

一周经济时评

The Focus

责编:王翌羽 组版:陈恩武

现代快报 B18

一本
郑经·
郑作时(国内著名财经作家)

金店为什么要操纵金价?

前段时间,整个长三角地区的金价,都受到以老凤祥、老庙黄金在内的一批上海老字号金店为核心的上海黄金业协会制订的黄金指导价影响,金价高于国际水平,因此这些老字号有垄断嫌疑,如果查处属实,可能要被罚款。

那么,金店操纵金价是怎么回事?我们首先来看国际金价是怎么来的。在整个西方经济体当中,黄金是一个大宗交易市场,而且非常敏感。黄金交易的市场在美国和其他一些声誉不错的交易所,形成全天连续交易。参与这个交易的包括世界上大部分的政府和商业机构。各种人因为各种原因在市场内买入和卖出黄金,最后因买卖意愿的不同,形成了黄金的价格。

因为期货市场的交易非常方便,所以价格变动很快。通常情况下,黄金的价格大致是稳定的,小范围的价格变动问题对于像金店这样的实务操作者影响并不大。

两者的差异在哪里?在于金店要卖金,首先就要保持一定的库存。如果一个店在长三角各个城市都开了分店,尤其是在销售非常旺盛的时候,备了几吨现货是非常正常的。要不然,消费者买什么呢?

而此时我们如果换到金店的角度来想一想,非常可怕的情况就出现了。一方面金店仓库里有几吨的黄金,可是黄金的价格又在快速地下跌,甚至一天每盎司金价就会跌去几十美元(一盎司=31.1克)。那样的话,很可能金店卖了半天黄金,结果反倒赔了个底儿掉。

所以才有了金店达成黄金价格的动机:消费者大量购买黄金,就在短期内形成了一个卖方市场,所以经营者可以主导交易。因此像老凤祥、老庙黄金这样规模的金店,可能的策略就必须是减少单次采购的量,而在一批黄金的销售过程中,保持有利润的金价水平,直到在较短时间内销售完毕为止,再开始下一轮的循环。而从黄金热销时的情况看,当时柜台总是缺货,也说明他们确实采取的是这种策略。

更为重要的是这种策略本身的影响力,从后来的情况看,上海的这个协会制订的黄金指导价,在长三角地区黄金销售点上采用者甚多。这说明长三角地区的金店在商业模式上大致与老凤祥他们是一致的,正因为这种价格策略比较好地均衡了金店与消费者之间的利益,所以很快成为主导价格。

那么政府部门又为什么会发起对这批金店的调查呢?从政府的角度看,“藏金于民”本身是一个不错的释放民间财富的方式;而同时民间大量买入黄金,涉及的很可能不仅是媒体所说的“中国大妈”们,也包括不少民间投资者。在黄金价格进一步下跌的情况下,这就形成了社会各界的一股怨气,于是赚了不少钱的金店无形中就成了“中国大妈”们抱怨的对象。

那么,有没有可能找到既不损害消费者利益,又能让金店不赔本的做法呢?答案是当然有,只是中国内地金店的规模还不够。比如说像香港的周生生、周大福这样的店,因为其规模是全国连锁,它们就可以在期货市场上做套期保值了,这种做法的实质性含义是,当金店在实物市场上买入黄金的时候,它在期货市场上就卖出相同数量的黄金。这样,金价下跌,它的实物黄金赔钱的时候,期货卖出的头寸就赚了一样钱。而每天结算下来,消费者从金店里买走了多少黄金(也就是金店卖出了多少黄金),金店就在期货市场上把卖出的头寸买回来多少。这样金店就只赚了销售利润,而与黄金价格波动没关系了。

而老凤祥这样的地区级店,与周生生、周大福这样的全国连锁店,差别在于规模。因为期货市场的交易是有进入门槛的,一次交易必须有相当的数量。地区级的店家,进货数量,尤其是每天的销售数量达不到期货市场的单笔交易门槛,这种方式就不可行。

所以周生生和周大福在这次金价风波中表态说它们没有参与操纵,从某种角度上来说也是在表明它们规模上的优势。

声音

央视财经频道:这并不是政府部门第一次对上海黄金行业存在的价格垄断现象进行整顿。早在10年前,上海市物价局就对上海黄金饰品行业协会及13家金店进行价格垄断调查。当时调查人员于同一时间在沪上各大金店购金。所开具的发票显示13家金店的金价高度一致。

人民网:上海的黄金市场和北京不一样,和全国的(市场)都不一样,因为上海有一个黄金(饰品)行业协会。

上海理财专修学院:黄金只是一种商品,价格随市场波动而波动,也具有大幅度“贬值”的风险。饰品企业缺乏风险对冲机制,备受金价波动冲击。

中广网:像这种在具有市场竞争关系的企业,通过或者不通过行业组织,实际制定并且实际实施了这种价格垄断,或者其他类似垄断行为的话,就构成横向垄断行为,都应当按照我们反垄断法,最高处以上一年销售额10%的罚款。

新华网:老百姓买黄金,尤其是黄金饰品的时候,本身就支付了很高的溢价水平,实际上做惩罚也好,不做惩罚也好,这就是行业协会保护行业的一种手段,为了防止恶性竞争,比如你家加5块,他家加4块,这样恶性竞争的话,行业就没有利润了,所以这个保护政策跟投资者看好黄金企业或黄金销售企业没有关系。金价越跌,这些企业销售越好,这些企业赚的是溢价,并不是赚的金价涨跌。

经济热词

G 公积金余额吃紧

今年以来购房需求较为集中释放,多地公积金出现缓贷、断贷现象。多地公积金中心提高公积金缴存上限,降低贷款上限,或者采用公积金“公转商”贴息贷款方式,应对公积金运行压力加大问题。

J 减税

7月24日李克强总理主持召开国务院常务会议,决定进一步公平税负暂免征收部分小微企业增值税和营业税。从今年8月1日起,对小微企业中月销售额不超过2万元的增值税小规模纳税人和营业税纳税人,暂免征收增值税和营业税,并抓紧研究相关长效机制。

L 楼市库存

截至7月24日,网上显示南京楼市库存不足35500套,创下了两年来的新低。进入7月份,南京楼市新房上市量出现了明显的下滑,而新房认购量却没有太大回落。在这种背景下,楼市库存一路缩水。

Q 取消贷款利率管制

央行宣布,自2013年7月20日起全面放开金融机构贷款利率管制,由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。不过,“为促进房地产市场健康发展”,个人住房贷款利率并不在放开之列,仍维持基准利率0.7倍的下限。

S 收入输给房价

南京市府24日的新闻发布会上称,城镇居民收入上半年达到21210元,涨幅达到9.4%,扣除物价因素,实际增长7.4%。与此同时,南京上半年房价上涨是8.2%,居民收入增幅没跑赢房价。

W 网店“继承”

7月24日起“网店过户”的线上入口已正式开放。今年3月,淘宝方面宣布网店店铺过户规则,仅限于原实名认证店主离婚或过世后,其配偶或子女的过户继承问题。而不同商户店铺之间的出租、买卖或赠予,仍属于被禁范畴。

微观点

政府请不要扮演“投资控”

◎范剑平 国家信息中心首席经济师 我国要改的是投资模式,政府不要再大包大揽搞投资,让给民间企业去干,不然政府债务率会过高,贪腐过大。让民间企业投资,可以实现投资效率提高和高投资率并存。

中国城镇化担忧

◎李佐军 国务院发展研究中心资源与环境政策研究所研究员 中国城镇化主要存在五个问题:1.土地优先城镇化,快于人口城镇化;2.城乡分割城镇化,城镇现代化没有与农村现代化协调起来;3.钢筋水泥城镇化,或城镇建设房地产化;4.雷同城镇化,各个城镇没有特色;5.高碳城镇化,消耗资源过多。

“制度红利”注入经济活力

◎孙立坚 复旦大学经济学院教授 “制度红利”的意义何在?首先,让承担中国就业和激活市场的主力军小微企业重回实体经济舞台。其次,服务贸易管制放开有利于中国企业走出去。另外,城镇化调动社会闲资而不像过去靠财政货币政策支撑,避免钱荒解决又来“钱多”困扰。

政策面释放出稳定预期信号

◎屈宏斌 汇丰银行大中华区首席经济学家 三季度伊始制造业弱势持续,外需仍疲弱,内需新订单仍在下滑,库存高企,需求偏弱。6月流动性紧缩可能已影响了中小企业本已困难的经营状况。政策层近期释放的稳增长信号无疑有助于稳定市场预期。一方面明确调结构的同时今年要达到7.5%的GDP和低于3.5%的通胀目标,另一方面确定经济增长的底线为7%。

过去10年,中国是世界经济引擎?

◎张军无戏言 复旦大学经济学教授、复旦中国经济研究中心主任 在1870—1960年间,人均GDP增长超过美国的国家几乎为零,但在1960—2000年间72个国家中有21个超过了美国。1960—2000年间的收敛速度每年约1.5%,而2000年之后上升到了每年3%。这一现象可归因于中国经济的超强增长。过去10年,那些与中国有紧密贸易的发展中国家几乎都获得了较快的经济增长。

(以上观点摘自新浪微博,标题为编辑加注。)