WORLD GOLD COUNCIL

# 印度发展金银交易银行的必要性

## 关于世界黄金协会

世界黄金协会是黄金行业的市场拓展机构。我们的目标是促进和维持黄金的需求，树立行业引领地位，成为全球黄金市场的权威机构。

基于准确的市场洞察力，我们开发黄金支持的解决方案、服务与产品，并携手各合作伙伴将我们的想法付诸于行动。由此，我们在不同核心市场和领域创造黄金需求的结构性变化。世界黄金协会通过研究洞悉全球黄金市场，帮助人们更好地理解黄金财富保障的特性以及它在满足社会环境需求中的重要角色。

世界黄金协会总部位于英国，业务遍及印度、远东和美国，是一个由世界领先的黄金矿业公司组成的协会。

## 欲了解更多信息

**请联系：**

**裴尚明 Somasundaram PR**
董事总经理，印度
pr.somasundaram@gold.org
+91 22 6157 9101

**Prakash Shah**
市场基础设施及颠覆性技术总监，
亚洲 prakash.shah@gold.org
+65 6823 1566

## 目录

概要 2
1 背景 3
2 金银交易银行简介 5
2.1 金银交易银行的定义及作用 5
2.2 产品 5
2.3 客户 6
2.4 全球金银交易银行市场概况 6
2.5 从全球市场汲取的主要经验教训 9
3 印度的金银交易银行现状 11
4 印度金银交易银行——建议 13
4.1 愿景 13
4.2 监管 13
4.3 产品 14
4.4 风险管理 15
4.5 营运 16
5 构建行业 17
6 未来举措 18
附录一：中国和英国的市场改革 19
附录二：银行收入案例（不包括中国 20
附录二：银行收入案例（不包括中国 21
附录三：第一阶段建议产品详情 22
附录四：印度的合格交割标准 22

# Preface

**裴尚明 Somasundaram PR**
董事总经理，印度
世界黄金协会

全球金银交易银行业规模庞大，历史悠久，经估算，年收入超过15亿美元。这一市场既包括国际银行，亦包括规模较小的本土银行。

不论总部设在何处，黄金市场的市场参与者都在全球主要的金银交易中心——新加坡、上海、伦敦和纽约开展业务。这一现象并非偶然。强大、成功的金银市场依赖并依托强大、成功的商业银行的支持，提供全面的金银交易银行服务。

金银交易银行现在是，并且仍将是市场的关键支柱——它们提高了整个黄金价值链上的信任度，优化了效率，提供了流动性，提高了透明度并支持价格发现机制。这使得客户能够满怀信心地参与到金银市场之中。伦敦和纽约的金银交易历史悠久，但新加坡和上海的黄金市场在15年前才开始形成。2017年，全球金银交易银行业务的收入约为15至18亿美元。但是，印度却未能充分利用这一市场潜力。

印度拥有全球最大的黄金市场之一，但在组织、结构和信任方面尚有不足。但随着大量转型举措的实施，这种情况正开始改变。强劲的金银交易银行业可以支持并加速这一转变，从而激发信任、鼓励创新并推动增长。

印度的金银交易银行业改革正当其时。印度黄金现货交易所预计将在不久的将来成立，这是印度国内黄金市场发展和规范化的关键时刻。商业银行需要参与其中，向黄金价值链上涉及的客户提供一系列金银交易银行产品和服务，进而促进更高的附加值。

本报告概述了金银交易银行在引领世界黄金中心方面所发挥的作用，阐述了印度如何在未来几年间发展繁荣的金银交易银行业，以期支持其总体经济规划，并使黄金在这一过程中发挥作用。本报告基于与世界各地的银行、交易所、黄金精炼厂商、仓储服务机构和监管机构以及印度主要利益相关者的深入探讨和研究。我们提出的见解和建议亦直接源于这些探讨。

印度的商业银行已经做好将黄金视为一种资产类别的万全准备。无论是在黄金市场，还是在更广泛的经济领域，印度都可以受益于蓬勃发展的金银交易银行业。印度的金银交易银行业蓄势待发！

# 概要

印度黄金市场面临着诸多挑战，例如缺乏质量保障，市场缺乏组织性，在国际市场上的地位薄弱。金银交易银行业是应对这些挑战的关键支柱产业之一，有助于确立印度在全球和区域主流市场中的地位。然而，在构建金银交易银行业生态系统时，印度需解决一些发展障碍，即监管限制、基础设施不足和金银交易银行业专业知识有限。

本报告重点介绍从全球成熟的金银交易银行市场吸取的经验教训，并提出能够促进印度金银交易银行业发展的建议。

金银交易银行为购买、出售和使用标准黄金或黄金衍生品提供便利。与商业银行类似，金银交易银行提供一系列以存款、预付款、销售和交易为核心的产品和服务。其客户遍及黄金价值链，包括各国央行、金矿商、黄金精炼商、金饰商和投资者（包括个人和机构投资者）。

在美国、英国、中国和瑞士等拥有功能齐全、组织完善的金银市场的国家，根据其提供服务的范围，金银交易银行可划分为以下三种类型：

i) 全方位服务的金银交易银行，提供涵盖融资、销售和交易的多元化服务

ii) 专业金银交易银行，专注于特定产品和/或市场

iii) 利基市场参与者，提供有限的服务。

然而，尽管全球范围内的金银交易银行业务存在显著差异，但依然存在四个突出的特征定义并塑造了这一行业：

- 各国央行作为监管机构、流动性提供者和托管机构发挥关键作用
- 创造产品和刺激银行推动市场发展的灵活性，对形成领先的金银市场起到了重要作用
- 金银交易银行通常将仓储和交割基础设施业务外包，从而降低风险，并减少处理实物黄金的相关费用
- 金银交易银行管理五种关键风险——流动性风险、利率错配风险、信用风险、市场风险和营运风险。

金银交易银行在全球备受推崇的黄金市场中发挥的重要作用，以及其所提供的广泛服务，表明有效的金银交易银行市场可能会使印度大受裨益。但此类市场的建立需要决心和承诺。我们认为，在政策制定者、银行和市场参与者寻求在印度创建一个功能健全的金银市场之际，着眼于以下五个关键领域能够起到助推作用：

- **愿景：**金银交易银行应该会成为印度黄金生态系统的支持平台，依托强有力的前瞻性愿景声明："释放印度黄金的经济潜力，提高透明度、促进增长和繁荣。"
- **监管：**监管需要足够灵活，以鼓励个人参与和产品创新，但同时也需要足够严格，以确保有效的风险管理。重要的监管变化包括：允许银行交易并促进实物黄金和黄金衍生品交易；为推出创新的黄金产品提供灵活性。
- **产品：**印度的银行应首先专注于提供有限的产品，然后逐渐扩展到更先进的产品和全球市场。
- **风险管理：**风险限制和更广泛的营运/管理控制将有助于管理相关风险。监管指引应从推出阶段加强银行的风险管理流程，并有助于在生态系统中建立系统信任。
- **营运：**金银交易银行需要深入的专业知识和行业知识。在风险、金融和运营等领域，印度银行可以考虑与全球银行组建合资企业或联盟，从而进行知识转移。

# 1: 背景

印度是全球第二大黄金消费国，但印度国内的黄金行业面临着诸多挑战，包括缺乏质量保障、市场缺乏组织性以及在国际市场上的定位薄弱。这些弱点导致了不利的经济影响。鉴于市场规模及其对印度经济的影响，黄金行业面临的挑战亟待解决。

据我们了解，黄金行业正与政府携手合作，致力于一系列广泛的改革，以应对印度黄金市场所面临的挑战。

金银交易银行是国家黄金市场现代化和改革的另一个关键支柱1。因此，有效的金银交易银行业将通过以下方式变革印度黄金市场：

a) **提高透明度：**通过促进各种市场参与者之间的互动，金银交易银行在黄金生态系统中发挥着重要的作用。关键的是，提高银行在市场中的参与度将提高透明度，增强信任

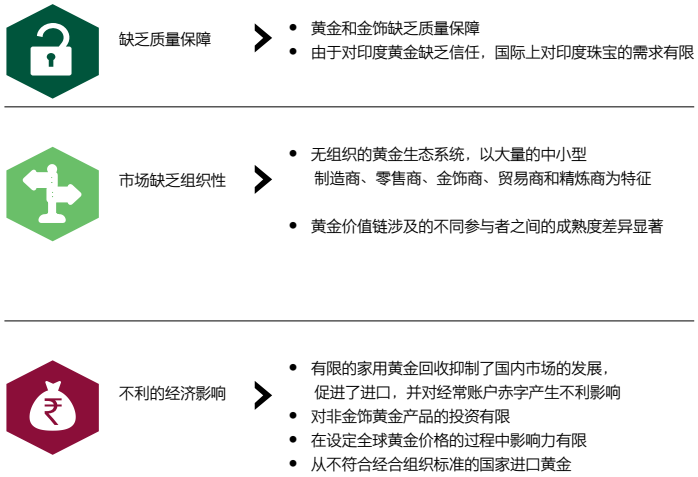
b) **建立有组织的透明本地市场：**印度的金银市场规模庞大、结构分散。通过提供基本的黄金服务，金银交易银行可以帮助大大小小的市场参与者提高效率

c) **推动必要的政策改革：**金银交易银行可对其他黄金相关的改革做出重大贡献：

- 通过充当清算和交易成员以及流动性提供者，它们可以提高黄金现货交易的参与度 **黄金现货交易** 的参与度
- 通过增加在黄金市场的参与度，它们可以提高黄金货币化方案的参与度 **黄金货币化方案** 的参与度
- 它们可以帮助建立 **试金基础设施**，此举是建立有组织的金银市场的先决条件

d) **提升印度作为全球市场重要参与者的地位：**目前，印度与全球金银交易银行少有互动。凭借自身的金银交易银行业务，印度可以在全球市场上发挥更大、更具影响力的作用

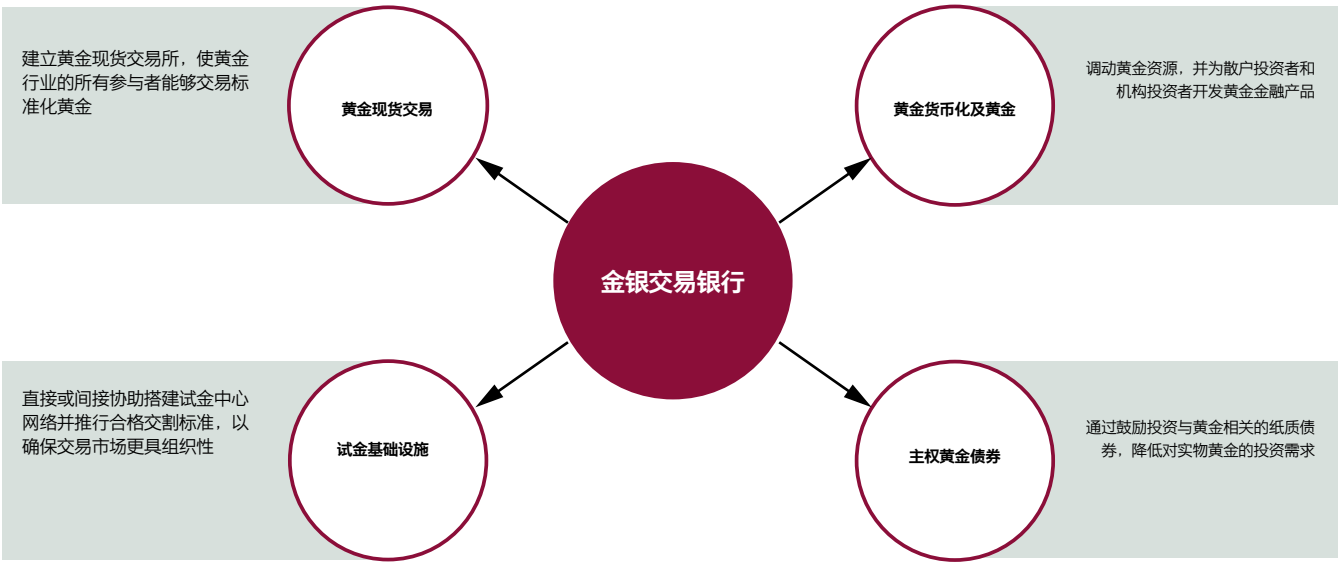
**图1.1：印度黄金市场面临的挑战**




1 附录一强调中国的经验。

本报告旨在更好地了解金银交易银行业，并概述在印度黄金生态系统中的金银交易银行业前景。同时，本报告还结合了全球金银交易银行业的经验和全球顶级金银交易银行的观点和看法。

**图1.2：印度黄金市场改革**




来源：Oliver Wyman分析

# 2: 金银交易银行简介

金银交易银行是综合性银行的一个分支机构，专门为金银市场的参与者提供服务。这些服务以实物黄金或黄金合约交易为中心，并由大多数大型金银市场的银行予以提供。

## 2.1 金银交易银行的定义及作用

金银交易银行的定义：

**通过向金银市场参与者提供融资、销售和交易服务来促进购买、销售和使用标准化黄金2的银行**

**图2.1：金银交易银行产品**

| 融资服务 | | 销售和交易服务 |
|---|---|---|
| 存储/负债 | 优先服务 | 场外/外汇产品 |
| • 黄金储存存款<br>• 黄金定期存储<br>• 投资产品<br>– 黄金积存计划<br>– 结构性黄金存储<br>– 黄金相关保险和养老金产品<br>• 银行间同业拆借<br>• 纸黄金债券 | • 黄金贷款<br>• 黄金融资<br>• 黄金项目融资<br>• 银行间同业拆借<br>• 营运资本融资 | • 通过黄金现货和衍生品进行经纪/风险管理<br>• 做市服务<br>• 金属清算服务<br>• 实物托管服务<br>• 黄金寄售<br>• 分销服务<br>• 金币销售<br>• 市场调查报告 |

向金饰商/精炼商提供黄金贷款，以满足其营运资本需求。

来源：专家访谈、Oliver Wyman分析

**图2.2：金银交易银行客户**

| | 融资服务 | | 销售和交易服务 |
|---|---|---|---|
| | 存款/负债 | 优先服务 | 场外/外汇产品 |
| 开采商 | 不适用 | • 项目融资（货币）<br>• 营运资本融资（货币或金属贷款）<br>• 远期套现保值的黄金贷款 | • 黄金衍生品（对冲）<br>• 分销服务 |
| 精练商 | | • 黄金融资（金属贷款）<br>• 黄金贷款（为精练商的闲置库存融资） | • 黄金衍生品（对冲）<br>• 黄金现货（经纪/自营贸易）<br>• 清算服务<br>• 分销服务 |
| 金饰商 | | • 黄金金属贷款<br>• 出口融资（货币） | • 黄金衍生品（对冲<br>• 黄金现货（经纪/自营贸易）<br>• 清算服务<br>• 分销服务 |
| 投资者* | • 黄金定期/储存存款<br>• 黄金积存计划<br>• 结构性黄金存储<br>• 黄金回购协议<br>• 黄金ETF | 不适用 | • 黄金衍生品（对冲/投机买卖）<br>• 黄金现货（投资）<br>• 托管服务<br>• 分销服务 |

* 投资者包括公司机构投资者和个人客户。

来源：Oliver Wyman分析

2 标准化金银是指在有组织的金银市场上交易的金条和银条

金银交易银行是金银市场的中介机构，促进了黄金价值链上各参与者之间的互动。它们在全球金银市场的活动中发挥着关键作用：

a) **流动性提供者：**金银交易银行充当着可信的中介角色，在金银市场上连接买卖双方。它们亦可通过在市场上占据有利地位来填补供需缺口

b) **市场开发代理：**金银交易银行耗费大量时间和精力推出满足所有客户需求的产品，从而为运转良好的金银市场的全面发展做出贡献

c) **基础设施提供者：**金银交易银行提供物质和技术基础设施，为金银市场的运作提供支持

d) **客户意识：**金银交易银行引领客户并推动黄金的使用，以作为投资、财富积累和风险管理的手段

## 2.2 产品

金银银行向市场参与者提供各种产品，既提供融资服务，也提供销售和交易服务。

## 2.3 客户

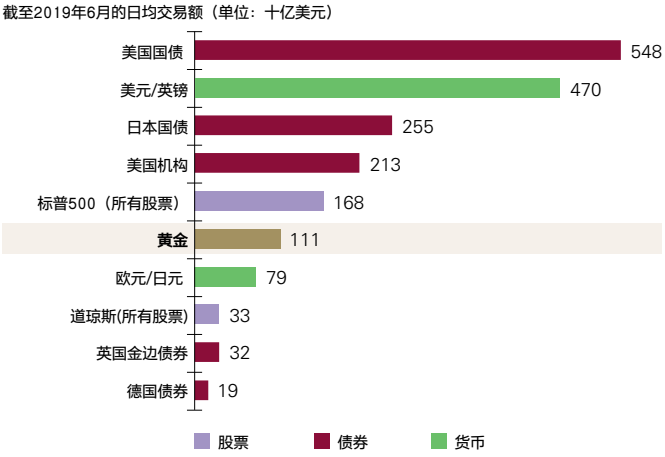
金银交易银行服务于整个金条价值链上的客户，包括金矿开采商、精炼商、金饰商和投资者。这些客户有着不同的需求，因此使用不同种类的产品。

## 2.4 全球金银交易银行市场概况

黄金是全球流动性最强的资产类别之一，整体排名第六。[3]

英国、美国、中国和瑞士等数个国家都拥有功能齐全、组织有序的金银市场。在这些国家，参与者通过金银交易银行进入金银市场。

**图2.3: 以年度交易额衡量的资产类别**
年平均交易额

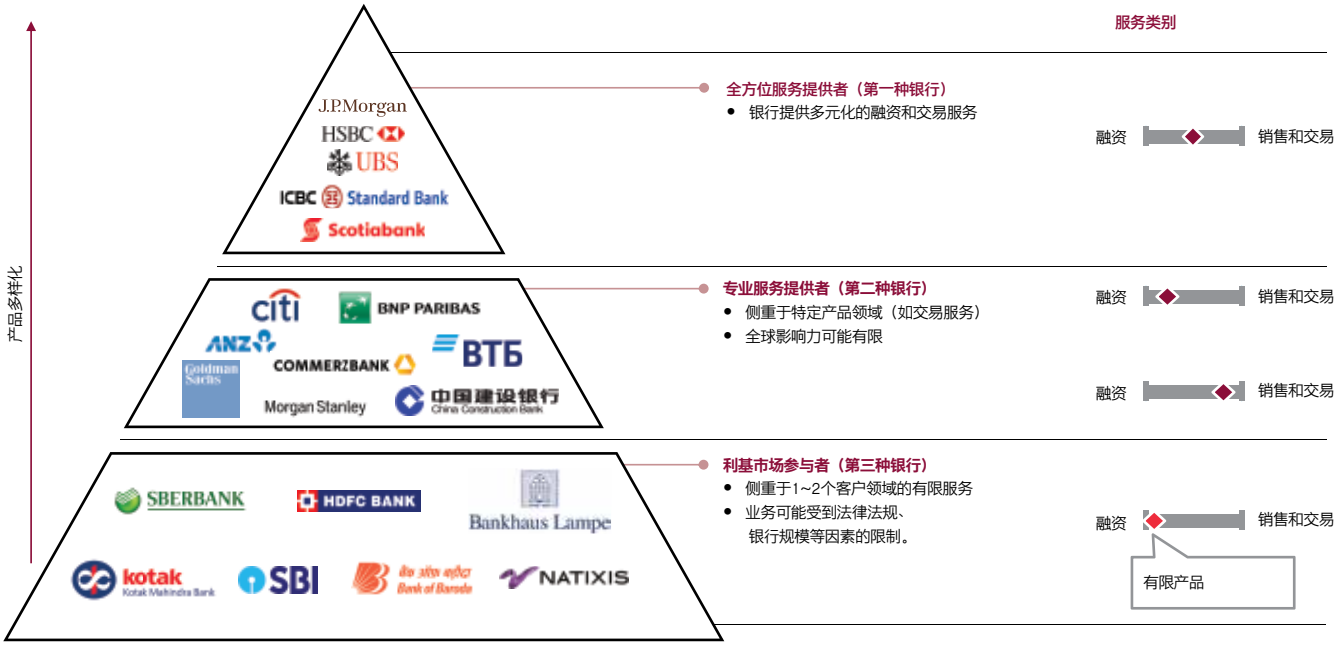



3 黄金流动性包括对场外交易的估计数据、对期货交易所和黄金交易所交易产品的公开统计数据。

通常，金银市场由英国和美国主导，并主要由全球银行服务。然而，中国组织有序的市场的出现创造了一种新的活力。

如今，中国的许多银行也参与了金银交易银行市场。根据所提供服务的范围，金银交易银行可分为三种类型。

**图2.5：金银交易银行分类**




来源：Oliver Wyman分析

## 行业规模

金银交易银行业务收入包括融资活动的利息收入、销售和交易活动的经纪收入和服务费收入。2017年，全球金银交易银行业务的收入预计为 **15亿至18亿美元。**[4]

- 大中华区占全球收入的30~40%
- 前五大银行占全球收入的70%

**1.5 – 1.8 亿美元**

全球金银交易银行业务的估算规模

根据所提供服务的深度与广度，各大银行的收入潜力亦有所不同。瑞银、汇丰和摩根大通等一级银行的金银业务收入分别为1至2.5亿美元5，规模较小的二级银行的收入低于5,000万美元（见 **附录二**）。

## 财务报表

银行金银业务部门的财务报表与银行内部其他业务的财务报表相似。融资服务与商业银行的贷款和存款产品极为相似。销售和交易服务与银行证券业务所提供的服务非常相似。

大型、多元化金银交易银行的资产负债表通常为80至100亿美元，资本收益率约为10%。此类银行的负债与股本的比率取决于其业务模式。实际账面（融资服务）占比较高的金银交易银行比交易账户（销售和交易服务）占比高的银行占用的资本更少 。

**图2.6：全球市场的关键因素**

**A**

**除了监管整体金银市场之外，各国央行还发挥着关键作用**
- 作为监管机构，监管和促进银行参与金银市场
- 作为流动性提供者，弥补供给缺口，降低流动性风险
- 作为托管机构，充当黄金行业的储存机构

**B**

**产品灵活性和激励措施对形成领先的金银市场至关重要**
- 产品灵活性：i)鼓励对产品构建和产品创新不设限制（如中国）；ii) 商业银行推动意识； iii) 各国央行促进以零售为重心的产品发展
- 市场发展的激励措施: i) 自由贸易区（如中国）；ii ) 各国央行可以激励银行调动存款。

**C**

**大多数国际银行都将仓储和交割服务外包***

全球范围内存在两种模式：i) 内部托管和物流；ii) 第三方物流
- 尽管内部托管有着明显的优势，但大多数国际银行将这项服务外包，以降低风险，并将与全球黄金交易相关的管理费用降至最低。

**D**

**金银交易银行管理六大风险；各种风险的重要性取决于各自的业务模式**

六种风险包括：流动性风险、利率错配风险、信用风险、市场风险、营运风险和其他非金融风险（包括质量风险、声誉风险和监管风险）
- 流动性风险和信用风险对以融资为主的银行最为重要
- 市场风险对以交易为主的银行更为重要。

* 不包括伦敦贵金属清算有限公司的大部分会员

来源：Oliver Wyman分析

4 行业专家访谈和分析。

5 来自中国国内市场的收入未计入其中。

## 2.5 从全球市场汲取的主要经验教训

根据当地参与者的需求，不同地区的金银交易银行业务存在显著差异。不过，有四个关键因素在多数市场都很常见，随着时间的推移，它们对金银交易银行业务在全球范围内的成功开展发挥了作用：

a) **各国央行的作用：**在金银交易银行业市场，各国央行扮演着三种角色：监管机构、流动性提供者和托管机构。

i. 监管机构：各国央行监管银行的金银交易活动。通过制定信用风险和市场风险处置等基本原则以及黄金进出口的指导方针，促进金银交易银行市场的发展。

ii. 流动性提供者：许多央行在金银市场充当流动性提供者，帮助填补供需缺口。例如，来自各国央行的黄金贷款是金银交易银行实物黄金的重要来源。各国央行在固定期限内（通常为3至12个月）将其黄金储备以预先确定的利率借给银行。

iii. 托管机构：一些央行为金银市场提供托管服务。例如，英格兰银行作为许多其它央行和金银交易银行的托管机构，为其进入伦敦市场提供了便利。

b) **产品灵活性和激励措施：**围绕产品创新的灵活性和市场发展激励措施对形成领先的全球市场至关重要：

i. 产品灵活性：世界各地的金银交易银行在产品构建和创新方面享有高度的灵活性，这反过来又使它们能够吸引更多的客户。例如，中国的银行已推出创新的黄金产品来吸引存款。

ii. 市场发展激励措施：已为银行提供供其发展金银交易银行业务的激励措施。

**图2.7：托管模式**

来源：Oliver Wyman分析

c) **仓储和交割基础设施:** 在全球范围内，黄金仓储和交割基础设施有两种模式——内部模式和外包模式。虽然内部托管的确益处良多，但大多数国际银行将托管业务外包，以降低风险并减少与处理实物黄金相关的管理费用。

d) **风险管理:** 金银交易银行管理着五大风险——流动性风险、利率错配风险、信用风险、市场风险和营运风险。每种风险的确切性质和重要性取决于各大银行的业务模式。

**图2.8：金银交易银行的关键风险**

| # | 关键风险 | 说明 | 以交易为主 | 多元化 | 以融资为主 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | ← 交易 | 业务模式 | 融资 → |
| A | **流动性风险** | • **无法清算资产**无法清算资产以偿付金银债务<br>（例如，银行的实物黄金储备不足以满足提款要求） | ◔ | ◑ | ◕ |
| B | **利率到期／错配风险k** | • **贷款和借款期限** 的差异而引起的利率变动对损益的影响<br>（例如，6个月的黄金贷款和2年定期存款） | ◕ | ◑ | ◑ |
| C | **信用风险** | • 借款人未能支付所需款项而导致的债务**违约风险** 例如，金饰商拖欠黄金贷款） | ◑ | ◕ | ● |
| D | **市场风险** | • **金价反向变动**引起的银行持有头寸的损失风险（例如，银行持有黄金多头头寸，金价下跌） | ● | ◕ | ◑ |
| E | **营运风险** | • 由**流程失误、人员操作不当和未遵从相关规定**引起<br>• 包括业务连续性风险、欺诈风险、员工失误和系统故障造成的风险 | ◑ | ◑ | ◑ |
| F | **其他非金融风险** | • 包括**声誉**风险和**监管**风险<br>• 由于负**责任采购、质量风险**等问题，这些风险对于金银行业而言尤为重要 | ◑ | ◑ | ◑ |

● 高风险　○ 无风险

来源：Oliver Wyman分析

# 3: 印度的金银交易银行现状

作为全球第二大黄金市场，印度拥有规模庞大的制造业和消费基础。主要参与者包括银行、金银交易商、精炼商、制造商、金饰商和消费者。

尽管市场规模庞大，但印度的金银交易银行业仍处于萌芽阶段，产品种类有限。

**图3.1: 印度黄金市场的参与者**

来源：印度储备银行、国际清算银行、世界黄金协会、Oliver Wyman分析

**图3.2：印度银行提供的金银交易银行产品和服务***

* 关于印度所提供产品的详细信息，请参阅附录二

** 提供印度银行和国际银行之间的交易

来源：Oliver Wyman分析

多重发展障碍阻碍了印度银行拓展其金银交易银行业务:

a) **监管限制:** 印度储备银行施行的几项限制措施抑制了银行在黄金市场发挥积极作用:

- 黄金进出口受到限制
- 不允许银行在国内实物及衍生品市场进行交易，因此市场发展受到限制
- 银行不能提供创新的黄金产品
- 黄金贷款的展期不能超过6个月。

b) **基础设施不足:** 由于印度缺乏合格交割标准，银行无法在国内实物交易市场发挥积极作用。缺乏组织有序的黄金交易市场为银行带来了进一步的挑战，使其难以向客户提供全面的解决方案，包括经纪、风险管理和实物托管服务。(印度合格交割标准请参见**附录四**)

c) **黄金业务经验有限:** 印度银行在金银交易银行业务方面的专业知识有限，例如风险管理实践、实物托管业务、黄金产品解决方案等。同时，它们还缺乏黄金交易所需的技术架构。

# 4: 印度金银交易银行——建议

在印度发展有效的金银交易银行业将需要银行和政策制定者做出切实承诺，从而建立一个可行的国内金银交易银行市场。应着重解决以下五个方面的问题：愿景、监管、产品、风险管理、人员和流程。

## 4.1 愿景

金银交易银行作为黄金市场的中介机构，促进了参与者之间的互动，并有助于整个市场的发展。因此，印度金银交易银行业的愿景最好被定义为：

**“释放印度黄金的经济潜力，提高透明度、促进经济增长和繁荣。”**

根据这一愿景，金银交易银行业应该能够实现以下目标：

- 建立一个组织有序、透明的国内金银市场，降低分散性，促进出口，鼓励普惠金融，并推动黄金作为一种透明资产
- 通过在买家与卖家之间建立联系并提供支持，促进金银生态系统
- 允许黄金现货交易所、黄金货币化方案、黄金金融产品和试金基础设施发展和繁荣
- 提升印度在全球市场中作为重要金银市场参与者的角色和地位。

金银需求的增长亦会带来大量的就业机会。据预计，银行和CPTC6[6] 更高的人力需求可以创造15,000至25,000个就业岗位。

## 4.2 监管

印度只有在监管机构的支持下，才能建立成功的金银交易银行业。而在此过程中，灵活性是一个先决条件。银行应获得更多进入金银市场的机会，包括黄金现货和衍生品交易市场。应鼓励银行追求产品创新，吸引散户参与金银市场。同时，监管机构还应制定适当的风险管理指引。

**图4.1：必要的监管发展**

| 类型 | 监管机构提出的要求 |
|---|---|
| **市场准入** | ● 允许银行在 **实物黄金市场进行交易**，并为其提供便利 |
| | ● 允许银行在**黄金衍生品市场进行交易**，并为其提供便利 |
| | ○ 允许银行为投资者**发行纸黄金债券** |
| | ○ 允许**保险公司**参与大宗商品交易 |
| | ○ 允许保险公司向客户提供**黄金和黄金期货**产品 |
| | ○ 将黄金作为**偿还手段** |
| **黄金货币化方案** | ● 为**创新存款产品的推出**制定指引并提供灵活性 |
| | ● 提供灵活性，将**黄金金属贷款期限**延长至**6个月之上** |
| | ○ 提供灵活性，延长为**精炼商**精炼商所提供的黄金金属贷款期限 |
| | ○ 为从国际金银交易银行借入的**黄金设定上限** |
| **流动性和风险管理** | ● 制定管理信用、市场、流动性及利率错配风险的相关**指引** |
| | ○ 允许本地和全球金银市场之间进行**银行业间同业拆借** |
| | ○ 允许**央行**向商业银行和其他实体**出借黄金** |
| **激励措施** | ● 允许将认证黄金纳入银行的**备付金率要求**中 |
| | ● 通过协助推出以零售为主的产品，鼓励参与零售市场 |

● 必要措施　○ 建议措施

6 黄金收集和纯度检测中心。

## 4.3 产品

印度的金银交易银行市场规模极小。其产品提供在融资、销售和交易服务方面均受到限制，而银行提供的大多数服务（如寄售、金币销售和金饰贷款）在主流的金银交易银行业中被视为非核心业务。

为应对印度黄金市场所面临的挑战，并鼓励其它黄金相关改革措施的推行，银行需要扩大其产品组合。

我们建议银行首先推出核心增值产品，然后逐步扩展到更先进的产品和全球市场(**图4.2**)。

### 第一阶段——有限的产品提供

在第一阶段，银行应专注于核心增值产品，以巩固其融资业务、销售和交易业务。

**图4.2：阶段性的产品提供**

**第一阶段**
(1至2年)

**有限产品／服务**

- 在初始阶段，银行可以提供有限范围的价值创造产品，而**不需要购买黄金**
- **主要服务**可能包括黄金金属贷款、黄金融资、黄金存产品、黄金担保保险、经纪和清算服务

**第二阶段**
(2至5年)

**全方位产品／服务**

- 随着金银交易银行市场的增长，银行可扩大其产品围，包括：
  - 为现货市场和衍生品市场提供**做市服务**
  - 面向散户和机构投资者的**创新投资产品**

**第三阶段**
(5至10年)

**全球扩张**

- 一旦国内金银交易银行市场**发展成熟**，银行便可拓到全球金银市场
- 银行可在伦敦、美国和中国设立分支机构或子公司以开展业务
- 这可能会对印度市场的**规模产生巨大的积极影响**

**4.3: 第一阶段产品**

| 融资服务 | | 销售和交易服务 | |
|---|---|---|---|
| **存款/负债** | **优先服务** | **场外/外汇产品** | |
| 1 黄金储蓄账户 | 1 黄金金属贷款* ✓ | 1 通过黄金现货和衍生品进行经纪/风险管理 | |
| 2 黄金定期存款 | 2 黄金融资 | 3 金属清算服务 | |
| 3 黄金积存计划 | 4 黄金贷款 ✓ | 4 实物托管服务 | → |
| 5 金人寿保险 | | 5 分销服务 | → |
| 7 银行业间同业拆借（黄金金属贷款） ✓ | | 6 金银寄售 | ✓ |
| 8 纸黄金债券 | | 7 金币销售 | ✓ |
| 10 黄金货币化方案 ✓ | | 9 黄金ETF | ✓ |

✓ 在初始阶段提供的可选服务　　→ 已提供产品

* 印度商业银行的部分业务

诸如需求、实施障碍和产品复杂性等数个因素在不同的客户群体中各不相同。因此，最初向机构客户和散户提供不同的产品是合乎情理的。更多关于第一阶段建议产品的详情，请参阅附录三**附录三**.

### 机遇

印度金银交易银行业的市场潜力的预计价值在3至5亿美元之间。某些主要产品（如黄金金属贷款、金银融资以及经纪和清算服务）将主导市场，其收入占总收入的80%以上。

但印度需要建立必要的基础设施，进而使市场发挥其潜力。这包括建立黄金现货交易所、搭建中央清算生态系统和托管基础设施。

## 4.4 风险管理

印度商业银行和印度储备银行必须通力合作，为金银交易银行业建立有效的风险管理框架。金银交易银行应遵循以下风险管理的一般控制原则。

**表4.1: 风险管理控制**

| 序号 | 主要风险 | 常见应用限制 | 营运／管理控制 |
|---|---|---|---|
| A | **流动性风险** | 流动性缺口限制 (>1个月) | • 采用**营运和管理**控制进行持续监控<br>• 设定最坏的场景，并定期进行**压力测试。** |
| B | **利率到期／错配风险** | **利率缺口限制** – 3/6/12个月 | • 通过**简化**贷款和借款**期限**来降低利率错配风险<br>• 参与**银行间同业拆借**，以弥补资金缺口。 |
| C | **信用风险** | 交易对手的敞口限制 | • 单一、**连贯的政策**和风险偏好框架<br>• 采用**复杂的评级评估**、验证和分析<br>• 将**自上而下的治理**嵌入到信用风险管理之中。 |
| D | **市场风险** | 风险值限制 | • 评估**维持头寸**与对冲头寸的**成本**通过在衍生品市场建立头寸来对冲黄金敞口<br>• 建模并跟踪法定的市场风险指标（包括迁移风险）<br>• 开发**压力测试**和模型验证，以提升信心。 |
| E | **营运风险** | 交易前和交易后控制 | • 将营运风险框架**集成** 到日常风险管理流程中(例如，创建改进营运风险管理的激励机制)<br>• 针对内部和外部风险控制、政策和缓解措施开展正式审查**正式审查** |

## 4.5 营运

从运营角度来看，金银交易银行业务与商业银行业务类似。因此，银行可以利用其在信息技术、零售和企业银行、销售和交易以及合规等领域的商业银行专业知识。

然而，印度的商业银行没有实物黄金和配套基础设施方面的运营经验。这些都是高度以人为中心的领域，需要广泛的专业技能和知识。为了加快印度金银交易银行业的发展，印度国内银行可以考虑与国际金银交易银行合开展作，以进行知识转移 (**图4.9**) 。

**4.9：金银交易银行的营运部门**

| 业务组 | | 风险、财务和运营 | | 其他综合服务 | |
|---|---|---|---|---|---|
| **零售** | • 零售和分行业务<br>• 零售信贷<br>• 产品<br>• 类投资渠道 | **风险** | • 资产负债表管理<br>• 市场、运营和执行风险<br>• 监管报告 | **信息技术** | • 信息技术基础设施<br>• 信息安全<br>• 系统管理 |
| **公司和机构** | • 批发银行<br>• 批发信贷 | **融资** | • 投资组合管理<br>• 税务及会计核算 | **人力资源** | • 运营<br>• 培训<br>• 薪酬 |
| **销售和交易** | • 交易平台<br>• 自营交易<br>• 结构性产品<br>• 交易所交易基金 | **运营** | • 财资运营<br>• 零售和批发运营<br>• 实物金属运营 | **合规** | • 批发合规<br>• 售合规<br>• 市场合规 |
| | | **有潜力建立合资企业／与国际银行开展合作，以进行知识转移** | | | |

**印度银行的现有知识／专业知识水平：** ○ 有限/无内部专业知识 ● 丰富的内部专业知识

来源：Oliver Wyman分析

# 5: 构建行业

印度储备银行可与商业银行开展合作，评估如何最好地构建国内金银交易银行业。全球案例和印度类似的先例提供了四种可能的途径，每一种途径都有其优点和局限性。

**建议：**在印度推行金银交易银行业务应遵循以下两种途径之一：金银交易银行应被构建成不同于商业银行的新实体，或者印度储备银行应向选定的商业银行颁发特许经营许可证。

**图5.1：金银交易银行的结构选择**

| | 专注于金银交易银行业的新型发展机构 | 设立新实体 | 为选定银行颁发特殊经营许可证 | 允许所有银行开展金银交易银行业务 |
|---|---|---|---|---|
| **描述** | • 印度储备银行可设立分行，以开展金银交易银行业务<br>• 充当金银市场的准监管机构。 | • 印度储备银行可要求金银交易银行脱离商业银行，成为独立的法律实体。 | • 银行可能需要特殊经营许可证，以开展金银交易银行业务。 | • 在印度开展业务的银行将获准开展金银交易银行业务。 |
| **关键特征s** | • 发展机构将<br>– **仅**从事印度的金银交易银行业务<br>– 充当金银市场的**准监管机构**<br>• 发展机构可允许**商业银行**提供特定的金银交易银行服务。 | • 银行**仅从事金银交易银行**业务<br>• 由印度储备银行监管l<br>– 印度储备银行确定单独的披露要求<br>• 亦可是/不是印度现有商业银行的子公司。 | • **现有商业银行**将向印度储备银行**申请，**作为**银行的分部**开展金银交易银行业务<br>• 印度储备银行**将明确**批准的具体条件，**并可以提出**针对银行开展金银交易银行业务的单独披露要求。 | • **现有商业银行**（国内外商业银行可作为银行分部，开展金银交易银行业务<br>• 印度储备银行**可以提出**针对银行开展金银交易银行业务的单独披露要求。 |
| **实施时间** | • >12个月 | • 6-12个月 | • 2-3个月 | • <2个月 |
| **印度案例** | • **印度小型工业发展银行、国家农业和农村发展银行、国家住宅银行** | • **支付银行、小型金融银行** | • 金银交易银行* | |
| **非印度案例** | | | • 托管银行 | • **美国、英国和中国**的金银交易银行的金银交易银行 |

* 持有黄金进口许可证的银行提供寄售和黄金金属贷款等金银交易银行产品。

来源：Oliver Wyman分析

**5.2：结构性方案——优势与局限性**

| | 专注于金银交易银行业的新型发展机构 | 设立新实体 | 为选定银行颁发特殊经营许可证 | 允许所有银行开展金银交易银行业务 |
|---|---|---|---|---|
| **优势** | ✓ **严密的监管控制和高度透明化，**这是因为金银市场由发展机构监管。 | ✓ **严密的监管控制和高度透明化，**这是由金银交易银行实体单独披露所致<br>✓ 将资本和法定准备金分开，**以提供更高的稳定性** | ✓ 低设立成本和运营成本为银行提供了**更有力的激励措施**<br>✓ 由于监管限制有限，进入市场和退出市场的**门槛较低** | ✓ 低设立成本和运营成本为银行提供了**更有力的激励措施**<br>✓ 由于监管限制有限，进入市场和退出市场的**门槛较低** |
| **局限性** | ✗ 引发市场**垄断**<br>✗ **缺乏私营企业参与**将削弱行业竞争力。 | ✗ 由于设立成本和合规性要求更高，进入市场的**门槛较高** | ✗ 由于金银交易银行和商业银行的账簿不可分割，**透明度降低** | ✗ 对金银交易银行业/金银交易银行数量的**监管控制有限**<br>✗ 由于金银交易银行和商业银行的账簿不可分割，**透明度降低** |

源：Oliver Wyman分析

# 6: 未来举措

在印度推行金银交易银行业将需要银行业、监管机构和金银市场紧密协作。诸如组织有序的黄金交易和中央清算生态系统等相关基础设施将需要同时发展壮大。在此背景下，金银交易银行业的推行最好分以下三个阶段进行:

**图6.1：印度推行金银交易银行的具体步骤**

**1 动员**

- 确保主要利益相关者（包括银行、监管机构和黄金行业的成员）的参与和承诺
- 明确金银交易银行业的共同愿景
- 设计详尽的业务模式，包括在初始阶段推出的产品。

**2 规章制度最终敲定**

- 最终敲定金银交易银行的结构
- 确定和修订规章制度，为金银交易银行业务提供更大的灵活性
- 确定金银交易银行的风险管理框架。

**3 携手合作、付诸实践**

- 与全球金银交易银行开展合作，以获得对金银交易银行业而言必要的专业知识，从而确定最佳的合作模式
- 根据结构决策确定实施计划
- 开始实施。

# 附录一：中国和英国的市场改革

**a) 中国**

**1950年**
黄金产业由国家控制，**禁止**黄金私有制

**2001年**
**黄金行业的垄断不复存在，**旨在向黄金自由交易市场发展

**2002年**
**上海黄金交易所**上海黄金交易所开始正式的现场交易，拥有**108**名会员（包括**包括银行会员**）

**2004年**
正式解除对黄金私有制的禁令；启动金银交易银行业务，银行**推出黄金存款和定期存款产品**

**2007年**
中国成为**全球最大的**黄金**生产国**，其产量占全球黄金产量的**15%**

**2008年**
汇丰、天达和瑞银等首批国际银行获准在**中国国内市场交易黄金**

**2010年**
中国工商银行推出中国首个**优先级投资产品**——黄金积存计划

**2013年**
中国成为世界上**最大**的实物黄金**消费国**，占全球需求的**26%**

**现状**

- 中国经营着**全球最大的实物黄金交易所，**其2018年的交易量**约为67,500吨**
- **工商银行标准银行是全球金银市场最大的参与者之一，**亦是伦敦贵金属清算有限公司（LPMCL）的清算成员
- **上海黄金交易所拥有逾60个金库，**主要由中国国内银行运营或监督
- **国内黄金产量增加了一倍多**，从2000年的约150吨增长到2018年的约400吨
- 中国是世界**第二大金饰出口国，**出口额超过**110亿美元**。

**b)** 英国

**1750**
设置第一个黄金价格后，设置伦敦商品交割清单

**1919年以前**
伦敦黄金定价机制的发展处于初始阶段，大型银行持有该定价机制的头寸

**1987年**
成立伦敦金银市场协会，负责保管、维护和监管“良好交割清单”

**1990**
全球黄金产量显著增加，反映出积极的国际监管

**1900年–2017年**
黄金定价机制成员的变化以及场外市场大规模全球交易的发展

**2017年以前**
确定伦敦为全球黄金贸易中心

**2017**
由伦敦金属交易所、世界黄金协会和伦敦黄金市场的其他成员推出LME贵金属

**2017年之后**
伦敦换金市场贵金属交易量逐渐增加，仍是全球最大的黄金场外交易市场

**今天**

- 价值3000亿美元的伦敦金存放在伦敦金库中
- 包括大多数大型银行在内的144家机构是伦敦金银市场协会的会员
- 92家在伦敦公开上市并保持活跃度的矿业公司
- 英国1300家珠宝制造企业。

# 附录二：银行收入案例（不包括中国）

| | 银行A | 银行B | 银行C |
|---|---|---|---|
| **成熟曲线** | 级别/银行 | 级别/银行 | 级别/银行 |
| **描述** | 金银市场规模最大的参与者之一，在全球范围内开展业务 | 现货市场规模最大的参与者之一，在美国和英国开展业务 | 主要参与本地伦敦金衍生品市场 |
| **收入** (2017财年，百万美元) | 230 | 100 | 30 |
| **管理费用** (2017财年，FTE) | 44 | 22 | 14 |
| **营业利润** (2017财年，%) | 43% | 34% | 15% |

* 信息源自专家访谈；为保密起见，采取匿名形式

# 附录三：第一阶段建议产品详情

## 融资服务

| 类型 | 产品 | 现状 | 建议 |
|---|---|---|---|
| 存储 | **零售黄金存款**<br>**– 存款**<br>**– 定期** | ↔ 黄金货币化方案中没有储蓄产品和定期存款，但主要代表政府 | • 初期难以建立大规模的**黄金零售储备基础**<br>– **初期专注于** 快速发展 **企业黄金储备** 基础<br>– 为零售客户提供 **有吸引力的利率** (2-3%)<br>• 推出保险范围包括实物黄金的**保险产品**<br>• **推出纸黄金债券，**以增加低成本融资<br>• 提供**黄金积存计划，**以满足 **中等收入群体** 的需求，这一群体存钱是为了将来购买黄金 |
| | **企业和机构黄金储存** | ↔ 主要从事寺庙信托 | |
| | **黄金保险** | ☒ 印度保险公司不予提供 | |
| | **黄金债券** | ↔ 目前代表政府进行分销 | |
| | **黄金积存计划** | ☒ 印度银行不予提供 | |
| 优先服务 | **黄金金属贷款** | ✓ 由银行向珠宝制造商提供——通过从国际金银交易银行借入黄金得以实现 | • 扩大黄金贷款服务范围<br>– 向**精炼商**提供黄金融资<br>– 提供期限**超过180天**的贷款<br>– 提供以黄金偿还贷款的选择<br>• **合理调整利率** 以配合存款利率 |
| | **黄金融资** | ☒ 印度银行不对开采商或精炼商提供 | |

## 销售和交易服务

| 类型 | 产品 | 现状 | 建议 |
|---|---|---|---|
| 销售和交易服务 | **黄金寄售** | ✓ 指定银行获准以寄售方式进口黄金 | • 继续作为黄金进口的指定代理机构 |
| | **经纪服务**<br>**– 现货**<br>**– 衍生品** | ☒ 目前由金银交易商在衍生品交易所和实物场外交易市场提供 | • 为市场参与者提供现货和衍生品交易的**经纪服务**<br>• 利用**场外市场/交易所**为客户和银行提供**风险管理服务** |
| | **托管和分销** | ☒ 由Brinks和Sequel等私人安全运营商在全国范围内提供 | • 银行既可以将托管和分销业务外包给现有运营商，也以**建立自己的业务部门**<br>• 黄金生态系统需要一个**中央清算系统**来连接全国各地的金库<br>– 银行可为客户提供**电子清算服务**（类似于SGE清算模式） |
| | **清算** | ☒ 目前不提供该服务 | |
| | **出售实物黄金库存（如金币）** | ↔ 银行销售由印度政府造币厂铸造的印度金币 | • 销售除印度金币以外的金币<br>• 从客户手中**回购**金币 |

# 附录四: 印度的合格交割标准

## 简介: 合格交割标准

合格交割标准是全球金银市场的基础。术语“合格交割”即为伦敦金银市场协会的代名词。它是描述全球金银市场可接受交割的金条和银条物理特征的一系列规则。此外，它还对可纳入“合格交割清单”（GDL）精炼商认证的相关要求予以定义。

对精炼商而言，纳入合格交割清单通常需要符合以下两套标准：

a) 申请的最低要求：精炼商应符合业绩记录、产量、净值、声誉和可靠货源的基本要求

b) 技术能力：精炼商需要证明其试金能力，以及其制造的金条符合有关当局的规范要求。.

金银市场和交易所有两种常见合格交割模型：

1. **LBMA合格交割规则：** 这些规则由伦敦金银市场协会制定并加以维护，旨在确保伦敦金银市场的稳定运行。伦敦金银市场协会合格交割清单的精炼商广受认可，其金条和银条在印度、英国、瑞士、日本、中国（由SGE认证7）、美国和新加坡（由SBMA认证[8]）等全球主要交易市场上备受推崇。）

2. **国内交易所认证：** 一些国家的交易所拥有一套修订后的定制化规则，以迎合其国内精炼商的需求。因此，除伦敦金银市场协会合格交割清单上的精炼商之外，它们还认可通过这些规则认证的国内精炼商。市场案例：中国（通过上海黄金交易所认证）、迪拜（通过迪拜多种商品交易中心认证）。

## 执行: 国际惯例

合格交割标准需要与执行实践相结合，以确保和维持对认证精炼商及其金银条的信任。根据各国有关当局制定的指引，英国（伦敦）和中国（离岸/上海黄金交易所）等主要现货市场主要采取以下两种方法

1. **主动监控方法（PAM）——伦敦金银市场协会 (英国)**

   就本地伦敦金市场而言，伦敦金银市场协会采用前瞻性体系来践行合格交割规则。伦敦金银市场协会通过其现货委员会（该委员会还监督增值税小组、仲裁小组和保险库管理小组）监督纳入合格交割清单精炼商的生产质量和试金能力。主要的监督方法是要求精炼商提交一份采自其生产熔体中的样品，并由一名合格交割仲裁人员9进行检测。此外，经认可的合格交割监督员10需要见证样品的铸造。

   精炼商通常每3年接受一次全面的技术监测。如果未能通过主动监控，可能会导致精炼商不得不重新申请完全合格交割认证，并支付额外的相关费用（用于再次申请和测试的25,540英镑+增值税）。情节严重的精炼商可能会被合格交割清单除名。

   此外，未能满足可靠货源和其他质量要求的精炼商亦有可能被合格交割清单除名。

   因此，伦敦金银市场协会仅通过将精炼商排除在合格交割清单之外，或者在不符合规定的情况下对重新检测和重新认证征收额外费用的方式，完成标准执行。

2. **质量争议仲裁方法——上海黄金交易所（中国）**
   上海黄金交易所采取一种相对不干预的执行方式。在精炼商获得认证后，执行主要集中在确保金条和金锭质量合格。

   如果不符合标准，买方和卖方（若不能相互协商解决）可以要求仲裁。交易所已指定质检机构和检测机构，例如适用于金条和金锭的国家金银及制品质量监督检验中心（长春）、

7 上海黄金交易所。

8 新加坡金银市场协会。

9 这些仲裁员均为合格交割精炼商，其试金和参考样品都证明了LBMA的高准确度。

10 这些监督员被委任见证取样操作以进行主动监控，并将相关情况向LBMA报告 。

国家金银及制品质量监督检验中心（沈阳）以开展检测活动。上海黄金交易所利用他们的检测报告在仲裁事件中做出裁决。

上海黄金交易所要求每年由检验机构对制造商的金条和金锭进行一次批量抽样监测和检验。如果发现不符合标准，无论是所检测金锭/金条还是整个批次的产品，均可视为不合格

如果精炼商所生产金锭的质量在年度检验中受到任何成员质疑，上海黄金交易所可以给精炼商一 **段时间来纠正问题，或直接取消其认证资格。**.

其他规模较小的市场可采用不同的执行机制。例如，在迪拜，DMCC[11]及其两个委员会——现货委员会（包括金银交易银行和交易商等）和技术委员会（包括分析专家、精炼商、律师事务所、会计师和咨询师等）监督迪拜的合格交割认证标准。

DMCC要求精炼商每年更新他们的认证。监督工作通过抽查及从其交易市场随机收集精炼商生产的样本进行开展。然后在单独的实验室对这些样本进行随机测试。如果精炼商未能通过任何一项规定的认证规则，DMCC可以发出警告，要求其在6个月内纠正这些缺陷，或者撤销其认证资格。

## 建议：印度合格交割标准

已经有人提议建立黄金现货交易所，以进一步发展印度金银市场。为确保黄金购买者对拟议交易所的信任和安心，印度标准局（BIS）同时还制定并最后敲定了印度合格交割标准。

为了推动合格交割标准的成功实施，我们认为以下因素至关重要：

1. **明确监督责任：**印度标准局已经为印度制定了合格交割标准。现场检查、专题视察、定期监测所披露情况等监督活动的责任必须加以明确。我们预计印度标准局可能不具备监管能力，可能需要为一线监督确定一个行业领先的SRO模式，而印度标准局则作为二线（亦是最终）的监管机构。

2. **执法权力及能力：**我们希望印度标准局引领执行合格交割标准。由此，印度标准局的执法权力需要明确界定。我们预计执法权力将包括软执法措施，例如警告信，以及硬执法，例如禁止进入市场、罚款等。此外，印度标准局可能需要投入额外的能力（人力）来调查和执行合格交割标准。

3. **制定和维护标准：**我们建议印度标准局采取协商办法来制订和维持合格交割标准。这可以通过印度标准局的合格交割委员会得以实现。同时，我们建议委员会可由国家和国际知名机构的专家组成。还应包括伦敦金银市场协会合格交割清单的一个或多个精炼商代表（确保没有利益冲突），以借鉴其作为伦敦金银市场协会仲裁员及公认第三方审计员的经验。

11 迪拜多种商品交易中心。

**版权和其他权利**

©2019世界黄金协会 保留所有权利。世界黄金协会和环形是世界黄金协会及其附属机构的商标。

对伦敦金银市场协会黄金价格的引用已获得洲际交易所基准管理机构的许可，仅供参考之用。洲际交易所基准管理机构不对这些价格的准确性，或者这些价格所对应的产品承担任何责任。其他第三方（包括Metals Focus）内容是各个第三方的知识产权，所有权利属于这些第三方。世界黄金协会隶属于Metals Focus。

除非得到世界黄金协会或相关版权所有者的事先书面同意，否则严禁复制或再分发任何内容，但符合下述规定的除外。

允许根据公平行业实践，将本文的统计数据用于评论目的（包括媒体评论），但必须符合以下两个前提条件：(i) 仅允许使用有限的数据或分析摘录；(ii) 使用其中任何或全部统计数据必须注明引用自世界黄金协会，并在必要时注明引用自Metals Focus、Refinitiv GFMS或其他明确的第三方来源。

世界黄金协会不保证任何信息的准确性或完整性。对于使用本文件而造成的直接或间接损失或损害，世界黄金协会不承担任何责任。

本文所含信息不是购买或销售黄金、任何黄金相关产品或服务或任何其他产品、服务、证券或金融工具（统称“服务”）的建议或要约。

在做出任何与服务或投资有关的决定前，投资者应与合适的投资专业人士讨论自身情况。

本文包含前瞻性陈述，例如使用“相信”、“预计”、“可能”或“建议”等词语或类似术语陈述，此类陈述是基于当前预期，可能会发生变化。前瞻性陈述包含一些风险和不确定性。无法保证任何前瞻性陈述会成为现实。我们不承担更新任何前瞻性陈述的责任。

RECYCLED
Paper made from recycled material
FSC® C022913
FSC
www.fsc.org

**印刷纸张已通过FSC认证，完全使用风能制造，并含有100%的消费后再生纤维。**

**采用的纸张已通过FSC标准的绿色认证（Green Seal），该标准促进了世界森林的环境适宜性、社会效益和经济可行性管理。**

世界黄金协会
10 Old Bailey, London EC4M 7NG United Kingdom
电话：+44 20 7826 4700
传真： +44 20 7826 4799
网址：www.gold.org

**发布于2019年10月**