

2014年黄金市场投资者教育主题宣传活动宣传材料

增强自我保护意识 选择正规投资渠道
科学理性从事黄金市场投资

前言

随着人民生活水平的提高，居民投资的多样化需求逐渐显现，黄金因兼具商品和金融两种属性，可发挥收藏、保值、避险、投资等多种功能而广受投资者青睐。但投资者对这一新兴市场的产品和渠道认识不够、投资经验不足，易受各种非法交易活动迷惑而上当受骗。同时，一些不法机构和个人利用网站、QQ群、电话、短信以及报刊等通讯媒体，大肆开展非法黄金交易代理、投资咨询等活动，严重影响了黄金市场秩序和社会稳定。为有效加强黄金市场管理，保护投资者合法权益，人民银行从即日起组织开展2014年黄金市场投资者教育主题宣传活动，以帮助广大投资者了解黄金投资基本知识，辨别非法黄金交易的常见形式，增强自我保护和风险防范能力，自觉远离非法黄金交易活动，促进黄金市场健康发展。

一、居民投资黄金的合法渠道

目前，我国投资者可以通过上海黄金交易所、上海期货交易所和商业银行进行黄金投资。同时，我国黄金零售市场已经放开，个人可以在黄金零售市场上购买实物黄金金条和黄金首饰等黄金制品。

目前国内合法的黄金交易平台仅上海黄金交易所和上海期货交易所两家。根据中国人民银行、公安部、工商总局、银监会和证监会等五部委联合发布的《关于加强黄金交易所或从事黄金交易平台管理的通知》（银发[2011]301号）规定，国内除上海黄金交易所和上海期货交易所外，其他任何地方、机构或个人均不得设立黄金交易所（交易中心），也不得在其他交易场所（交易中心）内设立黄金交易平台。

个人投资者参与上海黄金交易所业务，只能通过其金融类会员（主要指商业银行）买卖黄金现货及延期产品；机构投资者可通过上海黄金交易所金融类会员或综合类会员进行黄金现货及延期交易。投资者参与黄金期货投资只能通过依法设立的期货经纪公司及其分支机构进行。

商业银行作为我国场外黄金市场的重要参与者，除依据会员资质为投资者代理上海黄金交易所业务外，还开办有实物黄金、黄金理财等业务品种，可供个人投资者选择；同时，一些商业银行开办了黄金租赁及黄金衍生品业务，用以满足产金用金企业的融资避险需求。

除上述渠道外，个人投资者还可以通过购买交易所交易黄金基金（简称黄金ETF）投资黄金市场。黄金ETF是国际个人投资者普遍选择的黄金投资产品，是以黄金为投资对象，紧密跟踪黄金价格，并在证券交易所上市交易的开放式基金产品。截止2014年6月底，我国共有华安黄金ETF、国泰黄金ETF、易方达黄金ETF3只黄金ETF在上海和深圳证券交易所上市交易。

二、上海黄金交易所基本情况

（一）上海黄金交易所简介

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，受中国人民银行监管，于 2002 年 10 月正式运行的国内唯一黄金现货交易市场。

上海黄金交易所是会员制，不以盈利为目的，实行自律性管理的法人机构，遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则，采取自由报价、撮合成交的交易方式。经过十二年的发展，交易所已经成为国内提供黄金、白银、铂等贵金属现货及投资交易的国家级平台，连续七年成为全球最大的黄金现货场内交易所。

上海黄金交易所现有金融类会员、综合类会员和自营会员 167 家，涵盖了全国大型的商业银行、主要的产金、用金和冶炼企业。目前，会员单位年产金量约占全国的 90%，用金量占全国的 90%，冶炼能力占全国的 95%。

自 2005 年起，上海黄金交易所向个人开放黄金投资业务。通过商业银行等金融机构代理个人客户，交易所建立起覆盖全国的业务网络，截至 2014 年一季度末，共有机构客户 7500 户，个人客户近 500 万。

（二）上海黄金交易所交易业务介绍

交易品种：交易所已挂牌黄金、白银和铂三大类、共 13 个品种，其中：黄金有 Au99.95、Au99.99、Au99.5、Au50g、Au100g 五个现货品种；Au（T+D）、mAu（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）四个现货延期交收品种；白银有 Ag99.9、Ag99.99 两个现货即期品种；Ag（T+D）现货延期交收品种；铂有 Pt99.95 现货品种。

个人可参与的交易品种：自 2005 年，黄金交易所向个人开放黄金、白银投资业务以来，因其价格形成机制公开透明、交易操作方便快捷、具备保证金交易、交易成本低廉等优势，

成为贵金属投资的“黄金选择”。目前，个人投资者可以参与的主要品种有6个。

表 1：个人投资者可参与的交易品种

	现货实盘			现货延期		
合约产品	Au100g	Au99.99	Au99.95	Au (T+D)	Ag (T+D)	mAu (T+D)
交易单位	100 克 /手	10 克 /手	1000 克 /手	1000 克/手	1000 克/手	100 克 /手
报价单位	元/克	元 / 克	元/克	元/克	元 / 千 克	元/克
当日涨跌停板	30%	30%	30%	7%	9%	7%
交割品种	纯 度 \geq 99.99 % 的 100 克 金条	纯 度 \geq 99.9 % 的 1 千 克 金 锭	纯度 \geq 99.95% 的 3 千 克 金 锭	纯度 \geq 99.95% 的 3 千 克 金 锭	不提供 交割	纯 度 \geq 99.99 % 的 1 千 克 金 锭
最小提货	100 克	1 千	3 千克	1 或 3	----	1 千克

单位		克		千克		
保证金比例	100%	100%	100%	10%	12%	10%

注：Au 代表黄金；Ag 代表白银。

上述品种可分为现货和现货延期交收（T+D）两大类。现货交易是指买卖双方报价时必须有全额资金或相应实物，成交后，实时进行实物交割，以钱货两讫的方式进行清算。个人投资者可以利用金价浮动获取盈利，也可以以成本价提取交易所高品质金锭或金条。

现货延期交收（T+D）是指以保证金形式进行交易、每日无负债方式进行清算，客户可以选择合约成交当日交割，也可以延期交割，同时引入延期补偿费机制来调节实物供求矛盾。现货延期交收（T+D）引入了做空机制，可双向交易。个人投资者只需支付 15%左右的保证金即可参与交易，可以在价格上涨时采取先买入后卖出的方式获利；也可在价格下跌时采取先卖出后买入的方式获利；如果想提取实物，可以在成交后当日或延期交割提取实物。

投资门槛：为了让更多投资者能够参与，上海黄金交易所将 Au99.99 和“迷你黄金延期” mAu（T+D）的交易门槛分别降为 10 克和 100 克。以近日金价 250 元/克计算，个人客户只需 2500 元（ $250 \times 10 = 2500$ ），即可参与 Au99.99 的交易。对于“迷你黄金延期” mAu（T+D）而言，以银行保证金比例 15% 计算，客户最低只需 3750 元（ $250 \times 100 \times 15\% = 3750$ ）即可参与交易。

资金清算：上海黄金交易所实行集中、净额、二级的资金清算原则。清算速度为 T+0，即客户买入黄金可当天卖出

或提货；资金集中托管在交易所指定的清算银行，实行专户管理。

交割储运：交易所在全国 36 个城市设立 55 家指定仓库，构建了遍布全国、运转高效的仓储网络和物流配送体系。金锭和金条由交易所统一调运配送，方便投资者就近交货、就近提货；交易所对于可提供标准金锭、金条企业的资格进行认定；并指定四个国家级质检中心对交易产品质量进行监督，对质量纠纷进行检测和仲裁；目前可提供标准金锭、金条、银锭企业为 30 家。

交易时间：除上午、下午两个交易时段外，交易所率先推出了夜市交易，每天可交易至凌晨 2:30，覆盖了全球主要黄金市场交易时间。具体交易时间为：周一—周五：21:00—2:30，9:00—11:30，13:30—15:30。

参与方式：个人投资者可在各主要商业银行的柜台或网上银行申请开通上海黄金交易所黄金交易账户，便可通过银行柜台、网上银行、手机银行、客户端等多种形式进行交易，像证券交易一样方便快捷。

（三）上海黄金交易所黄金品种与其他黄金投资品种的比较

1、现货品种与商业银行“纸黄金”的比较

（1）成交机制不同：上海黄金交易所黄金现货交易是投资者自由报价，以竞价撮合方式形成价格；纸黄金业务则是商业银行报出双边价格，投资者按照银行的报价，点价成交。

（2）交易费用不同：上海黄金交易所黄金现货交易，投资者负担的主要是交易手续费，目前个人手续费率水平普遍为万分之八，按照金价 250 元/克计算，个人负担的手续

费约为 0.20 元/克；纸黄金不收取手续费，其交易费用主要体现在银行的买卖价差中。目前，银行纸黄金的买卖价差多在 0.50 元/克至 1 元/克。

2、上海黄金交易所延期业务与黄金期货的比较

上海黄金交易所的黄金延期业务与黄金期货有很多共同之处，这两个产品均采用保证金交易，具有卖空机制，可以双向交易，而且实行每日无负债的风险管理措施，都具有套期保值功能。二者的区别主要在于：

(1) 价格不同：黄金延期品种的价格与现货价格基本一致，而黄金期货的价格则与现货价格存在一定差价。一般情况下，期货价格高于现货价格，且期货的交割日越远，其高于现货价格的幅度越大。

(2) 交割方式不同：黄金延期每日均可交割，通过引入延期补偿费机制和中立仓平抑供求矛盾。黄金期货则有固定交割日期，在交割日之前，黄金期货不能交割。只有在交割日，投资者才可以交割。

(3) 市场参与者不同：国内的产金、用金企业是黄金延期的重要参与者，因此黄金延期与黄金现货之间的联系非常紧密，黄金延期的交割率非常高，约为 30%。黄金期货的参与者主要是投资机构，价格波动大，实物交割率较低，不到万分之一。

(四) 代理上海黄金交易所个人黄金业务的金融机构

截至目前，代理上海黄金交易所个人黄金业务的金融类会员共 22 家。

表 2：上海黄金交易所已开展个人代理业务的中资金融类会员名单

1 中国工商银行	12 上海银行
2 中国建设银行	13 广东发展银行
3 中国银行	14 兴业银行
4 中国农业银行	15 中国邮政储蓄银行
5 上海浦东发展银行	16 富滇银行
6 招商银行	17 中国民生银行
7 中信银行	18 恒丰银行
8 平安银行	19 厦门银行
9 交通银行	20 北京银行
10 华夏银行	21 深圳金融电子结算中心
11 中国光大银行	22 上海农村商业银行

三、商业银行柜台黄金市场业务简述

商业银行除代理上海黄金交易所交易产品外，还在柜台提供了多种黄金产品供个人投资者选择。

一是账户金产品，又称纸黄金。由商业银行作为做市商，参考国际黄金市场价格加减一定点差后向个人投资者报价，只在客户的账户内作收付记录，部分银行账户金业务还提供做空机制，客户可根据自身需求选择是否提取黄金实物。**二是黄金积存、黄金定投业务。**投资者通过在商业银行开立账户，定期按照约定克数或约定金额购入黄金实物，达到一定数量后，客户可可以选择提取实物或向银行申请赎回获得现

金。三是**黄金理财产品**，一些商业银行或基金公司向投资者发行的与黄金产品挂钩的理财类产品。四是**实物黄金产品**，包括金条、金币、金章和金饰等。金条及金币按照功能和用途不同又分为投资型和纪念型两种。投资型金条的价格主要围绕国际金价波动，交易成本较低，回购便利。纪念型金条、金币、金章和金饰因加工成本高，适合以收藏或消费为目的的投资者。通常销售实物黄金产品的黄金企业和银行也开展黄金回购业务。

同时，商业银行还面向黄金企业等机构投资者开展黄金租借和黄金衍生品业务。黄金租借是指商业银行将持有的库存黄金借贷给其他商业银行或者产金用金企业并按合同约定数额收取租金利息，待合同到期时借入方以黄金实物方式归还债务的一种业务，一般被用来融资或避险。国内商业银行与企业开展的场外黄金衍生品业务包括黄金远期、黄金期权、黄金掉期等，主要帮助企业套期保值，防范黄金价格波动风险。

四、非法黄金交易活动主要形式及陷阱

（一）境外机构在境内的代理公司形式。这类公司通常以香港或伦敦现货黄金交易市场会员单位在境内的代理公司身份，如“某国（香港）**代表处”或“**投资咨询公司”等，要求投资者将交易保证金换成美元，汇至其指定境外银行账户从事黄金交易，交易杠杆通常为 100 倍。这类代理公司不经手客户的资金，只通过收取手续费来盈利。

（二）在境内注册的公司打着香港、伦敦等黄金交易市场会员驻内地的分公司或办事处的旗号，招徕客户。这类公司要求投资者将资金以美元或人民币形式汇入境内指定的账户（有的甚至是私人账户）。此类公司向客户提供的交易软

件系统实质上并没有和正规国际黄金市场交易系统对接，只是虚拟行情系统，其交易实际上就是公司与客户之间的对赌。交易过程中往往对客户提出代理操盘的要求，或者指导客户频繁操作，或者通过中断网络服务器或者延时报盘导致投资者无法及时下单成交等手段使客户蒙受亏损。

（三）境内公司自设交易平台开展非法黄金网上交易。此类公司多以实物黄金销售为名，自己开发交易软件、自己制作一套交易规则，以做市商的方式为投资者提供黄金交易。一是通过收取点差来获利；二是坐庄与客户对赌；三是操控黄金交割；四是骗取客户账户名和密码代为操作，并承诺盈利。一旦出现问题，公司就把责任和经济损失推给投资者，自己卷钱潜逃。

（四）以境内贵金属交易所会员或会员代理商身份，借代理白银、钯金等贵金属业务为名，从事非法黄金交易。一是向客户推荐以伦敦金为标的的外盘电子交易；二是代理客户从事黄金理财业务，要求客户将资金全权委托公司进行黄金投资，并向客户承诺远高于同期银行存款利率的固定收益，或者与客户按照一定比例分享投资理财收益。

非法黄金交易公司招揽客源的主要手段包括：

（一）发展代理商。目前各类非法黄金交易公司揽客的重要手段之一就是发展分公司或代理商，由分公司或代理商帮其寻找客源。

（二）电话营销。获取客户电话号码后，雇用专人进行撒网式的电话营销，以提供专业老师指导或承诺高收益为诱饵，引诱投资者上当受骗。

（三）招聘操盘手。对应聘者进行短暂炒金培训后，提出如果应聘者连续几个月内每月盈利 5%，就可以成为正式员

工。为了得到工作，应聘者会自己出钱进行投资，但通常情况下应聘者不可能连续数月盈利，以致上当受骗。

（四）网络广告、聊天。在知名网站插播广告、论坛发帖、QQ群聊天等形式，吸引投资者注意力，引诱客户上当受骗。

五、投资黄金应具备的常识

一要学习黄金基本知识，**不要**盲目冲动进行投资。

二要选择正规投资渠道，**不要**轻信电话网络等钓鱼式营销。

三要选择合适的投资产品，**不要**忽视自身风险承受能力。

四要保持理性的投资心态，**不要**抱有一夜暴富幻想。

五要树立资金安全意识，**不要**轻易汇款或泄露交易密码。