



□据《法治周末》

诱于1:100的高杠杆率，怀着夜暴富的梦想，在似是而非的监管灰色地带中，地下炒金客前赴后继。但疯狂的代价再次上演。不少地下炒金公司利用投资者对香港金银业贸易场职能的误解，上演了黄金腾挪大案。

中天黄金私设“盘中盘”炒金者血本无归

绘制 莉莎

1 投资被“借”致资金链断裂

今年2月，许多内地中天黄金交易(以下简称内地中天)的投资者发现自己开设的黄金账户被冻结，无法出金，客户向香港金银业贸易场(香港金与银等贵金属的交易场所)投诉，也并未得到明确答复。数日后，香港金银业贸易场理事长张德熙公开表示：“经调查，中天香港集团有

限公司(以下简称中天香港)与内地中天并无关联。”

香港金银业贸易场曾透露，内地公安局与香港警方一直在调查中天香港的投诉事件，其中最为关注的疑点是，中天香港之所以在内地广招投资者，很可能是其在私设“盘中盘”进行操作，并没有让内地

投资者的资金流入香港金银业贸易场的大平台。

对此，从事金融业务的律师郭卫峰说，此次中天香港突然冻结客户账户，的确让人怀疑是在用模拟盘操作，“借”客户的资金在自己的盘内交易，才导致资金链突然断裂。

2 投资者误解香港金银业贸易场职能

当事人陈琦不解地问道：“我们在香港政府唯一认可的黄金交易场所——香港金银业贸易场中，确实找到了中天香港的名字，而且是被贸易场指定认可的黄金现货电子平台交易商，这让我们对该公司充满了信心。中天香港的人告诉我们代理是合法的，并且有大陆代理授权书给我

们。现在，为什么中天香港的个人代理又是非法经营呢？这样的公司也会出现模拟盘操作吗？”

问题可能就出在投资者对香港金银业贸易场职能的误解上。

事实上，在香港黄金交易的平台里，香港金银业贸易场的确是唯一正规的“监管

机构”，这也使得各家平台都争相宣称自己是香港金银业贸易场的会员。然而共赢经济研究所所长马国书告诉记者，香港金银业贸易场本身就内地的行业协会，只是个自律性质的机构，其并没有日常监管职能，对会员的不规范行为也没有行政干涉的权限。

3 地下炒金规模日趋庞大

事实上，中天香港的运营模式已经延续了数年之久，一直与实盘经营一样正常存活，这也是让投资者和代理商人群日趋庞大的一大原因。

身为北京个体经营者的唐清是陈琦的同学兼投资者之一。2009年，出于个人资产管理需要，唐清想通过购买黄金实现资产增值。而当时各大网站上都出现过中天香港平台的广告，让她萌发了参与“地下炒金”的念头。

通过陈琦，她了解到去香港金银业贸

易场参与外盘黄金交易，杠杆率可以高达1:100，这不禁让她心动。“虽然他(陈琦)提醒过我，这个不受法律保护，但我觉得这个公司能做1:100的高杠杆交易很划算，而且不用占用太多流动资金，只要自己小心操作，应该不会出大问题。”唐清表示。

之后的发展果然如唐清所预料，两年里虽然业绩有赢有亏，但黄金操作一直正常进行，这让她对这个中天香港的内地代理越发信任。直到今年事发，唐清才发现

自己的资金已被冻结。

虽然投资基数看起来都不大，但上述代理律师算了这样一笔账：以涉案人数200人，每人代理佣金25万元计算，仅佣金就5000万元左右。而每个代理商至少经手20人以上的客户炒金，即使单个客户投资额为5万元，炒金总额也在2亿元以上，而这仅仅是保守估计。

面对巨大的涉案金额，陈琦和自己的同行似乎并不惊讶。他们中的大多数人，早已知道代理黄金交易不受法律保护。

4 1:100的吸引力和风险

究竟1:100的杠杆率有多大的吸引力，能让如此多的投资者趋之若鹜？

陈琦解释道，目前期货黄金采用的是保证金交易的形式，假设你现在以每盎司1400美元的价格买入一手黄金，一手等于一百盎司。那么一手交易需要的总额将高达14万美元。如果有1:100的杠杆率的话，那么投资者做一手交易只需要1400美元的保证金，这种比例吸引了很多想一夜暴富的投资者。

但高杠杆率带来的不仅仅是收益。对于这种采取资金放大100倍的金

银业务，如果金价下跌1%，客户的保证金就会全部赔光。对此，几乎所有公司都绝口不提高杠杆率带来的风险，少数公司面对质疑也只是解释道：“风险很低，出现风险公司会及时平仓。”

但是，如果金市波动巨大，公司不能及时平仓，那么投资者不仅将赔光全部资金，还会倒欠公司钱，而且必须偿还。这与上述黄金交易平台所宣传的低风险截然不同。

银河期货有限公司黄金分析师张盈盈说，地下炒金的许多公司其实并未将投资者的资金在国外开户，而是使投资者只

看到账面的波动，这就是所谓的“模拟盘”。最终投资者只是输给了电脑，而资金却进了公司的口袋。

在马国书看来，目前国内并没有开放包括“伦敦金”在内的境外黄金和外汇市场，所谓的代理香港机构在内地炒金可能只是一个幌子，客户的资金很可能没有真正用于炒“伦敦金”，而是被挪作他用了。即使资金真的被用来炒“伦敦金”，有的机构也会利用网络故障让客户在赚钱或大跌的时候不能成交，故意让客户亏掉，这种事已经发生过多起，而冻结账户也是其中的手段之一。

买保险先考虑保障功能还是理财功能？业内人士说——

利息可以算出 风险永远算不出

□记者 万虹

30岁的程女士给自己和家人买了好几种保险，有理财型的，也有保障型的，对于其中的一种她觉得没有存银行划算。另外，她想补充一些产品，让自己和家人的保障更全面。保险业内人士指出，买保险首先考虑的是其保障功能，其次才是其理财功能：存款利息是可以算出的，但风险是永远算不出的。

买保险与存款，不能简单地用乘法计算

程女士给老公买了康宁终身重大疾病保险，每年交2700多元，连交20年，保额为8万多元。“我计算了一下，这20年下来光交的保费就6万多元，如果放在银行加上利息的话，也接近保额数了，我觉得买这一险种有点儿不划算。”程女士说。

记者为此采访了中国人寿高级理财规划师熊贇。

熊贇分析说，程女士的这种想法是错误的，也是许多人容易产生的误区。

首先，不能简单地将2700元乘以20年这样计算。因为程女士所买的这种保险，是要给自己一生的风险进行保障，当然其中也包括交费期这20年。当然，我们不希望这20年中程女士的老公身体出现问题，但是谁也不敢作这样的保证。一旦出现问题，保险的保障功能便能显现。

其次，谁也无法预料风险出现的时间。如果是出现在交保费的前几年，程女士交的保费并不多，而获赔的金额仍是8万多元。这就起到了攒小钱，获大赔付的作用。

最后，保险的主要作用就是风险管控和风险转嫁，程女士买的这种保险可以起到这样的作用，不能简单地等同于银行存款，因为你算得出利息但永远算不出风险。

理财师建议：除了以上险种，程女士还应给家庭顶梁柱补充重疾和意外险，因为随着物价的不断走高，现在重疾平均花费在10万元至15万元，原先买的保险保额可能已不够用。

理财型保险侧重的是理财功能

程女士给自己买了致盈万能型保险，每年交6000多元；为孩子买了儿童险，每年交5000多元。她说：“她还想买一些，可是不知道该补充什么险种。”

上述理财师分析认为，程女士给自己买的这种保险，属于理财型保险，其功能更偏重于理财而不是保障，所以如果想让保障更全面的话，程女士应为自己买意外险和重大疾病险，给孩子也要配置意外险。

如果经济条件允许，程女士还可以考虑为自己买养老保险。

相关链接

黄金投资的五种合法途径：一是上海黄金交易所提供的黄金现货产品；二是商业银行或黄金公司提供的实物黄金；三是商业银行提供的纸黄金业务；四是上海期货交易所提供的黄金期货交易；五是中国金币总公司下属的深圳金币经销中心及其授权的特许经销商。

中天香港：成立于2009年，是香港金银业贸易场A类会员和金银业贸易场认可的电子交易会员，同时具有新西兰外汇交易牌照和具有中天国际咨询有限公司的金融公司。2012年2月20日至今该公司停止业务。今年3月6日，该公司被香港金银业贸易场降为最低级S级。

