

315
调查

现货贵金属：一次注定要赔的投资

荐股群里的分析师突然推荐“稳赚不赔”的贵金属，一边是短期翻番的保证，另一边又是像黄金一样避险工具的想象，在不签订任何合同的情况下，投资者仅凭身份证和银行卡开立的现货贵金属投资账户便成为了真正的“投资天坑”，投资公司和他们提供的投资卡盘恰好扮演了“操控者”的角色，一场注定要赔的投资陷阱不断上演。



案例：10天内亏50%本金

“本想在短期内赚个翻倍，没想到不到近50万元本金全亏进去了”，曾经交易过现货白银的魏女士叹息道。

魏女士向北京商报记者叙述了其在投资公司投资现货白银被欺诈的整个过程。2013年8月，某投资公司业务员让魏女士开户投资现货白银，开户时，双方之间没有签订任何书面合同，仅在提供身份证和银行卡后便开通了交易账号，通过某投资公司提供的电子盘软件进行杠杆交易。然而，这种电子盘软件成为了投资公司欺骗投资者的一个有力工具。

电子盘软件怎么成为投资公司欺骗投资者的工具？北京寻真律师事务所律师王德怡表示，现货白银交易是通过电子盘软件实现的。交易中客户使用客户端，交易所和会员单位使用服务器端。通过服务器端可以看到客户所有的数据。

同时，王德怡表示，非法平台黑金的秘密在于其能操控价格。目前，国内外均没有一个正规合法的贵金属或石油交易所为国内违规交易场

所提供行情报价，没有任何一个正规合法的交易所为其提供物理性的数据连接。投资者在交易软件中看到的行情报价是利用电子盘软件引进境外的数据源，再通过计算机后台人工设置或调整参数或函数，从而生成自己的报价。

据魏女士介绍，首先分析师会指导几次正确的交易，让他们尝到甜头，之后开始劝他们加仓。等加仓后开始指导相反的单，往往几次交易便能出现大亏。

“因为投资公司是通過交易软件非法操控价格，半年时间里我所投资的48万余元资金全部亏损。”魏女士说道。2014年5月，魏女士将该投资公司告上了法庭，北京市海淀区人民法院最终判决，该投资公司与魏女士进行的贵金属杠杆交易为非法无效交易，投资公司必须返还魏女士亏损的48万余元投资本金。

在非法现货白银交易遭媒体持续曝光后，现货白银交易开始逐渐减少，现货石油交易涌现。来自江苏

的李女士向北京商报记者表示，她在股票推荐群里被一些分析师诱导到某交易所下属的一家综合会员单位开户，进行现货成品油交易。

据李女士介绍，之前在股票群里边，分析师指导股票都非常准，在分析师的引导下，她也开始尝试现货成品油交易。不过，在交易过程中，分析师多数会指导相同方向的单子，遇到行情出现较大波动时，都会出现卡盘情况。卡盘的时候盘面没有任何数据，看着资金慢慢变少，什么也干不了，不到10天时间60万元本金亏损了30万元。

会员单位到底是怎么获利的？王德怡表示，交易所和会员单位分成方式有三种：一是交易所拿手续费和延期费，会员拿客户亏损金；二是会员拿手续费和延期费，交易所拿客户亏损金；三是按约定比例分成。会员单位和交易所是利益共同体，共同以客户保证金为获利来源。由于是对赌对手，只有客户亏得越多他们赚得才越多。

特征：后门、卡盘、限制交易

实际上，这些骗子平台使用的惯用招数十分类似：首先利用股票群骗取信任后高收益诱导，之后骗取投资者开设买卖账号并存入保证金后，再通过交易软件暗设的后门任意操控行情，使投资者账号爆仓，从而达到侵占他人资金的目的。

一位业内人士透露，现货交易类投资公司往往会有三种招数坑骗投资者钱财。

第一种是通过后台操纵软件，通过滑点（建仓和平仓时点击的价格与实际成交价不一样），暗中影响交易者的进出场价格，减少投资者的利润，增加投资者的风险。

第二种是限制交易，如美国非农数据公布等大的行情来临时，阻碍投资者交易，甚至是直接关闭服务器造成客户端掉线。

第三种是一些平台属于对赌性质。正规的交易平台执行的是做市商交易制度，原则上会员单位需要将客户交易的累积净头寸拿到贵金属现货的国际市场上对冲以控制自身风险，但黑心投资平台不进行对冲，而是与客户对赌，以达到所谓的“吃头寸”的目的。在操作时，投资平台利用客户对白银行情把握不准的劣势，推出所谓金牌分析师带领客户操作，初期，这些所谓的分析师会让投资者盈利

2-3单尝到甜头，紧接着就让投资者追加本金，当投资者追加投入后，他们再故意发布错误的行情预测，让投资者白白把钱输给了“老师们”。

王德怡表示，不管是现货类白银交易还是石油交易，交易结构往往十分类似，交易所（交易中心）私自采购电子盘软件，招收会员，会员再招收代理商、加盟商、居间商，通过网络、电话、上门、实体店等多种方式，以有老师指导等为诱饵，骗取投资者开设买卖账号并存入保证金后，再通过交易软件暗设的后门任意操控行情，使投资者账号爆仓，从而达到侵占他人资金的目的。北京商报记者 岳品瑜

监管规范现货交易政策一览

2011年11月，国务院发布《关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》（国办发〔2011〕38号）、《关于清理整顿各类交易场所的实施意见》（国办发〔2012〕37号），规定各类交易场所均由省级人民政府按照属地管理原则负责监管，并切实做好统计监测、违规处理和风险处置工作。

2013年11月，商务部、人民银行、证监会联合发布《商品现货市场交易特别规定（试行）》，进一步规范包括贵金属在内的现货市场交易。

2015年5月，证监会表示，地方商品类交易场所其性质应当是现货市场，应当实行实物交割，并建议没有实物商品需求的投资者不要参与此类交易。

2015年10月，商务部表示，针对地下炒原油的行为，实质是打着现货交易名义进行电子期货交易，目前商务部未批复任何一家交易市场从事原油、成品油交易，提示投资者应注意投资风险。

·慧眼识金·

认准5家正规交易所

正所谓一样米养百样人。在投资偏好上，有人推崇稳健为王，有人喜欢刺激的杠杆交易。对于个人投资者来说，如果偏好高风险、高回报的杠杆交易，最好选择国内正规交易所。

目前，较为正规的杠杆类交易所只有中国金融期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所以及上海黄金交易所5家。这些交易所所有专业的金融监管部门进行监管，而其余遍布全国的数百家交易所均只有省政府批文，并没有专业的金融监管机构来进行监督。

“事实上，这类杠杆交易只适合懂行情、有经验的老手或机构投资者。”王德怡表示，绝大多数个人投资者最好远离高杠杆投资。“普通个人投资者并不适合从事高风险的投资业务，那种高风险、高杠杆的业务适合于机构投资者，他们有充足的资金实力，也有相应的研究团队，对风险进行把控。普通投资者从事高风险的投资往往带有投机性质，心理波动很大，到最后容易演变成一种赌博。”王德怡说道。

另外，由于目前对于现货类交易平台没有明确的监管机构，一些被骗的投资者依旧往往投诉无门。

据王德怡介绍，在国家出台制度性、根本性的解决方案之前，建议大家通过司法途径维权。“现在个人投资者维权过程中有四个常见的误区。”

首先，投资者被骗后最先去找业务员、居间商或代理商，最后才想着找交易平台，还经常被这些部门踢皮球，其实交易平台才是罪魁祸首。

其次，取证时抓不住重点和关键。提醒各位投资者注意的是，转账明细可以去银行打印，要及时下载交易数据（包括交易记录、出入金记录、平仓记录等），而那些聊天记录、电话记录对民事案件来说则是根本不需要的。

再次，犹豫观望。这类交易平台生命周期往往短暂，一些平台老板打一枪换一地，采取法律措施太迟会错失时机。

最后，采取一些过激的、非正常手段维权（例如跳楼、自杀、暴力、谩骂等），这样不仅达不到目的，还在客观上扰乱了社会秩序。