

零售黄金投资： 投资者指南



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。

了解更多信息

世界黄金协会

15 Fetter Lane

London

EC4A 1BW

United Kingdom

电话：+44 20 7826 4700

电子邮箱：info@gold.or

网站：www.gold.org

目录

简介	01
投资者自查表	02
关键产品类型	03
A. 关于购买的产品	04
B. 关于购买产品所属的公司	09
C. 关于支付的费用	12
D. 关于营销和销售	15
E. 公司运营管理	18
零售黄金投资原则	21
结论	23
术语表	24

简介

黄金作为独特的资产类别，因其珍贵的投资特性得到全球储户和投资者的广泛青睐。首先，黄金的流动性很高，因此可以轻松买卖。其次，与股票、债券和储蓄账户不同，黄金本身不存在信用及交易对手风险等问题。第三，由于黄金与其他资产类别之间相关性较低，因此，可以起到风险分散的作用。此外，由于黄金不受任何货币当局的约束，因此，投资者的资产可以得到有效保护，免受通货膨胀和货币贬值带来的影响。综上所述，将黄金纳入投资组合可以分散整体风险。

在过去的二十年中，将黄金作为投资资产的需求不断增长，自2001年以来，每年平均增长15%。目前，个人投资者持有近4万吨的黄金，¹价值约为2万亿美元。

投资黄金的方法的有很多，从传统的金条和金币到以黄金为基础资产的交易所交易黄金基金（黄金ETF）。黄金ETF允许投资者在不交割实物黄金的前提下参与黄金基金交易。²

但是，绝大多数零售黄金投资都以不受监管的产品形式持有，包括传统的金条、金币和黄金投资首饰，以及钱币、用购买黄金的方式存放养老金、储蓄计划和代币化的黄金等。

尽管诸如黄金ETF之类的产品受金融市场监管，但其他许多的零售黄金投资产品却不受此类限制。随着时间的推移，这种情况严重阻碍了黄金的零售投资。世界黄金协会发起了一项全面的消费者调查，全球有18,000名消费者参与了调查，调查中对上述问题的反映尤为突出。调查反映，接近一半的潜在零售黄金投资者认为缺乏信任是阻碍其购买黄金的因素之一。³

为此，世界黄金协会为零售黄金市场制定了一系列原则，即《零售黄金投资原则》。这些原则旨在提高市场上产品提供商的门槛，并鼓励个人投资者信任黄金投资。

《零售黄金投资：投资者指南》的目的是帮助投资者区分提供商，同时评估最能满足投资者需求的产品类型。我们在其中罗列了做出投资决定时需要考虑的相关问题及每个问题的背景信息。本《投资者指南》旨在作为决策过程的出发点。不同的投资者有不同的需求，对一位投资者很重要的因素对另外一位投资者而言可能是无关紧要的。我们无法在一份文件中全面涵盖市场的所有潜在相关信息。尽管如此，我们依旧希望我们的《投资者指南》能够为投资者提供有用的信息和重要的指导。

零售黄金投资为许多投资者提供了进入黄金市场的极好机会。与任何其他投资一样，您了解的信息越多，做出正确选择的能力就越高。

1 数据截止2019年12月；有关黄金地上存量的更多信息，请访问<https://www.gold.org/cn/goldhub/data/above-ground-stocks> www.gold.org/goldhub/data/above-ground-stocks

2 2003年3月，在世界黄金协会的助力下，第一个以黄金为基础资产的交易所交易黄金基金成立：<https://www.gold.org/cn/goldhub/research/market-primer/11355>

3 <https://retailinsights.gold/cn/index.html>

投资者自查表

关于购买的产品

- 您是否完全获得了实物黄金的所有权？☐
- 您如何安全地存放黄金？☐
- 产品是否能满足您的特定需求？☐

关于购买产品所属的公司

- 产品提供商是否值得信赖？☐
- 产品提供商是否遵守法律法规或非强制性“标准”？☐

关于支付的费用

- 您购买/出售黄金的成本是多少？☐
- 是否还有其他费用？☐

关于营销和销售

- 销售人员是否以客观的方式告知潜在的回报和风险？☐
- 您是否可以在没有过多压力的情况下做出投资决定？☐

关于公司运营管理

- 购置黄金的方式是什么？☐
- 您是否受到了适当的保护？☐
- 提供商是否使用了信息技术方面的最佳实践？☐
- 公司的黄金采购和整体运营是否是负责任的？☐

关键产品类型



金条和金币

现货投资类黄金主要包括金条和金币两种形式。投资类黄金价值取决于其实际含金量价值。从最狭义的角度来看，金条和金币可以被视为投资类黄金。



黄金投资首饰

在印度、中国和土耳其等诸多市场，金饰作为投资产品发挥着重要作用。黄金投资首饰的特点是高纯度，因此不包含镀金和类似装饰。重要的是，黄金投资首饰的价格主要由其黄金含量决定，因此投资者应该能够以与其黄金价值相近或更高的价格进行交易。



钱币和其他收藏品

收藏币或钱币不能称之为投资金币。鉴于该币类的稀缺性或独特设计，人们通常期望其附加价值超出本身贵金属含量的价值。收藏币类似于艺术品投资，需要投资者具备额外的专业知识。



托管黄金产品

实物或非实物投资黄金以客户的名义存放在专业保管库中。此类黄金迎合投资者想要完全拥有黄金及其价格敞口，而又无需实际持有实物黄金的需求。相关产品包括积存金（允许不断积累持仓量）和代币黄金，其所有权由区块链上的电子代币代表。

A. 关于购买的产品



您是否完全获得了实物黄金的所有权？

投资黄金的方法有很多。首先要考虑的其中一个问题就是——特定产品是否能够赋予您对所购买黄金的合法所有权。

在被赋予合法所有权或完全获得所有权的情况下，所购黄金将会成为您的财产。根据我们的定义，对于您购买的所有零售黄金投资产品，您都可以完全获得其所有权。

其他黄金投资产品，如非指定账户黄金、部分银行提供的黄金储蓄计划等都可以帮助您获得黄金。这些产品允许您通过金融途径参与黄金市场交易，通常，您还可以选择将这些产品置换为实物黄金。但是，您会受到的影响是产品提供商信誉。

要点



完全的黄金所有权是黄金投资的主要特征。这一特点可以确保您不受任何提供商信誉的影响，且您可以合法地拥有自己的黄金。

您如何安全地存放黄金？

完全的黄金所有权是零售黄金投资产品的关键特征。但完全的所有权并不一定意味着您必须直接持有黄金。换句话说，您不一定必须自己存储黄金。

零售黄金投资可以为您提供三个基本的选择：

1. 您可以直接持有并自己存储黄金。
2. 您可以向服务提供商申请租用保险箱来存储黄金。
3. 您可以选择相关解决方案，以您自己的名义存储黄金。

无论您选择哪个选项，都应确保为黄金购买合适的保险。

托管黄金产品

集中存储是托管黄金产品的关键特征。托管黄金产品的提供商将会以您的名义将黄金资产存放在专业的保管库中。提供商将以两种不同的方式完成存储：单独指定的实物黄金账户或共同指定黄金账户。前者将会赋予您专有的金条或金币的所有权，但通常会比后者的成本更高一些。最佳做法是与单独的保管库运营商商量黄金的存放事宜。



要点



持有黄金的安全保管是一个关键问题。请密切注意黄金是否得到安全保存，并确保已为其购置足够的保险。

产品是否能满足您的特定需求？

不同类型的零售黄金投资产品特征也各不相同。此外，即使是同一类别中的产品，相互之间也会有很大的差异。

您应当充分了解各项产品，根据您的偏好进行选择。

下表列出了主要产品和潜在的问题：

金条和金币	收藏币	黄金投资首饰	托管黄金产品
- 您要购买金条或金币吗？（见下方文框） - 金币通常比金条更贵，且越小的金币加价幅度越大。	- 钱币的等级是多少？这对价值有很大的影响。 - 影响收藏品价值的其他关键因素还包括需求和稀缺性。	- 金饰的纯度如何，其铸金价值是多少？ - 这件金饰有纯度标记吗？（见下方文框） - 品牌和设计等因素也会影响价格。	- 您要购买哪种黄金？您是否拥有特定的黄金产品或记指定黄金账户的共同所有权？ - 您是否可以以实物黄金的形式提取您所持有的部分或者要求交割？

金条或金币必须满足某些地区性要求

在欧盟 (EU)，投资类黄金被定义为纯度99.5%或更高纯度的金条或满足某些要求的金币。金币的纯度不得低于90%，须为1800年之后铸造而成且必须是现行或曾经的法定货币。通常这些金币会以不超过金币黄金含量价值80%的价格出售。欧盟会定期更新可用作投资黄金的金币清单。⁴

在欧盟，投资黄金免征增值税 (VAT)。引入该法律条款是为了促进黄金作为金融工具的使用。

在美国，“条块”一词用于表示特定数量的某种贵金属（如黄金）。这种条块黄金通常经铸造而成，形状呈条状或硬币状，其价值取决于含金量。稀有金币或可收藏金币，由于其含金量仅占金币总价值的一小部分，故不可视为条块黄金。

在新加坡，符合特定标准的黄金等投资贵金属 (IPM) 的进口和供应免征一般销售税。⁵确切的标准因产品而异；例如，金条的纯度至少为99.5%，并且能够在国际金银市场上进行交易。

购买投资黄金时，投资者应以知名冶炼厂或铸币厂生产的黄金为目标；伦敦金银市场协会 (LBMA) 已发布了大金条和银条的合格交割清单，其中包括了已认可的冶炼厂的名称。⁶

4 如需获取欧盟认可投资金币列表，请访问：[eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX:52017XC1111\(01\)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX:52017XC1111(01))。
5 详见<https://www.iras.gov.sg/irashome/GST/GST-registered-businesses/Working-out-your-taxes/When-is-GST-not-charged/Supplies-Exempt-from-GST/>
6 伦敦金银市场协会认可的冶炼厂的清单可在以下网址中找到：www.lbma.org.uk/good-delivery-list-refiners-gold-current。

钱币的等级是决定其价值的关键因素。^{7,8}

钱币等级指对钱币的状态进行分级。虽然有不同的分级体系,但通常为确定钱币等级,需要考虑以下标准:

- 铸造工艺
- 保存状态
- 光泽
- 颜色
- 吸引力

专业的钱币鉴定服务提供商可以帮助您确定钱币的等级。专业的钱币评级服务应提供序列号,您可以通过在线或电话查询的方式进行确认。



金饰的纯度标记⁹

黄金纯度标记起初用于记录金饰中的黄金纯度,其中包含证明金饰纯度以及黄金成色或K数的化验所的标志。后来,黄金印记中添加了表明制造该产品的金匠的商标。

在英国,所有的黄金产品必须拥有四个化验所之一提供的纯度标记才能在国内市场上出售。

随着时间的流逝,全球范围内都采用了类似的体系来清楚地识别黄金的K数和来源。每个国家都为满足要求设计了该国独特的黄金纯度标记和标志。

在美国,可通过首饰旁边单独的标牌或语音信息来确认黄金的K数。如果某一黄金产品已被标记,则该产品还必须附上商标以明确其来源。黄金的纯度通常用千分之几的成色表示,而不是K数。

在印度,最早的金纯度标记是非强制性的,自2021年1月15日起,黄金纯度标记将被改为强制性标记。¹⁰黄金纯度标记包括有关纯度的信息以及各个化验所的徽标,用以证明这些黄金首饰符合印度标准局制定的标准。

在许多其他国家,金饰纯度标记是非强制性的。黄金生产商会自己的产品上附上自己的商标,以表明产品来源和K数。



⁷ 资料来源:https://en.wikipedia.org/wiki/Coin_grading

⁸ 另请参阅联邦贸易委员会关于投资收藏硬币的指南:www.consumer.ftc.gov/articles/0136-investing-collectible-coins

⁹ 有关更多信息,请访问<https://www.gold.org/cn/page/9254>

¹⁰ 参见https://en.wikipedia.org/wiki/BIS_hallmark。

您还应该考虑是否以及如何将黄金退还或回售给提供商。这对于所有投资产品类型而言都适用。

环境、社会和治理 (Environmental, Social and Governance, ESG) 标准对许多消费者而言都很重要。这些标准旨在加强环境保护, 公平对待企业员工和其他利益相关者, 同时使企业能够满足良好的治理标准。您应该询问您的提供商, 看他们是否符合ESG标准, 因为这个标准对您很重要。

要点



零售黄金投资产品的特征差异很大。了解您要购买的特定产品 (相对于其他产品的区别) 至关重要。

B. 关于购买产品所属的公司



产品提供商是否值得信赖？

与任何投资产品一样，重要的是要确定您的零售黄金投资产品提供商是否可靠、可信赖。如果提供商是通过电子邮件或互联网上的广告来吸引您，那么，您一定更要小心谨慎。

您可以考虑以下简易清单中的问题：

- 提供商是否有可靠的业绩记录？
- 他们经营了多长时间了？
- 他们在哪里注册的？法律地位如何？
- 是否有关于他们的独立评价或投诉？
- 他们是否经过当地许可或遵守法规要求？
- 如果他们的公司在别的国家/地区，您是否可以执行相关的法律诉讼？
- 他们的产品是否涉及其他方？
- 监管机构或消费者保护机构是否提出过与他们相关的警告？
- 提供商的目标客户是谁？您是否符合这一类别？

如果有必要，您与产品提供商之间应保持沟通，这很重要。提供商不仅应该提供邮政信箱地址，还应该设有实体办公室，同时提供办公室的地址。在办公和/或交易时，工作人员还应通过电子邮件和电话等方式与您沟通。

具体的信息来源包括：

- 监管机构和消费者保护机构，如英国金融行为监管局¹¹ (FCA)、美国商品期货交易委员会¹² (CFTC)、美国证券交易委员会 (SEC)¹³ 和美国金融业监管局¹⁴ (FINRA) 等
- 第三方认证，如北美商业改进局等
- 企业注册中心，用于确认公司何处注册或审查了公司文件
- 互联网搜索引擎



要点



在企业信誉名录（例如国家公司注册表）中查找提供商的名称，并确保它们未出现在警告列表中。通过在互联网搜索引擎上搜索提供商或产品名称进行查找。在搜索中添加“评价”、“诈骗”或“欺诈”之类的字词有助于您查找潜在的重要文章或评论。

11 FCA提供了公开警告列表，可前往www.fca.org.uk/scamsmart查询。

12 CFTC为保护投资者提供了各种信息，如各企业应避免上榜的CFTC红色名单：www.cftc.gov/ConsumerProtection/FraudAwarenessPrevention/index.htm

13 您可以通过adviserinfo.sec.gov/在SEC中搜索已注册的投资顾问。

14 在美国出售证券的经纪人必须在此注册。可以使用FINRA的BrokerCheck在brokercheck.finra.org/查询有关经纪人的信息。

产品提供商是否遵守法律法规或非强制性标准？

部分零售黄金投资产品受到了监管，但大部分产品并没有受到监管，尤其是没有按照投资服务进行监管。¹⁵ 这意味着投资者在选择提供商时需要格外小心。在许多司法管辖区（如英国或其他欧盟国家），如果投资公司未能归还投资者的资产，则受监管的投资服务客户将会受到投资者补偿计划的保护。¹⁶ 当存在欺诈或其他不当的管理行为，或投资公司由于操作错误而无法履行其义务的时候，客户通常就会发起索赔。

但是，即便是不受监管的零售黄金投资提供商，也有可能遵守非强制性的标准、行业准则或良好实践。¹⁷

接受监管或遵守非强制性标准的黄金提供商在公司治理和内部控制方面的安全性都较高。例如，银行和支付服务提供商对较为敏感的活动会实施“四眼原则”。由于某些操作必须要两个人同时核准，因此操作错误或欺诈行为的风险都会降低。

伦敦金银市场协会（LBMA）的《全球贵金属准则（以下简称《准则》）》规定了场外贵金属批发市场中参与者的预期标准和最佳实践。LBMA的成员包括一些零售黄金投资提供商，这些提供商中有铸币厂和托管黄金产品提供商。他们必须遵守《准则》并签署承诺书。

根据消费者所在国家/地区，消费者保护机制有时会适用于零售投资黄金产品。例如，德国的消费者咨询中心和美国联邦贸易委员会都会提供黄金投资相关信息，英国的贸易标准部门也会举行一些活动，这些都可以保护消费者免受欺诈。

托管黄金产品

根据产品特性，托管黄金产品的提供商可能需要受到某些法规的管制。例如，如果提供商启用了类似支付的服务，则他们可能需要特定的支付服务许可才能继续提供服务。



要点



零售黄金投资产品的提供商有很多。在最佳情况下，他们能够提供许多帮助，且十分可靠和高效。在购买任何产品之前，您需要确认您的提供商是否真实真诚，是否受外部法规约束监管以及是否符合特定的标准，这十分重要。

¹⁵ 虽然仅限于营销和销售实践，但美国的《硬币和贵金属披露法》是对贵金属销售进行监管的一个典例：www.congress.gov/bill/111th-congress/house-bill/6149

¹⁶ 有关欧盟投资者补偿计划的更多信息，请访问：ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/consumer-finance-and-payments/consumer-financial-services/investor-compensation-schemes_en

¹⁷ 国际标准化组织（ISO）发布了各种标准，如质量管理标准、信息安全标准和风险管理标准等。

¹⁸ 有关LBMA《全球贵金属准则》的更多信息，请访问：www.lbma.org.uk/global-precious-metals-code。

C. 关于支付的费用



您购买/出售黄金的成本是多少？

在任何金融市场都有买卖费用。在投资黄金之前，您应该了解相关的成本。购买费用，有时也称为交易费或佣金，通常按照投资金额的百分比计算。通常也会存在购买溢价，这使得提供商可以支付诸如金条或金币制作费用以及运输费用等成本。

购买费用通常由提供商公布，但您可能需要询问购买溢价，因为许多提供商不会对此进行明确说明。相反，他们会提供特定数量黄金（例如每金衡制盎司或每千克黄金）的规定价格或特定金条或金币的价格。然后，您可通过将此价格与黄金的基准价格进行比较，从而计算出溢价。¹⁹

当您出售黄金时，也会产生类似的成本，即卖出费用和卖出折扣。

通常，大块黄金产生的溢价比小块黄金产生的少，金条产生的溢价比金币产生的少。钱币或黄金投资首饰的溢价可能大大高于金条或金币的溢价，取决于质量、稀有度等多方面因素。

以下是按产品类型划分的溢价的指示性比较。

金条和金币	收藏币	黄金投资首饰	托管黄金产品
• 低溢价，价格受铸金价值影响。 • 金条溢价较金币低，尺寸越大，溢价越低。	• 溢价范围广，取决于稀有度和等级等因素。	• 溢价范围广，取决于稀有度或设计等因素。	• 溢价不固定，取决于产品特性；指定账户黄金通常比共同指定账户黄金价格更高。²⁰

黄金基准价格

黄金批发交易的格局在不断发展，世界上最重要的三个黄金交易中心分别是伦敦场外交易市场、美国期货市场和中国市场。这些市场的交易量占全球总交易量的90%。较小的二级市场包括日本、迪拜、印度、新加坡、土耳其、俄罗斯、马来西亚和香港。这些市场服务于本地需求，属于区域贸易中心。



要点



买卖黄金的成本随提供商和产品类型而异。由于产品类型会对成本产生重大影响，因此，您应该清楚地了解自己的投资目标和投资特性。

19 有关基准参考价格，请访问www.gold.org/goldhub/data/gold-prices。
20 有关指定账户黄金和共同指定账户黄金的定义，请参阅术语表。

是否还有其他费用？

以投资者名义提供仓储服务的零售黄金投资产品将会产生持续性的费用，类似于投资基金的管理费。这些费用通常按月收取，包括存储、保险和管理费用。在大多数情况下，这些费用将根据您的黄金持有量百分比进行计算。其他服务，如交割等，可能需要另外付费。

所有产品都可能会产生进一步的费用。提供商通常会对实物交割收取费用，并可能会对汇款或货币兑换等服务收取费用。

零售黄金投资的收益通常以与其他投资相通的方式征税，如资本利得税和所得税。值得注意的是，在许多司法管辖区，金条和金币形式的投资黄金免征增值税，但部分地区除外。在进行任何交易之前，您应当了解当地的税收规定，并咨询相关的税收顾问。收藏钱币或黄金投资首饰可归类为“收藏品”，与其它投资相比，其征收的税率更高。²¹

托管黄金产品

存储是托管黄金产品的关键特征，意味着会产生保管成本。对于共同指定账户黄金而言，由于金条或金币由多个投资者共同所有，所以通常情况下的存储成本是最低的。在专业的保管库中分开存放或在保管箱中存放都会产生昂贵的费用。



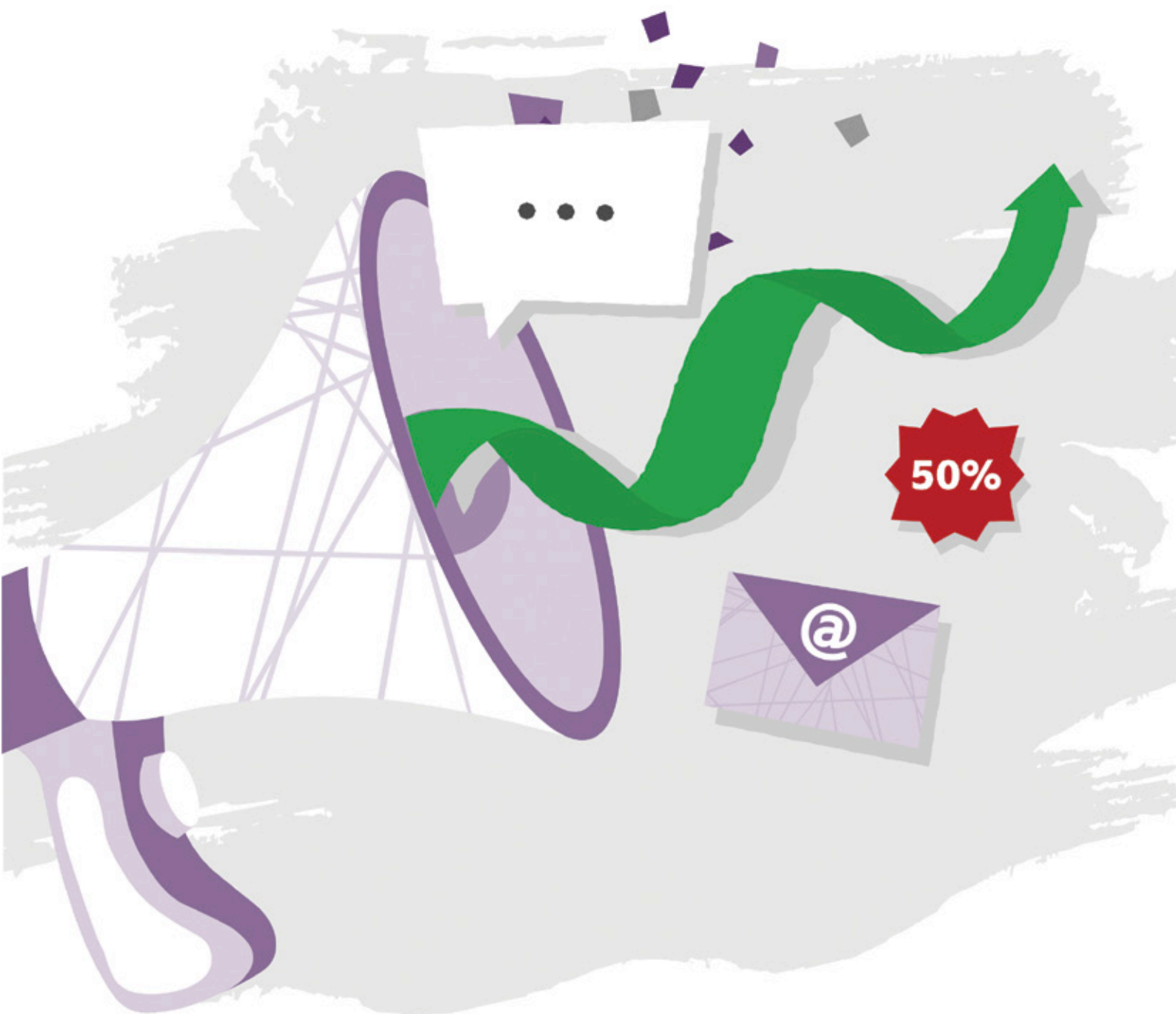
要点



收集尽可能多的信息，比较相似产品的类型和成本，以确保您能够购买到最适合自己的零售黄金投资产品。

²¹ 根据美国联邦贸易委员会的说法，这种情况可能在美国是有的：www.consumer.ftc.gov/articles/0136-investing-collectible-coins

D. 关于营销和销售



是否以客观的方式告知潜在的回报和风险？

黄金是一种独特的投资资产，零售黄金投资让您有机会受益于黄金的独特特征。但是，与任何其他投资一样，黄金投资既有机遇，也有风险。因此，您应了解客观信息，分析相关零售黄金投资产品的未来表现，如果有人向您做出关于回报、超额回报或无风险保本的承诺，则应持怀疑态度。您应根据自

己的投资目标和风险承受能力选择适合您的投资产品类型和投资金额。

下表列出了您在面对特定产品类型的潜在风险时可以采取的一些应对措施。

金条和金币 ²²	收藏币 ²³	黄金投资首饰 ²⁴	托管黄金产品
要求提供与铸金价值和真品保证相关的证书	- 一枚金币的收藏价值或钱币价值可能会大大超过本身的铸金价值，其实际等级或稀有程度，以及因此而产生的价值，可能会与提供商的宣称价值不符，因为评级在一定程度上具有主观性。 - 要求专业评级服务机构进行钱币评级。	确保黄金投资首饰上刻有纯度标记和检测机构的标志。	- 安全储存是所有托管黄金产品的关键 - 提供商与信誉良好的保管库运营商合作，为所持黄金进行投保并定期进行审计。 - 如需了解更多建议措施，请参阅“运营管理”部分。

信誉良好的托管黄金产品保管库运营商。

以下保管库运营商都是伦敦金银市场协会的成员，业务遍布全球：

- Brink's
- G4S Cash Solutions
- Malca Amit
- Loomis International.



不同地区或国家还有其他信誉良好的保管库运营商。美国的保管库运营商 CNT Depository Inc. 和 Delaware Depository Service Company 都符合美国国税局的相关要求，并且可以接受黄金 IRA 账户等个人退休账户。

迪拜多种商品交易中心 (DMCC) 的保管库则由 Brink's Global Services 运营，并获得了迪拜黄金和商品交易所的批准。

要点



任何投资决定都应经过深思熟虑。收集所有相关信息，了解潜在风险以及降低风险的方法。

22 有关投资金条和金币的指导意见，请参见<https://www.consumer.ftc.gov/articles/0135-investing-bullion-and-bullion-coins>

23 有关美国联邦贸易委员会对投资收藏币的指导意见，请参见www.consumer.ftc.gov/articles/0136-investing-collectible-coins

24 有关美国联邦贸易委员会对黄金饰品投资的指导意见，请参见www.consumer.ftc.gov/articles/0293-gold-silver-jewelry。

25 请参阅上文“钱币的等级是决定其价值的关键因素”部分。

26 请参阅上文“金饰的纯度标记”部分。

您是否可以在没有过多压力的情况下做出投资决策？

永远不要在感到压力的情况下进行零售黄金投资。警惕信号包括：

- 听起来好得不真实的投资：保证两位数的年回报率或零风险就是“好得不真实”的典型范例。
- 在没有足够时间考虑的情况下被迫做出投资决定。
- 通过互联网或电话进行的意外联系（“电话推销”）。
- 来自您不认识的人的电话，对方可能冒充权威人士例如政府官员以获取您的信任。
- 借用虚假评论或其他所谓客户（包括名人和您可能认识的人）声称的收益对您进行劝说
- 过于激进的广播或电视广告
- 告诉您说如果您不投资该提供商的产品，您的储蓄就会面临风险。

要点



不要让自己在迫于压力的情况下做出投资决定。

E. 公司运营管理



购置黄金的方式是什么？

零售黄金投资提供商会代表客户通过各种不同的方式交易黄金，交易对手也多种多样。

有些提供商会用自己的黄金库存供客户交易。有些提供商会让客户与一个或多个黄金提供商进行交易。而在一些托管黄金产品中，客户甚至可以互相交易。

原则上来说，如果您的提供商有多个供应商，而且他们的规模都很大，产品的流动性就会越高，价格通常也越好。

考虑如何确定买卖价格也很重要。有些提供商会有限时间内提供固定报价；有些提供商则要求您先下单，下单后才能看到买入价格。

如果是延迟购买或托管黄金产品，很少有交易会立即进行结算。您应知悉，从进行交易到获得黄金所有权之间可能需要一定的等待时间。这一点同样也适用于在线购买。

托管黄金产品

如果您购买的是托管黄金产品，您有可能永远不会要求提取或交割或您在保管库内持有的黄金资产。因此，要特别注意结算条款和合法所有权的取得。



要点



确保提供商的黄金来源可靠。在延期结算的情形下，如需预付订单，请确保您已了解相关结算条款。

您是否受到了适当的保护？

任何零售黄金投资产品的提供商都应确保其客户持有的黄金资产和其他资产（如收到的预付款）以及提供商自己的运营受到适当保护。

这包括对提供店铺和业务的物理保护，也包括对客户数据和信息技术基础设施的物理保护。

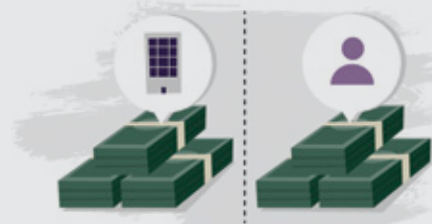
信誉良好的提供商应进行足额的投保。这有助于帮您减少丢失、损坏或抢劫等带来的风险，并表明保险公司已经对产品提供商进行了评估和认可。

通常，黄金交付仅可由安全可靠的快递公司执行并足额投保。

托管黄金产品

托管黄金产品需要特定的保护措施：

- 您的保管库黄金应保存在具有高安全性的专业保管库中，由信誉良好的安保公司进行运营
- 提供商必须准确记录黄金存量，这一点非常关键
- 此外，还应定期审计客户的黄金持有量
- 任何长期持有的现金都应存放在独立账户中。



要点



在处理黄金等贵重物品时，充分的实物保护是关键。如果黄金是由提供商代您储存的，安全保管必不可少。

提供商是否使用了信息技术方面的最佳实践？

对于在线交易商和托管黄金产品提供商来说，IT安全非常重要；因此，您应向提供商询问其技术基础设施的安全保护措施。个人数据和支付数据的加密、备份和灾难复原策略都应落实到位。

提供商应向您提供制定成文的IT策略，并能够回答您的问题。提供商应该遵守数据隐私法规，配备熟练工作人员，并与可靠的服务提供商合作。

要点



提供商应充分保护其IT基础设施的安全。

公司的黄金采购和整体运营是否是负责任的？

对客户和其他利益相关者而言，环境、社会 and 治理 (ESG) 标准变得越来越重要。提供商遵守有关环境、员工、供应商和客户以及公司治理的良好行为规范，可让您在各种方面受益，也可保护提供商的可持续竞争地位。

您应该选择在ESG标准方面符合您个人要求的提供商和产品，例如从值得信赖的供应商采购负责任来源黄金的提供商。例如，您只应购买和销售货真价实的高品质产品，其完整性应经得起您（客户）或其他利益相关者验证。

要点



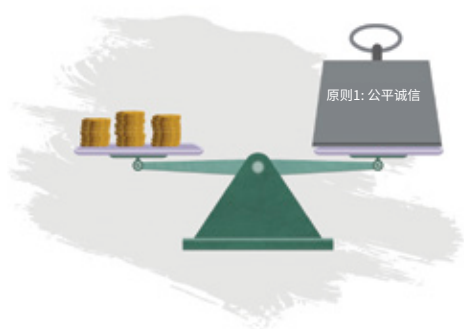
提供商必须在考虑环境、社会 and 治理 (ESG) 标准的前提下采购来源负责任的黄金。

零售黄金投资原则

本《投资者指南》旨在帮助零售投资者提出正确的问题并选择合适的产品,同时鼓励零售黄金投资产品提供商进一步提高标准,不辜负投资者的期望。世界黄金协会正在与提供商合作,制定从公平诚信到专业运营建议的全套实践指导²⁷——《零售黄金投资原则》,主要针对不受监管的黄金投资产品。本《投资者指南》与产品提供商参考的《零售黄金投资原则》

内容相互衔接,完全符合该原则的产品同样也会符合本投资者指南中的要求。

作为投资者,您也会从产品提供商的最佳实践——提供公平安全的黄金投资产品和让人放心的客户体验——中获益。



原则1: 公平诚信

从信息和服务提供到交易完成,提供商必须公平对待客户并诚信交易。

作为投资者,您应获取所有所需信息、支持和时间,从而做出符合自己需求的选择。价格和费用应合理,交易条款公平。请记住,如果提供商的条款“好得不真实”,那么您应在做出承诺之前收集更多相关信息。



原则2: 透明

提供商必须对价格和关键条款保持透明,并披露与产品特性有关的其他重要信息。

作为投资者,您应该充分了解产品的各个方面,包括价格、费用、条款和条件,并掌握产品提供公司的所有相关信息。请记住,提供公平诚信产品的公司其规章应是透明的,并乐于花时间向您更详细地解释其产品。

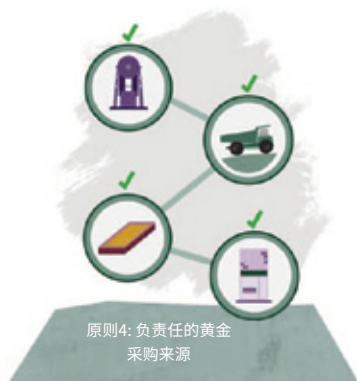


原则3: 保护客户资产

提供商必须确保充分保护客户的黄金持有量和其他资产,包括客户委托持有的现金。

作为投资者,您的资产(无论是黄金还是现金余额,只要是在提供商的责任范围内)应得到适当的保护。请记住,您购买的黄金和您存入的任何现金(这两者都将由提供商保管)都是您的资产,它们都应得到相应的保护。

²⁷ 请参阅《零售黄金投资原则》



原则4: 负责任的黄金采购来源

提供商必须在考虑环境、社会 and 治理 (ESG) 标准的同时, 向值得信赖的供应商采购来源可靠的黄金。

作为投资者, 您有权获得来自经验证、值得信赖的供应商的高品质黄金。供应商制定的环境、社会 and 治理标准应让您感到满意。请记住, 产品提供商可以自己选择购买黄金的方式和地点, 但您也可以按照自己看重的标准自由选择提供商。



原则5: 合规

提供商必须遵守所有适用法规和当地法律。

作为投资者, 如果您的产品提供商应遵守法律法规, 您便可得到更高层次的保护。请记住, 全球各地的提供商都必须遵守当地的经商规则。不同地区的规则范围可能会有所不同, 但其最终目的都是为了保护您和提供商的权益。



原则6: 商业审慎

提供商不得承担过度风险, 并应为各种不测事件做好准备, 包括公司倒闭。

作为投资者, 您应该确保您的提供商应只承担有限的风险并保有足够的缓冲资金来为您提供保护。请牢记, 除了管理和保护您的资产外, 提供商还应确保其业务运营稳健, 以便在出现问题时能将任何负面影响最小化。



原则7: 专业运营

提供商必须掌握必备技能, 审慎勤恳地开展业务, 并管理关键风险。

作为投资者, 您的提供商应通过各种保障措施, 如适当的流程和技术安全措施来保护其业务, 同时也为您提供保护。请牢记, 如果提供商采取适合其业务模式的高标准操作流程, 即使其好处可能不会立即显现出来, 但最终也会使您 (客户) 受益。

结论

黄金是个人投资者的重要投资产品。众多不同类型的零售黄金投资产品满足了个人投资者的不同需求和偏好。本《投资者指南》旨在帮助投资者提出正确的问题,选择适合自己的产品,从而进一步拓展黄金交易市场。

黄金是一种独特的资产:流动性极强但又具有稀缺性;既是高端商品,又是投资品。黄金不是任何人的负债,没有交易对手的风险。因此,它可以在投资组合中发挥基础性作用。在市场面临压力时,黄金可作为分散风险和减轻损失的投资工具。此外,黄金还能对冲通货膨胀和货币风险。

近十年来,黄金的投资需求大幅增长。如今,个人投资者拥有的零售黄金投资总量已接近2万亿美元。根据世界黄金协会在2019年进行的一项调查,在过去从未投资过黄金的受访者中,有38%的人考虑在未来投资黄金。²⁸

零售黄金投资产品包括金条和金币、钱币和黄金投资首饰、和以保管库黄金为基础的托管黄金产品。不同产品的功能差异很大——不仅不同类别的产品差异很大,同一产品类别中

的不同产品也是如此。本《投资者指南》旨在帮助个人投资者针对黄金投资提出正确的问题:

- 该产品是否适合您,您是否已掌握了所有所需信息?
- 投资过程中如何收费?
- 提供商是否可靠、值得信赖、联系方便?
- 您和您的黄金是否得到了适当的保护?

本指南可以帮助您选择合适的提供商和满足您需求的零售黄金投资产品。

本《投资者指南》和《零售黄金投资原则》旨在促进零售黄金投资市场的进一步发展,使客户、产品提供商和其他利益相关者从中受益。

28 该研究是一项基于对6个国家的18,000人的调查,详情见<https://retailinsights.gold/cn/index.html>。

术语表

指定账户黄金

“指定”账户指黄金交易商的账户中，账户持有人将自己独自拥有的、已确认的金条或金币记入该账户。指定账户中的金条或金币仅用于该账户，且已经过专门的确认。

区块链

区块链是一种分散型的数字分类账，是一种集中式记录保存的替代方法。分类账可以以公开的方式发放给任何人，也可以仅限于已授权的“获准”参与者。区块链有密码保护，在理想的状况下会产生不可更改的交易记录，且这些交易记录的真实性可以由不同的参与者进行验证。对于代币化的黄金，可以将个人投资者的实物投资黄金持有量记录在区块链上，以证明黄金的所有权，便于后续可能的所有权转移处理。

条块黄金

条块黄金的价值取决于其实际含金量价值。条块黄金也被称为投资黄金。一些国家通过黄金纯度和形式进一步定义“投资黄金”。条块黄金的形式可以是金条或金币。

在欧盟 (EU) 中，投资黄金被定义为纯度99.5%或更高纯度的金条或满足某些要求的金币。金币的纯度不得低于90%，须为1800年之后铸造而成且必须是现行或曾经的法定货币。通常这些金币会以不超过金币黄金含量价值溢价80%的价格出售。欧盟会定期更新可用作投资黄金的金币清单。²⁹

在美国，“条块”一词用于表示特定数量的某种贵金属（如黄金）。这种条块黄金通常经铸造而成，形状呈条状或硬币状，其价值取决于含金量。稀有金币或可收藏金币，由于其含金量仅占金币总价值的一小部分，故不可视为条块黄金。

ESG

是环境、社会与治理的英文缩写。

对于很多消费者来说，环境、社会与治理标准非常重要。这一标准旨在推动对于环境的保护、对于公司雇员及其他利益相关方的平等对待、以及履行良好的公司治理标准。

成色

纯金、精金或金条、金币等的含金量被称为成色。金制物品一般都含有合金或杂质。黄金成色的衡量单位是K。XK表示黄金的含量为X/24 (即XK金)。24K金几乎是纯金 (含金量99.5%-99.9%以上)。

以黄金为基础资产的交易所交易黄金基金 (黄金ETF)

以黄金为基础资产的交易所交易开放式黄金基金或类似产品以黄金为基础，其价格取决于黄金的市场价格。交易所交易开放式黄金基金用于证券交易所的交易，这种证券投资性基金以黄金作为基础资产，在交易的同时也使投资者直接连接到当前的黄金价格。

黄金纯度标记

黄金纯度标记起初用于显示金饰中的黄金纯度，其中包含证明检验机构认证金饰纯度 (所含黄金成色或K数) 的化验所的标志。后来，纯度标记中添加了表明制造该产品的金匠的商标。

黄金投资首饰

可用作黄金投资目的的金首饰定义取决于当地的市场惯例。通常情况下，黄金投资首饰应为含金量高，即纯度高的首饰。黄金纯度从最低21K到最高99.99%不等，具体取决于各个市场需求。仅含少量黄金的首饰 (如镀金首饰) 不可视为黄金投资首饰。

黄金投资首饰通常按重量出售，单位为克，其总价值主要取决于首饰的含金量。

托管黄金产品

在本指南中，“托管黄金”指实物或非实物投资黄金，由零售客户代表委托存放在专业保管库中。属伦敦金银市场协会会员的交易商或银行的实物投资黄金账户或与黄金挂钩资产的金融证券 (如交易所交易黄金基金) 等不可视为托管黄金产品。

29 如需获取欧盟认可投资金币列表，请访问：[eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX:52017XC1111\(01\)](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=CELEX:52017XC1111(01))。

铸金价值

铸金价值是指制作诸如金条、钱币或饰品之类物品所用到的黄金或其他金属的价值。

钱币/收藏币

收藏币或钱币不能称之为金币。鉴于该币类的稀缺性或独特设计,人们通常期望其附加价值超出本身贵金属含量的价值。根据具体硬币的情况,这些硬币的流通性通常会低于实物金币,且溢价会更高(详见“现货价格/溢价”)。收藏币类似于艺术品投资,需要投资者具备额外的专业知识。与实物黄金投资者相比,收藏币投资者需承担不同/额外的风险。

共同指定和比例指定账户黄金

共同指定黄金账户为投资者们提供了实物投资黄金或投资黄金金条的共同所有权。这里的金条通常为可低溢价购买的“大金条”,如伦敦合格交割标准(London Good Delivery)中的400盎司金条(约12.4千克)。共同指定投资黄金完全以实物黄金为基础资产。投资者拥有投资黄金总量的一小部分比例,但没有单独的投资黄金金条。

纯度

详见上文的“成色”。

零售投资者

零售投资者指非专业投资者或个人投资者。

结算

结算日指黄金所有权从卖方所有变为买方所有的日期。在此日期,买方必须为购买付款,卖方必须将黄金(所有权)交付给买方。结算期通常为1-2天。“结算风险”一词指交易方在投资者已支付后卖方未能将黄金(所有权)交付给投资者(或卖方已经将黄金(所有权)交付给投资者但投资者未能支付)所带来的风险。

现货价格/溢价

通常情况下,黄金的“现货价格”指全球黄金市场上1盎司黄金的价格。根据投资者购买的实物黄金的形式或类型,投资者可能需要支付额外的“溢价”(或“加价”、“升水”)。通常,小金条或金币的溢价会高于大金条的溢价。

代币黄金

世界黄金协会将代币黄金定义为实物黄金的所有权,由区块链上的数字代币代表。

非指定账户黄金

在非指定账户黄金账户中,客户不拥有指定的金条或金币,但拥有相对应的一定数量黄金的一般支配权。投资者不是任何实物黄金的合法所有人,相反,他们是提供商的债权人。

版权和其他重要信息

© 2020年世界黄金协会。保留所有权利。世界黄金协会和圆形图案是世界黄金协会或其附属机构的商标。

所有第三方内容均为第三方各自知识产权，由第三方各自保留所有权利。

未经世界黄金协会或相应版权所有者优先书面同意，严禁复制或转发本文件中的任何信息。

世界黄金协会不保证本文件中任何信息的准确性或完整性，且该等信息可能会发生变化。因使用此类信息而直接或间接导致的任何损失或损害，世界黄金协会不对此承担任何责任。

本文件仅供教育用途，并不构成投资、法律或税务意见，亦不构成买卖黄金、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（统称为“服务”）投资的建议或要约。本文件并未对黄金、任何黄金相关产品或服务的未来价值或预期价值

进行暗示，也不未对任何形式的投资策略进行暗示或建议。世界黄金协会未对零售黄金投资提供商进行过任何尽职调查。本文件中的信息不应视为投资决策充分依据。投资者在对任何服务或服务投资作出决定前，应针对其个人情况咨询相应的专业投资人士。

本文件包含前瞻性声明，如使用“相信”、“预计”、“可能”、“建议”或类似表述的声明，这些声明均基于当前预期，可能会发生变化。前瞻性陈述涉及许多风险和不确定性。世界黄金协会无法保证任何前瞻性陈述能够实现，也不对任何前瞻性声明的更新负责。



本文件使用经FSC®(森林管理委员会)认证的纸张印制而成，纸张完全利用风能制造，并包含100%的回收再生纤维。

纸张已通过FSC标准的Green Seal®认证。FSC标准提倡对世界森林进行环保、有益于社会和经济可行的管理。

世界黄金协会
7th Floor, 15 Fetter Lane
London EC4A 1BW
United Kingdom
电话: +44 20 7826 4700
电子邮箱: +44 20 7826 4799
网站: www.gold.org