

零售黄金投资原则



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化变化。

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.org

网站：www.gold.org

目录

前言	01
简介	02
原则范围	03
零售黄金投资原则概述	04
本原则的制定和利益相关者的参与	06
零售黄金投资原则	07
传播与展望	10
实施指南	11
一般原则的实施指南	11
特定类型产品的实施指南	23
术语表	30

前言

数千年来，黄金作为一种积累和保存财富的手段，在世界各地文化中都被推崇。

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，个人投资者拥有接近4万吨的黄金¹，价值约为2万亿美元。

昔日的黄金投资市场以金条、金币和金饰为主要产品。如今，投资黄金的方式有很多，包括交易所交易的黄金基金等监管产品。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。

尽管诸如交易所交易基金(ETF)之类的产品受金融市场监管，但其他许多的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。²

信任问题可以且应该得到解决。

世界黄金协会与各国政府、国际机构和政策制定者合作制定政策，力求减少障碍和改善黄金获取渠道。

我们为缺乏标准的领域制定了明确且高度一致的全球标准，同时增强整个黄金价值链的诚信度。

利用这些经验和专业知识，我们为零售黄金市场制定了一系列原则，即《零售黄金投资原则》(以下简称“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。在取得更多信任后，客户、产品供应商及相关人士都会得到更多的益处，创造更多的价值并推动整个行业的需求。

本原则是与行业利益相关者密切磋商后制定的。随时间推移，将会有更多更详细的实施指南以及主要利益相关者为这些原则的有力实施提供支持。

我们相信，随着我们与个人投资者之间信任的不断加深，这些原则就能走得越远。然而，只有经过行业从业者的不断努力，这些原则的实施才能带来长远可观的结果。本着这种精神，我们将不断与业界合作，鼓励全球的从业者都遵守这些原则。

我们努力的理由很简单。零售黄金行业只有得到投资者的信任，才能发挥其潜力。而采用本原则和实行最佳做法正是促进这种信任关系的关键所在。

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www.gold.org/goldhub/data/above-ground-stocks

2 www.retailinsights.gold

简介

黄金作为独特的资产类别，受到从中央银行到个人投资者的广泛追捧。黄金流动性强但又具有稀缺性，同时不是任何人的负债。黄金既是高端商品，也是投资产品。这些特征意味着黄金可以在投资组合中发挥基础性作用，包括提供长期回报、减轻极端风险时期损失、增强组合流动性并提高组合整体表现水平。

对个人投资者而言，黄金是财富保障的重要手段。我们估计，以金条、金币和钱币形式持有的零售黄金投资持有量超过2万亿美元，³ 2019年黄金年需求约为400亿美元。如果计入出于投资目的而采购的金饰，上述数字将更加庞大。

黄金产品种类繁多，这意味着黄金可以满足各种投资者需求。

一些投资者选择直接持有黄金，而其他投资者则偏好于将黄金存放在专业保管库中，并根据个人需要进行交割或提取。在一些市场上，金饰已成为一项公认的投资。而诸如积存金之类产品在另一些市场较受欢迎，其中一个原因是投资门槛较低。

然而，纵观整个投资领域，却有一个重要的差异现象非常突出。尽管以黄金为基础资产的ETF属于金融产品，必须接受严格监管，但大部分其他形式的黄金投资却不受监管。

如果要激发投资者信心、发挥黄金自身潜力并提升当前的黄金年需求水平，这些产品还必须展现安全、可靠和值得信赖的品质。因此，世界黄金协会决心建立一套零售黄金投资原则。经过与行业利益相关者密切合作，尤其是与来自全球各个地区、不同类别投资产品的提供商紧密沟通，现推出研究成果——《零售黄金投资原则》。

有效传播和遵从这些原则可以提高黄金投资安全性、增进信任，并能够鼓励更多黄金投资产品的开发，从而满足不同投资者需求并降低黄金持有难度。反过来，这也将刺激对现有和新开发的黄金投资产品的需求，使投资者和行业受益。

³ 截止2019年12月，私人投资的地上黄金存量接近43000吨，其中3000吨为交易型开放式证券投资基金所持有。欲了解更多信息，请访问 goldhub.com。

原则范围

《零售黄金投资原则》(简称“本原则”)主要针对不受监管的黄金投资产品,鼓励此类产品提供商施行最佳做法,增强客户对这一重要细分市场的信心。

本原则旨在涵盖以下产品类型:



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。一些国家通过黄金纯度和形式进一步定义“投资类黄金”。

在欧盟,投资类黄金被定义为纯度99.5%或更高纯度的金条。金币必须符合一定要求,例如至少纯度90%以及目前或过去曾作为法定货币使用。⁴



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。黄金纯度从最低21K到最高99.999%不等,具体取决于市场需求。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。



钱币及其他收藏品

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。与条块黄金投资者相比,收藏币投资者需承担不同/额外的风险。尽管存在这些差异,许多贵金属交易商也在从事钱币交易,颇受一些客户群体欢迎。



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。

与黄金挂钩的受监管金融产品,例如交易所交易的黄金基金(黄金ETF)不在本原则指南的范围之内。其他受监管的黄金投资工具同样,如使用杠杆的产品;或目标客户不是零售投资者的产品,例如商业银行提供的实物黄金投资账户-账户金。

上述原则范围内的所有产品均可在零售店或线上出售。但本原则总体而言可适用于全部销售渠道。

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))

零售黄金投资原则概述



本原则内容如下：

原则

说明

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。
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。
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。
4. 负责任的黄金采购来源	提供商必须在考虑环境、社会和治理 (ESG) 标准的同时, 向值得信赖的供应商采购来源可靠的黄金。
5. 合规	提供商必须遵守所有适用法规和当地法律。
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。
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。

本原则的制定和利益相关者的参与

少数零售黄金投资提供商的运营和声誉问题频发，不仅破坏了消费者的信任，其影响还延伸到了整个行业。一些确实存在的问题还导致了一些国家监管机构和消费者保护组织发出警告。

在此背景下，世界黄金协会曾为互联网黄金投资领域的投资者和产品提供商制定了指南。本指导文件是与行业参与者和
其他利益相关者合作探讨的成果，旨在解决消费者、监管机构和其他利益相关者所关心的问题
和疑虑。

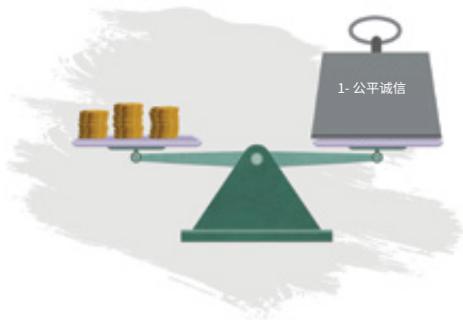
本文件实际上是《零售黄金投资原则》的先行版，正式版原则涵盖的零售投资产品会更加广泛。

制定本原则的过程包括：

1. 分析产品提供商价值链
2. 评估历史失败案例
3. 审查法规、自愿性标准和解决类似问题的最佳做法
4. 与世界黄金协会专家探讨
5. 与产品提供商和其他利益相关者协商

展开真正的业界合作至关重要，这既能保证原则稳健可靠，又可确保产品提供商会采用这些原则。基于这一考虑，我们希望在客户间建立信任，从而支持提供商的工作并增强客户对其产品的需求。

零售黄金投资原则



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。

公平推广

1.1. 明示包括保障措施和潜在风险在内的关键产品特性, 清晰公平地向客户推广产品。避免给客户造成压力或使用操纵策略。

教育与支持

1.2. 针对产品或平台以及作为一般资产类别的黄金, 为客户提供相关教育或培训。与客户保持联系, 并在必要时提供支持。

公平的价格和费用

1.3. 公平标价, 并确保所有费用都合理。为客户提供充足的信息, 以便其正确地理解和评估价格。

公平交易和交割

1.4. 为客户优化流动性和价格。明确交割、结算时间和条款。将客户的相关风险降至最低。



原则2——透明

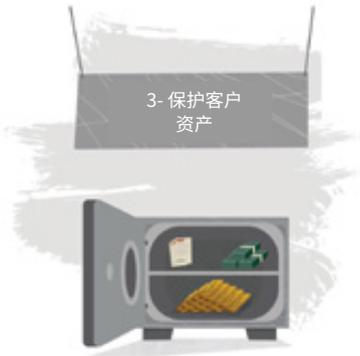
提供商必须对价格和关键条款保持透明, 并披露与产品特性有关的其他重要信息。

费用和条款透明

2.1. 提供有关费用、条款和条件的明确信息, 以便客户可以做出明智的投资决策。所提供信息应包括费用组成、基础金价、销售价格和投资者权利。

披露

2.2. 向客户、潜在客户和其他利益相关者(例如服务提供商)披露重要的公司信息。说明您的公司类型, 包括关键人员详细信息, 并着重强调关键产品风险状况(如适用)。



原则3——保护客户资产

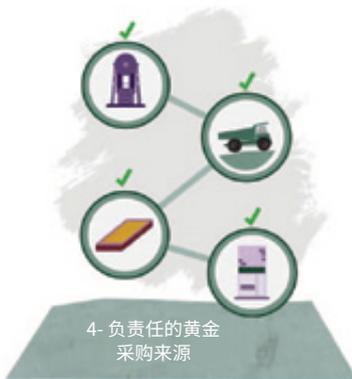
提供商必须确保充分保护客户的黄金持有量和其他资产，包括客户委托持有的现金。

保管客户资产

3.1. 保护客户委托持有的任何资产。本条适用于已购买但尚未收到或交割的黄金；适用于正在交付给客户的黄金；也适用于在黄金购买或出售之前、期间或之后为客户因黄金业务持有的现金。

保险

3.2. 为业务运营和黄金持有量购买足额保险，为客户提供直接和间接保护。在保管黄金或现金等客户资产时，本条尤其重要。同样重要的是，购买保险以防发生索赔。



原则4——负责任的黄金采购来源

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

来源可靠的黄金

4.1. 只购买和销售来源可靠的高品质产品，其可靠性应经得起客户或其他利益相关者验证。

值得信赖的供应商

4.2. 对黄金供应商展开尽职调查并持续监督，确保其品质诚信可靠，在任何时候都值得信赖。

环境、社会与治理标准

4.3. 根据现行环境、社会和治理 (ESG) 标准考量产品和供应商的ESG状况。



原则5——合规

提供商必须遵守所有适用法规和当地法律。

了解您的客户 (KYC) 与反洗钱 (AML) 管控

5.1. 遵守全球与地方法规以预防、监督或举报任何洗钱活动。建立健全的管控和合规制度。根据需要整理保留客户档案。

遵守法规和当地法律

5.2. 遵守提供商在所有服务市场中的所有其他适用法律法规，如消费者保护、税收、金融服务法规和其他合规程序等。



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。

充足的财务资源

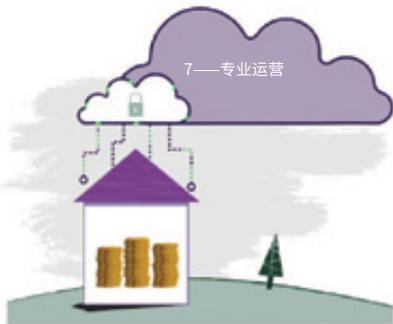
6.1. 监督并确保有足够的财务资源用于担责, 尤其是应对客户索赔的财务资源。资源应包括针对意外事件的安全缓冲。

有限的风险承担

6.2. 应对风险(如由未对冲黄金股票头寸或外汇持有引起的风险)加以限制, 以保证在不利的情况下也不会威胁到客户的资产和债权, 以及企业经营的可持续经营。

退出规划

6.3. 应为可能出现的意外情况做好充足的准备, 包括非自愿退出市场或企业倒闭。主要是为了避免或最大程度减少对客户的负面影响。



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。

健全的风险管理

7.1. 为企业及其客户识别主要风险并对这些风险进行持续管理。采取适当的措施降低风险。

实体安全

7.2. 应确保对资产进行充分的实体保护。除贵重物品外, 实体保护还包括对IT基础设施及敏感信息(如客户数据)等的实体保护。

可靠的信息技术

7.3. 投资合适的信息技术系统和流程以便保护敏感数据。实施网络安全最佳实践, 同时为IT紧急事件(包括系统故障)做好准备。

慎重外包

7.4. 慎重选择第三方服务提供商及合同条款, 同时密切关注服务提供商的行为。如果严重影响客户体验或构成重大风险, 请向客户披露有关关键服务提供商(如保管库运营商)的信息。

传播与展望

《零售黄金投资原则》为黄金投资产品提供商提供了高水平的指导。本原则的实际应用往往需要更详细的指导。例如，针对特定全球区域或特定产品的指南。下一节就如何更好地实施每项原则提供了更详细的建议。

初期阶段，提供商可自愿实施本原则，无需审计程序或公众认可。但是，我们相信，如果大家都遵守这些原则，那么，这将为产品提供商和投资者带来更大的利益。随着时间的推移，我们预计投资者和其他利益相关者可能会建立区域性的行业组织，同时逐步推动本原则的实施。

与此同时，我们鼓励产品提供商自愿证明其合规性。这将加强客户对其产品的信任，促进客户拓展，推动业务增长并改善其与外部合作伙伴（如黄金交易商、安全运营商或保管库运营商）的合作。

提供商可向客户、潜在客户及其他相关方公开披露本原则，证明其已在遵守本原则的规定。公开披露可通过提供商自己的网站、营销材料或更为普及的线上方式实现。

在接下来的几个月里，我们将与全球各地的提供商合作，讨论如何鼓励所有人遵守本原则。我们可能会通过建立标准委员会、开展合规认证以及其他措施来达成上述目标。我们的每一项行动都以同一个中心目标为宗旨——即让个人投资者和行业从业者从中受益。

一般原则的实施指南

以下更详细的实施指南旨在支持提供商更好地实施本原则：

原则	实施指南
1. 公平诚信	公平推广 教育与支持 公平的价格和费用 公平的交易和结算
2. 透明	费用和条款透明 披露
3. 保护客户资产	保管客户资产 保险
4. 负责任的黄金采购来源	来源可靠的黄金 值得信赖的供应商 环境、社会与治理标准
5. 合规	了解您的客户与反洗钱管控 遵守法规
6. 商业审慎	充足的财务资源 有限的风险承担 退出规划
7. 专业运营	健全的风险管理 实体安全 可靠的信息技术 慎重的外包

1. 原则——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。



1.1 公平推广

明示包括保障措施和潜在风险在内的关键产品特性，清晰地、公平地向客户介绍产品。避免给客户造成压力或使用操纵策略。

以公平和清晰的方式向投资者提供产品信息。

客观信息

- 在营销材料或产品推广中以公平、清晰的方式呈现与关键产品特征相关的信息。
- 在推广过程中不得歪曲自身或竞品的信息。
- 在与其他产品进行比较时，应以合理的方式展示产品。

重大事实的披露

- 若存在关键风险，不应忽略、掩盖或误报此类风险。
- 应披露与产品相关的核心参数。

不要对客户施加压力

- 投资者不应在选择投资时感到任何压力。提供商应不得采用强硬的销售策略或制造恐慌。



1.2 教育与支持

针对产品或平台以及作为一般资产类别的黄金，为客户提供相关教育或培训。与客户保持联系，并在必要时提供支持。

为客户提供指导和支持

客户培训

- 提供商应向投资者提供有关“黄金资产类别”的教育材料，或将这类信息的其他可信来源告知投资者。
- 在线提供商应通过提供与黄金买卖主题相关的指导教程、常见问题解答等方式为投资者提供指导。

支持

- 支持人员在标准办公时间应至少通过电子邮件和电话向客户提供支持。



1.3 公平的价格和费用

公平标价,并确保所有费用都合理。为客户提供充足的信息,以便其正确地理解和评估价格。

为产品制定合理的价格和收费

收费种类

- 确保收取的费用种类公平,并与当地市场惯例保持一致。
- 始终如一地对待客户,不因任何原因(例如客户对市场了解不足)歧视任何客户。

价格水平

- 确保收费水平总体公平,并与当地同类产品或服务的价格水平保持一致。

披露

- 披露已执行交易的价格和时间。
- 提供足够的信息,让客户能够计算出除黄金基础价格之外所需支付的总溢价。



1.4 公平的交易和结算

为客户优化流动性和价格。明确交割、结算时间和条款。将客户的相关风险降至最低。

与客户公平交易,最大程度降低结算风险

交易对手和交易价格

- 通过与多个大型供应商进行交易等方式,为投资者最大限度地提高流动性和优化价格。

结算时间和风险

- 向投资者提供透明的结算时间和条款,例如告知投资者是否可以在最后结算前平仓,或是交易失败或取消后会发生的情况。
- 通过确保业务模式已得到适当配置和审查等方式,最大限度地降低结算风险。

2. 原则——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。



2.1 费用和条款透明

提供有关费用、条款和条件的明确信息,以便客户可以做出明智的投资决策。所提供信息应包括费用组成、基础金价、销售价格和投资者权利。

充分披露费用和主要合同条款

费用透明

- 在投资者作出任何投资决定之前,应向其充分披露收费情况。这些费用通常包括交易费用和其他费用,如产品交付或存储费用。
- 应向投资者充分披露额外的业务费用,如黄金交付成本。
- 应向投资者提供与适用基础价格、⁵购买价格以及交易日期和时间等相关的信息。

关键条款透明

- 向潜在客户和投资者披露关键条款和条件。
- 所披露的条款应包括有关客户权利的信息、适用收费和其他费用的参考信息。

费用或条款变更

- 应及时向客户传达有关收费标准、费用、条款或条件的任何变更。



2.2 披露

向客户、潜在客户和其他利益相关者(例如服务提供商)披露重要的公司信息。说明您的公司类型,包括关键人员详细信息,并着重强调关键产品风险状况(如适用)。

向投资者披露关键信息

受益人

- 提供商应根据当地相关法律法规的适用情况,及时向客户或潜在客户以及其他利益相关者(如监管机构和税务机关)披露关键信息。

信息范围

- 所披露的信息应包括:
 - 公司业务所在的司法管辖区
 - 公司名称、法定形式、注册号
 - 主要人员的相关信息,包括黄金市场交易经验等

⁵ 黄金的基础价格等于当地交易价。

3. 原则——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。



3.1 保管客户资产

保护客户委托持有的任何资产。本条适用于已购买但尚未收到或交割的黄金;适用于正在交付给客户的黄金;也适用于在黄金购买或出售之前、期间或之后为客户因黄金业务持有的现金。

确保客户资产安全

范围

- 应确保客户资产(如代客户持有的黄金或现金余额)的安全。
- 值得注意的情况包括在交易最终结算前代客户持有的现金和短期或长期代客户保管的黄金等资产的安全。

操作措施

- 确定适当的操作流程,如访问控制或记录保存,保护客户的资产不被滥用、不被用于欺诈或出现操作损失。

所有权

- 在公司破产等情况下,作出适当安排,保障客户对其资产的所有权。



3.2 保险

为业务运营和黄金持有量购买足额保险,为客户提供直接和间接保护。在保管黄金或现金等客户资产时,本条尤其重要。同样重要的是,购买保险以防发生索赔。

确保适当投保

黄金保管

- 应为所有的黄金持仓充分投保。保险责任范围应包括损失、损坏和盗窃。

物流

- 在向客户运送黄金的过程中,提供商或物流公司应充分投保。

公司经营

- 公司应适当购买和保有的一般保险,如责任险。
- 公司应考虑扩大保险范围,如购置网络保险。

4. 原则——负责任的黄金采购来源

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



4.1 来源可靠的黄金

只购买和销售来源可靠的高品质产品, 其可靠性应经得起客户或其他利益相关者验证。

交易高品质黄金产品

产品

- 购买和销售符合相应产品类别市场标准 (例如纯度) 的黄金产品。
- 披露产品的关键特征, 如纯度、重量和制造商 (如造币厂或精炼厂)。

真伪标记

- 提供鉴定证明、认证证书或防伪包装, 证明产品的真实性。



4.2 值得信赖的供应商

对黄金供应商展开尽职调查并持续监督, 确保其品质诚信可靠, 在任何时候都值得信赖。

从值得信赖的供应商处采购黄金

尽职调查

- 对供应商进行初步尽职调查, 确保从信誉良好或经认可的供应商处采购黄金。
- 如果适用, 请从自身及其上游合作伙伴均遵守可靠黄金标准的供应商处进行采购, 此类标准包括世界黄金协会的《负责任金矿开采原则》、伦敦金银市场协会 (LBMA) 的《负责任黄金指南》或经济合作与发展组织 (OECD) 的《受冲突影响和高风险区域矿石负责任的供应链尽职调查指南》。

持续监督

- 主动监督供应商以及采购的产品, 及时发现异常情况。

记录保存

- 应持续保留供应商、尽职调查和产品采购等相关记录。

诚信链

- 尽可能选用已获得公认的诚信链组织及其成员, 包括精炼厂、冶炼厂、金库、和保安公司等。关于已获得公认的诚信链组织, 可参阅LBMA7提供的目录。⁶

6 伦敦金银市场协会。



4.3 环境、社会和治理标准

根据既定的环境、社会和治理 (ESG) 标准考量产品和供应商的ESG状况。

将ESG可持续发展标准纳入业务运营

公司

- 开展业务的过程中应尽量保护环境, 例如应防止废物或污染, 或节约能源使用。
- 在社会标准方面, 应善待员工, 并考虑到其他利益相关者 (如商业合作伙伴和公众) 的利益。
- 在公司治理方面, 例如组织、透明度和内部控制方面等, 应遵循良好的公司治理惯例。
- 严格遵守世界黄金协会、伦敦金银市场协会或责任珠宝业委员会等机构制定的ESG标准。

商业合作伙伴

- 与同样致力于遵守ESG标准的业务合作伙伴合作, 或鼓励他们在未来达到这些标准, 以便在整个供应链中建立负责的业务流程。

5. 原则——合规

提供商必须遵守所有适用法规和当地法律。



5.1 了解您的客户与反洗钱管控

遵守全球与地方法规以预防、监督或举报任何洗钱活动。建立健全的管控和合规制度。根据需要整理保留客户档案。

预防、发现和举报洗钱行为。

范围

- 产品提供商应遵守适用法规，如“反洗钱”、“了解您的客户”（KYC）、“客户尽职调查”（CDD）和“反恐怖主义融资”（ATF）等。
- 提供商还应遵守所适用的地方法规。

方法

- 建立反洗钱计划和合规职能部门。
- 创建并维护准确的客户名称、记录和账户，并适当进行记录管控。
- 向当局报告可疑活动。严禁接受受禁制投资者，必须对高风险投资者开展深入的客户尽职调查。^{7,8}

透明

- 根据客户尽职调查应用级别保持相应的透明度。

7 任何相关受禁制人士和实体名单上的人士或实体，例如美国财政部外国资产控制办公室（OFAC）管理的特别指定国民和被封锁人员名单。

8 高风险投资者指的是产品提供商有理由认为其可能从事洗钱或恐怖主义融资活动的投资者。

9 www.lbma.org.uk/global-precious-metals-code



5.2 遵守法规和当地法律

遵守提供商在所有服务市场中的所有其他适用法律法规，如消费者保护、税收、金融服务法规和其他合规程序等。

遵守所服务市场中的所有适用法规

监管范围

- 提供商应遵守所有适用的和强制性的法律法规，包括：
 - 反洗钱和类似法规。
 - 相关司法管辖区内适用的金融服务（如汇款、存款或投资服务等）法规。
 - 税收相关法规，例如增值税（VAT）或商品和服务税（GST）
 - 隐私条例
 - 消费者保护法。

地理范围

- 提供商应遵守其经营所在市场（包括客户和潜在客户所在市场）中所有适用的法律和法规。

文件记录

- 根据公司内部目的以及监管机构或业务合作伙伴（如银行）等外部各方的任何合法要求，对各项合规程序进行记录。

自愿性标准

- 在适用的情况下，考虑采用自愿性标准，如LBMA的《全球贵金属准则》。⁹

6. 原则——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。



6.1 充足的财务资源

监督并确保有足够的财务资源用于担责, 尤其是应对客户索赔的财务资源。资源应包括针对意外事件的安全缓冲。

维持充足的财务资源

充足的流动资金和资本资源

- 对公司的流动资金进行适当管理, 确保所有负债在到期时都能得到偿还。
- 做好准备应对汇率大幅波动或金价变化等风险导致的财务需求。

持续充足的资源

- 保有适当的流动性、风险管理系统和控制措施, 识别和管理各种财务风险。
- 保持足够的财务缓冲空间, 应对企业承担的风险。

6.2 有限的风险承担

应对风险(如由未对冲黄金股票头寸或外汇持有引起的风险)加以限制, 以保证在不利的情况下也不会威胁到客户的资产和债权, 以及企业经营的可持续经营。

限制风险

风险承受能力

- 限制可能对客户造成间接风险的公司直接财务风险(例如公司停业)。

措施

- 确定关于市场风险的内部风险限额, 如可能影响公司流动性的黄金、货币或衍生品的交易头寸。
- 实施风险限额制度, 确保遵守风险限额。

6. 原则——商业审慎 (续)



6.3 退出规划

应为可能出现的意外情况做好充足的准备, 包括非自愿退出市场或企业倒闭。主要目的是为了避免或最大程度减少对客户的负面影响。

为可能发生的业务退出制定计划, 最大程度地减少不利影响

需要考虑的情景类型包括:

1. 因战略决策而退出市场 (即自愿退出)。
2. 市场退出, 即公司因商业运营失败而退出。
3. 市场退出, 即公司因欺诈、盗窃或重大经营失误而无法继续营业。

需要解决的关键问题

- 确定并定期监测关键指标 (如潜在阈值) 和早期预警信号, 以便及时作出退出决定。
- 在可能的情况下, 为希望或所需的市场退出安排好时间, 以便有足够的资源进行有序的退出安排。这通常适用于上述前两种情况。
- 确定退出可能带来的负面影响, 并规划减少负面影响的措施。应特别考虑如何将持有的黄金或现金退还给客户。

规划事宜

- 围绕诸如规划或退出计划的批准之类的问题分配职责。
- 在每种情况下, 都要先确定退出 (或复工) 所需的步骤。
- 确定退出所需的资源, 包括人力资源、财务资源、IT 系统或外包服务, 以及有关客户黄金持有量与客户资金的可检索信息。

7. 原则——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。



7.1 健全的风险管理

为企业及其客户识别主要风险并对这些风险进行持续管理。采取适当的措施降低风险。

确定关键风险并建立内部控制制度，从而进行持续的风险管理。

风险识别

- 提供商应确定和衡量与其业务和客户相关的关键风险，如：
 - 金融风险(结算风险、交易对手风险)
 - 业务风险(由于错误或欺诈引起的风险)
 - 法律和合规风险。

风险监测

- 提供商应对关键风险进行持续监测和管理。其中可能涉及创建风险登记册，以及定期进行风险评估和/或审查相关政策的合规性。
- 提供商应建立起风险治理结构，确保在董事会会议上对关键风险进行定期讨论，或以其他方式监测风险。

减轻风险

- 从职责、政策、流程和程序、以及信息技术系统等各方面对公司经营风险进行控制。
- 实施“职责分离原则”和“四目原则”，即要求至少两名独立人员才能完成某些活动。这些原则有助于防止或减少欺诈和重大操作失误。
- 需要运用到“四目原则”和“职责分离原则”的高风险活动包括汇款和实物交付。



7.2 实体安全

应确保对资产进行充分的实体保护。除贵重物品外，实体保护还包括对IT基础设施及敏感信息(如客户数据)等的实体保护。

充分确保实体安全

需要保护的對象

- 公司的员工。
- 前来拜访公司办公室的客户。
- 公司持有或代客户持有的贵重物品，如黄金或现金。
- 敏感的基础设施，如IT系统和客户数据。

需考虑的情景

- 公司办公室或实物交付过程中发生抢劫。
- 公司办公室或仓储设施发生入室盗窃。
- 员工未经授权的行为(如挪用资产或获取客户数据)以及相关损失。

保护措施

- 采取物理防盗窃或防抢劫措施，如安装门锁和安全门或安全窗。
- 安装报警系统。
- 通过门禁控制限制未经授权的员工进出，并进行监控。

7. 原则——专业运营 (续)



7.3 可靠的信息技术

投资合适的信息技术系统和流程以便保护敏感数据。实施网络安全最佳实践,同时为IT紧急事件(包括系统故障)做好准备。

实施安全有效的IT实践

数据保护和存储

- 保护客户数据并遵守适用的数据隐私法律。
- 对所有敏感数据进行加密。
- 对所有相关数据和活动进行记录和审计跟踪。
- 持续进行备份。
- 实施业务连续性和灾难恢复策略。

网络安全

- 需要采用强有力的认证技术来减少未经授权转账的风险。
- 实施防火墙、网络监控、补丁维护和入侵检测程序。
- 进行渗透测试和漏洞扫描。
- 实施人员访问管理程序。

文件和应急管理

- 确保IT政策和IT文件的及时更新。
- 对应急计划和取证情况进行维护,以便追溯问题。

资源

- 选择专业人员并提供定期培训。
- 与可靠的服务提供商合作。



7.4 慎重外包

慎重选择第三方服务提供商及合同条款,同时密切关注服务提供商的行为。如果严重影响客户体验或构成重大风险,请向客户披露有关关键服务提供商(如保管库运营商)的信息。

尽量减少外包风险

甄选和签约

- 事先对第三方服务供应商进行尽职调查,只选择值得信赖和可靠的合作伙伴。
- 签约前需就所提供服务的质量和数量达成一致,并将其记录在服务水平协议(SLA)中。
- 重点关注合同条款或保险要求等方面的正确流程,最大限度地降低和管理风险。

监管

- 对提供商自身及其所提供的服务进行定期审查。

披露

- 在适用的情况下,向客户披露主要服务提供商(如金库运营商)的名称。

特定类型产品的 实施指南

除上述通用指南外,还有针对不同类型产品(如投资首饰或托管黄金产品)提供商的具体指南。下面将对这些具体指南进行概述。

类别	实施指南
黄金交易商	条块黄金特点 钱币特点
投资首饰	投资首饰特点
托管黄金产品	托管黄金特点 托管黄金业务的正确经营方式 代币黄金特点 ¹⁰ 代币黄金的正确经营方式

¹⁰ 本条以及下一条建议措施仅适用于代币黄金产品;除了托管黄金产品的建议措施外,还建议采取其他措施。

8. 条块黄金和钱币的具体指南

从事金条、金币和钱币交易的黄金交易商在零售黄金投资中占据了很大份额。此类黄金产品可通过线下零售店或线上购物进行销售。与托管黄金产品(见下文)不同,这类黄金产品在交易后会直接交付给客户。



8.1 条块黄金特点

条块黄金包括金条和金币两种形式。条块黄金的价值完全或大部分取决于其实际含金量的价值,因此,条块黄金是黄金投资者的理想选择之一。

条块黄金

- 条块黄金的价值主要取决于其含金量,而非品牌、设计或稀缺性等其他因素。
- 在某些地区,例如英国和欧盟,有特定的标准定义哪些金条或金币可以被称为投资黄金。¹¹
- 提供商应向客户充分披露金条和金币的重量和成色。

金条

- 金条或金锭的纯度通常要求达到99.5%或更高。在英国和欧盟,纯度和重量均达到条块黄金市场标准要求的金条才会被视为投资黄金。¹²

金币

- 高纯度金币的价值主要取决于其重量和成色。
- 英国和欧盟对投资金币的定义是:1800年后铸造、纯度至少达到90%、在原产国是现行或曾用法定货币的金币。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,且不考虑其钱币本身的价值。¹³
- 在美国,由政府授权盖章并确定价值的金币才可以被称为“钱币”,¹⁴否则只能作为“rounds(圆形金币)”进行宣传。



8.2 钱币特点

钱币或收藏币的价值预计将超过其所含黄金的基本价值。其附加价值主要取决于钱币的稀有性和客户的需求。钱币等级也是决定其价值的关键因素之一,这是因为等级越高的钱币通常越稀有或需求度越高。

披露

- 披露钱币的种类、铸造地点和年份,以及钱币的等级。
- 披露钱币的重量和成色,以便客户计算其铸金价值。
- 披露关于黄金回购的相关信息。

钱币评级

- 提供有关钱币等级的文件,包括提供评级或认证的机构的名称。
- 钱币等级指的是钱币的状况或外观;通常由诸如铸造、保存、光泽、颜色和吸引力等标准决定。

11 如需了解以欧盟增值税为目的的投资黄金保证金计划,请访问:https://ec.europa.eu/taxation_customs/business/vat/eu-vat-rules-topic/special-schemes_en#_Margin_scheme_for_1

12 参见:https://ec.europa.eu/taxation_customs/business/vat/eu-vat-rules-topic/special-schemes_en#_Margin_scheme_for_1

13 如需了解被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))

14 参见: www.dict.org/bin/Dict?Form=Dict2&Database=bouvier&Query=COIN

9. 黄金投资首饰的具体指南

黄金投资首饰指的是黄金首饰,其价值主要取决于黄金的铸金价值。黄金投资首饰的特点是高纯度,因此镀金和类似装饰不属于黄金投资首饰的范畴。



9.1 投资首饰特点

黄金投资首饰是世界上许多国家,特别是中东和南亚、东南亚、东亚地区的一种热门投资方式。黄金投资首饰是投资黄金的一种手段,通常按克销售。

纯金

- 黄金投资首饰应是高纯度黄金制品,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。

披露

- 黄金投资首饰应印制有各自市场上的强制性或常见纯度标记。
- 纯度标记通常包括对黄金纯度、成色或K数的化验所的标志、纯度标记印制日期以及标记机构的商标。
- 应提供与黄金首饰相关的重量/质量信息,以便顾客计算其铸金价值。
- 披露关于黄金回购的相关信息。

10. 托管黄金产品的具体指南

托管黄金产品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。

非指定账户黄金账户或其他对提供商的债权不构成托管黄金产品。



10.1 托管黄金产品特点

托管黄金产品有不同的形式,分为一次性投资和储蓄计划,后者指定期将少量资金投资于黄金。因此后者也被称为积存金或积存计划。

其他托管黄金产品通过黄金证书或分布式总账(如区块链)记录其所有权;后者也被称为黄金代币。

在一些司法管辖区,投资者可以通过政府批准的养老金计划对托管黄金产品进行投资,从而享受纳税方面的一些好处。例如英国的自主投资个人养老金(SIPP)或美国的黄金个人退休账户(IRA),它们都能通过为投资者持有黄金而提供一些好处。

所有权

- 黄金的直接合法所有权,即黄金的全部所有权应完全归投资者所有。
- 在交易过程中应明确法定所有权何时转移。
- 提供商是以投资黄金的形式来持有投资者的黄金。
- 黄金的所有权应归于个人投资者,或者是一群投资者,即几个投资者共同拥有一笔投资黄金。
- 归属于客户的黄金应清晰可辨,可如通过条形编号或其他标记进行区分。

不得出借

- 提供商不可对投资者持有的黄金进行任何借贷交易,除非该交易得到了相关投资者的特别授权。
- 在投资者的特别许可下,产品提供商可以将托管黄金产品转换为非指定账户黄金,然后才能将黄金进行借贷交易或作为抵押品。然而,世界黄金协会对托管黄金产品的定义并不包括任何此类借贷交易。

储存和交付

- 提供商应代表客户将持有的黄金储存在高安全性的金库中。
- 对投资者提取或收回其持有黄金的权利应进行披露和实现。应提供产品交付所需时间的相关信息。



10.2 托管黄金业务的正确经营方式

与投资者直接持有的金条或金币等其他黄金投资不同，托管黄金产品会涉及到储存等情况，因此会给客户带来更多风险。下文的实施指南中阐述了提供商应如何正确经营业务，以减轻对客户以及自己的负面风险。

专业保管

- 黄金应由独立的专业保管人员进行保管。¹⁵
- 金库应符合适当的安全标准，金库操作人员需根据当地标准（如适用）获得资格认证。

交付

- 通过专业的、经过认证的安全承运商进行交付。

隔离客户现金

- 客户的现金余额应以隔离的方式持有，即存放一个独立账户中，不要将其与公司流动资金混合。
- 将客户现金存放在信誉良好、资本充足的银行中。
- 如果由于业务模式需要代客户持有现金，则应合法担任此笔现金的受托人。

审计和报告

- 应定期对客户的黄金持仓进行独立审计；投资者和提供商的黄金和现金持仓应至少每年审计一次。
- 根据提供商的记录和信息系统，审核应包括对持仓的核对以及与投资者和其他持仓的对账。
- 审计应由公认和/或专业（如具有相关黄金市场经验的会计师事务所）的独立审计师进行。
- 审核结果应予以公布或至少提供给投资者。
- 考虑对持有的黄金或样品进行实体检查，包括称重、鉴定和库存清单确认。检查工作应由信誉良好的公司进行，例如隶属于LBMA¹⁶成员的鉴定机构。

保险

- 应对所有黄金持仓进行充分投保。保险责任范围应包括损失、损坏和盗窃。
- 保险应由提供商或其保管人/保管公司来安排。
- 在向客户运送黄金的过程中，提供商或物流公司应充分投保。

¹⁵ 保管方应为可信的金库经营者，例如隶属于声誉良好的行业组织（如伦敦金银市场协会或新加坡金银市场协会）成员的保管商，也可以是交易所和其他受监管的基础设施提供商提供此类服务的一类保管方。

¹⁶ 如需了解具有伦敦金银市场协会成员资格的鉴定机构清单，请访问：www.lbma.org.uk/current-membership。

10. 托管黄金产品的具体指南 (续)



10.3 代币黄金特点¹⁷

代币黄金是托管黄金产品的一种形式,其所有权由分布式账本(例如区块链)上的数字代币表示。

由于该行业尚属新生事物,因此正确应用指南就显得尤为重要。黄金代币应赋予投资者足够的权利,提供商应确保适当的商业运作,所有利益相关者应遵守适用的法律和法规。这将有助于产品提供商更好地保护自己 and 客户。实施指南的通过也有助于该行业提高其在安全性和专业度方面的声誉。

托管黄金产品实施指南

- 前文针对托管黄金产品的实施指南(第10.1节)同样适用于代币黄金。例如,黄金持仓应得到良好的储存和充分的投保。
- 此外,提供商应披露所有相关信息,包括具体特征、风险和费用。

代币权利

- 区块链或数字账本上的黄金代币应代表了代币化资产(即黄金)的合法所有权。
- 产品提供商应明确披露其提供的代币黄金产品的相关细节,特别是关于代币是在私有或许可的区块链上,还是在公共的完全去中心化的区块链上。提供商还应向投资者解释其各自的影响(包括主要风险和收益)。

可交易性

- 无论是通过提供商、提供商的平台还是公开交易所,代币黄金应可随时交易。提供商应考虑提供代币黄金二级市场的监管含义。

¹⁷ 本指南及下一条指南只适用于代币黄金产品,并作为对托管黄金产品指南的补充。



10.4 代币黄金的正确经营方式

提供商应遵守以下实施指南,以确保正确的代币黄金业务经营方式。

托管黄金产品实施指南

- 前述的托管黄金产品建议措施(第10.2节)同样适用于代币黄金,包括现金管理、存储、选择服务商、审计和报告等方面的指南。

经验丰富的人员

- 关键人员应具有足够的资产支持型代币或一定的区块链技术以及黄金市场(如交易和存储)的相关经验。

金融服务和税收监管

- 提供商必须遵守各自市场适用的法规,如银行/数字托管、经纪、证券和税收法规。
- 提供商应实施相关政策和程序,以了解适用于代币黄金的全球法规,同时还应持续关注监管环境的变化。

自愿性行业标准

- 提供商应视情况遵守关于代币的自愿性最佳实践或标准。

网络安全

- 产品提供商应针对代币/区块链业务和支持性基础设施实施适当的网络安全控制。
- 无论是对于提供商还是投资者来说,私钥的安全保管都是一个关键问题。

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。条块黄金的价值取决于其实际含金量价值。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。¹⁸

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的黄金基金(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了解到当前的黄金价格。

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

可用作黄金投资首饰的物件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

“托管黄金”指以保管库黄金为基础资产的产品。指定账户或共同指定账户保管库黄金以客户的名义存放在专业保管库中。积存金和代币黄金都属于托管黄金产品类别。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。

18 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。与条块黄金投资者相比，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。根据投资者购买的条块黄金的形式或类型，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事先书面同意，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。世界黄金协会未对互联网投资黄金产品提供商进行过任何尽职调查。本文件中的信息不应被视为投资决策的充分依据。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。

本文件中的信息包含前瞻性声明，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
传真: +44 20 7826 4799
网站: www.gold.org