

# 交易所“转型外盘”产业链：香港牌照要价上千万

本报实习记者 陈嘉玲  
记者 汪洋 广州报道

清理整顿“回头看”风暴下，中

## 金银业贸易行员密集招商

按照现有的法律法规，无论是贸易行员在内地招商展业，还是内地机构或个人代理香港黄金现货交易平台，都是不合法的。

“港盘招黄金代理，返70~80美元起步，做一单返一单。”“代理无门槛，不压不扣。”诸如此类信息，在微信群、QQ群和网络上不休不止。《中国经营报》记者发现，上述信息多数是以香港金银业贸易行员单位名义招揽，出现较多的包括203号行员香港银河集团、253号行员创利丰金号有限公司（以下简称“创利丰”）、233号行员中富金业集团有限公司、018号行员长昇金融有限公司等。

记者得到的一份香港银河集团招商材料显示，其交易品种为伦敦金和伦敦银。伦敦金为100盎司每手，交易量最小0.05手，最大20手，每手的保证金为1000美元。“平台固定汇率1比7，固定点差0.5，手续费50美元”，香港银河集团的招商人士介绍，客户交易一手的成本是100美元，代理返80美元。不过，贸易场官网显示，伦敦金100安士（即盎司）合约，每合约收费6港元，远低于50美元手续费。

招商材料还展示了香港银河集团行员牌照、参加内地金融博览会的照片外，上述招商人士也多次强调平台注重内地市场发展，通过赞助体育赛事、网络推广等推广活动来提高影响力。

不过，针对客户亏损可能导致的客诉问题，该招商人员表示“让投资者到香港总公司”。但是，如果代理商把客户资金转为佣金或异常交易，包括使用外挂软件、3分钟内建仓平仓等，则需要自己解决。“我们不插手，但也不会透露代理客户信息给投资者。”

事实上，委托“本地化”的代理

国内地交易场所除了直接通过购买牌照转型外，不少交易场所也通过成为香港金银业贸易场的行员，迅速开拓和抢占市场份额。一

机构和代理人，是多家行员单位的主要展业手法。不过，“总部直招”却成为很多招商者的统一口径。一位深圳罗湖的李女士自称是银河集团总部的招商人员。但记者根据其提供的编号，通过银河集团官网客服和在线客服查询得知，其为编号62的合作商，对此，李女士称“这只是对外说法”。

“除了熟悉内地市场，做过内盘的公司和人员，有着大量的资源。”在广州白云区，一位自称是创利丰广州运营中心的招商人员张先生介绍，新公司老板和创利丰老板是好朋友，公司开展业务几个月，就招了20家代理商，多数是之前现货交易所的会员单位及代理商。

据其介绍，创利丰广州运营中心此前曾在广东金矿资产管理有限招商，转做港盘是“跟着市场和投资者走”。据了解，彼时该公司是大连再生资源交易所、广东省贵金属交易中心等场所的运营中心或会员单位。

值得一提的是，金银业贸易场在官网上多次声明称，发现有公司以行员名义招揽个人或机构投资者进行黄金交易。记者就行员在内地招商是否合规、贸易场如何监管及牌照价格上涨等问题，联系贸易场并发了采访函，贸易场企业宣传部的

工作人员表示，相关负责人仍在休假，暂时没办法安排采访或回复。对此，德衡律师集团金融衍生品律师李温泉告诉记者，按照现有的法律法规，无论是贸易行员在内地招商展业，还是内地机构或个人代理香港黄金现货交易平台，都是不合法的。

位现货业内资深人士表示，贸易场中50%~60%的行员由内地股东持有或控股。

行员单位与地方交易所、

## 牌照生意火

业内人士告诉记者，有的交易场所和会员单位前两三年就到香港“布局”。

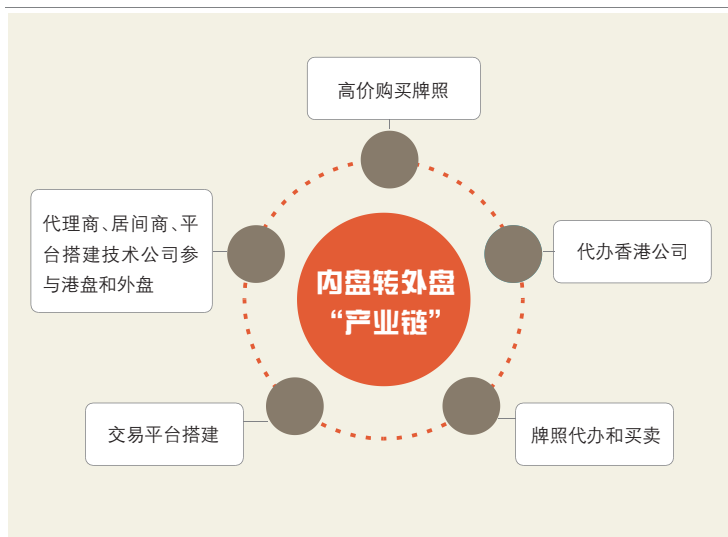
贸易场中近半数行员由内地股东持有或控股，《中国经营报》记者此前曾报道过，大东方国际商品交易集团有限公司（以下简称“大东方”）的控股股东福建大拇指互联网产业科技集团有限公司，同时是海西商品交易

会员单位、代理商之间丝丝缕缕的关系，由来多年。“本地化”代理机构和投资人代理成为多家行员单位的展业手法，但其展业方式

颇受争议。

内盘转外盘成为了内地现货大宗各相关方的“转型”路径之一。除了高价购买牌照外，代理商、居

间商、平台搭建技术公司也参与港盘和外盘。从代办香港公司、牌照代办和买卖，到交易平台搭建，已然形成完整的产业链。



据公开资料整理

## 境外金融牌照热

像金银业贸易场的牌照，动辄数千万元，很多公司还是望而却步的。

牌照终究有限，除却布局早的，后来者要么承担高额的费用，要么改道合作代理，或是购买其他境外牌照：美国、澳大利亚和新西兰等。

因此，代办境外金融牌照逐渐成为了一门生意。“美国NFA牌照，3天内下监管号”“不通过全额退款”“3个点佣金”……在港盘和外汇的招商微信群或通过网搜搜索关键词，类似的信息比比皆是。

像金银业贸易场的牌照，动辄数千万元，很多公司还是望而却步

的。不过，像新西兰FSP（即Financial Service Providers，金融服务企业）牌照，转让价才要30多万元。

随着牌照生意之外，还有一项生意也“风生水起”：外汇平台搭建。其中，名为“布玛科技”的外汇牌照转让和平台搭建服务商颇为活跃。但多次询问，该工作人员仍未透露公司全称。

其报价材料显示，搭建交易系统MT4的白标需要15个工作日，搭建费用1万美元，软件费用1750美元，每月费用1500美元，

提供3万美元起的三种CRM（即客户关系管理系统）。

根据公开资料，MT4是迈达克软件公司开发的市场行情接收软件，可以即时查看黄金、白银、外汇、股票、期货等行情。据了解，香港金银业贸易场的行员单位，大多使用的也是这一交易系统。

不过，上述业内人士透露，外汇平台搭建服务，多数是提供给黑平台，以及一些到东南亚地区开展业务的机构。“有的人以假名字假身份注册，‘短线经营’做一阵子就

关了，像一些P2P机构。”

李温泉律师则提醒投资者，要警惕“假外盘”，但投资者一般很难识别，资金也得不到有效的保障。

“地方金融、境外金融和互联网金融三方面，今年国家还将重拳出击。”资深行业人士、鹿头社创始人罗焯认为，2017年下半年，国家开始打击外汇交易，央行排查外汇平台风险。这不仅是交易所清理整顿工作的延续，也是港盘和外盘将要被监管的苗头。

# 拆分、代持、变相套现 现货圈故技重施新三板

本报记者 陈齐乐 上海报道

人民银行济南分行的一纸通知，使互联网外汇交易走向土崩瓦解。在2016年底清理整顿“回头看”工作开始之时，现货从业者圈内曾“名义股东”

熟悉新三板规章制度的巡回律师事务所律师曹晋义告诉《中国经营报》记者，新三板由于准入门槛低，企业质量良莠不齐而具有高风险的特点，为保护中小投资者，监管层制定了《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则（试行）》（下称“《细则》”），并于2017年7月第二次修订实施。

《细则》规定，参与新三板股票公开转让的自然人投资者需满足两个条件。一是“在签署协议之日前，投资者本人名下最近10个转让日的日均金融资产500万元人民币以上”，所谓金融资产，包括银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货及其他衍生产品等。二是“具有两年以上证券、基金、期货投

## 规避监管

万得数据显示，德鲁泰全称“山东德鲁泰信息科技股份有限公司”，是一家从事计量收费设备及相关智能交通系统的设计生产、销售、施工安装和售后服务的高新技术企业，于2016年6月登陆新三板市场。其法人代表张曙光兼任董事长与总经理。截至2017年10月17日，其总股本为5712万，其中张曙光持有3960万股，占总股本比例为69.33%；德泰资管持有628万股，占总股本比为10.99%。

同时，据德鲁泰2017年12月12日发布的《关联交易公告》，德泰资管“系德鲁泰控股股东、实际控制人张曙光控制的企业”。张曙光持有该公司88.24%股份，张曙光配

流传过三大转型方向——国际期货、外汇及新三板。一年之后，前两个转型方向已被监管层切断支付端口。较早转向新三板的现货从业者则普遍视当下为良机，近期纷纷加大了招商宣传的力度。

资经历，或者具有两年以上金融产品、投资、风险管理及相关工作经历，或具有相关持牌金融机构高级管理人员任职经历。

除对投资者的抗风险能力提出要求外，监管层也对新三板的交易渠道和交易方式进行了限制。曹晋义表示，作为国务院批准的八家交易所之一，股转系统是典型的场内交易市场；这即意味着，所有交易需通过股转系统达成，且所有交易只能在机构与合格投资者之间进行，交易模式必须完全遵守场内交易规则。而据《全国中小企业股份转让系统有限责任公司管理暂行办法》第二十四条规定，新三板挂牌股票仅可采取“做市方式、协议方式、竞价方式或证监会批准的其他转让方式”。

然而，现货“大军”似乎并不在

偶那淑娟持有11.76%股份。

上述从业者告诉记者，目前德鲁泰的股票价格在15元左右。如果成为二级代理，他可以6元/股的价格将股票转让，二级代理再以10至20元的价格销售给自然人投资者。“新三板的利润虽然没有现货那么高，但是因为是国家批准的交易所，所以合规性强，不会有客诉”，他颇有信心地表示。据其透露，其所在的江苏某公司拥有一支80人的“直销团队”。2017年9月至10月间，这支团队完成了2800万元的“业绩”。

对于上述代持协议，曹晋义猜测，这一协议设计的目的可能在于规避投资者适当性制度等监管。“通过变更甲方主体，代持事实上

然而，《中国经营报》记者调查发现，上述新三板业务在合规合法性方面亦存疑。其一般操作手法是先“倒票”获取挂牌企业流通股份，再分拆兜售给自然人投资者。整个交易过程不仅未通过全国中小企业股份转让系统

违反上述规定。一位曾供职于贵州某现货交易平台的从业人员（现已转向新三板股票交易）告诉记者，新三板挂牌企业将大量流通股划转至他所在公司名下，公司再寻找二级代理，并通过二级代理将上述新三板股票销售给自然人投资者。不过，投资者并不直接持有挂牌公司的股票，而是与满足投资者适当性制度的第三方机构签订一份“代持协议”，由机构代持自然人投资者的股票。

随后，上述从业人员向记者展示了一份名为《德鲁泰代持协议》的合同。在这份合同中，甲方为自然人投资者，乙方为一家名为“济南德泰共赢资产管理合伙企业（有限合伙）”（下称“德泰资管”）的公司。根据这份合同，投资人以现金形式向德泰资管购入新三板挂牌企业德鲁泰（837856.

变成了一种场外交易。而这种交易使得本来不具备监管要求的风险承受能力强的投资者进入新三板市场，是与监管初衷相违背的。”曹晋义说。同时，代持协议的乙方与挂牌公司实际控制人是同一人，而代持协议不产生信披，市场对于大股东减持数量与时间一无所知，也有内幕交易的嫌疑。

此外，部分新三板股票因几乎没有流动性，其价格容易迷惑不谙此道的自然人投资者。同样熟悉新三板的上海创远律师事务所律师许峰告诉《中国经营报》记者，虽然二级代理以远低于收盘价的价格向自然人投资者转让新三板挂牌公司股票，但“收盘价本身没有意

（下称“股转系统”），未履行信披义务，且作为中介的现货从业者还提供场外垫资，并与新三板挂牌企业合谋，以“代持”的形式，引诱大批无法达到投资者适当性门槛的自然人投资者高价买入几乎没有流动性的新三板股票。

OC)的股票，并“将其实际投资所拥有的全部股份委托”德泰资管持有。德泰资管作为“名义股东”，享有股东权利，履行股东义务。

这份合同的“委托权限”一栏称，“甲方（投资人）授权乙方在目标公司（即德鲁泰）的股东名册及相关工商登记材料上具名，且乙方有权以名义股东的身份参加目标公司的活动，出席目标公司的股东大会并行使表决权，行使名义股东对公司的经营决策、事务管理等各项权利。”作为甲方的投资人则是“目标公司的实际出资者，享有目标公司实际股东的权利并有权根据其实际股份份额享受全部的投资收益”。

值得注意的是，这份代持协议中载明的收款方为个人账户，姓名张曙光，开户银行则是某国有银行济南东风支行。

对于上述情况，记者曾致电德鲁泰求证，该公司董秘表示，转让股份确系德泰资管所持流通股，但涉及代持一事，尚需核实。截至本文刊发时，其并未做出最终回复。

上接 B7

## 亟待回归实体

交易模式本身没有严格意义上好坏之分，能有效服务实体经济的模式即为好模式。

2017年，“回头看”工作取得了阶段性成效。但是，交易所、会员单位、居间商、软件公司和支付公司等行业各方仍倍感迷茫。各类交易场所的转型和发展方向到底在哪里？在原有模式几乎被监管层全盘否定后，新的业务模式如何创新才能不触碰红线？

从监管层释放的信息，脱虚向实、服务实体是最根本的。实体经济是金融的根基，为实体经济服务是金融立业之本，十九大报告对金融服务实体经济提出更加明确的要求。“现货交易所脱胎于大宗商品现货贸易需求，服务实体经济是必须的。”

“清理整顿工作，行业更合规化的同时，也将加强交易所服务实体的功能。”李杰表示，交易所开始逐步提高交割率，贴近产业。

“交易模式本身没有严格意义上好坏之分，能有效服务实体经济的模式即为好模式。”钟帮武还提到，以去虚务实为立足点，打造专业化平台为核心竞争力，建立集电子交易、信息发布、数据分析、供应链金融等多元化服务体系，细化合规化运营将成为回归实体、成功转型的主旋律。

如何服务好实体，武汉农畜产品交易所有限公司董事长杨帆认为，首先，现货交易市场是建立多层次资本市场的组成部分。部分品类可以先放到现货交易市场交易，成熟后再放

到国家的期货交易所进行交易。其次，加强与产业链的联动，发掘产业链上下游企业的金融需求。

尽管有的平台披着外衣“创新”，但大宗商品现货交易市场“回归实体”的探索确实在逐步明朗化。

首先，合规的交易所开始寻求与期货公司合作，发展期现结合业务，通过仓单互换、场内场外期权、预售合同交易、点价交易等方式进行期现结合探讨。

山东省通过验收的交易场所“白名单”中，包括10家开展介于现货与期货之间的大宗商品交易业务的交易场所。山东省金融办明确指出了“创新交易模式。适应市场参与主体多元化、个性化的需求，积极探索开展非标准化的远期合约、互换合约、期权合约等场外衍生品交易”。

现货交易场所结合产业背景，以贸易为出发点，来发现产业上下游的金融需求，如供应链金融服务。比如广西糖网食糖批发有限公司的“电子商务和现代物流配送”的流通模式、南京文交所线上线下打通的大循环模式、武汉农畜产品交易所打造鸡蛋产业链的全产业链模式等等。

业内人士还表示，能否做到模式上的创新，能否为地方实体经济提供助力，在很大程度上决定了地方交易所的生存和发展能力。