

“黄金”变“黑金”

黄金消费市场有猫腻

记者 徐潇潇 黄坤

都说“真金不怕火炼”，如果一件黄金首饰在“火”炼之后发黑，你是否相信自己持有的是真金？

一段时间以来，国际金价持续高位震荡，黄金市场热度明显上升。在回收市场，就有不少消费者选择将手中的黄金首饰、金条变现“落袋为安”。然而，上海证券报记者调查发现，黄金回收热潮之下暗藏多重猫腻：部分商家以“高价回收”为诱饵，实则通过报价虚高、结算缩水、称重“瘦身”、成色“降档”等手段层层设套；更有“三无”人员开展上门回收，游走灰色地带，损害消费者利益。

与此同时，伴随金价剧烈波动，记者发现，黄金“预定价”交易现象并未收敛。这一模式看似能够“锁定低价”，实则暗含对赌风险，此前已导致不少消费者陷入兑付困境。业内人士提醒，消费者在参与黄金现货交易时，应选择正规渠道，仔细核实交易条款，切勿轻信“高价”“锁价”等承诺，避免遭受损失。

黄金变现遭遇“缩水”尴尬

因急需资金周转，李女士近日决定出售一条多年前购买的100克金条。

她在某网络平台看到一则“当日国际金价+高额补贴，全市最高价回收”的广告，便联系了该商家。对方热情上门查看后，给出高于大盘价每克20元的报价，又以金条“纯度略有不足”“有佩戴磨损”为由要扣除少量损耗费。

急于用钱的李女士未加核实便同意了交易。事后李女士偶然经朋友提醒发现：该商家所谓的“国际金价”比实际大盘价低了近50元/克，加上各种扣费，实际回收价低于市场公允价格，估算损失超过12000元。她试图联系商家理论，结果发现对方已失联，实体店地址也是虚设。

李女士的遭遇背后，便是回收市场存在的“高价引流，验货压价”陷阱。具体操作套路为：商家以“高价回收”“国际金价+补贴”为诱饵，暗里在金价基准上做手脚，用虚低的“国际金价”来制造高价回收假象。“这类回收商家多为临时挂靠的虚假主体，所谓‘纯度不足’‘磨损损耗’等扣费理由，大多是商家为压低实际回收价编造的借口，交易完成后便失联跑路。”农业银行南海分行人士告诉记者。

这在当前黄金回收市场并非个例。一位网络ID叫“友爱喵”的网友，在黑猫消费者服务平台发起了一则投诉，投诉某黄金回收平台以高价引诱顾客，上门回收验货时偷偷加了化学物品导致黄金纯度不足，以此来压低价格。

记者走访上海、深圳、无锡等多地黄金市场了解到，大部分商家要求回收或以旧换新时，必须现场对黄金制品进行熔金验成色，以验证真伪并去除污渍和杂质。“但有些不良商家会在熔金的容器中加入化学粉末，足金遇到高温就会发黑；也有通过降低燃烧温度，让真金在‘火’炼中发黑，从而折价。”一家上海品牌金店的相关负责人告诉上证报记者。

“商家把首饰送到专业的提纯厂进行提纯，去除焊点等杂质，提纯后重量会自然减少，这是物理性的客观存在，不属于刻意压秤。”深圳水贝某商家的屈生告诉上证报记者，正规商家的回收价格通常参考公开的大盘价，最终结算时会从基础价格上扣除提纯费，有时为了方便，商家会直接在大盘价基础上减去1元左右来包含所有费用；不良商家会通过不使用标准的秤、不先沟通就熔金、无检测设备等手段，恶意降低黄金成色来压价。

“预定价”交易并未收敛

除黄金回收市场暗藏猫腻外，伴随金价剧烈波动，一种看似“稳赚”的黄金“预定价”交易，此前已让不少消费者遭遇兑付困境，目前这种交易并未彻底消失，一些商家还因无法兑付而跑路。

“近年来几乎每天都有商家因黄金‘预定价’交易模式而陷入经营困境，甚至面临倒闭。”一名在水贝从事黄金交易多年的料商在接受上证报记者采访时表示。

在深圳水贝从事多年批发生意的陈先生也向上证报记者说：“以前水贝主打‘零批一体’，靠量挣钱，挣个加工费的辛苦钱。但是这两年黄金价格波动太大了，有人觉得这里面有利可图。”

他所说的“利”，即围绕金价涨跌展开的“预定价”交易——买卖双方当下约定未来某个时间点的黄金交易价格，待

交货时按约定价格结算。黄金“预定价”交易的核心，在于买卖双方为规避价格波动风险，通过支付定金的方式，提前锁定未来特定时间点的黄金交割价格。“这种交易模式看似为消费者提供‘锁定价格’‘规避涨价风险’便利，但实际上已逐渐演变为部分投机者与消费者之间的‘对赌游戏’。”陈先生表示。

一些商家利用消费者对金价走势的误判，以“预定价更优惠”“现在下单锁定低价”为噱头吸引客户提前付款，若后续金价上涨，商家可能以各种理由延迟发货甚至直接失联；若金价下跌，消费者则面临高价买贵的风险。

“说白了，这就相当于在没有监管的场外市场做期货。”陈先生表示，这类交易往往只是口头约定或仅凭一张简单收据，缺乏明确的合同约定和第三方资金托管。一旦出现金价大幅波动，交易对手极有可能选择违约，而消费者既拿不到货也追不回差价，最终“血本无归”。

北京市盈科律师事务所律师执业律师邓锐向记者表示，投资者购买黄金时要坚持“一手交钱、一手交货”。“经营者进行类期货交易，却无期货交易资质，未在法定交易场所开展业务，可能构成非法经营罪；存在虚构交易数据、设置出金障碍等行为，导致客户产生错误认识并遭受损失，则涉嫌诈骗。”

消费者须警惕黄金买卖陷阱

黄金热潮之下，如何避开这些陷阱？在黄金回收领域，业内人士建议，消费者应选择正规渠道，在交易前查询好基准金价，不盲目相信商家口头报价，全程监督称重检测，并保留好交易凭证，以维护自身权益。

前述农业银行南海分行人士向记者表示：金条回收，消费者首先可以选择银行、品牌金店等有资质的机构，拒绝个人或陌生平台的上门回收邀请；尽量前往商家公开的、固定的经营场所交易，避免在私家车、宾馆房间等封闭私密环境进行。

其次要提前核实好金价，明确扣费标准，留存交易凭证。“消费者可以通过上海黄金交易所、银行官网等权威渠道查询当日基准金价，并要求回收机构出具书面的检测报告和扣费明细，对‘纯度不足’‘磨损’等理由，可要求第三方复检。”上述农业银行南海分行人士说，若发现异常，及时向市场监管部门或公安机关投诉报案。

对于普通消费者如何找金店回收黄金，北京来硕律师事务所高级合伙人李肖峰向记者表示，到店要查看金店是否具有相关资质，例营业执照、贵金属经营许可证等，核实相关信息是否与实际相符；所售黄金的称重、验纯，要在自己视线内进行；要签订书面交易合同、回收凭证等，必要时全程录音录像。

在黄金预定价交易领域，广东南方黄金市场研究中心主任宋蒋圳建议，在立法层面，可推动制定新的黄金市场管理条例等专项法规，核心在于明确界定黄金“消费型实物交易”与“金融化交易”的法律边界，将无实物交割依托的“对赌交易”“虚拟合约”等模式明确列为禁止性行为。

宋蒋圳认为，司法层面，需出台针对性司法解释或指导意见，对“预定”“锁价”“延期交收”为名、行变相期货交易或非法集资之实的“伪实物、真金融”模式，统一刑事定性（如非法经营罪）与量刑标准，为司法实践提供清晰指引。

在监管层面，宋蒋圳建议，需协调修订《期货交易管理条例》等相关细则，将具有标准化合约、集中清算、低保证金高杠杆等核心特征的“类期货”贵金属交易活动，无条件纳入金融监管框架，并设定与风险相匹配的统一保证金最低比例要求（如不低于交易金额的10%），从规则源头消除监管套利空间。

它，只是看上去很美

起底大资管领域的「美丽陷阱」

“股神”变“蛊神” 网络荐股出现新特征

卢伊 记者 徐蔚

自从关注了“股市奇才”老韩的账号，张先生便再也睡不着踏实觉。起初，老韩在短视频平台每日发布复盘视频，精准预测大盘走势，偶尔提及几个个股次日竟真的大涨。粉丝们纷纷留言求带，老韩顺势推出粉丝群，入群费每月1888元，承诺群内分享牛股，收益翻倍不是梦。

张先生咬牙付费，却不想群内推荐的股票屡买屡跌。在老韩“长期持有”“补仓摊平”的鼓动下，他不断加仓，最终亏损超过5万元。当他试图在群里质疑时，立即被踢出群聊，老韩的账号也因举报被封。张先生这才意识到，自己可能掉入了非法荐股的陷阱。

这并非个例，随着自媒体的发展，大量无证财经“大V”游离于监管之外，以知识分享、经验交流为幌子行非法荐股之实，还催生出去风险化、泛受众化、隐蔽化三大新特征，让投资者深陷发现难、取证难、维权难的困境。上海证券报记者就此展开调查，揭开网络非法荐股的层层伪装，为投资者梳理避坑指南。

从“带你赚钱”到“赚你的钱”

近年来，一些活跃在社交平台的财经大V，打着“民间股神”“投资导师”的旗号，精心构筑了一条“打造人设—引流吸粉—隐蔽操纵—免责规避”的收割闭环，将粉丝从公域流量悄然引入私域陷阱。记者梳理发现，非法荐股的藏匿场景主要集中在三类，且均存在明显的违规操作特征。

公域引流是非法荐股的第一步，也是大V打造“股神”人设的关键。不少大V会在雪球、淘股吧等平台，通过“晒交割单”、参与实盘比赛、发布荐股分析文章等方式积累人气，吸引粉丝关注。2026年1月，浙江证监局公布的案例显示，金永荣长期使用“金泓”账号在雪球平台发布荐股文章，通过参与淘股吧实盘比赛以及直播分享选股逻辑等形式，积累名气和受众，后通过反向操作个股获利。

直播荐股则是更直接的引流方式，部分短视频平台成为主要阵地。一些视频博主通过直播分析大盘，用煽动性话语预测涨跌，博取流量。2024年11月，广东证监局公布的案例显示，吴某平在未获得从事证券投资咨询业务资格证书的情况下，通过直播明目张胆地分析推荐股票，煽动投资者情绪。

而真正的“收割”，往往发生在更为隐蔽的私域场景。例如，某博主在某短视频平台开设账号，每日发布股市分析视频，宣称关注其内部操作群可获得“每日金股”。许多粉丝付费后，得到的推荐股票表现平平甚至大跌，提出质疑即被踢出群聊。

北京德和衡律师事务所高级合伙人丁旭告诉记者，非法荐股的手法虽五花八门，但核心特征有迹可循：首先，以交割单、账户收益为诱饵，引导他人跟风；其次，用“业绩不错”“有上涨空间”等模糊话术为个股背书，或通过复盘分析暗示投资价值；最后，也是关键的一步，则是将用户引流至微信群等站外平台，完成最终收割。

互联网荐股呈现三大新特征

记者采访调研发现，目前互联网荐股呈现去风险化、泛受众化、隐蔽化三大新特征，让违规行为更难被识别和监管。

去风险化，让投资者的风险感知持续降低。一位沪上券商研究所合规负责人向记者分析，机构提出的观点往往经过严格的合规流程，也会附带清晰的风险提示。而在互联网平台，大V通过煽动性话语使投资者对风险的感知减弱，一些带有高风险的金融产品在社交媒体场域中被披上了安全外衣。

泛受众化，让非法荐股的波及范围不断扩大。易观千帆证券行业咨询专家田杰对上海证券报记者表示，许多投资新手缺乏正规的投资教育和交流渠道，而部分财经大V的分享交流恰好填补了这一空白。但问题的核心在于，必须厘清合法的知识分享与违规的荐股行为之间的边界，若大V跨界开展非法荐股，粉丝基数越大，造成的投资者损失范围就越广。

隐蔽化，则成为当前非法荐股最突出的特征。一方面，当前互联网环境中流行的“软荐股”“变相荐股”手法更为复杂隐蔽。这类行为通常通过模糊表述、谐音暗示、板块分析等手段，间接指向具体标的，或对公开信息进行选择性解读，以实现投资引导效果。

另一方面，当前大V荐股普遍采用“公域引流、私域收割”的操作模式。微信群、QQ群等私域空间因其高度封闭和私密性，监管行为又只能在个人信息与隐私保护法律框架内进行，面临天然执法门槛。

“大佬”变“啃佬” 基金圈“李鬼”设下连环套

记者 马嘉悦

“退学费需要先买基金再退款。”“再投5000元，回款更快。”……起初，李红（化名）只想退回自己的网课学费，却掉进了一个环环相扣的“投资陷阱”。

记者采访获悉，去年以来，有一群不法分子利用低价网课吸引居民购买课程，后以培训机构倒闭、百亿级私募兜底退款的理由，蒙骗群众将钱打到指定账户，致使李红在内的多人财产受损，个人被骗金额最高达100万元。

这并非孤例。去年以来随着A股、港股结构性行情走热，社交平台上冒充知名私募以及“投资大佬”的“李鬼”明显增多，而且行骗的手段愈发多样，如借助AI技术生成视频、假冒监管部门和保险公司等。正值“3·15”国际消费者权益日之际，上海证券报记者综合代偿平台人士、私募人士、投资者等多方的观察，揭露“李鬼”背后的金融消费者保护难题。

拿小钱试试？骗局！

假App、假合同、假“破产”……一场金融骗局，坑了不少老百姓的真金白银。

“我2024年报名了知名教育机构的语音变现课程，一开始真的很快赚了300块，但后面发现难以持续获益。于是去年上半年，我决定退费但一直被拒绝，直到去年9月，我被拉进一个百亿级私募的钉钉群，就开始一步步走进他们的陷阱。”李红回忆起之前的经历，脸上满是后悔。

她透露，加入群聊后，自称群主的发言人告知群成员，教育机构已经难以维系，退费是响应国家政策，目前教育机构债权已经移交给某百亿级私募，群内成员需要下载私募App，通过“基金增值”的方式完成退费。

据李红回忆，起初自己购买了几百元所谓的基金，实现了顺利提现，但当自己投资5000元后，系统便提示“数据错误”，并推出“修复方案”——方案一：购买10.5万元基金承诺30%收益；方案二：

购买3.5万元承诺20%收益，以此引导自己投入更多钱。

被冒充的百亿级私募相关人士告诉记者，去年8月下旬以来，公司收到了数十位投资者的举报，均是被基金退费所骗。其中，部分投资者被骗走10万元，部分投资者则被骗超100万元。

今年1月30日、2月3日和2月4日，知名百亿级私募淡水泉投资也连续发布三份风险提示公告称，该公司关注到有不法分子冒用淡水泉投资、淡水泉投资员工的名义，在互联网平台或线下开展非法荐股、项目投资等活动，涉嫌骗取投资者钱财。

值得一提的是，今年冒充淡水泉投资的“李鬼”，不再是简单地打着公司旗号让投资者交钱，而是冒用知名外资机构——安盛天平财产保险有限公司的名义，将其宣传的产品包装成看似有保险公司担保的专业产品。

梳理可以发现，去年以来冒充百亿级私募的不法分子，其行骗手段有所变化，即不仅冒充私募，还利用居民对政府部门的信任为自己增信，一些伪造的文件甚至使用“中华人民共和国教育部”“全国12315平台”的抬头，迷惑性显著提升。

大佬带你实战？假的！

除了冒充金融机构，还有一群“李鬼”直接冒充知名私募基金经理，上演“真假美猴王”。

去年以来，多个社交平台上出现了王亚伟、徐翔、林园等知名投资者的相关视频，有的打着“相互学习、资源共享”的旗号，有的预告“直播抄作业”，还有的直接引导股民联系客服、进入“实战圈”。

记者浏览发现，一些视频明显带有AI生成的痕迹。比如，有账号以“徐总舵主”名义发布“徐翔归来”“预约抄作业”等内容，在直播中无人露脸，只是循环播放语音，反复引导用户联系“助理”入群。

一位第三方平台人士表示，随着去年以来市场走出亮眼的结构性行情，居民入市情绪再次被点燃，“非法荐股”产业链有冒头的趋势，不法分子以“分享炒股心得”“免费荐股”“晒盈利截图”等方式吸引观看者的注意，随后引导观看者加入微信群、QQ群或使用小众聊天软件，通过长期的“情感运营”和“小额盈利”诱惑来建立信任，最终实现高价售课、非法荐股甚至直接诈骗的目的。

如何保障金融消费者权益？合力！

面对基金业“李鬼”的频繁出没，金融消费者的合法权益该如何保护？业内人士普遍的回答是：多方合力。

“对于金融机构来说，保障投资者权益，绝不仅仅是发几个辟谣公告那么简单。”格上基金产品总监崔波表示，投资者教育与陪伴需贯穿整个服务周期，每一家金融机构都应久久为功。

他认为，资管机构应该用通俗语言讲清楚金融产品的特点和合规底线，并帮助投资者建立合理预期，避免投资者因“保本保收益”等话术上当受骗。

某百亿级私募合伙人则直言，归根结底，“李鬼”利用的是居民的理财焦虑。近年来，伴随着信托、银行理财等打破刚兑，无风险收益率持续下行，很多居民面临着稳健型理财产品的匮乏。私募应该凭借专业能力打造能让投资者拿得住的基金产品，满足多元化的理财需求。

对于投资者而言，不少专业人士的建议是遵守常识。

排排网财富管理总监刘有华建议，投资者在打算申购私募基金时要通过中国证券投资基金业协会官网查询管理人及产品的备案信息，并确认收款账户，谨记任何要求向个人账户转账的行为均属违规。另外，投资者要对承诺保本保收益，尤其是宣扬“年化收益超20%无风险”“内部渠道”“名额有限”等话术保持警惕，并对微信群集中荐股、网络公开募资等方式“说不”。

多位业内人士还补充称，在保障金融消费者权益上，互联网运营商也应强化通讯身份验证，防范身份冒用行为。

