



仁港永胜

协助申请金融牌照及银行开户一站式服务



正直诚信
恪守信用

地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心1号楼1106
网址：www.CNJR.com 手机：15920002080

香港黄金交易所（HKGX）S类权益收购转让风险分析报告

一、香港黄金交易所（HKGX）背景简介

香港黄金交易所（HKGX）前身为香港金银业贸易场（CGSE），成立于1910年，是亚洲历史最悠久的贵金属交易平台之一。作为国际黄金市场的重要枢纽，HKGX提供多元化的黄金、白银及相关衍生品交易服务，并采用会员制管理模式，会员分为多个类别（AA、A1、A2、B、C、D、E、S），不同类别对应不同的交易权限和资质要求。

二、HKGX会员体系与交易权限对照表

根据HKGX现行规则，会员资质直接影响交易范围和业务合法性。以下为关键类别对比：

营业状况类别	公开叫价产品		电子交易产品		
	99金、港元公斤条	伦敦金/银	人民币公斤条	999.9金	香港白银
AA	✓	✓	✓	✓	✓
A1	✓	✓		✓	✓
A2	✓		✓	✓	✓
B	✓			✓	✓
C		✓			✓
D	非交易成员，未有行使交易权				
E	非交易成员，未完全符合章程细则及/或监管手册				
S	非交易所成员，指令暂停交易权				

注册铸造商与电子交易商区别

这两类均为香港金银业贸易场行员的不同职能资质：

类别	注册铸造商	电子交易商
核心职能	铸造符合贸易场标准的实物金条（如5两、1公斤）	提供在线贵金属（如伦敦金/银）交易平台
资质要求	需通过铸造技术、成色检测认证	需具备电子交易系统及风控能力
业务重点	实物黄金供应链（生产、交收、回购）	杠杆交易、差价合约等衍生品交易
客户群体	机构、珠宝商、实物投资者	散户、短线交易者
监管要求	定期接受金条成色抽查	需遵守电子交易合规及资金安全规定

解释：

香港黄金交易所（HKGX）即是以前：金银业贸易场cgse

注册铸造商（Registered Refiner）即是以前：金银业贸易场cgse“金集团”成员

电子交易商（Electronic Trader）即是以前：金银业贸易场cgse“行员会籍”成员

三、S类会籍权益的核心特征与风险

S类会籍是HKGX体系中风险最高的类别之一，其定义为“非交易成员，交易权被限制或暂时吊销”。具体问题如下：

1. 交易权限缺失

- S类会员无法参与HKGX的公开喊价或电子交易市场，无法进行任何黄金、白银的买卖操作，实质上失去交易功能。
- 会籍资格可能因监管要求或违规行为被进一步撤销，导致投资完全失效。

2. 不可升级性

- 与AA、A1等交易类会员不同，S类会籍无法通过资质审核或业务升级恢复交易权，长期处于市场边缘化状态。

3. 市场价格虚低陷阱

- S类会籍因功能残缺，转让价格通常显著低于AA类（甚至不足其10%），但低价背后隐含巨大风险：
 - 买方无法通过交易盈利，且可能因资格吊销承担连带责任；
 - 会籍转让后仍受HKGX监管限制，无法通过注资或业务整改恢复权限。

4. 隐性合规风险

- S类会员常因历史违规（如洗钱、操纵价格）或未满足监管要求被降级，收购方可能面临法律追溯风险；
- 若以S类会籍名义开展业务，可能被交易所处罚或引发客户诉讼。

四、S类权益收购的典型弊端案例

案例1：投机性收购导致资金链断裂

某投资者以低价购入S类会籍，计划通过包装资质吸引客户开展代理业务。但因无法接入交易系统，客户资金无法交割，最终因违约纠纷被起诉，损失超500万港元。

案例2：监管追溯风险

某公司收购S类会籍后，发现原会员因涉嫌财务造假被HKGX调查，新股东需承担连带赔偿责任，并永久丧失申请其他类别会籍的资格。

五、对投资者的关键建议

1. 优先选择AA/A1/D类或以上会籍
具备完整交易权限的AA或A1类会籍虽成本较高，但可通过正常业务运营实现长期收益，且资质受市场广泛认可。
2. 严格审查会籍历史
若考虑收购非AA类权益，需通过HKGX官方渠道核查会员的合规记录、处罚历史及交易权限状态。
3. 规避"低价陷阱"
S类会籍的转让价格与其实际价值严重背离，投资者需以风险规避为核心原则，避免短期利益诱惑。

六、结论

S类会籍的收购本质上是一项高风险投机行为，其功能残缺性、不可逆降级风险及潜在法律问题，与贵金属交易行业所需的稳定性、合规性要求严重冲突。投资者应严格遵循HKGX监管指引，选择具备完整交易权限的会员资质，以保障长期投资安全。

报告编制单位：仁港永胜唐生

日期：2025年05月12日

备注：本报告基于HKGX公开信息及行业调研编制，不构成投资建议，具体决策需结合专业法律及财务意见。选择一间专业专注的合规服务商协助牌照申请及后续维护及合规指导尤为重要，在此推荐选择[仁港永胜](#) 手机:15920002080（深圳/微信同号）852-92984213（Hongkong/WhatsApp）获取帮助，以确保业务合法合规！