

一线走访·聚焦金价

# 现货金跌穿400元关口 “中国大妈”边看走势图边入手

■本报记者 王宁

有“中国黄金第一家”之称的北京菜市口百货股份有限公司(以下简称“菜百”)，一直是“中国大妈”购买黄金的热衷之地，在近期金价大幅波动下，《证券日报》走进这家商场，亲历了“大妈们”边看金价走势图边买入的场景。

11月份的北京，天气已逐渐变凉，同样“变凉”的还有黄金价格，在此背景下，记者来到了菜百商场，虽然一层大厅购金者并未呈现出人群簇动的景象，但也不缺乏“买买买”的气氛。商场销售人员告诉记者，近两日黄金价格已有所回落，其中，投资黄金价格更是跌至400元/克下方，部分饰金也是不足500元/克，这使得不少热衷投资黄金的消费者大举买入。

菜百商场对外开放有四层，一层主营饰金，二层主打钻石，三层以翡翠、珠宝为主，四层则是主营投资黄金。《证券日报》记者走进菜

百商场一层，各种金银首饰映入眼帘，吸引了众多消费者和投资者。

近日，受基本面波动影响，国际金价有所回调，现货金也应声回落。一位商品销售人员告诉《证券日报》记者，近两日饰金价格下调了一些，从498元/克到540元/克不等，价格不一致并不是黄金价格所致，而是因为饰品工艺不同所致，例如项链、生肖、金佛、手镯等因为具备的工艺较高，因此相对价格也会偏高。“一般戒指、装饰品等工艺较低的黄金饰品，价格会低一些，但这类饰品并不会成为投资品。”

记者顺着扶梯走到四层，映入眼帘的是一面显示屏，国际金价和投资黄金的实时价格显示其中，同时还有不同阶段的金价走势图。柜台一位工作人员告诉《证券日报》记者，商场黄金价格会在不同时段实施波动，参考依据则是结合国际金价和上海黄金交易所报价。“如果消费者确定了这个价格，1分钟后结账金价有所变动，我们

一般会按照约定的价格来成交。不过，也会有另一种情况，例如结账时价格比约定价格高，我们按照约定价格来收取，如果结账时黄金实时价格低，我们就按照最低成交价，充分保证客户的利益。”

就在《证券日报》记者与商场销售人员交流之际，一位中年女士手持一张银行卡喊道：“再给我来100(克)。”她手指旁边的黄金价格走势图告诉记者：“你看这已经到最低点了，现在不买还等啥？”

记者随后向其询问：“您好，您觉得现在黄金价格很低了吗？购买100克不觉得多吗？”这位“中国大妈”急于下单，右手指向显示屏说道：“你看这已经到最低点了吗？现在不买还等啥？”

收钱员告诉记者：“100克不算多，他们都是做投资用的，这点投资司空见惯了，如果在这做黄金投资，需要用身份证开卡，将购买的黄金数量存入卡中，如果想提现，需要提前一个月申请，既可以



王宁摄影

拿到现货，也可以用卡来进行买卖。”

近日，菜百商场线下促销活动不少，一层工作人员告诉记者，目前有“满减”活动，充值3000元可以抵100元，充值金额越高抵消越多，除此之外，还有部分饰品有“百元满减”活动。而在此前走访中，记者也在不同品牌的黄金饰品中发现，促销活动方式多样，例如“满500元减50元”“买10克以上立减70元/克”等等。

除了饰金之外，投资黄金也有一些促销活动，例如菜百商场对投

资黄金分为四类：一是菜百品牌投资黄金单件在100克以上手续费为9元/克，单件在100克以下，手续费是10元/克；二是菜百生肖投资黄金条和元宝，单件是100克以上，手续费是10元/克，100克以下手续费是12元/克；三是中国黄金投资黄金单件在100克以上，手续费是10元/克，100克以下手续费是12元/克；四是延期提货业务，目前的手续费是6元/克。

一位四层投资黄金的工作人员告诉记者，目前投资黄金的促销主要是下调手续费，非常划算。

# 国际金价失守1900美元关口 分析称短期仍有走软可能

■本报记者 王宁

进入11月份以来，国际金价在上冲至1966美元/盎司关口后，便迅速回落，目前更是失守1900美元/盎司关口。截至《证券日报》记者发稿，11月12日亚洲时段，纽约商业交易所(NYMEX)黄金主力合约报收于1866.1美元/盎司，上涨2.4点，涨幅为0.13%，持仓高达29.69万张。

多位分析人士告诉《证券日报》记者，由于基本面突发因素所致，市场风险偏好急剧下降，国际

金价应声回落。从盘面来看，国际金价短期反弹承压，缺乏较强支撑因素，但中长期来看，上涨动力依然存在。

“新冠疫苗取得实质性进展的消息，令全球股市大涨，市场预期新冠疫苗研发取得突破性进展后，全球经济前景可能会发生重大好转，市场避险情绪迅速回落。但就目前全球疫情形势来看依然严峻，疫情和疫苗依然是市场后期博弈热点；此外，美国大选或暂时告一段落，短期对市场影响趋缓。从盘面上看，贵金属反弹承压，黄金

在矩形形态持续整理后有突破向下迹象，不排除继续走弱可能。”徽商期货贵金属分析师从姗姗告诉《证券日报》记者。

银河期货贵金属研究员万一菁向《证券日报》记者表示，国际金价波动主要在于美国大选和疫情等因素影响，由于这些因素对贵金属短期价格影响直接，因此近期金价波动较大。“尤其是疫苗的新进展速度之快，更是令市场避险情绪急速回落，从而导致黄金价格直接大幅下行，回吐了此前的全部涨幅。”

基本面的不确定性使得黄金价格大幅走低，现货金价格更是跌至400元/克下方。不过，市场预期的美国财政刺激计划、全球疫情持续发酵和宽松货币政策环境，对贵金属价格仍有一定支撑。

从姗姗认为，短期黄金价格或呈震荡偏弱格局，但中长期来看，黄金价格上涨动力仍存。近期，投资者需要关注的因素包括美国最终大选结果、财政刺激计划和全球疫情形势等。“美联储资产负债表金融稳定性报告中表示，疫情对经济的威胁或长期存

在，如果没有得到控制，资产可能会大幅下降。全球央行持续宽松政策或将长期维持，这对黄金上涨将构成支撑。”

万一菁也表示，目前黄金价格走到了重要支撑位，基本面如果没有重大利空消息，预计将保持震荡格局；全球财政政策刺激，则黄金价格可能存在一定回升，后期市场表现主要由宽松政策和通胀预期来决定。“由于贵金属价格中长期依然保持看涨，因此，目前点位肯定不是在最高位置；从中长线来看，逢低定投还是合理的。”

# 券商资管三季度月均规模放榜：中信证券1.1万亿元居首 4家券商主动管理规模占比超七成

■本报记者 周尚任

在资管新规落地两年多的时间里，券商资管规模逐步下降。随着大集合管理业务操作指引的出炉，券商资管的主动管理能力更受考验，开始成为资管业务转型发展的主要方向。

11月11日晚间，中国证券投资基金业协会发布的统计数据显示，从券商资管的总体规模来看，三季度，排名前20位的券商资管月均规模达63277.83亿元，较二季度减少2679.08亿元。其中，中信证券以1.1万亿元的月均规模遥遥领先，环比下降4.45%；招商资管位列第二，月均规模为6061.9亿元，环比下降3.46%；国泰君安资管位列第三，月均规模为5721.58亿元，环比下降7.17%。

## 券商资管规模持续下降

在三季度资管月均规模排名前20位的券商中(长城证券无数据可

比)，仅有5家券商的资管月均规模较二季度有所增长。其中，中金公司月均规模为2009.56亿元，环比增长28.03%；国信证券月均规模为1735.63亿元，环比增长10.3%；广发资管月均规模为3078.49亿元，环比增长8.52%；中泰资管月均规模为1283.97亿元，环比增长4.23%；上海通资管月均规模为2519.34亿元，环比增长2.12%。还有14家券商的三季度资管月均规模较二季度出现不同程度的减少，其中有3家降幅超10%，分别是华福证券、申万宏源、方正证券。

此外，三季度第一创业证券推出券商资管月均规模排行前20名榜单，长城证券跻身其中，其三季度资管月均规模为1022.54亿元，位居第19位。

近年来，券商资管业务规模持续下滑，截至上半年末，证券公司及其子公司私募基金资产管理业务规模10.26万亿元，较今年一季度末减少0.21万亿元。至此，券商目前的资

管总规模占基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模的18.74%。

2019年一季度至今，上市券商的资管业务收入集中度由54.7%提升至63.6%，尤其是2020年以来，资管业务头部化趋势日渐显现。天风证券非银行首席分析师夏昌盛认为：“由于头部券商拥有较强的主动管理能力，主动管理规模增速明显提升。券商的资管业务经过最近几年的调整，政策变化对其展业影响边际变小。”

## 主动管理能力持续增强

从券商资管业务结构来看，资管新规使通道业务压缩，券商主动管理能力成为发展资管业务的关键。

三季度，排名前20位的券商主动管理资产月均规模合计33655.29亿元，较二季度增加1984.77亿元，月均规模超过1000亿元的券商共

有11家，其中，中信证券位列第一，月均规模为6138.56亿元，环比增长9.52%；第二名国泰君安资管月均规模为3586.39亿元，环比下降3.08%；第三名为招商资管，月均规模为2917.24亿元，环比增长10.54%。

从主动管理资产月均规模的变动情况来看，有12家券商较二季度增长，同样是中金公司的增幅最大，达到33.23%，月均规模为1743.41亿元；排在第二位的是国信证券，环比增幅为26.45%，月均规模为1117.18亿元；排名第三的是中信建投，环比增幅为18.72%，月均规模为1859.39亿元。此外，还有广发证券、招商资管、中信证券、中泰资管、海通资管、东证资管、银河金汇、财通资管、华泰资管的主动管理资产月均规模也都呈现环比增长态势。

同时，三季度，华西证券、中港证券推出券商主动管理资产月均规模前20名榜单，接替上来的是长江资管、浙商资管，其月均规模分别为

675.48亿元、648.33亿元。

在16家有数据可比的券商中，有10家券商主动管理资产月均规模占其资管月均总规模的比例超50%，其中有7家的占比超过60%。4家占比超七成。

其中，中金公司主动管理资产月均规模占其资管月均总规模的比例为86.76%，位列第一；其次是华融证券，占比为76.49%；中泰资管排名第三，占比为76%。券商主动管理资产月均规模占比相对较低的是中银证券，也是唯一占比不足20%的券商。

开源证券非银行金融首席分析师高超表示：“主动管理规模增长下，券商资管业务管理费呈上升趋势，未来随着券商大集合公募持续推广，主动管理规模不断提升，产品规模扩张可期，公募REITs的正式落地，有望打开券商作为资产支持专项计划管理人的业务空间，为券商资管业务带来新的业务增长点，驱动资管收入不断上行。”

# 海口联合农商行逾亿股遭司法拍卖 第一大股东或发生变化

■本报记者 吕东

银行股东由于各种原因将所持股权进行司法拍卖，这种情况近年来屡见不鲜。但一笔银行股权的拍卖，却让银行大股东易主尚较为少见。

日前，由联合创业集团有限公司(下称，联创集团)所持有的海口联合农商行的股权，正被挂在司法拍卖平台进行“展示”，并将于下月进行拍卖。由于这笔股权数量高达1.2亿股，如果顺利成交，也将使得海口联合农商行第一大股东易主。

北京德和衡律师事务所合伙人陈爽在接受《证券日报》记者采访时表示，监管机构对银行股权的受让方有严格的监管要求，特别是对银行主要股东有更为严格的要求。此外，海口联合农商行这1.2亿股股权已被分拆成8份，因此由单一方全部认购的可能性较小。

## 1.2亿股股权被分拆8笔下月起进行拍卖

阿里司法拍卖平台显示，所持

有的海口联合农商行20%股权被张家界市中级人民法院进行司法拍卖。上述股权数量高达1.2亿股，起拍总额为1.91亿元，折合1.59元/股。

由于股权数量过亿，为了顺利成交，因此法院也将这笔股权分拆成了8笔。与大多数将数量较大的银行股权平均分拆的情况不同，此次海口联合农商行的股权被分拆成不同数量。每笔拍卖的股权数量从600万股至3000万股不等，起拍金额从955万元至4777万元之间。

拍卖信息显示，目前海口联合农商行的1.2亿股股权被武汉市中级人民法院首先查封(冻结)，张家界市中级人民法院冻结。经移送执行，现由优先债权执行法院张家界市中级人民法院依法执行。

而这笔股权拍卖也正因为联创集团与华融投资贷款纠纷。2016年11月份，应联创集团请求，华融(福建自贸试验区)投资有限公司(下称，华融投资)委托华融湘江银行张家界分行向联合创业发放委托贷款3.5亿元，期限3年，至2019年11月

16日止。为获得贷款，联创集团以其持有的海口联合农商行1.2亿股股权作为质押担保。同时，海口联合农商行还向华融湘江张家界分行出具了《不可撤销担保函》，为该笔委托贷款提供连带责任保证担保。

去年10月底，因未按约定支付利息，该笔贷款被要求提前还款。当年11月份，因联创集团未按约定支付贷款利息，华融投资向法院提起诉讼，要求联创集团偿还贷款本息1.3亿元及相应的利息、罚息、复利。今年8月份，张家界中院裁定，拍卖联合创业持有的海口联合农商行20%股权。

根据股权拍卖的资产评估报告，2019年全年，海口联合农商行实现营业收入2.38亿元，同比下减32.6%。2018年该行净利润高达1.17亿元，去年却变为亏损0.54亿元。

记者注意到，此次海口联合农商行8笔股权的起拍价均与评估价相同，并未进行打折处理。陈爽表示，对拟拍卖的包括银行股权在内的财产，人民法院应当委托具有相应资

质的评估机构进行价格评估。网络司法拍卖的，起拍价不得低于评估价或者市价的百分之七十。

## 拍卖成功后 第一大股东将发生变化

因持有20%海口联合农商行股权，联创集团为该行并列第一大股东，而此次的拍卖结果或将导致该行第一大股东席位的变化。西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文在接受《证券日报》记者采访时表示，对于一级市场的投资者而言，更看重的是获得银行控股权或者成为银行重要股东的机会，因此如果涉及银行控股权转让的拍卖容易吸引到买家。

公开信息显示，海口联合农商行于2013年10月份正式成立。该行由13家法人股东组成，而持有1.2亿股股份的联创集团为其发起人之一。

此次联创集团逾亿股股份的拍卖，将可能使海口联合农商行发生重大变化。公开信息显示，目

前，联创集团与吉林九合农商行持有海口联合农商行的股份数量相同，同为海口联合农商行并列第一大股东。

若此次股权拍卖成功，联创集团也将退出海口联合农商行第一大股东之位。

虽然联创集团退出海口联合农商行第一大股东已是在所难免，但收购方能否成为该行并列第一大股东则可能性较小。因为这1.2亿股股份被分成了8笔进行拍卖，除非8笔股权的收购方均为同一公司方有可能。

此外，要想成为银行第一大股东还要有严格的限制规定。陈爽表示，监管机构对银行股权的受让方有严格的监管要求，且对银行主要股东有更为严格的要求，如受让方受让股份的资金必须为自有资金，不能被列为相关部门失信联合惩戒对象，自取得股权之日起五年内不得转让所持有的股权等。因此，收购的股权数量过大，会造成绝大部分投资人不符合银行股东特别是大股东的受让资格。

# 银行ESG理财产品 “短板”待补齐

投资者“不了解”，理财经理“不推荐”

■本报记者 彭妍

随着绿色金融持续推动，近年来，ESG(环境、社会、治理)投资理念逐步升温，逐渐成为资产管理行业关注的领域。除了投资机构推出相关主题投资策略之外，产品的发行机构更是从公募基金扩大到银行及理财子公司。但是，国内资管行业在发展ESG投资方面仍面临不少障碍，主要体现在ESG评级体系以及机构ESG信息披露不完备、投资者接受度不高等问题。

东方金诚绿色金融部负责人方怡在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，ESG要素的风险评估与定价问题。国内目前ESG评级指标不统一，指标体系的设置缺乏本土化考量，对ESG要素的风险评估和资本定价缺乏客观性评价。其次，ESG信息披露不完整。投融资双方信息不对称是国内资管行业投资发展的重大瓶颈之一。特别是国内定量数据的ESG信息披露率和海外相比仍然处于较低水平，影响了相关机构对受评企业的ESG投研水平，也降低了ESG投资的可靠性。

## 多家银行 推出ESG理财产品

自去年以来公募基金的ESG产品大幅扩容后，越来越多的银行开始加入ESG投资阵营。据《证券日报》记者不完全统计，截至2020年11月11日，共有2家银行和5家理财子公司存续ESG主题的理财产品37款。

具体来看，记者根据中国理财网数据统计发现，银行理财产品名称中含有“ESG”字眼的共37只，发行机构包括华夏银行、苏州农商行、兴银理财、农银理财、建信理财、光大理财和中银理财在内共7家。其中，华夏银行发行数量最多，共23只。

进入2020年以来，银行发行ESG理财产品的速度正在加快，无论是数量还是规模均呈现大幅增长。2019年，市场上诞生首只银行ESG理财产品，截至当年末共发行了13只；而今年以来，市场累计已经发行了24只，为2019年全年的近2倍。

具体来看，从产品投资性质来看，仍以固收类为主，固收类产品共23只，混合类11只，权益类产品仅1只。目前ESG理财产品的业绩基准利率主要集中在4%-5%之间。

中信证券固收首席分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，践行ESG理念是上市公司可持续发展的内在要求，资源浪费和污染聚集影响着公司的财务成本和可持续发展能力，且存在法律风险；另一方面，ESG表现良好的公司受到国内外投资者的追捧，发达国家ESG投资意识与行为发展多年，随着国内市场的开放，更利好ESG合规产品的外资大量涌入，对资产管理提出更高的要求，而国内机构在该方面尚处于早期探索阶段，因此率先构建完善的ESG投资评估体系，更有机会跑赢市场。

方怡向表示，银行理财引入ESG投资理念，一方面ESG投资产品带来稳定的回报，也证实了ESG投资策略在风险管控和稳定收益方面的卓越能力；另一方面也是银行理财行业发展使然。自资管新规出台以来，要求银行理财打破刚兑、加速向净值化转型。这个过程中控制产品风险特别是底层投资标的的风险尤为重要，同时银行理财也要兼顾投资者资产的保值增值。银行理财引入ESG投资理念后，帮助银行达成规避风险和实现价值实现的双重目标，并帮助银行与理财子公司实现差异化发展。同时，有望推动企业投资人在公司的日常经营管理中践行ESG，增强企业的可持续发展能力。预计未来会有越来越多的机构加入ESG投资行列，ESG产品规模和责任投资者的规模都会进一步扩容。

## ESG理财产品 销售状况并不理想

《证券日报》记者日前走访发现，个人客户对于ESG主题理财产品并不太买账，多家银行的理财经理都不建议客户购买ESG理财产品，销售情况并不理想。

在一家股份制银行北京地区某网点，当《证券日报》记者表示考虑购买ESG理财产品时，该行的理财经理并没有介绍该产品的相关情况，而是向记者推荐了基金或者固收类产品。“基金或者固收类产品的期限、收益与ESG产品差不多，而且风险小，您可以考虑这类产品。”

事实上，在《证券日报》记者走访过程中，发现多家银行的理财经理都不建议客户购买ESG理财产品。另一位股份制银行的客户经理对记者表示：“我行理财产品主要以固定收益类产品为主，权益市场涉猎较少，这种ESG产品风险比较高，权益类产品占比比较高。而银行客户追求稳定收益，因此购买的客户并不多。”

不过，也有银行人士表示：“随着未来理财子公司相继成立并发布新品，预计理财子公司ESG主题产品会越来越多。这也反映出在银行理财加速转型背景下，银行特别是理财子公司差异化的发展思路以及积极承担社会责任的理念。”

此外，记者随机采访了部分投资者，多数投资者表示不了解此类产品，甚至都没听说过。

明明表示，国内资管机构在践行ESG投资理念时可能面对以下问题：第一，国内缺乏统一的ESG信息披露框架，这导致各个评级机构使用的数据源差距较大，MSCI和国内机构除了使用上市公司自主披露的数据外，还会使用政府和NGO等第三方机构的数据以及媒体资料等另类数据；第二，各个评级机构对ESG评级体系各指标的赋权差异较大，权重设计主观性较强，结合数据披露问题，共同导致各机构对A股上市公司的ESG评级差异较大；第三，投资者教育方面，国内ESG投资理念尚处于早期探索阶段，投资者受众较为有限，ESG产品设计与推广中需综合考虑投资理念教育所涉及的成本。

方怡向表示，目前银行理财践行ESG理念主要存在以下问题：首先，金融机构缺乏ESG整体框架指导，企业缺乏ESG信息披露制度约束。其次，所需投入较大，同时缺乏ESG相关储备性人才和研究能力。银行理财践行ESG理念，需要在投资、投研、风控、运营和IT系统各个方面进行一系列改变。银行将投入较大人力物力来支撑ESG理念的引入。最后，投资者缺乏对ESG理财产品的了解。特别是个人投资者比较关注资金的保值增值，对ESG理念控制风险和提升绩效的作用缺乏了解。