

市场避险情绪的持续,推动黄金、白银、国债期货等资产价格上涨。8月26日,国际黄金价格盘中一度突破1550美元大关,创逾六年新高。同时,国内金价也延续上涨趋势,截至8月26日收盘,报355.1元/克。在金价大涨的背景下,白银、国债期货价格也相继抬升。不过,午后在离岸人民币短线拉升背景下,国际黄金短线跳水。分析人士指出,在全球贸易摩擦升级没有重大缓和的情况下,金银的上扬趋势还会延续。



## 金价短暂突破1550美元关口

黄金价格延续上涨趋势继续冲高。8月26日,伦敦金开盘价报1535.25美元/盎司,随后持续拉升,一度涨破1550美元大关,盘中最高触及1555.07美元/盎司,涨幅扩大至1.69%,刷新自2013年4月以来的纪录,创逾六年以来新高。不过,之后有所回落,截至18时报1527.99美元/盎司,上涨0.06%。

纽约黄金期货价格走势相似,当日盘中最高价报1565美元/盎司,截至18时报1541.28美元/盎司,涨幅为0.19%。

国内黄金方面,同样延续上涨趋势。现货黄金方面,上海黄金交易所Au99.99以345元/克开盘,盘中最高报358元/克,收盘报355.1元/克,上涨幅度为3.53%;黄金期货方面,Au1912收涨3.44%至358.25元/克。

# 黄金白银国债齐涨 资金涌入避险通道

实际上,进入6月以来,黄金就开始了震荡上涨之路。按6月的第一个交易日6月3日计算,伦敦金从最低价1306.16美元/盎司涨至8月26日最高价1555.07美元/盎司,涨幅超过19%。而从今年年初计算,涨幅更是超过21%。纽约黄金两个多月的涨幅也达到19%。

分析人士指出,黄金价格强势上涨表现跟避险情绪升温有很大关系。北京金阳矿业首席分析师蒋舒表示,6月以来国内金价的上扬有着双重动力,即美元计价国际金价的上扬以及人民币汇率的走软。而这两者都与全球贸易摩擦升级有着直接的联

系。在国际市场上,投资者将全球贸易摩擦升级视为可能令美国经济陷入衰退和美联储不断降息的主因,因此在股票市场大幅下跌的情况下,市场选择了黄金这样的避险资产。

## 白银、长期国债期货双双抬升

在黄金价格上涨的带动下,与其有非常强相关性的白银价格也跟着抬升。8月26日开盘后,伦敦银便大幅飙升,盘中最高触及17.78美元/盎司,之后有所回落,截至18时报17.64美元/盎司,上涨幅度达到1.2%;纽约白银也涨势喜人,截至18时报17.608美元/盎司,上涨幅度为1.12%。

北京商报记者注意到,从日K线图来看,8月6日之前伦敦银的价格还在16美元附近徘徊,但短短20天时间,银价上涨幅度已达到1美元,达到当前最高位。另外,从日线图来看,白银价格已经连续3个月上涨,上涨幅度超过20%。

在国债期货方面,8月26日开盘后,国债期货高开高走,之后涨幅收窄。截至下午收盘,10年期国债期货主力合约T1912收涨0.05%至98.835元,5年期主力合约TF1912收涨0.02%至100.005元,2年期主力合约TS1906报100.185元,跌0.06%。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,各国央行为了刺激经济纷纷推出了降息的货币政策,甚至像挪威等国家率先实行了负利率的政策,在货币贬值的大背景下,黄金、白银、长期国债价格出现上涨的行情。

## 黄金牛市有望开启

分析人士指出,受全球地缘政治风波影响以及全球主要央行降息预期提振,市场对避险资产的需求不断推升。而黄金集货币、商

品、避险等属性于一身,成为更受投资者青睐的资产。

全球央行不断增持黄金储备也透露出一定的信息。比如,中国央行日前公布的数据显示,截至2019年7月末,中国黄金储备规模已达到6226万盎司,环比增加32万盎司,而这已经是央行连续第8个月增持黄金储备。

从目前来看,虽然黄金价格已处于近年来的高位,但业内人士普遍认为,金价的上涨趋势仍有较大可能持续。王红英表示,黄金、白银的价格上涨目前进入主升阶段,也就是结构性上涨的时期,未来上涨的趋势仍将会延续。主要是由于全球降息的大背景以及中美贸易战的持续升级,黄金作为抗通胀避险的功能会得到进一步提升。

蒋舒对于黄金的走势也持有相同意见。他认为,在全球贸易摩擦升级没有重大缓和的情况下,金银的上扬趋势还会延续,不排除之前相较于黄金上扬幅度稍逊的白银在避险资金追逐下上扬幅度超越黄金的情形。对于选择哪种避险资产,蒋舒进一步指出,在当前大背景下,传统的股票和工业商品等风险资产很难有好的表现,相比之下贵金属则成为大家眼中一片苦海中的绿洲。

“现在全球货币都在竞相贬值,所以从货币资产角度,美元可能是一个无可奈何的选择,但它并不是最好的选项。”王红英直言,从投资角度来看,黄金作为贵金属的一种货币体现形式,比纸币更具有价值,再由于其本身稀缺等原因,是一个非常有效的避险资产;其次,像新兴的比特币这种资产,由于区块链技术对于通胀的锁定特性,也是值得去持有的。北京商报记者 孟凡霞 吴限/文

CFP/图

# 超去年 35家基金公司总经理变更

“铁打的基金公司,流水的基金高管”,基金公司高管人事变动频繁的问题,在今年依然没能缓解。据Wind数据显示,今年以来,截至8月25日,已有85家基金公司旗下累计203位高管出现变更,约占2018年全年数量的七成。但与此同时,总经理变更已达35家和68人,均超去年全年。在业内人士看来,包括基金公司总经理在内的高管变更或受监管趋严、股东要求、高管个人发展需求等多方面因素影响。

近的一次是诺安基金总经理奥成文因董事会议决定遭停职,由公司现任董事长秦维舟代任。

据公开资料显示,奥成文曾任中国通用技术(集团)控股有限责任公司资产经营部副经理、中国对外经济贸易信托投资有限公司投资银行部副总经理。2002年10月开始参加诺安基金筹备工作,任公司督察长,并于2006年9月29日开始担任总经理,在停职前任职已近13年。对于奥成文被停职的原因

司盈利能力要求的提高,部分表现一般以及长时间没有达到业绩要求的高管会被调任甚至辞退。而如果基金公司的大股东出现变更,由于公司治理、投研策略等方面可能存在差异,此时也会出现总经理甚至多位高管换人。

另一方面,从外部环境来看,银行理财子公司相继落地,监管引导证券机构部分业务对标公募基金等现状也导致了公募基金人才身价抬升;“挖人大战”时有发生。因此,部分公募高管也可能选择加盟其他行业。此外,近两年个人系公募基金的兴起,也使得部分希望谋求更好职业发展的基金公司高管出走,选择“另立门户”。

## 多因素致“一把手”离任

正如上述人士所说,北京商报记者了解到,今年4月,证监会披露信息显示,李永飞、王素文、史振生等人提交的设立景泽基金的申请材料已被接收。而经公募基金内部人士确认,李永飞时任上银基金总经理,一同设立其他个人也多为上银基金员工。据最新公告显示,李永飞因个人原因已于7月18日离任总经理一职。而同样由于个人原因在近期离职的还有泰达宏利基金总经理刘建、国开泰富基金总经理杨波。

除个人原因外,部分总经理则由于内部工作调整离任,如交银施罗德基金原总经理阮红、农银汇理基金原总经理许金超、工银瑞信基金原总经理郭特华等均在年内升职成为公司董事长。不过,湘财基金原总经理来君则转任公司副总经理。另外,也有国投瑞银基金原总经理王彬、兴业基金原总经理汤夕生和先锋基金原总经理齐菲民因任期届满离任。

北京一位市场分析人士指出,当前基金公司总经理变更频现或与资管机构数量增加、可供选择的机会增多有关。他表示,当前已成立的基金公司数量超过140家,无论是新公司还是存量机构都对高管人才有需求,而包括总经理在内的高管在公募基金之间的流动也时有发生。

同时,银行理财子公司、证券公司等资管机构对于基金公司的人才“求贤若渴”,部分基金公司的总经理出于多方面考虑也会出现跳槽的情况;不过,这也利于资源的再配置,属于行业的正常现象。”该分析人士如是说。北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳/文 贾丛丛/制图

# 9家A股上市券商计提减值准备

北京商报讯(记者 孟凡霞 马婧)上市券商半年报正密集亮相,截至8月26日晚间,北京商报记者注意到,已有17家A股券商披露了正式的2019年半年度报告,大部分公司业绩有所回暖,但仍有9家A股券商出现计提减值准备,其中股票质押式回购业务成为“重灾区”,由此也对部分券商业绩形成拖累。

在市场回暖驱动下,多数券商在2019年上半年交上了可圈可点的答卷。Wind数据显示,在营收方面,中信证券217.91亿元的营收规模排名居首,国泰君安紧随其后,上半年营业收入也超过了100亿元,达到140.95亿元。此外,17家券商中,有8家营业收入同比增幅超过50%。

在净利润方面,中信证券、国泰君安分列前两名,2019年上半年净利润分别为64.46亿元、50.2亿元。有12家券商净利润同比增长超50%,有8家券商净利润同比增幅翻倍。此外,华林证券上半年实现营业收入4.53亿元,同比减少8.74%;净利润1.83亿元,同比减少1.39%。目前在17家券商业绩排名中暂列末席。

值得一提的是,在券商2019年上半年业绩多数回暖的情况下,股票质押式回购业务

踩雷仍旧是影响其业绩的重要因素。目前已有9家A股券商披露了上半年计提资产减值准备情况,其中股票质押式回购业务风险持续释放,计提减值准备规模超过10亿元。

据不完全统计,目前西南证券、国元证券、太平洋证券、山西证券、国海证券、东北证券、东方证券、西部证券、第一创业证券公布了上半年的计提资产减值准备情况,而多数券商资产减值准备的重点落在了股票质押回购业务上,涉及的股票标的包括\*ST东南、\*ST刚泰、\*ST华业、乐视网、利源精制等。踩雷该业务也对券商业绩形成拖累。

苏宁金融研究院特约研究员何南野表示,上半年股票质押风险频繁发生,主要是个别存量股票质押业务的风险所致:“近期很多个股持续爆雷,尤其是很多明星股、蓝筹股爆雷,而这些股票是以往作为优良标的被用于广泛质押的股票,被券商和各类投资者所欢迎,且质押率往往较高。”

实际上,券商股票质押式回购业务雷区不断,固然受行情影响,但部分券商的风控能力显然还有待提高,这也成为监管关注的重点。近日,就有券商因为股票质押式回购业务风控漏洞问题收到监管罚单。

# 重组预案出炉 国华人寿谋整体上市

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换)8月26日晚间,随着天茂集团(000627)的重组预案“出炉”,公司实控人刘益谦下的一盘大棋似乎也开始进入尾声阶段,在不构成借壳的情形下,欲将国华人寿整体上市。

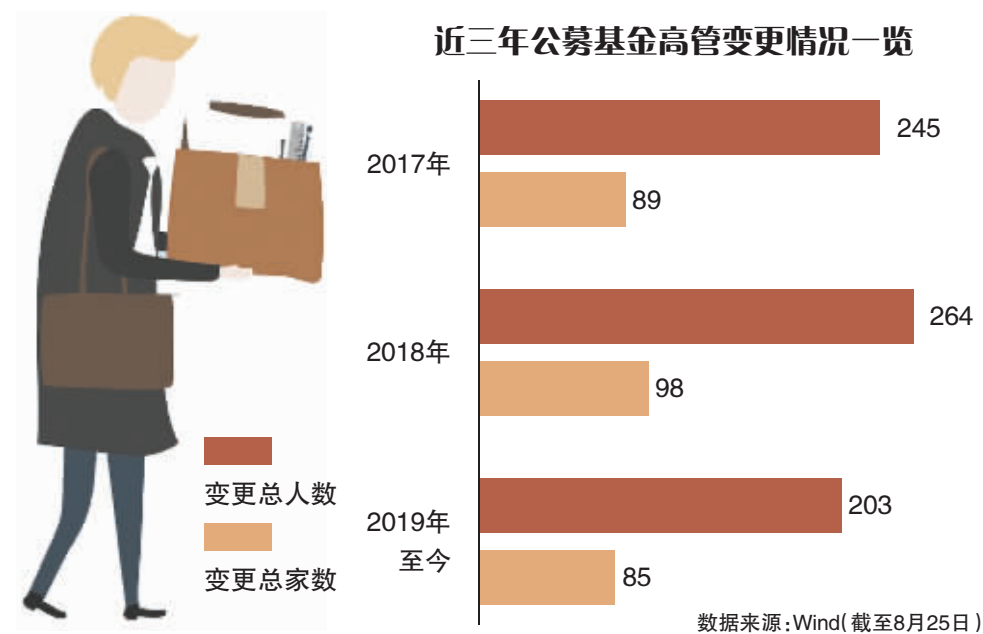
根据重组预案,天茂集团拟通过发行股份、可转换债券及支付现金的方式吸收合并国华人寿,交易完成后,天茂集团将作为存续公司拟更名为“国华人寿”,这意味着,继中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、新华保险之后,A股第六家上市险企来了。

8月13日披露拟吸收合并国华人寿的消息之后,时隔不足半月,天茂集团8月26日晚间正式对外发布了该吸收合并的重组预案。天茂集团拟通过向国华人寿的股东海南凯益、上海博永伦、宁波汉晟信发行股份、可转换债券及支付现金,向湖北宏泰、武汉地产、江岸国资发行股份的方式,吸收合并国华人寿。其中,本次吸收合并发行股份的价格为6.3元/股,吸收合并完成后天茂集团将作为存续

公司依法承继国华人寿的全部资产、负债、证照、许可、业务、人员及其他一切权利与义务,标的公司国华人寿将注销,存续上市公司拟更名为“国华人寿”。

而对于市场上关注的国华人寿资产预估作价问题,此次重组预案中尚未公布。天茂集团此前配齐“产寿”双牌照。不过,在2018年11月,天茂集团宣布将原本持有的安盛天平财险7828万股(持股比例约为9.25%)全部转让给安盛,转让总金额约为8.51亿元;8月12日,天茂集团收到了银保监会的批复:批准天茂集团等5家安盛天平财险的中方股东,将持有的安盛天平财险的股份全部转让给安盛。

对此,中国社科院金融所保险与社会保障研究室副主任王向楠表示,天茂集团在此次出售安盛天平股权之前仅是第四大股东,持股为9.2511%,是财务投资者;而寿险公司的控制权很稀缺,所以控股股东一般会很珍惜。”王向楠补充道。



## 8月以来高管变更22人

8月26日,华商基金发布关于高级管理人员变更公告。公告内容显示,原督察长周亚红因退休于8月25日离任。同时,原副总经理、董事会秘书高敏转任督察长一职。任职日期为8月26日。从高敏的过往从业经历看,她曾任兰州百货大楼股份有限公司计划财务部主任会计、华龙证券有限责任公司计划财务部副总经理等,在2007年5月加入华商基金,先后担任公司综合管理部总经理、董事会秘书、副总经理、深圳分公司总经理。

事实上,除了华商基金外,近期还有多家基金公司的高管出现变更。Wind数据显示,8月以来,截至8月25日,已有17家基金公司旗下累计22位高管出现变更,包括新任12人、离任9人以及转任1人。其中,基金公司总经理及代总经理的职位变更共出现8次。最

等,北京商报记者发文采访诺安基金相关人员,但截至发稿前并未收到相关回复。

## 人数已超去年全年

值得一提的是,身为基金公司的“掌门人”,今年以来,总经理一职的变更相对频繁。据Wind数据统计,截至8月25日,年内共有85家基金公司出现了高管变更,变更人数达到203人,分别占到2018年全年合计98家和264人的86.73%和76.89%。

然而,在总经理的变更方面,年内共有35家基金公司总经理出现变动,变动人数合计68人。相比之下,2018年全年则仅有33家基金公司的总经理变动,合计61人。也就是说,今年基金公司总经理变更的家数和人数均已超去年全年。

对此,沪上一位第三方机构人士坦言,一方面,随着监管对于公募基金风险管理及内部控制要求的趋严,以及股东方对于旗下基金公