

金价大涨催热回购业务 “黄金大妈”是走是留

□本报记者 马爽 张利静

随着金价大涨,许多“黄金大妈”开始思考是走是留。据市场人士介绍,今年以来,国际金价持续走强,黄金回购业务日趋火热。是否回购变现,部分投资者在摆脱多年黄金投资亏损后,开始对黄金市场用脚投票。

线上回购业务走俏

从今年2月份开始,北京某电子商务公司相关负责人孙明(化名)就感觉到了金市不一样的气氛。“黄金线上回购业务明显比之前多了许多,投资者开始将手中的黄金变现。”他说,总体上感觉业务比之前多了有大约一半的水平。

中国黄金协会最新公布的数据显示,2020年一季度,全国黄金实际消费量148.63吨,与2019年同期相比下降48.20%。分析人士指出,黄金首饰和金条消费均受到较大影响。除了疫情影响下的贸易和销售下降因素之外,另一个主要原因便是黄金首饰和金条的回购量大幅增加。“黄金价格上涨,投资者想要落袋为安是一方面的原因,另外,一些投资者通过黄金回购变现来偿还信用卡和房贷。”

根据市场测算,中国“黄金大妈”在2013年4月和10月黄金上涨周期内建仓的成本约为1350-1400美元/盎司,算上实物黄金的加工费,持有成本总体在1450美元/盎司附近。若按照1800美元/盎司的价格结算,当年的“黄金大妈”截至目前已经有了约350美元/盎司的收益,按照6.99的汇率折算,其他因素不计的情况下,每50克黄金持有的收益约3933元。

据了解,近一年来,国内黄金现货价格涨幅在100元/克以上,上周国内现货黄金价格首次突破400元/克大关。生意社贵金属分析师叶建军对记者表示,黄金价格大涨,主要是基于三方面因素:其一,各国货币宽松政策频发,市场流动性充裕,而贵金属的金融属性较强;其二,西方主要经济体受疫情影响较大,经济预期较差,贵金属避险保值功能凸显;其三,赚钱效应影响,上半年全球黄金ETF总规模增长25%。

条条大路通罗马

在金价大涨的背景下,究竟哪条才是投资黄金的合适路径呢?

叶建军表示,目前市场上主流的黄金投资方



式主要包括黄金基金、黄金期货、黄金现货、黄金类金融衍生品。其中黄金现货投资又有很多方式,比如,上海黄金交易所现货合约、实物黄金(金条)投资,其中,现货合约又分为现货实盘合约、现货即期合约、现货延期交收合约、现金交割延期合约。现货实盘合约和实物黄金投资一样,没有杠杆;其他现货合约的优势在于加入了杠杆交易制,使用保证金多空双向交易,日内可短线操作,收益率高,风险大。

“现货黄金的投资品种除了上海黄金交易所的场内交易合约和银行纸黄金以外,主要指投资性金条,也就是当前投资者选择回购变现的品种。相较于其他投资方式,投资性金条最大的优点在于实物属性,是没有第三方风险以及极端情况下的交割风险,与金价拟合度高;缺点则主要是交易成本较高、流动性不如场内交易品种好,买入持有和卖出变现时存在溢价和折价。”东证期货贵金属高级分析师徐颖对记者表示。

就各种黄金投资方式的优劣性而言,兴业研究汇率商品高级分析师付晓芸表示,金条、首饰、纪念币等是实实在在看得见摸得着的黄金。从投资角度而言,金条、金币是可以考虑的投资产品。

后市走向现分歧

虽然一部分投资者在退出,但仍然有新的投资者不断进入黄金市场。“黄金大妈”该走该留?从后市价格来看,付晓芸分析,近期美债名义收益率波动较小,通胀预期的回升是推升金价的主要动力。从历史来看,10年期美国通胀预期和美国CPI同比通常呈现同步波动。但往往大的危机后,通胀预期回升会明显领先于实际CPI回升。

“站在目前的时点来看,黄金在重拾升势,未来虽然通胀预期跟随油价可能会呈现出震荡态势,但CPI见底回升将继续推升金价,黄金也有望触及2000美元/盎司。”付晓芸表示。

中大期货贵金属分析师赵晓君认为,从宏观

环境来看,美国失业人数连降14周,非制造业ISM上升至4个月以来最高,经济反弹推升通胀,美国实际利率继续探底是支撑黄金上行的核心因素。但也要看到,美国新增病例大幅增加,疫情二度冲击更甚,原油和美股作为稳定风险和通胀预期的关键指标开始震荡,预期黄金在冲击1900美元后跟随其他大类资产迎来调整。

徐颖认为,目前来看,当前阶段美国经济复苏之路一波三折,美联储的零利率政策、资产购买以及潜在的收益率曲线控制政策都将使得实际利率维持在深度负值的水平,而美国政府债务的激增也施压美元指数,黄金兑美元的升值空间广阔。因此,从长期来看,黄金年度级别的上涨周期还将持续。

不过,就现货投资而言,叶建军表示,目前国内现货黄金价格站上400元/克大关,处于近10年价格峰值,后市谨慎操作为主。就金条投资而言,因其没有杠杆,全额支付,预计投资性价比不高。

增量资金入场 券商激辩A股后市

□本报记者 吴玉华

7月13日,上证指数重返3400点,深证成指、创业板指续创本轮反弹新高。在市场上涨的背后,上周融资客单周加仓1346.17亿元,创历史单周净买入新高。北向资金7月13日净流入68.50亿元,重回净流入状态。

融资客偏爱券商股

Wind数据显示,截至7月10日,两市融资余额报13013.82亿元,创2015年8月22日以来新高,今年以来累计增加2958.78亿元,其中6月份增加794.61亿元,7月份以来增加1700.08亿元。

北向资金同样在持续流入,Wind数据显示,6月份北向资金净流入526.79亿元,截至7月13日,7月份以来北向资金净流入653.67亿元。

从净流入金额更大的融资资金来看,6月份以来持续净买入的融资余额在上周迅速增加,Wind数据显示,上周5个交易日融资余额增加1346.17亿元,创历史单周净买入额新高。具体来看,上周申万一级28个行业均获得融资客加仓,其中非银金融、电子、医药生物行业融资净买入金额居前,分别净买入261.74亿元、129.30亿元、123.38亿元。

从个股情况来看,Wind数据显示,上周有1456只个股获得融资客加仓,仅有239只个股被融资客减仓。融资客加仓前三位的中信证券、第一创业、东方财富净买入金额分别为26.53亿元、19.28亿元、15.27亿元,均为券商股,此外,对浙商证券、广发证券、光大证券、华泰证券的加仓金额也进入前十,反映了融资客对券商股的青睐。

券商激辩后市

市场持续上涨,对于后市如何看待?中信证券表示,短期增量资金仍有流入惯性,但存量资金流出压力也将突增。7月中下旬多重扰动因素再现,需密切把握市场节奏。预计短期补涨接近尾声,市场将重回结构分化的均衡状态。

海通证券表示,下半年企业利润同比将回升至两位数,本轮牛市已经进入流动性与基本面双轮驱动的3浪上涨阶段。市场趋势向上,短期快速上涨后速率将回归正常。

安信证券表示,对市场的态度短期从积极转为中性,未来一个阶段,投资者不宜过于亢奋,警惕外部风险,关注中报超预期优质品种机会。由于全球经济复苏仍有望持续,流动性整体还看不到明显收紧,中国经济转型升级与资产配置趋势从中长期看依然对A股构成有利因素,中长期维持战略看多。

粤开证券表示,前期沪指快速突破3000点之后已经形成两个跳空向上缺口,后续市场大概率进入震荡阶段。当前无论从经济面、政策面还是情绪面来看,牛市的基础都得以进一步夯实。目前市场热情已经被点燃,在经过反复的博弈之后,A股有望走出长牛行情。

国联证券拟发行不超4.76亿股

国联证券披露招股意向书及初步询价等公告,从港股上市到即将正式登陆A股,国联证券前后历时5年。此次公司拟公开发行不超4.76亿股,募集资金拟全部用于补充资本金,增加营运资金,发展主营业务。

国联证券表示,当前证券行业形成了以净资本和流动性为核心的行业监管体系,资本规模与证券公司的发展潜力、业务规模和竞争实力息息相关。截至2019年12月31日,国联证券净资产为74.61亿元(母公司口径),制约了公司业务的进一步发展。通过本次IPO,公司将快速提升资本金规模,有效提升公司的综合竞争力和抵御经营风险的能力。

国联证券主营业务涵盖证券经纪业务、证券自营业务(证券投资业务)、资产管理业务、信用交易业务等。公司通过全资子公司华泰证券和国联通宝分别从事投资银行业务(含新三板业务)和直接投资业务(私募股权投资业务),通过全资子公司国联创新从事科创板跟投业务。

根据公司招股意向书及Wind数据,2016年、2017年、2018年国联证券分别实现营业收入23.36亿元、12.63亿元、9.90亿元,同期公司净利润分别为6.10亿元、3.74亿元、5.058.8万元。到了2019年公司营收净利润出现大幅增长,当年营业收入、净利润分别为16.19亿元、5.21亿元。

公司预计2020年上半年的营业收入为8.30亿元至9.10亿元,较上年同期变动幅度为-2.52%至6.88%;归属于上市公司股东的净利润为3.13亿元至3.61亿元,较上年同期变动幅度为-12.16%至1.31%。

“建立证券公司运营管理信息报告机制提升行业竞争力”系列之一

编者按: 随着我国资本市场快速发展和金融对外开放进程加快,证券公司通过运营管理提升核心竞争力,已成为应对行业快速发展和数字化转型的一项重要战略措施。中国证券业协会近期发布了《证券业务示范实践第1号——证券公司运营管理信息报告机制》,为行业建立运营管理信息报告机制提供参考,有助于证券公司实现运营的量化跟踪和精细化管理,加快行业运营数字化转型。中国证券报联合中国证券业协会推出“建立证券公司运营管理信息报告机制提升行业竞争力”系列报道,邀请参与协会试点的9家证券公司接受采访,共谈实施运营管理信息报告机制的经验与体会。

券商运营管理信息报告机制获业内肯定

□本报记者 胡雨 林倩

7月13日,中国证券业协会发布《证券业务示范实践第1号——证券公司运营管理信息报告机制》,为券商建立运营管理信息报告机制提供参考。在多家参与前期试点工作的券商看来,建立运营管理信息报告机制的实践顺应了券业数字化运营的发展趋势,同时也是解决如何建立常态化的运营效率与质量管控机制的有益尝试。

有利于提升核心竞争力

随着现代信息技术的快速发展以及资本流动的全球化,证券市场日益无纸化、网络化、数字化以及全球化,券商运营也呈现出国际化、服务多元化、时间实时化、运营部门间互联网化的发展趋势,这推动着券商运营部门沿着银行化、国际化和集中化的方向发展,运营部门的运营效率越来越成为其提高竞争力的核心。

中证协指出,运营管理信息报告机制对于运营管理者全面了解证券公司运营管理情况具有重要意义:一是通过查看运营信息报告,运营管理者可以敏锐地发现运营活动的异常环节;二是可以提升预测运营负载能力,有效地为业务发展提前布局,有力支持公司战略,提升公司品牌实力;三是有利于提高运营效率,运营管理者可以及时发现运营活动中的异常环节,并及时监控、处置相关风险十分重要。

从参与实践的经过和成果来看,招商证券以此次试点工作为契机,有效验证了公司数字化运营的建设情况,并且借助于系统性反映券商运营情况的指标体系,有效促进和推动公司

多家券商试水

中证协指出,目前国内券商主要是通过风控合规等数据侧面反映运营工作,不能及时发现运营中存在的潜在问题和风险,因此建立有效的运营管理信息报告机制对提升公司运营管理水平,及时监控、处置相关风险十分重要。

从参与实践的经过和成果来看,招商证券以此次试点工作为契机,有效验证了公司数字化运营的建设情况,并且借助于系统性反映券商运营情况的指标体系,有效促进和推动公司

扬长补短,推进运营数字化转型,进一步提升运营管理能力。

兴业证券表示,经过一年多的试点报送,公司已形成涵盖“运营数据采集、运营数据展示、运营数据催办、运营数据汇总”等一系列运营管理信息报告报送电子化流程,并逐步将其落地为公司运营管理中的一项日常工作,通过持续跟踪、分析运营指标,以月度运营分析报告的形式,面向集团高管、各分公司、集团各部门共享运营管理信息,为集团各单位及及时发现业务开展短板及运营管理异常环节,推

动业务架构及资源投入的优化都发挥出重要作用。

光大证券表示,通过20个月的运行报告,公司运营和技术部门不仅查疑补缺,夯实内部运营基础,而且通过研究和行业领先运营数据和做法,全面、积极提升公司运营工作质量和效率。通过总结前期运营报告工作经验,光大证券进一步坚定了科技赋能和组织提升的运营路线选择,将通过持续推进运营工作的集约化、流程化、自动化和平台化以提升运营安全、质量和效率。

中信建投:打造稳健运营体系

□本报记者 胡雨

中信建投证券作为参与试点工作的券商之一,积极参与了指标制定、数据生成、数据集中处理、报告制作等一系列工作。

中信建投证券相关负责人表示,在整个过程中,特别是在公司内部指标生成和报告制作过程中,深刻体会到该项目对证券公司运营管理工作发挥了积极的推动作用。

一是对标运营信息报告指标,完善公司内部监控系统及流程。前述负责人表示,试点项

目的实施,对公司运营管理工作涉及的清算流程安全、交收流程安全、清算交收结果检查等方面起到了很好的促进作用。针对债券交易的RTGS交收业务,通过对监控指标的全方位应用,保证了资金实时入账、实时可取功能的平稳运行,助力前台机构业务的开展。

二是公司运营指标纵向对比,保证运营系统及流程稳健运行。前述负责人表示,通过该项目的实施,公司对相关指标数据进行了历史数据存储,能够对不同日期指标数据进行纵向对比,持续跟踪指标变化情况,并根据指标变化情

况来发现系统运行、运营流程中可能存在的问题,从而进行针对性的调整。

三是完善公司内部运营报告,客观反映公司整体的运营状况。前述负责人表示,公司根据运营信息报告的指标内容,完善、丰富了公司内部运营报告,特别是针对系统运行、手工业务、清算效率等指标内容,能够让公司主管领导对运营业务现状一目了然,对其经营决策提供支撑。从运行情况来看,基于运营信息报告指标,结合证券公司实际情况,构建一套能够客观反映公司整体运营状况的信息报告是完全可行的。

银河证券:助推数字化运营发展

□本报记者 林倩

银河证券积极参与试点工作,银河证券相关负责人表示,系统上线后,大大提高了公司数字化运营管理水平,降低了日常运营风险,简化了运营人员手工操作,提高了工作效率。

该负责人介绍,中证协通过组织多次专家论证会的方式,最终确定了运营管理信息关键指标标准。在此过程中,试点券商间对各自运营管理中的问题进行了充分交流,提升了券商关于运营管理的认识,并按照交流的结果取长补短,对于证券公司在行业层面进行横向比较,在证券公司内部做纵向对比,促进整体运营的健康、高效开展起到了积极的推动作用。

“建立完整的报告机制,有利于证券公司提高运营管理水平,加强业务科学决策,降低系统运营成本,有的放矢的进行系统改造。”银河证券相关负责人表示,参照中证协制定的运营管理信息指标,银河证券开发了一套数字化监控指标数据采集系统。

银河证券参考报告机制还创造性解决客户账户信息不规范问题。上述相关负责人表示,银

河证券参考协会制定的账户指标,结合人民银行反洗钱、中国结算等外部监管要求,建立了一套自然人、机构及产品客户账户信息不规范的动态筛查系统,每日系统按照筛查逻辑进行自动跑批,并将客户账户信息不规范的类型标识到账户上,贯穿账户管理的整个生命周期。客户可依据账户提示进行客户信息的完善。

上述相关负责人强调,报告机制的建立是证券公司运营管理工作向规范化、信息化、前瞻性迈进一大步的重要体现。建议将证券公司运营管理能力逐步纳入分类监管评价体系。