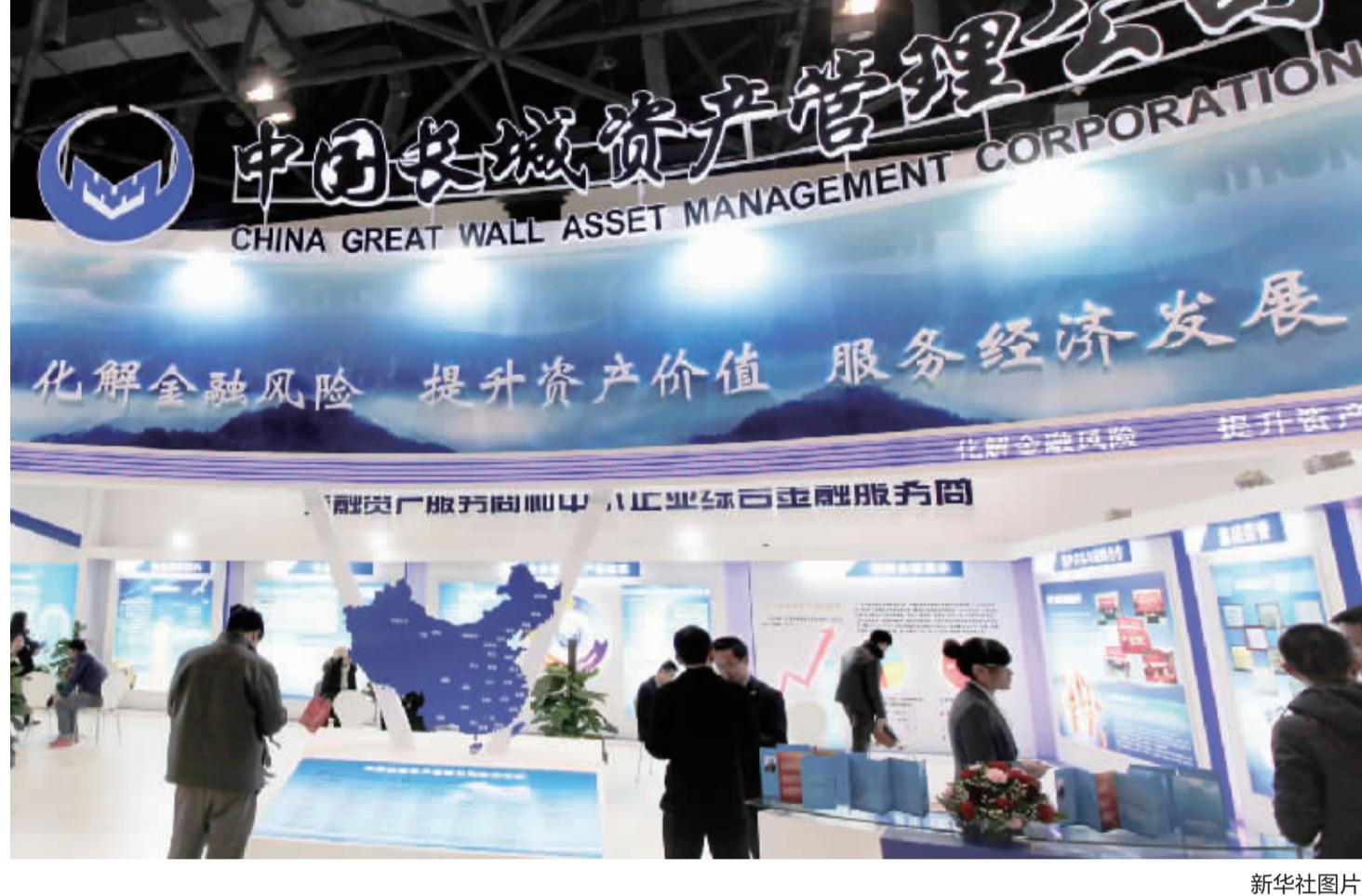


最高预计下降95%

# 四大AMC上半年净利润下滑

□本报记者 戴安琪



新华社图片

据中国证券报记者统计,截至目前,四大全国性资产管理公司(简称“AMC”)均已通过未经审计财务报表或业绩预告形式披露2020年上半年业绩情况。其中,中国华融资产管理股份有限公司(简称“中国华融”)今年上半年净利润下降幅度最大,预计同比下降90%—95%;中国长城资产管理股份有限公司(简称“中国长城”)今年上半年净利润同比下降63.14%;中国东方资产管理股份有限公司(简称“中国东方”)今年上半年净利润同比下降28.10%;中国信达资产管理股份有限公司(简称“中国信达”)预计今年上半年净利润同比下降25%—30%。

分析人士称,部分金融资产公允价值变动收益下降是四大全国性AMC上半年净利润下滑的重要原因之一。随着外资入场,地方性AMC增多,未来四大全国性AMC或面临更大压力。

## 净利润大幅下滑

具体来看,中国东方在中国货币网披露的上半年财务报告显示,该公司上半年实现营业收入433.14亿元,较去年同期下降9.95%;归属于母公司所有者的净利润约25.70亿元,同比下滑28.10%。

中国长城在中国货币网发布的2020年二季度财务报表显示,该公司上半年实现营业收入115.37亿元,同比下降41.07%;归属于母公司所有者的净利润6.26亿元,较去年同期下降63.14%。

中国华融和中国信达此前均发布了盈利预警公告。中国华融称,根据集团现时可得的资料以及对集团截至2020年6月30日止6个月未经审核综合管理账目的初步评估,预计上半年归属于母公司股东净利润较2019年同期下降约90%—95%;中国信达预期上半年归属于母公司股东净利润较2019年同期下降25%—30%。

## 多重因素影响

对于上半年净利润为何下降,中国华融表示,一是受新冠肺炎疫情和持续压降无优势非主营业务影响,集团除不良资产外债权投资的利息收入较去年同期继续下降;二是受2020年上半年资本市场表现不及去年同期影响,集团持有的部分金融资产公允价值变动收益下降较多。

中国信达则表示,一是受2020年上半年资本市场表现不及去年同期影响,集团持有的部分以公允价值计量的金融资产公允价值变动收益同比下降;二是受新冠肺炎疫情及外部经济形势变动影响,公司持有的部分以摊

余成本计量的金融资产质量承受较大压力,出于审慎考虑,公司增加计提信用风险拨备。

从财务报告来看,中国东方和中国长城这两家公司公允价值变动收益也下降不少。中国长城公允价值变动收益为20.43亿元,去年同期为55.75亿元。中国东方公允价值变动收益为-12.03亿元,去年同期为50.41亿元。

## “分食者”增多

盈利能力出现下降趋势的同时,四大全国性AMC还面临“分食者”抢夺市场份额的威胁。

中国证券投资基金业协会官网信息显示,2020年8月18日,全球知名投资管理公司橡树资本(Oaktree Capital)的全资子公司——Oaktree(北京)投资管理有限公司完成备案登记,企业性质未外商独资企业,机构类型为其他私募投资基金管理人,注册资本454.88万美元。北京市地方金融监督管理局官网资料显示,橡树资本在中国不良资产投资领域较为活跃,投资总额已超过65亿美元。

国内地方性AMC也在不断增资。近期,吉盛资产与长春市财政局合资设立了资产管理公司——盛金资产。吉盛资产表示,盛金资产筹建工作目前已完成,下一步将开展开业申请工作。

此外,全国性AMC也添了“新军”。今年3月,银保监会网站发文称,同意建投中信资产管理有限责任公司转型为金融资产管理公司并更名为中国银河资产管理有限责任公司。

标普全球发布研报预计,随着“分食者”不断进入,未来两到三年,四大全国性AMC的市场份额将下降至80%—90%。

# 贵金属高位震荡 谁来当“新引擎”

□本报记者 张利静

市场风险偏好反复摇摆,刺激贵金属价格近期大涨之余震幅加大,两度高位“跳水”。分析人士指出,金银市场调整逻辑主要在于美国十年期国债利率阶段性筑底,以及通胀预期阶段性筑顶,市场预期美国实际利率进一步下降空间有限。短期建议关注重大事件对贵金属市场带来的影响。

## 金银价格高位震荡

8月24日,国内黄金、白银期货价格双双低开,白银期货主力合约价格更是下跌5.30%,在大宗商品市场表现垫底。此外,自创出历史新高后,国内黄金期货价格过去两周以来连续下跌。

对于本轮贵金属价格调整,天风证券研究指出,其主要逻辑在于美国十年期国债利率阶段性筑底,以及通胀预期的阶段性筑顶,实际利率进一步下降空间有限。但从中长期来看,在美国联邦政府大幅提高宏观杠杆率的背景下,美国十年期国债收益率并未跟随

经济温和复苏而走强,收益率一直被压制在1%以下。

宏观经济对贵金属价格依然构成支撑。宝城期货研究指出,虽然局部有积极的亮点,但整体来看,经济数据呈现起伏不定状态。受新冠肺炎疫情冲击,美国首次申请失业救济人数累计超过5000万,美联储最新公布的会议纪要也重申对经济复苏的担忧。上周,欧洲央行公布最新货币政策会议纪要,强调近期市场积极表现并未完全得到经济数据支持,疫情对欧元区劳动力市场的影响可能进一步加深。“宏观经济差强人意客观上对贵金属价格起到支撑作用。”

国信期货研发咨询部主管顾冯达对中国证券报记者表示,若本周出现更多宽松信号,这或为美国实际利率下行创造空间,贵金属和有色金属有望结束盘整,重拾涨势。

自美联储7月会议纪要公布后,金融市场对美联储货币框架调整和政策走向的忧虑不断加深,而将于8月27日至29日举行的杰克逊霍尔全球央行年会素有“全球央行政策晴雨表”之称,备受各界关注,同时也将对金银市场走向产生重要影响。

## 关注重大事件影响

宝城期货研究认为,黄金价格高位震荡还会持续一段时间,COMEX黄金价格将在1900美元—2000美元之间震荡,经过充分换手和多空“拉锯”,最终达到阶段性平衡。

业内人士还表示,由于新冠肺炎疫情、宏观经济和美国大选等因素,当前市场风险偏好反复摇摆,多数资产价格短期波动加剧。考虑到全球各国宽松政策相继进入观察期,市场对货币政策边际走向趋于敏感。不过,从美元指数走势看,美国新冠肺炎疫情逐渐趋稳而其他地区则加快传播,引发美元指数在连续下跌近两个后出现反弹,若上述局面延续则美元指数和美债利率将进一步回升,并对贵金属价格走势带来更多压力。

短期来看,顾冯达表示,今年杰克逊霍尔全球央行年会的主题是“展望未来十年:对货币政策的影响”,全球市场将聚焦于美联储主席鲍威尔就美联储政策框架评估发表讲话,从中“嗅”出美联储未来货币政策的变化线索,讲话时点是北京时间8月27日21时10分,预计将对当天外盘和国内大宗商品夜盘资产价格造成直接影响。

## 中国人保:拟适时适当提高分红比例 将首次实施中期分红

□本报记者 程竹 实习记者 王方圆

8月24日,中国人民保险集团股份有限公司召开2020年中期业绩发布会。中国人保集团副董事长兼总裁王廷科在会上表示,新冠肺炎疫情防控大考中,集团业务稳中有进。投资方面,集团正在积极研究进一步优化权益类资产配置上限的约束条件。分红方面,未来集团将依据招股书对投资者承诺,综合考虑偿付能力、经营业绩,以及股东对投资回报的合理预期,适当提高分红比例。

## 上市后首次中期分红

8月22日,中国人保发布2020年半年度利润分配方案,每10股分红0.36元,公司合计拟派发现金红利15.92亿元,这是集团2018年11月上市后的首次中期分红,备受市场关注。

中国人保副总裁李祝用表示,集团管理层高度重视投资者利益,尽可能地提升分红水平,让投资者分享公司经营发展成果,这是集团上市后首次中期分红。自集团2012年港股上市以来,分红水平持续提升。未来公司将继续结合偿付能力、经营业绩发展需求、监管要求,特别是投资者的合理期待回报等因素,合理确定分红水平,让投资者充分分享公司发展成果。

## 稳步出清存量业务

值得注意的是,根据中国人保半年报数据,2020年上半年集团信用保证险的保险业务收入为43.18亿元,同比下降58.6%,综合成本率同比上升40.6个百分点,亏损29.48亿元。

中国人保财险副总裁沈东介绍,受新冠肺炎疫情影响,经济下行压力加大,社会信用风险水平提高,业务逾期率上升,信用保证险赔付率上升较快,赔付率同比上升252.3%。

“上半年亏损主要是保证险亏损,且主要是融资类的信保业务亏损,上半年逐步出清存

量风险,同时公司也加强了理赔和追偿的管理。预计下半年整体业务亏损幅度与上半年相比将明显收窄。”沈东表示。

据沈东介绍,融资类信保业务风险敞口上半年明显下降,其中线上消金业务资产规模大幅下降,结合业务模式和平台的支持,分类化解线上消金业务风险,全面停止了高风险的线上消金项目。对于与头部互联网平台和持牌金融机构合作的、风险相对可控的线上消金项目,在确保有收益的前提下,将对业务模式进行改造。“重大亏损项目风险今年大部分可以出清,有少量要延续到2022年,但占比较小。”

他还表示,集团按照监管要求,和合作银行、引流平台进行风险共担,对个别给公司带来重大亏损的线上消金项目,去年就已经全面停止合作,业务上不再出新单,但背后的催讨工作双方还在合作,对带来重大亏损的线上消金项目将在2022年8月31日前实现风险全部出清。

## 凭“风”起舞

2020年7月17日,中国银保监会发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》,对保险公司权益类资产配置实施差异化监管,支持偿付能力水平充足、财务状况良好、风险承担能力较强的保险公司适度提高权益类资产配置比例。

中国人保资产副总裁黄本尧表示,政策放开实际上针对的是资本实力比较充足、经营稳健、资产负债管理情况比较好的保险公司,会拓宽此类公司的权益类资产配置空间,也为未来获取更多权益类投资收益提供更多机会。

“我们现在正在积极研究进一步优化权益类资产配置上限的约束条件,在实际投资过程中,集团会根据资产负债匹配的管理要求,结合市场运行状况和集团自身风险承受能力,充分利用好政策带来的机遇。”黄本尧强调。

## 资金面紧平衡

□本报记者 罗晗

7月中旬以来,债市持续波动。分析人士普遍认为,后续资金面大概率维持“紧平衡”,这意味着短期内债市还将继续震荡。

## 债市波动加大

8月24日,债市波动较大,长端品种尤为明显。10年期国债期货主力合约早间低开低走,但午后反弹,一度涨超0.08%,盘中保持震荡,尾盘转为迅速下行,最终下跌0.14%。

事实上,7月中旬以来,债市总体波动较大,长端利率呈“W”型曲线震荡。华泰证券张继强团队认为,7月中旬至今,长端利率横盘近一个多月,债市陷入“上下两难”的境地,其核心原因在于市场对于基本面、货币政策预期趋于一致。

业内人士分析称,一方面由于外部环境仍存在变动因子,央行大规模投放流动性,呵护资金面,股市继续上攻乏力;另一方面,当前流动性并不算十分宽松,8月高频数据显示经济基本面持续回暖,或助推风险偏好回升。

国泰君安覃汉团队认为,当前债市处于“青黄不接”状态,投资者容易看短做短,近期资金面变化更加剧了市场波动。

8月以来,央行明显加大公开市场操作力度,上周还对本月到期中期借贷便利进行超额续做。截至24日,8月以来央行通过公开市场

## 债市步入震荡

操作净投放流动性7900亿元,但资金面并未明显宽松。同时,8月以来隔夜Shibor累计上行57个基点。8月中旬以来,7天期Shibor基本位于2.2%上方。8月24日,DR007加权利率小幅回落报2.27%,仍明显高于同期限政策利率,且与DR001出现倒挂。

## 短期料继续震荡

张继强团队认为,央行已经表现出呵护流动性态度,资金面进一步收紧可能不大。不过,货币政策整体中性,利率债供给压力待解,结构性存款还将继续压降。这些因素决定了资金面整体仍是紧平衡。

华创证券周冠南团队也认为,经过时点性调整,后续资金面或仍延续紧平衡状态。就长端利率而言,资金面波动或构成长端收益率短期调整的动因,但经济基本面修复速度减弱、地产融资和地方债务监管边际收紧,这些均不支持长端收益率大幅上行。

申万宏源证券孟祥娟团队指出,7月消费数据改善弱于预期,短期内资金利率预计维持相对平稳,若风险资产再次走强将压制债市,8月债市料继续震荡调整,仍看空下半年债市,预计2021年上半年10年期国债收益率高点有望达到3.5%左右。

国泰君安覃汉团队认为,即便乐观情形下资金面状况出现阶段性缓和,也无法成为做多债券的主因,年内债市出现第二轮下跌是大概率事件。

## 中国期货市场监控中心商品指数(8月24日)

指数名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	86.73	86.74	86.74	86.73	86.74	0.01	0.01
商品期货指数	1155.95	1157.6	1158.94	1153.31	1162.19	-4.59	-0.4
农产品期货指数	867.35	867.39	866.15	864.73	865.87	1.47	0.17
金属期货指数	539.29	539.84	542.97	536.47	541.01	-1.15	-0.22
贵金属期货指数	1434.31	1435.57	1428.59	1402.15	1425.08	-19.51	-1.37
能源期货指数	672.77	674.89	676.31	670.86	673.37	1.52	0.23
工业品期货指数	1189.09	1191.03	1193.02	1187.02	1195.38	1.32	0.36
能化期货指数	524.5	527.95	528.36	523.15	525.53	2.42	0.46
期货指数	1745.32	1741.39	1756.6	1732.51	1748.04	-6.54	-0.38
建材期货指数	1258.4	1263.93	1267.46	1257.6	1261.96	1.97	0.16

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月24日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	921.89	924.72	919.2	923.86	4.27	922
易盛农基指数	1215.23	1218.11	1211.65	1216.79	3.42	1215.84