

“凭空多出一大笔开销”与“没想到成了投资收益最好的部分”

金价狂飙下的市场众生相

“本来想着等金价回调时再购置金货,结果金价一涨再涨,100克的首饰金足足比半年前涨了快2万元,早知道年初就下手了,现在心里真不是滋味。”“十一”假期期间,在一家老字号金店里,计划年底结婚的王先生望着柜台里金手镯、金戒指等首饰的价格标签,面露难色。

与王先生的愁容形成鲜明对比的是投资者贾女士的欣喜。“我从去年底就开始陆续买入银行的积存金,当时主要是为了资产配置,分散风险。没想到成了投资收益最好的部分。”贾女士向记者展示了她的持仓收益,分批次累计购入积存金约40克,预估收益超1.3万元。

当前,国际金价屡创新高,记者前往多家品牌金店发现国内首饰金价格已突破1160元/克。例如,10月9日,六福珠宝的足金首饰价格为1168元/克,周生生的足金饰品价格为1170元/克。在金价持续攀升背景下,市场上演着一幕幕“有人欢喜有人愁”的悲喜剧。记者深入一线,记录金价狂飙下的市场百态。

● 本报记者 张佳琳

王先生告诉记者,他今年3月份就和女朋友到周生生、周大生、六福珠宝等金店里看结婚“五金”,即金耳环、金项链、金戒指、金手链、金手镯。当时的首饰金价格已经超900元/克,所以置办“五金”的计划就此搁置。

“本来想着等年底金价跌一些再买,没成想金价一路上涨,说不准后续还要涨。”王先生为记者算了一笔账:按照目前

金店的首饰金每克1100余元的价格计算,置办一套女朋友喜欢的“五金”(约100克),总价约11万元。“相当于结婚预算里凭空多了一大笔支出,压力不小。”王先生无奈地说。

王先生的经历是金价高企背景下部分黄金刚需消费者的缩影。对于这类群体而言,黄金并非投资品,而是承载着传统婚俗与美好寓意的必需品。或为婚嫁,或为贺

礼,记者在品牌金店里遇到了不少与王先生一样,带着明确购买目的,却在询价后犹豫再三的黄金刚需消费者。

“店里的金价实在太贵了,马上要到订婚的日子,我们准备去银行买金条,再去首饰加工店里打镯子、戒指和项链。”在北京市西城区一家品牌金店里,顾客李女士告诉记者,现在工商银行100克的如意金条价格是92805元,单克价格比品牌金店

明显增多,有银行客户经理顺势向客户推荐黄金基金等业务。

“去年以来,金价一直涨得挺猛,很多客户咨询黄金相关业务。”南京银行北京地区某支行的客户经理小敏告诉记者,若客户不是长期持有,相比实物黄金,她更推荐积存金。“现在金价较高,积存金能够平摊投资成本,有效降低客户因一次性高位买入黄金带来的投资风险。而且买卖都在线上进行,变现很方便。”

理财公司“掘金”热

● 本报记者 石诗语

金价走高让多只黄金相关理财产品业绩表现亮眼,部分产品近期收益率远超同风险等级的其他产品。业内人士表示,不少理财公司抓住黄金市场机遇,积极布局“黄金+”理财产品,探索更多黄金配置策略,以满足不同风险偏好的投资者需求。投资者在购买黄金相关理财产品时,应结合自身风险偏好,通过多元化配置平衡收益与风险,以实现资产稳健增值。

黄金理财产品表现亮眼

截至10月9日记者发稿时,现货黄金价格报4027美元/盎司,虽较前一日有所回调,但仍站在4000美元/盎司的高位之上。同时,黄金相关的理财产品整体收益表现抢眼,部分产品近期收益率远超同风险等级的其他产品。

例如,兴银理财一款黄金多元复合策略R3等级产品近一个月年化收益率达8.41%;招银理财一款黄金鲨鱼鳍系列R2

等级产品近一个月年化收益率达6.27%,成立以来年化收益率达4.07%。

近期,不少理财公司积极“掘金”,加大了黄金相关产品的布局力度。中国理财网数据显示,截至10月9日,处于存续期的黄金相关理财产品已达48只,其中今年新成立的产品有14只。9月以来黄金相关理财产品发行节奏明显加快,9月份新成立的产品达5只。

从发行机构来看,招银理财、光大理财对黄金相关理财产品布局十分积极,在今年新成立的14只黄金相关理财产品中,招银理财、光大理财分别发行了7只、5只,另外两只产品分别来自渤海理财和浙银理财。

探索多元黄金布局策略

在资产配置与产品设计方面,多家理财公司探索多元投资策略与风控模式。

普益标准相关研究员告诉记者,在产品设计方面,理财机构不再局限于传统的单一金价挂钩类型,而是探索区间收益、复

合结构、自动止盈等模式,以增强产品的灵活性和风险缓释能力。在资产配置方面,投资标的范围得到拓展,除直接挂钩金价外,不少产品开始叠加黄金ETF、黄金股ETF、黄金主题类主动管理基金等资产。

“我们目前代销的招银理财旗下的黄金相关理财产品主要有两大类,一类是稳金系列‘固收+’产品,此类产品以高等级信用债打底,加入黄金、量化中性策略,在捕捉金价长期上行收益的同时,通过多元化配置分散风险;另一类是黄金结构性理财产品,包括自动触发、二元、鲨鱼鳍等结构,主要投资黄金相关衍生品,适合追求安全底线、对黄金投资有一定见解,并希望资金灵活运作的投资者购买。”招商银行北京市西城区一家支行的理财经理告诉记者。

除了实物金,来咨询金生利、黄金活期、黄金定期等业务的客户非常多。以前一个月都没几个人来问,现在每天都有好多位客户来咨询办理业务。”10月9日,北京地区招商银行的客户经理小卓告诉记者,金生利是以提取招行实物金条为目标的黄金积存定期产品,客户购买并持有一定期限后可获得约定的到期黄金克重收益。例如,客户买入100克黄金,2年后就能提取101克黄金,到期时可以选择继续持有、赎回变现、提取金条或者转入黄金账户等。

据小卓介绍,黄金活期、黄金定期业务则类似于其他银行的积存金业务,客户不仅可以作为长期资产配置,还能利用金价波动赚取收益。黄金活期的起购门槛是1克黄金,黄金定期的起购门槛是10克黄金。“金价持续上涨,不少客户在黄金积存金上收益颇丰。最新的黄金活期买入价格是逾916元/克,比半年前的逾719元/克上涨了超27%。”小卓说。

平衡收益与风险

谈及此轮金价上涨的逻辑与支撑因素,业内人士认为,一是市场普遍认为美联储已开启降息周期,实际利率水平将逐步回落,为金价走强提供了坚实支撑;二是近年来新兴市场央行持续增加黄金储备,形成长期、稳定的金市买盘力量;三是全球局部冲突频发,大国博弈持续演化,避险情绪有所升温,进一步抬升了黄金的配置价值。

在邮储银行研究员娄飞鹏看来,投资者对黄金的避险属性和风险对冲功能日益看重,预计会有更多理财公司入局这一领域,探索更多黄金配置策略,以满足不同风险偏好的投资者需求。

业内人士表示,在投资黄金相关理财产品时,投资者应借助专业工具实现风险对冲,而非追逐短期收益;同时,应结合自身风险偏好,通过多元化配置平衡收益与风险,以实现资产稳健增值。

另外,浦发银行在公告中还表示,经东方资产推荐,该银行董事会同意提名计宏梅为银行董事候选人。公告显示,计宏梅现任东方资产上海市分公司党委书记。

今年以来,已有多家AMC增持银行股。其中,中信金融资产增持了光大银行和中国银行。截至6月末,中信金融资产直接持有光大银行股份的比例达7.93%,持有中国银行普通股的比例达4.71%。而在6月末,中国信达旗下的信达投资将自身持有的1.18亿张浦发转债全部转为浦发银行A股普通股。截至6月末,信达投资持有浦发银行普通股9.18亿股,占该行普通股总额的3.03%。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐介绍,当投资方能够对被投资单位施加重大影响时,投资方对被投资单位的长期股权投资应采用权益法核算。而投资方向被投资单位派驻董事是判断是否具有重大影响的充分条件之一。

目前,浦发银行董事会已表决通过提名计宏梅为该银行董事候选人的议案。结合东方资产对浦发银行的持股比例判断,东方资产很可能会对浦发银行的长期股权投资采用权益法核算。

业内人士表示,银行股估值普遍低于1倍市净率,AMC在配置银行股时,能够以低于可辨认净资产公允价值的成本价取得银行股权。AMC应享有被投资银行可辨认净资产公允价值的份额与初始投资成本的差额可计入AMC当期营业外收入,进而影响当期利润。iFinD数据显示,截至10月9日收盘,浦发银行市净率为0.53倍。若按照权益法核算,东方资产当期营业外收入将得到充实,财务报表进而得到改善。

其他AMC在投资银行股的过程中同样改善了财务报表。中信金融资产2025年半年报数据显示,上半年公司在投资中国银行、光大银行的过程中,追加投资成本小于应分享可辨认净资产公允价值份额的差额分别为189.13亿元、24.01亿元。中国信达2025年半年报显示,在投资浦发银行过程中,初始投资成本小于应享有可辨认净资产公允价值份额的差额为72.28亿元。这些收入均对AMC当期收入总额和当期利润产生了影响。

能否助力浦发转债转股

而对于浦发银行而言,浦发转债即将到期兑付是其重点关注的问题之一。

2019年10月,浦发银行发行了500亿元可转债,到期日为2025年10月27日。根据募集说明书,在可转债期满后五个交易日内,浦发银行将以可转债面值的110%的价格赎回全部未转股的可转债。iFinD数据显示,截至记者发稿时,浦发转债未转股余额245.72亿元。

一位银行业分析师告诉记者,若可转债成功转股,则银行的核心一级资本可得到补充。否则,发行方需按照合同条款,向债权人兑付可转债本息。在距离浦发转债到期不足1个月的关键时段,东方资产能否复刻“光大模式”,助力浦发转债转股,成为市场关注的焦点。天风证券固收首席分析师谭逸鸣介绍,所谓“光大模式”,指的是2023年3月中国华融(后更名为“中信金融资产”)大幅增持即将到期兑付的光大转债,后续进行了溢价转股。中国华融的增持极大缓解了光大转债的到期偿付压力。

若东方资产后进一步增持浦发转债,并进行转股,同样能缓解浦发转债的偿付压力,并对浦发银行的核心一级资本补充起到正向作用。



视觉中国图片

AMC布局银行股再落一子 东方资产增持浦发银行

● 李玉敏 李蕴奇

“十一”假期前,浦发银行发布公告称,东方资产通过二级市场购入普通股及可转债转股的形式增持该银行股份。中国证券报记者调研后发现,增持市净率低于1倍的银行股,有助于改善资产管理公司(AMC)的财务报表。浦发转债即将到期,当下市场比较关注东方资产会否继续增持浦发转债并转股,进而缓解浦发转债的兑付压力。

东方资产增持浦发银行

9月30日,浦发银行发布公告称,东方资产及其一致行动人通过二级市场购入普通股及可转债转股的形式增持该银行股份。截至9月29日,东方资产持有浦发银行普通股10.73亿股,持股比例3.44%,另持有浦发转债860万张。而今年二季度末,东方资产尚未出现在浦发银行前十大普通股股东行列,这说明东方资产在三季度大举增持了浦发银行普通股和浦发转债。

另外,浦发银行在公告中还表示,经东方资产推荐,该银行董事会同意提名计宏梅为银行董事候选人。公告显示,计宏梅现任东方资产上海市分公司党委书记。

今年以来,已有多家AMC增持银行股。其中,中信金融资产增持了光大银行和中国银行。截至6月末,中信金融资产直接持有光大银行股份的比例达7.93%,持有中国银行普通股的比例达4.71%。而在6月末,中国信达旗下的信达投资将自身持有的1.18亿张浦发转债全部转为浦发银行A股普通股。截至6月末,信达投资持有浦发银行普通股9.18亿股,占该行普通股总额的3.03%。

有助于AMC改善财务报表

对于AMC而言,投资银行股的有利之处或是改善财务报表,原因在于AMC采用权益法核算对银行的长期股权投资。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐介绍,当投资方能够对被投资单位施加重大影响时,投资方对被投资单位的长期股权投资应采用权益法核算。而投资方向被投资单位派驻董事是判断是否具有重大影响的充分条件之一。

目前,浦发银行董事会已表决通过提名计宏梅为该银行董事候选人的议案。结合东方资产对浦发银行的持股比例判断,东方资产很可能会对浦发银行的长期股权投资采用权益法核算。

业内人士表示,银行股估值普遍低于1倍市净率,AMC在配置银行股时,能够以低于可辨认净资产公允价值的成本价取得银行股权。AMC应享有被投资银行可辨认净资产公允价值的份额与初始投资成本的差额可计入AMC当期营业外收入,进而影响当期利润。iFinD数据显示,截至10月9日收盘,浦发银行市净率为0.53倍。若按照权益法核算,东方资产当期营业外收入将得到充实,财务报表进而得到改善。

其他AMC在投资银行股的过程中同样改善了财务报表。中信金融资产2025年半年报数据显示,上半年公司在投资中国银行、光大银行的过程中,追加投资成本小于应分享可辨认净资产公允价值份额的差额分别为189.13亿元、24.01亿元。中国信达2025年半年报显示,在投资浦发银行过程中,初始投资成本小于应享有可辨认净资产公允价值份额的差额为72.28亿元。这些收入均对AMC当期收入总额和当期利润产生了影响。

能否助力浦发转债转股

而对于浦发银行而言,浦发转债即将到期兑付是其重点关注的问题之一。

2019年10月,浦发银行发行了500亿元可转债,到期日为2025年10月27日。根据募集说明书,在可转债期满后五个交易日内,浦发银行将以可转债面值的110%的价格赎回全部未转股的可转债。iFinD数据显示,截至记者发稿时,浦发转债未转股余额245.72亿元。

一位银行业分析师告诉记者,若可转债成功转股,则银行的核心一级资本可得到补充。否则,发行方需按照合同条款,向债权人兑付可转债本息。在距离浦发转债到期不足1个月的关键时段,东方资产能否复刻“光大模式”,助力浦发转债转股,成为市场关注的焦点。天风证券固收首席分析师谭逸鸣介绍,所谓“光大模式”,指的是2023年3月中国华融(后更名为“中信金融资产”)大幅增持即将到期兑付的光大转债,后续进行了溢价转股。中国华融的增持极大缓解了光大转债的到期偿付压力。

若东方资产后进一步增持浦发转债,并进行转股,同样能缓解浦发转债的偿付压力,并对浦发银行的核心一级资本补充起到正向作用。



视觉中国图片