

“买30公斤赚了1.5万元” 银价增速超黄金 有投资者获利了结

证券时报记者 马静

“我一个月前买了30公斤白银，到现在大概赚了1.5万元。”近日证券时报记者走访北京天雅珠宝城时，有投资者说。

最近贵金属持续大涨，其中白银涨幅更是超过黄金，吸引了一些投资者入场。一方面，购买银条跟白银期货价格挂钩基金的人数在增加；另一方面，白银回收价格上涨，部分投资者也在这波上涨中获利了结。

展望后市，一些机构认为，白银尚有上涨空间。不过，植信投资研究院贵金属分析师马吟辰接受证券时报记者采访时表示，白银风险更大，投资者不能照搬黄金的价格逻辑去分析走势。

涨得比黄金还快

虽然5月21日和22日出现小幅震荡，但黄金和白银的价格仍处在近几年高位。截至5月22日发稿前，COMEX黄金期货为2416.6美元/盎司，COMEX白银期货为31.96美元/盎司，与2024年年初相比，两者涨幅分别达16.66%和32.67%。白银涨幅明显超过黄金。

现货白银方面，5月22日，上海黄金交易所白银现货Ag(T+D)报收8313元/千克，即1克为8.31元。

近期白银走高吸引了不少投资者入场。5月21日，证券时报记者以投资者身份走访了北京天雅珠宝城。这里被称之为北京的“水贝”市场，以批发为主。有贵金属交易商表示，前段时间由于产量未能跟上，白银一度出现断货。近期白银产量充足，购买的人增多，虽然不会断货，但也不否认有紧张的情况。

记者注意到，国投瑞银白银期货LOF作为公募市场上唯一一只白银期货基金，受到不少关注。Wind显示，自4月24日以来，该基金份额在大幅下滑后又持续增长，5月22日已突破10亿份，同比激增4.36亿份。

实际上，白银这波大涨在2月末就已现端倪，且持续至今。马吟辰向证券时报记者分析，近期白银价格走

上海金交所白银现货:Ag(T+D)近期行情	
日期	单位: 元/千克
2024-05-09	7148
2024-05-10	7397
2024-05-13	7311
2024-05-14	7323
2024-05-15	7379
2024-05-16	7570
2024-05-17	7649
2024-05-20	8228
2024-05-21	8260
2024-05-22	8313

马静/制表 陈锦兴/制图

高，一是受到黄金价格走高的带动，二是白银本身需求因素对价格有支撑。她表示，市场依然在押注美联储降息。在这种对宽松货币政策预期下，贵金属的避险保值功能凸显，推动黄金和白银价格上涨。与此同时，过去几年白银市场出现了一定供需偏紧的状态，而随着全球经济持续恢复，制造业和工业生产活动的增加推动了白银在工业方面的需求，同样利好白银价格。

有投资者获利了结

“黄金买不动了，买点白银吧”“白银已下车，吃一顿红利足够了”

“实物已出，落袋为安”……社交媒体上，由于黄金单价趋高，一些投资者开始转向购买更便宜的白银——买银条或基金，但也有一些人已开始获利了结。

在接受普通投资者关注的贵金属交易商融通金平台上，白银回售价格在上涨。5月22日10时，平台给出的回售报价是7.7元/克，相较5月初，每克涨了1元。

投资者张女士就在这波上涨中出手了数件银饰而获利。她告诉证券时报记者，自己大约从两年前开始“囤”银，以克计价的银镯为主。最近，她出手了大约500克足银，以及大量的925

银饰。其中给回收平台每克约能挣2元，二手平台则更多。她表示，虽然是二手商品，但并没有折价，单价在200元以上基本能再赚40元。

据了解，天雅珠宝城主要面向大客户，银条重量多在3公斤以上。记者在走访时，多位贵金属交易商表示，近期白银大涨，不少投资者都来卖银条、银板。有店主称，有些消费者带着几十公斤白银来卖。也有店主表示，其所在店铺仅5月20日就出售了70多公斤的银板，接近全店库存量的一半。

机构提示波动风险

有人进场，有人离场。白银后市会如何走？还能上车吗？这些问题较受投资者关心。

马吟辰表示，从美联储货币政策来看，4月美国CPI(消费者物价指数)的表现，增加了市场对美联储未来降息的预期，这将有利于黄金和白银等贵金属价格提供上行动能。此外，目前衡量黄金和白银价格的金银比，仍然处在历史相对较高的水平，且远高于历史均值。后市，随着经济活动的逐步恢复，金银比有望得到修复，这意味着白银价格相对黄金价格，会有更多上行空间。

多家期货机构发布的最新研报以看涨居多。如申银万国期货认为，白银2024年或延续缺口，黄金、有色整体的强势进一步传导至白银，并放大其弹性。不过，也有机构提示，在当前阶段，行情中非理性的成分居多，因此行情的不确定性将显著增强。

马吟辰表示，白银相对于黄金，由于价格比较低，因此投资门槛也相对较低。但需要注意的是，白银价格的波动率相对黄金价格更高，也就意味着风险也相对比较大。

她提到，虽然白银和黄金同为贵金属，但价格走势背后的逻辑不尽相同。白银价格很大程度上还受到其工业制造方面需求的影响，因此，面对贵金属类别整体上涨情况，投资者在投资白银时，不能照搬黄金的价格逻辑去分析走势。

证券从业人员 将迎新版职业道德准则

证券时报记者 刘艺文

证券时报记者获悉，中证协近日正在业内就修订《证券从业人员职业道德准则》(以下简称《准则》)征求意见。本次修订旨在进一步适应新形势、新任务、新要求，引导证券从业人员珍惜职业声誉、恪守职业道德。据悉，此次修订在与中国特色的金融文化保持一致的基础上，特别强调尊重行业特点，形成具有证券行业特色的道德准则以及针对证券从业人员的特定展业要求。

按照计划，券商可在5月24日前反馈意见，此次将对《准则》多处内容进行修订。

首先，坚持大力弘扬和践行“五要五不”的中国特色金融文化，据此对此前版本未涵盖的部分进行新增，对表述不一致的部分进行调整。修订稿的前五条按照“诚实守信，专业尽职”“以义取利，珍惜声誉”“稳健审慎，致力长远”“守正创新，益国利民”“依法合规，廉洁自律”的顺序，内容保持一致。

此外，此次修订依据行业特点补充了“专业尽职”“珍惜声誉”“致力长远”“益国利民”“廉洁自律”的对应要求。中证协表示，这在体例与中国特色的金融文化保持一致的基础上，尊重行业特点，形成了具有证券行业特色的道德准则以及针对证券从业人员的特定展业要求，引导从业人员珍惜职业声誉、恪守职业道德，推动培养德才兼备的高素质专业化人才队伍。

据悉，“五要五不”是指：诚实守信，不逾越底线；以义取利，不唯利是图；稳健审慎，不急功近利；守正创新，不脱实向虚；依法合规，不胡作非为。

其次，坚持整合凝练原《准则》的部分条款。为优化原《准则》各条款之间的逻辑关系，避免重复论述的情况，本次修订对部分条款进行了内容合并与更新。比如，将原《准则》的“诚实守信，勤勉尽责”与“守正笃实，严谨专业”这两个条款整合为新条款“诚实守信，专业尽职”等。

中证协称，在符合“五要五不”要求的前提下，新《准则》按照关联性原则进行整合，在保留原条款基本要义的同时，凝练后的条款更为精简、准确。

再次，持续倡导尊重包容、共同发展的行业生态。修订稿的最后条款承继了原《准则》“尊重包容、共同发展”的主要内容，本条款与前述条款相衔接。前述五个条款以中国特色的金融文化为指导提出了思想理念与行为指引的规范，而本条款则注重打造证券行业良好的精神面貌，从行业生态、社会共同体的角度进行补充，进而推动证券行业与全社会的整体和谐、稳定发展。

同时，修订稿对该条款进行补充与完善，在最后发出倡议“做有格局、有担当、令人尊重的从业人员”，总结了《准则》作为从业人员行为指引的功能定位，引导行业从业人员积极履行社会责任，树立良好社会形象。

据悉，原《准则》于2020年8月发布，发布以来对加强从业人员职业道德建设发挥了重要作用。为贯彻落实中央金融工作会议精神，进一步强化、巩固行业文化建设成果，中证协组织修订了《准则》。

2023年10月中央金融工作会议召开，系统阐述了坚持走中国特色金融发展之路和中国特色现代金融体系的本质特征和主要内涵，为做好新时代金融工作明确了方向。2024年1月，省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班指出，要积极培育中国特色金融文化，做到“五要五不”。

2024年3月，中国证监会在《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》中提出，要校正行业机构定位，督促行业机构及从业人员大力弘扬和践行“五要五不”的中国特色金融文化。

“为进一步适应新形势、新任务、新要求，引导证券从业人员珍惜职业声誉、恪守职业道德，有必要结合行业实际对《准则》进行修订。”中证协表示。

上市公司造假案重创大华所 银行间市场业务暂停承接

证券时报记者 谭楚丹

近日，中国银行间市场交易商协会(下称“交易商协会”)官网显示，大华会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“大华所”)在单中期票据项目中承诺：“在暂停证券服务业务期间暂停承接新的债务融资工具发行人的审计业务。”

这是大华所因金通灵造假案被江苏证监局暂停从事证券服务业务6个月、被深交所予以6个月暂不受理文件处分决定后，面临的又一个业务挑战。

这意味着，“金通灵造假案”对大华所的冲击已不仅限于证监系统及交易所市场，其在银行间市场展业也将受限，这是一次跨市场的全面影响。

对此，业内人士表示，上述案例对市场中介机构行业具有警醒意义，可见上市公司造假案将对相关中介机构业务带来“立体式”冲击，即“一处受罚，处处受限”。

暂停承接新业务

随着近期地方证监局、交易所对“金通灵造假案”涉案的多家中介机构进行处罚，市场关注相关中介机构的存量业务是否会受到影响。

近日，根据交易商协会更新的债券项目审核进展，单中期票据项目更新披露募集说明书、财报、主体信用评级报告等材料的同时，还披露了一份大华所关于受到监管部门相关处罚的情况说明。

记者了解到，大华所在上述情况说明文末向交易商协会承诺：“在暂

停证券服务业务期间暂停承接新的债务融资工具发行人的审计业务。”

这对大华所而言，是继江苏证监局、深交所处罚后又一业务限制，且影响面跨越市场。

据悉，5月13日江苏证监局因“金通灵造假案”责令大华所改正，罚没超过4132.08万元，并暂停从事证券业务6个月。次日，深交所对大华所给予6个月暂不受理文件的处分，且该处分结果在上交所、北交所实施监管互认。

此次大华所向交易商协会的承诺行为之所以受到关注，不仅因为业务影响面广，另一原因是证监系统及交易所的处罚结果能否在银行间市场进行互认，是业内长期以来关心的话题。

此外，审计机构从事的“证券服务业务”是否包括银行间市场的债务融资工具，以及银行间市场的债务融资工具是否适用于《证券法》，也受到市场热议。

2020年央行与证监会在答记者问时曾对此表示，银行间债券市场金融债券、非金融企业债务融资工具等品种的发行、交易、登记、托管、结算等，由人民银行及其指定机构依照《中国人民银行法》等制定的现行有关规定管理。

不过，在2023年的一次司法实践中，即全国首例银行间债券市场虚假陈述案，北京金融法院认为，银行间债券市场应属于《证券法》规定的全国性证券交易场所；银行间债券的发行和交易，属于国务院依法认定的其他证券的发行和交易，依法应当适用《证券法》及其司法解释的规定。

上述大华所向交易商协会的承诺行为，对中介机构行业而言有着重要的警示意义，即中介机构的重大处罚

结果可能会导致其业务面临跨市场的全面冲击。

解释受罚对具体项目的影响

据悉，大华所除了向交易商协会作出重要承诺外，还就所受处罚对一个在审债券项目的影响进行说明。

上述债券项目的发行人为四川省酒业集团有限责任公司(以下简称“川酒集团”)，计划发行2024年度第一期中期票据，募集资金10.5亿元，主承销商和簿记管理人为国泰君安，联席主承销商为邮储银行、渤海银行，该项目“已上会”。

大华所是这一债券项目的审计机构，其对川酒集团2021年~2023年进行了财务审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

在前述处罚情况说明中，大华所表示，因金通灵项目被处罚涉及的签字注册会计师及项目负责人均未参与过川酒集团此次注册发行债券的审计工作；而此次申报项目签字注册会计师及项目负责人也都没有参与过金通灵项目。

大华所称，其对川酒集团提供的审计服务合同签署日期均不在本次暂停证券服务业务期间，相关审计报告客观、公允地反映了发行人的相关情况。处罚事项对本期中期票据注册发行不会造成实质性不利影响或法律障碍。

在审项目何去何从

当前，令大华所“头疼”的存量业

务还有上市公司年报审计业务、首发(IPO)业务、再融资业务等。

证券时报记者注意到，5月13日~21日已有50家上市公司表示取消与大华所的续聘合作。

在IPO方面，根据记者统计，截至5月21日，由大华所参与审计的IPO在审项目共有37单。其中深市有18单，沪市有12单，北交所有7单。

交易所官网显示，上述IPO项目中绝大多数因发行人需要更新财报数据早已处于“中止”状态，仅有一单已通过上市委审核。

根据4月30日交易所新修订的《股票发行上市审核规则》，如果IPO企业的保荐人、证券服务机构被中国证监会依法采取限制业务活动、责令停业整顿、指定其他机构托管或者接管等措施，尚未解除，那么要中止发行上市审核。

如果IPO企业要因此“换所”，新的审计机构应当自中止审核之日起三个月内完成尽职调查，重新出具相关文件，并对原证券服务机构出具的文件进行复核，出具复核意见，对差异情况作出说明；如果不更换，原有审计机构应当及时向交易所出具复核报告。

再融资方面，由大华所参与审计的再融资在审项目共有10单。其中深市、沪市、北交所分别有4单、5单、1单。

从进展来看，大华所有2单再融资项目进展较快，均已经步入“提交注册”环节。此外，并购重组方面，大华所在深交所排队的项目有2单。上述在审项目未来会有哪些进展，值得市场各方关注。

布局经济新动能 保险资管主力业务生变

证券时报记者 刘敬元

保险资管机构开展的债权投资计划、股权投资计划等主力业务，正积极围绕经济新动能开展投资，今年以来已有一定体现。

在债权投资计划业务方面，证券时报记者获悉的行业数据显示，今年前4个月，保险资管机构共登记债权投资计划122只，数量同比减少9只，降幅6.9%；登记规模约1900亿元，规模同比增长2.5%。

其中，4月份单月登记量较多。共登记债权投资计划34只，同比增加5只，增幅17.24%；登记规模约530亿元，规模同比增长30.5%。

债权投资计划是保险资管机构投向实体经济项目，主要是投向基建、不动产等领域，包括交通、市政、商业不动产、能源、水利等项目。多年来，保险债权计划向实体经济提供了大量长期资金，也为保险资金提供了稳健收益。不过近两年，这一业务新增数量面临收缩趋势。

业界人士分析，债权计划的设立情况，与经济融资结构变化相伴。近年来，我国的地产、基建等传统行业进入调整周期，融资明显收缩。

在此背景下，债权计划也面临转型，需要围绕经济新动能开展业务，例如围绕新能源基础设施、物流地产等领域。

从公开信息看，近年越来越多债权计划也投向了新型基础设施以及新经济业态类项目，包括5G基站、物联网、工业及卫星互联网、数据中心、智能计算中心等。

仅从4月份看，据记者梳理中国保险资产管理业协会的产品登记信

息，保险资管公司登记的此类债权计划包括华泰-扬子科创中心基础设施债权投资计划(二期)、安联资管-芜湖智能装备产业园基础设施债权投资计划、国华兴益-科技先导城基础设施债权投资计划、中意-北京生态谷基础设施债权投资计划、交银-合肥轨交绿色基础设施债权投资计划(一期)等。

在股权投资计划业务方面，今年前4个月，保险资管登记股权投资计划5只，数量同比持平，登记规模93亿元，规模同比有所减少。

据证券时报记者梳理，今年登记的5只股权投资计划包括：建信保险资管-瓊黎药业股权投资计划、民生通惠-智造1号股权投资计划、中国人寿-兰沧1号绿色股权投资计划、中国人寿-兰沧2号绿色股权投资计划、中国人寿-中核碳中和股权投资计划。其中，后3只股权投资计划规模较大。

据公开信息，中国人寿-兰沧1号绿色股权投资计划、中国人寿-兰沧2号绿色股权投资计划均由国寿资产发起设立，已于5月份完成募集发行，总计50亿元资金分别向云南省能源投资集团有限公司下属昆明云能产融有限公司、昆明云能产业有限公司进行战略增资。该兰沧股权投资计划还是行业内首单经认证的绿色股权投资计划。

国寿资产是近年登记股权投资计划最多的保险资管公司。该公司相关负责人表示，伴随经济向高质量发展模式转变，权益融资与经济创新增长引擎的资金需求更加契合，股权投资将成为保险资金服务实体经济的重要抓手。国寿资产开展股权投资业务，最重要的是要坚持在国家战略发展的主航道上做投资。