



琥珀金融帮



中经金融



中经社区金融



中经财富



资管中国

银保监会规范互联网贷款 银行独立风控能力迎考 > B3

太一云重要大客户关联信息疑云 > B8

粤开证券迁址广州开发区 借力大股东谋发展 > B9

杉杉系的新交易对手：中静系斩获30亿

本报记者 张晓迪 北京报道

入驻12年后，中静系最终选择与徽商银行(03698.HK)分道扬镳，目前其所持徽商银行股权的整体出售正在推进中。

中静系是指中静实业(集团)有限公司(以下简称“中静集团”)旗下企业团，其中，以中静新华资产管理(以下简称“中静新华”)作

已获杉杉控股30亿交易款

杉杉控股向中静新华支付转让价款人民币30.3亿元，全部作为“预收款项”。

目前在国内市场，中静新华有两只债券存续，分别为发行于2016年1月19日的“16中静01”、同年12月20日发行的“16中静02”。两只债券共募集资金17亿元，分别于2022年1月19日和12月20日到期。

近期，中静新华2019年债券报告出炉。据其报告，截至2019年末，中静新华总资产142.76亿元，较同期增长9.47%；总负债76.00亿元，较上年同期增长55.42%；归属母公司股东的净资产为64.85亿元，较同期增长0.36%；期末现金及现金等价物余额3.94亿元，上年末增加401.71%。

经营层面，截至2019年底，中静新华营业收入7555万元，较上年同期减少7.84%；营业成本5.29亿元，较上年同期增加39.42%；净利润9.30亿元，

杉杉控股签一致行动协议

杉杉控股表示，与中静新华的交易正在执行中，相关信息以徽商银行公告为准。

据中静新华报告，截至2019年末，中静系持徽商银行内资股22.48亿股、H股12.46亿股，合计持股占徽商银行总股本的12.10%，仍为其第一大股东。

中静系进入徽商银行可追溯至2007年。公开资料显示，中静系与杉杉集团重组中静四海实业(以下简称“中静四海”)，并通过中静四海受让徽商银行1.41亿股，2008年徽商银行增资扩股，中静四海以低于市场价7成的价格再拿下徽商银行3亿股份。

不仅如此，自徽商银行2013年在H股上市至2016年，中静新华旗下子公司中静新华(香港)(以下简称“中静香港”)及其孙公司Wealth Honest Limited(以下简称“Wealth Honest”)、Golden Harbour Investments Management Limited(以下简称“Golden Harbour”)以二级市场收购和场外市场收购方式不断增持徽商银行H股，成为徽商银行的第一大股东。

为徽商银行第一大股东最为资本市场关注。2015年、2018年中静系曾两度计划登录A股，均因管理层与中静新华之间的矛盾至今未能实现。

《中国经营报》记者注意到，在中静新华近期披露的债券报告中，中静新华已收到杉杉控股有限公司(以下简称“杉杉控股”)30.30亿元股权转让款，除了18.82亿元对价收购中

较上年同期11.50亿元减少19.17%。

其中，归属母公司股东的净利润为8.09亿元，较上年同期减少17.68%；经营活动产生的现金流量净额为2.53亿元，较上年同期增加365.62%；投资活动产生的现金流量净额为21.36亿元，较上年同期增加715%；筹资活动产生的现金流量净额为-20.68亿元，较上年同期减少9111.96%。

记者注意到，2019年12月末，中静新华对徽商银行长期股权投资账面余额为86.31亿元，占其合并总资产比例为60.45%。

对于期末负债余额，比上年末增加55.42%，中静新华解释主要是因为杉杉控股向本公司支付转让价款人民币30.3亿元，其中包括代杉杉集团支付的中静四海股权转让

价款人民币18.82亿元，全部作为“预收款项”。

同样的原因，导致其期末现金及现金等价物余额、以及投资活动产生的现金流量净额大增。

对于营业成本的增加，中静新华在2019年平均融资规模略有增加，财务费用净额较上年增加约4429万元；除此之外，其运营规模略有扩大，管理费用较上年共计增加1.0550亿元。

对于筹资活动产生的现金流量净额，比上年同期减少9111.96%，中静新华解释，其主要由于安排支付现金股利约4.24亿元，结清各类借款及拆借款项合计约16.43亿元。

记者注意到，目前中静新华，受限资产账面价值总额73.70亿元，其中除了长期股权投资等，还包括

静新华持有的中静四海51.65%股权外，其余11.48亿元则指向中静新华直接持有的徽商银行2.25亿内资股。

不过，由于后一项转让事项仍在进行中，中静新华表示仍存在不确定性。

除此之外，中静新华旗下子公司、孙公司持有的徽商银行H股股份也已有接盘的外资企业，杉杉股份还分别与这些外资企业签订了

一致行动人协议。

对此记者向杉杉控股相关工作人员核实，对方称交易正在进行中，交易信息以徽商银行公告为准。记者也通过邮件采访中静新华董事会秘书，但截至发稿，仍未收到回应。

长期以来，中静系在资本市场的动作备受外界关注，其幕后老板GAOYANG(高央)颇为神秘，鲜少公开露面。

一项为中远海运融资租赁有限公司的一笔借款抵押。

作为资产过百亿元的企业，中静新华颇为神秘和低调，目前还尚未有自己公开的官方网站，其债券募集书披露，中静新华目前主要投资领域包括金融业、环保行业等。

其投资项目有金融业——徽商银行、环保行业——杭州大地环保科技有限公司(以下简称“大地环保”)、私募股权基金和基金管理公司——新疆盘古大业股权投资有

限合伙企业、上海中静集思股权投资基金管理有限公司、上海长传石创业投资合伙企业(有限合伙)等。

不过记者注意到，中静新华所持大地环保的股份已全部出质给金融机构。

vestment Limited分别签订协议，出售所持徽商银行股份，截至2019年末，此项股权转让尚未有完成交割。

记者注意到，杉杉控股还分别与上述三家外资企业签订了一致行动人协议。

黄金中长期投资价值凸显 访华安基金总经理助理、华安黄金ETF基金经理许之彦

本报记者 易妍君 广州报道

今年3月，受疫情影响，海外金融市场出现了大幅波动，黄金价格也出现反复。随着全球流动性问

黄金ETF规模创新高

站在资产配置的角度，从当前的市场环境来看，机构建议投资者应加快配置黄金资产。

之所以作出这样的判断，许之彦表示，一方面，全球宏观经济在疫情后还会出现技术性的衰退，比如欧美国家全年可能实现负增长，在这种极为弱势的情况下，经济的疲软、下滑、衰退，对黄金的价格表现比较有利。

另一方面，“我们认为此次经济修复的周期可能较长，由于疫情前全球宏观经济比较弱，而这一次叠加影响之后，修复则需要更长的时间周期。因此欧美包括日本这些进行强宽松货币政策与财政政策的，大范围退出宽松政策的可能性很小，所以在较长的周期内会维持低利率，甚至是负利率，这样的环境对黄金非常有利。”许之彦进一步指出。

此外，他还指出，黄金这类资产用作货币的度量，货币大量超发，经

济下行是黄金的黄金期，其最为重要的功能，即是作为硬通货，抵御未来通胀、风险的功能，在这个时间点得到非常好的体现。

需要注意的是，黄金价格本身具有波动性，投资者可以在资产配置组合中，增加一定比例的黄金资产，而不是全仓满入。在二级市场上，黄金ETF是一种投资选择。

据了解，黄金ETF是投资实物黄金的一种最好的证券化形式。国内版黄金ETF所投资的黄金都是央行下属的上海黄金交易所的产品，其具有实物黄金的特质，黄金ETF100%的投资与AU9999实物黄金挂钩。

“这样一个安全的实物资产，是投资黄金的重要形式。”许之彦指出，黄金ETF的配置价值在于两个方面，首先，黄金ETF对标的是实物，与其他期货、拟合、投纸黄金等的背后的投资标的不同；其次，黄金ETF成本低，

管理费只有0.5%，而每年通过黄金租赁所获得的收益不计入基金资产，全部计入净资产。累计租赁收益达8500万元，去年大概为1800万元。

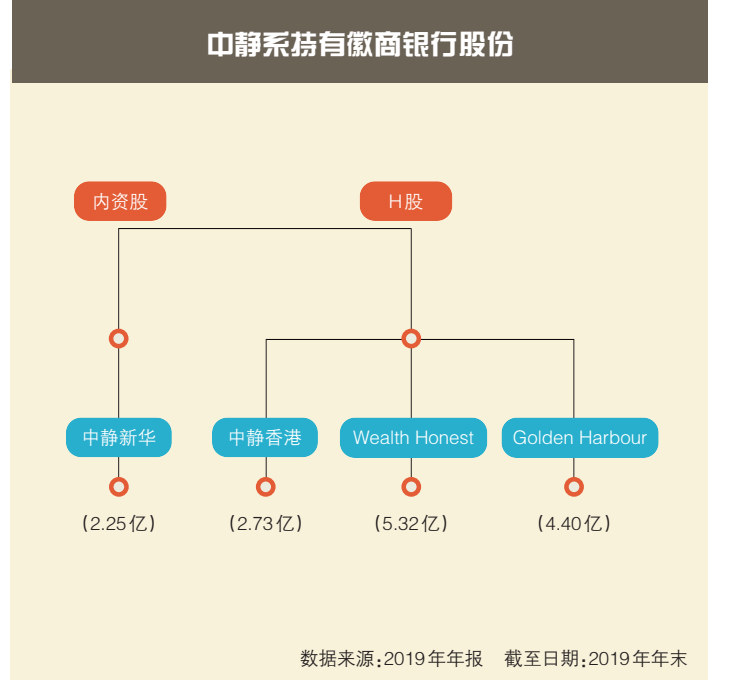
尤其是原本就有投资实物黄金习惯或者是期望做资产配置的投资者，“比如保险、资管、年金、保险、养老金等社保相关的账户上都可以适当配置黄金ETF，对自己的资产、家庭的资产、组合的资产都会起到关键作用。由于我们把它进行了证券化，很多不能购买实物黄金的账户，黄金ETF就是最好的选择。”许之彦表示。

实际上，黄金ETF正受到全世界范围内投资者的追捧。世界黄金协会数据显示，截至4月份，全球黄金ETF连续6个月获得资金流入，ETF黄金总持仓升至纪录新高的3355吨。黄金ETF资产管理规模也达到纪录高位的1840亿美元。

相关或弱相关，从资产配置科学化的模型来看，黄金这样的资产加进投资组合后可以降低风险，获得更好的收益。而目前，黄金处在一个大周期的上行阶段。



华安黄金ETF是亚洲规模最大的黄金ETF，目前规模突破106亿元，持仓接近29吨，占国内份额的50%以上，国内流动性的70%，其业绩跟踪误差表现在同类指标中表现最优，租赁收益也是最高的。许之彦谈到，华安基金在黄金ETF方面是创新者、推动者，也是坚定不移的倡导者。所以华安黄金ETF在整个市场、在亚洲都有比较大的知名度和影响力。



GAO YANG(高央)何人

高央于2009年12月加入徽商银行，现任非执行董事。

中静系背后低调神秘的老板何人？在公开的信息中，中静系幕后老板是一位叫 Gao Yang 的男士，其姓名在公开文件中被翻译为高央。

2016年中静新华债券募集书中披露，Gao Yang，1966年生人，奥地利籍。曾就读于维也纳 MEINL 职业学校酒店管理专业。曾任奥地利文化交流协会副会长、奥地利奥华公司总经理、香港中策集团有限公司董事会主席。

现任上海宋庆龄基金会理事、中静实业(集团)有限公司董事长、现代创新控股有限公司董事长、上海中静安银投资有限公司执行董事、中静新华法定代表人、董事长、中静四海实业有限公司董事长、徽商银行股份有限公司非执行董事。

而与上述介绍稍有不同，据徽商银行披露，高央于2009年12月加入徽商银行，现任非执行董事。1985年3月至1987年3月，其曾在维也纳 MEINL 职业学校以旁听生身份学习酒店管理专业，还曾任香港中策集团有限公司董事会主席。

记者根据 Wind 数据梳理，至少中策集团自2006至2018年任职的董事会主席非高央。

据《绍兴晚报》、中国新闻网(浙江)、新浪浙江站等地方媒体报道中，高央祖籍为浙江绍兴。而值得一提的是，杉杉控股

黄金中长期投资价值突出

许之彦表示：“尽管黄金ETF有涨有跌，但是我们建议投资者中长期持有。因为黄金现在处于修复性行情中，未来中长期的投资价值将更加突出。”

许之彦分析，2月底至3月中旬，欧美大范围暴发疫情，市场进入恐慌模式。美国股市短短三周跌了30%左右，同期欧洲股市也大幅下挫。这种情况下，美联储大幅降息至零，采取极为宽松的量化宽松的政策，市场恐慌情绪加剧，并出现流动性危机。因此黄金作为最核心、流动性最好的资产，与美国的国债一起被抛售，其原因是流动性出现危机之后，很多人需要现金，以弥补其他的亏损、保证金等。这样的态势，使得优质资产遭到抛售，黄金价格大概跌至1450左右。

不过，从3月底之后到4月中旬，黄金价格大幅拉升，“其中最为核心的原因是除了进行降息以外，3月底出台了大量的财政支持政策，使得全市场的流动性得到缓解，大家对疫情、失业

的担心也有所缓解。流动性危机之后，黄金得到了一个比较好的修复行情。”他进一步指出。

从长周期来看，许之彦认为，目前，黄金处在一个大周期的上行阶段，核心理由是因为“2008年金融危机之后，全球经济虽然有所修复，但依旧处于比较疲弱的状态。美元在2015、2016年加息后，重新回到降息状态。叠加疫情影响，宏观经济处在一个长期疲弱的状态，这对黄金非常有利，我们认为持续的时间可能达3~5年。”

其次，他还判断，包括欧元区、欧元区在内，都会长期处在低利率和负利率的周期。“需要警惕的风险是，短期内，如果美国、欧洲全面复工，宏观经济指标在短期内可能出现一定反转，这时大家对黄金的投资就会有所顾虑，但是我们认为这是一个短期性的行为，可能对金价短期带来扰动。但中长期来看，我们坚定地认为黄金是一个非常好的投资品种。”许之彦谈道。