编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

黄金吸引力褪色

随着金价震荡以及美债收益率不断攀高，黄金吸引力似乎有所下降。近日，哈萨克斯坦央行正从全球最大的黄金买家之一转变为黄金卖家。其副行长在采访中表示，将减持约3%的黄金储备，转向投资美债。此前，全球央行持续购金是支撑金价上涨的重要力量。但今年以来，已有部分国家开始减持部分黄金，央行购金趋势出现分化。



从买到卖

导致黄金吸引力下降的重要原因在于美债收益率不断上升，美国10年期国债收益率上周攀升至24年来最高水平。哈萨克斯坦央行副行长莫尔达别科娃在采访中表示：“我们很久没有看到这样的水平了。这使美元成为一个具有吸引力的选择，从而降低了黄金作为投资资产的吸引力。”

哈萨克斯坦是全球第八大黄金生产国。据莫尔达别科娃介绍，自去年2月停止出售黄金后，该国央行黄金储备规模已增至386吨。她表示，目前黄金储备占比约为78%，这个比例偏高，存在风险。“黄金占比如此之高，我们的储备组合已经近乎单一资产配置。”

哈萨克斯坦央行的目标是在今年年底将黄金储备占比降至75%。本次减持计划中，一半将通过出售黄金相关期权实现，另一半则通过出售实物黄金完成。“市场预测认为金价后续仍有上涨空间，因此我们不希望制定过于长远的规划。我们先把黄金储备占比调整至75%，之后再继续观察市场变化，”莫尔达别科娃补充道，“尽管市场不确定性仍然很大，但我们预计金价仍会小幅走高。”

除了哈萨克斯坦之外，根据世界黄金协会的数据，土耳其和俄罗斯是今年较早减持黄金的国家。今年3月，土耳其央行在两周内累计减持黄金约118.4吨，创下2013年有记录以来的最大两周降幅，储备降至约702吨。减持的直接原因是中东冲突推高能源价格，土耳其里拉贬值压力骤增，央行需要换取美元来稳定汇率。

俄罗斯央行也对黄金储备进行了减持。俄罗斯央行此前公布的数据显示，截至8月1日，该行黄金储备为7320万盎司，较今年年初减少160万盎司，降至2020年1月以来最低水平。与此同时，今年前7个月，俄罗斯央行黄金储备的价值累计减少337亿美元。

此外，彭博经济研究（Bloomberg Economics）基于公开数据分析表示，印度央行可能已出售了部分黄金储备，以保护其外汇资产免受中东战争连锁冲击的影响。印度经济学家Abhishek Gupta在一份报告中写道，在截至5月22日的两周内，印度央行可能出售了约120亿美元的黄金储备，同时购买了75亿美元的外汇资产。

趋势分化

自2月底美伊冲突爆发以来，黄金价格已经累计下跌25%左右，目前现货价格向下击穿4200美元/盎司，而最高点时，曾触及5598.75美元/盎司。

瑞银称，美国实际收益率和美元汇率双双走升，提高了持有黄金的机会成本，导致金价近期走弱。该机构认为，金价对实际利率的敏感度已下降，表明结构性需求提供的缓冲作用强于以往周期。

不过，部分央行减持并不意味着全球购金趋势已经逆转。从更多数据来看，多数央行在持续加仓黄金。10月7日，中国人民银行官网发布的最新数据显示，9月末我国黄金储备约2409.59吨（7747万盎司），环比增加约23.02吨（74万盎司），为连续第23个月增加黄金储备，且当月增持量为本轮重启增持以来新高。我国8月末黄金储备约为2386.57吨（7673万盎司）。自2024年11月本轮增持启动以来的23个月里，累计增持约145.25吨（467万盎司）。

世界黄金协会《2026年全球央行黄金储备调研》显示：89%的央行储备管理者预计，未来12个月内全球央行黄金储备将继续增加。近期黄金已超越美国国债，成为全球最大官方储备资产。45%的受访储备管理者预计其所在机构将在未来12个月内增加黄金储备，这一比例打破了历史纪录。此外，84%的受访央行认为，未来5年黄金在全球储备中的占比将有所上升，高于去年的76%。

有行业人士对北京商报记者称，在官方储备层面，黄金储备是国际储备多元化构成的重要内容。但市场层面的定价切换不会一蹴而就。在短期利率压制与中长期信用重估的交汇处，贵金属大概率仍需以时间换空间。

路博迈基金进一步称，金价更深层的支撑来自金融不确定性以及主权债务压力，随着债务负担不断累积，市场需要重新审视主权债务在长期资产配置中的角色，这正是储备管理者和机构配置者持续增持黄金的重要原因。

等待信号

10月12日，瑞银财富管理投资总监办公室发表机构观点称，维持对黄金的中期积极观点。该机构认为，随着市场下修对美联储加息预期，金价有望在临近年末时重拾动能，并延续至2027年。瑞银预计，央行年度黄金购买量在750吨至1000吨之间，为金价提供重要的结构性支撑。

瑞银认为，短期内，金价或再次测试每盎司4000美元附近的支撑，而逢低买入的结构性需求预计将在该水平形成底部支撑。随着市场重新评估美联储进一步收紧政策空间，实际收益率下降应会推动金价回升。

南华期货贵金属新能源研究组负责人夏莹莹分析称，由于美联储10月加息可能性降低，且市场对明年年底的加息定价已超过3次，黄金短期仍承压，但进一步收紧空间有限。“不过，金价上行动能仍需等待加息预期弱化，或股债汇等市场出现负反馈等催化。”夏莹莹进一步称，央行增持与实物消费旺季支撑下，贵金属价格底部或逐步夯实，趋势性行情仍需等待利率环境进一步明朗。

高盛提醒，黄金看涨期权需求正在上升，随着金价上行接近部分期权的关键执行价，卖出这些看涨期权的交易商可能被迫买入黄金进行对冲，从而进一步推高价格。“如果金价回落，交易商也可能通过卖出黄金持仓来回补对冲，令价格跌幅扩大。”高盛同时提醒，金价或出现比通常更剧烈的回调。

“真正的趋势性机会，可能需要等待一个更明确的信号”，上述行业人士进一步分析称，要么通胀确认回落打开利率下行空间，要么美元信用风险以某种可被市场定价的方式显性化。在此之前，震荡本身就是逻辑重组的过程。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

美国明星AI公司申请破产

曾经让年轻人沉迷于和虚拟人物聊天的Character.AI，如今走到了破产关口。美国当地时间10月12日，Character.AI宣布，在面临法律、监管和经营方面的多重压力下，公司已向特拉华州美国破产法院申请《破产法》第11章保护，并启动法院监督下的资产出售程序。如果最终未能找到愿意继续运营平台的买家，Character.AI可能关闭。

Character.AI曾是生成式AI热潮中最受关注的消费级创业公司之一，由谷歌前研究人员Noam Shazeer和Daniel De Freitas创立。Shazeer是Transformer论文《Attention Is All You Need》的作者之一，De Freitas则曾参与谷歌对话式AI系统LaMDA的研发。

2021年，二人离开谷歌创业，Character.AI的商业模式与ChatGPT不同，主要提供AI角色扮演、虚拟人物互动和情感陪伴服务。在这个平台上，用户可以与哈利·波特、马斯克、动漫人物甚至历史人物的AI分身对话，也可以创建属于自己的虚拟角色，赋予其性格、背景和说话方式。该平台上的热门角色如雷电将军，对话消息量曾高达数亿条。

这让Character.AI成为生成式AI早期少有的消费级爆款。2023年3月，公司获得由硅谷知名风投a16z领投的1.5亿美元融资，估值达到10亿美元。当时公司披露，平台上的AI角色已累计收到超过20亿条用户消息，其中10亿条发生在此前一个月。

2024年8月，Character.AI迎来第一次重大转折。谷歌宣布与其达成技术许可协议，并重新聘用两位创始人及部分研究人员，这笔交易约在27亿美元。

回归谷歌后，Noam Shazeer担任Gemini模型的技术联合负责人，主导了新一代模型的预训练工作。据业内流传的说法，他解决了Gemini训练中的关键问题，是推动其性能提升、缩小与ChatGPT差距的头号功臣。仅两年后他便选择离职，入职OpenAI专职底层架构前沿探索。

此后Karandeep Anand曾担任Character.AI的CEO，这家公司逐步淡化自主研发前沿基础模型的路线，转而专注于AI娱乐、角色扮演和互动故事等应用。他当时透露，Character.AI拥有超过2000万月活跃用户，用户平均每天在平台停留75分钟，但年化收入运行率仅超过3000万美元。

这意味着，Character.AI虽然成功吸引用户长时间和AI交互，但还没有证明这类高时长互动能够转化为足够强劲的付费收入。Anand当时承认，公司过去并未将商业化作为重点，直到2025年才开始加快订阅和广告变现。此外，尽管公司已经优化模型的推理效率，运营仍然需要每月花费数百万美元。

这家公司曾受到众多科技巨头的关注。而此次迪士尼将作为“初始竞买方”，竞购Character.AI知识产权的非独占、永久许可。根据法院文件，其他竞买者仍可提出优于迪士尼的报价。

双方此前曾发生版权争议。2025年9月，迪士尼向Character.AI发出停止侵权函，要求其停止未经许可使用迪士尼受版权保护的角色。Character.AI随后表示，已移除相关角色。

除经营压力外，Character.AI还面临围绕未成年人安全及聊天机器人行为的法律争议。2024年10月，美国佛罗里达州母亲梅根·加西亚提起诉讼，指控其14岁儿子在与以《权力的游戏》角色丹妮莉丝为原型的聊天机器人长期互动后形成情感依赖，并最终自杀。她认为，平台缺乏充分的安全措施，机器人与孩子进行了不当互动。

另据路透社报道，美国多个州已对该公司提起诉讼。其中，肯塔基州指控其聊天机器人鼓励用户割伤自己、挨饿或自杀；宾夕法尼亚州则指控其聊天机器人冒充医生。

2026年1月，Character.AI就五起私人诉讼达成初步和解。和解条款未予公开，近期法院文件显示，相关和解尚未最终落实，也未支付和解款项。

在提交给美国特拉华州联邦破产法院的文件中，Character.AI表示，希望通过破产程序，全面解决针对公司的各项法律索赔及相关争议，包括监管调查和私人诉讼。

北京商报综合报道

·图片新闻·

德国拟征含糖饮料税



9日，德国汉诺威，一家超市内摆放着各种饮品。视觉中国/图

德国一项有关征收含糖饮料税的方案已被提交至内阁层面，如果获得批准，德国将于2027年7月1日起对含糖饮料征税，但对规模较小的生产商予以免税。

据德国方面消息，根据该方案，每100毫升含糖量5克及以上的含糖饮料将按每升26欧分的税率征税；每100毫升含糖量达8克及以上时，税率提高至每升32欧分。使用甜味剂的饮料和纯果汁不在此征税范围内，无醇啤酒、无醇葡萄酒以及以大豆、坚果、种子或谷物为原料制成的饮料同样免税。

年产量不足100万升的含糖饮料生产商可免缴此税，以避免增加这类企业的负担。

相关消息还称，德国政府有望14日批准该征税方案。这项税收预计将在2027年和2028年分别带来约6.9亿欧元和9.25亿欧元的财政收入。

关于对含糖饮料征税问题，德国执政联盟内部曾存在分歧，基督教民主联盟和基督教社会联盟组成的联盟党中一些官员认为对含糖饮料征税会推高特定食品价格。

据介绍，目前国际上主要有3类含糖饮料计税模式：从价计税、按容量或糖含量从量计税、依据含糖量分档计税。其中，英国采用的含糖量分档征税模式可以倒逼企业主动调整配方、降低糖分，但这套制度对营养标签规范、产品检测、征管能力都提出了更高要求。

放眼全球，已有178个国家开征烟草消费税，167个国家实施酒类相关税收，116个国家出台含糖饮料税。为进一步推动政策落地，世卫组织在2025年发起“3by35”全球倡议，提出到2035年，将烟草、酒精饮料、含糖饮料的实际价格至少提高50%。

北京商报综合报道