焦点追踪

证券资金账户与银联捆绑，账户内资金可用于网上消费支付——

券商业务创新能否带来“暖意”

本报记者 姚 进

证券账户资金网上消费支付业务在北京试点和推广了。此前，光大证券获准并率先开启了网购功能，先期在上海试点。

券商这一创新举动会给消费者带来多少便捷？对券商自身业绩是否有拉动作用？带着上述疑虑，记者走进了光大证券北京丽泽路证券营业部“尝鲜”。

许 滔绘

投资消费两相宜

“如果已是光大证券的客户，签这一份协议就好。”光大证券北京丽泽路证券营业部客户咨询张世博介绍说。由于记者未曾开户，在签《光大证券股份有限公司客户证券资金消费支付服务协议》之前，先要签署《光大证券股份有限公司强身份认证服务协议》和《证券公司客户交易结算资金第三方存管业务三方协议》。

对于没有开通其他渠道进行网上消费支付的证券客户来说，券商这项创新业务的的确确方便了客户网购。然而，对于已经拥有网银支付工具的客户来说，多了一张银行卡是否就多了一份方便？

宏源证券分析师武洪波对此认为，这项业务类似于网银，券商意在增加客户黏性。不过他同时表示，在股市低迷、经纪业务“靠天吃饭”的状况下，券商想借助网上消费这一平台来应对愈演愈烈的竞争环境，扭转客户和资金流失的局面，想法很好，但此举动对于券商业绩的提升作用或许不会太大。

在“网上支付”下拉菜单里找到ChinaPay（银联电子支付公司），确认付款方式后选择“证券公司”，就可以看到“光大证券”位列其中。记者在领回光大证券的网购U盾后插入电脑，在当当网上得到了进一步的证实。

据悉，光大证券此次是和银联签署了框架性协议，选择的是银联体系的ChinaPay与银联商务，通过将证券资金账户捆绑银联，实现网上消费支付功能。同时，在遵循分业经营和客户资金第三方存管等制度的要求下，光大证券和第三方支付机构按照客户指示，分别为客户提供资金转移服务和资金清算服务。记者从清单上可以看到，该项业务的合作商户有银联在线、当当网、百联股份网上商城、春秋航空网等。

持续创新值得期待

事实上，交易、托管结算、支付、融资和投资是券商的五大基础功能。中信证券一位分析师在接受记者采访时表示，证券行业天然具有这些功能，以前在券商综合治理期间，托管和支付功能被收缴，又在第三方托管制度下，资金交给了银行，现在放开了，是监管层支持券商推动创新的体现，更是一种回归。

“股民不炒股的时候，没必要把钱立即转走，可以拿去直接购物消费，也是一条便捷渠道。”上述分析师表示，只要资金安全有保障，券商把这一业务真正做起来，是对其他功能很好的补充，同时可以支撑其他业务的发展。

据了解，国外券商的基础功能都是齐备的。有数据显示，1977年，美林证券凭借具有支付功能的现金管理账户(CMA)，5年内开发了53.3万个客户，资产管理总额达320亿美元。通过总结这些CMA账户投资者的风险偏好，美林证券于1985年成功推出了“流动收益期权票据”这一创新产品，该产品在不久后成为华尔街最受欢迎的产品。从1985年至1991年期间，美林证券共承销了117亿美元“流动收益期权票据”产品。

在日本和韩国市场也有类似做法。韩国的经验表明，CMA账户的引入对银行存款，尤其是活期存款有很大的分流作用，短短5年时间，韩国CMA账户余额已经占到银行存款余额的5%，零售存款余额的10%。

那么，国内券商这么做是不是也有更大的意图？在首都经济贸易大学证券期货研究中心主任徐洪才看来，券商的目的不止是通过给客户提供便利而增加客户黏性、拉动消费需求服务实体经济，更多的是想把钱留在自己的账户里，以盘活保证金，赚取利差。

徐洪才认为，券商的初衷还是尽可能地扩大自己的地盘，不过银行此类业务已经做了很久也比较成熟。

业内人士表示，完善支付功能是券商进一步布局现金管理市场的重要举措。如果单一为了购物，反而失去了券商行业的优势，也失去了支付功能开设的意义。“最根本的目的还是和券商现金管理结合起来，为客户提供综合理财服务，打造一个多元化的现金管理平台。”

也有业内分析人士认为，证券账户开通消费支付功能，对于券商的业务创新而言或许只是第一步，未来围绕证券账户的支付结算功能，相关创新将进一步拓展和深化。如果一家证券公司同时拥有保证金现金管理产品和证券账户支付功能，就已经具备了一个全功能账户的基本雏形，而在此基础上，券商可以根据证券业务创新的不断推进，为证券账户提供购买金融产品、参与OTC市场（场外交易市场）等各种创新功能，使之成为支持券商业务不断创新的有力平台。

据了解，目前国泰君安、华创证券等券商也正在积极搭建IT系统，意欲申报此类创新资格。隆隆冬日里，券商在网购这一平台上“生火取暖”，创新可否带来“暖意”仍需拭目以待。

上期所

有色金属期货价格指数发布

本报上海12月26日电 记者谢慧报道：上海期货交易所有色金属期货价格指数今日正式发布。

“为反映有色金属产业的整体价格变化状况，上期有色金属指数设定了标尺性和投资性两大编制目标。”上海期货交易所副总经理霍瑞戎介绍说，该指数的编制遵循流动性、连续性和抗操作性三大基本原则，选取铜、铝、锌、铅4个期货品种作为成分商品，依据各品种历史5年平均持仓金额确定权重，并选择每年年初的第四个交易日对指数权重进行定期调整（基期当年除外），当新品种进入和旧品种退出时，则重新计算。

价格选择方面，选取连续3月合约价格作为指数计算依据，并设定5个交易日（每月15日及前后各两个交易日）的滚动窗口。如出现滚动合约日结算价格达到停板价格、滚动合约收盘前超过10分钟无交易等特殊情况，将对滚动程序进行调整。计算采用加权简单算术平均法，选取2002年1月7日为基期，1000点为基点。

“有色金属期货价格指数的发布吹响了产品创新的号角，也是上海期货交易所2013年至2017年度战略规划创新精神的具体体现。”上海期货交易所理事长杨迈军表示，未来5年，交易所将以“创新驱动、转型发展”为主线，实现产品转型、市场转型和体制转型，拓展期货市场服务实体经济的广度和深度。目前，体制改革、交易、结算与交割、自律监管和风险防范等十二个方面的实施纲要已制定完成。

隧道股份中标南京城轨项目

本报讯 隧道股份发布公告称，近日，公司获江苏省南京重大路桥建设指挥部的《南京市建设工程中标通知书》，公司中标南京宁和城际轨道交通一期工程土建施工NH—TA05标段，中标价5.66亿元。

公告称，南京宁和城际轨道交通一期工程土建施工NH—TA05标段由东向西包括天河路站、新梗街站以及天河路站至新梗街站区间、新梗街站至天保路站区间，共两站两区间。 （郑 劲）

深交所两家ST公司退市——

上市公司退市将越来越常态化

□ 本报记者 何 川

日前，深圳证券交易所对4家暂停上市公司提出的恢复上市申请进行了审议。其中，*ST丹化、*ST方向股票恢复上市申请事项获得审议通过，而*ST炎黄、*ST创智申请未获通过，将终止上市。

据深交所有关负责人介绍，*ST炎黄在2003年至2005年连续3年亏损被暂停上市，暂停上市后首个会计年度仍出现亏损。另外，该公司在2006年度还存在未按规定披露关联关系及关联交易、虚增物流代理收入、虚增债权转让收入等违法行为，并通过虚增利润使公司2006年由亏损变为盈利。而*ST创智在2004年至2006年连续3年亏损，公司股票自2007年5月24日起暂停上市。该公司自2009年以来没有任何营业收入，持续经营能力存在重大问题。根据相关规定，两家公司股票恢复上市申请事项不能获得审议通过。

“资本市场原本就应该存在一种上市公司‘有退有进’的机制，投资者和上市公司对此应有充分的、更加理性的认识。”国盛证券金融证券研究所所长周明剑表示。

为充分揭示风险、给投资者在上市公司退市前提供必要的交易机会，根据深交所相关规定，*ST炎黄、*ST创智在交易所作出股票终止上市决定后5个交易日届满的次一交易日起进入退市整理板进行交易。进入退市整理板后，公司股票的简称将后缀“退”字，但交易时间、10%的日涨跌幅限制等均与主板、中小企业板和创业板现有交易模式相同。在退市整理期届满后45个交易日内，*ST炎黄、*ST创智两家公司可进入全国性场外市场或其他符合条件的区域性场外交易市场挂牌转让。

与此同时，*ST炎黄、*ST创智如果通过改善经营、资产重组等方式，消除了终止上市情形并且达到了深交所规定的重新上市的条件，根据《退市公司重新上市实施办法》的有关规定，在股票终止上市后进入场外交易市场一个完整的会计年度或者18个月后还可以向交易所申请重新上市。

该负责人说：“重新上市制度作为本次退市制度改革的一项重要的制度安排，疏通了退市渠道、形成了公司‘能上能下’的良性循环，也为退市公司及其投资者提供了出路，创造了机会，从而使退市行为逐步市场化、正常化、常态化。”

自本世纪初开始，我国证券市场就实施了上市公司退市制度。至2011年，沪深交易所已依法终止了45家公司股票上市。该负责人表示，本次*ST炎黄、*ST创智两家公司退市，也是延续原有退市制度下的正常退市。

随着我国证券市场的不断发展成熟，市场化程度的不断加深，上市公司退市现象也将越来越常态化。

机构观点

□ 霍志辉

地方政府融资平台须规范

城镇化是我国现代化建设的历史任务，也是扩大内需的潜力所在。城镇化在带动大量农村人口进入城镇的同时，也将直接带动政府加大基础设施、公共服务设施等领域的投资力度。

目前，地方政府基建融资方式主要包括政府融资平台举债、国内银行贷款、地方政府债券、国债转贷、股权融资等。其中，国内银行贷款、国债转贷等融资规模小，无法满足地方政府的资金需求。地方政府利用融资平台举债融资成为其债务资金的主要来源，占比超过80%。

地方政府融资平台举债融资对于缓解地方政府基础设施建设资金紧张局面起到了积极作用，但是也存在一些问题，一方面是运作不够规范，存在着一些政府融资平台资产随意划拨的情况；另一方面是有的地方政府利用多个融资平台进行举债，且并未纳入债务预算管理，大规模的隐性债务有可能导致地方政府债务的过度膨胀。此外，地方政府融资平台举债融资的成本很高，其债券利率远高于财政部代发的地方政府债券。因此，需要规范地方政府融资平台举债行为，对地方政府融资平台举债规模进行科学管理，有效控制地方政府整体债务风险。从长远来看，要探索和适时推出我国的市政债券。

与美国标准的市政债券相比，目前我国“地方政府融资平台债券”在募集资金用途、发行人等方面存在着相同点。但是从偿债资金看，地方政府对融资平台债务偿还责任不明确，即我国“地方政府融资平台债券”没有明确的地方政府的税收担保，同时融资平台自身产生的收益或现金流也不足以偿还其债务。

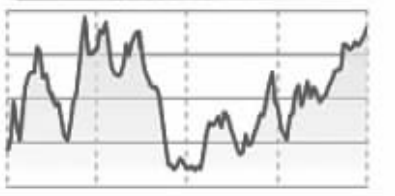
因此，建议监管部门对地方政府融资平台进行规范，逐步剥离相关公益性项目的投融资业务，增加其自身的经营性业务，提高其自身偿债能力，规范、发展成为收益型市政债券；针对市政道路、桥梁、医药、学校等公益性项目，需要由地方政府财政投资和融资，在完善相关配套基础设施情况下，允许地方政府发行一般责任市政债券进行融资。

目前，我国推出市政债券配套的基础设施还不完善，建议：一方面，完善相关配套措施，对相关法律、法规进行修订（比如预算法），允许地方政府发行市政债券，由国务院进行审批和额度控制，出台地方政府市政债券管理办法，明确地方政府作为债券的偿还主体；另一方面，建立和健全政府会计、审计和政府债务管理等制度，制定政府会计准则，对地方政府会计报表进行完善，并加强政府审计；此外，还要引入地方政府信用评级，客观、公正地揭示地方政府信用风险。

（作者单位：中债资信评估有限责任公司）

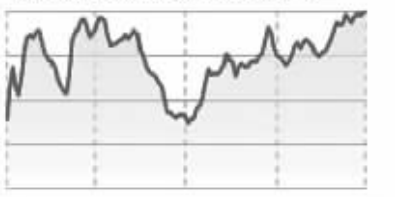
2012年12月26日

上证综合指数日线图



收盘：	2219.13点
涨跌幅：	0.25%
成交量：	12200万手
成交额：	972亿元

深证成份指数日线图



收盘：	8940.68点
涨跌幅：	0.55%
成交量：	14400万手
成交额：	985亿元

2012年12月26日

上期所	收盘价
白银1306	6328元/千克
铝1303	15300元/吨
黄金1306	337.38元/克
铜1303	57160元/吨
燃料油1305	5045元/吨
铅1302	15230元/吨
螺纹钢1305	3878元/吨
天胶1305	25320元/吨
线材1305	3837元/吨
锌1303	15490元/吨

郑商所	收盘价
棉花1305	19240元/吨
早籼稻1305	2729元/吨
玻璃1305	1352元/吨
甲醇1305	2721元/吨
菜籽油1305	9850元/吨
白糖1305	5519元/吨
PTA1305	8460元/吨
强麦1305	2564元/吨

大商所	收盘价
豆一1305	4762元/吨
豆二1305	4713元/吨
玉米1305	2434元/吨
焦炭1305	1729元/吨
聚乙烯1305	10630元/吨
豆粕1305	3333元/吨
棕榈油1305	6870元/吨
聚氯乙烯1305	6600元/吨
豆油1305	8572元/吨

2012年12月26日

上海银行间同业拆放利率

期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.3030	3月	3.8954
1周	3.8940	6月	4.1000
2周	4.4440	9月	4.2600
1月	4.5950	1年	4.4005

2012年12月26日

人民币基准汇价

币种	100外币兑本币
美 元	629.43
欧 元	829.87
日 元	7.3742
港 元	81.212
英 镑	1015.43

纽约外汇行情

币种	1美元合外币
英 镑	0.6203
加拿大元	0.9925
瑞士法郎	0.9156
日 元	84.8400
新加坡元	1.2206
澳大利亚元	0.9653
港 币	7.7502
欧 元	0.7583

纽约外汇行情为前一交易日数据

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 常艳军 陈果静