

今日关注

金融机构内部甲、乙、丙类账户的关联交易被完全斩断

□ 本报记者 陈果静

市场观察

一季度全球黄金需求
环比下滑近两成

本报北京5月16日讯 记者常艳军报道：世界黄金协会今日发布2013年1月至3月《黄金需求趋势报告》。报告显示，受多元需求推动，全球黄金市场保持活跃，金饰需求继续增长，2013年第一季度全球金饰总需求同比增长12%。不过，2013年第一季度全球黄金总需求为963吨，比2012年第四季度下降了19%，同比下降13%。

报告显示，2013年第一季度中国市场总体黄金需求同比上升20%。其中，金饰需求达到185吨，金条和金币投资需求为110吨。此外，截至2013年第一季度，全球央行连续第7个季度购金量超过100吨，同时连续第9个季度成为黄金净买家，尽管同比下降5%，一季度全球央行购金量仍达到109吨。

今年一季度黄金ETF净流出177吨。世界黄金协会投资部董事总经理郭博思表示，“黄金ETF曾占2012年黄金需求的6%，但2013年第一季度，部分投资者，主要是美国投资者，抛售黄金ETF而转向股票。”

国际金价再次跌破
每盎司1400美元关口

本报北京5月16日讯 记者钱晔报道：今日黄金价格再次下挫。纽交所黄金期货主力合约价格创下近四周以来新低，最低报1387美元/盎司，是自4月19日以来再次跌破1400美元/盎司关口。受此影响，时隔一个月，北京黄金卖场再次紧急下调现货黄金价格至369元/克。

此轮黄金下跌还将持续多长时间？中国国际金融有限公司首席策略师孔庆影对记者表示，从目前投资者加速抛售黄金头寸的情况看，黄金价格面临显著的下行风险。未来金价的下行空间取决于投资者的抛售力度。另一个对黄金可能有影响的就是通胀水平，未来美国、中国等仍然面临着通胀压力，什么时候通胀水平开始反弹，就是投资者可以再度关注黄金的时候。

孔庆影指出，影响黄金价格的最大因素是投资需求。从中长期走势来看，现货需求对黄金市场不会产生太多影响，而且在这一部分短期需求里，还有很大一部分是超前释放，“所以，可以判断的是，在未来的12个月至18个月里，‘中国大妈’们无论是不是再出手，都不太能改变这样的结构性市场。”孔庆影说。

上金所增加周五夜间交易

本报北京5月16日讯 记者常艳军报道：上海黄金交易所今日发布公告称，决定自5月31日(周五)起增加周五夜间交易时段。公告显示，周五夜市从周五21:00开始交易至周六凌晨2:30，并与下周一白天的交易合并作为一个完整交易日，在下周一收市后进行集中清算。周五夜市逢周五或下周一为节假日时休市。若因周末交易所系统重大维护需要周五夜市临时休市，上金所将提前五个工作日发布通知。

提示：本版投资建议仅供参考，据此操作，风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华

电子邮箱 jrbzbc@126.com

债市监管打出“组合拳”

就在市场以为监管风波正在减弱的时候，债市监管陡然又一次收紧，并且此次涉及范围更广。

5月14日，中国外汇交易中心发布《关于进一步规范管理关联交易有关事宜的公告》，其中明确规定，同一金融机构法人的所有债券账户之间不得进行债券交易。业内人士认为，债市监管“组合拳”正在布局，但从后期的监管思路来看，债市除了“治标”，还应“治本”。

斩断关联交易

债市监管又出台了新规，并将矛头指向了与债券非法利益输送紧密相关的关联交易。

此次受限的金融机构不仅包括商业银行，还涉及保险机构、信托公司、基金管理公司、证券公司等所有参与银行间同业市场的成员。《公告》中指出，证券公司、基金管理公司、保险资产管理公司管理的年金账户不得进行内部交易。此外，证券公司、信托公司和基金管理公司，甚至包括境外机构与其母公司或子公司之间也不得进行内部债券交易。这意味着金融机构内部甲、乙、丙类账户的关联交易被完全斩断。

“这一规范遏制了机构内部的利益输送。”中诚信国际研究部分分析师李诗表示，资产管理账户之间的隔离操作，主要是为了防止机构利

用自己的多个账户以偏离市场的价格相互买卖，损害部分投资者利益而自己获利。”这就从制度上降低了可能存在的道德风险。”

而在业内人士看来，这也是近期债市监管“组合拳”的一部分。“这是继中债登之后的监管跟进。”中投证券分析师黄文涛认为。5月10日，中央国债登记结算有限责任公司就曾对各银行理财部门电话进行通知，暂停银行自营账户与理财账户债券交易结算。

“在债券市场清查违规操作和利益输送的关键时刻，再次强调机构关联账户之间的隔离操作，正是为了巩固前期的成果，防止机构另辟蹊径，是这一轮债市整顿的一部分。”李诗表示。

银行理财承压

新规一出，不仅其他金融机构的债券交易难度加大，对于债券市场的“大户”——银行来说，监管新规给他们带来的影响要大得多。

“关于商业银行内部账户不能进行债券回购的规定，对银行理财产品的资金流动性是一大考验。”李诗认为。

据黄文涛介绍，为提高理财产品收益率，打理财账户募集时间和拟投资债券发行时间不一致的时间差，银行一般采用先由自营账户或者其他理财账户先行代买，之后再在合

适时点进行账户调节的方法。一旦该途径被堵，对于银行理财产品此前博取高收益的方式确实有一定影响。

对于银行自营账户之间交易被禁，华泰证券首席经济学家刘煜辉表示，原先自营账户有利于理财账户进行流动性管理，减少理财产品收益率波动，但新规出台，将令理财账户面临考验。李诗对此表示担忧，她认为，商业银行很有可

能出现短期内资金紧张而不得不转向外部高价融资的情况，“结合市场上资金量的变化，甚至可能使货币市场利率产生一定波动”。

但黄文涛认为，银行理财的收益却并不一定就此下滑。他表示，银行理财的收益率功能主要并不依靠债券资产提供，渠道转化提升的交易成本有限，因此，市场对银行理财收益率就此下滑的担忧并不一定会成为现实。

链接

治标还得治本

连续出台的债市新规，也波及债市二级市场，令现券交易陷入萎靡。来自中债登数据显示，5月16日，全国银行间债券市场债券交易结算总量为8771.55亿元，债券合计交易笔数3555笔。与4月份平均水平相比，无论是结算量还是交易笔数都明显萎缩，这也引发了业内人士的担忧。

对此，中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示，不能为了短暂的虚假繁荣而损坏市场长期的健康持续发展。他强调，债市监管还须标本兼治。他认为，近期的一系列监管措施是“治标”，即斩断与非法利益输送相关的交易行为。但“治标”之后，还应一层层地

文/本报记者 陈果静

170亿元央票+400亿元正回购

央行双管齐下回笼资金

本报北京5月16日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天以利率招标方式发行了今年第3期央行票据，并开展了正回购操作。其中，本期央票发行量为170亿元，期限3个月，价格99.28%，参考收益率2.9089%；正回购操作规模为400亿元，期限28天，中标利率2.75%。

据计算，本周公开市场到期资金为1010亿元，较上周减少850亿元，均为正回

购，央票到期量为零。由于5月14日央行已发行270亿元3个月期央票和520亿元28天正回购，因此公开市场实现净回笼资金350亿元。这也是三周以来首次资金净回笼。

从市场看，资金面总体平稳。5月15日，全国银行间债券市场交易结算总量与上日基本持平，结算量为9032.23亿元；回购利率涨跌互现，隔夜利率为2.253%，较前一交易日微升1.0个基点；7天期为2.780%，较前一交易日下探3.7个基点；14天期为2.882%，较前一交易日回落5.5个基点。

市场人士认为，4月份外汇占款仍然大幅增加，表明在人民币升值、全球流动性充裕的背景下，跨境套利资金流入依然较多，对国内流动性管理显然构成了压力，因此央行仍会通过灵活的公开市场操作，进一步加大正回购、央票力度，确保流动性稳定。

观市

本报北京5月16日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天以利率招标方式发行了今年第3期央行票据，并开展了正回购操作。其中，本期央票发行量为170亿元，期限3个月，价格99.28%，参考收益率2.9089%；正回购操作规模为400亿元，期限28天，中标利率2.75%。

据计算，本周公开市场到期资金为1010亿元，较上周减少850亿元，均为正回

市场创新发展应持续稳定推进

黄红元

一些经验，也有一定的教训。特别在一些不同于股票和期货交易等传统业务的新产品、新业务推出中，走了一些弯路，出现了一些波折。其中一个很重要的原因，在于对这些新产品、新业务所蕴涵的风险特征和内在规律认识不够，风险管理配套措施没有到位，创新发展和风险管理的均衡匹配不够有效。包括交易所内在的证券行业的创新中，所设计的产品、所推出的业务，要让投资者能够理解、能够获益，并向合适的投资者销售，不能发生行业性、系统性风险，这是我们创新的底线。

市场产品和业务创新，经常涉及利益分配机制的设计，盈利模式的调整，有一个利益博弈的过程。其中，利益的平衡尤其是投资者利益的保护显得尤其重要。证券行业创新的生命力，在于风险能分担，利益能共享。如果创新的主要目的是让投资者花钱购买产品和服务，向投资者转嫁风险，这样的创新难以持久，最终会被抛弃。美国次贷危机的一个教训是，以过度向消费者融资、过度使用金融

工具、过度产生市场流动性，导致利益出现严重失衡。因此，市场创新中不同主体的利益应当保持平衡。

目前，证券行业市场创新管制色彩不断淡化，市场主体的自主空间得到了充分拓展，创新活力得到了激发。但另一方面，监管工作如何同步跟进市场创新，如何守住投资者利益和市场稳定的底线，如何防止创新活动引发行行业性乃至系统性风险，如何及时发现和制止创新中的违规行为，特别是防止行业创新中的重大恶性事件，仍然是我们面临的难题和考验。

近些年，特别是2012年以来，我国证券行业创新进入了观念转变快速、思想动员广泛、创新活动高涨的时期，形成了自上而下的行业松绑和自下而上的探索突破相结合的发展态势。不过，创新是一项系统工程，中国证券市场的创新和发展，需要全行业、全市场参与者的共同努力。

(作者系上海证券交易所总经理)

资本论谈

在既往的市场建设中，创新始终是一个强大的推动力。我国资本市场还处于新兴加转轨的发展时期，证券行业摆脱困境、实现持续发展，仍然离不开创新。

以上交所为例，目前上交所市场发展中，同样面临不少困难和制约。其中，既有股票、债券等基础产品规模不足、质量不高的问题，也有股票、债券、基金、衍生品等不同市场结构失衡的问题，还有交易订单形式单一，盘后交易、程序交易、算法交易、跨市场交易缺位等机制性问题。此外，既有的交易所管理体制和运行模式，也不能完全适应市场创新发展的需要。解决这些问题，要靠改革，也要靠创新。

不过，需要指出的是，市场创新与风险管理应当协调并进。在交易所的创新中，有过

华能国际发超短期债券

本报讯 华能国际17日公告称，公司2011年年度股东大会通过决议，同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册本金总额不超过300亿元人民币的超短期融资券发行额度，并在注册有效期内滚动发行。

公司已于2013年5月15日完成了华能国际电力股份有限公司2013年度第三期超短期融资券的发行。本期融资券发行额为50亿元人民币，期限为270天，单位面值为100元人民币，发行利率为3.8%。(郑 劭)

海王生物拟发短期债券

本报讯 海王生物17日公告称，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册本金总额不超过人民币4亿元的短期融资券发行额度。发行利率根据各期发行时银行间债券市场的市场状况，以簿记建档的结果最终确定；发行期限为不超过1年；发行对象为全国银行间债券市场的机构投资者；发行方式由承销机构以余额包销方式在全国银行间债券市场公开发售；募集资金主要用于偿还银行借款、补充运营资金，降低资金成本。(古 飘)

海能达购买银行理财产品

本报讯 海能达17日公告称，公司于2013年5月16日召开的第二届董事会第一次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的议案》，同意公司在不影响募投项目建设和募集资金正常使用的前提下，使用不超过人民币2亿元的闲置募集资金购买安全性高、流动性好的保本型银行理财产品。根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关规定，该事项在董事会授权范围内，无须提交股东大会审议。(郑 劭)

理财市场遭遇“吸金变局”

今年3月底中国银监会推出了限制银行理财产品“通道业务”的“8号文”，掀起理财监管风暴。一个多月过去了，如今银行理财产品呈现“量价齐跌”的现象。市场惊呼，银行理财正遭遇“吸金变局”。

曾经是社会闲散资金“吸金石”的理财市场，是否由此拉开资金外流大幕？银行理财产品未来如何发展？种种疑问，引发市场关注。

理财产品“量价齐跌”

数据显示，4月份我国商业银行共发行2439款理财产品，环比3月份大幅下降12.8%。而5月份的第一周，35家银行的理财产品发行量也仅为282款，环比前一周减少一半多。

收益率方面，4月份除3至6个月及一年期以上理财产品预期收益率水平上升外，其余期限类型理财产品预期收益率均明显下滑。

对于这一现象，中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为，“8号文”发布后，银行会对理财产品结构进行一些调整，过去投资于非标准化债权资产的银行、银政、合作类项目的理财产品占比会明显下降。由于这类产品到期不再发行，因此总量必然下降。

中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚表示，非标准化债权资产是理财产品中收益率较高的投资标的，一旦这部分投资比例出现下降，收益率下降亦是必然结果。

市场空间依然广阔

银行理财遭遇的“吸金变局”是否会成为常态备受市场关注。对此曾刚强调，实体经济需要的这些资金仍然可以通过银行理财的渠道输入，目前的“转向”只是一个暂时的调整现象。未来这些资金可能转变为标准化资产的形式出现。

曾刚解释道：“所谓标准化资产，就是通过银行间市场和销售市场发行的金融工具。比如最近比较抢手的债券，就是在增加标准化资产的持有。未来，市场上会出现一些新的金融工具代替过去的非标准化工具，比如用资产证券化工具来链接资金供需双方的需求。”

事实上，减少非标资产的投资，有利于倒逼银行理财业务转型。非标资产受限后，商业银行今后必然将更多精力投入到结构性产品、资产管理类产品上，推动理财产品向多品类创新发展，银行理财产品依然有广阔的发展空间。

“国外的理财产品占信贷资产的比重达50%以上，而我国的银行理财余额截至去年底不到8万亿元，与将近63万亿的信贷余额相比，占比不到15%。因此，我国银行理财仍然有巨大的发展空间，目前看到的收缩局面只是暂时的调整过程。”曾刚说。

(据新华社5月16日电)

文/新华社记者 苏雪燕

兴业低碳信用卡释放环保正能量

兴业银行始终重视经营发展过程涉及的生态环境保护问题，坚持将可持续金融理念贯彻到经营管理各个领域和每个环节，是我国仅此一家赤道银行，国内绿色金融的先行者和倡导者。

公众对环境污染的不断关注，人们对“地球母亲”的保护之心，正经由越来越多的群众性环保的方式予以落地。而坚持走绿色之路的兴业银行在建设“美丽中国”和保护“地球母亲”方面更是责无旁贷。

兴业银行不仅在企业融资领域大力发展“绿色金融”，更是把环保理念运用到个人消费领域，在国内首创发行低碳信用卡，积极倡导绿色消费，帮助普通人更有效地参与到低碳环保行动中。

某公司行政文员黄小姐就是持有兴业低碳信用卡的“低碳达人”，

她在微博上感叹：“没想到看似与环保事业关系不大的信用卡，居然有那么多‘低碳文章’可以做！兴业低碳信用卡真是献给‘地球母亲’的好礼物。”她尤其对兴业低碳信用卡提供的个人购碳通道大加赞赏：“以前总想为低碳环保做些什么，但好像除了在植树节种树，没有什么其他好的方式。有了兴业银行的这张信用卡，我们就能为环保做更多的事了。”

有了兴业低碳信用卡，持卡人可通过登录兴业银行与北京环境交易所、上海环境能源交易所联合首创的“信用卡碳减排量个人购买平台”购买碳减排量，实现个人的“碳中和”，同时还可以建立“个人绿色档案”系统，实现个人碳交易记录的追溯与查询。

截至目前，全国已超过17万人

拥有兴业低碳信用卡，累计购买碳减排量超过4.93万吨，“低碳达人”们的购碳资金有力支持了湖南东坪72MW水电碳减排、桦南横岗山东风电碳减排、广东省下坪垃圾填埋气收集利用、贵州省阿珠27MW水电碳减排、贵州省翁元20MW水电碳减排、甘肃黄河柴家峡水电等多个环保项目，通过兴业低碳信用卡这一载体，真正实现了自身对低碳行动的承诺。

除此之外，客户持兴业低碳信用卡每刷卡一笔，兴业银行即出资1分钱，捐赠至其特别设置的“低碳乐活基金”，在每年的“世界地球日”集中资金向环境交易所购买碳减排量，支持全国各地的节能环保项目建设，换言之，这将使持卡人的每一笔消费都产生减排效应。

www.cib.com.cn 95561

·广告