■责编：姜业庆 电话：(010)81785188—3042 E-mail:yeqing1218@sina.com

■美编：中一 组版：卢红静

山东淄博：玫瑰香溢乡村振兴路

5月19日，村民在山东淄博临淄区皇城镇玫瑰谷采收玫瑰花。

近年来，山东淄博临淄区皇城镇推动玫瑰产业发展，打造集种植、加工、休闲旅游为一体的“玫瑰小镇”田园综合体。据悉，入驻“玫瑰小镇”的企业研发了上百种玫瑰美容产品，提供了几百个“家门口就业”岗位。当地年加工玫瑰达500吨，年产值4000余万元。目前，“农业＋生态＋旅游”的产业发展模式正有力推动当地的乡村振兴，玫瑰芬芳飘溢在村民的致富路上。

新华社记者 陈君清 摄

■记者观察

内幕交易为何频现“笨贼”

■本报记者 张炜

证监会上周五公布对5宗案件的行政处罚。其中，1宗内幕交易案的违法者被媒体戏称为“笨贼”。

在该起宝硕股份内幕交易案中，施立新系洪桥集团与宝硕股份合作投资新能源汽车项目这一内幕信息的知情人。陈淼媛与施立新关系密切，内幕信息敏感期内，两人联络频繁，共同使用“陈淼媛”账户买入“宝硕股份”52.5万股，涉及金额791.21万元，合计亏损134.09万元。在内幕信息敏感期内，翁凛磊与施立新存在接触联络，同时翁凛磊控制使用“马某杰”等5个证券账户交易“宝硕股份”，合计640.9万股，涉及金额9521.52万元，合计亏损164.67万元。施立新、陈淼媛、翁凛磊上述行为违反了《证券法》第73条、第76条规定，证监会决定对施立新、陈淼媛处以60万元罚款；对翁凛磊处以60万元罚款。

施立新等内幕交易不赚钱反亏钱，甚至被行政处罚，“偷鸡不成蚀把米”。其实，在内幕交易案中赔钱而被罚，此前发生过多例。例如，粤宏远前董事会秘书李正雪利用4个账户内幕交易“粤宏远A”，合计亏损170多万元，2016年4月被证监会罚款60万元。

有的内幕交易违法者成为屡犯，且在其他案件中涉及市场操纵被罚。朱康军因内幕交易、市场操纵多次被监管部门处罚。

证监会去年1月处罚的宋常内幕交易案，也令投资者惊讶不已。宋常并非一名普通的内幕信息知情人，而是某著名大学的教授、博士生导师、中国注册会计师、国际注册审计师，曾同时担任多家上市公司独立董事。宋常使用3个账户内幕交易“国发股份”，成交金额716.36万元，扣除税费后共亏损41.26万元。对宋常的内幕交易行为，证监会处以60万元罚款。此外，宋常短线交易多只股票，被证监会处以50万元罚款。

内幕交易严重破坏市场公平交易秩序，严重损害投资者合法权益，是证券市场的严重欺诈行为。证监会始终把查处和打击内幕交易作为稽查执法的重点，去年还开展了专项执法行动。监管部门对内幕交易的处罚力度明显加大，多个案件被顶格处罚。

搞内幕交易居然还赔钱，这些“笨贼”的下场令人啼笑皆非，但其违法行为值得引起市场反思。内幕交易频现“笨贼”，不是因为A股赚钱太难，而是违法成本太低。遏制内幕交易“前赴后继”，特别是让赔钱的“笨贼”不因被罚60万元而感到侥幸，有待修订《证券法》来提高处罚标准。

按现行《证券法》第202条规定，对内幕交易没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不足3万元的，处以3万元以上60万元以下的罚款。对赔钱的“笨贼”罚款60万元，是现行《证券法》对内幕交易没有违法所得者的顶格处罚。显然，这样的处罚标准与规范市场的要求严重不符，不足以产生足够的惩戒效应。对涉案交易金额数千万元甚至上亿元的内幕交易，若因没有违法所得而只是罚款60万元，存在“隔靴抓痒”之嫌。内幕交易不因亏损而减轻危害性，如果不重拳打击的话，将难以有效净化市场生态环境及保护中小投资者权益。

绿债发展强劲 仍难满足融资需求

■本报记者 陈姝含

我国绿色债券市场发展势头强劲，但仍处于起步阶段，需要通过市场与政府共同发力满足未来不断增长的绿色融资需求。

气候债券倡议组织（Climate Bonds Initiative）日前公布2018年第一季度中国绿色债券市场季报。季报显示，来自中国发行人的绿色债券发行总量增至44亿美元，相比去年同期增长50%，主要由于来自非金融企业的动力强劲，以及第一季度离岸发行量骤增，多种行业的发行人开始在离岸市场发行绿色债券。

而有机构预测，若达到2015年国家制定的绿色发展目标和2015年制定的环境保护标准，绿色金融的资金需求就要近30万亿元。

“我国绿色债券市场发展势头强劲，但占总债券发行量的比重还很低，难以满足未来不断增长的绿色融资需求。”盘古智库高级研究员吴琦告诉记者，绿色项目融资主要面临六项难点。

一是相对于普通项目来说，绿色项目高风险、低收益，这与资源环境定价机制不完善有关。我国长期存在的环境无价格、资源低成本的现状，造成了环境负外部性的“公地悲剧”。二是针对绿色项目缺乏统一的认定标准和独立的考核标准。认定标准明确什么是绿色项目，包括界定标准和认证机制。考核标准针对金融机构来说，明确绿色项目适用什么考核评价标准。三是部分绿色企业或项目资产规模小、固定资产少、土地房产等抵押物不足，资产流动性较差，传统融资模式无法支持。而且绿色项目多为非标准化和非证券化项目，难以实现项目的资本运作和资产的有效转让，投资风险不易转移。四是环境信息披露制度不健全，银行对不属于政府监控范围的企业和项目的环保违规情况不了解，导致环境信息不对称。五是政策支持力度不足，在税收方面还缺少实质性的优惠政策，导致绿色项目收益率偏低，也缺乏政府主导的融资担保机制和风险分散机制。六是中介服务体系不健全、第三方评级评估机构的缺位已成为制约绿色项目融资的主要因素之一。

从政策支持的角度，吴琦认为，应明确绿色项目和绿色金融的界定标准和认证考核标准；理顺资源环境定价机制，实现资源环境的科学合理定价；对绿色企业给予税收减免、财政贴息等优惠政策，由政府对绿色项目提供担保，提高绿色项目的收益率；建立排污权、水权、用能权等环境权益交易市场，完善环境信息披露制度和绿色信用体系，加强执法督察，保障绿色投资者权益，提高金融机构参与绿色金融的主动性和积极性；建立健全专业性中介服务体系，进一步规范第三方评级评估机构；加快推进知识产权质押融资、投贷联动、资产证券化等模式。

■环球资本周述（96）

谁是国际油价抬升的“背后推手”

■本报记者 范媛

上周布伦特原油价格上探至心理价位80美元/桶，多家国际机构作出乐观预期，接下来原油价格将面临着暴增的可能。美银美林发布最新预测称，2019年油价可能突破100美元/桶。

美国WTI原油6月份期货周五（5月18日）收跌0.21美元，或0.29%，报71.28美元/桶，本周上涨0.92%。布伦特原油7月期货周五收跌0.79美元，或1.00%，报78.51美元/桶，本周大涨2.01%。5月17日，布伦特原油期货盘中冲破80美元/桶，达到了2014年12月份以来的历史新高。

国际石油价格未来何去何从，要看持续暴涨的背后因素究竟是什么。

美国、沙特联手？

美国和沙特被市场分析人士锁定为国际油价持续暴涨幕后推手。

没有谁比沙特更需要高油价的了。虽然沙特否认了“希望原油价格将上涨至每桶80美元或100美元”的传言，但对沙特来说，只有当油价升至88美元/桶的时候才能实现收支平衡，为了维护国内的经济增长，沙特将会不遗余力地采取措施来推升油价。

相比之下，美国的诉求则更为复杂。5月8日，美国总统特朗普宣布退出伊核协议。

美国退出伊核协议可以利用美国页岩油产量的继续扩大，填补伊朗减少供给带来的空缺产量，而且还能加强与以色列、沙特等中东盟友的关系，帮助他们遏制伊朗的地区影响力，并且打击了依赖从中东大量进口石油的国家。亚洲是伊朗原油主要的出口地，中国、印度和韩国是主要买家。

此外，委内瑞拉石油产量的大幅下滑以及中东国家之间的紧张关系升级，引发了国际组织对原油市场断供风险的担忧。市场人士分析认为，原油价格将会给出更高的溢价。

原油需求增加

如果背后推手的分析还只停留在猜测阶段，那么，原油需求的持续增加却可推导出油价上涨。

美国页岩油一直被认为是控制油价上涨的一个重要因素。美国能源信息署(EIA)稍早发布报告指出，6月份美国页岩油产量料将升至纪录新高的720万桶/日，预计将增长至创纪录的330万桶/日。

然而产能增加却并没有带来库存增加反而减少。美国能源信息署(EIA)5月16日公布报告显示，截至5月11日当周，美国原油库存减少140.4万桶至4.324亿桶，市场预估为减少76.3万桶。美国精炼油库存减少9.2万桶，连续6周录得下滑，市场预估为减少215.5万桶。美国汽油库存减少379万桶，市场预估为减少142.1万桶，降幅创3月16日当周以来最大。

根据国际能源署发布的5月份《石油市场月度报告》，工业化国家商业库存下降至三年来最低水平，这也意味着全球供应过剩的局面已经不复存在，市场有望重归平衡。

国际能源署预计，2018年全球石油日均需求将达到9920万桶，比2017年需求日均增长140万桶。埃克森美孚预计全球石油需求到2040年可增长20%，至1.18亿桶/日。

IHS Markit近日发布的研究报告认为，全球石油需求自2015年开始进入新一轮增长周期，本轮增长周期与2003-2007年的石油需求增长周期相似。2003-2007年间，全球进入大宗商品超级周期（Commodity Supercycle），石油需求连续五年迅速增长。对比两轮需求增长周期的特点，本轮周期虽在形式上与上轮相似，但驱动因素不同，预计将比上轮持续时间更久，全球石油需求短期内将保持增长态势。

■机构观点

数字财富管理转型至关键路口

■本报记者 唐福勇

波士顿咨询公司（BCG）与金融科技公司陆金所日前联合发布《全球数字财富管理报告2018：科技驱动、铸就信任、重塑价值》。报告认为，中国数字财富管理正在转型的关键路口，流量型、垂直型、传统型及综合型四类机构正逐鹿市场，数字财富管理平台的价值定位、模式、客户价值管理体系、投研投顾能力、技术应用能力以及组织架构将成为未来致胜六大关键因素。

报告指出，数字财富管理不是单纯的线上化，也不仅是现金管理，科技在财富管理中所扮演的角色将会越发重要，尤其是在中国财富管理市场上的重要作用。过去五年，网络化趋势令金融生态发生了极大改变。互联网金融、科技金融（Fintech）、独立线上理财、智能投顾等新金融概念相继诞生。虽然全球财富管理数字化趋势已经形成，但符合数字财富管理的却不多。报告认为，在全新的市场格局下，重新定义“数字财富管理”十分必要。

数据显示，当前中国财富管理市场规模达6万亿美元、财富管理产品线上化渗透率34.6%，已处于全球领先地位。中国财富科技企业总融资额达28.3亿美元，占世界总融资额的四成有余，位列全球第一。中国数字财富管理已具备了极佳的市场基础，发展空间巨大。

然而，就更能体现数字财富管理本质的独立互联网第三方财富管理规模而言，中国渗透率仅为10%，而美国则为35%，差距仍十分明显。中国真正的数字财富管理未来发展空间巨大。

波士顿咨询与陆金所共同研究发现，当前的中国财富管理市场还存在市场亟须规范、投资人尚未成熟、机构良莠不齐等几大问题。

报告认为，中国具备极佳的数字财富管理发展基础，未来有望成为全球发展最快的数字财富管理市场，科技将在中国财富管理市场发挥更大的效用。而2018年《资管新规》《29号文》等陆续出台，为数字财富管理模式的发展带来了新的机遇。

BCG全球合伙人兼董事总经理、大中华区金融业务负责人何大勇表示，“虽然中国的金融科技及线上化财富管理在过去五年发展迅猛，在全球占据不可忽视的地位。然而，中国真正的数字财富管理的发展仍处于起步期。2018年是中国财富管理市场、数字财富管理模式都在思变与应变的关键节点，所有参与者都需要思考未来的道路与方向。”

■财讯

《中国硬科技产业投资发展白皮书》发布

日前，在第二十一届中国北京国际科技产业博览会“西安‘硬科技之都’专场推介会”上，首次发布了《中国硬科技产业投资发展白皮书》（以下简称《白皮书》）。

《白皮书》由中国科学院、西安市人民政府支持，西安西咸新区及中科创星等发起，详解了什么是硬科技以及八大相关领域的产业机遇。

“硬科技”由中科院西安光机所光学博士、中科创星创始合伙人米磊提出。米磊说，硬科技是“以人工智能、航空航天、生物技术、光电芯片、信息技术、新材料、新能源、智能制造等为代表的八大主要领域高精尖原创科技”。这些技术是衡量一个地区科技创新能力特别是自主创新能力的重要标志。

西安市副市长方光华表示，西安将聚焦硬科技，发展大产业，以科技产业技术为突破口，促进科技资源统筹和军民融合，提升成果产业化转化，走“硬科技引领未来”的创新发展之路，共同把西安打造成为“全球硬科技之都”，实现弯道超车、产业转型升级。（王小霞）

《中国金融政策报告2018》发布

5月19日，由清华大学国家金融研究院与中国社会科学院金融政策研究中心联合撰写的《中国金融政策报告2018》正式发布，该报告旨在全面、及时、准确地反映中国金融政策领域年度重大主题和政策动态。

报告认为，经济结构本身不合理、金融系统功能定位偏离、新技术对经济和金融的冲击是系统性风险的主要来源，而金融乱象等微观具体风险的演化发展，与金融监管体制有一定关系。为了更好防控金融风险，需要从体制改革、制度设计和政策实践上继续努力。

针对利率市场化问题，国家金融与发展实验室理事长李扬指出，利率市场化不能被简单地归结为“放松管制”，而是要建立合理的利率结构和市场化调控机制；利率市场化改革的重点领域包括全方位发展资本市场以形成资金的均衡价格，解除信贷管制、“回归正常”的存款准备金制度等。（张焱）

招商银行联合美世发布《中国薪酬福利白皮书》

招商银行日前联合美世发布了《中国薪酬福利白皮书》，旨在为企业客户提供公正、严谨、实用的薪酬福利规划信息参考。

招商银行副行长刘建军表示：“《中国薪酬福利白皮书》的诞生，不仅仅只是为了解决企业人力资源管理的痛点，并且是促进企业劳动力合理配置的重要举措，更是招商银行为广大企业客户提供的薪酬福利一体化的创新服务。”

美世中国区副总裁李婀珏表示，“此次与招商银行联合发布《中国薪酬福利白皮书》，正是发挥美世在人力资源管理领域的特长，助力国内企业全面了解中国劳动力现状及未来趋势，充分理解人力资本管理的构成，并提前对员工薪酬福利作出合理规划。”

此次招行联合美世发布《中国薪酬福利白皮书》，旨在引导企业树立科学合理的薪酬福利规划理念，使广大企业伙伴都能够获得合理的预期效果，共享经济发展红利。（姜业庆）

卫星导航与位置服务产业产值同比增长20.4%

日前，从《2018中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》（以下简称“白皮书”）发布会上获悉，2017年我国卫星导航与位置服务产业总体产值已达到2550亿元，较2016年增长20.4%。其中包括与卫星导航技术直接相关的芯片、器件、算法、软件、导航数据、终端设备等在内的产业核心产值占比为35.4%，达到902亿元，北斗对产业核心产值的贡献率已达到80%。中国卫星导航定位协会自2011年开始发布年度中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书，现已成为政府部门制定政策和决策的重要参考、行业发展研究的权威资料、企业发展战略制定的重要依据、社会全面了解产业的重要窗口。北斗卫星导航系统已成为国家品牌，是国家战略的重要践行领域，是我国新时代重点推动发展的高科技新兴产业。

截至2018年1月，国内卫星导航设备营销总规模相较于全球市场，占比逐年提高，已接近15%。当前，我国卫星导航与位置服务领域企业事业单位数量保持在14000家左右，卫星导航及北斗应用相关上市公司（含新三板）总数已达到58家。从业人员数量超过50万。（龙昊）