有助扩大公司债和资产证券化产品投资群体

上交所债券质押式协议回购开闸

□本报记者 周松林

上交所16日发布《上海证券交易所债券质押式协议回购交易暂行办法》以及相关指引，标志着债券质押式协议回购推出。该业务将促进债券市场发展，提高各类债券和资产支持证券的流动性。

上交所有关负责人介绍，上交所现有债券质押式回购实行集中竞价和担保交收的交易结算机制，采取标准券制度核算质押券价值，为市场提供了有效的流动性管理工具，但部分债券和资产支持证券只能进行现货交易，尚不能进行回购融资。协议回购是上交所现有债券质押式回购的有益补充，可为各类债券提供更为灵活的回购交易、结算机制，有助于扩大公司债券和资产证券化产品的投资群体，提高二级市场流动性。

协议回购属于交易所市场的标准化品种，是由交易双方自主协商成交的质押式回购，主要制度安排和特点包括：

一是投资者适当性管理制度。协议回购的参与者应为符合规定的合格投资者，在参与业务前应当签署回购主协议，证券公司经纪客户还需签署风险揭示书。业务初期，融资方暂限于金融机构及其发行的理财产品，其他符合条件的投资者仅可融出资金，后续根据业务开展情况再行调整融资方范围。

二是交易时间。协议回购申报的时间为每个交易日的9:30至11:30，13:00至15:15。交易时间延长到15:15，可为投资者盘后交易和头寸管理的需求预留空间。

三是交易结算方式。协议回购的质押券包括在上交所交易或转让的各类债券、资产支持证券等固定收益产品。回购的质押券种、折算比例，回购期限、利率等交易要素方式由交易双方自主协商确定，但回购期限不得超过365天。协议回购成交后，由中国结算提供实时逐笔非担保交收服务。

四是存续期及到期管理。协议回购提供变更质押券和到期续做功能。回购存续期间，经双方协商一致，可以变更质押券或提前终止。回购到期，正回购方可选择到期结算，也可选择到期续做。选择到期续做的，正回购方的续做应收资金和到期应付资金可以轧差结算，提高了资金使用效率。

五是风险控制与违约处置。协议回购的违约处置方式主要由市场自主协商解决。交易双方对质押券处置达成一致的，中国结算所提供快速处置渠道，可采取解除质押登记或非交易过户至守约方的方式处置质押券。上交所将加强对恶意违约行为的自律监管。

上交所有关负责人表示，协议回购的推出有助于提高债券二级市场流动性，促进公司债券和资产证券化市场健康发展。上交所将进一步完善市场基础设施，积极推进债券交易品种和交易机制创新，强化投资者保护机制，促进债券市场稳步发展。

中国结算明确债券质押式协议回购登记结算细则

□本报记者 李超

中国证券登记结算有限责任公司16日发布《债券质押式协议回购登记结算业务实施细则》，明确债券质押式协议回购相关交易业务规范。中国结算为协议回购提供实时或日终逐笔全额结算服务，按照货银对付的原则，组织结算参与人之间的资金交收，并办理相应债券的质押登记或解除质押登记。结算参与人自营或客户进行的协议回购交易，结算参与人履行其交收责任并负责办理其与客户之间的清算交收。

每个交易日，中国结算依据交易所确认的回购交易、提前终止、回购到期和到期续做数据进行实时或多批次清算，计算每笔交易或申报的资金应收应付额及债券应质押或解除质押的数量。对于到期续做，中国结算依据交易所确认的数据按原有回购到期和新发生协议回购两笔交易分别进行清算。

《细则》明确，采用实时逐笔全额结算的，清算完成后，回购交易的逆回购方结算参与人、回购到期或提前终止的正回购方结算参与人、到期续做正回购方和逆回购方结算参与人应当在规定时间内向中国结算提交结算指令确认交收金额。对于每一交收批次，中国结算按协议回购交易（包括回购交易、提前终止、回购到期和到期续做）时间先后顺序，逐笔检查相关债券和资金是否足额后办理交收和质押登记。

中国结算根据交易双方向交易所申报并经交易所确认的成交数据及到期申报数据中的质权人信息、出质人信息、质押债券代码和数量等要素，办理协议回购的质押登记。协议回购的债券质押，采用由中国结算对正回购方证券账户相应债券进行质押登记或解除质押登记的方式完成。协议回购存续期间交易双方可以申请变更质押债券。中国结算将依据交易双方向交易所申报并经交易所确认的质押券变更申报数据办理变更质押登记，变更质押登记失败的，原质押债券的质押状态维持不变。

蚂蚁金服与内蒙君正和解

控股天弘基金尘埃落定

□本报记者 曹乘瑜

历经约3个月的等待，天弘基金股东的仲裁纠纷终于和解。内蒙君正2月16日发布的公告显示，蚂蚁金服做出较大让步，同意撤销对内蒙君正的仲裁申请，不参与2013年7月至2014年底的利润分配，减少向天弘基金收取的“余额宝”产品技术服务费。迟迟未缴纳增资款的内蒙君正配合增资，天弘基金原定的增资扩股计划得以完成，蚂蚁金服认购天弘基金51%股权尘埃落定。

2013年6月，支付宝与天弘基金合作推出“余额宝”产品，规模迅速扩大。当年10月，阿里小微（蚂蚁金服前身）出资认购天弘基金51%的股权，成为大股东。去年底，蚂蚁金服称，2014年1月20日，蚂蚁金服、天弘基金各方股东签署了正式的增资与认购协议，但内蒙君正以增资扩股国资评估存在问题为由，迟迟不肯缴纳增资款。目前在工商局的注册登记材料上，蚂蚁金服仍不具备大股东身份。2014年12月，蚂蚁金服向中国国际经济贸易仲裁委员会提出针对内蒙君正的仲裁申请。

在利润分配方面，蚂蚁金服和内蒙君正也存在纠纷。内蒙君正称，按此前规定，增资扩股完成之日的未分配利润处分权由公司现有股东享有，其后实现的利润由新老股东按出资比例共享，但蚂蚁金服坚持新老股东共享所有未分配利润。蚂蚁金服称，根据2014年1月各方签署的正式协议，自协议签署日至增资扩股完成之日，未经蚂蚁金服同意，天弘基金不得进行利润分配。截至2014年6月30日，天弘基金累计未分配利润为负，依照《公司法》规定，不得进行利润分配。今年2月，蚂蚁金服确认参股德邦基金，这被外界视为其计划放弃天弘基金，以此向内蒙君正施压。

在经历近3个月的波折后，内蒙君正2月16日发布公告称，天津市人民政府组织蚂蚁金服与天弘基金老股东进行了调解，相关各方一致认为仲裁的和解有利于天弘基金的长远发展以及各方股东的长远利益。相关各方就和解方案达成一致并签署了相关法律文件。2013年7月1日至2014年12月31日，天弘基金的净利润归属此次增资前天弘基金老股东并按其当时各自的股权比例享有，蚂蚁金服降低向天弘基金收取“余额宝”产品技术服务费的比例，并承担相应营销费用。在签订和解协议后，蚂蚁金服立即向仲裁委提出撤回全部仲裁申请之书面申请，内蒙君正立即向天弘基金缴付增资协议项下约6943万元增资款。天津市政府原则性支持天弘基金迁址至天津市于家堡自由贸易区并给予相应政策支持，天津信托同意依据天津市国资委意见出具关于继续推进天弘基金增资扩股相关工作的函。

天弘基金表示，增资扩股完成后，全新的股权结构将为公司提供更大的发展空间，天弘基金将进入互联网金融发展的新阶段。蚂蚁金服表示，将一如既往把“余额宝”经营好，为用户提供最好的服务和权益保障。

小盘股扮演反弹急先锋

（上接A01版）值得注意的是，弱势的经济数据已在市场预料中，对于市场所造成的扰动相对有限。但PPI通缩加剧、CPI通缩风险隐现反而激发了投资者对于宽松货币政策的预期。长城证券指出，央行应对春节考验与新股冲击，上周实现公开市场2050亿元净投放，创去年春节以来单周净投放规模新高。而下半周资金解冻，回流市场则直接对市场构成支撑。资金面暖风再度强化市场对于宽松流动性的预期。

其次，改革预期不断强化，改革红利持续释放。近期“四项改革”试点企业之一的中国医药集团试点方案率先获批，标志着央企改革试点进入实质性推进阶段。上海自贸区放开境外融资，意味着金融改革也在稳步推进。3月初可能是重要的事件窗口，政策预期不断强化也进一步坚定了投资者的持股信心。改革红利释放是本轮牛市最大的背景，改革驱动力不减弱，牛市的步伐也不会戛然而止。

最后，监管政策对市场情绪的负面效应正在逐渐递减。2014年12月以来，证监会加大了两融业务的检查监管力度。1月16日通报45家券商融资业务检查结果。1月16日，银监会对《商业银行委托贷款管理办法》征求意见，对委托贷款的来源和用途加强监管；保监会则召开会议，提示险资运用的合规性及相关风险。此前监管层对杠杆资金的整顿，引发了市场此前的调整。不过近期负面因素正逐渐弱化，A股单日成交额重新冲上5000亿元关口，显示市场参与热情再度激发。

丝路基金起步运行

□本报记者 任晓

中国人民银行16日消息，去年11月8日习近平主席宣布中国出资400亿美元成立丝路基金后，有关单位抓紧推进丝路基金组建工作。丝路基金有限责任公司于2014年12月29日在北京注册成立并开始运行。

丝路基金是由外汇储备、中国投资有限责任公司、中国进出口银行、国家开发银行共同出资，依照《公司法》，按照市场化、国际化、专业化原则设立的中长期开发投资基金，重点是在“一带一路”发展进程中寻找投资机会并提供相应的投融资服务。丝路基金秉承商业化运作、互利共赢、开放包容的理念，尊重国际经济金融规则，通过以股权为主的多种市场化方式，投资于基础设施、资源开发、产业合作、金融合作等领域，促进共同发展、共同繁荣，实现合理的财务收益和中长期可持续发展。丝路基金欢迎境内外投资者的参与。

对于丝路基金的定位，央行行长周小川日前接受媒体采访时表示，希望把丝路基金看作一种PE，但回收期限比一般PE更长一些。丝路基金可能设立子基金。子基金可以某行业为切入点，也可以基于特定区域。其他机构如果愿意加入丝路基金，不管是国内机构还是国外机构，只要拿出的资金和承诺是类似性质的就可以，可以在第二期、第三期加入，或者在子基金层面上合作。

对于丝路基金和进出口银行及国家开发银行的关系，周小川表示，进出口银行和国家开发银行的业务仍以贷款为主，但这些年也发展了直投业务，它们过往的积累有利于丝路基金未来的发展。虽然竞争无处不在，但更重要的是协同。一般项目都需要债权融资和股权融资相配合。丝路基金联合其他投资者共同投资股权，这时，一些本来因缺少资本金而难于获得贷款的项目就容易启动了，这时进出口银行和国家开发银行可以跟进发放贷款，中投公司也可以附加参与一部分股权投资。

商务部：今年外贸形势复杂严峻不容乐观

□本报记者 倪铭娅

商务部新闻发言人沈丹阳16日在例行新闻发布会上表示，综合考虑国内外各种因素，仅就规模和增速而言，今年的外贸形势复杂严峻，不容乐观。如果从外贸结构和外贸发展的质量情况来看，可以有乐观的一面，主要是外贸结构调整和质量提升。

沈丹阳称，全年外贸将呈怎样的整体态势，至少还要再观察一两个月，才能看得比较清楚。对于外贸保持适度增长，商务部是有信心的。下一步商务部将会同相关部门，继续做好外贸稳增长的措施落实工作，包括减轻企业负担、改善企业外部经营环境、鼓励企业在巩固传统优势的同时，通过创新驱动提高竞争力，争创国际竞争新优势。

在实施服务贸易振兴工程方面，商务部将会同有关部门加强规划引导，今年开始启动服务贸易“十三五”规划前期研究，力争明年上半年发布，在此之前商务部将先拟定发布重点服务出口领域指导目录；完善财税政策，充分利用外经贸发展专项资金等政策，加大对服务贸易的支持力度，引导更多社会资金加大对服务贸易发展的投入力度；鼓励金融机构在风险可控的前提下创新金融产品和服务，鼓励政策性金融机构在现有业务范围内加大对服务贸易企业开拓国际市场、开展国际并购等国际业务的支持力度，支持服务贸易重点项目建设；规划建设服务贸易的功能区，从今年开始，选择部分城市和区域开展服务贸易创新发展试点；支持企业到境外参加服务贸易重点展会和主要服务贸易合作伙伴以及“一带一路”沿线国家签订服务贸易合作协议，在双边框架下开展务实合作。

医疗保健板块新年行情可期 博时医疗基金值得关注

□施常文

沪深股市在小幅震荡中进入了春节。在这种指数小级别震荡的背景下，股票型基金的净值表现出现分化，部分基金净值滞涨，而医疗保健类基金的表现却十分不俗。这其中就包括了博时医疗保健股票基金。银河数据显示，年初至今，该基金的涨幅已达12.69%，在可比的十只医疗主题基金中名列第三。

Wind数据显示，截至2月13日，医药生物指数上涨超过12%，同期上证综指整体上涨约4.8%，医药板块跑赢市场超8个百分点。医药消费的逐步升级，成为了支撑中国医疗保健行业长期发展的基础，而保健需求的激增的最重要因素是中国已经开始步入老龄化社会。在中国医改深化和人口老龄化的背景下，医药指数走势强劲的原因很多，但究其根本原因是保健需求激增力推消费升级，未来医疗保健类个股的投资前景可期。

值得一提的是，博时医疗保健行业自成立以来业绩表现出色。银河数据显示，截至2015年2月13日，博时医疗保健行业自2012年8月成立以来累积净值增长率达61.44%，年化收益率约21.47%。

虽然医药行业被长期看好，但要让投资者自己选择却需要一定的专业性。据统计，A股市场上，医药板块的上市公司数量超过140家，既有市值排名靠前的白马股，也有小市值的股票。众多医药行业的公司该如何选择？对于普通投资者，通过医药主题基金进行医药板块投资，无疑是一个便利的选择。

资产配置策略方面，博时医疗保健基金通过对宏观经济周期运行规律的研究，动态调整大类资产配置比例，以争取规避系统性风险。个股选择策略方面，采用定性与定量相结合的方式，对医疗保健行业上市公司的投资价值进行综合评估，精选具有较强竞争优势的上市公司作为投资标的。

—CIS—

证监会查处违反中央八项规定精神行为

□本报记者 顾鑫

证监会16日消息，根据证监会党委巡视组专项巡视中发现的线索，证监会纪委快查快办，严肃查处公款出国旅游违反中央八项规定精神的行为。因出国访问期间存在公务时间未达标准、绕道旅行和使用公款支付私人消费等违纪行为，给予上海期货交易所副总经理叶春和、纪委书记劳光熊党内严重警告、行政记大过处分，给予时任监事长王立华（已退休）党内严重警告处分。团组成员退赔应由个人支付的费用。

国土部：力争年底全面颁发不动产登记新证书

□本报记者 张敏

国土部16日消息，不动产登记工作第三次部际联席会议近期召开。会议要求，全国已完成职责整合及机构建设的地区将尽快颁布统一的登记簿册和证书，力争今年底全面颁发新证书。对于未完成职责和机构整合的地方，要继续按照原有职责发放各类旧版证书，确保登记工作不断、秩序不乱，平稳有序。条例实施后，无论是依法颁发的新证书，还是继续颁发的各类旧证书，以及条例实施前已经依法颁发的各类证书，都继续有效。

部际联席会议召集人、国土部部长姜大明表示，为确保《不动产登记暂行条例》3月1日施行时能正常开展统一登记工作，将制定出台《条例》的实施细则以及不动产权籍调查指导意见。

各部门将督导地方加快职责和机构整合，确保先行地区统一登记窗口设置到位，颁发统一证书准备就绪。同时，尽快颁布统一的登记簿册和证书，与《条例》实施同步启用。

他强调，要加快信息平台建设，今年上线试运行，2016年拓展扩容，确保2017年全面运行。完成国家层面统一登记窗口正式运行的技术准备工作。

目前国家层面不动产登记职责整合工作已完成。不动产登记簿册设计已完成，相关配套规章政策不断细化，登记信息互通共享加快推进。地方职责整合工作全面启动，26个省份完成了省级不动产登记职责和机构整合。市县级不动产登记职责整合工作全面推进，30多个市（州）完成了市本级职责整合工作，70个县（市区）完成了县级职责整合。

1月银行代客结售汇逆差714亿元

□本报记者 任晓

国家外汇管理局16日公布，1月银行结汇9923亿元人民币，售汇10427亿元，结售汇逆差504亿元。其中，银行代客结汇9145亿元，售汇9859亿元，结售汇逆差714亿元。分析人士认为，结售汇数据显示1月资本整体仍呈现外流态势，外汇占款可能继续负增长。

1月银行自身结汇778亿元，售汇568亿元，结售汇顺差210亿元。银行代客远期结汇签约1215亿元，远期售汇签约1575亿元，远期净售汇359亿元。截至1月末，远期累计未到期结汇8356亿元，未到期售汇7870亿元，未到期净结汇486亿元。1月境内银行代客涉外收入18415亿元，对外付款16165亿元，涉外收付款顺差2250亿元。

共进股份25日登陆上交所

□本报记者 周松林

深圳市共进电子股份有限公司7500万股A股股票将于2月25日在上交所上市交易，证券简称为“共进股份”，证券代码为“603118”。该公司A股股本为30000万股。

安邦保险收购荷兰VIVAT保险公司

□本报记者 李超

安邦保险集团16日宣布收购荷兰VIVAT保险公司100%股权。安邦保险相关负责人表示，此次收购符合安邦全球化的战略，公司可以从荷兰保险市场的整合中受益颇多。VIVAT客户群体稳定，其Reaal及Zwitserleven两个品牌有近300万名客户。收购完成后，安邦保险可借助VIVAT的各品牌进入当地多个保险板块。

这是中国企业首次进入荷兰保险市场。VIVAT是荷兰领先的保险和资产管理公司，拥有100多年经营历史，是SNS REAAL N.V.的全资子公司。VIVAT保险公司在定期寿险市场长期占有一定市场份额。安邦保险表示，此次参与收购投标的金融机构包括瑞士再保险、ASR保险公司与国际知名基金CVC、GIC组成的联合体。

安邦保险相关负责人表示，收购荷兰VIVAT是安邦保险集团全球化战略的重要一步，荷兰VIVAT保险公司将进一步为安邦保险集团搭建欧洲保险服务网络，以实现战略协同效应。