



股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	涨跌
上证指数	2328.22	11.15	上证50指数	1898.44	11.65
深证成指	9562.85	130.85	中证100指数	2547.98	19.81
沪深300指数	2610.90	15.46	上证100指数	3445.58	33.88
上证500指数	3491.12	26.47	上证300指数	3242.57	27.11
中小板指数	4856.99	-9.38	中小盘300指数	836.83	1.64
创业板指数	792.60	5.21	上证超大盘	273.30	8.05
上证180指数	5702.96	23.64	上证400指数	799.30	36.06

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1302	2608.20	0.40	点	郑糖1305	19475.00	-95.00	元/吨
沪金1306	344.06	-0.10	元/克	白糖1305	5489.00	-68.00	元/吨
沪铜1304	58190.00	80.00	元/吨	锡麦1305	2563.00	-0.85	元/吨
螺纹钢1306	3965.00	-5.00	元/吨	连豆一1305	4827.00	22.00	元/吨
燃料油1305	5169.00	35.00	元/吨	玉米1305	2427.00	-6.00	元/吨
PTA1305	8504.00	-26.00	元/吨	焦炭1305	1864.00	30.00	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	627.90	0.380
100欧元兑人民币	835.36	-3.670
100日元兑人民币	6.9672	0.002
100港币兑人民币	80.991	0.047
100英镑兑人民币	995.47	-7.210
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	4.9580	-2.100

今日关注

银行间债券回购交易主协议公布

本报北京1月21日讯 记者刘深报道：《中国银行间市场债券回购交易主协议（2013年版）》文本今日公布实施。

银行间债券回购市场经过10多年的发展实践，广度和深度不断拓展。市场规模增长迅速，年度成交量从1997年的309.87亿元，增加到2012年的151.7万亿元；参与主体日益丰富，从市场成立之初的16家商业银行，增加到包括银行、保险、证券、信托、基金等金融机构和部分非金融机构投资者共2200余家。目前，债券回购市场已经成为市场参与者进行短期融资、流动性管理的主要场所，成为人民银行进行公开市场操作、实现货币政策传导的重要平台。银行间回购利率已成为反映货币市场资金价格的市场化利率基准。

银行间债券回购市场的成长离不开积极有效的制度安排。作为债券回购市场初期颁布的基础性法律文本，2000年的《全国银行间债券市场债券质押式回购主协议》和2004年发布的《全国银行间债券市场债券买断式回购主协议》在规范推动市场发展过程中发挥了重要的作用。但近年来，随着债市扩容，发行主体、投资主体不断增加，债市价格波动的风险、交易对手的风险、发债主体违约的风险日益显现。原有主协议难以满足现阶段市场参与者投资经营和风险管理的需要。同时，由于法律环境的变化，原有主协议内容已不完全契合现行法律法规，两份文本的结构框架也增加了交易的复杂度，不利于业务开展。因此，交易商协会组织市场业务和法律专家，总结银行间债券回购市场的

长期实践经验，借鉴国际相关做法，在原有两份主协议基础上，本着“总结过去、立足现在、着眼长远”的原则，制定推出了《主协议》文本。

据介绍，此次起草工作，在《主协议》文本的框架结构、核心机制安排、风险事件处理和签署方式等方面做了充分论证、细致考虑，兼顾实用和创新，充分体现“延续性、适用性、前瞻性”的特点。一是在框架结构上，《主协议》采用“通用条款+特别条款”的结构，由通用条

观察

债券回购有了“中国标准”

《中国银行间市场债券回购交易主协议（2013年版）》文本是债券回购市场运行的基础性制度安排，是回购市场发展重要的制度创新，对整个债券市场的规范健康有序发展具有里程碑意义。

首先，这一制度安排的完善树立了债券回购市场的“中国标准”，从市场发展的角度看，可以有效提升中国金融市场标准制定方面的话语权。新版《主协议》总结了我国债券回购市场多年的发展实践，借鉴了国际相关经验，形成了既有中国特色又兼与国际接轨的制度安排，为回购业务的开

展提供了统一规范的行为标准，为中美机构参与国际市场奠定了规则上的对话基础。其次，新版《主协议》的制度设计可以增强债券市场价格发现功能，助推利率市场化进程。新版《主协议》突破了原有的制度瓶颈，促进了市场流动性的改善，增强价格发现功能，进一步提高债券回购利率的准确性和影响力，为市场化利率定价提供重要基准。

第三，新版《主协议》构建了债券回购市场科学的风险防范体系，有利于维护金融稳定。新版《主协议》通过细化风险

约约定质押式、买断式等回购交易的共

性风险做了有益的制度探索。二是在核心机制安排上，《主协议》通过引入回购债券盯市调整机制，丰富了市场参与者的风险管理手段；通过实现质押债券替换，释放了回购债券流动性；通过建立买断式回购单一协议和终止净额等机制，为有效防范金融市场区域性、系统

性风险做了有益的制度探索。三是在风险事件认定处理上，详细约定了违约、终止等事件的认定标准、处理流程及补偿金额，为市场参与者开展回购交易提供了明确的制度依据，保障了双方的合法权益。四是在签署方式安排上，《主协议》由市场成员多边签署生效，补充协议由签署机构视需要进行双边签署，既保障回购市场的高效平稳过渡，又体现风险管理的个性需求。

□ 刘 溪

数说

上周集合信托环比“降温”

本报记者 常艳军

据用益信托工作室不完全统计，上周（1月14日至1月20日）共成立40款集合信托产品，成立规模约86.25亿元。

“集合信托产品在经历了去年年底和今年年初的成立高峰期后，上周集合信托产品的成立数量和规模均有所下降。”用益信托工作室研究员王利表示。据不完全统计，去年年底发行的集合信托产品，到目前大部分已成立。另外，上周集合信托产品的平均规模环比增加6448.51万元，达到约2.16亿元。

据悉，上周成立的集合信托产品的平均期限为1.96年，平均收益率为8.54%。在上周新成立的40款产品中，有28款产品公布了期限。在预期收益方面，上周成立的集合信托产品平均收益率环比下降了0.51个百分点。除金融领域的集合信托产品平均收益有所上升外，其余领域均有不同程度下跌。

从资金运用方式看，在上周成立的集合信托产品中，贷款类产品为成立规模最大的一类，占比达四分之一，融资规模为34.44亿元，占总成立规模的39.93%；权益投资类产品成立12款，共募集资金30.80亿元，占总规模的35.71%。

业内人士表示，从集合信托产品的投资方式来看，权益投资、贷款是近来较为主要的集中资金运用方式。在投资领域方面，上周成立的集合信托产品中，规模最大的是房地产信托。而基础产业信托再度沉寂，上周成立的规模和数量均有所下降。统计显示，上周有8款房地产集合信托产品成立，共募集资金31.54亿元，占总成立规模的36.57%。

此外，上周共17家信托公司参与发行了27款集合信托产品，发行规模约69.69亿元。截至上周，1月已发行集合信托产品80款，发行规模约为210.04亿元。在上周发行的集合信托产品投资领域分布上，房地产信托发行规模位居首位，发行的6款产品共募集资金42.57亿元，占总发行规模的61.08%。

王利表示，房地产信托投资方式和去年大致相同，一般以贷款和权益投资方式为主。另外，基础产业类集合信托产品发行规模比上周明显减少。

根据用益信托工作室对市场公开信息的不完全统计，在集合信托产品方面，2012年共有超过699款房地产信托产品发行，拟募集资金超过了1641.05亿元。另外，房地产信托的平均期限为1.91年，平均预期收益率达到10.15%。

王利表示，去年房地产信托受到房地产市场阶段性回暖的影响，发行略有升温。然而，更加引起市场关注的，应当属房地产信托的兑付问题。去年，一些房地产信托产品曾经出现过房地产开发商资金链紧张等情况导致的兑付压力。在今年一季度，房地产信托将继续遭遇兑付高峰。

保险中介三个基本服务标准出台

本报北京1月21日讯 记者江帆报道：日前，中国保监会发布了《保险专业代理机构基本服务标准》、《保险经纪机构基本服务标准》、《保险公估机构基本服务标准》三个基本服务标准，为保险消费者提供了对保险中介公司服务的具体评价标准，这是监管层加强保护消费者权益的一项具体措施。

《保险专业代理机构基本服务标准》包括了首次接洽客户、售前、售中、售后、协助索赔、处理投诉等流程标准，《保险经纪机构基本服务标准》则将经纪服务流程划分为建立保险经纪服务关系、评估风险、拟定投保方案等环节，《保险公估机构基本服务标准》从建立公估服务关系、为委托方风险评估等几个角度出发，制定了标准。

三个基本服务标准都要求保险代理、经纪、公估机构必须做到全面履行告知义务，充分披露相关信息，保守客户隐私和商业秘密。从业人员还应具备法定的资格条件、良好的职业操守和较强的执业能力。三个基本服务标准对各流程、各环节的服务要求进行了细化。保监会要求保险中介机构对照基本服务标准制定业务操作规范，加强服务流程管理，加强从业人员教育培训；并鼓励行业协会和中介机构制定标准更高、业务范围更广、业务流程更细致的公司内部服务标准。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 贺浪莎

开市必读

泸天化拟注销子公司国贸

本报讯 四川泸天化1月21日召开五届七次董事会审议，通过了《关于拟清算注销泸天化国际经济贸易有限公司的议案》。据悉，清算注销该公司原因在于该公司管理体制改变，尿素产品销售由控股子公司九禾公司承接，同时由于公司前期技改项目的完成，国贸公司的进出口锐减，2012年无对外营业收入。（郑 功）

依米康收购西安华西

本报讯 四川依米康环境科技1月21日晚间发布公告称，已使用超募资金4233万元收购西安华西51.07%股权，且与西安华西其他股东按持股比例共同以现金出资方式对西安华西进行增资扩股。据悉，西安华西及其实际控制人对从2013年至2018年将达到经审计净利润做出了承诺，包括若未实现2013年和2014年业绩承诺，实际控制人需向依米康支付差额（承诺净利润与当年实际净利润之间的差）部分的等额现金作为补偿等。（郑 功）

广东榕泰将发债7.5亿元

本报讯 广东榕泰1月21日晚间发布公告称，将发行不超过7.5亿元公司债券已获证监会核准。该期债券无担保，期限为5年，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。发行方式采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。据悉，广东榕泰根据其财务状况及资金需求，在此次募资完成后，拟将3亿元用于补充流动资金，4.5亿元用于偿还银行贷款。（郑 功）

观市

本轮迎来枯木逢春般的行情或难持续——

B股路在何方



被不少市场人士戏称为“鸡肋”的B股近期迎来一波枯木逢春般的行情。尤其是停牌超过20天的万科公布了B股转H股方案，停牌两周的上柴股份发布沪市首例B股回购方案，以及仍因重大事项而处于停牌的丽珠A、丽珠B也被传有可能实施“B转H”或“B转A”方案等利好消息，直接刺激B股指数本周一（1月21日）强劲上扬。

截至21日收盘，沪B指及深B指分别劲升3.03%和6.05%，创下近19个月来新高；万科B、上柴B、永生B等均告涨停。

◎ B股功能需重新定位

“B股市场是在当时特殊的历史条件下设立的，主要目的是为了吸引外资，为我国上市公司提供融资渠道。20余年来它起到过一定作用，不少公司也在B股实现上市融资。但随着我国外汇储备的大幅增加，资本市场对外开放的力度不断加大，B股市场的功能需要重新定位。”英大证券研究所所长李大霄表示。

回顾B股发展历程，特别是近10年

来，在H股大量发行上市和我国企业纷纷赴海外上市后，B股IPO基本停止，再融资功能已丧失，逐渐变成了“僵尸”市场。“当前B股市场主要问题是参与的投资者太少，导致股票的流动性极差，二者相互形成恶性循环。”中山证券首席经济学家李国旺说，“B股的清算机制限制了投资者的参与。以港币或美元为清算货币的交易，必须有对应的货币持有者进入，才能活跃市场。但当B股对境内居民投资开放后，境外投资者利用这一政策撤退。B股市场俨然变成了境内投资者的自拉自唱，已偏离了吸引外资这一宗旨。”

此外，作为货币与资本项目管制下的“资本市场对外开放窗口”，B股市场在人民币可自由兑换力度加大、境内居民海外投资便利性增加后，对内开放吸引力已经逐渐消退。在整个市场环境发生巨变的情形下，B股亟待一场“涅槃”。

◎ 转A或H仍存障碍

对于最近B股出现的一波反弹，李国

事件判断标准、明确处理流程，引入单一协议、终止净额等机制，进一步完善回购市场风险管理制度，有效防范单个主体交易风险在整个金融市场中蔓延，降低发生区域性系统性风险的概率。

最后，从市场参与者的角度看，新版《主协议》有利于提高金融机构的竞争力，深化金融市场化改革。新版《主协议》进一步完善了债券回购交易机制，丰富了市场参与者的交易方式和交易策略，必将进一步促进我国金融机构竞争力的提升，深化金融体制改革的进程。

□ 本报记者 殷楠 何川