上交所决定终止*ST博元股票上市

投资者可以受虚假陈述侵害为由提起民事赔偿诉讼

本报北京3月21日讯 记者温济聪报道：上海证券交易所上市委员会今天召开审核会议，作出了同意终止珠海市博元投资股份有限公司股票上市的审核意见。*ST博元成为内地证券市场首家因重大信息披露违法被终止上市的公司。

据介绍，2015年3月26日，珠海市博元投资股份有限公司因涉嫌违规披露、不披露重要信息罪和伪造、变造金融票证罪，被中国证监会移送公安机关。公司股票自2015年5月28日起暂停上市，现仍未恢复上市。

根据《上海证券交易所股票上市规则》，自上交所公告相关决定之日后的5个交易日届满的下一交易日——即3月29日起，珠海市博元投资股份有限公司股票进入退市整理期交易。上交所在退市整理期届满后5个交易日内，对公司股票予以摘牌，公司股票终止上市。退市整理期间，珠海市博元投资股份有限公司及相关信息披露义务人仍应当遵守法律、行政法规、部门规章、其他规范性文件、《上海证券交易所股票上市规则》及本所其他规定，并履行相关义务。

根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定，珠海市博元投资股份有限公司应当立即准备股票转入全国中小企业股份转让系统挂牌转让的相关事宜，保证公司股票在摘牌之日起的45个交易日内可以挂牌转让。

据上交所相关人士介绍，根据《最高人民法院关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》，就*ST博元因重大信息披露违法给投资者造成的损失，投资者可以自己受到虚假陈述侵害为由，对*ST博元提起民事赔偿诉讼。另外，《退市意见》和上交所《股票上市规则》也就投资者权益保护作了安排。针对因重大信息披露违法被终止上市的公司，综合考虑中小投资者的利益诉求，将“对民事赔偿承担作出妥善安排”，列为了重新上市的条件之一，公司只有符合该项条件，才有可能申请重新上市。

中国人民银行等五部门发文扶持“夕阳红”——

符合条件的养老服务企业可上市融资

本报记者 张 忱

热点聚焦

《关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见》提出要综合运用多种政策工具支持养老服务业发展，鼓励银行业金融机构提供差异化信贷支持，完善多层次社会养老保险体系，支持拓宽有利于养老服务业发展的多元化融资渠道，创新保险资金运用方式，为养老服务企业及项目提供中长期、低成本的资金支持

当前，我国已经进入人口老龄化快速发展阶段。发展养老服务业，是积极应对人口老龄化，推动供给侧结构性改革的重要内容，发展养老服务业迫切要求改进和创新金融服务，加大金融支持力度。人民银行、民政部、银监会、证监会、保监会等部门日前联合印发《关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见》支持养老服务业发展。

拓宽多元化融资渠道

业内人士认为，我国养老产业仍处于发展早期阶段，大部分是中小企业，加上产业成长期的高竞争性，使得养老产业投资具有较高风险，相关企业也一定程度上存在贷款难问题。为此，《意见》提出要综合运用多种政策工具支持养老服务业发展。运用支小再贷款、再贴现工具，引导金融机构加大对小微养老服务企业的信贷支持。

《意见》鼓励银行业金融机构为养老服务业提供差异化信贷支持。根据养老服务业发展导向和经营特点，专门制定养老服务业信贷政策，开发针对养老服务业的特色信贷产品，建立适合养老服务业特点的授信审批、信用评级、客户准入和利率定价制度。鼓励银行业金融机构积极开展应收账款、动产、知识产权、股权等抵质押贷款创新。鼓励有条件的地区积极运用财政贴息、贷款风险补偿、担保增信等政策工具，加大对金融支持养老服务业发展的政策激励和扶持。

《意见》提出，支持拓宽有利于养老服务业发展的多元化融资渠道。支持处于成熟期、经营较为稳定的养老服务企业在主板市场上市。支持符合条件的中小养老服务企业在中小板、创业板、全国中小企业股份转让系统上市融资。支持处于成熟期的优质养老服务企业通过发行企业债、公司债、非金融企业债务融资工具等方式融资。

《意见》提出，创新保险资金运用方式。发挥保险资金长期投资优势，以投资新建、参股、并购、租赁、托管等方式，兴办养老社区和养老服务机构。鼓励保险公司在风险可控的前提下，通过股权、债权、基金、资产支持计划、保险资产管理产品等多种形式，为养老服务企业及项目提供中长期、低成本的资金支持。

同时，鼓励有条件的地区探索建立养老产业投资引导基金，通过阶段参股、跟进投资等方式，引导和带动社会资本加大对养老服务业的投入。

发展补充养老保险

近期，逐步改变我国职工养老保险制度的单一缴费制度，建立起多元化多层次的养老保险体系，成为业内热议的话题。

《意见》提出，大力拓展企业年金、商业团体养老保险等企业补充养老保险，促进企业补充养老保险进一步向中小企业覆盖。推动商业养老保险逐步成为个人和家庭商业养老保障计划的主要承担者、企业发起的养老健康保障计划的重要提供者、社会保险市场化运作的积极参与者，支持有条件的企业建立商业养老健康保障计划，促使商业保险成为社会养老保障体系的重要支柱。

国家发改委城市和小城镇改革发展中心政策研究院副院长范毅认为，要发展市场化的补充养老保险制度，加快企业年金等职业年金制度，重视市场作用，进而减少和规避政府风险，并要推行层级缴费制度，让个人自主选择缴费档次进行缴费，实现“多缴多得，长缴多得”。

丰富养老金融产品

《意见》提出，鼓励银行、证券、信托、基金、保险等各类金融机构针对不同年龄群体的养老保障需求，积极开发可提供长期稳定收益、符合养老跨生命周期需求的差异化金融产品。大力发展养老型基金产品，鼓励个人通过各类专业化金融产品投资增加财产性收入，提高自我养老保障能力。鼓励信托公司利用信托制度优势，积极开发各类附带养老保障的信托产品；满足居民养老领域金融服务需求。

近期，已有多家公募基金积极布局养老金融。数据显示，目前市场上以“养老”为概念的公募基金产品已达26只，养老类型的集合理财产品则多达243只。

对于商业银行来说，养老金市场同样潜力巨大。建设银行总行养老金业务部总经理冯丽英表示，伴随着理财业务的蓬勃发展，商业银行在资产管理领域积累了相对丰富的经验。可按照个人理财的管理模式，结合企业年金中账户管理技术，开发针对个人的养老金产品，实现个人养老资产保值增值。

点评

让金融成就老有所养

韩秉志

央行、民政部等5部门3月21日发布《关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见》，提出推动符合条件的养老服务企业上市融资，为养老服务企业及项目提供中长期、低成本资金支持等举措，对养老行业来说是一大利好。

与其他服务行业相比，养老服务业被业界视为利润空间小、回报周期长的一个行业。“十二五”期间，随着我国养老服务业快速发展，我国养老机构床位数从200多万张快速增长到669万张。但尴尬的是，一方面，全国养老机构中近50%的床位处于空置状态；另一方面，老年人的养老需求又难以得到充分满足。因此，统筹各类金融资源，加大财政对养老机构建设的支持力度，是积极应对人口老龄化的具体行动，也是解决养老服务供需脱节问题的重要举措。

当前，我国人口老龄化速度快，高龄化、失能化和空巢化特点突出，人民群众对养老服务的需求迫切。但与此同时，我国老龄金融业仍面临着国民老龄金融意识缺失、老龄金融产品匮乏、老龄金融市场开发滞后等问题，迫切需要创新理念、转变战略，顺应老龄化社会的要求。这就需要把金融服务差异化与社会人口老龄化带来的需求有机结合，着力提升老年人的生活品质，让老年人真正实现老有所养、老有所乐。

主权信用评级应更具包容性

于国龙

财经观察

近期，国际评级机构对包括中国在内的多个新兴市场国家主权信用级别或展望进行调整，引发了一系列关于主权评级调整是否准确的讨论。事实上，主权信用评级并不只是对政府债务、经济增长等指标进行简单横向比较得出的结果，看待主权评级，还需从更深层次了解主权评级调整背后的逻辑。

主权信用评级一直被视为信用评级领域最不成熟的业务板块，其原因在于影响主权信用的因素过于庞杂、信用风险传导路径难以判断把握，其涉及的分析要素横跨政治学、经济学等多个学科领域，而基于相关学科交叉研究的理论成果又相对有限。这些因素导致主权评级业务从最初开展时即缺乏系统性的指导理论。上世纪90年代末亚洲金融危机后，国际评级机构在主权评级方法上吸纳了一些新兴的发展学理论，然而，发展学理论本身并不十分完善，其中的大部分理论缺乏普适性，因此国际评级机构的主权评级理念也显示出较强的主观色彩。具体而言，国际评级机构的主权评级理念表现出一定的倾向性，即以新自由主义思潮为基础，从方法论上体现出对“华盛顿共识”的肯定。

“华盛顿共识”是指20世纪80年代以来IMF等国际机构根据发达国家经济治理经验与少数发展中国家政治经济转轨经验总结而成的一系列关于经济治理的政策主张，以私有化、自由化等为主要内容，本质上具有强烈的自由主义价值倾向，是对西方国家发展模式的肯定和推广。虽然各个国际评级机构在主权评级具体操作方法层面不尽相同，但核心的评级理念均表现出与“华盛顿共识”基本主张的高度相似性：一是在评价政治风险等影响偿债意愿的要素方面，以民主化程度、政治决策透明度作为主要的衡量指标；二是在评价长期经济发展前景等影响主权信用的基础性要素方面，以私有化水平、经济贸易自由化和经济对外开放程度作为主要判断依据；三是在评价宏观金融稳定性方面，将金融体系的私有化、自由化和金融体系开放程度作为主要的判断依据。

不可否认，华盛顿共识所倡导的某些政策对评级机构判断主权信用状况具有一定的参考意义。然而，如果完全以其作为衡量所有国家的“准绳”，则会对没有遵照“华盛顿共识”进行改革的国家形成两种潜在影响：一是导致采用非西方政治经济制度并获得成功的国家获得的评级较低，从而提高了该国国内经济部门的境外融资成本；二是迫使受评国家政府向三大机构评级标准看齐，从而形成一只能够干预主权政府行为的“无形的手”，对一国政府制定经济政策产生影响，甚至在一些极端情况下引导一国政府的改革路径。

事实上，主权信用评级结果是否准确，不仅取决评级机构的技术积累，更取决于评级理念是否客观。一方面，评级机构在判断主权政府信用时，应摆脱政治经济意识形态的片面干扰，回归信用评级本质。主权评级的最终目标是对主权政府信用风险进行揭示，而非基于政治经济意识形态对国家政治经济体制的区分与评判，以某一固化的意识形态作为依托确定评级理念必然导致评级结果有失偏颇；另一方面，主权评级还应充分考虑不同国家处于不同发展进程中的阶段性特征。不同国家处于不同的发展阶段，面临不同的经济社会问题，其政府治理、经济运行等模式也有所不同。因此，评级机构的主权评级理念也应更具包容性，应以多元的、发展的眼光评价不同国家选择的经济治理模式。唯有如此，才能更准确地揭示主权信用主体真实的信用风险，进而获得投资者的认可，经得起历史的检验。

（作者单位：中债资信评估有限责任公司）

市场动向

转融资费下调引发券商股涨停

风险隐患不容小觑

本报记者 温济聪

自3月21日起，中国证券金融公司开始全面恢复转融资业务5个期限品种，并下调各期限转融资费率30%以上。

受此利好影响，截至3月21日A股收盘，券商股领涨，广发证券、中信证券、西部证券、光大证券、国元证券等上市券商几乎集体涨停；而沪指报收于3018.80点，上涨2.15%；深成指报收于10394.14点，上涨2.64%。

英大证券研究所所长李大霄认为，证金公司恢复转融资5个期限品种，并下调费率，意味着证金公司可以借钱给券商，券商可以加杠杆，这将为股票市场注入更多的资金。费率的下调，不仅降低了券商在证金公司的融资成本，投资者也将要求券商降低融资的利率，这增加了市场的资金供给，活跃了A股交易。

“证金公司此举的意义首先在于让融资融券业务能够恢复常态化，并在有所规范的情况下合理运行。从可持续发展的角度来说，适当、适时、适度地合理使用杠杆，是修复市场必要的举措。”在申万宏源证券研究所市场研究总监桂浩明看来，资本市场应逐步承担实体经济发展所需资金的重任，逐步修复市场、建设市场、发展市场，可以为经济社会平稳健康发展助力护航。

不过，杠杆资金容易引发股市波动，投资者对此要多加谨慎，风险隐患不容小觑。中央财经大学中国企业研究中心主任刘姝威表示，转融资业务一般用于平准基金，当股市发生剧烈波动时用于熨平波动，否则这项业务就会存在风险。“投资者尤其是中小投资者应慎重借钱买股，一旦借款到期时股价下跌，投资者则会遭遇惨重损失，作为散户的普通投资人要对杠杆非常警惕。建议要用较为充足的自有资金购买那些具有长期投资价值的股票。投资者对股价的短期波动不必过多在意，应该关注上市公司的主营业绩和发展潜力，做长期投资打算。”刘姝威提醒投资者。

浦发银行发布“浦商赢”服务电商

本报讯 记者沈则瑾报道：浦发银行日前在杭州发布“浦商赢”电子商务平台金融服务方案。该方案从电商服务平台以及买卖双方在交易中的实际需求出发，整合电商平台的资金流、信息流、货物流，形成“四大模块+两大保障”的完整电子商务产品体系。

据介绍，“浦商赢”围绕核心企业大数据探索上下游企业自动化应收账款融资、综合授信等产业链金融服务，使企业能更加合理、安全、便捷、快速地衔接电子商务各交易环节，有效实现信息流、资金流及物流的整合，有效提升金融服务的效率和深度。目前，浦发银行已与中移动电商、苏宁云商、联邦快递、唯品会、北京百付宝、中国交通网、易煤网、钢为网、生意宝、聚贸网等国内知名电商企业正式建立业务合作关系。

一线传真

惠及群众181万人

国开行内蒙古分行助力棚改

本报讯 记者陈力、通讯员隋兴伟报道：国家开发银行内蒙古分行积极落实国家及总行政策，将棚户区改造作为民生工程和发展工程，不断加大融资支持力度，累计支持棚户区改造项目356个，棚改面积6430万平方米，惠及59万户、181万名棚户区居民。

国开行内蒙古分行2014年搭建了自治区及呼和浩特市棚改统贷平台，当年该平台为自治区财信集团实现预授信500亿元、核准授信237亿元，2015年又核准授信218亿元，用于支持全区12个盟市的棚改项目。

国开行内蒙古分行创新支持北梁棚户区搬迁改造工程。针对北梁棚改“拆迁难、拆迁慢”的问题，分行提出“购买、建设结合，优先支持购买安置房”的融资模式，选择保障性住房建设和管理经验最为丰富的包头市保障房公司作为融资平台，2013年6月为其提供11.2亿元授信，用于购买5193套安置房，推动搬迁工程顺利启动。2013年12月，该行通盘考虑后又对其新增授信160亿元。持续稳定的信贷投放促使北梁棚改顺利推进，目前拆迁工作全面完成，累计拆迁居民5.7万户，拆迁面积约468万平方米。北梁棚改现已成为全国性的示范样板工程。

通过多元化模式拓宽棚改筹资渠道。国开行内蒙古分行发挥“投、贷、债、租、证”全牌照金融业务优势，多渠道支持棚改项目。该行为乌兰察布市投资开发有限公司、通辽市城市投资集团有限公司、海拉尔区城市基础设施投资开发置业有限责任公司发行公司债，共募集资金44亿元，其中，31亿元用于棚改项目。该行推动差异利率银团贷款模式，引导社会资金解决棚改资金需求。根据总行出台的《关于差异利率银团贷款模式支持棚户区改造建设的指导意见》，针对棚改项目，在相同贷款条件下，国开行采取下浮利率，而其他商业银行可采取市场化的统一利率，从而加大金融支持棚改力度。目前该行已就北梁棚改、呼市棚改等项目与多家银行进行了接洽。

截至2015年9月末，国开行内蒙古分行累计向自治区各类棚改项目授信1042亿元，为内蒙古自治区47个棚改项目承诺专项贷款27.37亿元，累计发放贷款598亿元。该行设立的内蒙古自治区统贷平台分3批授信共承诺贷款468亿元，已签订合同330亿元，实际发放子项目贷款196亿元。

本版编辑 梁 睿 温宝臣