



上海10月份本外币
贷款两年来首降

○详见 封六



10月A股估值水平
达历史谷底

○详见 封五



进销差价加大
五大石油集团齐促销

○详见 B4



缩股+让渡股权
华源“利诱”重组方

○详见 B1

央行制定五大举措 落实适度宽松的货币政策

据新华社北京11月10日电 中国人民银行在10日召开的行务会议上提出,人民银行将加强对经济金融运行的监测分析,深入研究制定实行适度宽松的货币政策的具体措施,切实做好进一步扩大内需、保持经济平稳较快增长的各项金融服务工作。

央行提出,要切实按照“快、重、准、实”的要求,将各项工作落到实处。这些措施包括:

一是确保金融体系流动性充足,及时向金融机构提供流动性支持。

二是保持货币信贷的合理增长,加大银行信贷对经济增长的支持力度。取消对商业银行信贷规模限制,合理扩大信贷规模。

三是加强窗口指导和政策引导,着力优化信贷结构。坚持区别对待,有保有压,配合积极的财政政策,鼓励和引导金融机构改进金融服务,加大创新力度,加大对重点工程建设、中小企业、三农、灾后重建、助学、就业等的信贷支持,加大对技术改造、兼并重组、过剩产能向外转移、节能减排、发展循环经济的信贷支持,同时继续限制对“两高”行业和产能过剩行业劣质企业的贷款,促进经济结构调整和发展方式转变;鼓励和引导金融机构扩大出口信贷的规模,探索在出口信贷中提供人民币中长期融资。

四是进一步发挥债券市场的融资功能。大力发展企业债、公司债、短期融资券和中期票据等非金融企业债务融资工具,拓宽企业融资渠道。加快发展以机构投资者为主体的银行间债券市场,为积极的财政政策和适度宽松的货币政策实施提供平台。

五是进一步改进中央银行金融服务。

上海电气集团股份有限公司 首次公开发行A股招股说明书暨 换股吸收合并上海输配电股份有限公司 报告书摘要

详见封九

2008年淮北矿业(集团) 有限责任公司公司债券 募集说明书摘要

详见封十四

第64期话题:
**孙立坚解读奥巴马(二)
能否拯救美国经济**
每交易日9:00与您相约中国新闻网www.cnstock.com

Weather | 主要商务城市天气预报

城市	天气	最低	最高
北京	晴	4°C	13°C
上海	晴	9°C	18°C
广州	晴	14°C	24°C

地区	天气	最低	最高
重庆	多云	13	20
天津	多云	2	15
南京	晴	8	17
杭州	晴	7	17
深圳	晴	15	23
成都	阴	13	17

欢迎订阅上海证券报

- 全国各地邮局均可订阅 邮局订阅电话:11185
- 全年、半年、季度、月度订阅时间自由选择
- 投递到户 服务上门
- 邮发代号3-98 国外代号D1249
- 订阅咨询电话 8008205833
- 广告垂询热线 021-38967635、38967909

国内统一刊号 CN31-0094
地址:上海杨高南路1110号
邮编:200127

责任编辑 闵卫国
版式设计 沈 沅
图片编辑 章 肇 张大伟

零售每份 RMB 1.5 元

增值税转型改革明年全国推行 发改委紧急落实千亿中央投资

详见封四

温家宝部署扩内需促经济增长七项工作

银行、证券、保险业都要加大对促进经济增长的支持力度 促进股票市场稳定健康发展

- 加大投资力度和优化投资结构
- 着力扩大消费需求特别是居民消费需求
- 促进房地产市场平稳健康发展
- 努力保持出口稳定增长
- 着力提高企业素质和市场竞争能力
- 认真做好金融财政工作
- 推进关键环节和重点领域改革

○据新华社北京11月10日电

国务院10日上午在北京召开省市区市人民政府和国务院部门主要负责同志会议。国务院总理温家宝发表重要讲话。他指出,为应对国际金融危机对我国经济带来的不利影响,党中央、国务院近日作出决定,要实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,出台更加有力的促进经济发展的政策措施。各地区各部门要认真贯彻落实中央的决策和部署,扎实做好各项工作,努力保持经济平稳较快发展。

温家宝指出,面对当前国际国内的严峻形势,保持经济平稳较快发展,防止出现大的起落,是我们的首要任务。实现这个目标,是贯彻实践科学发展观的根本要求和具体体现,是维护社会和谐稳定的重要基础和基本保障,既是我国自身发展的需要,也是对世界经济的最大贡献。当前我国处在重要的战略机遇期,我国经济发展具有抵御风险的能力和强劲的动力,我们完全有信心、有能力战胜面临的困难。

温家宝指出,中央出台扩大内需促进经济增长的十条措施,对于克服当前的困难和保持长远的发展都具有重大意义。实施这些措施,总的要求是,出手要快,出拳要重,措施要准,工作要实。“快”就是要迅速出手,力争分秒,不可贻误时机;“重”就是要实施坚决有力的措施,从根本上扭转经济增速过快下滑趋势;“准”就是要抓住关键,突出重点,能起到立竿见影的效果;“实”就是要抓好落实。

温家宝部署了落实中央政策措施的七项工作:

(一)加大投资力度和优化投资结构。中央出台的十条措施,主要有四类:加快实施重大民生工程;加快在建重大基础设施项目建设;(下转封二) 相关报道详见封二、封三



11月10日,国务院在北京召开省市区市人民政府和国务院部门主要负责同志会议。国务院总理温家宝发表重要讲话。 新华社图

A股大涨近7% 中国概念飞扬亚太

○本报记者 许少业

由于国家同时调整财政和货币政策,并出台4万亿刺激经济扩大内需的十大措施,周一沪深股市在此重磅利好消息刺激下信心大增,股指一改近期颓势高开高走,最终上证综指和深成指的涨幅分别为7.27%和6.5%。两市股指均突破20日均线的压制,阶段性底部有望成形。

分析师认为,昨日A股大涨得益于天时地利人和之契机。所谓“天时”,中国经济受次贷危机的冲击较为有限,一系列刺激政策努力实现“保增长”的目标;所谓“地利”,那就是A股的估值水平已与国际成熟市场接轨,14倍左右的市盈率,2

倍左右的市净率,在历史上罕见。所谓“人和”,一系列利好政策的陆续出台,使得市场信心逐渐得以恢复。从昨天午后股指缩量上涨也可发现,市场惜售严重,人心思涨已是大势所趋。

从技术面上看,底部背离非常明显。以中线指标MACD为例。从沪指3000点以来,虽然指数迭创新高,但MACD却低点不断抬升,形成典型的底部背离形态。从量能上看,最近阶段成交量的渐次放大与股指的疲弱筑底之间形成背离。根据量在价先的原理,近10个交易日中的放量,正暴露了先知先觉资金抄底意图。

而昨日的亚太地区股市,受前一个交易日美国纽约股市

上涨及中国政府出台扩大内需的一揽子经济措施刺激,多数上涨。

当天,中国香港股市恒生指数上涨501.2点,收于14744.63点,涨幅为3.5%。从低点算起,累计最大涨幅已超过40%。

日本东京股市日经指数上涨5.81%。印度孟买股市敏感30指数上涨5.74%。新加坡股市上涨1.16%。韩国首尔股市综合指数上涨1.6%。马尼拉股市主要股指上涨0.9%。

此外,新西兰股市指数上涨46.20点,收于2837.85点,涨幅为1.66%。澳大利亚悉尼股市主要股指上涨56.5点,收于4107.8点,涨幅为1.4%。 相关报道详见 A1、A8

中国需求放缓 力拓减产10%

国际矿业巨头力拓公司发表声明称,由于中国需求放缓,今年西澳皮尔巴拉地区的铁矿石产量将减10%,即从公司之前确定的产量目标约1.9亿吨降至1.7亿-1.75亿吨,但不会裁员。 详见 B4

“云化系”复牌考验基金估值

停牌近8个月之久的云天化、云南盐化以及*ST马龙昨日复牌即遭无量跌停,并随即引发了对基金估值新政的考验。此次股票复牌可能引来进一步的套利基金的行为。 详见 A2

承诺期满 平安再融资暂无时间表

今年5月9日,中国平安做出“6个月内不考虑增发A股申请”的承诺,如今半年承诺期届满。对于下一步动向,中国平安新闻发言人昨日向本报表示,目前再融资没有计划,也没有时间表。 详见封六

上海电气换股吸并上电股份启幕

换股比例为1:7.32,换股溢价24.78%,公司为此将发行6.16亿股A股。 详见 B1

■上证观点

预期已随新政改 行情须候时间差
美国金融危机趋缓 实体经济步入衰退
放松服务业管制 内需将有爆炸性增长
详见封七

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
**楼市低迷时期
豪宅是否还具投资意义?**
访谈嘉宾:
陈立民 仲量联行亚太区董事
时间:11月11日 14:30-15:30

中国股市如何走出困局

正视资本市场 正视中国的未来

□陈晓升

中国的经济和资本市场发展已经到了一个历史性的关头。在新的历史转折点上,新的经济增长引擎正在构建;在新的历史转折点上,中国经济也比以往更需要一个健康的中国股市。

探索中国股市走出困局的路径,我们必须正视中国资本市场已经与中国经济高度相关。去年年底以来,中国股市深幅的下跌的内在原因就是,我国的经济转型遭遇了全球减速和金融转型。例如,最近股票市场的快速下跌就是因为全球金融危机使得整个市场,特别是包括大小非在内的投资者在短时期内,对经济将可能陷入危机达成共识。尤其是今年九、十月份的经济减速状况出乎很多人的意料,企业出现了存货和应收账款快速上升,订单急速下降,进而导致航空、铁路、水路和公路货运迅速下

滑,月度经营大面积亏损。已经有很多敏感的投资人用“冰点”、“休克”和“停滞”等词汇来形容当下的经济状况,大小非因为感受到了实体经济变坏的情况,将加速抛售股票,增加手持现金,准备过冬。

因此,在这样一个转折的年代,我们又不得不正视中国经济的未来。中国经济过去10年乃至30年发展的老引擎将逐步衰减,那么未来中国中长期快速稳定发展的动力又在何方?

未来中国经济动力来源于两大新驱动轮

我们认为中国未来10年,乃至更长的30年,主要的动力来源于新的驱动轮:新农村改革和PRC模式。

第一个新的驱动轮——新农村改革。新农村改革是指十七届三中全会所确立的新的土地承包经营权流转制度、新的农村和城镇居民公共服务均等化的目标以及中国特色农业现代化的新模式所带来的新期待。

新一轮的农村改革将在以下方面产生影响:一是对投资品行业的影响。不同模式的城市化进程继续演进,房地产出现结构性变化,基础设施进一步向中西部腹地发展,带动建材、钢铁、有色、电力、煤炭、化工、原材料等行业,推动固定资产投资增速的增速,推动城市化制造资源的发展;

二是对消费结构的影响。国家进一步配套发展农村社会保障体系,赋予农民财富、加快农村消费信贷的发展,推动农民消费;提高农村劳动力成

本,加快收入分配体制改革,进一步启动内需;

三是对贸易结构和金融市场的影响。农村改革将进一步推动城市化资源和累计产能的充分利用,加大机械设备等行业的出口竞争力。发展农村金融可以进一步扩大货币乘数,深化金融改革。

第二个新的驱动轮——PRC (Producer-Resource Supplier-Cycle) 模式。即,随着发达国家在经历经济衰退以后,他们在全球经济增长中的贡献度逐渐下降,发展中国家,尤其是那些资源品国家在这一轮大宗商品牛市中获得了发展的启动财富,具备了进入城市化高速发展的条件,反过来需要中国等制造业国家输出城市化的制造资源、技术资源、管理资源。这就

为中国在原有和消费国之间形成的经济循环基础上找到一个新的经济增长动力。

这个新的模式将在三个方面产生影响:一是出口结构,二是中国金融国际定位,三是改变全球资源品定价。虽然这些都是长期的因素,但我们可以等待市场不断改变预期,甚至我们将看到短期出现一些反向变化的可能。包括因为大宗商品价格下滑导致的部分资源国的支付能力下降,包括部分资源立国的国家的外汇储备迅速下降,包括部分资源企业出现财务危机,这些因素意味着中国资本将迎来海外并购的良机。正因为如此,资本市场肩负重任,没有资本市场的健康稳定发展,这些预期的实现将非常困难。(下转封四)