

进口价格下降 贸易顺差再创新高
封三

大券商盘算减负 先裁投行人员
封五

基金公司争食年金蛋糕 竞争或趋激烈
A2

攀钢系整合在即 旗下三股蹊跷异动
B1

证监会 减免震区机构三年监管费

中国证监会日前发出通知,自2008年7月21日起至2011年6月30日止,对注册地在震灾严重地区的证券公司、基金公司、期货公司免收减免期间的机构监管费;对注册地在受灾严重地区,但在该地区设有营业部的机构,按照减免年度上年末在受灾严重地区所设营业部数量占机构总营业部数量的比例,减收减免期间的机构监管费。

根据减免期限规定,2008年至2011年机构监管费减免额的计算基数分别是当年应缴机构监管费的45%、100%、100%和50%。(周坤)

上市公司破产重整 拟发股份定价须股东表决

中国证监会昨日正式发布《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》。根据规定,上市公司破产重整,涉及公司重大资产重组拟发行股份购买资产的,其发行股份价格由相关各方协商确定后,提交股东大会作出决议,决议须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过,且经出席会议的社会公众股东所持表决权的2/3以上通过。关联股东应当回避表决。

在征求征求意见时,证监会有关部门负责人表示,进入破产重整程序后,上市公司多数连续亏损或资不抵债,公司债务关系、股本结构、基本面在重整过程中均发生重大变化,致使公司重组发行定价难以适应目前市场定价的模式,上述补充规定正是在协商机制的基础上,提出了股东制约机制。

截至目前,两市共有11家上市公司进入破产重整程序。(周坤)

香港金管局 再向市场注资58亿港元

新华社香港11月11日电 香港金融管理局11日下午三时向市场注资共58.13亿港元,令香港银行体系结余增加至超过488亿港元。

注资后港元汇率持续强势,贴近1美元兑7.75港元强方兑换保证。

第65期话题: 孙立坚解读奥巴马(三) 世界经济秩序新博弈
每交易日9:00与您相约中国证劵网www.cnstock.com

Weather | 主要商务城市天气预报

城市	最低	最高
北京	4°C	12°C
上海	10°C	17°C
广州	13°C	24°C

地区 | 天气 | 最低 | 最高 | 地区 | 天气 | 最低 | 最高
重庆 | 阴 | 15 | 19 | 武汉 | 晴 | 8 | 18
天津 | 多云 | 3 | 14 | 沈阳 | 晴 | 2 | 12
南京 | 晴 | 7 | 16 | 大连 | 晴 | 5 | 13
杭州 | 晴 | 7 | 18 | 香港 | 晴 | 15 | 23
深圳 | 晴 | 15 | 24 | 澳门 | 晴 | 15 | 23
成都 | 小雨 | 13 | 16 | 台北 | 晴 | 17 | 26

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 021-38967909, 38967635

国内统一刊号 CN31-0094 责任编辑 闵卫国
地址:上海杨高南路1100号 版式总监 沈
邮编:200127 图片编辑 郭晨凯

北京、上海、重庆、哈尔滨、长春、沈阳、大连、石家庄、太原、济南、青岛、合肥、南京、无锡、南昌、福州、广州、深圳、海口、武汉、长沙、郑州、成都、昆明、西安、乌鲁木齐、南宁、呼和浩特、兰州、西宁、银川、拉萨、海口、三亚、香港、澳门、台北、北京、上海、重庆、哈尔滨、长春、沈阳、大连、石家庄、太原、济南、青岛、合肥、南京、无锡、南昌、福州、广州、深圳、海口、武汉、长沙、郑州、成都、昆明、西安、乌鲁木齐、南宁、呼和浩特、兰州、西宁、银川、拉萨、海口、三亚、香港、澳门、台北

零售价格 RMB 1.5 元

10月份 CPI 涨幅降至 4% 连续六个月回落

三大宏观调控部门落实保增长争分夺秒

本报记者 辛闻

几乎在同时,财政部和发改委、央行三大宏观调控部门召开紧急会议,落实和安排进一步扩大内需、保持经济平稳较快增长的十大措施。

10日下午,财政部召开地方(行)局长会议,要求各级财政部门认真落实好积极的财政政策,落实好进一步扩大内需促进经济增长的十大措施,具体做好五项工作:一是增加中央政府投资,拉动社会投资。将增加的中央政府投资主要用于保障性安居工程建设以及农业、教育、医疗卫生、生态环境等基础设施建设。二是推进税制改革,促进企业投资和居民消费。积极做好各项准备,组织好2009年1月1日起增值税全面转型改革的实施工作。进一步研究实施扩大消费的财税政策,增加居民消费需求。调整完善出口退税政策。三是增加财政补助规模,促进提高城乡居民收入。四是进一步调整优化财政支出结构,促进保障和改善民生。重点加大对“三农”、教育、医疗卫生、社会保障、保障性安居工程建设等民生领域的投入。五是大力支持自主创新和节能减排,推进经济结构优化。实施促进企业自主创新的财税优惠政策,落实支持中小企业发展的税收优惠政策,支持完善担保体系建设,帮助中小企业融资。

财政部强调,年内各级财政部门要加强预算执行,防止年底突击花钱,配合十大措施合理安排超收,结合积极财政政策调整正在编制的2009年预算。

也就在10日,国家发展和改革委员会召开紧急会议,安排新增1000亿元中央政府投资工作,进一步扩大内需,促进经济平稳较快增长。中国人民银行召开行长办公会,提出了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;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;加强窗口指导和政策引导,着力优化信贷结构;进一步发挥债券市场的融资功能;进一步改进中央银行金融服务等五项措施。



中国与伊拉克签署油田开发与服务合同

11月10日,在伊拉克首都巴格达,中国石油天然气集团公司总经理蒋洁敏(左二)和伊拉克石油部长侯赛因·沙赫里斯塔尼(前中)交换文件。当天,中国绿洲石油公司和伊拉克国有的北方石油公司签署了艾哈代布油田开发与服务合同。艾哈代布油田项目是伊拉克战后第一个对外石油合作项目,中方投资额约30亿美元,合同期限23年,并可依据实际情况延长。预计3年内油田原油日产量可达2.5万桶,6年内将形成日产11.5万桶的生产能力。相关报道详见B4 新华社社

公开市场操作应声转向 一天释放500亿

本报记者 丰和

国务院关于决定实施适度宽松货币政策的语音刚落,公开市场操作基调立即出现转向:昨天央行通过公开市场净投放了500亿元资金,为下半年公开市场操作释放资金最大纪录。

央行昨日在公开市场仅对28天品种进行了正回购操作,正回购量为100亿元。由于当天公开市场有600亿元正回购到期,因此央行一口气通过公开市场操作净投放了500亿元资金。本周公开市场到期释放的资金量达到了1045亿元,因此,如果按照目前放松流动性的操作基调,则本周公开市场有可能会创出下半年单周资金净投放的最高纪录。

此前两周,公开市场已经大幅度减弱资金回笼力度,并且宣布以隔周发行方式减少一年和三个月央行票据的供应量,以进一步放松市场的流动性,但是公开市场的操作结果仍然基本上延续年初以来的净回笼基调,只不过与前相比净回笼量明显下降。这次净投放,无疑与货币政策基调的变化有着密切联系。

事实上,流动性问题已在相关指标体现。今年9月,作为衡量微观经济实体活跃度的重要指标,M1的增长幅度已降至9.43%,近乎创下了近十年来的最低点,并且还在继续呈现下降趋势。同时,广义货币供应量也破

位16%这一业内公认的中性货币增长水平。

而要达到适度宽松的货币政策标准,无疑需要央行进一步采取放松流动性的措施。本周一,央行即宣布了五大举措落实适度宽松的货币政策。其中,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则被排于首位。这意味着在实施从紧货币政策一年之后,央行对流动性的操作取向将发生重大转变。而作为常规操作工具,公开市场将首当其冲,成为央行放松银行体系流动性的一个重要渠道。统计显示,距今年年底公开市场将有3500亿元资金到期释放,这无疑将为实施适度宽松的货币政策创造一定空间。

中证综合债等7指数今日亮相

中证指数有限公司今日宣布正式发布中证综合债、央票、短融、短债等7只指数,以更加全面地反映中国债券市场整体价格变动趋势。详见封五

“零佣金”再现 目标短线大户

业内人士指出,这种不计成本的做法,主要目的还是为了抢夺市场占有率,因此,对成交量贡献较大的短线大户成为了零佣金战术的首选目标。详见封五

基金托管高垄断 四大行把持九成

基金托管市场表现出“强者恒强,弱者更弱”的局势,本月新发基金的托管权全为工、农、中、建四行所有,而今年发行的92只新基金的托管市场更是几乎完全被四大行垄断。详见A2

房贷细则未明 银行抢客户“暗渡陈仓”

央行房贷新政实施两个多星期后,由于各家商业银行对新政把握尺度不一,上海房贷市场上银行间房贷利率价差日渐分化,曾经一度受到监管层严密监控的“转按揭”现象又显抬头。详见封四

光大银行补充资本金或觅他径

在短期内上市无望的情况下,曾计划年底前上市的光大银行正试图通过其他途径来增加资本金,以避免资本充足率降至监管“红线”之下。详见封四

阿里巴巴启动20亿港元回购计划

阿里巴巴网络有限公司昨日公布第三季度业绩,报告期内净利润3.086亿元,较去年同期增长49%。同时宣布,至2009年底回购不超过20亿港元的股份。详见B1

■上证观点

警惕过度强调投资忽视结构调整偏向 从几个百分比捕捉政策背后的信号 社保基金新角色:让大小非变痛为通 详见封六

■“中国股市如何走出困局”③

及时出台政策改善股市流动性

□李迅雷

前两年,各种财经媒体上出现频率最多的一个用语就是“流动性过剩”。我们也常用流动性过剩来解释很多经济现象,比如说说价格上涨,人们都说是因为流动性过剩;如今股市交易量急剧萎缩,大家也把它与今年流动性突然“短缺”挂钩。

虽然股市交易的流动性与金融术语流动性过剩不是一回事,但有什么办法让股市的流动性重新充足呢?目前来看,经济减速和未来经济的不明朗是股市低迷的根本原因,那我们首先应该期望政府能够出台更及时、更有力度的财政、货币政策,保证中国经济在全球经济衰退中依然能保持较快的增长速度,控制失业率,提高中低收入阶层的收入和福利,从而迅速提振人们的信心、改变悲观预期;其次,需要持续不断地进行金融创新,恢复并维持股市的活力,通过提高流动性,来提高股市的估值水平。

政策提振信心 信心提升估值

提振投资者信心可以做以下几件事情:一是设立广大投资者所期盼的股市平准基金,平准基金规模可以由小到大,灵活调整,这是最有效的提振信心手段。二是将部分大非划拨给社保基金(如属于中央企业的国有股划拨给全国社保,属于地方国企的大非划拨给地方社保),这一方面可以解决我们在社保方面长期存在的资金缺口,另一方面则减轻非流通股的上市压力。三是全面推行上市公司高管和员工的持股计划,既可以改善上市公

下放创新权限 提升流动性

通过金融创新来改善流动性,从而让市场保持活力,确实有过成功的案例。上世纪九十年代初,为了能发行更多的国债,管理层推出了国债期货,从而让国债市场出现了前所未有的繁荣。后来出了问题,主要原因是我们的证券市场刚建立不久。如今,我们的交易所成立已经超过十八年了,其经验已经较为丰富,自律监管能力也大大加强。然而,我们创新的

审批权却不在于交易所。而我们在证券市场刚成立的前五、六年中,创新非常活跃,无论是股市还是债市。但之后一蹶不振,关键问题就是将创新权上收,市场缺乏创新主体,监管与创新错位。因此,应该考虑国际惯例,下放创新权。

股指期货、融资融券和股票T+0交易应该全盘推出,这将有助于流动性的改善。这里需要强调的有两个方面,一是交易规则应该尽可能中性化,即既不能让参与者进入门槛太高,又不能太低,既不能助长投机,又不能压抑投机。也就是说,在市场投机气氛浓厚的时候,规则不能偏向于限制投机,当市场低迷的时候,规则不能过于宽松。二是创新不是短期行为,故不应刻意选时,贪图功利。

融资融券和T+0交易应该是与股指期货相配套的交易方式,而在提高流动性方面还可以引入做市商制度等。这些我们都可以从国外的成熟市场或新兴市场中去模仿,如印度在去年个股期货方面的交易量名列全球第一,这也有助于流动性的改善。

提高股市流动性的意义不单纯是为了股市的繁荣和估值水平的提高,更重要的意义还在于让股市为国民经济服务的功能可以得到发挥。如面对国际金融危机,我们的财政需要钱,企业需要钱,只有靠资本市场的繁荣,直接融资的功能才能正常发挥。

(作者为国泰君安证券总裁助理) 更多观点详见中国证券网 www.cnstock.com, 投稿邮箱 zhengquan@cnstock.com