Shanghai Securities News

# 上海證券報

新华通讯社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
新华网网址：www.xinhuanet.com

2010年1月29日 星期五
总第5404期 今日56版
封面叠 12 版 A 叠 12 版
B 叠 32 版

广告垂询热线：021-58391111、58391762
本报免费读者热线：800-8200-277
400-8200-277

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

**国土部正研究部署 打击囤地炒地专项行动**

◎28 日，国土资源部部长徐绍史表示，国土部将加强房地产市场土地供应调控

详见 封二

**我国将出台 新一轮鼓励民间投资政策**

◎发改委副主任穆虹 28 日透露，目前正酝酿推出新一轮鼓励民间投资的政策措施

详见 封四

**H股公司 收购内地金矿成风**

◎H 股上市公司收购内地金矿忽成风气。市场人士认为，在国家控制信贷增量的背景下，收购事宜应谨慎

详见 封八

**券商集合理财规模 首破千亿元**

◎来自朝阳永续的统计显示，截至目前，国内存续券商集合理财已增至 89 只，合计规模首次突破了千亿元

详见 A2

## 年报附红包 半数公司“慷慨”高送转

详见封七

### 李克强在达沃斯提出“后危机时代”全球经济复苏五点建议

# 推动市场更加开放是应对危机必由路径

⊙记者 王宙洁

第 40 届“世界经济论坛年会”于当地时间 27 日在瑞士滑雪胜地达沃斯拉开帷幕，全球 2500 多位各界领袖人物悉数出席。中国国务院副总理李克强应邀出席年会，并在当地时间 28 日发表特别致辞。他表示，中国将继续保持宏观经济政策的持续性和稳定性，并继续执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，同时密切关注经济的高速成长和通胀风险。

李克强在致辞中强调，以合作的精神共谋发展，以包容的态度共创未来，世界经济就一定能走出一条健康复苏和持续发展的道路。他同时对“后危机时代”全球经济的复苏提出了以下五点建议：第一，继续合作，战胜危机；第二，推动市场更加开放，这是继续应对危机的必由路径；第三，促进世界平衡发展；第四，携手应对重大挑战；第五，改善全球治理结构。

在回答关于中国消费问题的提问时，李克强表示，我国将继续拓展消费空间、增强居民消费能力并改善消费环境，相信消费将在中国经济中起到更大更重要的拉动作用。

此次年会召开之际，也正值全球经济开始逐渐走向复苏的关键时期，在这一“后危机”时代背景下，今年的论坛主题“改善世界状况——重新思考、重新设计、重新建设”，也引起了全球各界代表的强烈共鸣。

而随着中国经济实力的日益增强，达沃斯年会上的“中国色彩”也备受瞩目。数十位中国各界代表被邀请参加达沃斯论坛。论坛还设置了多个与中国直接相关的研讨会，如“中国与美国——重塑国际日程”和“重设中国增长的国际分量”。来自全球的精英们将围绕中国的未来发展和国际影响力展开对话。美国《华尔街日报》27 日报道称，尽管达沃斯论坛的背景在欧洲，但论坛诸多核心议题都与美国和中国相关。作为崛起中的大国，中国在全球舞台上的地位越来越显著，作用愈来愈重要。

相关报道详见封五

**第二届中阿能源合作大会闭幕**

中国国家能源局和阿拉伯国家联盟在苏丹首都喀土穆联合召开的第二届中阿能源合作大会28日闭幕。与会代表认为应加强双方在石油、天然气、电力、可再生能源及和平利用核能等领域的密切合作，共同维护全球能源安全。图为中方主席、国家能源局副局长刘琦（左）与阿方主席、苏丹能源和矿产部长祖贝尔握手并交换文件。 新华社图

## 时隔三年再现 中国西电上市首日破发

⊙记者 钱潇隽

大盘股中国西电 28 日挂牌上市，开盘 7 分钟后就迅速跌破发行价，成为新股发行制度改革后首例首日破发新股，由此终结了网上打新无风险时代。值得注意的是，龙虎榜显示，两家机构昨日逢低抢筹中国西电 3 个亿。

昨日，中国西电以 8.02 元小幅高开，但开盘后股价随即出现无抵抗式下挫，短短 7 分钟后就击破了 7.90 元的发行价，成为继 2006 年 8 月 18 日中国国航之后，3 年多来首只上市首日就出现破发的股票。中国西电昨日股价最终收报于 7.79 元，较发行价下跌 1.39%。

基于全日均价 7.92 元、网上中签率 2.08%和 3 天的资金冻结时间，可以测算出，中国西电的网上打新年化收益率仅为 0.64%，不仅创出打新收益率新低，更远不及一年期定存利率。而其中一部分在发行价以下选择抛售的投资者显然不仅没有获得打新收益，还出现了亏损——网上打新无风险时代由此终结。

近期市场整体走弱是中国西电破发的主要原因。”申银万国分析师林瑾认为，中国西电发行时的二级市场与现在情况不同，整体估值水平要高一些，因此在询价阶段，机构给出了相对较高的溢价水平。但最近几天大盘点位不断下移，对大盘股估值形成压力，而且本月次新股中国北车、中国化学的破发，也对中国西电的上市表现带来了一些负面影响。

值得一提的是，尽管首日破发令中签的机构和散户“很受伤”，但相对较低的股价却为机构和游资抢筹中国西电创造了机会。昨晚上交所公布的龙虎榜显示，两家机构逢低买入中国西电超过 3 个亿，其中位居买入第一位的机构更是大买中国西电 2.6 亿元。而从买卖前五席的资金总额来看，买方显然也占绝对优势，买入前五席合计买入中国西电 5.5 亿元，而卖出前五位合计卖出金额则不到 7000 万元，显然有不少资金正逆势吸筹。

林瑾指出，目前机构对中国西电存在一些分歧，大部分机构相对谨慎一些，因为根据主营业务相近的公司当前的市盈率计算，中国西电的合理价格是 7.5 元左右。但也有一些比较乐观的机构认为，未来国家在电网上的大规模投资能够保证西电的盈利水平，可以给予其更高的溢价。

相关报道详见封三

兴业全球基金
践行责任 坚想未来

■边栏边鼓

## 隔着一条下水道

旧城改造这四个字，早已让人耳熟能详。

等走出国门，我才知道，旧城改造是中国特有的，在西方世界很少有这种说法。这个问题讨论起来很复杂，那么，就不妨从下水道说起吧。

即使没有出过国，在西方的电影中也常看到这样的镜头：几个人并排走在下水道里，不管是为了逃命，还是为了追凶，人家的下水道宽敞得令人瞠目。如果再深究一下，那些下水道是 100 多年前，甚至 200 多年前修建的。一次性投入，让后代子孙受益，世代发挥着美化城市环境的功能。

再看看我们的下水道。莫说钻人，一头猪如果不幸跑到了下水道，结局也恐怕会很悲惨。我们的下水道狭小不用说，施工质量也难有保障。于是，三天两头挖开修，疏通堵塞。下水道每修一次，GDP 就增长一次，而财富却在悄无声息中被损耗，当然，城市的运行效率也大大降低。西方国家修下水道，一劳永逸，此后虽然再也不能在拉动 GDP 增长方面作贡献，却在悄无声息中，节约着巨额财富，提升着城市的运行效率。

这样看来，中西方之间其实隔着一条下水道。一条下水道，体现着规划着眼点的远近差异。

走在西方古老街道上，有时候感觉到宛如行在梦境中。旧城也是特色，丰富的文化沉淀和精神内涵，让旧城有着令人肃然起敬的威严和美丽。那样的旧城需要的不是改造，不是保护，而是听任其顺其自然地存在，犹如对待阳光和空气的态度。

这一点，恰是最值得中国学习的。我们长期以来，重 GDP 增长而轻财富的积累，重短期的奢华而忽略长久的规划。虽然，旧城不断被新城取代，但人们的归宿感却在降低，因为，伴随着旧城的消失，原有的文化沉淀不复存在，原来辛辛苦苦创造的财富也灰飞烟灭。

我们为什么不能以百年的眼光来规划我们的城市呢？

笔者不久前去的一个城市，曾经有过两次大的规划。第一任领导，做出了开发西区的宏大规划，西区建设过半，领导调走了，新来的领导大笔一挥，制定了一个开发东区的更宏大的规划。于是，西区被废弃，原有的投资成了泡影。

在西方，规划一旦制定，具有法律效力，不是谁想修改就修改得了的。

因此，我们也应该在规划方面，多汲取研究机构和公众的意见、建议，做出一个真正具有长远战略眼光的规划，一旦通过，即赋予其法律效力，任何人都必须按照规划进行城市建设。那样的话，要不了多久，中国的下水道恐怕也能并排走几个人了，中国也能够静静地积累财富，并安享城市柔和的阳光了。

时寒冰

## 今日关注

### 证监会举办 监管干部股指期货培训班

⊙记者 张欢

1月 25 日至 1 月 29 日，中国证监会在北京举办监管干部股指期货培训班，对股指期货监管的政策法规、股指期货投资者适当性制度、期货公司及 IB 业务流程与风险管理、股指期货交易规则与制度安排以及期货保证金监控制度等内容进行了培训。

来自证监会机关、各地证监局、中国期货保证金监控中心、中国期货业协会等 350 余人参加了此次培训班。

### 三公司IPO下周一上会

⊙记者 吴正懿

证监会昨日公告，定于 2 月 1 日召开发审委第 23 次、24 次会议，审核凯撒（中国）股份有限公司、广东皮宝制药股份有限公司、福建三元达通讯股份有限公司的 IPO 申请。

预披露材料显示，皮宝制药保荐人为广发证券，本次拟在深交所发行 2500 万股，发行后总股本 1 亿股，募集资金 1.16 亿元投入全自动软膏剂 GMP 生产线建设等 2 个项目；凯撒中国从事服装、服饰的设计、制造及销售，保荐人为海通证券，拟在深交所发行 2700 万股，发行后总股本 1.07 亿股，募集资金 2.5 亿元用于销售网络建设等 2 个项目；三元达从事无线网络优化覆盖业务，保荐人是太平洋证券，拟在深交所发行 3000 万股，发行后总股本 1.2 亿股，募集资金 2.24 亿元用于 3G 移动通信直放站产业化等 6 个项目。

鹏华中证500指数基金 160616 LOF
今日结束募集

同花顺深度分析
Level-2 软件 闪电下单 快速行情
精准捕捉个股 主力资金流向

上海证券报·中国证券网今日网上路演预告
网址：www.cnstock.com
中国第一重型机械股份公司
首次公开发行A股网上投资者交流会
路演时间：今日14:00---17:00

中国高科集团股份有限公司
公开发行公司债券募集说明书摘要 详见 B6 版

## 改革效应显现 市场成熟可期

### ——写在新股发行体制改革研讨会召开之际

⊙记者 周翀

在半年多的时间里，新股发行体制改革的积极效应逐渐显现。

对这次改革的评价，记者认为有两大难能可贵之处：一是在复杂而喧嚣的各种评论声中，改革牢牢坚持既定的市场化导向不动摇，从而逐步增强了市场对定价的作用和约束，以切实的改革成果证明了改革方向的正确。二是充分考虑了我国资本市场“新兴加转轨”的发展阶段特点，极大重视了中小投资者的参与意愿，从而更好地平衡了市场参与主体之间的利益，力求将成果和约束惠及更广泛的参与者。

昨日，中国西电在上市首日即告破发，为改革形成的约束效应加上了现实注脚。通过改革，新股发行价贴近于市场供需均衡价格，上市首日收益率逐渐降低。改革以来，新股的平均上市首日收益率已经为 A 股市场成立以来最低阶段。由此表象所反映出的发行参与各方生态的变化，无疑将对资本市场的稳定健康发展，产生积极作用。

与此同时，监管部门重视中小投资者对一级市场的参与意愿，使得新股中签率相比改革前大幅提高。另外，由于一二级市场价差的缩小，大大降低了新股上市即高位套住中小投资者的可能，这是切实的对中小投资者利益的保护。当然，收益与风险的匹配关系，对中小投资者同样发挥作用，这个过程本身，也是符合我国市场实际的风险教育。

直观地看，此次改革从一定程度上纠正了一二级市场间不合理、不健康的巨大价差，亦通过有效安排，渐渐营造了发行资源并非稀缺的市场氛围。那么，下一步的改革将往哪里走？

首先，一级市场的价格形成机制仍需完善。一方面，市场的约束机制将对一级市场价格形成机制发挥更大作用，如西电的发行市盈率已经相对较低，但仍然破发，将在一定程度上扭转一级市场投资者预期。另一方面，监管部门仍需加强对询价和定价过程的监督，督促和引导询价机构理性报价，客观公正定价。其次，应在进一步提高市场效率的基础上，继续扩大市场约束机制发挥作用的空间。在一定条件下实施存量发行、放松网下配售锁定等措施，有助于提高市场效率；而健全退市机制，进一步淡化发行资源属于稀缺资源的认识，则有助于依靠市场约束发行冲动和盲目投资的冲动。再次，应通过细致工作，保护好中小投资者利益。在这方面，督促企业科学有效地管理、运用好超募资金，引导企业将募资需求切实与长远发展紧密联系，意义重大。最后，亦应对市场化改革必然包含的一些结果，如发行失败等，做好相应的安排和准备。

我国资本市场今年满 20 岁，统一管理下的发行监管体系建立亦将满 18 年。在新股发行体制改革研讨会召开之际，我们期盼发行改革继续推向深入，并为资本市场从新兴走向成熟发挥重要作用。

●国内统一刊号 CN31-0094 ●责任编辑 梁伟 版式总监 陈泥 图片编辑 尤霏霏 郭晨凯 ●全国各地邮局均可订阅 电话:11185 邮发代号3-98 国外代号 D1249 ●地址:上海杨高南路1100号 邮编:200127 | 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、杭州、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、兰州同时开印 | 零售价 RMB 2 元