



独董以后不直接从公司直接拿钱

○详见 A4



海外巨资排队入A股 摩根称今年QFII超百亿

○详见 A7



埃及旅游胜地发生连环爆炸

○详见 A13



宝钢将夺央企股权激励第一单

○详见 B1

■时政精要

反洗钱法草案首次审议

十届全国人大常委会第二十一次会议25日上午在京开幕。根据通过的会议议程,本次常委会会议将首次审议备受社会关注的反洗钱法草案、合伙企业法修订草案等法律案。

本次常委会会议将于29日结束。除上述议程外,会议还将继续审议农产品质量安全法草案、护照法草案、刑法修正案(六)草案和义务教育法修订草案等。

详见A2、A3



cnstock.com
今日视频在线 上证第一直播室

紧缩预期下的货币外汇政策

对中国股市投资的影响

访谈嘉宾:
陈学彬 复旦大学金融学院院长
王志浩 渣打银行资深经济学家
丁剑平 上海财经大学金融学院院长

时间:4月26日 19:30—20:30

【如何比储蓄多出四成收益】

访谈嘉宾:
汪光雷 10年银行从业经历,现为兴业银行个人业务部中间业务科科长,负责个人金融产品开发、引进、销售工作。

时间:4月26日 10:00—11:00

代办股份转让“五一”停7天

中国证券业协会昨日通知各主办券商,根据《关于2006年节假日暂停代办股份转让时间安排的通知》,2006年5月1日至5月7日暂停代办股份转让5天(双休日除外),2006年5月8日起恢复转让。(周静)

银华优质增长基金招募书

详见B9-B12

“五一”休刊启事

根据国家有关规定和沪、深证券交易所休市安排,本报2006年“五一”期间休刊事宜安排如下:
4月30日至5月7日休刊,5月8日(星期一)恢复正常出版。

本报编辑部

Weather | 主要商务城市天气预报

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
北京	晴	11°C	18°C	上海	晴	14°C	25°C
广州	晴	24°C	30°C	香港	晴	25°C	29°C
深圳	晴	23°C	29°C	澳门	晴	25°C	29°C
成都	晴	17°C	27°C	台北	晴	21°C	28°C

敬请订阅

上海證券報

国内统一刊号 CN31-0094
国内邮发代号 3-98
国外代号 D1249
各地邮局均可订阅

责任编辑 冯卫国 沈飞
版式设计 陈 泥
图片编辑 杏梅 霏霏

新闻热线 021-58393775
服务热线 021-50902222
发行热线 8009205833
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、苏州、南通、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、昆明、拉萨

零售价 RMB 1.5 元

电解铝行业投资反弹 九部委下手打压

详见A2

监管思路转型 证监会鼓励券商个性化发展

《证券公司风险控制指标管理办法》再度公开征求意见

□本报记者 周静 北京报道

监管部门正有意将券商变得“更有个性”。中国证监会今日发布通知就《证券公司风险控制指标管理办法》再次公开征求意见。按照这个新办法,监管部门对券商风险的宏观监控更加严格,但却通过降低准入门槛、总量监管等手段,给券商个性化发展创造了更大空间。

比照今年1月发布的《证券公司风险控制指标管理办法》(征求意见稿),新办法作出较大幅度修改。新办法取消了净资产要求,引入了风险准备要求,并将风险准备与券商净资产挂钩。

“净资本和风险准备挂钩以后,会鼓励券商对不同业务进行净资本配置,为券商发展自己主要业务创造空间。比如偏重投行发展的券商,就应当收缩资产管理业务,为投行业务配置更多的净资本。”权威人士称,“在新的机制下,券商的自主性将更强,差异化的优势也会体现得更明显。”

而在此之前,原有的《证券公司风险控制指标管理办法》对券商主要业务都作出总额控制,这不利于券商的个性化发展,容易促成券商的同质化竞争。

在实行总量监管的同时,新办法还适当放宽了业务准入门槛。比如原有的办法规定,证券公司从事经纪业务,净资本按营业部数量平均折算额不得低于1000万元,而新办法则把这个折算额降至500万元。

对于证券资产管理业务,新办法引入了风险准备新标准,但是对于融资融券,新办法沿用了原先的直接控制模式。新办法还规定,对创新业务和创新产品,监管部门可在征求行业意见的基础上,确定相应的风险调整和风险控制计算比例。

征求意见稿全文见A7

券商风险控制主要指标

	现规定		第一次征求意见稿规定	
	净资本	风险准备	净资本	净资本
证券经纪	≥2000万元	按托管客户交易结算资金总额2%计算风险准备;净资本按营业部数量平均折算额(净资本/营业部家数)不得低于500万元	≥5000万元	≥2000万元。经营业务1,净资本不得低于公司托管客户的交易结算资金总额的10%;净资本按营业部数量平均折算额(净资本/营业部家数)不得低于1千万元
承销保荐	≥5000万元	承销保荐,应控制承销保荐业务的承销金额20%计算风险准备;承销公司债券,应控制承销金额的10%计算风险准备;承销政府债券,应控制承销金额的5%计算风险准备	≥1亿元	≥5000万元。单项承销业务规模不得超过净资本的80%;合并承销业务规模不得超过净资本的300%,且合并股票承销业务规模不得超过净资本的150%
自营	≥5000万元,自营股票规模不得超过净资本100%,自营业务规模不得超过净资本200%	违反规定超比例自营的,整改完成前应将超比例部分按100%计算风险准备	≥1亿元	≥5000万元。自营股票规模不得超过净资本的100%;自营业务规模不得超过净资本的200%
资产管理	≥5000万元	按集合资产管理业务管理本金的2%计算风险准备;按定向资产管理业务管理本金的2%计算风险准备;按专项资产管理业务管理本金的1%计算风险准备	≥1亿元	≥5000万元。集合资产管理业务规模不得超过净资本的100%;定向资产管理业务规模不得超过净资本的200%;专项资产管理业务规模不得超过净资本的300%
融资融券	对单个客户融资融券规模不得超过净资本的1%;对单个客户融资融券规模不得超过净资本的1%;接受单一股票质押的市值不得超过净资本的30%	按对客户融资融券规模的10%计算风险准备;按对客户融资融券规模的10%计算风险准备	≥1亿元	对单个客户融资融券规模不得超过净资本的100%;对单个客户融资融券规模不得超过净资本的100%;对所有客户融资融券规模不得超过净资本的100%

陈茜 制图

社科院:房价将长期走上通道

□本报记者 唐文祺

中国社会科学院城市发展与环境研究中心昨日发布《2006年房地产蓝皮书》,预测中国房地产价格长期走势将仍然处于上升通道,商品住宅空置面积增加不会影响全国房价上升趋势。

据统计,目前全国住宅市场的供给增幅有所回升。1998年以来,房地产开发住宅的供给量年平均增长率为12%。

2005年1至10月的竣工面积同期增长率出现强劲反弹,达到了19.2%,而经济适用房、别墅、高档公寓等产品的供给比例出现下降,普通住宅的供给份额逐渐提升。与此同时,商品住宅投资增幅在减缓之中。

相对于住宅市场供给,消费者对住宅的需求增长在下降,商品住宅空置面积增幅正逐步增加。

《蓝皮书》预测:由于土地开发成本的加大,土地一级

市场全面实行了招拍挂的出让形式,土地价格将会保持增势,同时,给结构性调整、城市化进程及客观条件影响,经济适用房、低端普通住宅需求将会保持在较高水平;普通住宅市场则将细分加速,别墅、高档公寓的需求则是基本持平。因此,未来住宅土地市场的供给将继续保持小幅增长的趋势。房地产价格长期走势也是上升,而不是下降。

相关报道见A7、A10

伊利股权激励涉嫌违规

至少4名关联董事没有回避表决

□本报记者 丁可

G伊利股权激励方案的高调亮相抓住了市场的眼球,也引来了部分投资者的质疑。

昨日,有业内人士向上海证券报反映,G伊利股权激励除了存在过度分配的倾向外,在表决程序上还涉嫌违规。

根据激励计划,G伊利共有33人可以获得股票期权激励,其中总裁1人、总裁助理3人、核心业务骨干29人。由于信息披露的原因,目前只有4人的具体身份得以确认,分别为董事兼

总裁潘刚、董事兼总裁助理胡利平、赵成霞和刘春海。

根据《上海证券交易所股票上市规则》,董事会审议关联事项时,关联董事应当回避表决。

潘刚、胡利平、赵成霞、刘春海4名董事是公司股权激励的对象,在审议事关自身利益的股权激励方案时理应按照规定回避。但本周一G伊利披露的董事会公告显示,上述4名董事全部参与了表决,并且全部投了赞成票。

由于其他29名激励对象中是否包括其他董事目前还无从知晓,因此是否有更多的董事表

决时需要回避目前尚不得而知。但有一点可以肯定,至少有4名董事在表决中违反了上市规则。

如果G伊利的激励对象包含6名以上董事,那么关联董事按照规定回避后,董事会将不足法定人数(G伊利共有11名董事)。此时,应当由全体董事(含关联董事)就股权激励议案提交公司股东大会审议等程序性事项作出决议,由股东大会对该议案作出相关决议。

所以无论G伊利的激励对象包括几名董事,潘刚等4名董事都应回避表决。

此前,同为国有企业的G万科董事会审议股权激励相关议案时,关联董事(激励对象)均选择了回避。

业内人士认为,如果董事同时也是股权激励对象,在审议股权激励方案时不回避,就相当于自己给自己定报酬,有违公正原则,可能侵害公众投资者的利益。

昨晚截稿前,记者获悉,G伊利今日将就此前披露的股票期权激励计划中关于配股、增发和股本权证发行的计算公式进行更正。

沪市股票交易机制酝酿大变

上证所总经理朱从玖透露,正在考虑将有些板块的涨跌幅放得更宽一点;一些板块允许股票做T+0回转交易;有些板块可以开设权证。在未来市场构造上三大设想是:打造一个综合化市场,大力发展债市,致力开发衍生品市场,打造一个高度整合的平台,通过一个交易介入就可以参与所有产品交易中;提供多元化的服务。

详见A4

中小板公司年报收官

50家公司加权平均每股收益0.404元,派发现金股利逾8亿元,营业利润占利润总额的比例达到97.39%,现金流量净额平均值为3939.51万元,平均每股0.35元。航天电器、苏宁电器等净利润增长幅度均超过50%。

详见B1

上证观察:宏观调控思路谋求变革

当宏观经济出现结构性过热、核心物价指数较低、某些行业产能过剩等突出矛盾时,不应该再纠缠于是否要强化宏观调控的简单命题,而应积极检讨宏观调控之所以会出现一定程度的失灵或失衡。必须杜绝部门或地方利益的干扰,不能放任某些利益集团假借市场化名义“行”经济寻租的非市场化行为。

详见A2

上证特稿:私募基金关口对决保险抛盘

本报记者历时两周的调查显示,一批私募基金在沪指千三关头与获利赎回公募基金之间展开了一场多空对决。盘点账目,前者至少获得了阶段性的成功。而一度大规模赎回基金的保险公司,近来增持基金迹象明显。这场被认为是民间资本自去年以来对A股市场的第三波攻势从一个侧面透露了牛市信心的基础。

详见A16

调控新政加剧个股分化

三大结构调整行业,水泥业牵涉上市公司最多,优势企业可持续发展的投资价值将成为市场个股挖掘的基础。银行、钢铁、建材、工程机械等对宏观调控敏感的周期性行业,则需要关注其中结构性超跌的投资机会。

详见A5

世贸“多哈回合”面临夭折

世界贸易组织总干事拉米承认,在4月30日就关键问题达成协议的目标已无法实现。如果农产品和非农产品市场准入谈判拖到7月底,那就意味着谈判的失败。

详见A13

永乐股东套现12亿港元

永乐股价昨日继续下跌13.14%,报收2.975港元。有市场分析人士认为这是一种正常的出售行为。但也有人士指出,目前内地家电零售市场竞争激烈,令部分投资者对该行业前景看淡。

详见B4

34家涨停触发赚钱灵感

向最棒的人学习 上理财博客精粹C1
听吴仁宝讲财富经 财富人生C8

