



个人公积金
贷款利率上调0.18%

详见 A6



周小川
定调政策性银行

详见 A8



钢协明确反对
外资收购包钢

详见 A9



重灾公司
各有业绩“杀手”

详见 B2

■上证特稿

“泰纳线”背后的俄罗斯油储之谜



一个月前普京访华，两国企业曾签署会谈纪要，斯科沃罗季诺至中国国内的原油管道支线将与泰纳线一期工程同期完工，但这份纪要尚无法法律效力。时隔12年，在中日俄能源博弈的大背景下，号称年输油能力3000万吨的泰纳线一期工程到底能多大程度地缓解中国进口石油之渴？
详见A10

沪深上市公司 2005年年报数据大全

详见C10—C24

周末看市

加息间接验证A股牛市

虽然宏观调控措施将陆续出台，但基金公司对此乐观。广发基金的判断是：A股长期向上趋势不会有根本改变，而国际国内股市联动的加强也提升了沪深股市的估值。
详见C1

节后沪指直冲千五？

部分市场分析人士以为提升贷款利率会使沪指周五收阴，未料A股市场的做多激情并未受到多大影响，反而由此缓缓走高。如此的走势，不能不让人重新判断后市走向，越来越多的人倾向认可市场已凸现牛市特征。
详见C2

周末金股

详见C8

个股实战手册

详见C3、C4

交银施罗德稳健配置基金 招募说明书

详见B9—B12

Weather | 主要商务城市天气预报

城市	天气	最低	最高
北京	晴	12°C	27°C
上海	晴	16°C	29°C
广州	晴	21°C	27°C

地区	天气	最低	最高
重庆	多云	18	27
天津	晴	13	30
南京	多云	14	31
杭州	多云	15	29
深圳	阴	21	27
成都	多云	17	30
武汉	晴	18	30
沈阳	晴	10	17
大连	多云	8	18
香港	阴	22	26
澳门	阴	22	27
台北	阴	19	23

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

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

责任编辑 沈飞
版式设计 陈 霏
图片编辑 杏梅 霏霏

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、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、昆明同时发行

零售价 RMB 1.5 元

股改周年中国证监会负责人就资本市场下一步改革发展定调 股改取得重大进展 分步恢复融资功能

坚持发行管理制度的市场化改革方向
做好顺利实施“新老划断”的配套安排
继续做好下一阶段的基础性工作
详见A2、A3

新老划断稳步推进 新IPO办法征求意见

□本报记者 周祉

正值股改周年，《首次公开发行股票并上市管理办法》（下称《管理办法》）今起向社会公开征求意见。同时，两周前征求意见的再融资管理办法已制定完毕，节后开市即将发布，“新老划断”正在稳步推进。

“无论再融资还是IPO，只要相关办法发布实施，就意味着企业可以做了。目前已经上会的在审企业，如融资行为符合办法要求，就可以继续履行程序；如不符合办法要求，则需进行修改。”证监会有关人士透露，判断何时实质恢复融资功能有三个依据：一是IPO、再融资两办法公开征求意见，标志监管层形成了市场已经到达恢复IPO功能阶段的判断；二是办法征求意见并修改发布后，监管部门就开始接受企业提出的融资申请；三是为推动融资功能的恢复，创造更好的环境，监管层要在扩大入市资金渠道方面，改革发行方式方面，进行一些准备工作。

据悉，证监会拟议中的系列配合措施包括：在发行环节中恢复资金申购，引入增量资金；为减轻市场压力，在市场不认可IPO时，允许企业将一部分股份配售给战略投资者、机构等，相应股份限售3年；对大型公司的发行，引进“绿鞋制度”等。另外，配合IPO开展融资融券业务，也已基本定局。

与此同时，发审委恢复召开一事也被提上日程，目前发审委工作程序和相关办法正在修改，“会在比较短的时间内出来”。

《管理办法》的最大看点，在于大幅提高IPO并上市公司的财务指标，推动优质企业发行上市。办法规定，公司最近三年应连续盈利，最近三年累计净利润不低于3000万元。在此基础上，还必须符合最近三年经营活动产生的现金流量净额累计超过5000万元，或最近三年营业收入累计超过3亿元的指标。

为防止上市公司继续上演

“变脸”把戏，新办法体现出监管部门对企业持续盈利能力的关注，对可能对持续盈利能力产生重大不利影响的情形做出了五方面的禁止性规定。

对“圈钱”行为的防范则更见多交予市场完成，这也是新办法落实发行市场化的体现。办法取消了之前IPO净额不能超过净

资产2倍的规定。

新办法适应市场化需要，取消了关联交易比例不得超过30%的规定，辅之以更为严格的披露要求。同时，取消了辅导期一年的规定，对保荐人的审慎核查工作提出严格的监管要求。

新办法取消了首次公开发行股票上市前12个月内不得增资扩股

的规定，但提高了禁售期要求。

“明眼人能够看出”，证监会有关人士表示，“取消发行前12个月内不得增资扩股的规定，加上一些豁免事项，实际上是支持一些大型国企‘海归’的做法。”上市公司的独立性也在新办法中得到强调。

相关解读见 A4、全文刊登见 A5

IPO相关规定变化对照表

以往相关规定	《首次公开发行股票并上市管理办法（征求意见稿1）》
最近三年连续盈利	最近三年连续盈利且累计净利润总额超过3000万元
无	最近三年经营现金流量净额累计超过5000万元或营业收入累计超过3亿元
最近一期末无形资产（不含土地使用权）占净资产比例不高于20%	同左，但计算无形资产时还可扣除水面养殖权和采矿权
无	发行前股本总额不少于3000万元
发行后的股本总额不低于5000万元	实施预先披露制度
筹资额不得超过净资产两倍	无
关联交易比例不得超过30%	无
无	无
辅导期需一年	无
IPO前12个月内不得增资扩股	引入“绿鞋制度”
市值配售	恢复资金申购制度

陈茜 制表

IPO公司老股东持股上市一年后流通

□本报记者 何军

全流通环境下，IPO公司老股东持股如何流通在《管理办法》征求意见稿中并未提及，但《管理办法》起草说明却透露了这一重要信息：老股东持股上市一年后可流通。

起草说明第三部分第五项主要是谈首次公开发行上市前

12个月内引进的新股东要提高禁售期，其中有“如果允许在发行上市前12个月内新增股东与其他股东一样上市满一年后即可出售股票”的表述。这句话的潜台词应该是IPO公司的其他股东上市满一年后可出售股票，其他股东是指发行人上市12个月前的老股东。

其实老股东持股上市满一

年后可流通的要求，与中国证监会对股改后（近似全流通）原非流通股股份的限售要求是一致的，也是相互衔接的。《上市公司股权分置改革管理办法》规定，改革后公司原非流通股股份的出售要遵守自改革方案实施之日起，在十二个月内不得上市交易或者转让的规定。

央行：人民币存款利率暂不调整

意在鼓励消费及扩大内需，推动资本市场健康发展

央行决定小幅上调贷款基准利率被市场视为中国或将进入加息通道的重要信号，这使得存款利率是否调整也成为市场关注的焦点。昨天，央行行长周小川等多位央行官员均对此作出回应。

央行有关负责人昨天在答记者问中，以三大理由回应了有关为何没有同时上调存款基准利率的提问。他表示：此次利率调整

不涉及存款基准利率，主要基于以下考虑：一是目前消费物价指数较低，现行存款利率水平相对比较合适；二是有利于引导储蓄存款合理增长，鼓励消费及扩大内需，改善投资和消费的比例关系；三是有利于发展多种投资工具，拓宽居民投资渠道，推动资本市场健康发展。

周小川在当日举行的“政策性

银行改革与转型国际研讨会”上说，此次之所以未调整人民币存款利率，意在鼓励内需。央行研究局局长唐旭的观点则更为明确，他昨天在同一场合接受媒体采访时表示，人民币存款利率不会变动。

周小川表示，此次上调贷款利率政策是根据经济发展情况对贷款基准利率进行的“微调”。

（元君）



全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	股票市场	最新	涨跌
上证综合指数	1440.22	23.49	道琼斯工业指数	11398.44	15.08
深证成份指数	3848.10	5.99	纳斯达克综合指数	2333.67	-11.2
沪深300指数	1172.35	17.08	日经225指数	16906.23	-20831
香港恒生指数	16661.30	-81.55	伦敦金融时报指数	6052.60	-7.40
台北加权平均指数	7171.77	35.56	新加坡海峡时报指数	2610.71	9.65

期货市场	最新价	涨跌	单位
NYMEX原油	71.45	0.48	美元/桶
LME铜	7145.0	145.0	美元/吨
纽约期金	642.0	-5.9	美元/盎司
沪铜主力	68000	-1410	元/吨
沪燃油主力	3638	-19	元/吨
连豆主力	2632	25	元/吨
郑棉主力	14230	-185	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
欧元/美元	1.2583	0.0048
美元/日元	114.21	0.11
人民币/美元NDF(一年)	7.7001	0.0002
国内国债7天回购	108.93	0.36
美国10年期国债利率	4.906%	0.004%
美国30年期国债利率	5.238%	0.003%

（本表数据截至北京时间4月28日23:00）

去年国际收支顺差2338亿美元

根据外汇局首度发布的中国国际收支年度报告，去年我国国际收支规模首度超过GDP，经常和资本项目增长背离，个人跨境收支增长迅猛。
详见A8

上证综指周K七连阳 本周成交1284亿

G招行一马当先，成为不折不扣的新龙头。央行新政刺激股市消费主题升温，场外资金由心动而行动。
详见A7

深赛格、宝商集团、闽福发 31批股改三公司提前亮相

深赛格股改方案为资本公积金定向转增股本。流通A股股东每10股获转增3.795股，宝商集团流通股股东每10股流通股获转增3.5股，闽福发以资本公积向全体股东每10股转增2.5股。
详见B1

巴克莱：人民币汇率浮动趋大

巴克莱资本大胆估计人民币汇率浮动区间将扩大5倍。巴克莱资本大中华区研究主管黄海洲表示，有理由相信，人民币汇率体制改革的下一步已经为时不远。
详见A8

发改委剑指煤能过剩

昨日宣布加快煤炭行业结构调整政策，要求各地对现有在建项目，集中开展一次全面清理。
详见A9

伊利重议股权激励计划

G伊利第五届董事会临时会议审议通过了三项议案，虽然未使用重新审议股权激励计划的字眼，但业内人士认为，实质上是重新表决，本报报道《伊利股权激励涉嫌违规》有了下文。
详见B1

伯南克暗示升息收尾 美元道指冰火两重天

市场普遍预计，联储在5月份举行的下次会议上将升息25个基点，此后将会停止升息。纽约外汇市场对西方其他主要货币比价应声大幅下跌，而纽约股市全线飘红，道琼斯30种工业股票平均价格指数创6年新高。
详见A10

港股放570亿港元天量

受内地出其不意调高贷款利率冲击，周五恒指大幅低开近300点，而后受内地A股低开高走和外围消息影响而收复多数失地，收盘报16661点，跌82点，跌幅0.49%。周五港股大盘跌宕起伏，成交放出1998年对决国际游资以来天量。
详见B2

上市首日飙升68% 大连港受港资热捧

中国渤海湾最大的港口运营商大连港，已被确定为以东北为腹地的东北亚航运中心，此次在港上市共发行8.4亿股，总计筹集资金2.77亿美元。
详见A10

华源制药揭开“乌龙账”

今日年报季报同时披露，2005年每股亏损0.72元。首季每股亏损0.06元。最引人注目的能还是公司对2001—2004年会计数据失真的确认。而华源制药为此也付出了代价：上证所将对其实施退市风险警示。
详见B2