

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

星期一 Monday 2006.12.18
今日4叠 共52版
第4352期

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

021-96999999
本报读者热线



**国寿加紧回归步伐
冲刺元月10日挂牌**

○详见 封六



**招商引资分区展
INVESTMENT INVITING**

**两税合并草案
24日初审**

○详见 封七



**长安福特与经销商
“战争”升级**

○详见 A3



基金

**419亿航母基金
如何出牌**

419亿航母基金如何出牌
基金理性预期明年基金收益
2007:A股面临结构性价值重估
本周推荐基金组合 详见基金周刊



探索个人所得自行申报

中外资银行竞争刚刚开始

探索个人所得自行申报
中年富裕家庭的高品质养老计划
揭开重疾险神秘面纱 详见钱沿周刊

上证研究院

- 环境恶化:中国完成“十一五”目标难度很大
- 纳斯达克:把穷人银行办成脱贫利器
- 股市坚挺:人民币升值作用大于经济增长
- 企业年金运营模式潜藏巨大结构性风险

详见 B5 至 B8

金鹰基金

12月18日起申购费6折优惠活动!

申购费率低至0.9% (含申购费)

申购日期:12月18日至12月22日

客服热线:021-68644599

Weather | 主要商务城市天气预报

城市	天气	最低	最高
北京	晴	-8°C	2°C
上海	晴	0°C	8°C
广州	晴	8°C	19°C

地区: 天气, 最低, 最高

重庆	阴	6	12
天津	晴	-9	3
南京	多云	-4	3
杭州	晴	-1	11
深圳	晴	11	19
成都	小雨	4	7
武汉	多云	3	11
沈阳	晴	-18	-2
大连	晴	-9	2
香港	晴	12	17
澳门	晴	11	17
台北	多云	9	15

欢迎订阅上海证券报

- 全国各地邮局均可订阅
- 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 021-38967855

国内统一刊号 CN31-0094
地址:上海杨高南路1100号
邮编:200127

责任编辑: 阙卫国
版式设计: 陈 泥
图片编辑: 杏梅 董璇

零售价 RMB 1.5元

麦农农授权本报独家发表中文版最新研究成果

美元大幅波动既无必要也非人们乐见

详见B6

明年稳健财政政策定调

总体思路为控制赤字、调整结构、推进改革、增收节支

□综合新华社报道

刚刚闭幕的中央经济工作会议明确提出,2007年我国将保持宏观经济政策的连续性和稳定性,继续实施稳健的财政政策和货币政策,加大对重点领域和薄弱环节的支持力度。

对此,财政部新闻发言人张通在财政部工作会前夕接受新华社记者采访时说,稳健财政政策的总体思路可以用16个字概括,即“控制赤字、调整结构、推进改革、增收节支”。2005年以来,在稳健财政政策和其他宏观调控政策的共同作用下,我国经济运行继续向宏观调控预期目标发展。

张通介绍说,从理论上讲,稳健财政政策是相对于扩张性或紧缩性财政政策而言的,其实质就是中性的财政政策,一般是在社会供应总量大体平衡、但结构上有矛盾的情况下实施的。

“2005年中国政府之所以实施稳健财政政策,是因为当时我国经济发展正面临一个不同于1998年实施积极财政政策的新的政策背景。”张通说。

2003年以来,我国经济运行中出现了通货膨胀压力加大、部分地区和行业投资增长过快、煤电油运偏紧等问题,对此,社会各界对经济局部过热问题表示担心。

张通说,从2004年开始,我国政府逐步调整财政政策的作用方向和力度,在巩固经济发展好的势头的基础上,适当调整长期建设国债规模和优化国债项目资金使用结构,向社会传递出政府合理控制投资的政策信号。

近年来我国财政用于“三农”、教育、公共卫生和社会保障等方面的支出均有较大幅度的增长。张通指出,作为稳健财政政策的一部分,财政部门还通过完善收入分配政策,逐步缩小收入差距,促进社会公平稳定,并通过进一步调整和完善税收制度,支持建设资源节约型和环境友好型社会。

“由于稳健财政政策实施时间相对较短,所取得的成绩还是阶段性的,相信随着政策措施和调控手段的不断完善,稳健财政政策的效应还将进一步显现。”张通说。



六方会谈重启

12月17日晚,参加六方会谈的韩国代表团团长千英宇、日本代表团团长佐佐江贤一郎、美国代表团团长希尔、中国代表团团长武大伟、朝鲜代表团团长金桂冠和俄罗斯代表团团长拉佐夫(从左到右)在中方举办的欢迎晚宴前握手。

相关报道详见封八 新华社图

A+H 发行上市即将制度化

中登公司拟将境外上市公司非境外上市股份集中登记存管

□本报记者 周晔

境外上市公司的非境外上市股份将集中登记存管在中国证券登记结算有限责任公司。目前,中登公司正在研究制定相关的业务实施细则。

据悉,在最近一次召开的内地与香港证券市场监管合作联络小组会议上,中国证监会与香港证监会、香港交易所就发行境外上市外资股的股份有限公司内资股及其他非境外上市股份的集中登记存管事宜形成共识。

有关人士认为,这些股份集中登记存管后,利用中登公司的技术平台,可以与境外股份存管机构作出转存管的安排。今后如

有需要并经必要的境内审批程序,这部分股份可以到境外交易市场有序上市流通。近年来,境内证券市场对外开放进一步扩大,境外上市公司非境外上市股份集中登记存管后,在此基础上,通过香港和内地之间股份存管及转存管的机制安排,今后可以根据人民币资本项目可兑换的进程,使之成为逐步连通香港和内地证券市场重要的技术条件之一。另外,境外上市公司非境外上市股份集中登记存管后,可以完善境外上市公司的股权管理,进一步规范非境外上市股份的转让行为。

业内称,中登公司将境外上市公司非境外上市股份集中登

记存管,是A+H发行上市的制度化建设的一个关键技术保证。

截至2006年11月底,境外上市公司共136家。其中,已在境内公开发行人民币普通股股票的36家公司非境外上市股份均在集中登记存管。其他未在境内公开发行人民币普通股股票的境外上市公司,其非境外上市股份尚未在中登公司进行集中登记存管。

内地与香港证券市场监管合作联络小组会议是中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所与香港证监会、香港交易所根据监管合作备忘录,建立的定期工作会议机制。五方会议由上述五方轮流主办,至今已举办了36次。

尚福林的“仔细一看”

□本报记者 周晔

“现在的市场,乍一看好像很红火,再细看,问题还很多。”

说这话的不是别人,乃是中国证监会主席尚福林;说这话时不是别日,乃是12月14日,大盘创出历史新高那天。

而尚主席讲这番话的场合更是意想不到——证监会组织的一个国际论坛,听者,包括监管部门的官员、券商、基金等中介机构的人士,上市公司的高管人员。

记者刚进会场时,就听到几位与会人士兴冲冲地说“今天大盘肯定创新高了!”。以点计算,我国资本市场实现重大转折的标志性时刻,马上就要到来,哪有不高兴的道理?

然而,听到尚主席真真切切讲出这番话时,记者看到几位与会者相视一笑,频频点头。想来,这番中肯表态显示出对保证资本

市场持续健康发展的深刻认知,讲到了市场有识者的心里。

尚主席还说,“通过各方的共同努力,当前市场出现了转折(并非“重大转折”——记者注)。但是我们也清醒地认识到,市场很多深层次问题和结构性问题并没有解决。”他多次强调,这些深层次问题,体制、机制、结构性的问题,“并不是靠一项改革就能解决的”。

哪些问题呢?尚主席娓娓道来:首先是结构的问题。比如上市公司结构,由于市场早期容量有限,所以目前小公司比较多,大公司比较少;上市公司中,有的剥离上市、包装上市甚至打捆上市,虽然上市公司正成为我国经济运行中最具发展优势的群体,但整体质量仍然不高。比如投资者结构,目前仍然是散户为主。比如市场结构,目前市场层次太少,不能满足投资

者的需求。比如产品结构,也仍然不够合理。

阐述了以上4个结构问题后,尚主席又说到市场上存在的体制、机制性问题。比如市场约束不足,投资者仍然没有充分关注上市公司的投资价值,而是过多关注股价的变化,这是过去股权分置等体制原因下造成的一种投资习惯。在一些小盘股发行中也可以看到,股价往往发生剧烈波动,“这些例子,都反映出目前市场机制和投资者价值取向存在的问题。”……

尚主席说,对于这些问题的存在,市场各方必须保持清醒的头脑,“从加强体制、机制建设入手,做更深入的改革,以促进市场健康发展”。

股改以来,尚主席的几次讲话,一直与当时的市场情况保持着相当的提前量。比如在股改刚刚推出时,他说“开弓没有回头

箭”,一举扭转市场的观望心态;又如在今年监管工作会议上,他就指出“资本市场发展正处在关键的转折时期,资本市场已经初步具备了实现重要发展突破的基本条件”。而今,这些当时看来比较超前的言论均已成为现实。

股改定局、清欠推进、券商收口。从最近业内的评论看,大家或多或少享受到了胜利果实,也流露出准备“安度新年”的情绪。而尚主席和他的同事最近一段时间的讲话,显然超越了对这些工作成果的总结,而是站在一个新的起点上,目光定格在如何保证市场持续健康发展、深层次的若干问题上,显然抱定了“从胜利走向胜利”的豪迈气概和扎实态度。

如身为听众的我们,也能“仔细一看”,从“摘桃”人变为种树、浇水之人,那这“黄金十年”落实为“十年黄金”就绝不是空想。

优质基金分红!

博时主题行业基金

18日每十份基金份额

分红 8.3元

同日起申购费率低至1%

建行、浦发行、深发行及各大券商优惠销售

博时基金 BOSERA FUNDS 客服热线:95105568 www.bosera.com

投资有风险 请谨慎选择

12家公司进入第62批股改

“华源系”公司股改启动

沪市为S东北高、S华源、S绵高新、S*ST丹江、S开开、S*ST天海、S华源发、S百大和S宝龙等9家。而深市为S光电、S桐君阁、S北海港。

详见A1

4500亿新增资金明年奔腾入市

平安证券表示,明年我国证券市场新增的资金供给有望达到4500亿元,而新增的资金需求大约为3900亿元,流动性充裕和上市公司业绩增长将继续对股价构成坚实的支持,A股市场已步入新一轮的牛市,而这个牛市将至少能延续到2012年。

详见封五

高涨声中勿忘潜在寒流

一是老基金的分红压力不可忽视。二是新基金的发行障碍问题。另外,即将来临的2007年小非、大非的解禁高潮也不可忽视。详见B1

全球首个 PTA 期货今日上市

PTA是重要的化纤原料,我国PTA的产量、进口量和消费量均居全球第一。全球首个精对苯二甲酸(PTA)期货今日在郑州商品交易所隆重上市交易。

详见封五

06铁道07债券今在深交所上网发行

继今年山东鲁能集团公司债券、06铁道01两只企业债券之后,第三只试点企业债券——2006年第三期中国铁路建设债券5年期品种今日通过深交所上网发行。

详见封六

国元证券欲借壳 ST 京化二上市

ST京化二今日发布公告称,其大股东中石化正与国元证券有限公司洽谈合作事宜,并已达成初步合作意向。

详见封五

■上证观点

我们应考虑人民币早日成为国际货币

只提保有环节征税将加重公众负担

详见封四

cnstock 理财

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

高估值市场环境下的低风险投资

访谈嘉宾:
张健
万家基金管理公司代总经理,管理学硕士。先后就职于中国工商银行总行、北京证券登记结算公司,具有18年金融工作经验。

张琦
万家基金管理公司研究总监、万家公用事业行业股票型证券投资基金(LOF)基金经理。工商管理硕士(MBA),高级经济师。

时间:12月18日 10:30-11:30