



一季度沪深成交额
接近去年全年

○详见 封四



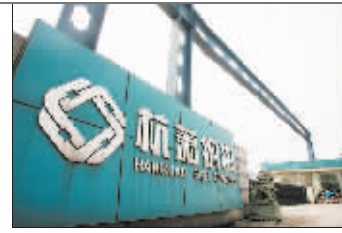
新车险登场
保监会严禁随意打折

○详见 封五



凯雷投资之手
伸向中国钢铁业

○详见 A4



杭萧钢构:安哥拉
合同或难全部履行

○详见 A3

美首度对华反补贴 挑动中美贸易敏感神经

详见封八

桂敏杰:建立内外约束机制提高公司治理

“中国公司治理政策对话会”召开,朱从玖表示上证所要努力做好公司治理水平提高的推动者、实践者

□本报记者 王璐

3月29日,上海证券交易所与经合组织(OECD)联合主办的“中国公司治理政策对话会”在上海召开。近百名来自OECD、中国证监会、国资委、国务院发展研究中心、上市公司及海内外研究机构的专家学者参加了本次会议。

中国证监会副主席桂敏杰在会上指出,上市公司是证券市场的基石,有效的治理机制是支撑上市公司持续健康发展的重要保障。随着资本市场的快速发展,许多投资者,特别是机构投资者在衡量一个公司投资价值时,愈来愈重视对公司治理状况的分析,这是一个可喜的变化。他指出,近年来,中国证监会从以下四个方面着手,就提升上市公司治理水平做了大量工作:首先,推进公司监管的法规体系建设,为公司治理机制的完善提供法制保障。其次,推进股权结构改革,消除影响上市公司治理机制有效发挥作用的制度性障碍。第三,对大股东和实际控制人实施了严格的监管和责任追究制度。第四,完善了信息披露制度,提高公司治理的透明度。经过这些年的努力,中国资本市场已经初步建立了一套符合中国现阶段发展水平的公司治理框架,上市公司在完善公司治理方面的实践,也对国有企业改革起到了积极的示范作用。

他表示,针对中国资本市场实际情况,中国证监会下一步将在以下方面采取积极措施:

首先,继续加强公司治理的基础制度建设,一方面逐步在上市公司推行股权激励,形成促进上市公司高级管理人员为全体股东服务的内在动力机制,同时推动立法机构将一些行之有效的公司治理监管经验上升到法规层次,强化对公司治理的外在约束机制。比如,积极推动制定《上市公司监督管理条例》和《上市公司独立董事管理条例》,就是旨在将监管部门对信息披露、独立董事方面的一些指导性意见,上升为更具强制力的法定要求。(下转封七)



成思危:汇率问题上一定要坚持主权

第三届中国金融专家年会3月31日在北京举行,全国人大常委会副委员长成思危、央行副行长吴晓灵等发表演讲。图为成思危(左)与外汇管理局局长胡晓炼(右)在会上交谈。 本报记者 史丽 摄

吴晓灵:央行或加大力度对冲流动性 | 夏斌:股市泡沫问题无需太多争论
唐苏宁:明年底城商行资本充足率都需达标 | 详见封二

“注水”定向增发再也不能蒙混过关

证监会将明确定向增发基本规则,包括上市公司得利程度和增发价格、锁定期

□本报记者 陈建军

注入资产不能有效提升上市公司业绩的定向增发方案,将很难再有鱼目混珠的机会。记者从相关渠道获悉,中国证监会正在对定向增发的一些基本规则进行明确。

中国证监会此举旨在鼓励大股东或实际控制人以注入优质资产来显著改善上市公司的质量。确定定向增发价格,届时将有董事会决议公告日、股东大会决议公告日与发行期首日(发出邀请函日)等三个时点,而锁定期是一年还是三年,则和确定的定向增发价格高低直接挂钩。具

体而言,对大股东、实际控制人及其关联方、定向增发完成后成为公司控股股东的、境外战略投资者,可以董事会决议公告日为定价基准日,并锁定三年;纯粹以现金认购的财务投资者认购价格则因锁定期长短而有所区别,锁定期为一年的以上三个时点的股价孰高原则确定,锁定期为三年的则可选择董事会决议公告日做定价时点;对资产+现金模式定向增发的锁定期,以不同的定价基准日确定锁定期。也就是说,资产认购部分以董事会决议公告日为基准锁定三年,采用股价孰高原则的现金认购部分锁定一年。 相关分析文章详见A2

证监会立规为股指期货上市铺路

期货交易所和期货公司管理办法草案对外征求意见,首次明确期货公司申请金融期货业务资格

□本报记者 商文

作为《期货交易管理条例》的配套法规,证监会发布《期货交易所管理办法(修订草案)》(简称《修订草案》)和《期货公司管理办法(草案)》(简称《草案》)并公开征求意见。业内人士分析,随着配套法规的陆续修订和颁布,股指期货的上市已经为期不远。

相比原来的管理办法,《修订草案》和《草案》在期货交易所和期货公司组织形式和业务范围方面均有所突破。除了适应金融期货推出的需要,还为未来的业务发展预留了较大的空间。

期货交易所方面,《修订草案》

将其组织形式由原来的单一会员制,扩大到会员制与公司制并存,并新设一节对公司制期货交易所做出具体规定。据了解,去年成立的金融期货交易所即采用了公司制的组织形式,而此前的三家商品期货交易所则均为会员制。

《草案》规定,公司制期货交易所应设股东大会。股东大会是期货交易所的权力机构,由全体股东组成。公司制期货交易所设董事长、独立董事、总经理等职位以及组建监事会,并对其职权范围进行了明确规定。

入股或控股期货公司门槛高

期货公司方面,为了适应未来实施的期货公司分类监管制度,《草案》将原办法中“期货经纪

公司”统一改为“期货公司”,并对入股或控股期货公司的相关条件做出了严格限制。

《草案》要求,持有5%以上股份的股东需满足9方面条件。其中,实收资本和净资产均不低于人民币3000万元,正常经营2年以上,在最近2个会计年度内至少1个会计年度盈利;或者实收资本和净资产均不低于人民币2亿元。

设立期货公司持有100%股权的股东,其净资产还须不低于人民币10亿元。股东不适用净资产或类似指标的,净资产应当不低于人民币15亿元。

申请金融期货设控股股东净资产关

《草案》首次明确了期货公司申请金融期货经纪业务资格的相

关条件。虽然未对拟申请金融期货经纪业务的期货公司的注册资本规模做出明确规定,但要求控股股东净资产不低于人民币3000万元。

风险控制成为《草案》的又一重点。草案要求期货公司须设立独立董事、监事,还需另设一名“首席风险官”,行使对期货公司合规经营、风险管理的监督、检查职能。同时,风险监控指标标准的执行情况也被列为期货公司新设营业部及期货公司申请金融期货经纪业务资格的必要条件。期货公司须对投资者保证金实行封闭式管理,达到保证金监控中心的监控要求和条件。

管理办法详见A10、A11
相关解读文章详见A9

把合适的基金卖给合适的投资人

中国证监会基金部日前开始就《证券投资基金销售适用性指导意见》对外征求意见。《意见》要求,基金销售机构在销售基金和相关产品的过程中,应注重根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品,把合适的产品卖给合适的基金投资人。 详见封二

湘潭电化或因环保问题被责令停产

湖南省环保局局长蒋益民在接受记者采访时表示,湘潭电化目前正在整改期,如果公司环保二期工程不能按其承诺在今年6月30日前建成运行,环保部门将责令其停产。 详见A2

中小板公司整体业绩大幅提升

截至2007年3月31日,深市中小企业板123家上市公司中,已有74家披露了2006年年报,占到该板块六成比例。从目前的情况看,中小板公司年报整体业绩明显提升,但就单个公司而言则呈分化态势。 详见A2

深市S股集体提示股改进展

继沪市S股集体提示股改进展之后,深市近70家S股今天也同时说明各自的股改进展情况。公告显示,深市不少S股公司的股改之所以进展缓慢,主要是卡在了股权转让。 详见A2

证券投资基金2006年年报解析

- 揭开2708亿巨额收益秘密
- 偏股基金户数向千万冲刺
- 封闭式基金分红同比增24倍
- 基金去年管理费收入57亿元

详见封三

新银河证券最快本月上旬挂牌

截至目前,老银河证券下属的167家证券营业部已完成工商登记注册。如一切顺利,新银河证券将在本月上旬正式挂牌营业。 详见封四

1661万份包钢认购权证未行权 投资者损失5735万元

包头钢铁(集团)有限责任公司今日发布关于包钢JTB1认购权证及包钢JTP1认沽权证行权结果的公告,共有1661万份认购权证未行权,投资者为此损失了5735万元。 详见封四

新强势股来自两大主题

分析人士认为,一是中小板块为代表的市值高成长股,二是出现产业投资亮点的个股。 详见B1

百联不甘做中国零售“老二”

百联集团旗下百联西郊购物中心总经理叶凯称,“百联不会甘愿零售业第二,一直有很多项目在洽谈中。”而接手百联中环广场全部股权也源于百联看好其长期发展的商业潜力。这也是百联集团相关人士首次对该笔收购作出评价。 详见A4

全国已有137万人申报个税

据国家税务总局消息,截至3月29日,全国各地税务机关受理年所得12万元以上纳税人自行纳税申报人数达到137.5万人。个税申报期限已近,但记者在采访中发现,个人对个税申报内容仍存在疑问。 详见封七



详见基金周刊



详见钱沿周刊

■ 上证观点

中国经济发展的短期优势和长期优势
从楼市“政治”看股市投资者的选择
实行官员财产公布制度势在必行
“媒体学者”的争议
“朱大户”真的终身不得炒股了吗

详见封六

上证研究院

- 服务业: 中国经济又好又快发展的发动机
- 股指期货 为金融安全带来全新课题
- 扩大消费 对提升第三产业比重作用明显
- 戴蒙德模型 融合宏观经济与微观行为

详见 B5 至 B8

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		5°C	12°C	上海		8°C	14°C
广州		16°C	23°C				
重庆	小雨	14	16	武汉	多云	8	15
天津	晴	7	13	沈阳	多云	-2	8
南京	多云	7	13	大连	晴	2	6
杭州	小雨	7	13	香港	大雨	17	25
深圳	雷阵雨	17	25	澳门	大雨	17	25
成都	小雨	12	17	台北	雷阵雨	14	16

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

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 闵卫国
版式设计 陈 茜
图片编辑 杏梅 霍肇

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、南昌、厦门、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

零售每份 RMB 1.5 元