



### 居民消费价格指数 上行压力加大

○详见 4版



### 4000点关口 股市再现大震荡

○详见 5版



### 中纪委将严查 低价出让土地获利案

○详见 7版



### 联通重申 无重组及发牌消息

○详见 10版

## 中国环境宏观战略研究 正式启动

据新华社电 为更好地缓解经济社会发展与资源环境的矛盾,贯彻国务院关于节能减排工作部署,为我国未来环境保护工作提供决策依据和指导,经国务院批准,由中国工程院和国家环保总局牵头,组织开展中国环境宏观战略研究,深入探讨环境保护的战略方针、战略重点、战略对策。此项研究于11日上午在北京中国工程院正式启动。中共中央政治局委员、国务院副总理曾培炎出席大会并讲话。

曾培炎说,当前,资源环境对经济社会可持续发展带来很大压力,迫切需要我们从事宏观和战略层面上加强对环境问题的研究。实施中国环境宏观战略研究项目,是全面落实科学发展观,建设资源节约型、环境友好型社会的重要举措,也是中国工程科学和环境科学领域的一件大事,对节约能源和污染减排工作具有重要意义。

曾培炎要求,要总结研究经济发展和环境保护的内在关系和客观规律,着力研究区域环境承载力、有利于环保的技术政策和产业政策,加强环境保护的长效机制,以及应对气候变化等重大问题。认真汲取国内外发展的经验教训,密切跟踪国际环境领域研究的新趋势、新技术,为中国环境保护工作提供有益借鉴。

## ■上证大智慧

关口震荡难免 踏准节奏为上  
李志林:股市有没有泡沫谁说了算  
桂浩明:不能轻视限售股减持的压力  
如何应对传说中的调整  
股票型基金仍可继续持有  
下周大盘将尝试回补缺口  
申银万国:上证综指有望冲击4400点  
非常规收益激发非常规行情  
热点切换 资金抢夺“领导权”

详见5月13日《证券大智慧》

## 前4月上海700亿储蓄跑步入市

详见6版

## 证监会通知要求加强投资者教育

### 将开展专项检查 严查内幕交易 严格监管借壳行为

□本报记者 周晔

中国证监会昨日发出通知,要求进一步加强投资者教育,强化市场监管。通知要求各证监局对证券公司、基金公司等市场主体开展落实投资者教育专项检查,并提出要严查内幕交易,严格监管借壳等重组行为。

这份《关于进一步加强对投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》指出,去年以来,资本市场发生了转折性变化,各项基础性制度改革取得成效,投资者信心明显增强。值得注意的是,随着市场不断活跃,大量缺乏风险意识和风险承担能力的新投资者入市,市场违规行为也有所抬头。针对当前市场情况,立足我国资本市场健康发展的全局,必须继续深入做好投资者教育,进一步强化新形势下的市场监管工作,切实防范市场风险。

(下转3版)

## 尊重市场规律 加强投资者教育

□本报评论员

中国证监会日前颁发的“关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知”,是立足我国资本市场健康发展的全局,同时又针对当前市场情况,作出的一项重要工作部署。对切实防范市场风险,将产生重要的作用。

去年以来,中国资本市场发生了转折性变化,各项基础性制度改革取得成效,投资者信心明显增强;这种转折性变化,已经并继续对中国资本市场的未来发展产生深远的影响。但同时我们也要看到,随着市场的不断活跃,大量缺乏风险意识和风险承担能力的新投资者入市,市场违规行为也有所抬头。对市场出现的结构性问题,中国证监会已经采取了一系列措施,着手进行解决。现在,又一次强调加强投资者教育、强化市场监管,是为了进一步保障投资者的合法权益,维护监管部门依法监管的权威,创造良好的市场法制环境,促进我国证券市场进一步规范发展。

加强投资者教育是资本市场赖以生存的基本前提和发展的必然要求。众所周知,证券市场是一个高风险的市场,如果投资者对市场知识和运作规律缺乏必要的认识和把握,极易蒙受损失,特别是证券欺诈、操纵市场、内幕交易等违法违规行为,时刻威胁着广大投资者的利益。我国证券市场是一个“新兴+转轨”的市场,新情况、新问题不断出现,各类违法违规现象时有发生。

(下转4版)



## 日本外汇储备再创新高

5月11日,日本外汇交易所,美元兑日元涨至120.00日元附近。日本财务省11日公布的数据显示,截至今年4月底,日本的外汇储备达到9156.2亿美元,连续第三个月创历史新高。本报传真图

## 基金专户理财“开闸”在即 获准投资期指

□本报记者 商文 吴小勇

很快,基金公司在投资股指期货上将再增加一条渠道。一份名为《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》(以下简称《试点办法》)日前已下发各基金公司征求意见,符合条件的基金公司将获得开办专户理财业务,其投资范围也将进一步放宽。《试点办法》规定,除了可以投资股票、债券、证券投资基金、央行票据、短期融资券、资产支持证券、存款外,专户理财产品可明确投资金融衍生品。

据了解,已经草拟完毕的“关于基金参与股指期货的通知”,对基金投资股指期货进行明确限制。其中,股票和混合型基金根据其持有的股票资产的市值适当投资股指期货,保本型基金则可依据保本策略少量投资股指期货。“根据上述规定,基金在股指期货的投资上被明确限定为以对冲风险为主,严禁投机。”业内人士指出,“对于基金公司来说,这还远远不够。一些基金公司已经开始在探讨偏股股指期货型基金。”某基金经理告诉记者,“我们想在股指期货的投资上能够有更大的主动发挥空间,专户理财则正好能够提供这样一个机会。”

专户理财的客户主要来自大型的机构投资者和资金实力较强的个人客户。业内人士向记者表示,相比普通个人投资者,他们具有较强的风险承受能力。同时,专户理财具有鲜明的投资个性,基金管理人可以根据客户的要求灵活制定投资方案,因此也比较适合进行股指期货的投资。相关报道见3版

## 银行系 QDII 将可直接投资境外股票

□本报记者 苗燕

今后,银行系 QDII 产品将可以直接投资于股票及其结构性产品。这将使得银行系 QDII 收益率大为提升。昨天,银监会正式颁布了《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》,将原投资范围中的“不得直接投资于股票及其结构性产品”取消,并特别增加了“不得投资于对冲基金”。同时,银监会对可以投资该类 QDII 产品的投资者也

设定了严格的限制。《通知》对商业银行开办代客境外理财业务境外投资范围从原规定的“不得直接投资于股票及其结构性产品、商品类衍生产品,以及 BBB 级以下证券”调整为“不得投资于商品类衍生产品,对冲基金以及国际公认评级机构评级 BBB 级以下的证券。”银监会相关人士对上海证券报解释称:“可以投资的产品包括金融类衍生产品。但运用掉期、远期等衍生金融工具仅限于规避风险目的,严禁用于投机或放大交易。”

对商业银行发行投资于境外股票的代客境外理财产品投资比例,《通知》设定了较为严格的限制。规定“投资于股票的资金不得超过单个理财产品总资产净值的50%;投资于单只股票的资金不得超过单个理财产品总资产净值的5%。商业银行应在投资期内及时调整投资组合,确保持续符合上述要求。”此外,《通知》明确要求所投资的股票应是在境外证券交易所上市股票。

## 第九届发审委成立 25名委员均新聘

□本报记者 周晔

中国证监会第九届发审委本月9日在京成立,25名委员均为新聘,专职委员由上届的13人增加至17人。

第九届发审委委员共由25人组成。其中专职委员17人(按姓氏笔画为序):王志雄、白彦春、白维、吕苏阳、孙勇、张圣怀、陆军、郑建彪、金黎明、徐珊、郭洪俊、高忻、梁烽、傅炳辉、温京辉、韩厚军、魏先锋;兼职委员8人(按姓氏笔画为序):白英姿、吴晓求、李旭利、陈飞、陈洪、胡宝剑、徐林、郭旭东。

针对股权分置改革后市场的新情况,本届发审委委员在组成上做了相应调整,全部为新聘人员。在组成总人数不变的情况下,增加了专职委员人数,相应减少了兼职委员人数。专职委员由上一届的13名增加为17名。中国证监会系统以外的兼职委员由10名减少为5名。据悉,第八届发审委从2006年5月至2007年4月底共审核公司242家次,通过发审委会议的公司共203家,通过率为85.29%。

## 我国上月贸易顺差增速大幅减缓

海关统计显示,4月份当月我国进出口总值1780.2亿美元,增长24.2%。其中,出口974.5亿美元,增长26.8%,比1季度减缓1个百分点;进口805.7亿美元,增长21.3%,比1季度加快3.1个百分点,当月实现贸易顺差168.8亿美元,比1季度的增速大幅减缓37.5个百分点。详见3版

## 人民币涨势凶猛再创新高

“五一”长假之后人民币汇率的表现连连让市场感到吃惊,昨日,7.69元的关口又被攻破,在以7.6835元的中间价创下汇改以来又一新高的同时,人民币汇率还在询价交易市场上鼓作气,连跨7.69和7.68元两个门槛,收盘报于7.6766元,涨幅达170个基点。详见6版

## 中俄东线天然气管道再获突破

俄罗斯经济发展与贸易部(俄经贸部)昨天表示,支持与泰纳石油管道平行铺设天然气管道的项目,即中俄东线天然气管道。俄方表示,经贸部已批准将该建议列入工业与能源部起草的关于建立东西伯利亚和远东地区统一天然气开采、运输以及供应系统的计划中。详见7版

## 社保基金首以信托方式投资西部

全国社会保障基金理事会昨日在京与国家开发银行、北京国际信托投资公司共同签署协议。根据协议,社保基金将借助北京国投的平台,向西部大开发重点建设项目重庆至长沙高速公路投资10亿元。该项目是全国社保基金首次运用信托方式大规模投入西部大开发项目,也是社保基金继2005年底试水信托投资以后又一次规模化信托投资运作。详见4版

## 信托公司去年净利润增187%

虽然上证综指去年的涨幅高达131%,但相比之下信托公司的净利润增长也并不逊色。据本报统计,截至今年4月30日,共有46家信托公司披露了2006年年报。其中,这46家公司共实现净利润37.58亿元,较2005年13.09亿元大幅增长。详见6版

## 平安成为恒指成份股

5月11日,经过香港恒生指数服务公司的最新季度检讨,中国平安保险(集团)股份有限公司(2318.HK;601318.SH)获纳入成为恒生指数成份股,并将于今年6月4日起正式生效。恒指成份股中的H股公司数量已增至6家。平安保险在恒指成份股中的比重为1.14%,而6只H股的总权重比例为14.87%。详见5版

## 自主品牌轿车市场占有率居首

今年以来,国内自主品牌轿车新产品频出,热销势头明显。据中国汽车工业协会11日公布的最新统计,今年1至4月,自主品牌轿车共销售44.97万辆,占国产轿车销量的29.31%,市场占有率从去年的第二位跃居第一。详见10版

## 美3月贸易逆差扩大

美国商务部称,3月份国际商品及服务贸易逆差为638.9亿美元,较上月修正后的578.9亿美元上升10.4%。2月份贸易逆差的初步数据为584.4亿美元。华尔街经济学家此前预计,美国3月份贸易逆差为600亿美元,高于商务部上月估算第一季度美国国内生产总值(GDP)时对国际贸易所做的预期。详见7版

## 国会仅给白宫3个月“军饷”

美国国会众议院10日通过一项紧急战争拨款法案,法案提出的拨款总额为428亿美元,但这些钱仅够驻伊拉克和阿富汗的美军花两三个月,而且法案没有担保会继续拨款。详见8版

### “诚信”

## 2006“中国最佳信托公司”评选

### 投票进行中

(投票截止日期:2007年5月15日24时)

活动主办:上海证券报·中国证券网  
投票网址:中国证券网 www.cnstock.com

### Weather | 主要商务城市天气预报

城市	天气	最低	最高
北京	晴	15°C	26°C
上海	阴	19°C	24°C
广州	阴	24°C	31°C

地区: 天气, 最低, 最高  
重庆: 多云, 16, 26  
武汉: 阴, 17, 25  
天津: 晴, 15, 29  
沈阳: 小雨, 10, 18  
南京: 多云, 18, 25  
大连: 多云, 10, 22  
杭州: 小雨, 20, 25  
香港: 多云, 23, 30  
深圳: 多云, 24, 29  
澳门: 小雨, 23, 30  
成都: 晴, 15, 26  
台北: 多云, 23, 33

### 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
- 广告垂询热线 021-38967999

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 梁伟  
版式设计 陈泥  
图片编辑 杏梅 曹霞

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 1.5 元