Shanghai Securities News

上海證券報

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

星期二 2007.6.12
封面叠12版 A叠8版
B叠8版 C叠8版 D叠20版

第4508期
共56版

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

021-96999999 本报读者热线

人民币连跌三日
跌幅超百点

详见 A6

梅拉梅德：股指
期货越早推越好

详见 A7

10家上市公司率先
披露自查和整改报告

详见 封二

S双汇股改方案
尚须商务部"点头"

详见 B1

太湖水污染敲响警钟

温家宝对太湖水污染治理作批示

据新华社北京6月11日电 国务院太湖水污染防治座谈会11日在江苏无锡召开。中共中央政治局常委、国务院总理温家宝作出重要批示：太湖水污染治理工作开展多年，但未能从根本解决问题。太湖水污染事件给我们敲响了警钟，必须引起高度重视。要认真调查分析水污染的原因，在已有工作的基础上，加大综合治理的力度，研究提出具体的治理方案和措施。

中共中央政治局委员、国务院副总理曾培炎出席太湖水污染防治座谈会并讲话。

外商投资房产不得保证固定回报

商务部和国家外汇局联合通知，地方审批部门批准设立外商投资房地产企业，应即时依法向商务部备案；外商投资房地产企业的中外投资各方，不得以任何形式订立保证任何一方固定回报或变相固定回报的条款。 详见封二

■上证观点

过剩流动性要有效运用于股市发展
中国民企不要迷失在资本市场门外
航意险的"暴利"根源在于价格竞争缺失
CPI即使走高加息也未必是上策

详见封四

Weather | 主要商务城市天气预报

	北京	上海	广州
最低	22℃	21℃	26℃
最高	32℃	25℃	32℃

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
重庆	小雨	19	23	武汉	多云	24	30
天津	阴	24	32	沈阳	多云	19	31
南京	中雨	21	29	大连	晴	19	26
杭州	小雨	21	28	香港	小雨	26	30
深圳	雷阵雨	27	31	澳门	小雨	26	30
成都	阴	19	26	台北	中雨	25	30

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 闵卫国
版式总监 陈 泥
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、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

结构性调整主导回升：同样4000点 风景大不同

详见A2

224.5亿美元！5月顺差出人意料飙升

有专家认为与企业应对出口退税政策调整突击出口有关

□本报记者 薛黎

海关总署昨日公布的数据显示，我国5月份外贸顺差出人意料地扩大至224.5亿美元，较上年同期激增73%，远高于路透此前调查的188亿美元。

这也是今年以来我国月度顺差第二次逾200亿美元，仅次于2月份的237.6亿美元。

5月份我国进出口总值1656.5亿美元，增长24.4%。其中，出口940.5亿美元，增长28.7%，增速比前4个月加快1.2个百分点；进口716亿美元，增长19.1%，与前4个月的增幅持平。1-5月，外贸顺差累计857.2亿美元，比去年1-5月467.9的顺差高出了83%，接近去年全年中国贸易顺差1775亿美元的一半。

有专家认为，5月顺差再度飙升，应该与企业应对政府6月1日调整出口退税政策而突击出口有关。

从长远看，尽管我国不断调整出口退税政策，但国内企业产能过剩状况短期内很难扭转，而国际市场对中国产品的需求确实强劲，因此出口快速增长的势头很难在短期内压下来。另外，今年来人民币对除美元以外的主要货币相对贬值，一定程度上提高了出口竞争力。

此外，国家统计局昨天发布的数据显示，我国5月工业品出厂价格指数（PPI）增长2.8%，增速比4月份回落了0.1个百分点，但回落幅度不大。业内据此认为，我国未来推出紧缩措施可能性依然非常大。

申万证券研究所高级宏观分析师李慧勇预计，在猪肉、鸡蛋、粮食价格的拉动下，我国5月份的消费品价格指数涨幅可达3.6%。

相关报道详见封三

申购热再起 两基金发行一天破上限

□本报记者 贾宝丽

"5.30"大跌未能吓退投资者入市的步伐，更多资金开始转道基金入市。最新消息显示，昨日才开始募集的广发大盘精选、华宝兴业行业精选两只新基金仅销售一天，认购金额就双双突破基金募集上限。

值得注意的是，市场前期的深幅下挫，反而成了基金继续受到热捧的重要催化剂。据记者了解，不少散户股民的资产在"5.30"暴跌中受到重大创伤，这直接促使这部分投资者"弃股从基"；与此同时，由于国内银行存款"负利率"现象的存在，国内居民储蓄存款大规模流向基金等证券类资产的趋势继续加深。这两个原因成为基金持续受到市场热捧的重要因素。

从两只新基金发行的情况来看，投资者对基金的兴趣依然十分高涨。根据公告，景顺长城精选蓝筹基金、益民创新优势混合也将分别在今日和下周一发行。此外，加上这两天进行分拆的宝盈泛沿海、华富竞争力两只基金，以及由基金景博"封转开"而来的大成创新成长的集中申购，乐观预计，还将为市场带来约500亿元左右的新资金。

相关报道详见封三

资本化加速是中国股市上涨的核心动力

□刘煜辉

进入2007年，中国股市的快速上涨吸引了全球的目光。一些人说是因为中国经济的持续健康发展，企业的投资回报超预期地加速增长；也有人将此归结为股改的成功；更多人说是因为经济的失衡，顺差、储备的激增以及人民币升值的预期下热钱涌入所导致的流动性泛滥。

或许以上原因都是存在的。在我看来，经济快速增长并不意味着股票普遍翻倍地涨，企业回报超预期并不意味着能够持续。股改的成功只说明这个市场回归正常的价值发现；流动性过剩也不只是在中国，全球早已美元泛滥。

中国股市为什么在单边预期的驱动下快速上涨，必须找到市场上涨的核心因素在哪里，才能判断其合理性在哪？

一些整天拿着中国股市做国际比较的专家们，却很少清醒地分析中国经济运行的内在矛盾。数百年来的世界各国经济史中，何曾有过像中国这样一个庞大经济体正处于一个转型裂变的关键时期：过剩劳动力和过剩资本并存。尽管中国目前人均资本存量仍相当低，但它事实上拥有过剩资本并向美国等资本大国输出，从而为这些国家过度消费提供融资，最后以庞大贸易顺差的方式回流国内导致所谓流动性泛滥。其中很重要的一个因素来自本国金融体系的效率低下，难以将庞大的国民储蓄转化为有效的投资，并以此带动中国国民收入及消费的增长。

中国实体经济的高速膨胀和内外结构失衡日益加剧，使得中国比任何时候都需要一个高效率的金融市场来加快资本化的进程，特别是随着中国的人口红利日渐衰退，资本化改革将成为未来中国的经济增长最为关键的推动力。 （下转封二）

"促进资本市场健康发展"系列谈之六

深交所：五招防范证券投资法律风险

深圳证券交易所法律部提醒投资者：一、不要借用他人身份证开户买卖股票；二、借钱炒股要谨慎；三、不要轻信"荐股软件"；四、切勿购买非法发行的"原始股"；五、谨防海外非法基金传销式诈骗。 详见A1

沪深300行业指数7月2日发布

中证指数有限公司将于7月2日正式发布10只沪深300行业指数，用以反映沪深300指数成份中不同行业公司的整体表现。各行业指数的基日均为2004年12月31日，基点均为1000点。 详见A1

国开行首家获准赴港发行人民币债券

国家开发银行已获得中国人民银行批准赴香港发行人民币债券。国开行没有透露此次发行规模与发行时间。 详见A4

我国提高稀有金属出口门槛

从6月18日起，我国对铟、钼实行出口配额许可证管理。 详见B6

深发展股权分置方案获银监会批准

深发展公告，6月11日，公司获得中国银监会批复，同意公司进行股权分置改革。 详见A4

泸州老窖有望控股华西证券
华银民生公告持股海通证券数量

详见B1