Shanghai Securities News

上海證券報

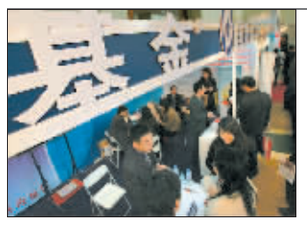
新华通讯社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
新华网网址：www.xinhuanet.com

星期五 2007.6.15
封面叠8版 A叠8版
B叠8版 C叠8版 D叠24版

第4511期
共56版

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

本报读者热线 021-96999999



新基金启动入市步伐
华宝广发250亿资金到账

详见A3

5月份全国房价
涨幅创18个月新高

详见封三

微软或入局
长虹战略投资者猜想

详见B1

处方药或将列入政府定价范围

发改委价格司副司长刘振秋昨日表示，发改委正在研究将处方药列入政府定价范围。药价调整原则上每两年进行一次。 详见封六

上海土地增值税清算仍未明确时间

“转发国税总局通知并做了相应安排，已经表明了我们的态度，具体的看通知就清楚了。”上海地税局有关人士昨天在电话里向记者表示。 详见封六

■上证观点

美汇率惩罚案将影响全球金融协调
警惕房价反常暴涨的失控危险
严惩内幕交易有利净化市场
银行要把践行社会责任放在第一位

详见封四

益民基金管理有限公司 中国农业银行
益民创新优势证券投资基金
6月18日将在农业银行、北京银行、华夏银行、邮政储蓄、深圳发展银行等多家渠道同时发售！
直销热线：400-6508808
基金网址：www.ymfund.com
投资有风险，选择须谨慎

宝盈泛沿海基金
基金代码：213002
拆分申购中
净值接近一元
登陆泛沿海 理财新大陆
工行、建行、各大券商代销 详询400-8888-300
宝盈电子商务网站 ibao.byfunds.com
投资有风险，选择须谨慎 宝盈基金管理有限公司

天相投资顾问有限公司
精准专业，值得信赖！
——天相证券投资分析系统
专业研究团队全方位支持的分析系统提供商
集聚天相金融工程力量 凸显天相专业研究智慧
www.txsec.com
联系电话：010-66045555

2006“影响中国”上市公司系列评选活动
火热进行中…
最新排名（截至14日17:00）
2006“影响中国”十佳上市公司（目前排名居前的20位公司）

1、伊泰B股	11、驰宏锌锗
2、中国石化	12、浦发银行
3、招商银行	13、中信证券
4、万科A	14、中国联通
5、宝钢股份	15、苏宁电器
6、贵州茅台	16、中兴通讯
7、青岛海尔	17、西山煤电
8、上海汽车	18、杭汽轮B
9、中集集团	19、用友软件
10、民生银行	20、国电电力

投票时间：5月29日—6月30日
投票网站：http://www.cnstock.com

Weather | 主要商务城市天气预报

	北京	上海	广州
最低	20℃	20℃	25℃
最高	31℃	25℃	32℃

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
重庆	多云	21	32	武汉	多云	22	31
天津	晴	19	31	沈阳	晴	17	32
南京	多云	20	27	大连	晴	19	26
杭州	阴	20	27	香港	小雨	26	31
深圳	雷阵雨	25	30	澳门	小雨	26	31
成都	阴	21	29	台北	雷阵雨	24	32

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 茜
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

交易价超过行权价 两认沽权证疯狂博傻

详见封三

屠光绍：推出股指期货没时间表

A股和H股同股不同价是正常现象 内地与香港证券交易所合并目前还看不到

□综合新华社报道

中国证监会副主席屠光绍近日表示，推出股指期货没有时间表，中国证监会目前正在抓紧做各项准备工作。

屠光绍表示，目前的准备工作包括与股指期货一起推出的相关各项法规以及主要的一些规章制度。从市场制度和基础建设方面，监管部门已经逐步开始建立防范和化解期货公司风险的长效机制，做好风险监管的整体架构。此外，投资者的教育培训工作也已提上议事日程。

目前，同一家上市公司的A股与H股之间存在着较大的差价，同一家上市公司的A股发行价通常远远高出H股。

对于A股和H股同股不同价问题，屠光绍表示，价格差异是正常现象，毕竟内地和香港是两个不同的证券市场，我们现在推出的QFII、QDII等政策有利于处理两个市场之间的沟通问题，有利于市场间的平衡。

屠光绍说，目前实现完全意义的套利还不可能，但是研究推进A股和H股市场间的沟通进程有其积极意义。

在回答有关内地与香港证券交易所合并的问题时，屠光绍说，合并取决于市场发展的需要，目前内地与香港证券市场的合作是渐进式的，合并还看不到。但是，内地与香港证券市场间的合作会不断深入，合作领域及层面会不断深化。

屠光绍是在近日就内地与香港证券市场关系，接受新华社记者专访时说这番话的。屠光绍表示，内地与香港证券市场肩负不同的功能，扮演不同的角色，彼此之间有相当的互补性。内地与香港证券市场间肯定存在一定的竞争，但竞争有利于更好的合作。

相关报道详见封二

舒默新议案非议中出炉 美政府带头反对

舒默（右一）、鲍克斯（右二）、格雷厄姆（左一）以及格拉斯利四位美国参议员13日召开联合新闻发布会，宣布推出一份主要针对中国等“汇率偏离”国家的报复新议案。这一举动在美国国内遭到了广泛非议，美国政府也表示此举不受欢迎。 相关报道详见封七 本报传真图

基金从业人员投资基金“开禁”

投资品种仅限开放式基金 投资期限不得少于6个月

□本报记者 周宏

基金从业人员往后可以名正言顺买卖基金了。但投资品种仅限开放式基金，封闭式基金未在允许投资行列。

证监会基金部昨日下发通知，对基金从业人员投资证券投资基金的有关事宜作出详细规定。

根据通知，基金从业人员指的是在基金管理公司和基金托管银行的基金托管部门工作的从业人员。

通知要求，基金从业人员投资基金时应当遵守有关法律法规，遵循公平、公开、公正的原则，不得利用内幕信息买卖基金，不得利用职业便利牟取个人利益。基金从业人员投资基金应当树立长期投资的理念。持有基金份额的期限不得少于6个月。通知鼓励基金从业人员通过定期定额或者其他方式进行长期投资。

在允许基金从业人员投资基金的同时，证监会要求有关单位必须建立相应的监督和报备机制。通知规定，基金管理公司、银行托管部门应当在允许本单位基金从业人员投资基金前，制订相关管理制度并报中国证监会及其派出机构备案，管理制度应包括从业人员的行为操守、投资方式、投资限制、报告与备案管理、违规处理方式等方面的明确规定。

此外，基金从业人员投资基金应当履行一定的信息披露义务。基金管理公司应当在基金合同生效公告、上市交易公告书及相关基金半年度报告和年度报告中披露本公司基金从业人员持有基金份额的总量及所占比例。

业内人士认为，允许基金从业人员投资基金的呼声由来已久。投资基金的开禁，使得基金从业人员获得了投资基金进而分享股市和中国经济增长的合法渠道，也有助于强化基金从业人员与基金持有人共享利益、共担风险的意识。

以差异化制度设计达到结构性调整目的

□徐海宁 卢雄鹰

前些时候上调股票交易印花税的政策使股市出现了较大的波动，与此同时，关于政府调控股市的议论也纷纷扬扬。毫无疑问，前一段时间股票市场的确存在着非理性行为和市场泡沫化，一个集中的表现就是绩差股的过度上涨和市场筹码的过度换手，这反映了短线投机盛行而长期投资不足。这种状况对股市的长期健康发展是不利的，因为市场的价格信号已经起不到优化资源配置的作用，反而由于“逆向选择”而产生“劣股驱逐良股”的结果。

在股票市场中，市场的波动是不可避免的，但是，过度波动显然是不利的和不可取的。政府干预的作用就是要平缓这种过度的波动，维持市场的稳定发展，以发挥股票市场优化资源配置的正常功能。股票市场的过度波动只会扰乱和扭曲市场的价格信号，弱化和破坏市场优化资源配置的正常功能。

众所周知，我国股票市场的大起大落曾经经历过好多次，期间又总伴随着政府“看得见的手”之政策干预。但是，尽管政府这种干预的初衷是为了平稳市场的发展，但是实际结果往往是不理想的。究其原因，是因为我国股票市场存在着两大制度性缺陷：一是没有足够的红利回报；二是没有稳定的政策预期。很显然，在这样的制度环境中，由于没有足够的红利回报而追逐市场波动的资本利得是“个体理性”的，由于没有稳定的政策预期而崇尚快进快出的短期投机也是“个体理性”的。但是，不幸的是这种“个体理性”的总和产生的恰恰是“集体非理性”的坏的结果。

我们认为，要实现对我国股票市场的有效调控，仅仅依靠对投资者的风险教育显然是不行的，仅仅依靠传统的财政货币手段也是不行的，而是需要将“宏观调控微观化，微观分析行为化，理性投资制度化”。

从理论上讲，我国调控股市的一贯做法还停留在传统的“凯恩斯时代”，希望在宏观上运用财政货币政策手段来达到目的，现在看来是远远不够的。根据当今前沿经济学的最新理论认识，传统的凯恩斯主义强调从经济的总量特征作宏观分析，忽视了宏观经济现象内部包含的微观基础，导致了宏观与微观经济研究的脱节。实际上，宏观经济发展的变化趋势是在微观经济个体的最优化选择过程中实现的。这种“宏观调控微观化，微观分析行为化”的理论见解对我们认识我国宏观调控的有效性至关重要。

我们只有通过制度设计和制度变迁来改变我国投资者的收益预期，使得投资者感到价值投资的收益优于短期投机的收益，这样才能改变投资者的行为选择，使人们从自身利益出发感到进行价值投资对自己是有利的。 （下转封二）

“促进资本市场健康发展”系列谈之七

传承金牛品质 大成再出新品
基金代码160910
大成创新成长基金
6月15日起集中申购
农行、中行、邮储、交行、光大行、民生银行、深发展、各大券商联袂发售！
品牌公司 值得信赖
2005、2006年度十大金牛基金公司
基金管理人：大成基金管理有限公司
基金托管人：中国农业银行
全国统一客服热线：400-888-5558
大成公司网址：www.dcfund.com.cn
投资有风险 选择须谨慎

沪深两市34家公司从未启动股改

受阻原因包括公司治理问题、无法实施对价以及表决权问题等。 详见B1

4200点压力显现 股市缩量调整

昨日，沪深两市除中小板指数以及沪市基金指数小幅上涨外，其他各大指数均告收跌。成交金额较上一交易日缩减一成以上。 详见A2、C1

中国远洋确定发行价区间

每股7.60元至8.48元。6月15日和18日，具备资格的机构投资者将参与中国远洋的网下配售，6月18日为中国远洋的网上申购日。 详见A1

节能压力迫资源税上调加速

《节能减排综合性工作方案》提出，要抓紧出台资源税改革方案。昨天有消息称，调高资源税的方案有望近期出台。 详见B5

取消退税传言袭沪铝

上海期铝市场昨日尾盘突然巨挫。引发此次尾盘突然“跳水”的主要原因是受到“7月1日将取消铝材出口退税”传言的影响。 详见A7

银监局盘查房贷资金违规入市路径

日前多家地方银监局经银监会授意开始就房贷资金违规入市进行路径盘查，“作为课题研究的一部分，地方银监局还将对此做出可行性政策建议做内部交流”。 详见A4

备战新股 机构筹措“远期”资金

在不到两周的时间内，一个月以上回购的成交量已经达到了250亿元，约占整个5月份的三分之二。这预示着机构为新股认购筹措资金。 详见A1

S*ST华塑重组夭折 公告迟到20天

详见B2

世纪中天定向增发实现整体上市

停牌数天的世纪中天今天公布了定向增发最多9000万股的董事会决议，借此履行大股东在股改时实现整体上市的承诺。 详见B1

葛洲坝整体上市获国资委批复 美的向高盛增发获商务部批准

详见B1

国泰君安证券 第三方存管客户突破百万户

国泰君安证券第三方存管客户日前突破百万户，客户上线比例已超过三分之一，第三方存管推进整体工作步入限期集中受理阶段，目前第三方存管系统稳定运行。

国泰君安证券在历年来规范经营与内控不断完善的基础之上，以实施第三方存管为契机，结合以下措施进一步提高其风险管理能力：一是以账户清理与规范为基础，在行业内率先开始清理拖拉机账户且已清理完毕，加之对各分支机构开户业务流程的全面规范，切实保障投资者权益与资产安全；二是以分支机构为核心，通过股民学校、报刊、媒体以及社区宣传等多种形式与渠道，继续加大投资者教育力度，同时要求投资者自行对其账户进行查询与对账，提高投资者风险意识。

据了解，国泰君安第三方存管整体推进计划将于2007年8月31日前完成，届时所有客户均将切换至第三方存管系统，目前国泰君安证券113个分支机构已进入积极备战状态，为保证投资者资金存取不受影响，尚未实施第三方存管上线的投资者应尽快至国泰君安证券开户营业部办理第三方存管上线签约手续。

（李锐）