

# 封闭式基金股票投资比例上限放开

## 国投瑞银瑞福基金股票投资最高上限可达100%,成为首只真正意义上的纯股票型基金

◎本报记者 安仲文 商文

封闭式基金股票投资不再局限于80%的投资比例限制。记者昨日从国投瑞银基金公司了解到,首只创新型封闭式基金瑞福基金为首只真正意义上的纯股票型基金,股票投资最高上限可达100%,而现有的封闭式基金投资最高上限为80%。

据了解,老封闭式基金投资股票的比例最高只能有80%。这就导致老封基不能充分分享国内牛市的收益,而此次股票投资比例上限达到100%,则成为国投瑞银瑞福基金的一大亮点。国投瑞银相关人士也表示,保本基金受制于股票投资比例较小的限制,通常在市场大幅上涨的过程中获得超额收益的机会也相对较少,而国投瑞

银瑞福创新基金吸收了优先股、浮息债和保本基金的优势,同时又使得基金提高股票的投资比例,让那些风险承受能力低的投资者,不会错失股市中获取稳健收益、超额收益的机会。国内牛市大趋势不变的格局已使得不少股票型基金受益,从开放式股票型基金看,根据WIND的数据,5月29日至6月27日间,两市交易的120只

开放式股票型基金中,有92只净值不降反升,近八成开放式股票型基金面对股指巨幅下挫,实现了净值增长,这显示了目前市场中股票型基金的独特魅力。此外,尽管基金从今年7月1日起执行新会计准则,但市场一般认为,货币型和可转债基金受影响较大,而股票型基金受新会计准则影响不大。银河证券基金分析师王群航指

出,开放式基金设立股票投资比例上限是为了应对赎回,但封闭式基金的规模是固定的,不存在这个问题,因此创新型封闭式基金的股票投资比例上限放开是合理的。他认为,创新型封闭式基金股票投资上限的放开,给予基金管理人更大的运作空间,特别是在牛市中将有助于基金更多的分享市场收益。

# 银监会重申严防信贷资金违规入市

## 银监会有关负责人指出,部分中小商业银行存在信贷增长过快、贷款集中度较大、产能过剩行业和部分类别贷款存在较大风险隐患等问题,需要高度关注。

◎本报记者 苗燕

在银监会近日召开的中小商业银行信贷形势座谈会上,针对当前中小商业银行面临的宏观环境和信贷形势,银监会有关负责人指出,部分中小商业银行存在信贷增长过快、贷款集中度较大、产能过剩行业和部分类别贷款存在较大风险隐患等问题,需要高度关注。会议再次强调了要加强信贷管理,坚决防止银行信贷资金违规入市。

银监会在会上强调指出,各中小商业银行必须结合宏观经济环境和当前信贷形势做好信贷相关工作。

——落实好宏观调控政策。真正从国家经济利益大局出发,从维护银行长期稳健和可持续经营的高度出发,对股东的长期利益负责,加强对国家宏观政策和行业趋势研究,提高对宏观政策的敏感性和对行业的认知度,前瞻性地、主动地、及时地调

整信贷投向,贯彻国家“节能减排”政策要求,把各项宏观政策要求落实到位。——把好信贷闸门。建立以经济增加值和风险调整后的资本收益率为核心的经营业绩评价体系,使信贷投放更严格、审慎,信贷投放的进度更加符合新的经营业绩评价标准,改变简单追求存贷款规模、市场占有率等粗放式经营模式,严格控制信贷投放速度和总规模,避免盲目扩张,确保信贷高质量增长。

——加强信贷管理。在信贷管理中,严格做好“三查”,尤其是贷时发放拨付的审查和贷后的跟踪检查,坚决防止银行信贷资金被企业和个人挪用,违规流入股市和房市,严格防止违规关联交易,严格管理集团客户风险。

——强化资本约束和拨备管理。在银行经营的存续期内的各个时点资本充足率均不得低于8%。对资本充足率低于8%的银

行,要大幅降低信贷投放,压缩和出售风险资产。监管部门将进一步加强不良贷款率、拨备覆盖率等的监管约束。



银监会重申坚决防止银行信贷资金被企业和个人挪用,违规流入股市和房市 资料图

### ■相关新闻

## 去年我国网上银行交易额达95万亿元

◎新华社电

记者昨天从中国银监会获悉,据不完全统计,我国主要商业银行2006年度网上银行交易额达95万亿元,比上年增长80.79%。银监会有关负责人表示,网上银行业务的发展,有助于缓解银行柜面压力,降低服务成本,为银行客户节约时间。但在交易规模迅猛增长的背景下,网上银行用户名和密码被非法窃取的事件时有发生,增加了商业银行声誉风险和法律责任,并影响公众对网上银行的使用信心。

为了让商业银行进一步做好网上银行风险管理和客户服务,中国银监会日前下发《关于做好网上银行风险管理和服务的通知》,要求各商业银行在积极推广网上银行业务的同时,高度重视网上银行安全问题,完善网上银行的安全服务,增

进公众网上银行安全知识的普及和深化,切实维护广大网上银行(电子银行)用户的利益,促进业务健康持续发展。

这个通知对网上银行高风险账户操作做了具体界定,要求各商业银行针对网上银行高风险账户操作采用双重身份认证方式;通过各种渠道向公众提示网上银行操作的安全注意事项,包括在各自银行网站开设网上银行安全教育栏目;对公众危害性较大的假网站、假邮件等违法信息,各商业银行应通过各自的银行网站及其他渠道及时向公众通报提示;商业银行应建立规范的网上银行(电子银行)业务投诉处理机制,妥善处理客户投诉事件;商业银行还应加强对与本行系统存在技术和业务连接的第三方机构的管理。

通知特别指出,对于其他电子银行业务类型,商业银行可依据其安全程度确定是否参照网上银行管理,但应保证其其他电子银行业务类型不构成网上银行的安全管理漏洞。

# 发改委:加快政策体系建设促进中小企业发展

◎本报记者 薛黎

国家发改委中小企业司副司长王黎明在29日召开的“中小企业促进法颁布实施五周年高层论坛”上指出,要进一步促进中小企业促进法等相关法律和政策的配套和实施,在未来一两年内,要在中小企业专项资金办法、中小企业信用担保体系建设的办法、中小企业信用平台的政策制定方面加大工作力度。

王黎明表示,要加快出台其他的配套政策,各省市要拿出相关的实施配套办法和具体实施意见。据悉,截止到今年五月,全国只有9个省市区出台了《中小企业促进法》实施条例或实施细则。

## 中央50亿资金助推中小企业走出去

据全国人大常委会财经委员会经济室副主任李命志在会上透露,为缓

解中小企业融资难的问题,中央财政预算现在已经分别设立了中小企业服务体系专项补助资金、中小企业发展专项资金,分别累计安排资金2亿元和5.5亿元。这两项专项资金2006年共支持了321户中小企业技术进步和结构调整项目,带动了约76亿元的社会投资。

据不完全统计,目前已有29个省市区自治区直辖市设立了中小企业专项资金,主要用于中小企业信用担保、创业辅导、技术进步、市场开拓、网站建设等等。

《中小企业促进法》实施5年来,商务部正在管理的中小企业国际市场开拓专项资金累计使用了50多亿元,惠及近8万家企业,资助各类项目超过10万个。

## 社会资源向大企业集中趋势有所抬头

在《中小企业促进法》和“非公

# 4200多万户

## 近五年,中小企业呈现出了良好发展势头,数量逐年增加,截止到2006年底,我国中小企业总数已达到4200多万户,创造的最终产品和服务的价值占国内生产总值的58%,上缴税收占50.2%。

经济36条”的作用下,近五年,中小企业呈现出了良好发展势头,数量逐年增加,截止到2006年底,我国中小企业总数已达到4200多万户,创造的最终产品和服务的价值占国内生产总值的58%,上缴税收占50.2%。

但李命志指出,近年来大企业、垄断企业实力明显增强,对中小企业特别是小企业构成更强的竞争优势,社会资源向大企业集中的趋势有所

抬头。中小企业粗放型的发展模式面临巨大挑战。

王黎明建议,中小企业最好选择相对产业链集中的地区去发展,因为在产业聚集区,可以便利的找到原材料,使用共性技术,形成快速的市场反应和现有的销售渠道。

“下一步国家将在产业聚集区内扶持建设公共服务平台,能够尽快形成发挥产业聚集区内的效益。”王黎明说。

## 累计取消9万多项面向企业的不合理收费

截至去年年底,我国累计取消94888项面向企业的不合理收费,涉及金额约2800亿元。

国务院减轻企业负担办公室主任陈燕海在会上表示,除国务院特许的电力建设基金和城市公用事业附加以外,我国取消了各地违规开办的560项电费加价项目,使企业年电费负担下降450亿元。

截至去年年底,全国共查处、纠正涉及企业的乱收费案件141084起,28659人因乱收费受党纪、政纪处分。

陈燕海说,国务院减负办已经组织开展了《企业负担监督检查条例》的立法研究,争取列入明年国务院的立法工作计划。今后,国务院减负办将大力开展对中介机构和社团组织涉企收费的治理整顿,优化中小企业发展环境。

## 上市公司股价与业绩相关度逐年提升

# 吴晓求、刘纪鹏:4000点估值合理要坚守

◎本报记者 周冲

资本市场专家吴晓求和刘纪鹏昨日在京发表了对股市运行态势的最新看法。他们认为,4000点的估值是合理水平,应予坚守。同时,要切实改变政策的不连续问题,给股市发展以明确的政策预期。另外,相关专家指出,上市公司股价与业绩的相关度正逐年提高。

在出席“资本市场崛起的机遇和挑战高峰论坛”时,中国政法大学教授文纪鹏表示,4000点是我国资本市场、国民经济蓬勃发展的“最低基本点

位”。“这个点位是我们必须要守住的”,刘纪鹏说,“只有在这个点位上才可以化解很多历史遗留的矛盾。”他认为,无论是发展公司债等固定收益类品种,还是促进海外上市大盘蓝筹公司的回归,抑或852家国有控股、参股上市公司国有股的全流通,都需要4000点的点位予以支撑。从这个意义上说,4000点既是“基本点”,也是“信心点”,“维持住才能干大事”。

刘纪鹏认为,如果股市存在泡沫,也不应人为刺破,而应该靠提高上市公司质量和业绩的方式,促进泡沫由虚变实。他预计,根据一季度的上市公司业

绩增长情况,在半年报发布后,上市公司整体的动态市盈率水平有望下降到32倍左右。在成功突破了产权改革难关、金融改革难关之后,在本市升值和流动性过剩的环境中,资本市场的发展正面临着难得的历史机遇。“泡沫与股市与生俱来,我们是人为地刺破泡沫,还是利用泡沫做一些大事,这恐怕是当前我们面临的又一次方法论之战。”刘纪鹏说,历史经验证明,错误的方法论,将给股市发展带来巨大危害。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求提醒说,自5月29日以来的一系列政策措施,可能正在使

资本市场逐步错过千载难逢的历史发展机遇。相关政策措施总体上呈现出压制居民股票投资需求的效果,恰与居民金融资产结构调整的历史趋势不相符合,因此“不理解,甚至遏制股票投资需求,就是遏制中国金融体系市场化改革的进展。”同时,遏制了金融体系市场化改革的进展,必将对金融体系风险的进一步分散,对金融体系的健康发展伤害颇大。

“我们的确有从灵魂深处理解为什么要发展证券市场这个问题,还停留在‘用它就说它非常重要,感觉可能带来危害就控制它发展’这个阶

段。”吴晓求建议,政府对市场的调控和管理,应摒弃压制投资需求的“需求端”管理方式,而应在扩大供应的“供应端”开动脑筋,以有效引导巨额资金的走向。同时,必须保持政策的连续性,防止政策“上下左右”的频繁摇摆,避免“政策波动”幅度太大的局面发生,给投资者以明确的政策预期。

在同一场合,资产评估机构中联集团董事长王子林表示,企业价值正在成为资本市场的核心理念。他提供的数据显示,2002年至2006年,股价与业绩的相关水平依次为0.144、0.4126、0.4074、0.4459和0.4613。

## 陈竺任卫生部部长

◎据新华社电

十届全国人大常委会第二十八次会议29日经表决决定,免去高强的卫生部部长职务,任命陈竺为卫生部部长。国家主席胡锦涛签署主席令,公布了这一决定。

陈竺生于1953年8月,江苏镇江人,无党派,研究生学历,科学博士。1989年7月后历任上海第二医科大学附属瑞金医院内科主治医师,上海血液学研究所分子生物学中心实验室主任,研究员,上海血液学研究所副所长、所长,国家人类基因组南方研究中心主任。2000年10月后任中国科学院副院长。陈竺在血液学、分子生物学等领域有较高造诣,取得了突破性成果,曾获得法国抗癌联盟卢瓦兹奖、国家科技进步二等奖等多个奖项。

陈竺于1995年当选为中国科学院院士,是十届全国政协委员。

## 华润集团:打造实业资本共荣的“中国摩根”

◎本报记者 于兵兵

有着60年发展历史的华润集团是香港资本市场里最具实力的多元化中资控股企业之一。在香港回归的十年里,华润集团通过资源整合和战略调整实现“两度再造”,在医药业重组、房地产开发和消费品市场“多向突围”,风光无限。旗下四大香港上市公司成为耀眼的资本明星。

如果说华润集团1948年在香港成立时的初衷是为党提供经济支持,建国后的华润则经历了国家政策垄断性公司、多元化投资公司等各类角色。

1996年,华润置地香港上市;1997年,华润旗舰企业——华润创业晋升为恒生指数成份股;2000年,华润成为万科第一大股东,打响投资内地房地产的重要一炮,同时宣布业务重组,明确分销、地产、科技以及策略性投资四大主要业务方向;2001年,华润联手四川蓝剑啤酒,开始在啤酒业的大踏步整合;2002年,华润万佳超市品牌诞生,成为华润内地整合连锁零售业的重要平台。

到了2006年,华润在啤酒、零售两大竞争激烈的领域坐上了内地龙头的位置。近千万平方米土地储备使华润成为最大的央企地产航母之一。而近期最令人瞩目的资产并购则为华润主导的华源、三九两大医药企业重组,以华润中心打造国资医药产业大平台的格局初现端倪。

这些大踏步并购的背后,是十年来华润两度“再造”的目标。2001年,华润管理层提出,5年之内华润集团要形成500亿人民币总资产、50亿人民币年利润,再造一个“新华润”。“面向内地市场”是华润实现第一次再造的重要资源依托。到了2006年底,华润集团总资产达到1578亿港元,2006年利润中78%来自内地业务。

根据现任华润集团董事长陈新华的介绍,以2005年为基准,华润将在2013年实现总资产再翻一番,至近2900亿元。经营溢利提高两倍,达到202亿元。和六年前的“再造华润”计划相比,新构想的跨度大大增加。陈新华称,为实现这一目标,非核心业务不排除在适当时间出售。此前,华润创业已经公布计划以40亿元的价格向中石化出售旗下附属公司华润石化投资。“未来华润会继续通过‘内部自然增长’及‘收购合并’方式,推动业务增长,原则上也会把成熟业务独立上市。”华润内部高层称,“但医药业务刚起步,目前并非适当的上市时间。”陈新华近日这样回应市场关于华润医药品牌上市传闻。

19世纪末、20世纪初,面对国内多个行业出现分散重复建设、恶性竞争的情况,美国JP摩根等巨头企业开始对行业进行重组式的收购整合,开启规模化的产业升级换代,史称“摩根时代”。今天的中国产业格局则被业界称为“类摩根时代”。而从近几年华润集团的一系列整合动作来看,其打造实业与资本共荣的“中国摩根”之势已经初步显现。



## 证监会发布上市公司半年报新规

(上接1版)修订后的《半年报准则》将原准则中“主营业务收入、吸收合并”等与《企业会计准则2006》不一致的词汇、指标进行了修改,在第四十六条中删去原来的“利润分配表”,并将“所有者权益变动表”作为应披露的财务报表之一,并明确要求公司按新会计准则的要求披露“比较式”财务报表,便利了投资者对半年报的阅读。

根据《上市公司信息披露管理办法》,《半年报准则》重新界定了关联方,扩大了信息披露义务人的范围,将“公司、公司董事会及董事”修改为“公司及其董事、监事、高级管理人员、公司股东、实际控制人、收购人”。同时,还明确了定期报告责任主体不仅包括董事,还包括公司的监事会及监事、高级管理人员。《半年报准则》针对目前上市公司之间交叉持股及参股金融机构的影响日趋重大的情况,解决财务报表附注的披露局限性,强化了上市公司对外股权投资信息的披露。为了进一步提高上市公司股权激励制度的透明度,要求上市公司应当披露股权激励计划的相关内容,并要求上市公司披露董监高和高管本期增持股份数量和本期减持股份数量。对市场关心的上市公司未使用募集资金问题,《半年报准则》还要求上市公司披露尚未使用的募集资金用途及去向。

同时,修订后的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第5号—公司股份变动报告》的内容与格式》也予以发布实施,该准则修改了股份变动及期末股东情况的披露要求,强化了一致行动人的披露。