



“两高”发司法解释
收受干股属于受贿

○详见 封八



人民大学报告:宏观政策
不宜过度关注股市

○详见 封四



影像交换系统运行
支票实现全国通用

○详见 封六



中移动中电信互换高
管料 3G 提速

○详见 A3

今日导读



基金周刊

- 1.8 万亿基金巨资下半年剑指何方
- 基金业绩“跷跷板”的背后
- 半数基金不满意基金中期业绩
- 短期震荡难掩长期投资价值
- 网股科技黎杨:清醒进退只为活长久

上证观点

受预期影响 居民个人资产重组加速
政府应正视民众对房价的承受极限
善待绩差股是股市治理题中之义
“集体误读”与“声音交叉”

详见封七

上证研究院

- 中国对外开放进入新阶段:棋局更大、难度更高
- 关税调整:对生产资料市场有六重影响
- 创新型产业集群:事关经济后续动力
- 张汉林:为自由贸易勾画多赢蓝图

详见封九至封十二

全球流动性巨浪来袭 中国须主动设防

时值亚洲金融危机十周年,中国国际金融学会第四次代表大会暨 2007 年学术年会在北京举行。吴晓灵、余永定、李礼辉等官员和专家纷纷献计献策。 详见封二

Weather 主要商务城市天气预报

城市	最低	最高
北京	23°C	29°C
上海	27°C	34°C
广州	27°C	35°C

地区	天气	最低	最高
重庆	小雨	27	32
天津	中雨	23	30
南京	中雨	24	29
杭州	雷阵雨	29	36
深圳	多云	28	33
成都	阴	22	31
武汉	暴雨	26	30
沈阳	雷阵雨	19	25
大连	小雨	21	24
香港	晴	27	32
澳门	晴	27	32
台北	雷阵雨	27	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 阙卫国
版式设计 陈 茜
图片编辑 杏梅 霍露

零售每份 RMB 1.5 元

《中国流动性报告》出炉 夏斌释疑流动性偏多形成机制

详见封二 报告摘要见 A6、A7

证交所监管组合拳“退烧”权证炒作

上证所对涉嫌违法的权证交易大户已提请立案调查 深交所向会员发布实施《限制交易实施细则》

○本报记者 王璐 黄金滔

近段时期,个别权证交易量明显放大,换手频繁,价格波动剧烈,引起了各方面关注。为充分提醒权证市场存在的风险,保护中小投资者,沪深证券交易所先后采取了一系列监管措施,向市场警示风险,呼吁投资者理性投资。据统计,在短短半个月,上证所对有关营业部进行了100多次电话调查和警告,发出书面警告函15份,并约见有关券商进行谈话提醒。在经过大量分析和调查的基础上,上证所锁定个别存在涉嫌操纵有违法行为的权证交易大户,并已按照有关程序提请中国证监会立案调查。

我国市场的权证发行和上市,是股权分置改革的产物。一些上市公司采取派送权证的方式支付股改对价,破解了这些公司的股改难题,实现了股东、上市公司、投资者之间的多赢,有力地推进了股改进程,促成了我国证券衍生品市场的起步,对于我国证券市场的创新和发展具有十分重要的意义。

为维护权证交易秩序,确保权证市场健康有序发展,上证所作为第一只权证“宝钢权证”推出之际就针对性地制订了权证监管预案。今年6月以来,权证市场特别是招行认沽权证出现了一轮较大的价格波动,上证所及时采取了一系列监管措施,及时发现、调查、制止权证异常交易行为。如针对一些营业部的个人投资者账户频繁大量连续申报买入卖出,助推权证价格异常上涨的情况,上证所迅速对有关营业部和账户进行调查,警告少数投资者不得故意拉抬或试图操纵价格。对权证回转交易次数特别多、交易量特别集中的营业部,上证所对其进行书面警告,并要求券商加强客户管理,报告并制止可疑交易。(下转封二)



交易所出手,招行 CMP1、南航 JTP1 重归理性 张大伟 制图

封基卷土重来 大成优选获批

○本报记者 安仲文

记者昨日从大成基金管理公司获悉,中国证监会近日正式批准大成优选股票型证券投资基金的发行申请,这是国内首只创新型封闭式基金,也是时隔五年之后获准发行的第一只封闭式基金。

大成基金相关人士昨日透露,大成优选已于上周五获证监会批文通过,成为目前唯一一只符合法律规定且获得主管机关核准的创新型封闭式基金。据

悉,该基金的发行规模为 50 亿,存续期 5 年,在深交所上市交易,将于近期在招商银行中国银行、全国各大券商和大成基金直销中心发售,但具体发行日期、发行方式还要等法律文件确认后才能最终确定。

据介绍,大成优选基金主要通过制度创新设计来改善基金治理结构,以“救生艇”条款为例,在基金合同满 12 个月后,若折价率连续 50 个交易日超过 20%,基金公司将在 30 个工作日内召开持有人大会,审议有关

基金转换运作方式为上市开放式基金(LOF)的事项。从投资范围来看,大成优选基金的投资比例可以达到 100% 的上限;在法律法规或监管机构允许的范围内,还可以投资股指期货等衍生工具或结构性产品,并发行权证等衍生金融工具,这将大大提高投资效率。

市场分析认为,创新型基金的相继推出,不仅丰富了市场投资品种,对封闭式基金的生存和发展也具有积极的探索意义,而其本身的发行规模也值得市场关注。

朱从玖:债市全面发展将间接支持股市

上证所举办“中国债券市场发展之路”高层研讨会 洪磊认为债市发展对基金良性发展至关重要

○本报记者 王璐

7月6日,上海证券交易所和中国国债协会共同举办了“中国债券市场发展之路”高层研讨会。此次会议旨在落实“国九条”积极稳妥发展债券市场的政策精神,解决我国债券市场发展的深层次问题,探索我国债券市场的发展路径,推动建立统一互连的债券市场。

会上,证监会和财政部有关领导从宏观面、政策面讨论了我国债券市场的发展问题,来自金融领域的专家、学者和证券公司、基金管理公司、资产管理公司、商业银行的代表从理论和实务界探讨债券市场发展的重点问题。

固定收益证券综合 电子平台建成

上证所总经理朱从玖在发言中称,今年是我国金融改革发展的关键年,年初的金融工作会议明确大力发展债券市场是今年资本市场建设主要

工作之一。在中国证监会的牵头领导下,在各方的积极配合和推动下,已经有了相当成果,《公司债券发行试点办法》已经开始征求意见,这个步子的迈出预示着直接融资规模的扩大和直接融资机制向纵深推进,这是一个非常重要的举措。

朱从玖表示,国债市场是债券市场的基础,通过推动国债市场的发展,将促进中国债券市场的全面发展,并间接支持股票市场的发展。近几年,包括上证所在内的中国债券市场市场实践表明:第一,我们国家确实需要一个发达的债券市场。第二,债券二级市场的组织要进一步完善。从理论上来说,市场的基本特征就是自由交易、自由定价,目前我们的市场还存在相当多不符合市场规律的障碍,市场发展需要在这些方面取得突破。

朱从玖说,从上证所角度来看,主要职责是要为可交易的证券提供一个好的交易平台,以提高市场流动性,并让交易品种能够有合理定价、能够充分交易、能

够有更多参与者加入。这样的平台是完整的债市发展中必需的一个环节。鉴于此,上证所推出了“固定收益证券综合电子平台”,新平台符合债券市场发展特点,利用新平台重新组织市场交易体系,它将有力推动我国债券市场的发展。

债市发展滞后拖累基金

中国证监会基金监管部副主任洪磊指出,债券市场的发展对证券投资基金的良性发展至关重要,但是目前因为固定收益品种的缺乏导致证券投资基金在债券上的投资比例过低。当前,证券投资基金资产达到了 1.8 万亿元,但是在资本市场发展过程中,固定收益投资却出现了很大的萎缩,债券基金共 22 只,规模只剩下 390 亿左右,货币基金共 40 只,基金规模在 640 亿左右,而整个证券投资基金在债券的投资只有 2000 亿,占总资产的比重是 11% 左右。

洪磊表示,当前发展债券市场的一个重要问题就是如何能引

入长期资金的问题。证券投资基金长期资金的供给主要是养老金,但养老金要进入基金市场有很高的要求,尤其要满足安全性的需求。目前债券固定收益投资市场规模太小,很难组合出适合养老金投资的品种。只有把固定收益市场做大,才能吸引这些资金进入,才能够让国家通过更优惠的税收政策鼓励这些资金进入到基金市场。同时,债券市场发展也将改变证券投资基金的盈利模式。目前基金的主要模式是博取二级市场的差价,如果固定收益类产品增加,将可容纳更多的资金,为基金产品的创新提供更广阔的前景。

洪磊指出,要改变债券市场发展的被动局面,第一要建立市场诚信环境,第二要推出和企业、居民生活相关联的债券产品,第三要有合理的定价机制,引入做市商制度。

上证所债券基金部总监冯博则向与会人士详细介绍了固定收益平台的建设过程以及该平台的特点。 相关报道详见封二



国投瑞银瑞福分级 股票型证券投资基金

瑞福优先份额
(认购代码:121007)

7月9日起通过
中国工商银行公开发售

多重收益保护 分享牛市机会!

瑞福进取份额(认购代码:150001)
7月10日起通过多家券商网下发售
咨询热线:0755-83160000
公司网址:www.ubssdic.com

投资有风险 选择需谨慎

券商集合理财业绩分化明显

券商集合理财上半年业绩明显分化:独领风骚的中金精选上半年增长率在 70% 左右,而部分券商集合理财产品半年增长率仅为 20% 左右。 详见封五

上证所中登公司说明 ST亚星股改转赠股情况

上证所和中国证券登记结算公司有关负责人表示,今后将加强针对市场新情况、新问题的研究与应对,健全业务流程、完善运行环节,更好地保护投资者权益。 详见 A1

中期业绩预告将收尾 上市公司“喜多忧少”

截至 2007 年 7 月 8 日,沪深两市共有 615 家上市公司预告了上半年业绩,从统计数据中可以看出,上市公司上半年业绩普遍呈现“报喜”态势。 详见 A1

塑料期货合约“露真容”

7月9日大商所公布了塑料期货(线型低密度聚乙烯期货 LLDPE)合约和相关业务细则征求意见稿,向社会各界公开征求意见,这是大商所塑料合约和规则首次亮相公众。 详见封五

海通证券获准设立香港金融公司

海通证券以自有资金在香港设立海通(香港)金融控股有限公司,公司注册资本为港币 1 亿元。 详见封五

隆平高科控股股东引进投资者

世界顶尖种子企业的子公司 Vilmorin Hong Kong Limited 拟受让公司实际控制人 46.5% 股权。 详见 A2

*ST金泰增发意在新恒基整体上市

*ST金泰今日公告称,公司拟向新恒基控股集团和北京新恒基房地产集团等发行股票,并收购其相关资产,以实现公司控股股东的实际控制人及其关联方名下房地产相关资产整体上市。 详见 A1