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

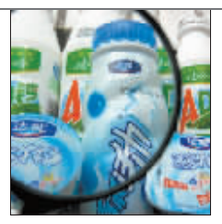
2007年12月4日 星期二
总第4676期 今日64版
封面叠 12 版 A 叠 8 版 B 叠 8 版
C 叠 8 版 D 叠 28 版

本报读者热线：(021) 96999999

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

能源法征求意见稿公布
明确写入市场定价原则
详见 封三

太保 A 股 IPO 过会
四地路演或本周启动
详见 A5



中法政府首脑高度重视
“达娃之争”有望协商了结
详见 B6

外资收购上市公司
遭遇“提价门”
详见 B1

招商基金

招商安泰股票基金
12月4日实施基金份额拆分，基金份额净值1元
拆分公告日至拆分日之后一个月内限量申购
2003年4月28日成立以及截至2007年6月30日基金累计净值增长率261.05%（同期上证基准的增长率为196.21%）
销售机构：
工商银行、中国银行、建设银行、中国邮政、交通银行、招商银行、中国光大银行、中信银行、上海浦东发展银行、深圳发展银行、招商证券、联合证券、中信建投证券、国泰君安证券等各大券商及招商基金授权的其他代销机构
招商基金客服热线：400-887-9555(免长途费)
网址：www.cmfchina.com
因拆分导致份额净值变化不会改变基金风险收益特征。基金投资有风险，请谨慎选择。

泰信基金管理有限公司
FIRST-TRUST FUND MANAGEMENT CO., LTD.
基金代码：290003
泰信中短债基金转型为
泰信双息双利债券型证券投资基金
•申购新股 •优中选精 •无申购费
共享得益 牛市收益 灵活便利
基金投资有风险 选择须谨慎
代销机构：中国工商银行、中国银行、交通银行及各大券商 客服电话：021-38784566 网址：www.ftfund.com

A股存量资金11月再升1200亿 摇新股仍是进场首要动力

详见 A1

姜洋：股指期货各项准备进展顺利

证监会将加强对原油、钢材、稻谷、生猪等期货品种的研究

⊙本报记者 王丽娜

中国证监会主席助理兼期货部主任姜洋3日在深圳出席中国国际期货大会时表示，目前股指期货各项准备工作进展顺利，制度和技术准备已基本完成，中介机构参与金融期货相关的行政审批工作有序推进，投资者教育和培育工作深入开展，相应的风险预警和处置体系以及监管安排正在紧张进行之中。

姜洋说，当前，中国期货市场正在发生广泛而深刻的变化。截至目前，除了原油外，国外成熟市场已有的大宗商品期货品种基本都在我国上市交易。市场规模稳步增长，市场功能日益显现。

姜洋表示，证监会今后将重点做好三方面的工作，保证期货市场健康稳定发展。第一，将现有品种做深做精。使期货市场规则制度能够充分反映现货市场的状况及套期保值需求，不断增加产品有效性、可操作性，使更多现货企业愿意参与，不断完善农产品和基础原材料价格服务体系，为生产者、消费者提供更好市场服务，进一步丰富和完善农产品期货与农产品结合的操作模式。

第二，积极推动新品种的上市，进一步完善市场品种体系。产品创新既要借鉴成熟市场的一般做法，也要结合中国国情，开发符合我国经济现阶段发展的实际需要的各种产品，在准备充分的情况下，上市黄金期货。加强对原油、钢材、稻谷、生猪等品种的研究，在积极筹备和推出股指期货的基础上，积极研究利率期货、外汇期货等金融品种。

第三，做好股指期货准备工作，确保平稳上市、顺利运行。加强期货市场研究，加强市场引导与培育，积极推进以机构投资者为主体的市场建设，落实股票市场和股指期货市场跨市场监管机制，防范和应对跨市场风险。积极深入开展期货市场投资者教育工作。 更多报道详见封二

中国中铁平稳登陆A股

中国中铁股份公司昨日在上证所挂牌上市，股价报收 8.09 元，上涨 68.54%。图为中国中铁股份公司总裁李长进、中国中铁股份公司董事长石大华、国务院国资委副主任王勇（左起）在上市典礼上。 本报记者徐汇

法制是投资者的保护神

证监会组织开展“12·4”投资者法制宣传教育活动

⊙本报记者 周▮

在“12·4”全国法制宣传日到来之际，中国证监会专门下发通知，全面部署证券期货监管系统 2007 年“12·4”普法宣传活动，要求系统各单位结合市场改革发展形势以投资者权益保护为主题，开展多种形式、生动活泼的法制宣传教育活动，向投资者介绍、宣传有关与投资者权益密切相关及追究证券、期货违法责任的法律制度。

为做好普法宣传工作，中国证监会还专门组织有关方面编写了《法制是投资者的保护神》系列法制宣传挂图，由中国金融出版社出版发行，全面宣传介绍投资者保护法制的相关知识，包括近年来资本市场法制建设的主要成就、资本市场投资产品的创新发展情况、揭示实践中出现的典型的非法证券期货经营活动、鼓励并支持投资者依法采取多种形式主张权利维护权益。经了解，上述宣传挂图已开始在全国范围内各上市公司、证券期货营业网点广泛张贴，直接面向广大投资者宣传推广。

据了解，证券期货监管系统有关部门和单位近期还将开展包括法制讲座、知识竞赛、法律咨询、主动送法等形式多样的普法宣传教育活动，将投资者教育活动进一步引向深入。

收益骤降 摇新股不如存银行

昨天上市的成飞集成和利达光电，收益率低于一年期存款

⊙本报记者 许少业

虽然新股不败的神话仍在继续，但由于一级市场“摇新”大军不断扩容，导致申购新股收益率大幅走低。昨天上市的中小板新股成飞集成和利达光电，网上申购收益率仅为 0.025%。也就是说，如果投资者存一年期的定期存款，三天的收益率也有 0.03%。

昨天上市的成飞集成和利达光电，网上中签率分别仅为 0.02878%和0.02193%，按此推算，要确保中500股新股，需要动用的资金分别为1719.6万元和1162.8万元。上述两只新股上市首日的涨幅分别为86.87%和116.67%，因此算下来网上申购收益率仅为0.025%，低于一年期的定期存款，更低于货币基金三天的收益。即便是大盘新股，申购收益率也大幅走低，昨天上市的中国中铁，申购收益率也仅0.366%，与此前中国石油3.16%的收益率简直不可同日而语。

事实上，这并不是新股收益率走低的极端例子。上周五发行的海隆软件和方正电机，网上中签率分别仅为 0.01609% 和 0.018038%，创下年内新股中签率新低。根据统计，今年来新股的网上中签率平均为0.346%，而9月份后网上中签率开始大幅降低。9月份新股平均中签率为0.57%；10月份平均为0.35%，11月份平均为0.15%。上述数据表明由于申购新股的资金屡创新高，导致网上中签率不断走低。

除了中签率走低外，影响新股申购收益的另一因素是二级市场的低迷。据记者统计，按照首日涨幅计算，今年来新股上市首日的平均涨幅为 191%，但近期上市的新股涨幅普遍低于这一水平。

分析人士指出，“摇新”收益率的不断走低，折射出目前一级市场的“幸福生活”很可能划上句号，同时可能迫使部分一级市场资金回流二级市场。

■记者观察

谨防年初贷款“泄洪” 落实“从紧”应见招拆招

⊙本报记者 苗燕 但有为

临近年底，商业银行的贷款规模再次成为调控的重点。来自多个渠道的消息显示，央行和银监会近期多次召开会议对商业银行进行窗口指导，令各家银行控制贷款规模，甚至有部分商业银行被明确要求将截至年底的贷款余额控制在 10 月底的水平。

但是，利差收入一向是国内银行的主要利润来源，随着银行的先后上市和市场竞争的加剧，各家银行显然不会轻易放弃贷款这一块“肥肉”。尽管今年第四季度，一些银行已告知客户：今年银行的贷款额度已经用完，不能放贷；但为留住客户，他们也同时告知客户说，明年 1 月 1 日，他们将可以顺利获得他们想要的贷款。

试想，如果果真如此，数额巨大的贷款将在明年年初开闸泄洪，贷款增长“虎头蛇尾”的情况将再次上演。这从今年的贷款情况就可窥一斑。今年 1 季度，人民币各项存款增加 1.88 万亿元，达到央行划定的全年 2.9 万亿元目标的 64.8%。而截至 10 月末，新增人民币贷款累计 3.5 万亿元，以致于最后两个月面临没有额度可贷的尴尬境地。

近年来，贷款增速过高造成固定资产投资增速过快，而投资的过快增长又会造成外贸顺差高企和宏观经济增长偏快。为了防止经济由偏快转向过热，有关部门不断要求银行减少放贷，但每年贷款增速依然不减，这似乎已成为近年来宏观经济的一个怪圈。

单是央行，今年以来先后 9 次上调法定存款准备金率，5 次上调贷款利率，并多次向贷款增速较快的银行发行定向票据，虽然年末银行放贷速度有所减缓，但全年的贷款增长规模仍然惊人。

近日，中共中央政治局会议在分析当前经济形势、研究明年经济工作指出，要坚持稳中求进，保持经济持续平稳较快协调发展，把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务。

国家发改委主任马凯日前在首次中日经济高层对话发言时也透露，针对当前经济发展形势，在继续实行稳健的财政政策的同时，实行从紧的货币政策。

细心的人不难发现，与此前“适度从紧的货币政策”相比，关于货币政策的最新表述去掉了“适度”二字。业内人士认为，这一表态显得更为严厉，今后的货币政策的紧缩力度可能进一步加大。

要实行从紧的货币政策，有效控制贷款增速和规模也就成了题中之义。而作为开局之时，一季度，尤其是一月份的经济形势，对后续调控政策的制定将成为重要的参考。

对此，一些专家建议，控制贷款增速的工作应从年初就开始进行，在必要的时候，监管机构可以采用行政手段设定一季度贷款投放目标，让商业银行从年初就感觉到政策调控的力度。

或许，有人会认为，过多的行政干预，让市场经济重新回到了计划经济的老路上，但专家认为，宏观调控本身就是政府主导市场经济的体现。在当前经济形势下，纯粹的市场调节效果并不明显，适当地采取行政调节可能会达到更加良好的效果。

当然，从货币政策角度来看，进一步收紧银根，迫使银行无力大量放贷无疑是有效举措，但应看到，当前企业投资的资金来源渠道日益多样化，自有资金再投资的比例也在提升，控制投资增速和经济过热还需从其他方面同时着手，如进一步加强项目审批，提高环保成本等。

中海集运：A股发行价 6 元至 6.62 元

详见 A1

中国石油：业绩稳增势头没有改变

详见 B1

抢夺上市资源 海外交易所争相落户中国

纽约泛欧交易所集团和纳斯达克市场本周正式启动了在北京的代表处。东京证交所和新加坡交易所上月也宣布，在京设代表处的申请已获准或是“原则上”通过。 详见封十一、A1

纳斯达克欲在上证所上市

在昨天举行的纳斯达克设立北京代表处新闻发布会上，其中国首席代表徐光勋透露，纳斯达克正在考虑到上海证券交易所上市。 详见 A1

广东省支持深交所尽快推创业板

广东省副省长宋海表示，广东要紧紧抓住国家加快发展多层次资本市场体系的大好机遇，支持深交所发展中小企业板市场，尽快推出创业板市场。 详见封四

城商行股权激励限制方案已交财政部门研究

详见A4

中国平安率先获境外投资最高额度

中国保监会日前批复同意中国平安运用自有外汇资金和人民币购汇资金，合计不超过上年末总资产的 15%，投资香港股票市场和重大股权项目。 详见 A5

拥硅为王 川投、天威、乐电决战新光硅业

2007年 11 月 20 日，四川新光硅业科技有限责任公司会议厅召开了一次股东大会，与会诸人不曾料想，正是这次股东大会引起了资本市场的轩然大波，川投能源、天威保变、乐山电力、岷江水电等诸多上市公司均卷入其中。 详见B4

ST东源大股东闷声减持或有隐情

详见 B1

深强沪弱显露多头正酝酿反扑

寻找基本面亮点与技术面转折点的共振

详见 C1

Weather | 主要商务城市天气预报

	北京	上海	广州
最低	-3℃	7℃	12℃
最高	7℃	15℃	18℃

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
重庆	小雨	9	12	武汉	多云	5	13
天津	晴	-2	9	沈阳	晴	-14	2
南京	晴	1	12	大连	晴	-1	6
杭州	晴	5	15	香港	阵雨	16	19
深圳	阵雨	14	19	澳门	阵雨	16	21
成都	阵雨	6	10	台北	多云	17	23

欢迎订阅上海证券报

●全国各地邮局均可订阅 邮局订阅电话:11185
●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