



### “地价股价对赌”面临破裂 开发商或遇资金寒流

○详见 封三



### 国内黄金期现倒挂 生产商撤出期货套保

○详见 A8



### 波导夏新VS诺基亚: 国产手机业危机毕露

○详见 B7



### 中铁二局分配 中小股东说了算

○详见 B1

## 时政精要

### 温家宝主持召开国务院常务会议 部署太湖流域水环境综合治理

据新华社北京4月2日电 国务院总理温家宝2日主持召开国务院常务会议, 研究部署太湖流域水环境综合治理工作, 审议并原则通过《历史文化名城名镇名村保护条例(草案)》。

会议讨论了国家发展改革委会同有关部门和地方编制的《太湖流域水环境综合治理总体方案》。

会议原则同意《方案》提出的太湖流域治理目标, 要求到2012年, 太湖湖泊富营养化趋势得到遏制, 湖体水质有所改善, 主要饮用水水源地水质基本达到三类。实现这一目标, 一要优先保障饮用水安全, 完善区域供水安全保障体系和蓝藻事故防范措施, 建设饮用水安全监测系统和预警体系。今年要全力防止因水质黑臭影响饮用水安全。二要严格控污减排, 对工业点源、农村面源及内源污染实行全方位控制, 并逐级分解到行政区域予以考核。三要努力修复生态, 适当扩大引江济太工程规模, 恢复和建设重要湿地及生态林。四要切实加强水环境保护能力建设, 建立健全工业企业环保准入制度, 制定农村面源污染控制标准, 加强重大科技问题攻关, 加快现有科技成果推广应用, 完善流域监测网络和执法体系。五要加强对组织领导和区域、部门协作, 充分调动社会公众参与治理工作的主动性和积极性, 落实地方各级政府水环境治理责任, 以更大的决心、更大的力度, 把太湖治理好, 让人民群众满意放心。

### 违规建商业网点最高罚100万元

据新华社北京4月2日电 国务院法制办2日公布的《城市商业网点条例(征求意见稿)》规定, 未取得城市人民政府商务主管部门出具的符合城市商业网点规划的意见, 新建、扩建大型商业网点, 将非商业网点改为大型商业网点, 或者改变大型商业网点用途、业态的, 由城市人民政府商务主管部门责令限期改正, 并处50万元以上100万元以下的罚款。

针对当前商业网点布局、规模不合理的状况, 征求意见稿规定, 编制城市商业网点规划, 应当依据国民经济和社会发展规划, 与本级土地利用总体规划和城市规划相衔接, 与城市的发展布局、功能分区、交通体系、文化景观相协调, 统筹考虑城市社会经济和人口发展对不同类型、业态商业网点的需要, 鼓励发展社区便民商业网点, 充分利用现有建筑物, 保护自然与历史文化遗产以及传统商业街、老字号商业网点, 符合安全生产和环境保护的要求。

### Weather | 主要商务城市天气预报

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
北京	晴	3°C	18°C	上海	晴	10°C	19°C
广州	晴	16°C	22°C	香港	晴	18°C	22°C
重庆	阴	14	17	武汉	阵雨	12	17
天津	晴	4	20	沈阳	晴	0	12
南京	多云	8	18	大连	晴	4	15
杭州	阴	11	18	香港	晴	18	22
深圳	阵雨	17	23	澳门	阵雨	18	22
成都	阴	10	15	台北	阵雨	17	20

### 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 021-38967673、38967635

国内统一刊号 CN31-0094 责任编辑 闵卫国  
地址: 上海杨高南路1100号 版式总监 陈 泥  
邮编: 200127 图片编辑 曹 霏 郭晨凯

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、兰州同时发行

零售每份 RMB 1.5元

## 保尔森:人民币升值有“实质性进展”

详见封七

# 50ETF天量成交 资金嗅到转暖气息

◎本报记者 郑怡

持续破位的A股市场出现了些许“异常”: 追随指数不断下跌的华夏上证50ETF, 3月18日开始成交量显著放大, 昨日更是一举创下上市以来的最大单日成交额。

50ETF天量成交, 一个动机是先知先觉资金已嗅到市场转暖的气息, 动手抄底。一位市场人士说, 另一个动机可能是机构套利。

华夏上证50ETF成立于2004年12月, 2005年2月23日正式上市交易。产品跟踪上证50指数, 到昨日收盘, 其成份股中包含了中国石油、中国人寿、工商银行等50只规模最大的股票。

年报信息显示, 截至2007年底, 华夏上证50ETF中52.76%的份额由机构投资者持有。

跟随50指数, 50ETF上市以来也坐上了“过山车”。

去年10月中旬, 上证50指数创出历史新高, 后随着本轮调整行情不断探底, 一批大盘股纷纷面临“被发”, 截至昨日收盘, 上证50指数已经持续下跌了42%, 50ETF追随指数也不断下跌。

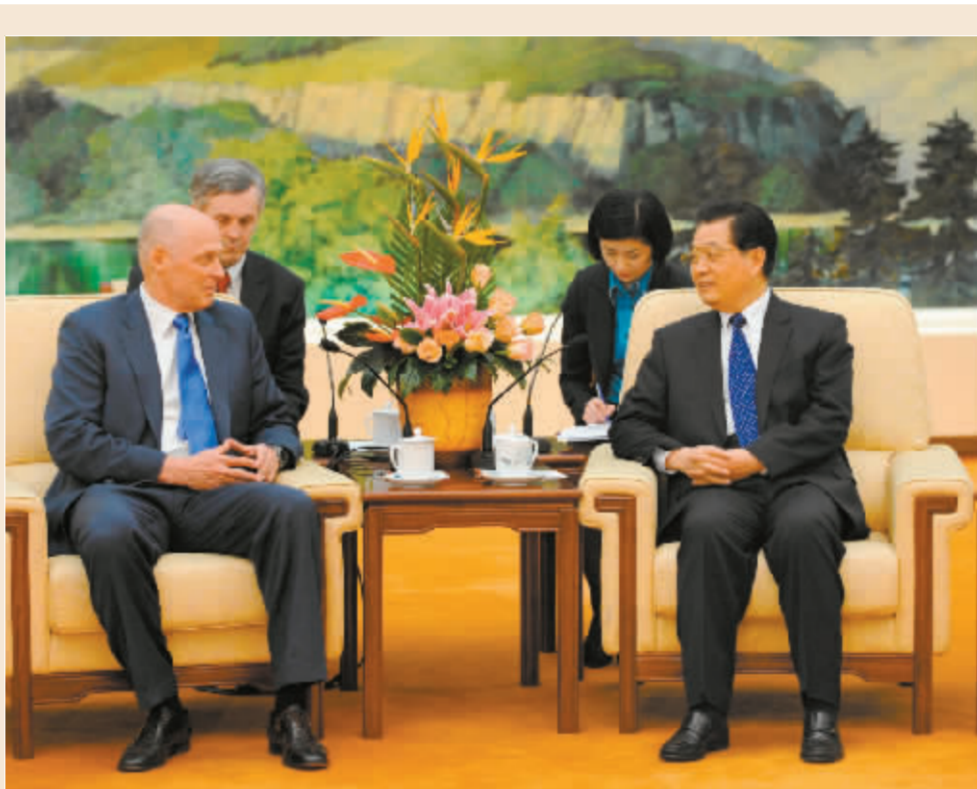
但3月18日开始, 成交量出现显著放大, 并于昨日创出成交额新高。截至昨日收盘, 50ETF报收于2.788元, 当日上涨0.9%, 成为5只上市交易型ETF基金中唯一上涨的品种。尽管涨幅并不惊人, 但全天成交额却达历史性的16.87亿元, 较前日放大52%。这也是该产品上市以来的最大单日成交额。

银河证券首席基金分析师胡立峰认为, 如此成交天量, 一方面反映了市场处于相对底部附近, 抢反弹资金的跃跃欲试; 另一方面, 或与巨幅波动的市场中, 套利活跃有关。

据介绍, ETF产品实行份额换股机制, 相当于实现了T+0交易, 并且品种不收印花税, 交易成本很低。原则上, 只要净值与市值存在偏差, 就为套利提供了可能。

近日指数波动达4%-5%的波动幅度, 无疑令套利投资异常活跃。胡立峰说, 但我们无法判断, 在这16.87亿的天量中, 哪些是套利资金, 哪些则是长线布局的资金。

事实上, 由于持有人多为机构投资者, ETF产品历来是抢反弹资金的布兵重地。在去年11月间股市的下跌过程中, 50ETF经历了持续下跌与成交量萎缩后, 一度创出去年6月以来的交易天量, 而大盘也于11月底至12月初迎来回一波反弹。



### 胡锦涛:中美共同努力维护国际金融稳定

国家主席胡锦涛2日下午在人民大会堂会见了美国总统特别代表、财政部部长保尔森。

胡锦涛说, 中美双方已成功举行了三次战略经济对话, 取得了积极成果, 为推动中美经贸合作和两国关系的发展发挥了重要作用。中方高度重视健全和完善中美战略经济对话等双边磋商协调机制, 作为全球经济体系中的重要成员, 中美肩负着维护全球经济健康稳定发展的共同责任。中方愿同美方加强宏观经济政策沟通协调, 不断提升两国经贸合作水平, 为保持世界经济稳定、维护国际金融稳定而共同努力。

2日, 胡锦涛主席特别代表、国务院副总理王岐山同美国布什总统特别代表、财政部部长保尔森举行会谈。王岐山表示, 今年6月第四次对话将在美国举行, 中方愿与美方共同做好各项准备工作, 保持对话连续性, 争取对话取得新的积极务实的成果。

新华社图

## 走出黑色三月 海外股市初现企稳

◎本报记者 朱周良

在A股还在苦苦“寻底”之时, 刚刚步入第二季度的海外股市却似乎已从3月上旬的最近一轮暴跌中“缓过神”来。

1日, 欧洲最大银行瑞银披露了120亿美元的一季度巨亏, 不过, 这一消息反倒成了投资人趁机逢低吸纳金融股的催化剂。瑞银的股价当天飙升14%, 而宣布成功再融资40亿美元的雷曼也受投资人追捧, 并带动全球其他市场的金融股普遍走强。

受此影响, 美国三大股指1日收盘均暴涨3%以上, 欧洲三大股指也都飙升近3%。昨天亚太

市场纷纷创下一个多月以来最大涨幅, 日本股市大涨4.2%, 中国香港股市也大涨3.2%。

欧洲股市昨天盘中继续走强, 至昨日北京时间23时01分, 巴黎股市升1.1%, 伦敦股市升1.0%, 法兰克福股市升1.2%。美股则低开高走, 至昨日北京时间23时01分道指涨0.3%, 标普500指数升0.5%。

对此, 上海金融集团资深经理赵路苗昨天对记者表示, 可以说现在海外股市初步出现了企稳迹象。市场情绪已没有早期悲观, 但有待于本周更多经济数据和企业盈利企稳。还有观点认为, 近期国际机构大量从商品市场获利离场, 可能也

为股市上涨提供了更多资金。

在美联储上月月中旬连续出手救市之后, 近期海外股市连续走强, 不少股指都已完全收复了3月份的跌幅, 回到1月底时的点位。截至1日, 美国标普500指数已自上个月中旬创下的19个月低点反弹7.6%。而相比去年7月份次贷危机刚爆发时的高位, 道指的累计跌幅也已缩小至10%左右。

从技术走势上看, 经过今年1月份和3月上旬的两波暴跌之后, 道指等主要指数已走出“双底”形态, 显示股指短期可能获得支撑。不过, 赵路苗也提醒说, 不能排除机构借机拉高出货。 相关报道详见封七

### A股价格低于H股再次出现

以昨日的收盘价计算, 53只A+H股的平均A/H股溢价率约127%, 与本报在上周二统计的AH评级溢价率175%相比, 价差明显缩小。 详见A1

### 大反攻信号已是三缺一

超跌蓝筹成四月投资主要主题 详见C1

### 独立第三方首度介入企债担保

昨日开始发行的“8西基债”引入了独立的第三方专业担保公司显示企业债券发行担保的市场化程度更进了一步。 详见A6

### 筹建村镇银行遇阻 甘肃民勤苦寻发起人

详见A4

### 74座城市 未公布2009年住房建设计划

截至3月31日“失限”, 全国287个地级及以上城市中仍有74个城市未按要求向社会公布2009年住房建设计划, 未公布率25.8%。 详见封二

### 卡特彼勒掌门人详解山工收购案

昨天, 卡特彼勒董事长兼CEO欧文斯在徐州接受采访时首度透露了此次收购的部分细节, 并表示将收购山工剩余股份, 未来准备把公司完整的业务模式全部移到中国。 详见B5

### 三联商社股权再次拍出高价

188号举牌人以每股14.8元的价格, 拍得三联商社2276.5602万股限售流通股, 不仅远高于5.60元/股的拍卖底价, 而且较4月1日14.15元/股的收盘价高4.59%。 详见B1

### 益民多利债券型基金

招募说明书、发售公告详见D9-D12

### 上证观点

#### 六论通胀无牛市

完善制度比救市本身更重要  
价格审批具体到企业易滋生权力寻租 详见封四

# 市场估值体系紊乱局面亟待扭转

——三谈如何看待当前的A股市场

◎本报记者 高山

4月3日, 在全球股市大涨的同时, A股指数虽勉强微升, 但仍有1470只A股以跌势报收, 占比超过91%, 其中253只A股跌幅超过9%, 中国铁建AH股价昨天也首现倒挂, A股市场估值体系几乎到了崩溃的边缘。

与此同时, 类似“从头再来”、“第二次推倒重来”的论调开始泛起。

A股市场估值体系的紊乱主要原因在于投资人对于股票市场未来发展不确定性的恐惧, 这个恐惧又

因为股票筹码供给迅速增加而被放大。在这样的恐惧心态中, 失去价值判断能力的投资人自然会出现非理性杀跌。这个时候, 没有强有力的干预, 指望市场机制产生自发性的纠错功能已经是难上加难。市场迫切需要借助外力重塑信心。

值得投资人注意的是, 市场的这个变化其实已经被相关部门所关注。日前《国务院关于印发2008年工作要点的通知》就明确指出, 人民银行、金融监管机构等要负责优化资本市场结构, 促进股票市场稳定

健康发展, 着力提高上市公司质量, 维护公开、公平、公正的市场秩序。有了明确性的指导意见, 我们相信有关部门肯定会采取一系列具体措施维护投资人信心, 促进股票市场稳定健康发展。

2008年是中国改革开放30周年, 也是全面建设小康社会的关键时期, 股票市场在经济社会发展中的重要性战略地位因此更加突出。作为全社会重要的财富管理平台, 一个估值体系紊乱、投资人信心严重不足的股票市场肯定与中国蓬勃发展的

经济相背离。保持经济的稳定, 必然也要保持股票市场的稳定, 对此投资人应该做到心中有数。

回顾本轮股票市场的下跌, 应该清醒地看到有外因更有内因。次贷危机让我们看到金融泡沫对实体经济的严重冲击, 在A股市场原先整体60多倍市盈率的高估值面前, 股指出现一定程度的回落有利于中国资本市场健康发展。但是在防止泡沫膨胀的同时, 不能经验地认为欧美市场在调整, 国内市场就一定得作相同方向同等幅度(甚至过度)的调整。时变则策变, 我们在冷静看到次贷危机对海外金融机构产生危害性的同时, 应该敏锐地感觉到中国经济社会发展具有不同于欧美经济的运行轨迹和周期, 他们的危机绝不是我们的危机。有专家指出, 对于发达国家的危机, 非但不应该过于不安, 反而应当视作可能的机会。如果我们沉迷在对于危机的恐惧中, 不能将领先者的悲观转化为后起追赶者的乐观, 那么我们很可能失去一个发展中国股票市场的重要机遇。(下转封二)