



6月PMI降至两年来最低  
经济增速继续回调

○详见 封二



招行领跌  
沪指失守 2700 点

○详见 A2



平安拟斥资 8 亿  
再度增持富通

○详见 A4



法院接收江钻小股东诉状  
违背股改承诺官司开场

○详见 B1

## 上网电价调整方案下发 部分地区上调数额露脸

详见 B4

## 国有控股上市公司股权激励门槛抬高

业绩目标设定应具前瞻性和挑战性、股权激励实际收益超出部分不得行权、建立社会监督和专家评审工作机制

○本报记者 何军

记者昨日获悉,在证监会就上市公司股权激励下发两个备忘录后,国务院国资委也将重拳出击,从严监管部分国有控股上市公司在股权激励方案设计和实际运行过程中存在的实施条件过宽、业绩考核不严、预期收益失控等问题。

日前,国资委企业分配局拟定了《关于国有控股上市公司规范实施股权激励有关问题的补充通知》(征求意见稿),并于7月10日前向社会各界征求意见。

国资委企业分配局表示,这一征求意见稿是按照审慎、从严的原则拟定的,既考虑了调动上市公司高管积极性,又考虑了股权激励实施的科学规范性,旨在加强对国有控股上市公司股权激励计划的监督,促使国有控股上市公司股权激励试点规范有序实施。

根据补充通知,上市公司实施股权激励,业绩目标的设定应具有前瞻性和挑战性,授予激励对象股权时的业绩目标水平不低于公司近三年平均业绩水平及同行业平均业绩水平。激励对象行使权利时的业绩目标水平要在授予时业绩水平的基础上有所提高。

针对预期收益失控问题,补充通知规定,对行权有效期内股票价格偏高,致使股票期权的实际行权收益超出计划核定的预期收益水平的上市公司,要对实际收益水平进行合理调控。股权激励实际收益超出相应比重的境内上市公司激励对象股权激励收益占股票期权授予时薪酬总水平的最高比重为40%,尚未行权的股票期权不再行使。对于限制性股票激励,补充通知规定,预期收益的增长幅度不得高于业绩指标的增长幅度。

除对股权激励方案事前规范外,国资委还将在事中建立社会监督和专家评审工作机制。补充通知要求上市公司将董事会审议通过的股权激励计划草案在国务院国资委网站上予以公告,接受社会公众的监督,同时国资委将组织有关专家对方案进行评审。社会公众的监督、评议意见与专家的评审意见,将作为国有资产监管机构审核股权激励计划的重要依据。



### 东气集团灾后恢复生产

7月1日,东气集团东方汽轮机厂主机四分厂职工在生产线上工作。位于四川绵竹市汉旺镇的东方电气集团东方汽轮机厂主机四分厂在地震中受灾严重,工厂职工生产自救,目前多个车间已经恢复生产。新华社图

## 券商资管业务引入销售适用性原则

中国证券业协会还要求券商对资管产品划分风险等级

○本报记者 周鼎

中国证券业协会昨日就证券公司集合、定向资产管理业务发布6项自律规则。其中《证券公司资产管理业务了解客户规则(试行)》明确要求券商对其资管产品划分风险等级,将销售适用性原则引入券商资管业务。

《规则》明确,券商、代理推广机构销售集合资产管理计划产品或提供定向资产管理服务时,应遵循资产管理产品、服务提供的适用性,即证券公司、代理推广机构在提供相关产品、服

务的过程中,应了解客户财产与收入状况、证券投资经验、风险认知与承受能力和投资偏好等情况,向客户推荐与其风险承受能力相匹配的产品、服务。"应性重根据客户的风险承受能力提供不同风险等级的产品、服务,把合适的产品、服务提供给合适的客户。"

为此,《规则》要求券商、代理推广机构应当建立健全资产管理产品、服务提供的适用性制度,具体包括对资产管理产品、服务风险进行评价的制度;对客户风险承受能力进行调查和评

价的制度;资产管理产品、服务与客户风险承受能力进行匹配的方法等。同时,券商应采取有效措施对其资产管理产品、服务进行风险评价并划分风险等级,以此作为向客户推介产品、服务的重要依据。

与《规则》同时发布的文件还包括证券公司定向资管、集合资管合同的两项必备条款。两项业务的《风险揭示书必备条款》以及集合资产管理《计划说明书必备条款》。其中明确规定,定向、集合资管不得向客户保底或承诺最低收益。

## 如何客观真实地认识和理解当前股市

○新华社北京7月1日电

近一个时期以来,中国股市再次成为世人关注的焦点。在沪深股市的震荡下行中,对股市的议论渐渐多了起来,其中不乏担心和指责的声音。

在改革中发展、在发展中规范的中国证券市场,给人们带来信心和惊喜,也给人留下惆怅与反思。

当前,在中国经济面临一系列不确定因素影响复杂局势下,如何客观、真实地认识和理解股市,显得尤为必要。

在我国经济基本面总体看好的情况下,股市完全可以实现稳定健康发展

股市被称为国民经济的晴雨

表",是现代经济领域乃至社会生活中最引人关注的一个现象。在不断发展的过程中,中国股市与宏观经济的联系越来越紧密。

面对当前股市的表现,很多人的第一反应往往是,我们的宏观经济运行是不是出了问题?对股市的影响到底有多大?

一方面面的情况,摆在每个人的面前——美国次贷危机蔓延、国际油价飞涨、世界经济放缓、新兴市场国家金融风险加大……

国内严重自然灾害、经济周期出现的变化、通胀压力依然较大……

2008年,即将迎来北京奥运会和改革开放30周年的中国,在国民经济的发展上正经历着一场前所未有的考验。国际经济环境的重大变化,给开放程度越来越高的中国经济带来不利影响;国

内一系列困难和不确定因素的冲击,给经济的平稳较快运行带来严峻挑战。

每天,亿万人关注股市,更关注着关于经济发展的一举一动。沉着应对,果断决策。

面对复杂局面,党中央、国务院坚持一手抓抗震救灾毫不松懈,一手抓经济发展坚定不移。

根据经济运行中出现的新情况和新问题,中央提出,要加强和改善宏观调控,增强宏观调控的预见性、针对性和灵活性,把握好宏观调控的重点、节奏和力度,着力保持经济平稳较快发展。

迎难而上,稳中求进。

从专家学者,到普通百姓,人们留意着反映经济发展的一组组数据:——第一季度,国内生产总值增长10.6%,依然与近5年来的平均高增长率相当。

——作为拉动经济增长的头

号动力,城镇固定资产投资在今年前5个月完成40264亿元,同比增长25.6%。

——来自夏粮生产一线的最新消息,连续5年的夏粮丰收已成定局,单产将再创历史新高。

——今年以来我国出口保持20%以上的较高增速。消费实际增长速度与往年相比总体平稳,略有上升。

当前经济运行依然总体向好,但问题犹存;经济增速虽可能会有所放缓,但渐趋稳定。

世界银行发布的报告佐证着上述判断:中国经济增长已经处于一个更加可持续的速度,依然保持强劲势头。

在国民经济朝着宏观调控预期方向发展的形势下,支撑股市信心的基本面就不会改变。"国家行政学院教授朱国仁说。

(下转封四)

### 十大券商把脉下半年股市

综合中信证券、申银万国、国泰君安、海通证券、东方证券、安信证券、光大证券、国信证券、银河证券、招商证券十大证券公司研究所对下半年宏观经济、市场策略,以及看好行业的预测,统计显示多空双方分歧较大。

详见封三

### 市场疲弱 券商基金抱团取暖

券业经纪业务的竞争也从经纪人拉揽存量散户的模式,逐渐升级至券商与机构客户"一拍即合"的双赢模式。

详见 A1

### 基金公司规模拉开差距

天相统计数据揭示,59家基金管理公司旗下的408只基金(QDII基金除外)总体资产规模出现幅度不同的缩水,投资业绩"和单赎回"成为两大主要因素。基金管理公司的资产管理总规模和排名均有变动。

详见 A5

### 深交所免除四川公司上市费

深交所近日决定免收已在深交所上市的四小地区33家上市公司(其中主板28家,中小板5家)2008年的上市年费,以及2008年将在深交所上市的四川公司的上市初费及上市年费。

详见 A1

### 上海推进国际金融中心建设框架敲定

屠光绍称,聚焦一个"核心",打造两个"重点"。核心是金融体系建设,重点是在金融领域"先行先试"、营造良好的金融发展环境。

详见 A3

### 浮息债今招标测试加息预期强度

萦绕不去的加息预期将如何左右今日国开行招标发行的一只5年期浮动利率金融债?这只以1年期定期存款利率为基准的债券,在加息预期中因为其基准利率的设计而受到投资者的特别关注。

详见 A6

### 大飞机技术方案论证工作启动

中国商飞已全面启动了大型客机的技术方案论证工作和预发展工作,中国一航和二航组织了200位专家参加论证工作。据透露,技术方案论证主要是指大飞机项目的可行性论证,这也是大飞机项目日后实施的基础框架,按照惯例,一般论证大概需要半年左右的时间。

详见 B5

### 上实无偿接手上药集团60%股权

上海国资整合又下一城。上海医药和中西药业今天同时公告称,公司7月1日接控股股东上海医药(集团)有限公司通知,上海市国资委于日前下发《关于无偿划转上海工业投资(集团)有限公司和上海华谊(集团)公司分别持有上海医药(集团)有限公司30%的国有股权的批复》。

详见 B1

### 冠城大通延期增发暂停股权激励

股市整体大跌导致的公司股价连续下挫,使得冠城大通的公开增发难以按计划进行,不得不将公开增发两个议案有效期延期一年。

详见 B1

### ■上证观点

房地产"救市"只会埋下更大隐患  
电价上调利益分配方案失当  
资产重组不相信"功夫熊猫"

详见封五

新湖中宝  
900208.SH

新湖中宝股份有限公司  
今日公开发行14亿元公司债券

票面利率: 9%/年  
一年一付息  
可上市交易

\*发行方式: 网上发行和网下发行相结合  
\*发行代码: 751999  
\*债券期限: 3年+3年+2年  
\*网上发行日期: 2008年7月2日  
\*网下发行日期: 2008年7月2日、7月3日、7月4日、7月7日、7月8日  
\*联系电话: 010-88091112 021-58765406 0571-87395051 85171837  
\*保荐人(主承销商): 西南证券有限责任公司

《募集说明书摘要》、《发行公告》详见2008年6月18日《上海证券报》、《中国证券报》、《中国财经报》,募集说明书全文刊登于上海证券交易所网站( http://www.sse.com.cn )

时政精要

胡锦涛将赴日  
出席八国集团对话会

新华社北京7月1日电 应日本首相福田康夫邀请,中国国家主席胡锦涛将于7月7日至9日出席在日本举行的八国集团同有关国家领导人对话会议。

国务院安排2008年节能减排工作  
淘汰9行业落后产能

据新华社北京7月1日电 1日上午,国务院总理、国务院节能减排工作领导小组组长温家宝主持召开节能减排工作领导小组会议,听取2007年节能减排工作进展情况汇报,安排2008年节能减排工作。

会议强调,今年是实现"十一五"节能减排约束性目标的关键一年,必须下更大决心,花更大力气,打好节能减排攻坚战,务求使节能减排工作取得突破性进展。要以科学发展观为指导,把节能减排作为促进科学发展的重要抓手,强化责任考核,加快结构调整,完善政策机制,突出重点领域,加大资金投入,推进法制建设,搞好宣传教育,加强综合协调,使节能减排综合性工作方案的各项措施落到实处,尽快形成以政府为主导、企业为主体、全社会共同推进的节能减排工作格局,充分发挥市场机制作用,加快建设资源节约型、环境友好型社会,促进国民经济又好又快发展。

相关报道详见封二

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	20°C	33°C	上海	晴	26°C	34°C	广州	晴	26°C	34°C																																				
重庆	阴	22	29	武汉	多云	28	33	天津	大雨	20	32	沈阳	雷阵雨	19	26	南京	中雨	25	28	大连	大雨	18	23	杭州	雷阵雨	25	35	香港	多云	27	32	深圳	晴	27	33	澳门	多云	26	32	成都	多云	22	30	台北	多云	26	36

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:1185  
●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 版式设计了 沅  
邮编:200127 图片编辑 尤莹莹 郭景凯

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、南昌、福州、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、兰州同时印

零售价 RMB 1.5元