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

2008年7月15日 星期二
总第4883期 今日48版
封面叠 16 版 A 叠 8 版
B 叠 8 版 C 叠 16 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

首发申请遭黑色星期一
4公司上会 3 家被否
详见 封五

地方减排数据
跑赢中央
详见 封十

焦炭配额未降
出口关税或上调至30%
详见 B4

备战广东钢铁项目
宝钢拟入股湛江港
详见 B1

上半年信贷增幅明显回落 外汇储备首次突破1.8万亿美元

详见封二

中小保险公司可望直接入市炒股

保监会正制订《保险公司投资能力评价标准》，符合标准的公司可直接投资包括股市在内的所有股权投资

⊙本报记者 卢晓平

中小保险公司直接下单炒股指日可待。

记者获悉，中国保监会正在制订《保险公司投资能力评价标准》。未来，凡是符合这个标准的保险公司，都可以直接投资包括股市在内的所有股权投资。

“这意味着中小保险公司不用借道第三方理财了，可以自己拿主意投资。”一位业内专家同时表示，中小保险公司自己直接投资，前提是要有保监会规定的硬性能力。

据了解，保监会正在制订的评价标准将从定量和定性方面考量保险公司的投资能力，包括：从业人员数量、部门机构设置、IT 系统装备、公司内部防火墙的建立等等，确保在风险可控的范围内最大限度地让保险公司自己作主投资。

由于市场的变化和监管不断成熟，将投资权放给市场和公司，一直是保监会努力的重要目标和任务。

去年以来，保监会不断拓宽投资渠道：在股票市场上，去年年初保险资金直接入市比例由 5%上调至 10%；在海外投资方面，保险机构可购汇投资全球资本市场，投资品种范围放开至金融衍生品等。

“投资最终会交给保险公司，监管部门只是在发展初期做阶段性限制，属于保险行业正常的制度建设。”东兴证券研究所所长银国宏对记者表示。

至于直接投资对中小保险公司的好处，光大证券研究员肖超虎认为，其一是减少投资成本。

光大证券邵子钦这样告诉记者，直投的回报率一般在 10%左右，一旦中小保险公司有了这方面话语权，一是可以使资产久期变长，与负债更匹配；二是提高资产回报率。

2005 年 12 月 12 日，保监会发布了《保险机构投资者股票投资资格条件》，规定符合条件的保险公司经批准，可委托相关保险资产管理公司从事股票投资。去年，保监会适时推出了资产管理公司试点开展第三方委托业务，有效扩大了中小保险公司投资渠道。去年全年保监会批准 14 家中小公司委托保险资产管理公司开展股票投资。

美国政府援手住房抵押贷款巨头

7月 13 日，在美国华盛顿，美国财政部长亨利·保尔森向媒体发表声明。当天，美国财政部和联邦储备委员会宣布出手救助陷于资金困境的美国最大两家住房抵押贷款融资机构——房利美和房地美，以提振市场信心，避免两家“巨无霸”金融机构的困境进一步冲击美国经济。 相关报道详见封十一 新华社/路透图

证券公司合规管理8月起全面铺开

所有券商都须设立合规总监

⊙本报记者 马婧妤

昨日，中国证监会正式公布《证券公司合规管理试行规定》，8 月 1 日起，券商合规管理将全面铺开。

《规定》明确，境内设立的证券公司应当实施合规管理，公司董事会、监事会和高管人员需履行合规管理相关职责，并对公司合规管理的有效性承担责任，合规管理应当覆盖公司所有业务、各个部门和分支机构、全体工作人员，贯穿决策、执行、监督、反馈等各个环节。证券公司每年至少进行一次对公司合规管理有效性的评估。

根据《规定》，证券公司设立合规总监作为公司合规负责人，对公司及其工作人员的经营管理和执业行为的合规性进行审查、监督和检查。证券公司则应保障合规总监的独立性，保障合规总监能够充分行使履行职责所必需的知情权和调查权。合规总监未能尽职履职的，将依法对其采取监管措施或者追究法律责任。

去年 4 月证监会发布试点工作方案，启动券商设立合规总监、建立合规监管制度的试点工作，并确定 6 家试点券商，此前监管部门也明确所有券商应在年底前全面实施合规管理制度。

据介绍，除 6 家试点券商外，其余券商也已自觉设立合规总监、合规部门，或专门履行相关职责的人员。而所有券商都已于 6 月底前制定合规管理制度实施方案并报送当地证监局。

业内人士表示，实施合规管理制度，是健全公司内部约束机制、实现内部约束与外部监管有机互动的重要措施，解决了过去券商内部约束与外部监管脱节的问题，以资本为核心的财务风险监管和逐步建立的合规风险监管也最终落实到“以证券公司风险管理能力为基础，结合公司市场影响力”的券商分类监管上，构成了我国证券公司监管“一头两翼”的监管模式。相关报道详见封三

“从紧”总思路不变 货币工具料重新组合

——宏观调控下的中国经济和资本市场系列述评之二

⊙本报记者 苗燕

自 2007 年年底开始实施的从紧货币政策，在今年上半年取得了明显效果。尽管今年以来，冰冻灾害及地震、水灾的接连发生，对经济运行产生了一定程度的影响；同时，信贷紧缩正给部分中小企业的资金造成越来越大的缺口，使得市场对于央行放松信贷的预期高涨。

但业内专家均认为，就当前的各项经济运行指标看，下半年仍需坚持从紧的货币政策不变，但需采取多种组合政策，尤其应加强结构性调整。其中，信贷规模必须坚持结构性供给，中小企业需要成为下半年信贷支持的重点；此外，汇率政策在坚持循序渐进的原则上，升值速度应更加平稳；货币政策工具的选择也需更加谨慎。

从紧货币政策或微调

2007年底的中央经济工作会议，明确提出了从 2008 年起货币政策由“稳健”改为“从紧”，而银根紧缩是从紧货币政策的核心。今年 1-5 月份，央行 5 次上调存款准备金率共 3 个百分点，存款类金融机构的存款准备金率已升至 17.5%，累积回收资金约 1.2 万亿元以上。同时，配合央票发行及窗口指导控制银行放贷。

数据显示，今年 6 月份，M2 增速为 17.37%，尽管前 6 个月新增贷款仍达到了 2.4525 万亿元，但贷款平均增速保持在 15%左右，6 月份的贷款增速回落至 14.12%，较好地控制在既定目标之内。但未来 6 个月保持新增贷款总规模不超标的压力仍然较大，每个月的新增贷款平均增加额需维持在 1900 亿元左右。

在银根持续紧缩，人民币汇率升值速度加快、劳动力和原材料价格上涨的综合因素作用下，部分中小企业出现了资金短缺、企业盈利能力迅速下滑的情况。企业呼吁放松信贷的意愿较强。

央行北京营业管理部近日发布的一份调查问卷也显示，信贷需求旺盛和信贷投放的压缩使得 2007 年下半年来形成的供需缺口有进一步扩大的趋势。一方面，紧缩货币政策下的企业资金获得成本和难度加大，另一方面是基于对原材料价格的持续上涨的判断和预期，企业加大了原材料储备，流动资金被更多地占用在原材料库存上，也在一定程度上拉紧了企业流动资金的链条。

对外经贸大学金融学院副院长丁志杰在接受采访时表示，应继续实施从紧的货币政策，但要根据国内外经济金融形势的变化，把握好宏观调控的力度和节奏，综合运用各种政策工具，为经济发展创造稳定的货币金融环境。他认为，当前低的实际利率使资金需求依然旺盛，流动性冻结和信贷控制很难完全控制通胀。信贷控制产生了信贷配给，正规金融体系只能满足一部分企业资金需求，很多企业和机构转向民间借贷等非正规融资渠道。这不仅造成市场分割和人为的不平等，也导致热钱流入。

（下转封十）

人民币今年来累计升幅超7%

截至昨日，人民币汇率今年以来的累计升值幅度首次达到了 7%，并以 6.8266 中间价的新高数据首次冲破 6.83 心理关口。但在询价市场，昨人民币汇率则大幅收跌，并且日内波动区间高达 257 个基点，波幅达 2.6‰。 详见 A3

券商中期业绩负增长定局

本周，中金公司、东方证券、国信证券等多家证券公司的研究部门纷纷发布策略报告，指出券商中期业绩的负增长已成定局，并下调了 2008 年上市券商的盈利预测。国元证券的半年报显示，上半年盈利同比降五成。详见封五

基金：下半年把握防守反击机会

近期，多家基金公司发布了下半年投资策略报告，认为 A 股市场下跌空间已相对有限，投资者可逐步转向防守反击。 详见 A2

中金席位狂买基金重仓股

昨天沪深股市出现 10 笔大宗交易，中金席位出现狂买基金重仓股的现象，涉及总金额近 4 亿元。 详见封五

7月缺乏加息必要条件 存款准备金率可能继续上调

数据显示，6 月货币增速全线回落，并且“喇叭口”（M2-M1）转正后继续扩大，显示未来通胀压力趋缓。研究员认为，7 月份缺乏加息必要条件，但法定存款准备金率还可能继续上调，执行时点估计在 7 月 25 日到 8 月 10 日之间。 详见 A3

光大系改革一年回眸

光大的改革曾被外界称之为“天书式的改革”。也有人说：光大不改革是等死，改革是找死。但转眼改革启动已经一年，光大不仅没有死，而且曙光初现。 详见封六

太保H股IPO承诺大限只剩两月

尽管中国太保近期在拜访境外投资者上是何等不遗余力，但依目前低迷的沪港行情，以及“H 股发行价不低于 A 股发行价”的致命承诺，使得“中国太保能在 9 月 14 日大限之前完成上市”，被业界视为十分渺茫。 详见封四

商务部：适时推出纺织业新政

商务部副部长高虎城昨日表示，今年上半年，随着国际市场经济变化以及人民币汇率影响，以纺织为代表的某些产业出口经营中出现问题。商务部正在积极调研，会在适当时机推出政策。 详见 B4

山东京博缘何“强娶”国通管业

业内资深人士分析，山东京博所称的“投资价值”、“长远发展战略”和“共担经营风险”应该有更深的内涵。此外，在协议收购基础上再通过竞价交易增持，很明显是为了强化对国通管业的控制，拉大与目前第二大股东的持股差距。 详见 B1

■上证观点

内外环境已变，紧缩钟摆或需回调
国内真的没有热钱存在吗？

详见封九

北辰实业

2008年北京北辰实业股份有限公司公司债券

●发行规模：不超过人民币17亿元（面值100元/张，平价发行）
●债券期限及品种：5年期固定利率债券（可在第3 个付息日回售）
●利率询价区间：7.5%-8.6%
●网下询价日：2008年7月17日
●网上申购日：2008年7月18日
●申购代码：751993
●简称：08北辰债
●特别提示：在上海证券交易所正常交易的股东账户可直接参与网上申购

保荐人（主承销商）：UBS 瑞银证券有限责任公司
本次发行具体情况详见今日《上海证券报》、《中国证券报》和《证券日报》刊登的《发行公告》及《募集说明书摘要》

基金代码：180013
银华领先策略基金
领先策略 顺势应变
7月15日起
正式发行
代销机构：中行、建行、工行、交行、招行、邮储等银行及各大券商
客服电话：400 678 3333
公司网址：www.yhfund.com.cn
投资有风险 需谨慎选择

中国联通
一企业热线专家
联通为您提供优质服务
联通为您提供优质服务
无限商机！
客户服务热线10010 话费查询专线10011
上海联通网址 www.sh.chinaunicom.com

Weather | 主要商务城市天气预报

	北京	上海	广州
最低	21℃	28℃	25℃
最高	30℃	35℃	31℃

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
重庆	雷阵雨	27	34	武汉	多云	28	35
天津	中雨	21	27	沈阳	阵雨	21	24
南京	多云	27	35	大连	中雨	21	25
杭州	多云	27	37	香港	雷阵雨	25	29
深圳	小雨	25	30	澳门	雷阵雨	25	29
成都	阴	21	30	台北	雷阵雨	24	32

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
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 霏 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、兰州同时开印

零售价 RMB 1.5 元