



国内炼油企业有望扭亏
囤油赌涨或成历史

○详见 封八



中金所成立二周年
会员数已达 89 家

○详见 封二



吸引股民
典当行暗推现金配比

○详见 封四



新兴市场放弃 IPO 数
达 6 年高点

○详见 封六

国联安基金
GTJA Allianz Funds

国联安德盛红利
股票证券投资基金

正在发行中!

发行日期: 2008年9月8日-10月17日
在招行/工行/建行/国泰君安证券等代销机构销售
(以公告为准)
基金投资涉及风险, 选择需谨慎。

国联安基金管理有限公司
国泰君安证券和德国安联集团的合资公司
客服热线: 400-700-0365, 021-38784766
www.gtja-allianz.com

上海PE中心启航 京津沪上演“三雄争霸”

详见封三

政府接管“两房” 美启动史上最大救市

“两房”向美财政部发行高级优先股, 财政部在公开市场收购“两房”发行的房贷抵押证券

○本报记者 朱周良

在布什签署楼市救援立法后的第五周, 美国政府终于实质启动了对房地美和房地华的救援行动。

当地时间7日上午, 美国财长保尔森专门召开新闻发布会, 宣布了针对陷入困境的两大住房抵押贷款融资机构房地美和房地华的一揽子措施。按照这一美国有史以来规模最大的金融救援计划, “两房”目前的监管部门——美国联邦住房金融管理局将出面接管两家公司, 后者目前的高管将被撤换。政府称, 尚未决定何时结束接管。

根据方案, 美国财政部还将收购“两房”发行的高级优先股。财政部将在公开市场收购“两房”发行的房贷抵押证券, 同时将通过美联储纽约分区银行向“两房”提供特别信贷额度。

在此之前, 为了敲定具体救援方案, 保尔森已在周五和周六特别约见了包括美国众议院金融服务委员会主席巴尼-弗兰克在内的国会要员、美联储主席伯南克、两党总统候选人以及“两房”高管。

“两房”是美国政府支持的两家从事住房抵押贷款融资的机构, 被认为是“大到不能倒”的企业。目前美国12万亿美元的住房抵押贷款中, 有42%来自这两家公司。

这是不可避免的, 他们别无选择。”高盛全球经济研究主管吉姆·奥尼尔昨天接受记者采访时这样表示。他指出, 美国政府此举帮助减少了短期内“两房”崩盘的风险, 从这个角度说, 股市可能会作出积极反应。

瑞士信贷亚洲区首席经济学家陶冬也认为, 美国政府接管“两房”早在预料之中, 只是迟早的事。他指出, 此举帮助消除了一个不确定性, 因此金融市场应该能够“松了一口气”。当然, “两房”的股东们除外。

不过, 陶冬也指出, 这样行动并不足以实质改善美国房地产市场的现状, 也不会给整体经济带来促进。国际金融专家、中国银行研究员王元龙则对记者表示, 美国政府终于痛下决心要接管“两房”, 表明问题已经到了很严峻的地步。在过去四个季度中, 两家公司都连续出现亏损, 累计亏损金额高达140亿美元。(下转封二)



胡锦涛晤德总统 两国经贸合作增势强劲

9月7日, 国家主席胡锦涛在人民大会堂会见前来出席北京残奥会开幕式的德国总统克勒。胡锦涛表示, 经过双方共同努力, 中德关系呈现良好发展势头。两国经贸合作增势强劲, 文化、青年、法律等领域交流合作成效显著, 在重大国际和地区事务中保持沟通和合作。胡锦涛指出, 发展中德友好是两国人民的共同愿望。在经济全球化深入发展的背景下, 中德两国既有许多共同利益, 也面临着诸多挑战。进一步巩固和全面发展中德关系, 不仅能造福两国和两国人民, 也有利于促进世界和平与发展。中方愿同德方一道努力, 坚持相互尊重、平等互利的原则, 加强对话、增进互信、深化合作, 妥善处理分歧, 推动中德关系长期稳定健康发展。

新华社图

数据揭示三大机构上周出现分歧

○本报记者 杨晶

与8月底连续携手做多不同, 机构在9月初指数加速下跌过程中显露分歧, 基金整体反手做空, 险资逆势继续在金融股上谨慎建仓, QFII 积极抄底蓝筹股和行业龙头股。

据大智慧 Topview 数据统计的沪市情况, 基金在8月28日净流入后便开始持续卖出。9月1日净流出242万元, 9月2日净流出7.86亿元, 9月4日净流出11.19亿元。在8月28日至9月4日六个交易日里, 基金累计成交403.01亿元, 净流出额为

10.80亿元(买入196.10亿元, 卖出206.91亿元), 银行股、保险股被减仓。期间, 浦发银行、兴业银行、招商银行、民生银行和工商银行被基金卖出额分别为5.27亿元、3.06亿元、2.68亿元、1.95亿元和1.74亿元。

在基金调仓银行股时, 保险资金却继续谨慎建仓金融股。数据显示, 从8月29日至9月4日的五个交易日里, T类席位资金净流入4.49亿元(买入13.24亿元、卖出8.75亿元), 买入的主要对象仍是金融股, 以及一些业绩优良、股价超跌的地产、医药股。在此期间, 保险资金买入

招商银行0.9亿元、交通银行0.37亿元、兴业银行0.31亿元、中国平安0.28亿元、中国人寿0.24亿元、华夏银行0.21亿元、民生银行0.2亿元等; 资金净流入金地集团0.66亿元、保利地产0.18亿元。

QFII 在8月29日集中建仓, 此后多日整体呈现净流入。8月29日至9月4日五个交易日净流入9.63亿元(买入21.38亿元、卖出11.75亿元)。据统计, 四大QFII 营业部期间大笔买入中信证券、中国平安、海螺水泥、交通银行, 依次为3.23亿元、2.45亿元、1.01亿元、0.39亿元。

温家宝会见韩国总理韩升洙 推动建立中韩自贸区进程

新华社北京9月7日电 国务院总理温家宝7日在中南海紫光阁会见来华出席北京残奥会开幕式的韩国总理韩升洙。

温家宝表示, 中韩高层交往增进了双方的互信, 巩固了两国关系长期稳定发展的政治基础。中方愿与韩方加强在环保、通信、金融、物流、能源等领域的合作, 推动建立中韩自贸区进程, 分享调整产业结构的经验, 使两国经济在可持续发展中实现互利共赢。

中金所: 未发表过期指上市谈话

○见习记者 叶苗

昨晚, 中国金融期货交易所发布澄清公告, 称未对股指期货上市时间有过谈话。

中金所公告称, 近日, 有媒体报道了我所人员关于股指期货上市时间的有关谈话。现我所郑重声明: 此报道严重失实, 我所人员近期从未发表过关于股指期货上市时间的任何谈话。”

2008年国家开发投资公司企业债券募集说明书摘要

详见 A6

Weather | 主要商务城市天气预报

城市	天气	最低	最高
北京	晴	18°C	27°C
上海	晴	24°C	29°C
广州	晴	24°C	32°C

地区	天气	最低	最高
重庆	多云	24	32
天津	多云	20	29
南京	阵雨	22	26
杭州	多云	22	29
深圳	多云	26	32
成都	阵雨	20	25
武汉	阵雨	24	30
沈阳	晴	13	27
大连	晴	19	27
香港	多云	26	32
澳门	多云	26	32
台北	阵雨	25	31

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 陈 泥
邮编: 200127 图片编辑 霍 肇 张 大伟

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

零售每份 RMB 1.5 元

基金 FUND

生不逢时 基金专户负重前行
揭秘基金经理心理图谱
部分私募基金净值极度深寒
逾五成基民考虑补仓低净值基金

基金周刊

生不逢时 基金专户负重前行
揭秘基金经理心理图谱
部分私募基金净值极度深寒
逾五成基民考虑补仓低净值基金

基金周刊

生不逢时 基金专户负重前行
揭秘基金经理心理图谱
部分私募基金净值极度深寒
逾五成基民考虑补仓低净值基金

上证观点

王一鸣:
中国经济在后奥运的转型与升级
再论“科学发展观”是大牛市基础
未来五年, 中外资本博弈关键期
详见封五

吴定富: 运用市场机制加强保险业监管

中国保监会主席吴定富强调, 保险业要切实强化制度的执行力, 不断提高监管的有效性。要摒弃严格监管会影响发展的错误认识, 坚持公正、公平、严格执法, 努力做到有法必依、执法必严、违法必究。 详见封二

“抱团股”机构持仓比例下降甚微

上周基金重仓股崩跌式下跌的现象仍在蔓延。但是值得注意的是, 基金重仓股遭一部分机构抛售时, 却有另外一些机构悄然吸纳。大智慧 TOPVIEW 数据也显示, 沪市一些暴跌的基金重仓股机构持仓比例下降甚微。 详见封四

两大动力或助力 A 股企稳

分析师认为: 一是可口可乐公司对汇源果汁的巨收购, 从一个侧面可以推动着各路资金对包括 A 股上市公司在内的优质中国资产的重新估值。二是利好政策信息的推动。在周末, 各媒体均刊登了关于“可交换债券”等相关信息。 详见 A1

中海油成山东海化实际控制人

9月3日, 潍坊市国资委与中海石油炼化有限责任公司签署了《关于山东海化集团有限公司之股权转让协议》, 中海油成为公司实际控制人。 详见封七

国通管业控股权之争峰回路转

国通管业今日披露, 公司第一大股东巢湖市第一塑料厂与山东京博控股发展有限公司于2008年9月2日就股权转让纠纷签订《和解协议书》。 详见封七

券商: 可交换债有利缓解大小非压力

○本报记者 马婧婷

继大宗交易、券商市值管理等创新举措之后, 发行可交换债券成为大小非退出的新渠道。上周五上市公司发行可交换债相关规定发布, 引起了市场各界的广泛关注, 券商人士接受记者采访时认为, 发行可交换债有利于缓解大小非压力, 券商产业链也借此得到延展。

信达证券研究所所长吕立新认为, 发行可交换债有利于平抑大小非集中解禁给二级市场带来的压力, 发债过程中大小非手中持有的股票向众多债券持有者分散, 不但延缓了解禁时间, 也在规模上使解禁股的出笼变得分散了。但他也提到, 推出可交换债并不是救市举措, 此举作为市场基

础性制度建设的意义更为重大。

可交换债券的发行主体是上市公司股东, 而非上市公司, 对股东来说, 发行可交换债有三方面好处。”国泰君安策略分析师翟鹏对记者表示, 发行可交换债首先能够缓解股东的资金紧张状况; 其次, 通过可交换债有序减持, 减少了对市场的冲击, 也有利于股东卖出更高的价格; 再者, 可交换债的利率低于贷款和公司债, 为股东提供了一个低成本的融资渠道。

联合证券作为国内最早试水可交换债收益结构产品的公司, 着手设计产品以来, 已有不少“大小非”主动上门接洽, 表达了浓厚的兴趣。据联合证券新产品部负责人张春安介绍, 这部分“上门客户”大多有迫切的资金需求, 并且

希望通过低成本方式融资, 但从资质和股权规模上看, 他们多属于中小型企业。

对券商而言, 可交换债的试水也为其盈利渠道带来了拓展的可能。吕立新表示, 发行债券需要券商投行部门的支持, 以前投行业务只针对上市公司, 现在针对上市公司股东, 券商产业链由此得到了延展。张春安同时表示, 对券商除了债券发行的收益之外, 设计创新产品的空间也被扩大了。

在可交换债推出对市场的影响上, 受访业内人士均表示, 此举短期对市场影响有限。

翟鹏认为, 尽管通过发行可交换债, 大小非的减持速度得以延缓, 有利于减轻市场的波动。但由于发行可交换债可能对大小非

利益有所限制, 推行上存在一定难度, 市场的悲观心理和资金抽离的现象不会因此发生根本性改变。

另外也有分析师表示, 从近期情况来看, 大小非并不是市场大跌的最主要因素。8月份实际减持规模环比降低约四成, 7月尽管减持量较6月份增多, 但相对整个市场成交量来看也不算大, 因此可交换债对市场短期趋势影响不会太大。

此外, 张春安还提到, 在连续暴跌的市场背景下发行可交换债, 大股东可能因为转股价格设置较低而觉得“比较亏”, 由于并非限制性条款, 相关规定对质押股票资质的要求也较为严格, 目前能有多少上市公司股东乐于发行可交换债“还不好说”。