


 <p>上市公司重整发行股份定价须股东会表决通过 ●详见 封二</p>	 <p>国资委首提审慎要求 央企投资或将收紧 ●详见 封二</p>	 <p>一批上市公司获控股股东增持 ●详见 B1</p>	 <p>三股力量逐鹿 国资掌控主导权 ●详见 B1</p>
--	--	---	--

读报论股

上海证券报隆重推出
大型财经电视与视频节目《读报论股》
每交易日9:00与您相约中国证券网www.cnstock.com
救市预案图力挽狂澜
第44期话题: 资金到位成当务之急

9月份贸易顺差达293亿美元 前三季度出口增长22.3%

美欧再度联手罕见救市 全球股市井喷

香港股市飙升10%，伦敦大涨8.26%，巴黎涨11.18%，德国升11.4%，美股中盘涨幅超6%

●本报记者 朱周良

经历了上周金融市场的“雷声”之后，过去几天，以美欧为首的全球各国明显加快了救市的步伐。受此带动，上周连续暴跌的各国股市昨日普遍出现较大幅度反弹。

美联储联合欧元区、英国以及瑞士央行在昨日宣布了“无限额”向金融体系注资的罕见举措；欧元区15国周末就协同出台金融救援措施达成一致，各国随即宣布了具体方案，其中，仅德国一国昨日推出的金融救援案就涉及5000亿欧元；英国昨天正式实施银行国有化行动，出资370亿英镑收购苏格兰皇家银行等英国三大银行的股权。美国的类似入股方案也有望在本周出炉。

不仅是西方发达国家，俄罗斯、印度、墨西哥乃至中东的阿联酋和沙特等全球经济体近日都加入了救市行列。

在利好的“轮番轰炸”之下，上周惨遭几十年最大跌幅的各国股市13日纷纷反弹。在最早开始交易的亚太市场，上周暴跌16%的中国香港股市飙升10%。中国内地股市也结束了连续六个交易日的跌势，上证综指上涨3.7%，报2073.57点。周一沪深股指先抑后扬，金融、地产全线发力，推动上证指数回补了上周五的跳低缺口。

其他亚太股市也多数走高，其中，澳大利亚股市收涨5.6%，创1997年10月以来最大单日涨幅；新加坡股市大涨6.6%，韩国股市收升3.8%，印度股市飙升7.6%。主要股市中仅有中国台北股市出现2.2%的跌幅，部分原因是上周五休市带来的补跌行情。

欧洲股市昨日涨势更为凶猛。在银行股带动下，昨日收盘，伦敦股市大涨8.26%，巴黎股市涨11.18%，法兰克福股市跳升11.4%。此前经历八连阴的美股13日大幅高开。至北京时间今日零时30分，道指大涨6.7%，报9018点，标普500指数涨6.77%，纳指升7.4%。

相关报道详见封三



保罗·克鲁格曼获诺贝尔经济学奖

10月13日，瑞典皇家科学院在斯德哥尔摩宣布将2008年诺贝尔经济学奖授予美国普林斯顿大学经济学家保罗·克鲁格曼(背景照片)，以表彰他在分析国际贸易模式和地区经济活动的地域等方面所作的贡献。
相关报道详见封八 新华社图

券商调查：融资需求远大于融券 逾八成重点客户希望参与融资融券

●本报记者 邵刚

投资者对融资融券的热情没有因市场的低迷而消失。来自东方证券的一项调查显示，在被列为跟踪对象的重点客户中，八成以上客户明确希望参与融资融券。在有参与融资融券意愿的重点客户中，对融资的需求达到了100%，而对融券的需求则只有30%。融资需求远大于融券需求。这并非个别现象。记者从正在积极准备试点的券商和一些营业部了解到，不少目标客户对融资融券业务试点都表示出了不同程度的兴趣，并希望能够“试水”这项新业务。

日前，东方证券对其客户进

行了调查，在有拟参与融资融券业务意愿的重点客户中，对融资的需求达到了100%，而对融券的需求则只有30%。

融资、融券行为，是在投资者对证券标的未来走势预判的基础上做出的。”业内人士对记者解释说，融资行为是建立在投资者对未来股票价格看涨的基础上的，而融券行为则刚好相反，是预期未来股票的价格会下跌。在一定意义上，融资、融券意愿或行为的对比关系，可以反映出市场中多空双方的力量对比。

这位人士认为，融资需求远大于融券需求的格局，可以在一定程度上说明投资者对于未来市场进一步下跌的预期正在减小，

一些价值被严重低估的股票将受到更多的关注。

北京某大型券商营业部负责人表示也告诉记者，市场环境的变化确实“吓退”了原本有参与融资融券业务意愿的很多投资者。但另一方面，却也起到了通过市场自动筛选、淘汰投资者的功能，投资行为也将回归理性。

据了解，除个人大客户外，一些机构投资者也对融资融券业务表示了兴趣。近日，不少公募基金就在积极向有关部门询问能否参与该项业务中来，以及如何参与等问题。而参与该项业务不存在法律障碍的私募基金，则表现得更为主动，已经在积极部署包括投资策略研究等各项参与前的准备工作。

抑制甲醇价格异常波动 上海石油交易所首发“限空令”

据新华社报道 为消除市场恐慌情绪，抑制非理性交易行为，从10月14日起，上海石油交易所首次实施“限空令”，对甲醇中远期交易品种采取临时性限制卖出措施，以抑制甲醇价格的异常波动。

上海石油交易所决定，自2008年10月14日起，对甲醇中远期交易品种采取临时性限制卖出措施：交易商在上海石油交易所中远期现货交易系统卖出甲醇中远期现货，须向上海石油交易所交易交割部提交上海石油交易所甲醇注册单，同时继续允许交易商进行卖出转让交易。

试水村镇银行 商业银行“下乡”

建立现代农村金融制度，着眼于为农村发展提供充足的资金支持。”让国内商业银行再次对农村市场充满憧憬。 详见封四

国家酝酿财政直接补贴棉农

国家发改委经贸司副司长马占平表示，鉴于棉花价格持续下跌，国家近期将入市收储部分新疆棉。 详见B5

QDII净值首次进入三毛区间

截至10月10日，上投亚太优势报于0.396元，宣告了QDII基金正式进入了“三毛”时代。 详见A2

BDI指数半年跌八成 半数船东陷入亏损

象征景气度的波罗的海指数(BDI)连续多日大幅下挫，截至10月10日，已跌至2221点，较今年最高点下跌八成。 详见B4

社保坚守名流置业 9亿投资浮亏6亿

名流置业公布的季报显示，社保基金112组合仍驻守该股且一股未抛。 详见B1

中国证监会派出机构 2009年公开招考公告

为加强证券期货监管力量，中国证监会天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、黑龙江、大连、上海、宁波、安徽、河南、青岛、湖南、广东、深圳、福建、厦门、广西、四川、重庆、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆等28家派出机构面向社会公开招考具有法律、会计、财经、计算机等相关专业背景、主任科员以下职务的专业监管人才。招考工作遵循“公开、平等、竞争、择优”的原则，由人力资源和社会保障部统一组织。招考工作按照初选、笔试、面试、体检、考察的程序进行。报考人员需要具备公务员报考的基本条件，同时要具备职位要求的资格条件。

本次招考报名时间为2008年10月15日至10月24日，采用网上报名的方式，详情请登录人力资源和社会保障部网站(www.mohrss.gov.cn)及中国证监会网站(www.csrc.gov.cn)查询。

■上证观点

内需究竟怎样启动并扩大

内需成为经济第一引擎时机成熟

土地制度改革有助抵御金融危机

为什么国际大机构被恐惧所笼罩

详见封六

Weather | 主要商务城市天气预报

城市	天气	最低	最高
北京	晴	11°C	23°C
上海	晴	16°C	25°C
广州	晴	22°C	28°C

地区	天气	最低	最高
重庆	晴	17	27
天津	晴	12	25
南京	晴	14	25
杭州	晴	14	25
深圳	多云	23	27
成都	多云	14	24
武汉	晴	16	28
沈阳	晴	10	24
大连	晴	15	22
香港	晴	24	27
澳门	阵雨	24	29
台北	阴	22	27

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 版式设计 陈 泥
邮编:200127 印刷 张 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

屠光绍：准确应对次贷危机 大力建设上海国际金融中心

●本报记者 石贝贝

美国发生次贷危机就如同“生病”了，而我国持有次贷相关产品的机构以至出口等都会受到影响，即“被传染”了。美国“生病”了就需要“吃药”，即金融机构的亏损破产、接管、被兼并，以及出台一系列的降息减税等应急救市措施；而我们也需“吃药”。关键在于，我们“被传染”之后，需要对中国金融经济进行“号脉”，搞清楚中美两国在金融经济方面的差异，这样才不会“吃错药”，才会找到适合中国金融发展的路径。

日前，上海市委常委、副市长屠光绍就美国次贷危机、危机所产生的影响，以及我们的应对之策，接受上海证券报记者采访时，风趣地做了一个形象的比喻，即“生病—传染—号脉—吃对药”。

屠光绍：美国次贷危机的发展可以大致分为以下几个阶段。首先，金融产品的危机阶段，始于2007年3月，以新世纪金融公司被停牌为标志。第二阶段，金融机构的危机，从2008年3月美国第五大投行贝尔斯登被收购开始，这个阶段许多金融机构出现了巨额的资产减计。第三阶段，金融市场、商品市场、以及信贷市场均出现危机。第四阶段，经济衰退，甚至可能演变为经济危机的阶段。这也是目前正在经历的阶段，目前美国、欧洲等各国政府都在全力救市，尽力避免危机的进一步蔓延和深化。

屠光绍：自去年3月美国次贷危机爆发以来，您认为目前此次危机已经演变到怎样的阶段？

屠光绍：这场最初由房地产市场泡沫、结构复杂的金融衍生产品引发的危机之所以给全球金融市场带来如此大的震荡，主要由于宽松的宏观经济环境、放纵的金融机构、松弛的金融监管政策、以及失控的风险传导等四方面的原因。

比如，在格林斯潘时代，美联储进行了27次降息，导致流动性过剩，同时刺激了美国房地产市场的繁荣。而从微观的、金融机构的角度来看，许多老牌、著名的投资银行在次级抵押贷款衍生产品结构设计、制作衍生产品的衍生品等方面首当其冲。当然，这也与华尔街投行的盈利模式、激励机制、以及高杠杆的运作模式密切相关。还有金融监管方面，当然美国的金融监管有美国的特色，我们从次贷危机中也看出，美国金融监管在某些

方面不到位，尤其是在衍生产品方面。可以预见，这次危机之后，美国金融监管政策的调整也将是美国对经济和金融调整的重要内容。在风险传导方面，我们也看到相关衍生产品的链条非常长，而且在跨机构、跨市场的传导过程中，并没有有力的风险阻隔机制。

当然，我们对于次贷危机的原因仍需要继续总结。值得注意的是，此次危机的产生并不是单一方面的原因，我们需要从各个方面来总结教训。

屠光绍：首先，这次危机对美国的金融市场、实体经济会产生怎样的影响？

屠光绍：首先，这次危机对美国的直接影响，就是大批金融机构的倒闭。美国前五大投行中有三家被收购或破产，房利美和房地美被行政接管，还有许多小型银行的倒闭。(下转封八)