

新华社重点报刊
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

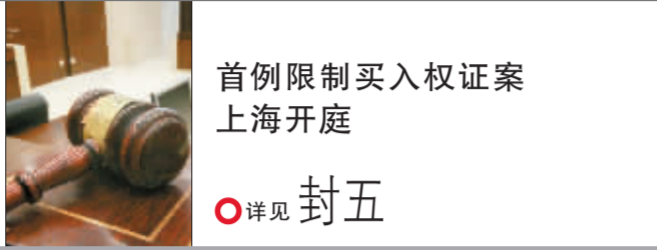
2008年10月15日 星期三
总第4967期 今日36版
封面8版 A叠8版
B叠8版 C叠12版

本报读者热线: (021) 96999999

本报即时互动网站·中国证券网 www.cnstock.com



股市低迷
沪杭出手救市
○详见 封八



首例限制买入权证案
上海开庭
○详见 封五



煤炭出矿价走平
拐点隐现
○详见 B4



国资股东“超标”减持首单
花落 ST 耀华
○详见 B1



创新运作 成就品质
富国天丰强化收益债券型
证券投资基金
10月15日起
在各大银行、券商网点
盛大发售, 敬请关注!
富国基金 400-888-0688
www.fullgoal.com.cn



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
第45期话题: 电信高决胜产业链整合力



富国基金强化收益债券型基金会
9月22日起盛大发行
富国基金 400-888-0688
www.fund.com

Weather 主要商务城市天气预报			
城市	天气	最低	最高
北京	晴	12°C	24°C
上海	晴	18°C	27°C
广州	晴	21°C	29°C

地区	天气	最低	最高	地区	天气	最低	最高
重庆	多云	16	26	武汉	多云	17	28
天津	晴	12	26	沈阳	晴	7	22
南京	多云	16	27	大连	晴	16	22
杭州	晴	15	27	香港	多云	25	29
深圳	晴	24	30	澳门	多云	24	30
成都	阴	17	24	台北	阵雨	22	26

欢迎订阅上海证券报

- 全国各地邮局均可订阅 邮局订电话: 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 021-38967635、38967909

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 尤章章 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、福州、南昌、赣州、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

M2增速创三年新低 宏观政策或继续放松

详见封二

美国动用2500亿美元直接购买银行股票

○本报记者 朱周良

作为7000亿美元救市计划具体举措,美国总统布什14日宣布,政府将动用其中的2500亿美元直接购买金融机构股份,以促进金融市场恢复运转。

布什说,美国政府通过此举向金融机构注资,将帮助信贷市场解冻,从而稳定金融体系并推动经济复苏。由于此举具有“国有化”性质,布什强调,此举是重要的短期措施,并不是旨在接管美国的“自由市场”。

根据该计划,包括花旗、富国等在内的美9大银行已同意参加该计划。其他金融机构可选择是否参与该计划,但如果参与,政府都将获得这些机构的优先股,参与机构高管必须限制其工资。此外,计划还包括联邦储蓄保险公司将为银行间同业拆借提供担保等内容。

美国财政部长保尔森随后也发表声明,对政府行为进行辩护。他表示,救市措施是美国官方不愿意采取但必须采取的行动。他称,政府拥有私有企业股份违背“包括我在内的大多数美国人”的意愿,但要恢复投资者对金融市场的信心,政府只能不得已而为之。

此前,英国等多个欧洲国家已宣布了类似的银行业救援计划,各国政府宣布将通过为银行发行债券提供担保或直接入股银行的形式,帮助银行拓宽融资渠道。截至13日晚,德国、英国、荷兰和法国等多个欧盟国家相继推出了总额近2万亿欧元的救援计划。

受到利好因素刺激,加上日本、澳大利亚和中国香港等多个经济体14日宣布了新的救市措施,亚太股市昨日大幅飙升。其中,日本股市飙升14.2%,创下有史以来最大单日涨幅。韩国股市大涨6.14%,中国台北和香港股市分别涨5.4%和3.2%。新加坡、菲律宾、印度、印尼和新西兰股市收盘也上涨1.54%至7.31%不等。

受美国政府向银行注入2500亿美元资金的消息影响,14日纽约股市开盘后三大股指涨幅即超过2%,道指一度上涨近400点。但随后剧烈震荡,至北京时间昨日23时40分,道指微涨0.52%,纳指下跌1.62%。欧洲三大股市昨日尾盘涨幅均接近3%,承接了前一天飙升11%的涨势。

国际油价昨日震荡向下。纽约中盘,11月原油期货一度下探至80美元附近。



国旗升上黑瞎子岛

10月14日,中俄界桩揭幕仪式上升起中华人民共和国国旗。当日,中俄双方在黑瞎子岛举行中华人民共和国与俄罗斯联邦国界东段界桩揭幕仪式。两国边防部队已开始按双方勘定的国界线履行防务。 新华社图

券商融资融券门槛大多设定100万

一些方案还排除权证过度交易者、设推荐人制度、建客户池

○本报记者 邵刚

在上周召开的证券公司融资融券业务试点座谈会上,与会券商向监管层汇报的方案各有高招,充分体现出监管部门从严、从稳推出融资融券试点的工作要求,也为有意从事该业务的券商设计方案提供了鲜活“模板”。总体看来,多数券商的客户准入门槛都在资产100万元、开户时间1年半以上。

招商证券设推荐人制度

招商证券有关人士透露,公司试点方案中,拟规定参与融资

融券业务的客户应在招商证券开户2年以上,资产200万元以上,同时,排除权证过度交易的客户。招商证券拟对融资融券客户实行“推荐人制度”,客户参与应有推荐人,推荐人要对客户从事业务承担相应责任。

据悉,招商证券融资融券业务IT系统已经全部上线,模拟交易效果总体较好。同时,公司还针对融资融券业务设计了风险模型,对爆仓几率等进行了深入研究,以便为后续操作提供指导。

中信证券实施证书管理

中信证券有关人士透露,中

信证券试点初期拟投入的融资授信额度为“十几个亿”。客户能够获得授信额度要依据三个要素来确定,即:专家打分+数量化评分+融资融券费率”。

在客户准入方面,中信证券拟对客户实施资质证书管理。符合要求的客户,还需通过公司提供的网络、现场培训,获得客户资质证书之后,方可从事交易。同时,公司内部实行“保荐人制度”。

在融资融券方面,中信证券方案的特色在于“随借随还”模式。假设客户与中信证券签订的融资合同期限为6个月,如果客户在6个月内未动用资金,“一分钱的利息都不用借”。

历经五年规范发展 证券业完美蜕变

——本报今起推出“证券公司规范发展五年回眸”系列报道

详见封七



○本报记者 石贝贝

现在我们已没有回旋余地。这场前所未有的深刻危机意味着两种可

■ 高端访谈

罗奇:危机正是重铸全球系统良机

能性:第一种,极有可能出现的全球经济衰退;第二种,经济回暖和复苏的转机。一如往常,决策层掌握着通向不同结果的钥匙。”对于次贷危机下实体经济的前景预测,摩根士丹利亚洲区主席史蒂芬·罗奇(Stephen Roach)在接受本报采访时如此描述。

罗奇认为,目前这场危机是如此严重和极具威胁性,各国经济体的货币和财政政策的力度不够远比政策过激更为可怕。而全球经济掌控者们协调一致应对金融危机的决心,对于金融市场和被不信任和恐惧迅速冻结的经济将会是一种关键的心理推动。

一个全球性的修复计划在罗奇眼

中显得非常必要。他认为,一个国际协调的货币政策和财政解决方案益处颇多,它将疏通堵塞的信贷市场大动脉,使金融机构站稳脚跟,让全球商业周期的底部更加清晰;而且,将开创一个更透明的新时代,改善披露状况、提高承保标准、加强监管、重新重视金融稳定,并在一个过于混乱的世界加强问责制和纪律。总之,一个全球修复计划将在功能上等同于对于危机“蹂躏”中的世界经济大规模减税。”罗奇如是说。

上海证券报:美国次贷危机愈演愈烈,您认为这次危机何时才会结束?是否会最终演化为经济危机?

罗奇:全球经济周期已经转变,并

可能转向低迷。2004年至2007年世界GDP年平均增长率接近5%,这是20世纪70年代以来全球增长最强劲的4年,而现在又似乎回到了3.5%-4%之间。与此同时,信贷市场危机空前爆发,这对世界金融市场构成极大的破坏。金融市场和实体经济间的相互影响,无疑掌握着未来几年全球宏观经济前景的密钥。

次贷危机的第一阶段,从去年夏天开始,一场跨产品的危机迅速蔓延至资产支持商业票据、MBS(抵押贷款证券)、SIVs(结构性投资工具)、银行间同业离岸融资、杠杆贷款市场等众多混合的产品及机构化产品。美国金融机构也忘记了有“问题”的证券的价

值,然而,随着经济周期进一步发展和影响,这也将对美国金融中介机构的收入造成新一轮打击。

危机的第二阶段则体现为信贷及住房市场问题对美国实体经济的影响。我认为,接下来2、3年内,美国消费趋势增长率将减半至2%左右,甚至有可能出现几个季度美国消费开支不足,美国经济陷入衰退的状态,当然也可能出现有几个季度消费增长高于2%的标准,美国经济呈现复苏迹象的情况。

在第三阶段,美国消费与世界其他国家之间的关联将发挥效用。这个前期影响对于中国和日本出口影响已体现,而对于欧洲的连锁反应也开始呈现。(下转封二)



超越蓝筹价值, 分享盛世财富
中海基金管理有限公司
Zhonghai Fund Management Co., LTD.
中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金
(基金代码: 395031)
● 10月15日起正式发行 ●
农行、工行、建行、中行、民生、中信、深发及各大券商陆续发售
客服热线: 400889788 网址: www.zhfund.com

A股投资者在期待什么利好?
详见A8

上油所限空令首日未奏效
昨天,上油所五大甲醇合约高开低走,尾盘再度以跌停价格收市。
详见A4

9月 QFII 基金遭遇全面赎回
QFII 基金 9 月的总资产规模较 8 月修正后终值 77.72 亿美元小幅减少 5.92% 至 73.11 亿美元。
详见A2

空客总裁: 金融危机正影响航空业
详见B5

华融单独处置债权
ST科健重组或泡汤
详见B1

2008年诺贝尔经济学奖得主
学术思想述评
详见B6

■ 上证观点
世界经济或步入十年寒冬
危机促使我们重新思考金融改革
详见封六