



新华通讯社主办

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公司信息报纸第331期 本期44版  
国内统一刊号:CN11-0207  
国内邮发代号:1-175  
单张征订:国内统一刊号CN11-0114  
国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅2005年1月  
15 星期六

网址:www.cs.com.cn

网上交易 安全快捷方便!

长盛成长价值基金 长盛债券基金 长盛动态精选基金  
长盛基金管理有限公司  
网址: http://www.cstdunds.com  
客服电话:(010)84510088

财富观察

透明的力量

文/黄立锋

就像海啸过后的余震传闻让东南亚风声鹤唳一样,对游资撤走的担心近日也让香港市场草木皆兵。国内投资者在惊看恒指由14000余点一路蜿蜒下行之余,既庆幸A股市场尚无此风险,也暗自诧异香港为何不对热钱施加管治,一任市场潮起潮落。

如果拿这个问题来问香港投资人士,得到的回答十有八九是:“香港是自由市场啊”。但自由市场为什么能放任游资冲击而无伤根本呢?恐怕关键中的关键,就在于透明,规则的透明。

规则透明之后的稳定预期直接导致了市场中信息的透明。上市公司知道自己恶意隐瞒的后果,就会老老实实地按要求披露信息;

靠提供信息盈利的企业,知道什么样的信息必须披露,知道自己的竞争对手会如何行为,就会循规蹈矩做它该做的事。自然,有一些信息透明所需的东西并非上市公司和信息提供商所能提供,这时便需要一些外部的力量介入,或政府,或行业协会,或其他。

信息透明还彰显了投资价值,提高了市场信心。于是游资来来去去,企业的股票价位上上下下,市场宠辱不惊。

当然,游资来去而市场宠辱不惊还需依靠投资者的风险意识,而稳定预期和信息透明刚好可以成就这一点。知道政府不会为自己的损失买单,知道投资出现亏损之后只能自己掏腰包,投资者自然就会在作决策时慎之又慎。

透明之后有了这一切,游资来也罢去也好,市场依旧是市场,不会因来而膨胀得忘乎所以,也不会因去而失去信心,更不会有亏了本就上街游行,那么,任他自如来去又何妨?何况在国际市场上,你方唱罢我登场,何尝缺过资金?

本版责任编辑 鲁孝年 成静卫 吴杰

王殿甫 岁月流不走英雄梦



王殿甫以七十高龄走进漩涡之中的创维,就任首席执行官。他并不诧异人们的惊讶,他说之所以去创维,只是因为心里有一个斩不断的“情结”。

A03

福克斯完壁归赵



本周,华尔街传出了福克斯将被其母公司——媒体大亨默多克的新闻集团完全收购的消息后,公司股价立刻大幅上涨,先前备受争议的福克斯又成了投资者追捧的香饽饽。

A06

农民更幸福的背后

最近一份调查结果显示,目前中国近八成居民感到生活幸福,农村居民幸福感强于城镇居民。在生活水平和收入明显不如城市人的情况下,农民良好的幸福感来自何处呢?

A12

财富中国

A1-A16版

汽车售后服务市场暗流涌动

A08版

北京人开炒“纸黄金”

A10版

婆媳理财过招

A11版

推出境外股指期货利大于弊

A13版

房贷:潜在的坏账之源

A15版

“非流通股”的法律困惑

A16版

市场周刊

B1-B28版

等待希望

B01版

米塔尔成华菱并列第一大股东

B02版

券商论道

B03版

技术测势

B04版

板块动向

B05版

潜力品种

B06-B08版

活跃个股

B10版

第七届发审委首次会议19日召开

宝钢、雷伊B增发上会

□记者 夏丽华 北京报道

中国证监会昨日公布了134家询价机构名单,至此,实施IPO询价制的条件全部具备。春节前,包括下周开始发行的华电国际在内,仅有两家公司试水IPO询价制。

中国证监会有关负责人昨日强调说,现在市场上传言今年发行1000亿是没有依据的,发行多少将完全依据市场而定。在发行节奏上,证监会将把握好改革的力度、发展的速度和市场可承受的程度;坚持保护投资者特别是社会公众投资者的权益;坚持资本市场功能的全面发挥,并对发行节奏进行适度调控。

已公布的134家询价对象包括38家基金公司、10家QFII、52家证券公司、13家信托公司和21家财务公司,涵盖六类询价对象中的

## 市场主导型金融体系:中国战略选择

详见A07版

# IPO询价下周正式报单

134家询价对象亮相 华电国际下周一刊登招股书 春节前共有两公司试水询价制

□记者 闻召林 夏丽华 北京报道

中国证券业协会昨日公布了134家询价机构名单,至此,实施IPO询价制的条件全部具备。春节前,包括下周开始发行的华电国际在内,仅有两家公司试水IPO询价制。

中国证监会有关负责人昨日强调说,现在市场上传言今年发行1000亿是没有依据的,发行多少将完全依据市场而定。在发行节奏上,证监会将把握好改革的力度、发展的速度和市场可承受的程度;坚持保护投资者特别是社会公众投资者的权益;坚持资本市场功能的全面发挥,并对发行节奏进行适度调控。

已公布的134家询价对象包括38家基金公司、10家QFII、52家证券公司、13家信托公司和21家财务公司,涵盖六类询价对象中的

□询价对象不分批次,实行动态监管

□华电国际将首家试水IPO询价制

□证监会将对发行节奏适度调控,今年发行多少股票将完全依据市场而定

五类。据介绍,截至昨日,共有156家机构申请询价对象,保险机构、企业年金等还在相关审核程序中,不排除能赶上参与首家新股询价。

证监会有关负责人强调,这次134家询价对象的公布并不表示询价对象有批次,而是实行动态监管。询价对象名单是开放的,符合条件者可随时加入,不再满足要求者将随时被剔除。这位负责人还透露,新股询价试行一段时间后,还会在六类询价对象类别上进行

扩充。

据了解,由中金公司保荐的华电国际将成为新股询价第一家,并将于下周一刊登招股意向书。虽然证监会已明确春节前将有两家IPO试水询价制,但目前第二家公司还未确定。这位负责人解释,先挑3、4家试水,是因为新制度的实施需要探路,这与保荐机构能力、发行人的准备程度都有很大关系,此次中金公司、华电国际都具有一定代表性。考虑到

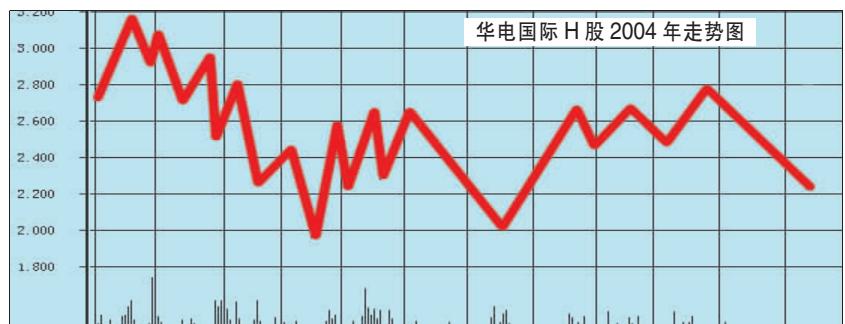
春节前仅有大约3周的交易时间,因此,节前仅安排两家。

该负责人表示,询价制最重要的内容是市场定价。询价价格必然反映买卖双方对发行人、市场走势、市场供需等多方面的判断。说价格高或者低,都不是正确的。反映了市场价值、市场供需及走势的价格就是合理的价格,就是好价格。他说,是不是好价格很快就会得到市场验证,20天之内,保荐机构、发行人、询价对象将共同接受市场检验。

关于IPO存量发行,这位负责人强调,存量发行试点只是证监会众多需要研究的问题中的一个,不代表现在就要实行存量发行。存量发行在国外很正常,但在中国就有很多问题,需要很多法律制度上的配合和安排。

134家询价机构名单详见A02版

## 解读华电国际



□记者 吴育平 李宇 深圳报道

今日,中国证监会正式宣布即日起恢复新股发行,并正式实施股票发行询价制度。由中金公司负责主承销的华电国际(香港H股代码:HK1071)成为新股询价制下的首家公司。

资料显示,华电国际于1994年6月28日在山东省济南市注册成立,1999年6月30日在香港联合交易所(H股)上市。公司总股本为52.56亿股。

作为一家以建设、经营发电厂和其它与发电相关的产业为主业的公司,华电国际装机规模、上网电量、盈利水平、竞争能力以及综合实力始终保持在山东省电力行业首位,是全国最大、最具竞争力、跨区域发展的上市发电公司之一,也是在香港上市的内地第三大电力公司。截至2004年6月30日,该公司总资产已达249.34亿元人民币,管理总装机容量达到7980MW。相关信息还显示,该公司目前拥有邹县、十里泉、莱城、淄博、青岛、潍坊、章丘、滕州、宁夏中宁、四川广安等10余家发电企业和宁夏发电集团公司31.11%的股权。此外,该公司另有广安公司二期扩建工程一

台300MW机组及中宁公司两台330MW机组将于近期投产。

华电国际2003年年报显示,全年实现每股收益0.196元,净利润10.29亿元,比2002年平均下降约12%。在国内电力上市公司中,属于中等水平。该公司2004年中报显示,公司发电量为174亿千瓦时,比上年同期上升18.78%,总收入47.67亿元,较上年同期上升16%,实现净利润6.59亿元,同比下降1.71%,每股收益达到0.125元。

根据世界上最具影响力的《财富》杂志中文版“中国上市公司100强”2002年的营业收入排名,该公司名列第39位。公司股票相继被纳入英国《金融时报》富时指数、摩根斯坦利MSCI中国指数、香港恒生综合指数,成为中国乃至亚洲经济的风向标之一。

对于询价第一股的等待在盘面中早有表现,进入2005年以来,深沪两市单天成交量基本维持在百亿元下方,这一较低的成交量也被市场认为是资金观望的结果。

在获悉华电国际将成为询价第一单后,不少投行人士表示,初步询价阶段将极其重要。

有资深投行人士指出,由于初步询价时询价对象无需缴纳保证金,届时仍可能出现价

格失真的情况。对此有消息称,监管层曾在私下场合表示,询价机构不能太过于第一次和第二次报价不能扭曲得太过厉害。如果造成恶意打压的事实,相关询价机构将面临摘牌等行政处罚。他们同时指出,进入累计投标询价之后,主要内容是询价机构之间的博弈,需要考虑筹码的分散和战略合作伙伴的利益等细节问题。

对于华电国际而言,该股2004年中报每股净资产约为1.89元人民币,而该股的H股股价近来基本维持在2.2港元左右。对此有投行人士指出,从2004年年底中兴通讯高价发行H股的案例来看,华电国际的A股发行定价预计将与H股股价接近。

从华电国际在香港二级市场的表现来看,该股2004年整体表现一般,2004年12月31日收于2.30港元,较2003年年终收盘价3.25元下跌接近30%。该股在2004年11月24日摸高2.775港元后,近一个多月来明显震荡走低,截至本周收盘,该股收报于2.25港元,跌幅近20%。有香港市场人士表示,该股近期的走势也反映了投资者对其A股低溢价发行的预期。

## 为了央行的免费午餐

——湖南农信社存款股金化潜行规则解密

□记者 石朝格

元月初,一份长达数十页的有关“农信社股金结构状况”的调研报告递交到了央行武汉分行。该报告执笔人是央行长沙中心支行的一位副研究员。

始料未及的是,当初调研的本意是为了说明“农信社增资扩股的改革成绩”,没想到在调研中意外发现了湖南省农信社股金结构失衡的一些问题,其中存款股金化是一种普遍现象。

为了把央行票据变成真金白银,不少地方的农信社都掀起了声势浩大的增资扩股运动,借存款股金化等“利器”,湖南省农信社甚至创造了日均扩股逾1亿元的奇迹。

记者致电该农信社,得到的答复是,“目前信用社成立了一套班子专门负责增资扩股,我们每个员工都有一定的指标,而且与工资奖金挂钩,必须赶紧把股份卖出去,否则就只能‘自生自灭’,必要时员工也得入股。”

事实上,类似的情况并不鲜见,存款股金化这种操作模式正在湖南许多地方悄悄进行。

调研报告表明,在湖南欠发达或不发达地区的农村信用社,由于增资扩股工作难度较大,便采取对“资格股”以高息代替分红的方式来吸引储户入股,其实质就是将股金存入款。

为了吸引群众积极入股,湖南有关部门出台了相应的扶持政策,“凡是信用社股东,不论信用社是否有盈余,均按入股金额以投资股不低于3%,资格股不低于2.8%的比例进行分红,股金分红由省、市、县三级财政补贴

议,但张以没有先例为由婉拒了,只答应给予口头承诺。

令朱女士略感安慰的是,元月中旬,该信用社又重新贴出了招股说明书,规定凡2005年入股的股金年分红额最高不得超过股本金的4.5%(含应缴税金),信用社当年盈余不足分红或出现经营亏损,由区财政提供补贴,股金到信用社领取红利。因此,直到记者发稿为止,该信用社前来入股的人还是络绎不绝。

朱女士传真给记者的招股说明书显示,该信用社是一家县级社,下辖34个信用社,5个信用分社,30个储蓄所,信用代办站337个,至去年10月末,各项存款余额110563万元,各项贷款余额69740万元,近三年累计发放各项贷款近10亿元,其中农业贷款投入8亿元。此次计划增资扩股17685万元,定于今年第一季度完成。

记者致电该农信社,得到的答复是,“目前信用社成立了一套班子专门负责增资扩股,我们每个员工都有一定的指标,而且与工资奖金挂钩,必须赶紧把股份卖出去,否则就只能‘自生自灭’,必要时员工也得入股。”

事实上,类似的情况并不鲜见,存款股金化这种操作模式正在湖南许多地方悄悄进行。

调研报告表明,在湖南欠发达或不发达地区的农村信用社,由于增资扩股工作难度较大,便采取对“资格股”以高息代替分红的方式来吸引储户入股,其实质就是将股金存入款。

为了吸引群众积极入股,湖南有关部门出台了相应的扶持政策,“凡是信用社股东,不论信用社是否有盈余,均按入股金额以投资股不低于3%,资格股不低于2.8%的比例进行分红,股金分红由省、市、县三级财政补贴

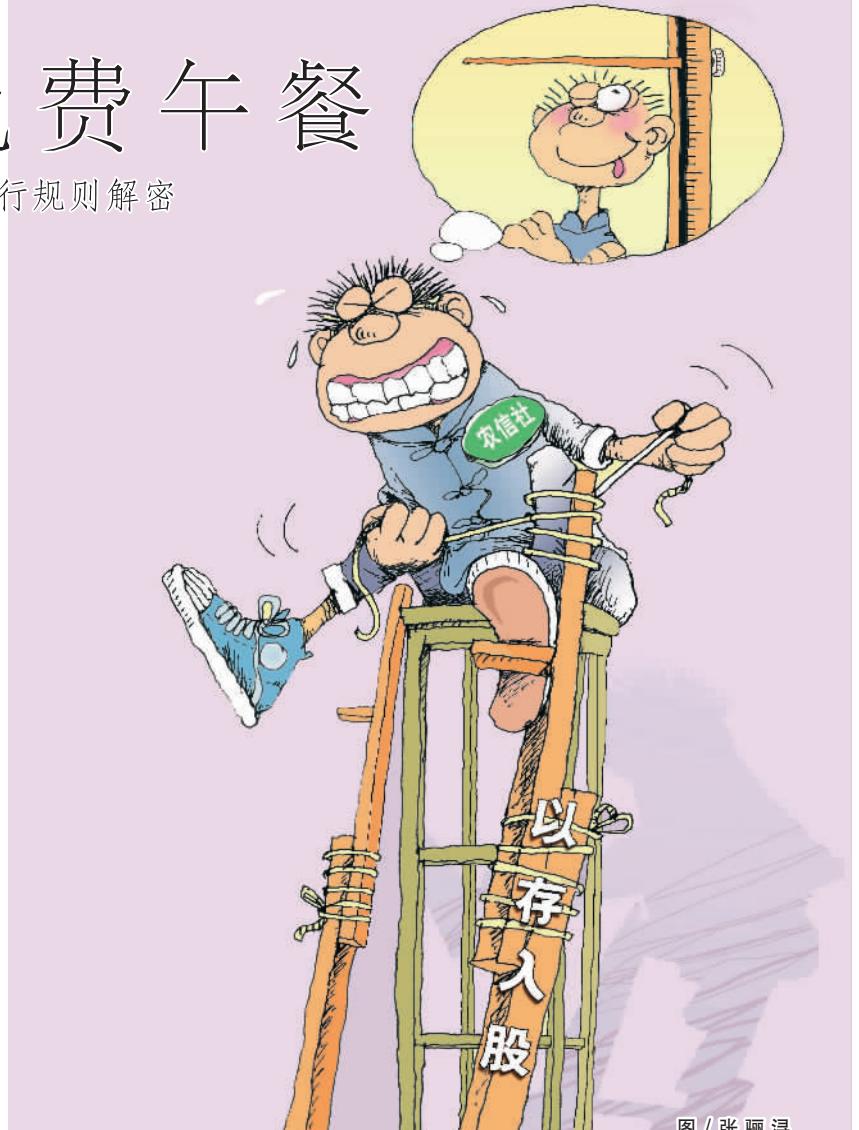


图 / 张丽 润

1.89%,其余部分从信用社税前利润中分配,信用社亏损的,其余部分由县财政补贴。”

湖南近百家农信社,已把增资扩股作为“一场硬仗来打”,增资扩股的速度之快令人侧目。进入去年12月份,全省以每天近1亿元

的速度增加,目前已完成了30亿元左右,占清算任务的60%以上。在那些进展缓慢的地区,当地政府要求,采取以高息代替分红的方式来实现,开出的年利息甚至超出了6%。

(下转A02版)

□记者 贺桥

山东巨力(000880)公告,公司于1月13日收到潍坊市奎文区人民法院送达的《起诉书》和《开庭传票》。《起诉书》称:公司原董事长、公司原财务处副处长涉嫌虚增1999年度利润1.61亿元,骗取配股资格,并于2001年在深交所配售发行股票1149万股,共募集资金15971.1万元。其行为涉嫌欺诈发行股票,特提起公诉。本案将于1月26日在奎文区法院开庭审理,公司已委托律师代理此案进行应诉。