

中國証券報

China Securities Journal 网址: http://www.cs.com.cn

2005年2月17日 星期四 第3351期 20版 中国证监会指定披露上市公司信息 中国保监会指定披露保险信息 中国银监会指定披露信托信息

财经时评 增值税改革给市场带来什么
香港认权证交易跃居全球首位
内外交困无力自救 金荔科技寄望外援
国电电力跳出“环保漩涡”

2版 “开门红”跳出下降通道 新趋势形成?
3版 蓝筹股 后市机会在哪里
4版 “破净”个股风险与机会同在
5版 首日国内期市闻鸡起舞

股票市场	最新	涨跌
上证综合指数	1278.88	+9.88
深证成份指数	3283.88	+17.87
香港恒生指数	14015.49	+19.66
恒生国企指数	4920.09	-12.64
道琼斯工业指数	10837.32	+46.19
纳斯达克综合指数	2089.21	+6.30

期货市场	最新	涨跌
连豆-0505	2587	+51
沪铜0504	29990	+870
郑强麦0509	1658	-3
NYMEX原油	46.88	-0.76
LME3个月铜	3126	-15
CBOT大豆	531	-7

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	97.63	+0.03
银行间7天回购	1.987	+0.055
欧元/美元	1.3026	+0.0036
美元/日元	105.03	+0.15
人民币/美元	8.2765	+0.0001

本表数据来源截至北京时间2月16日 22:30

刘明康要求商业银行 防范理财产品业务风险

□记者 浩民 北京报道

中国银监会主席刘明康昨天在深圳调研时强调,当前,商业银行要特别注意防范理财产品等创新业务中的风险。他同时表示,今年的银行业监管将着力加强风险处置工作。

刘明康指出,对于理财产品,要从风险不可控,即没有一套控制风险的模型、制度和具体办法;成本不可算,即对具体每个产品的定价是否有科学的成本核算;以及充分信息披露等三个方面来严格监控,要对广大金融消费者高度负责,讲清楚可能发生的风险,让其作出适合自己风险口味的选择。

张裕集团33%国有产权花落意大利瓦

另有10%国有产权转让仍在进行中

□记者 求实

张裕(000869,200869)今日发布公告称,2005年2月8日,接公司控股股东烟台张裕集团有限公司通知,其控股股东烟台国资委与意大利意大利瓦公司签署了《股权转让协议》,将其持有的张裕集团33%的国有产权转让给意大利瓦公司,转让金额为人民币48142.43万元。另一家受让10%国有产权的外国投资者的有关受让工作尚在进行中。

若本次产权转让完成,在张裕集团的出资总额中,烟台市国资委的出资比例将由55%减至12%,失去对张裕集团及公司的控制权,而2004年10月29日,受让张裕集团45%国有产权的烟台裕华投资发展有限公司(由张裕集团、张裕高管及员工控股),将成为张裕集团的控股股东。张裕集团将变更为一家中外合资企业。

张裕曾于2004年12月13日刊登公告,披露了控股股东张裕集团股东会决议,烟台市国资

委决定将其持有张裕集团55%国有产权中的43%分别向两家外国投资者转让,向其中一家转让33%,向另一家转让10%。在公开征集受让方的基础上,又采取邀请招标的方式,经专家组审核和评标,选定意大利瓦公司作为33%国有产权的受让人。

据介绍,意大利瓦公司是一家属于意大利集团的全资子公司。意大利集团目前的主要经营活动为投资控股,该集团起源于1600年意大利雷纳家族开设的香甜酒家族店铺,在上世纪初发展成为独立产业,主要经营蒸馏酒、葡萄酒和其他酒类,其拥有500年历史的“Disaronno”品牌在意大利家喻户晓,并行销150多个国家。目前,该集团拥有员工774人,2003年度营业额约2.27亿欧元。

公告称,本次产权转让尚需获得国家商务部、国务院国资委等有关部门的批准方能生效;同时,向另一家外国投资者转让10%国有产权的有关工作仍在进行中,也将对本次产权转让产生不确定性影响。

公开市场一级交易商新阵容排定

申万等四家券商入围

□记者 朱茵 上海报道

昨日,中国人民银行公开市场业务操作室公布了2005年度公开市场业务52家一级交易商的名单,除银行外,还有4家券商,4家保险机构。

4家券商为申银万国、国泰君安、中银国际和中信证券。4家保险机构分别是,华泰财产保险股份有限公司、泰康人寿保险股份有限公司、中国人寿保险股份有限公司、

中国太平洋保险集团股份有限公司等。两家农村信用社为上海市农村信用社社、北京市农村信用社社。

据悉,2004年年初,央行建立了公开市场业务一级交易商考评和调整机制,该机制要求,对这些一级交易商及银行间市场成员进行综合排名。2005年度公开市场业务一级交易商名单就是据此确定的。此外,从今年开始,一级交易商中证券公司将保持四家的数量。

六券商被暂停银行间拆借业务

□记者 朱茵 上海报道

近日,恒信证券、闽发证券、汉唐证券、大鹏证券、新疆证券、泰阳证券等六家证券公司被暂停银行间拆借业务。

根据中国人民银行办公厅发出的《关于恒

信证券有限责任公司等六家证券公司信息披露问题的通报》,这六家证券公司因未能按规定向同业拆借市场披露2004年的财务信息,为市场成员举报。中国人民银行表示,这些公司在按要求完成信息披露后,可向其申请恢复开展同业拆借业务。

中行将发180亿次级债

□记者 浩民 北京报道

中国银行将于2月18日在全国银行间债券市场发行2005年第一期、第二期债券,共180亿元,募集资金用于补充中行附属资本。据测算,债券发行完成后,中行资本充足率将由2004年11月30日的8.56%提高到9.24%。

2005年中国银行债券(第一期)计划发行人民币80亿元,为十年期固定利率,发行人可赎回债券。票面利率采用固定利率,通过中国人民银行债券发行系统公开招标确定。

2005年中国银行债券(第二期)计划发行人民币100亿元,其中:十年期浮动利率,发行

人可赎回债券50亿元;十五年期固定利率,发行人可赎回债券50亿元。

第二期浮动利率债券的票面利率以基准利率加利差形式确定,利率通过人行债券发行系统以市场化招标方式确定,基准利率为中国外汇交易中心每天公布的7天回购日加利率最近10个交易日的指数加权平均值,按半年浮动,按半年付息。第二期固定利率债券按年付息,票面利率通过人行债券发行系统以市场化招标方式确定。

这两期债券均经大公国际资信评估有限公司评定为AAA级,经人行批准后,可在全国银行间债券市场上市交易。

行分析,提出问题。发现问题后,可以向证监会反映,因为投资者发现的问题可能只是表面的,证监会可以对这些问题进行调查并最终得出结论。在美国,安然事件、世通事件,都是由一些金融分析师进行分析后发现的,由此可见,民间的力量不可忽视。

四、要不断改进交易所的工作。国内的三家交易所在这十年的时间里做到这个程度确实很不容易。但是我认为交易所的交易规则和合约的设计方面还有待改进,交易所对期货市场的研究方面也还需要加强。交易所内部的建设和业务素质,对做期货的投资者,不管是经纪公司还是生产公司,一定要加强风险的防范,一方面要求在内部建立严格的风险控制制度,另一方面要懂得风险的实质,正确衡量自身承受风险的能力。在企业内部一定要有严格的风险防范制度,否则只由总经理一个人决策是很危险的。

所以,我们要积极探索中国期货市场的发展道路。对于金融期货,我认为现在看来要推出还需要一段时间,但是我们要积极做好有关的准备工作。

期货工作是一个理论和实践紧密结合的工作。没有对期货交易的数据和期货市场的各种行为进行认真的分析,就不可能真正找到中国期货市场发展的症结。因此我希望经济学家要和实务工作者结合,互相学习,共同推进我国期货市场的发展。(本文为成思危副委员长日前在全国期货市场高层论坛上的讲话,本报有删节)

公司法修改草案本月有望首度审议

□记者 钟远 北京报道

消息灵通人士透露,《公司法》修改草案有望提交本月25日至28日召开的十届全国人大常委会第十四次会议,进行首次审议。而广为市场界关注的《证券法》修改草案,也有可能在今年4月提交审议。

去年12月中旬召开的国务院常务会议讨论并原则通过了由国务院法制办组织起草的《公司法》修改草案。据不完全统计,与1999年12月、2004年8月两次小的改动相比,此次《公

司法》的改动达200余处。

这些改动包括:修改公司设立制度,将资本实缴制改为折衷授权资本制,增加股东以股权出质、知识产权出资等方式;完善公司治理结构,对上市公司公司治理结构专设一节予以规定;强化股东权益保护机制,扩大股东知情权范围,引入累积投票制,完善股东诉讼机制;健全公司融资制度,促进资本市场发展,降低公司上市发行股票门槛,扩大公司债券的发行主体。此外,还将引入和完善“揭开公司面纱”制度、公司转投资、股份回购、发起人和管理层

持股转让等内容。

至于《证券法》的修改,此前全国人大常委会副委员长成思危曾透露,修改草案已形成,将在年内提请全国人大常委会审议。据悉,此次修改将涉及分业经营与监管、现货交易、融资融券、国企炒股、银行资金入市等重大问题。

不少专家曾建议,应利用《公司法》与《证券法》修改同时列入全国人大立法计划这一难得的时机,协调两法的关系,将两法中有关证券发行、交易的内容布局作必要调整。对此,知情人士称,这种对结构大动的设想,实现的可能性不

大,除非根据全国人大常委会审议的结果再作变化。当然,两法的修改工作作了充分协调。而且,《公司法》、《证券法》及《企业破产法》都将在今年审议,并有可能获得通过,这也充分说明立法者希望这三部法律之间能够很好地衔接。

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.csfunds.com.cn
客服电话: (010)84510088

“一号令”昭示保险资金年?

□记者 徐建华 黄俊峰 上海报道

鸡年第一个交易日,两市股指迎来“开门红”。受保险资金入市进入实质操作阶段利好的刺激,两市股指承接高开的“猴尼”,跳空高开,沪综指盘中最高上攻至1291点,逼近1300点的整数关,但尾盘两市股指冲高回落,涨幅收窄,沪综指和深成指分别收报于1278点和3283点,涨幅分别为0.78%和0.55%,两市合计成交126亿元,较上一交易日萎缩一成多。

春节前《企业年金基金管理机构资格认定办法》及相关配套文件的颁发拉开了企业年金入市的大幕,而乙酉年颁布的“一号文件”又打开了保险资金入市的大门,这些利好推出时机的选择,又体现了管理层对于市场的呵护。有市场人士乐观预言,从资金角度看,今年将是“保险资金年”。

但由于保险资金入市尚未成为现实,究竟其何时入市,如何入市,入市规模有多大等仍有待观察,因此,其对市场的短期影响更多地属于心理层面的利好刺激,而其真正的影响要在较长时期内逐步体现出来。

短期市场已被激活

从昨天的盘面来看,有10只非ST股封于涨停,但多为低价超跌股,如广西斯壮、吴忠仪表、山东巨力等。而大盘蓝筹股则是稳扎稳打,波澜不惊。有分析认为,由于保险资金直接入市尚未正式启动,因此其对板块和个股的实质影响尚未体现出来。但也有部分分析师认为,昨天高速公路等绩优且有高分红概念板块的走强,在某种程度上就是有资金在率先介入可能受保险资金青睐的板块。从市场的普遍反应来看,保险资金入市更多被视为一个积极信号,才是市场走强的根本原因。

从1783点到近期的1200点附近,即使不考虑良好的宏观面等因素,仅从基本面来看,不少个股尤其是蓝筹股的超跌也是显而易见的。港澳资讯的陈晓栋认为,市场本身的超跌已经为股指的上涨提供了内在的动力。上海证券的郭燕玲认为,管理层选择市场已具投资价值的时机频出利好,其实就是在努力传达一个积极的信号。而海通证券的汪盛则认为,目前市场人气已被有效激活,中短期的强势已经基本确立。

但也有部分市场人士在认同短期强势得以确立的同时,仍对后市表示出担忧,担忧主要来自政策面。节前的上涨可能是对保险资金入市的提前反应,但从更深层次来说,则是出于对解决股权分置问题的期待。不少市场人士预期,“两会”前后股权分置问题的解决可能会初露端倪,如果到时这一问题仍无解决的迹象,超跌反弹的市场注定不会走得太远。

市场迎来“保险资金年”?

企业年金、保险资金入市大门大开,银行设立基金公司紧锣密鼓,面对似乎滚滚而来的增量资金,不少市场人士已经开始憧憬股市会不会在鸡年迈入“保险资金年”,以保险资金为首的这部分增量资金会否成为鸡年市场的“领舞者”无疑已成为关注焦点。尤其在眼下基金仓位普遍较高的时候,市场对增量资金的盼望自然如“久旱盼甘霖”。

有分析认为,从保险资金入市相关文件来看,监管层对于这部分增量资金无疑有所“关照”,诸如申购新股不设上限的规定无疑会鼓励这部分资金积极参与一级市场的申购,但这部分资金参与二级市场的积极性究竟有多大尚难下定论。以保险资金为例,目前能够入市的资金大概在550亿元左右,有分析认为,如果除去参与国债等其他投资的部分,真正能够参与股市的资金大概在50%

积极探索我国期货市场的发展道路

□全国人大常委会副委员长 成思危

发展十五年 历经三阶段

我国期货市场自1990年开始建立,到今年已是15个年头,大致上可以分为三个阶段。第一个阶段是蓬勃兴起的阶段。从1990年到1995年,中国的期货业迅速发展。但是由于到处都搞期货,而且监管和法律法规都不够,产生了许多严重的问题,因此中央决定要进行认真的整顿。第二个阶段是从1996年到2000年,是调整和整顿的阶段。这一时期内由于调整整顿,再加上股市的迅速发展,故期货市场急剧收缩。第三个阶段是从2001年开始至今,是恢复和发展阶段。2003年的交易额为10.8万亿元,交易量为2.8亿手,2004年交易额为14.7万亿元,交易量为3.2亿手。由此可见,我国的期货市场又进入了一个迅速发展的阶段。

近年来,我国的期货市场已开始发挥套期保值和价格发现的作用。由于我国期货市场的发展,套期保值的作用正在显现出来,但是风险也逐渐暴露出来,期货市场中存在的风险值得我们认真关注。

我国的期货市场与国外相比,还存在一定差距。一是品种太少。我们原来只有六个品种,

去年增加到十个,全部是商品期货,而且我们的十个品种中交易量较大的也只有四个品种,即大豆、铜、天然橡胶和小麦。美国的期货市场在2003年共有10大类538个品种进行交易,比我国多得多。二是市场规模较小。以小麦为例,2003年美国期货市场的持仓量约为其产量的30%,而我国仅为5%;期货的交易量和产量相比,美国是14.5倍,而我国仅为5.5倍。因此,目前我国的期货市场还未能发挥其对国民经济发展应有的推动作用。期货市场的一个问题是,目前的品种都是商品期货,金融期货尚未开发,不久前上海证券交易所推出的ETF50在一定程度上带有金融期货的性质。而金融期货是美国期货市场的主要部分,约占其交易量的75%。

对期货市场现状的基本估计

15年来,我国的期货市场取得了许多成绩和进步。我对我国期货市场的现状的基本估计是:我国期货市场正在稳步发展,但是还存在一些问题,从而使得期货市场的正常功能尚未能充分发挥,不正常的投机行为还屡屡存在。期货市场是一把双刃剑,既有价格发现、套期保值、分散并降低风险的功能,同时也是一种投机的工

具。我认为,在任何金融市场上肯定存在着投机,存在着风险,存在着泡沫,这是正常的现象。但我们一定要防止在我国期货市场上的过度投机,防止风险放大。我这个论断是根据以下五个事实得来的:一,我国期货市场的交易量虽大,但平均每手的交易额却较小。二,中期和短中期合约交易活跃,远期合约交易清淡。三,期货和现货价格之间有时出现异常的背离。四,期货市场受大户主导。五,存在着走漏内部信息的可能性。

规范发展 加强监管

一、要稳步发展期货市场,在发展中解决存在的问题。不能因为期货市场出现一些问题就不敢继续发展。我对人民币汇率问题讲过一句话,“只有管得住才能放得开,管不住就贸然放开肯定出问题。”因此必须稳步发展我国的期货市场,一定是走一步就要有与这一步相应的管理措施。现在看来,我国期货市场发展的空间还是很大的,在品种、数量等方面都有很大的发展余地。特别是有很多品种还有可能套期保值,但是我们一定要慎重推出,要确实能够控制住。例如现在推出燃料油期货比推出石油期货更为适当,因为燃料油在油品中占的比例不大,

市场比较容易管理。

二、要切实地对期货市场进行规范。其中既包括通过法律法规进行规范,也包括通过规章制度进行规范。

三、要加强对期货市场的监管。加强监管是保证期货市场健康发展的重要措施。期货市场的监管主要包括监管部门的监管,但同时也要有市场力量的监管。监管部门不应只对期货市场的波动等方面负责,但是要保证公平、公开和公正,不允许任何违反市场规律的外部干涉。证监会对市场的监管要从信息披露入手,保障信息披露的真实、及时、全面,然后就可以进行分析,分析以后就可以公告、进行批评或谴责,最后进行处置。信息披露之后,也可以让市场上的投资者进