

中國證券報

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

2005年2月23日 星期三 第3356期 32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 新华通讯社主办

股票市场	最新	涨跌
上证综合指数	1309.28	+24.80
深证成份指数	3382.98	+84.51
香港恒生指数	14090.52	-21.13
恒生国企指数	4935.10	+2.57
道琼斯工业指数	10785.22	+30.96
纳斯达克综合指数	2058.62	-2.72
期货市场	最新	涨跌
连豆-0505	2666	+46
沪铜0504	31180	+320
郑强麦0509	1695	+19
NYMEX原油	49.21	+0.76
LME3个月铜	3247	+37.50
CBOT大豆	572	+16.4
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	97.95	+0.00
欧元/美元	1.950	-0.03
银行间七天回购	1.3216	+0.0152
美元/日元	104.10	-1.42
人民币/美元	8.2765	+0.0001

本表数据截至北京时间2月22日 22:30

南京港股份有限公司

Nanjing Port Co., Ltd.

首次公开发行不超过3,850万股A股

◆发行方式: 网下向询价对象配售不超过770万股
网上向社会公众投资者按市值配售不低于3080万股

◆路演(初步询价)时间: 2005年2月24日至3月1日

保荐机构(主承销商): 招商证券股份有限公司 CHINA MERCHANTS SECURITIES CO., LTD.

投资者保护基金 海外经验能否“拿来” (详见第2版)

股票基金占保险资产配置不宜过二成
港交所发咨询文件 拟下放上市审批权
渝开发诉德恒证券案被裁定中止诉讼

3版 青岛天桥抽身广电网络
5版 中小板开演年报行情 网络股再度演绎精彩
6版 A股与港股联动性逐步增强

7版
10版
12版

制度因素奠定转折基础

□记者 卫保川

经过春节前后的上涨,上证指数已经突破了接近一年以来下降趋势的压制,两市成交量也稳步放大。乐观情绪的产生源于多种市场因素的积极变化,也包含政策预期的改善。但是否完全归结为政策预期,则是市场分歧的关键所在。从更为广泛的角度和更深的层次进行反思,也许有助于我们更好地把握行情的性质。

场内博弈的终结

2001年证券市场创下的68倍市盈率记录和“市场化减持国有股”的开始,既宣告了投机泡沫的破灭,也彻底动摇了证券市场既有的制度框架基础。与此并存的宏观经济景象是出口不振、投资谨慎、物价走低、企业效益

○场内博弈基本上完成了资金性质的替代,场内资金已经变得空前“干净”
○近期以来的行情,并不完全取决于制度改造预期,部分股票价值底的出现是产生市场行情的的重要因素

○本轮行情的诱因含有政策博弈的成分,对更实质性利好的预期是本轮行情的导火索

陷入低谷。多重利空打击下的股市步入了难以逆转的下跌之中,绝望造成了巨量资金的持续净流出。

2001年以前的市场主要是以券商委托理财资金、少量自有资金和仍然属于理财性质的私募基金为依托的。不考虑四年间的新股指数虚增成份,从2001年6月的2245点下跌到2005年1月的1189点,市值平均损失超过50%。其中重仓股的损失还远远超过这一平均值,四年的资金成本不会低于30%,交易成本不会低于

10%,上述损失总计已经达到90%。2004年的债市暴跌,使得券商传统依赖的“债券回购融资”模式轰然倒塌,其损失又不会低于5%。因此,2004年的下半年,已经宣布了传统“造势资金”的寿终正寝,与之相对应的市场表现是大量股票的暴跌。

2004年证券市场的突出特征之一就是完成了各种问题资金、违规资金的“归零”处理,基本上完成了资金性质的替代;违规被合规替代、短期被长期替代、投机被理性替代、失败者

的资金被成功者的资金所替代、失望者的资金被充满希望者的资金所替代。

上述替代的结果是,场内资金已经变得空前“干净”,从资金构成角度来看已经相对稳定,这意味着场内资金的博弈接近终结,未来的博弈将表现为场内资金与场外资金的博弈,以及场外资金之间的博弈。这种博弈的基础已经具备,保险资金、企业年金通向战场的道路已经打通,债券货币市场扁平的收益曲线把资金的丰裕程度暴露无遗。(下转第3版)

买卖指数像买卖股票一样简单
上证50ETF 510050 今日隆重上市交易

招商证券 华泰证券 广发证券 中信证券

华泰基金管理公司 客服热线: 010-88092888
www.ChinaAMC.com

今日观察

通胀压力趋缓

□记者 上官卫国

今年1月份,我国居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.9%,涨幅明显低于上年全年平均上涨3.9%的水平。联系未来影响CPI走势的主要因素,有专家分析指出,今年CPI的涨幅将明显低于去年,可能不到3%。也就是说,困扰我国宏观经济一年多的通货膨胀压力将大大缓解。

一年多来,拉动CPI上升的主要诱因是食品价格大幅上涨。但随着去年粮食增产,这一主要诱因即使没有完全消失,拉动力也已经有限。细心的人们看到,去年1月份食品价格上涨8%,而今年同月食品价格仅上涨4%。仅此就使得今年当月CPI涨幅回落1.3个百分点左右。只要不发生不可预测的严重自然灾害,在各项支农政策的作用下,今年我国粮食仍有望继续增产,供需缺口可望消弭。因而,粮价以及由其带动的食品价格将会呈现平稳走势。

有专家指出,今年推动CPI上行的确定因素是服务项目价格。与国际水平比较,我国服务项目价格的上涨空间较大。去年为了遏制CPI的涨势,有关部门和一些地方政府推迟了调整服务项目价格的出台时间。这类调价措施今年将陆续出台,势必拉动CPI上涨。随着消费结构渐渐升级,今年服务项目价格占CPI的权重大约为四分之一。如果今年其涨幅达到4%,将带动CPI上行1%左右。正是这一上涨因素的存在,决定了我国可以预见的一段时间内,不可能重现前几年轻度通货紧缩的状态。

影响今年CPI上行高度的不确定因素是非食品类工业消费品的价格走势。这类商品的价格与工业出厂价格指数(PPI),尤其是其中的生产资料出厂价格指数关联度较高。在PPI上涨两年之后,上游产品价格是否将传导到工业消费品价格中去,令人关注。

有专家指出,之所以至今仍不见CPI中的工业消费品价格上涨,归根到底是因为生产这类商品的行业竞争较为充分,商品普遍供过于求,使之无法搭上涨价的“便车”。此外,广大农村居民购买力较低,也制约了工业消费品价格的上涨。

尽管工业消费品的价格走势仍难以准确把握,但一些专家还是预测,今年全年CPI的升幅更可能在2.5%左右。这种既非通胀又非通缩的适度的价格上揚,有利于发挥价格这只“看不见的手”的作用,促进产业结构调整和优化配置。

网上交易 安全快捷方便!

长盛基金销售有限公司
网址: http://www.cs.funds.com.cn
客服电话: (010)84510088

新股配售提示

配售日期	发行公司	申购日期
2月23日	黔源电力	认购缴款

注:黔源电力配售详情参见1月25日和2月1日招股意向书和发行公告。

责任编辑 璩立国

50ETF与LOF共舞

华夏上证50ETF取得5%收益

□记者 鑫平

备受瞩目的首只ETF——华夏上证50ETF今日将正式挂牌上市。根据华夏基金管理公司发布的公告,今日上证50ETF的开盘参考价采用2月22日的基金份额净值0.887元,相当于折算前基金份额净值为1.050元,即该基金的净值累计涨幅达到5.0%。

从2004年12月24日基金募集结束开始,

上证50指数涨幅为4.1%。上证50ETF跑赢了指数。上证50ETF上市后,实时显示市场交易价格,投资者在行情系统中可以通过510051查询每15秒更新一次的参考基金份额净值(IOPV)。当二者出现差异的时候,即产生了套利的机会。上证50ETF通过打通一、二级市场,实现了真正意义上的实时套利,为大额投资者提供了又一崭新的盈利模式。

作为最为有效的指数投资工具,上证50ETF获得了机构投资者的高度关注。据悉,在上证50ETF的募集期间就已经有四家QFII机构进行了认购,其他各家QFII机构也均对上证50ETF的上市表示了极大的关注,希望通过股票申购的方式把上证50ETF作为投资中国市场的一个基本工具。另外,在认购期已有多家大型保险公司率先投资上证50ETF。

LOF发行规模已达10亿份以上

□记者 李宇 深圳报道

自首只LOF南方积配发行以来,LOF运作已经走过半年历程。昨日,第二只LOF博时主题挂牌交易,首日交易份额达到3409.23万份,第三只LOF中银中国也于今日挂牌。据悉,第四只LOF广发小盘亦将于近日上市交易,LOF正进入稳步发展阶段。

从前段LOF发行和交易情况看,网上发行拓宽、交易活跃、小幅折价以及主交易商获利四大特点初露端倪。市场人士认为,LOF市场表现基本达到了制度设计的预期,实现了平稳发展。

首先,从发行情况看,网上发行的潜力已经初步显示。前四只LOF发行规模均达到10亿份以上,其中,券商网上销售比重超过1/3,销售数据表明,由于网上销售具有方便快捷和低成本的优势,券商销售潜力很大。

其次,LOF交易较为活跃、交易成本低。南方积配上市以来成交较为活跃,各深交所会员都有参与交易,交易渠道明显拓宽,交易活跃度远高于封闭式基金。截至2005年2月18日,南方积配的累计换手率为25.75%,约为同期深市封闭式基金累计换手率的4.11倍,而博时主题上市首日更是成交超过3400万份,换手率达到17.3%。与场外申购、赎回相比,场内

交易成本更为低廉,交易所场内买卖成本约相当于场外的四分之一。

值得注意的是,LOF交易价格围绕基金净值小幅波动,运行稳定。LOF所带来的基金市场发行和交易环节的制度创新,不仅拓宽了开放式基金的发行渠道,而且降低了基金交易成本、提高了交易效率,特别是从根本上解决了上市型基金的高折价问题,维护了基金份额持有者的利益。据了解,南方积配上市以来,价格一直围绕净值小幅波动,并多次出现交易价格高于当日动态基金净值的“溢价”现象。博时主题上市首日的收盘折价率仅为0.09%。

(相关报道详见第14版)

中金公司跻身ETF临时代办券商

□记者 周沪 上海报道

就在上证50ETF正式上市交易之际,中金公司获准成为该ETF的代办证券公司(一级交易商),再度显示了该公司在中国证券市场上的份量。

基金简称:景顺鼎益 深交所认购代码:162605
景顺长城鼎益股票型基金(LOF)

正在发售中

景顺长城 客服电话: 0755-82370488
网址: www.invcsgreatwall.com

景顺长城鼎益股票型开放式证券投资基金(LOF)上网发售提示

景顺长城鼎益股票型开放式证券投资基金在深圳证券交易所上网发售。基金简称“景顺鼎益”,基金代码“162605”,深交所挂牌价1.00元,发售时间2005年1月20日至2005年2月25日。

深圳证券交易所
2005年2月23日

中银中国基金今上市

□记者 李宇 深圳报道

据深交所消息,中银国际中国精选混合型基金今日开始在该所上市交易,证券简称中银中国,证券代码为163801。该基金上市首日以上市首日前一交易日的基金份额净值作为开盘参考价,并以此为基础设置涨跌幅限制,幅度为10%。

南方汇通 微硬盘的错?

□记者 刘忠海 邱贤成 贵阳报道

本报曾以《南方汇通:微硬盘薄雾笼罩》为题报道了该公司隐含的诸多问题。现在看来,这些问题正逐渐浮出水面。

记者近日再次来到距离贵阳市区10多公里的南方汇通微硬盘公司新厂区。瑟瑟寒风中,高大而崭新的厂房在人迹稀少的金阳新区显得格外抢眼,但门口的保安拒绝了记者进厂看看的要求。

根据在贵阳期间我们对南方汇通微硬盘项目的多方了解,总体感觉是:迷雾仍存,问题依旧。

资金瓶颈仍未打开
据记者最新了解,在当地政府的协调下,南

方汇通世华公司先后获得1亿多元贷款,使得企业恢复了部分生产。但监管部门的核查结果表明,微硬盘公司的另一股东确实占用微硬盘公司资金,数额为6854万元,并且至今未归还。

对此,一位有证券从业资格的注册会计师表示,即使这几千万元的占用资金收回来了,对微硬盘公司来说也无异于“杯水车薪”。从各种公开信息来看,现在微硬盘公司的资金压力仍很大。

因资金短缺,微硬盘公司从去年9月基本处于停产状态。在最早公告的拟引进5000万美元海外战略资金搁浅后,南方汇通随后又称微硬盘公司正在各方的积极协调下争取1.5亿美元银行贷款,但只落实了2000万美元。

同时,南方汇通公告显示,2004年三季度公司一直高企的应收帐款有所下降,从上半年的4.8亿元变为3.3亿元,但公司其他应收款又迅速

庄心一任中国证监会副主席

□据新华社电

国务院最近任免国家工作人员。

任命庄心一为中国证券监督管理委员会副主席。
免去杨焕宁的公安部副部长职务。

1月CPI上涨1.9%

□记者 上官卫国 北京报道

国家统计局消息,今年1月份,CPI同比上涨1.9%,其中城市上涨1.4%,农村上涨2.8%。与去年12月相比,居民消费价格上涨0.6%。

当月,食品价格上涨4.0%,非食品价格上涨0.8%;消费品价格上涨1.8%,服务项目价格上涨2.2%。在食品类价格中,粮食价格上涨14.2%,油脂价格下降1.5%,肉禽及其制品价格

上涨9.3%,鲜蛋价格上涨10.5%,水产品价格上涨8.9%,鲜菜价格下降10.2%。

1月份,衣着类价格下降1.6%,家庭设备用品及维修服务价格下降1.0%,医疗保健及个人用品类价格下降0.8%,交通和通信类价格下降2.6%,娱乐教育文化用品及服务类价格上涨1.7%,居住类价格上涨5.5%。其中,水、电及燃料价格上涨10.0%,建房及装修材料价格上涨2.3%,租房价格上涨2.2%。

南京港明起询价

□记者 汤奇 南京报道

经中国证监会核准,作为内河第一大港的南京港股份有限公司将首次公开发行股票数量不超过3850万股A股,成为年后采用新股询价制发行股票的第一家公司。

据悉,本次发行将采取网下向配售对象累计投标询价配售、网上向二级市场投资者按市值配售相结合的方式,网下通过累计投标询价向配售对象配售不超过770万股,网上通过市

值配售方式向二级市场投资者配售不低于3080万股。发行结束后将在中小企业板上市。

招商证券作为本次发行的保荐机构和主承销商,将以路演询价的形式组织本次发行的初步询价。从2月24日起分别在北京、上海和深圳向中国证券业协会公布的询价对象中的34家公司进行初步询价,其中包括证券公司5家、证券投资基金管理公司18家、财务公司8家和信托投资公司2家以及合格境外投资者(QFII)1家。初步询价工作将于3月3日结束。

5家保险公司证券账户确立

□记者 毛晓梅 曹海菁 北京报道

中国证监会资金运用监管部有关负责人昨日向记者透露,目前中国人寿、华泰、中国再保险、泰康和太平5家保险机构已取得开立证券账户或专用席位的确认函,完成了直接入市有关申报准备工作。另外,华泰财产保险公司昨日向记者证实,该公司在中国证监会核准下,已委托

其子公司华泰资产管理公司进行了股票投资。

记者了解到,目前其他保险公司、保险资产管理公司也正按照中国证监会有关文件的规定和要求进行统筹安排和积极准备,并表示将在有效防范风险的前提下,从长期投资、价值投资和稳健投资的理念出发,以机构投资者的身份参与股票市场交易,充分发挥促进股票市场稳定、健康、规范发展的作用。

企业年金入市将缓慢增长

□记者 尹涛 夏丽华 北京报道

被称为我国企业年金规范运行中最基础也是最薄弱环节的账户管理的研究日前取得进展,由劳动和社会保障部社会保险研究所和宝钢集团华宝信托联合完成的“企业年金账户管理规范研究”课题昨日发布。发布会上,有关专家表示,企业年金进入股市将有一个缓慢增长的过程,进入债市的资金则将会有一个快速增长的过程,进入债市的资金则将会有一个快速增长的过程。

劳动和社会保障部养老保险司副司长蔡振红说,去年发布的《企业年金试行办法》和《企业年金基金管理试行办法》将企业年金的主要管理运行环节规范为受托管理、账户管理、资金托管、投资管理和中介服务等部门,其中账户管理是规范管理的基础,也是我国企业年金运行中的一个薄弱环节。

中国证监会规划委高小真博士表示,帐户管理是企业年金规范管理的基础,是企业年金运作的平台,此次帐户管理课题研究成果肯定对企业年金设立、运作有积极作用,并为后续的政策制定提供依据。

企业年金专家认为,这是我国第一次对企业年金的账户管理进行系统研究,它的完成使企业年金进入股市的步伐又进一步。

对于今年企业年金进入股市的速度,有关专家表示,企业年金进入股市将有一个缓慢增长的过程,进入债市的资金则将会有一个快速增长的过程。他估计,虽然欧美国家的企业年金资产中,股票占有很高的比例,约在40%-50%左右,但在当前,我国企业年金起步阶段,股票占的比例估计只可能在10%左右,至多达到20%。因此,对入市的资金量不宜估计过高。

央行昨日回笼资金400亿

□实习记者 陈继先 上海报道

据悉,人民银行于昨日采用价格招标方式发行了两期票据,其中2005年第十七期票据发行了150亿,期限为6个月,价格和参考收益率

分别是98.79元和2.4699%;第十八期票据发行了200亿,期限为1年,价格和参考收益率分别是97.26元和2.8172%。同时央行还实施了50亿元的正回购,期限为7天,加权平均中标利率为1.6540%。当日回笼资金400亿。

不知道是何时”,一位北京的投资者如是说:“更主要的,即使微硬盘公司在香港设立了分公司,并不意味着就能解决业已形成的巨额应收帐款。南方汇通在整改报告中并没有回答投资者所关心的这一问题。”

对于这个充满神秘色彩的威星公司,前不久,微硬盘公司总裁朱宝麒曾公开称,它就是一个只有“两块钱”的壳公司,是微硬盘公司在香港的窗口公司,实质“就是一个操作订单的界面公司而已”。

事实上,这背后还有鲜为人知的情况。记者辗转得知,威星公司的股东有三人,其中一位是朱宝麒,另一位是某贵州籍人士。对此,微硬盘公司的第二大股东——世华创投的一位高层人士近日向记者证实,威星公司就是朱宝麒和南方汇通前董事长惠根等人所设。(下转第2版)