

中國證券報

China Securities Journal

2005年3月11日 星期五 第3370期 A叠16版 B叠12版 C叠8版 共36版 网址: http://www.cs.com.cn

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 新华通讯社主办 新华网网址 http://www.xinhuanet.com

股票市场	最新	涨跌
上证综合指数	1286.23	-30.55
深证成份指数	3373.54	-91.12
香港恒生指数	13856.02	-85.45
恒生国企指数	5057.79	-28.52
道琼斯工业指数	10832.3	26.7
期货市场	最新	涨跌
连豆-0509	2946	11
沪铜0505	31300	180
郑强麦0509	14335	25
NYMEX原油	54.2	-0.4
LME3个月铜	3240	-36
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	98.67	0.07
银行间七天回购	1.844	-0.011
欧元/美元	1.3404	0.0006
人民币/美元	8.2765	0.0001

本表数据截至北京时间3月10日 22:30

央行最新统计显示 货币信贷增速回落 居民储蓄存款增加较多

□记者 于力 北京报道

中国人民银行昨天发布月度金融统计数据报告显示,2月份,货币供应量M2和人民币各项贷款增幅回落,中长期贷款增速继续高位回落,短期贷款和票据融资增速较低。

2月末,广义货币M2余额25.94万亿元,同比增长13.9%,增幅比上月末低0.2个百分点,比上年同期低5.5个百分点。狭义货币M1余额 9.28万亿元,同比增长10.6%,增幅比上月末低4.7个百分点,比上年同期低9.2个百分点。流通中现金M0余额为2.27万亿元,同比增长14%,比上年同期高3.1个百分点。消除季节因素后,2月末,M2环比折年率为14.3%,比上月下降2个百分点。

全部金融机构本外币各项贷款2月末余额为19.40万亿元,同比增长13.5%,增幅比上月末低1个百分点,比上年同期低7.8个百分点。人民币贷款月末余额18.20万亿元,同比增长13.4%,增幅比上月末低0.8个百分点,比上年同期回落7.3个百分点。

当月新增人民币贷款959亿元,同比少增1121亿元。前2个月累计新增人民币贷款3768

亿元,同比少增852亿元,基本控制在全年25000亿元的计划分解目标之内。其中,前2个月累计新增短期贷款及票据融资1937亿元,同比少增554亿元;前2个月累计新增中长期贷款1758亿元,同比少增187亿元。

市场人士分析认为,今年2月货币信贷增速回落主要是受春节因素影响。而去年由于春节在1月,2月的同比基数较高,也是一个重要原因。预计3月份其增幅将有所回升。

受春节因素影响,储蓄存款同比多增较多,非金融性公司存款明显下降。全部金融机构本外币各项存款2月末余额为26.2万亿元,同比增长15.6%,增幅比上月末下降0.4个百分点,比上年同期低4.4个百分点。其中,本外币居民存款余额为13.62万亿元,同比增长15.9%,比上年末上升4个百分点。

人民币各项存款月末余额为24.88万亿元,同比增长15.9%,增幅比上月末下降0.8个百分点。其中,2月末居民储蓄存款余额12.78万亿元,同比增长15.5%,比上月增加3.6个百分点,比上年同期低3.7个百分点。前两个月居民储蓄存款累计增加8390亿元,同比多增1380亿元。

董建华向中央提交辞职报告

□新华社香港电

董建华10日下午在香港宣布,他已正式向中央政府提出辞去香港特别行政区行政长官职务。

董建华说,由于长期的操劳,在去年第三季度以后,我已明显感觉到自己的健康状况大不如前。以香港利益为重,我考虑向中央提出辞去任行政长官职务的请求,这是出于对香港、对国家负责的态度。我经过慎重的考虑之后,今日向中央政府提交了辞职的报告。

他说,香港现在在各个方面的情况都还不错。此刻,我对香港的前景比我就任的时候更加充满希望。我有幸在香港特别行政区行政长官这个特殊的位置上,报效国家、服务香港市民,这是我一生的光荣。为此,我衷心感谢市民给我机会,感谢中央政府对我信任,感谢所有同我工作过的同事给我支持和鼓励。

今年67岁的董建华,1996年12月当选为香港特别行政区第一任行政长官,2002年2月当选为香港特别行政区第二任行政长官,2005年2月28日,被增补为政协第十届全国委员会委员。

上期所上报钢材期货上市申请

□实习记者 李中秋 上海报道

上海期货交易所权威人士昨日向记者表示,上期所正积极研发钢材期货,已经向中国证监会申报开展钢材期货交易的申请,但能否及何时获批,需要等待中国证监会的批复。

针对记者关于上期所何时公开向市场征求钢材期货合约意见的提问,这位权威人士表示,目前尚无这方面的时间安排。

据了解,我国早在1993年就有过钢材期货交易尝试和探索。1993年3月,前苏州商品交易所率先推出过市场上广泛使用的钢材之一—φ6.5mm线材品种。但由于当时国内法规制度建设滞后,线材期货交易后期出现了过分投机的违规现象,1994年3月,国务院根据宏观调控的需要暂停了线材期货交易。

深B一日出现35笔大宗交易

□记者 张翔 北京报道

深交所网站公布的消息显示,昨日,深市B股市场出现高达35笔的大宗交易,买卖双方营业部均为荷银亚洲。在同一天出现涉及这么多股票的大宗交易,这在深市历史上尚属首次。

35笔大宗交易的成交金额合计1553万元(港币,下同),但个股间成交金额悬殊极大。中集B成交金额最高,达353.4万元,最低的是ST中华B、雷伊B和深深房B,成交金额仅为12万元出头。

从成交金额看,昨日的大宗交易并不特别。最近一次发生的丽珠B股的大宗交易,成交

金额就高达2150万元。此次事件的特别之处,在于是何方机构出于什么原因大批购入深市B股。深市B股不过50多只,而此次大宗交易就涉及35只股票,其中既有万科B、深赤湾B、中集B等业绩优秀的大牛股,也有ST中华B、ST建摩B这样的ST股票,同时也有皖美菱B、雷伊B等近期刚刚创出多年新低的超跌股。不过,成交金额居前的股票多为绩优股,而绩差股几乎都是象征性地卖了10余万元,有业内人士推测,这一事件可能只是两个外资机构之间的换仓而已。

资料显示,深市B股第一次大宗交易的买卖双方营业部正是荷银亚洲,时间是在2004年2月5日,交易对象为长安B,成交金额327万元。

明日《中国证券报·财富中国》导读

赵嘉祥 百味“狗不理”

百年老字号天津“狗不理”被拍卖了,老掌柜赵嘉祥的心里像打翻了调料瓶,五味俱全。四十年的风雨让他和国企既有剪不断

明日《中国证券报·市场周刊》导读

“M头”VS “W底”?

保险资金入市效应助推绩优蓝筹股演绎“强者恒强”,周二的大涨既突破了半年线压制,更使得市场信心空前高涨。但其后联

券商论道 半年线决定行情命运?
潜力品种 “白马股”是唯一选择?

中证网 财经对话	Http://www.cs.com.cn
<h2>油价走势及其影响</h2>	
特邀嘉宾: 中国石油大学工商管理学院副院长、博士生导师 董秀成教授	
时间: 3月11日(星期五) 15:00—16:30	
热线电话: 010-63072710 63077298	

财经时评 双稳健政策可应对未来经济形势

两会产经圆桌 银行业 2005年的变数与商机

诺兰达并购案告终 五矿无功而返

春季行情乍暖还寒

明星基金经理展望后市

详见B05版

年内最大阴线跌穿半年线 反弹行情“夭折”?

上游价格狂飙再起 改变众多行业预期

企业年金、财务公司、信托公司投资全景

B01版

B02版

B04版

我们是长期稳定的投资者

——中国人寿资产管理公司副总裁刘慧敏谈保险资金直接入市

□记者 鑫平 北京报道

保险资金直接入市无疑是近日市场的焦点话题。对于保险资金入市后的投资策略,他们对市场的分析与判断,市场投资者非常关注,也有颇多猜测。昨晚,本报记者独家采访了中国人寿资产管理公司负责投资的副总裁刘慧敏博士,请他就市场关心的若干话题发表了看法,这也是保险资金获准直接入市后,这一管理着4900多亿资产、国内最大的机构投资者代表首次出面接受媒体采访。

入市进程高效而稳妥

记者: 保险资金直接入市近期可以说是

此起彼伏。从去年10月份有关保险机构投资者直接投资股票市场管理办法出台后,仅仅四个多月的时间就完成了各项相关准备工作,并进入股票市场。您如何看待保险资金入市的高效率?

刘慧敏:这一方面说明保险资金入市的相关准备工作进展非常顺利,效率非常高。另一方面,实际上保险资金入市是经过很长时间的酝酿,是深思熟虑,水到渠成。以我们中国人寿为例,资产管理公司成立伊始,我们就在人才、技术、研究等方面进行准备,充分分析了国内外的经验与市场发展需求,进行了深入的市场研究。就我们了解,保监会也为此召开过多次的国际研讨会,广泛征求业内外各方意见,

研究制定与完善相关的运作、监管规则。包括资产托管、结算、资金账户与证券账户开户、证券交易席位等各方面,都进行了精心的、详细的准备,积极稳妥地予以推进,整个入市的进程其实是有条不紊、循序渐进地在进行的。

长期投资,不会短线炒作

记者:目前,市场投资者非常关注保险公司的投资策略。中国人寿的入市进展怎么样?

刘慧敏:要了解保险资金的投资策略,其实最重要的是要了解保险资金的特性,资金的性质决定了投资目标、投资策略。我们资产管理公司主要是按客户的投资指引和各账户的资金性质来进行具体的设计和运作。保险公司在资金运用

上最重要的原则就是资产负债的匹配管理,是在基于负债的资产配置,尤其是战略资产配置。这是保险资金与其他类型资金的最主要区别。

从资产配置的角度来说,一旦我们的资产配置的战略确定下来,我们就会稳步地去实施这一战略,我们不会因为市场一时的波动改变我们的操作策略。(下转A03版)

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

“两会”财经话题之六

银行改革 花钱能否买到好机制

□记者 程胜 浩民 北京报道

3月9日的记者招待会上,财政部长金人庆面色凝重,掷地有声地抛出一句话,“中国财政有能力支持国有商业银行改革,关键是花钱要买一个好机制!”

“花钱买机制”,从近来理论界一个盛行的提法,被正式定调为国有银行改革攻坚的关键词。

事实上,“花钱”从1998年就已开始,先是发行2700亿专项国债注资国有银行,后来又剥离1.4万亿元不良资产,银行改革付出的成本不可谓不大。2003年底动用450亿美元外汇储备注资中行、建行。次年3月的“两会”上,温家宝总理疾呼这是一场“输不起来的改革”。

花钱能不能买到新机制?什么样的机制才是好机制?成为两会代表、委员们热烈讨论的话题。

何谓“花钱买机制”

政协委员秦晓认为,所谓“花钱买机制”只是一个通俗的说法,因为机制是制度概念范畴,而制度是不能用钱买来的。花钱的直接效果,是通过注资迅速提高银行资本充足率,降低不良资产比率。但与此同时,一定要促使银行将法人治理结构建立起来,把风险防范机制强化起来。

他打了一个比喻,“就好像子公司亏损了,请求母公司注资。母公司可以出钱,但一定会调整班子,改善其经营机制和风险控制体系。如果达不到这个效果,多少钱不都是打水漂了吗?”

像秦晓一样,多数委员赞同政府注资银行的行为。因为WTO过渡期即将结束,目前国有银行资本充足率不足的压力过大。政协委员、中国人民银行副行长郭树清指出,在2006年底中国银行行业向外资全面开放之前,如果不能通过改革,提高四大银行的综合竞争力,不但它们将受到巨大冲击,也将延缓中国银行业的市场化进程。

政府的决心是坚定的。金人庆对记者表示,除了发债注资外,财政支持银行改革还有其他形式。比如,银行内部有大量的国家资本,财政代表国家在银行享有权益,可以拿出其中一部分权益来抵消不良资产。另外,还可以在税收政策上给予支持,允许在税前消化一些不良资产。

然而,来自银行业的坏消息令很多代表、委员担忧。2004年曝光的多起银行弊案,尤其是今年年初,作为改革试点的中国银行,其黑龙江省分行河松街支行一个小小的行长,竟然内外勾结犯下惊天大案,更激起了人们的疑虑:“输血”之后,银行似乎并不健康。

但在郭树清看来,这些案件的爆发不完全是“坏事”。“这说明国有商业银行改革已经取得一定成效。改革的推进,使过去的弊案隐藏不下去了;如果不改革,可能隐藏得更多、问题积累得更多。”

据了解,去年中行和建行设立了专门的风险监控机构,实施了对市场、信用、操作风险的全面管理。在处置不良资产的过程中推行问责制,中行处理了近2万人,建行处理了

中材国际14日起询价

□记者 汤奇 南京报道

经中国证监会核准,我国建材行业最大的工程建设总承包商中材国际工程股份有限公司,将首次向社会公开发行不超过6,000万股A股。

本次发行采用网下向配售对象累计投标询价配售与网上向二级市场投资者按市值配售相结合的方式。网下发行的股份数量不超过1,200万股,占发行总股数的20%;其余

为市值配售股份数量。

本次发行的保荐机构(主承销商)为中国银河证券。3月14日至18日,公司分别在北京、上海、深圳及广州向43家询价对象进行初步询价,其中包括21家基金公司,10家券商,6家财务公司,3家信托公司,2家QFII和1家保险公司。3月28日公司将在中国证券报·中证网进行网上路演。

本次发行的《招股意向书》、《初步询价公告》详见A08版

摩根士丹利增1亿美元额度

QFII投资额度达36亿美元

□记者 上官卫国 北京报道

日前,国家外汇局批准摩根士丹利国际有限公司增加1亿美元QFII投资额度。该公司QFII投资额度增至4亿美元。

到目前为止,共有25家QFII共获36亿美元的投资额度。另有2家国际机构已获得QFII资格,但尚未获得QFII投资额度。

将近4年的熊市,是投资价值、资金供求严重失衡的结果。考察近一段时间投资价值与资金供求关系的变化,可以得出谨慎乐观的判断——

中国股市 从严重失衡走向新的均衡

□记者 卫保川

投资价值稳步提升

如果说,将近4年的熊市的本质,是高股价下的低价值使股市风险-收益均衡偏向于风险;那么,考察近一段时间以来投资价值与资金供求关系的变化,我们可以得出谨慎乐观的判断:中国股市已经从严重失衡逐渐走向均衡。而这种均衡正是我们期盼的转折的前提和基础。

4年熊市固然给投资者造成巨大损失,但假设上市公司总体业绩保持零增长,那么,指数下跌了50%,则意味着股票投资价值水平提高了一倍。事实上,自2002年下半年开始的国民经济新一轮强劲发展,快速提升了我国上市公司的业绩,因此,股市的投资价值已是今非昔比。以市盈率、市净率、市销率等指标来衡量,目

前股市纵向比较已达历史最好水平,横向比较也显示不少公司和部分行业整体已经达到成熟市场的历史均衡指标。一个更能说明问题的指标是,不少公司的分红派息率已超过一年期存款利率水平,具备了绝对投资价值。

由于所处经济发展阶段的关系,2003年我国上市公司整体业绩的改善,近70%来自“周期类股票”的贡献。业绩的“周期性”,使市场产生了“市盈率失效论”,在实践中出现了“逆市盈率操作”策

略。其根据在于,由于我国尚处于城市化、工业化发展初级阶段,对投资品的周期性问题似应重新审视。所谓“周期类行业”或许更应被看作“成长类行业”。另一方面,工业化、城市化必然导致消费能力大幅提升,股市的“消费主题投资”必将因此而升温。因此,未来我国股市的投资主题可能不断变化,但整体投资价值将处于上升阶段。

毋庸讳言,在许多公司价值低估且具有极高成长性的同时,由于历史的原因,还有不少股

票依然处于高估状态,特别是在今年大盘蓝筹股增加上市、资金进一步向价值型股票集中的背景下,股价的结构性调整不可避免。这意味着全部股票“齐步走”走出牛市并不现实。

资金结构态势良好

2001年,我国证券市场创下平均68倍市盈率记录;同在这一年,所谓“市场化减持国有股”开始。(下转A03版)

视点

新股配售提示

配售进程	发行公司	南京港
日期		
3月11日		申购日
3月14日		刊登中签率
3月15日		刊登中签号
3月16日		认购缴款

注:南京港发行3850万股,发行价7.42元/股。配售详情参见2月23日、3月8日的招股意向书和发行公告。

责任编辑 杨哲宇