

统计数据显示经济依然过热

# 债市中期面临较大调整压力

□记者 黄宪奇 北京报道

国家统计局昨日公布的一季度主要宏观经济指标显示,宏观经济继续过热,有些指标出现一定程度反弹,相关部门的调控效果依然不明显。

考虑到下半年消费物价指数反弹的可能性依然较大,为了抑制经济局部过热,下半年央行极有可能再次升息,债券市场经过近半年的强劲上涨,已经积聚了大量获利盘,近期央行公开市场操作也明显加快了资金回笼的力度,并且下半年各类发债主体都加快了发债步伐,债券供应量将会大幅增加,债市中期面临较大调整压力。

## 通货膨胀压力仍然存在

一季度2.8%的CPI同比增幅显示物价上涨比较温和,具体到3月份,CPI同比涨幅为2.7%,比2月份CPI3.9%的涨幅明显回落。中信证券宏观经济分析师陈济军博士认为,食品价格涨幅趋缓对物价回落有较大贡献,并

(上接A01版)更为重要的是,贷款发放涉嫌违法和违反上市公司信息披露要求。根据《中华人民共和国商业银行法》,“同一借款人的贷款余额与商业银行资本余额的比例不得超过10%”。深发展2003年年报显示,其资本净额为89.31亿,这意味着2003年度对同一借款人的贷款余额最高不能超过8.931亿。而从深发展的审贷记录看,该行刻意采取了转授信的方式,即同一笔贷款分拆贷给相关公司的办法,回避这条监管条文。

深发展作为上市银行,按照信息披露原则,应定期披露其前十名贷款大客户名单,但2003年上述贷款发放后,该行披露的信息中从未出现首创网络和中财国企或是其下属企业的名称。

“风险明明摆在那儿,稍有专业知识的人都知道这笔贷款一旦放出去就会凶多吉少,为什么还要放呢?”上述专业人士最终深为不解地问。

## 巨资挪用下落不明

潜在风险很快变成了残酷的现实。

一方面,根据深发展行内自查,2003年年底,首创网络、中财国企公司账面货币资金余额非常低,出现信贷资金被挤占现象。当年,首创网络各项财务指标严重恶化,其中负债与有形净资产比率为258%;中财国企负债比率也高企不下,两公司财务状况已超出深发展贷款的安全警戒线。

另一方面,深发展一份关于15亿贷款资金流向图显示,2003年9月12日,有7亿贷款支付给北京城建,并被挪用到东直门交通枢纽项目,而其余8个“不知去向”。

形势在2004年6月以后演变得更为混乱不堪。据记者多方了解,上述贷款所投入的北京东直门综合交通枢纽项目,几经转手,新老法人关系错综复杂,曾先后引发数起经济纠纷并诉诸法律,几家大型企业和上市公司也牵涉其中。在此期间,深发展开始采取紧急补救措施,但收效甚微。

先是北京城建披露信息显示,2001年11月19日,由北京城建控股60%的东华公司与香港康实公司组建合资公司“东华置业”,具体负责北京东直门综合交通枢纽项目运作。此后,双方发生纠纷,尽管康实公司于2003年9月向东华公司支付了首期7亿款项,但北京城建于2004年6月8日将该项目的部分权益转让给北京华远。为此,从2004年6月16日起,北京城建和康实公司各执一词并将对方告上法院,前后共计3起诉讼。

随后,康实公司变更了东华置业的全部董事,包括董事长在内的原董事均撤出,由

## 大成基金认为

# 二季度股市可能走出U形

□记者 易非

大成基金管理公司在二季度投资策略报告中指出,二季度市场走势更可能是一个U形走势,即快速下跌后企稳回升。

大成基金在报告中认为,从宏观运行、经济国际化、上市公司的盈利能力、证券市场国际性所带来的估值压力、机构投资者之间的博弈等角度来看,股票市场存在一定的下行压力。但是,经过过去几年的持续下跌,市场风险已经逐步释放,相当大的一部分个股和行业估值相对合理,具备投资

# 税务总局年内开展9项专项检查

□记者 郭凤琳 北京报道

国家税务总局稽查局局长刘天明日前表示,今年税务机关将围绕钢铁、水泥、煤炭等方面开展9项专项检查。检查

这9项检查项目具体为:钢铁生产企业、水泥生产企业、煤炭生产及运销企业、摩托车生产及销售企业,废旧物资回收经营企业及应用企

业,以农副产品为主要原料的生产加工企业、房地产行业,生产企业出口货物“免、抵、退”税,个人所得税。在具体安排上,除全国范围内统一开展个人所得税专项检查外,各省级税务机关将从中选择2—3个重点行业,统一组织税收专项检查工作。税务总局已要求各地选择管理基础薄弱、案件多发、税收秩序相对混乱的重点地区,集中力量开展税收专项整治工作。

且国家为了抑制物价的过快上涨,限制了公共服务品的价格涨幅,另外2月份CPI大幅攀升有春节的干扰因素存在。

但一些业内人士认为,通货膨胀的威胁仍然存在,下半年消费物价指数有大幅反弹的可能。申银万国证券研究所最新研究报告也显示,由于食品价格变动的季节性特征,年内居民消费价格指数的涨幅也将会出现两头高、中间低的U形特征,1季度(主要是2、3月份)物价涨幅会比较高,之后物价涨幅回落,4季度物价涨幅会再次扩大,平均涨幅为3%左右。

广发证券的刘朝晖也认为,去年的物价上涨因素对今年的CPI变动也有较大影响,据测算,消费物价指数去年的翘尾因素将在6—8月份集中体现。这意味着如果新增涨价继续累积,今年2季度末和3季度将是2005年全年加息压力比较高的时段。

## 宏观调控未能抑制经济过热

统计数据显示,一季度国内生产总值

北大青岛的董事长许振东担任合作公司的董事长。

接下来,上述几笔诉讼悄然撤销,巨额贷款却有去无回。2004年8月24日,北京城建股东大会通过决议,最终将所持东华公司相关权益转让给北京华远。次日,14名股东状告北京城建、北京华远及北京城建集团有限责任公司,诉讼请求包括披露有关股权转让全部信息,确认24日股东大会的行为无效及三被告之间股权转让为关联交易等等。9月至10月,上述4起诉讼纷纷撤诉,撤诉原因不明。

“北京城建不与康实公司合作了,康实公司用深发展贷款所支付的7亿元首期款是否归还?”当本报多次向内部人士询问此事时,得到的答复是,“说不清。”

北京城建有关人士在接受本报采访时则表示,不清楚深发展15亿违规贷款的去向和现状,但此贷款与北京城建本身没有关系。他强调,今年初,在政府协调下,北京城建将拥有的负责东直门综合交通枢纽暨东华广场商务区项目的东华公司股权,转让给北京市东城区住宅发展中心。今年2月7日,公司收到全部股权转让和补偿款总计3.1亿元,由此产生的收入和利润对2005年的业绩将产生积极影响。至于后来东城区住宅发展中心再将股权转让给北大青岛,就是当事双方的事情了。并且,涉及北京城建的和东直门项目有关的所有诉讼都于去年底前撤诉。

北大青岛有关人士则表示,由于有关股权转让手续已经完成,“东直门综合交通枢纽暨东华广场商务区”项目由北大青岛负责是没有疑问的。但深发展的15亿违规贷款是否与北大青岛有关,他表示无从知晓。上市公司青岛天桥有关人士对记者表示,青岛天桥与东直门项目、深发展违规贷款等没有任何关系。

## 谁来拯救15亿

在经历了曲折不明的层层剥茧抽丝后,深发展15亿违规贷款的风险已暴露无疑。下一步的关键是,如何拯救这笔贷款,让它起死回生,而不是变成烂账,侵蚀深发展原本就严重不足的资本金。

据了解,新桥投资接手深发展之后,开始着手进行贷款重组。记者掌握的情况及有关公司零星披露的信息显示,重组并非一帆风顺。

在该报告中,大成基金指出,二季度可能存在以下一些投资主题:新股发行上市,新股询价制,A+H将导致新股的发行和上市定价更加合理,这将为机构投资者的资产配置提供更大的空间;“三农”问题带来的机会,2005年有望启动巨大的农村需求,包括生产资料、生活资料 and 基础设施建设投资;消费扩张和消费结构升级;公用事业及社会服务业的经营管理机制改革有望在2005年取得显著进展,市场机制逐步引入,民间资金进入限制放宽,价格改革迈出重要步伐。

31355亿元,同比增长9.5%,与2004年全年增速持平,但高于去年下半年的增速。另外,全社会固定资产投资的总量仍令人担忧,一季度全社会固定资产投资完成额为10998亿元,同比增速为22.8%,而去年一季度由于经济过热,固定资产投资增速高达43%,在去年一季度增长速度很高的基础上,又增加22.8%,这说明固定资产投资规模依然偏大。

此外,房地产投资依然快速增长,房价增幅提速。一季度房地产开发投资同比增长26.7%,继续高于投资整体增速,而且与去年全年29%的增幅相差无几。在快速增长的房地产投资的后面是各地不断攀升的房价,房价持续上涨的背后隐藏着经济的持续过热,经济反弹的压力使得今年的宏观调控不会放松,甚至仍有可能增强。国家将倾向于从根本上解决经济中存在的问题,调控的着眼点将会从过热领域转向过热的源头,即从钢铁、建材、有色金属等转向房地产。

2005年3月16日,央行提高房贷利率标志着国家开始从需求方面对房地产价格进行调

# 15亿贷款流向何方

2004年10月8日,15亿贷款具体经办人提交的一份关于贷款重组事宜请示报告称,“鉴于资金使用方的合作伙伴之间已达成和解协议,该项目全归北大青岛一方。”其中第三条为“首创网络原5亿贷款转到北大青岛系”,第五条为“北大青岛系将用股权及项目公司股权质押我行,并将项目土地证抵押我行”。

12月6日青岛华光(600076)公告称,其下属一企业于2004年1月8日同深发展大连分行签订了额度为2亿元人民币的综合授信合同,因逾期未还,下属三家企业被法院查封、扣押、冻结了相当于人民币2亿元的财产。同时被冻结的还有北大青岛所持青岛天桥(600657)20.88%的股权。

“深圳发展银行曾拿2亿元作筹码,要求我们协助其解决该行与中财国企有限公司、首创网络公司这两家公司15亿元的贷款纠纷。据深圳发展银行告知,该行已向公安机关报案,称这15亿元贷款被诈骗。”今年春节期间,北大青岛总裁许振东在接受一家新闻媒体采访时,自曝北大青岛与深发展之间的矛盾,并把深发展15亿问题贷款之事公诸于众。

与此同时,许振东向有关媒体出示了一份该公司与深发展大连分行于2005年1月23日举行的一次沟通会议的记录。该记录显示,深发展大连分行已经表示将向领导汇报,争取在符合银行信贷条件的情况下,以转贷或贷新还旧的方式妥善解决纠纷问题。参会人员还包括康实投资有限公司、北京东华广场置业有限公司和中财国企有限公司的代表。随后,北大青岛与深发展达成和解。2月2日,青岛天桥公告,被冻结股权解冻。

2月21日,北京城建发布了关于转让东华公司股权的公告。公告称,北京城建与北京市东城区住宅发展中心签署了《股权转让协议》,

# 包头铝业股份有限公司首次公开发行A股向二级市场投资者按市值配售发行摇号中签结果公告

根据《包头铝业股份有限公司首次公开发行A股网上向二级市场投资者按市值配售发行公告》,本次股票发行的保荐机构(主承销商)南方证券股份有限公司于2005年4月20日上午9:30在上海证券大厦27楼主持了包头铝业股份有限公司A股发行中签摇号仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则在上海市公证处代表的监督下进行并经公证。

现将中签号码公告如下:

末三位数:263

末四位数:5557、7557、9557、3557、1557、2207、7207

末五位数:75926、25926

控,中信证券的陈济军博士认为本次房贷利率上调的幅度有限,对房地产投资增量调控会有一些的作用,但由于在建项目的规模较大,开发商为了收回投资,不会让项目半途而废。所以经过一段时间的检验后,如果管理层认为调控未能达到预期效果,不排除再次升息的可能。

## 债市中期不乐观

受宏观经济数据出台的影响,昨日交易所债市出现了高位震荡,成交量也继续小幅萎缩。加上近半年来累积的上涨幅度巨大,市场的观望气氛较为浓厚。

企业债市场在经过连续三天的横盘整理后,昨日终于出现大幅下挫,成交量也出现急剧放大。由于目前上市的企业债以长期债居多,面临央行再次升息的威胁,市场不免有些恐慌。

昨日央行发布公告称将于今日发行票据500亿元,加上本周二发行的300亿央行票据和50亿正回购,央行本周至少将回笼资

将东华公司54%股权及相关权益转让给北京市东城区住宅发展中心,转让价3.1亿元。北京市东城区住宅发展中心已经向北京城建支付了全部转让价款。同时,北京城建与华远公司签订了《终止协议书》,双方同意终止原来签订的东华公司股权转让相关文件,北京城建据此归还了此前华远所支付的2.48亿股权转让款。

这是我们所看到的关于深发展15亿问题贷款如何重组的最后的消息。

## 资料链接: 中财国企和首创网络介绍

据深发展内部资料显示,中财国企成立于1998年4月,是由国家财政部所属的国企资产优化配置中心发起,联合总后勤部所属中国三优高科技实业集团公司、商业部所属中商贸易合作公司、煤炭部所属惠能实业有限责任公司、国家计划生育委员会所属中国人福新技术开发中心、国务院台湾事务办公室所属海峡经济科技合作中心等六家单位共同出资组建的国有投资公司。公司注册资本金达5亿元人民币。目前公司股东为:中国华兴(集团)公司和惠能实业有限责任公司,前者拥有其51%的股权。经营范围包括:实业项目的投资;投资管理,资产受托管理,企业并购策划;融资中介服务;与上述业务相关的咨询服务等。

根据有关媒体的报道,首创网络成立于1999年8月,经历了网络泡沫时代,其最初的梦想是做面向全国企业客户的集数据、互联网基础及增值服务为一体的一流服务商、行业领导者;并通过业务整合成为世界级电信服务商;成为中国最著名的IT及电信综合服务品牌。此后,由于2002年5月电信分家及网通公司上市受阻等诸多变故,首创网络经营每况愈下,终于在2004年4季度出现资金链断裂,拖欠

末六位数:114748、614748、058425

末七位数:0540804、5540804、5313139

末八位数:29527266、56961327、31784380

凡申购包头铝业股份有限公司A股股票的二级市场投资者持有的申购配号尾数与上述中签号码相同的,则为中签号码。中签号码共有112,000个,每个中签号码只能认购1,000股包头铝业股份有限公司A股股票。

南方证券股份有限公司

二〇〇五年四月二十日

## 上市公司2004年度主要经济指标一览表(72)

代码	简称	每股收益(元)		每股净资产(元)		每股经营性现金流量(元)		净资产收益率(%)		主营收入(万元)		净利润(万元)		分配预案	
		2004年	2003年	2004年/调整后	2003年/调整后	2004年	2003年	2004年	2003年	2004年	2003年	2004年	2003年		
000033	新都酒店	0.0021	0.0068	1.526/1.520	1.524/1.502	0.0660	0.071	0.1386	0.446	7445.49	6960.00	60.85	52.56	195.61	不分配
000055	方大A	0.01	0.03	1.60/1.44	1.62/1.52	0.03	-0.32	0.69	1.75	62357.97	49571.85	326.67	-118.64	837.16	不分配
000426	大地基础	0.07	0.20	4.76/4.64	4.34/4.19	0.55	0.31	1.49	4.60	30690.88	28347.05	1889.41	-5815.70	5319.67	不分配
000515	攀渝钛业	0.17	0.12	1.84/1.82	1.68/1.66	0.07	0.35	8.99	7.25	29088.22	25980.66	3105.49	2546.11	2277.57	10派1元(含税)
000521	美菱电器	0.04	-0.47	2.07/1.22	2.03/1.3	0.36	0.23	1.96	-23.15	143863.39	138381.00	1676.77	117.25	-19465.61	不分配
000524	东方宾馆	0.13	-0.34	2.02/1.63	1.89/1.5	0.29	0.02	6.28	-17.81	25404.32	14787.11	3427.43	3276.67	-9095.37	不分配
000530	大冷股份	0.29	0.25	3.86/3.83	3.67/3.66	0.08	0.31	7.46	6.7	121680.69	104309.70	10095.55	10132.05	8614.78	10派1元(含税)
000549	湘火炬A	0.194	0.2373	1.60/1/1.4732	1.3932/1.3361	0.8214	0.1893	12.11	17.03	1154041.72	1031398.70	18168.57	22206.51	22220.83	10派0.1元(含税)
000564	西安民生	0.0763	0.1199	2.8815/2.8758	2.901/2.892	0.5395	0.4109	2.65	4.13	78601.30	71581.42	1540.64	1925.15	2421.55	10派1元(含税)
000582	北海新力	-0.24	0.04	2.29/2.12	2.53/2.43	-0.02	0.28	-10.4	1.63	10350.06	13730.91	-4494.91	-3940.86	778.31	不分配
000590	紫光古汉	0.03	-0.13	1.32/1.27	1.27/1.23	0.24	-0.12	2.03	-10.15	26708.97	23816.55	542.63	606.55	-2623.68	不分配
000610	西安旅游	0.14	0.01	2.18/1.99	2.06/1.74	0.23	0.12	6.47	0.37	13427.74	7987.71	2366.85	456.51	128.55	10派0.8元(含税)
000738	南方摩托	-0.55	0.01	1.1/0.95	1.68/1.46	-0.15	-0.35	-50.37	0.8	35937.49	46168.76	-22044.28	-21950.47	534.08	不分配
000751	桦业股份	0.07	0.07	3.14/2.35	3.07/2.28	0.14	0.11	2.28	2.39	262555.03	191881.49	6313.20	6338.05	6445.01	不分配
000789	江西水泥	-0.14	0.12	2.04/1.91	2.24/2.13	0.04	0.35	-6.92	5.52	66332.29	58072.07	-4795.84	-4581.49	4219.57	不分配
600165	宁夏恒力	0.023	-0.11	2.70/2.68	2.67/2.64	0.30	0.113	0.86	-4.1	64442.62	46713.39	581.73	-214.63	-2759.11	不分配
600259	兴业聚酯	-0.37	0.01	1.7/1.68	2.07/2.06	-0.09	0.52	-22.0207	0.64	54435.46	56117.85	-7973.18	-8061.12	283.52	不分配
600306	商业城	0.1	0.11	2.61/2.57	2.51/2.49	0.16	0.44	3.96	4.4	139364.93	115230.42	1843.73	2377.85	1965.05	10派0.2元(含税)
600698	ST轻骑	0.011	0.018	0.376/0.376	0.370/0.37	0.76	0.07	2.81	4.86	116997.26	98306.32	1027.84	-1143.19	1743.09	不分配
600699	辽源亨通	0.071	0.068	2.43/2.33	2.41/2.26	0.03	-0.030	2.93	2.75	44308.52	37849.56	1322.66	833.64	1209.17	不分配
600747	大显股份	0.111	0.192	2.156/2.139	2.505/2.471	-0.037	0.349	5.13	7.666	89737.99	107399.41	7815.77	7911.60	11309.00	10派2元(含税)增1
600816	安信信托	0.017	-0.066	1.05/0.51	1.02/0.45	-0.08	0.47	1.59	-6.46	12198.52	14047.23	760.46	-5724.47	-2996.20	不分配

注:“扣除后净利润”指扣除非经常性损益后的净利润。截至4月21日已有1110家公司公布年报,其中深市443家,沪市667家。

## 北交所与西交所战略合作

□记者 曹志为 北京报道

日前,北京产权交易所总裁熊焰一行访问了西部产权交易所,与西部产权交易所王浩生总裁就产权交易市场的发展模式、发展方向及双方的合作方式进行了交流,并代表双方产权交易所签订了战略合作协议。

西部国有经济比重较大,仅中央驻陕企业的资产总额就超过1000亿元,西部产权交易所承担着为这些中央驻陕企业国有产权转让提供服务的职能。此次北交所和西交所的战略合作,意味着京陕两地的产权交易机构将携起手来,进一步提高西部产权市场的服务水平,推进中央驻陕企业国有产权转让的顺利进行。

到目前为止,北交所已与全国25个省、自治区、直辖市的43家产权交易机构建立了良好的合作关系,形成了产权交易的全国服务网络。

广西证券期货监管工作会议提出

## 年内解决大股东占用资金问题

日前,广西证监局召开了辖区证券期货监管工作会议。会议要求上市公司今年必须解决大股东占用资金和上市公司对外违规担保问题,坚决杜绝产生新的资金占用和违规担保问题。否则将追究大股东及责任人的法律责任,对相关责任人实施市场禁入。

广西证监局局长杨志华做了总结发言,并对广西的证券监管工作提出了几点希望:希望上市公司正确把握形势,坚定发展资本市场的信心;提高上市公司质量和上市公司的稳定关系;广西证券市场秩序;希望上市公司的高管要适应今天的监管形势和手段;希望上市公司做好投资者关系管理工作;希望各级政府,各职能部门相互配合,形成监管合力。会上,广西证监局、自治区金融办分别与深圳证券交所签订了《广西中小企业上市培育工作合作备忘录》。(周海东)

## 中信现金优势首发募集24亿

□记者 易非

近日结束发行的中信现金优势货币市场基金首发募集达24.32亿。该基金将于4月27日左右开放申购、赎回业务。今年以来,货币市场基金发行较为密集,仅4月已有3只成立。尽管目前投资者存在多种投资选择,货币市场发展受到诸多挑战,但业内人士指出,中信现金优势的首发规模表明投资者对货币市场基金仍抱有较高投资热情。

## “非标”年报 定格“非标”处境

(上接A01版)因此,相关公司在年报盈亏的性质和数量上都表现出非比寻常的在意,进行会计处理,特别是在计提等敏感问题上,尽管费尽心思也难免自圆其说甚至违反有关准则,这自然容易招致非标意见。同时,ST公司本身家底薄、问题多,其持续经营能力摇摆不定,这也常常成为非标的“靶心”。而为求得证监会的认同,公司与审计师可能需要更长时间的沟通,这又会影响到年报披露的时间。

例如,因减值准备转回而实现扭亏的某ST公司,被证监会出具了有强调事项的审计报告。审计师认为,公司营运资金为负数,2002年度、2003年度连续两年亏损,2004年扣除非经常性损益的净利润为负数,而且累计经营性亏损巨大。另外,公司大股东及关联方长期占用巨额资金,部分固定资产和土地使用权已经抵押,还有可观的逾期银行借款未能偿还。虽然公司已经披露了拟采取的改善措施,但审计师仍然对公司持续经营能力存在重重疑虑。

当然,非标并非ST公司的“专利”。昨日公布年报的某电解铝公司被“非标”击中略显蹊跷。公司与参股子公司在用账结算问题上各执一词,审计师认为这一事项对公司“本期损益的影响金额无法确定”,最后只好递上一份有保留意见的审计报告。

## 上海证券交易所公告

(2005)04号

江苏阳光股份有限公司发行的可转换公司债券(证券简称为“阳光转债”,证券代码为“100220”,转股简称称为“阳光转股”,转股代码为“181220”)已于2005年4月18日到期,本所将于2005年4月25日终止其在本所市场的上市。

上海证券交易所

二〇〇五年四月二十一日