中国证券報

China Securities Journal

2005年8月19日 星期五 第3502期 A叠12版 B叠12版 C叠28版 共52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
沪深300指数	920.67	–32.34
上证综合指数	1148.04	–44.8
深证成份指数	3001.4	–95.62
香港恒生指数	15148.09	–301.49
恒生国企指数	5300.24	–158.97
道琼斯工业指数	10536.5	–14.2
期货市场	**最新**	**涨跌**
连豆一0601	2744	+8
沪铜0510	34460	–700
NYMEX原油	63.35	–0.05
LME3个月铜	3592.5	+43
债券货币	**最新**	**涨跌**
上证国债指数	107.08	+0.01
银行间七天回购	1.238	0
欧元/美元	1.2168	–0.0099
人民币/美元	8.1007	–0.001

本表数据截至北京时间8月18日 22:30

国债预发行制度框架浮出水面 A02版
兑现股改承诺 G三一大股东增持1031万股股权 A02版
氯碱化工轮胎橡胶称正在酝酿股改方案 A02版
原油库存增加 国际油价大幅回落 A05版
深发展经营出现好转 资本充足率仍不足 A06版
大股东改制悬而未决 万东医疗股改陷入困境 A07版
银行需求增加 七年期国债招标利率看低 B06版
产品创新后劲不足 期市面临边缘化危险 B07版

上证所和中国证券登记结算公司联合发出通知

权证交易和结算实施资格管理

□记者 周沪 上海报道

上海证券交易所和中国证券登记结算公司今日共同发出通知明确,将对权证业务分别实施交易资格和结算资格管理。

通知规定,只有经上证所和中登公司认定,同时取得权证交易资格和结算资格的会员公司和结算参与人,方可从事权证自营或经纪业务。未同时取得权证交易资格和结算资格的会员公司和结算参与人,只可以在自营或经纪业务中行权或卖出权证。取得权证交易资格但未取得结算资格的结算参与人,在按规定选择符合准入要求的结算参与人代理其结算业务后,可以在自营或经纪业务中买入权证。

通知指出,对违反结算规则,不能正常履行交收责任,或交收价差担保品不足的会员公司和结算参与人,中登公司从下一交易日起暂停其权证买入交易的结算资格,并提请上证所在下一交易日限制其在自营或经纪业务中买入权证。因价差担保品不足而被限制权证买入交易的结算资格的结算参与人,在补足交收价差担保品且没有出现交收透支后,中登公司自下一交易日起恢复其权证买入交易的结算资格。因不能正常履行交收责任被限制权证买入交易结算资格的结算参与人在补足交收透支款,并具备持续交收能力后,中登公司恢复其权证买入交易的结算资格,上证所从下一交易日取消对其自营或经纪业务中的买入限制。上证所对违反法律、法规、行政规章或相关业务规则的会员公司及其客户,可以直接暂停其权证交易资格。

保险机构股票投资扭亏为盈

基金投资首次突破千亿 股票投资超过40亿

基金投资浮亏减少三分之二 债券投资上半年收益率高于4%

□记者 曹海菁 北京报道

中国保监会权威人士昨日向记者透露,截至7月底,保险资金在证券投资基金上的投资规模首次突破1000亿大关。保险资金近期在股票、基金、债券上的投资呈现良好态势,其中股票投资在7月份整体实现扭亏为盈,基金投资浮亏减少了三分之二,债券投资上半年收益率达到4%以上。此外,据可靠消息,保险资金在股票市场的投资已超过40亿元。

政策向好、资金宽松、"价值底"逐步形成,成为保险主力资金看好证券市场后市的原因。保监会权威人士告诉记者,自今年2月华泰保险公司直接入市第一单以来,保险资金只有7个交易日在股市上略微减仓,其余交易日中保险资金每天都在增持各种价值型股票,目前各家保险机构在股票投资上都有所盈利。

这位人士介绍,上半年,我国保险资产结构实现战略性转变,保险资金运用中债券投资比例首次超过银行存款。保险机构已成为债券市场上仅次于银行的第二大机构投资者。保险投资机构在固定收益类投资方面已形成核心竞争力,上半年债券投资平均收益率超过4%。

记者了解到,建立保险资产管理制度体系,是保监会下半年在资金运用方面的工作重点。三季度,保监会将陆续出台《保险外汇资金境外运用监管暂行办法实施细则》、《关于加强保险资金运用风险管理的通知》,以及《保险机构投资者交易对手风险管理暂行办法》等规章、条例。

发行即将结束,预购从速
踏准行情,买嘉实300基金
嘉实基金 HARVEST FUND
客服热线:95105866
网站:www.harvestasset.com

上证所推出权证费用优惠政策

国泰君安、国信证券被确定为宝钢权证一级交易商

□记者 周沪 上海报道

宝钢权证将于下周一在上证所上市。上证所今日发布通知,确定国泰君安和国信证券为宝钢权证的一级交易商,并明确权证交易、行权的费用优惠政策,即交易经手费前三年减半收取,权证相关的席位年费前三年暂不收取。

上证所表示,权证一级交易商的主要职责是向投资者提供买卖报价,以维持权证交易的流动性。一级交易商从事权证及其标的证券自营业务的,必须通过在上证所备案的专用席位和专用帐户进行,并接受上证所监管。上证所和中国证券登记结算公司将对权证业务分别实施交易资格和结算资格管理。

上证所强调,权证是高杠杆性和高风险性产品,会员公司在自营或经纪业务中应采取充分的风险控制措施,面向投资者进行充分的宣传和教育,灵活有效地向投资者送达并签署上证所权证风险揭示书,有效防范和化解权证的交易和结算风险。投资者从事权证交易前,也应认真了解权证的特点,主动联系开户会员公司签署权证风险揭示书。会员公司从事权证交易应当遵守法律法规和有关规定,自觉维护权证交易的正常秩序,不得从事操纵市场或者内幕交易等违法违规行为。

上证所:用强力措施为宝钢权证护航 A03版
投资权证要有风险意识 A02版
权证交易初期基金以"卖"为主 A02版
宝钢长电权证定价分析及投资策略 A02版

交易代码 510050
看好后市就买上证50ETF
华夏基金 客服热线:010-88092666 www.ChinaAMC.com 投资有风险 入市须谨慎

沪综指昨创年内最大跌幅

沪深两市分别下跌3.76%和3.09%

□记者 徐海洋

始自7月21日的反弹行情昨日遭遇大幅调整。早盘延续周三强势惯性上冲突破1200点后,市场便出现逐级回落走势,尾盘权重指标股跳水进一步加剧了市场跌势。沪综指报收1148.04点,跌幅达3.76%,创下了今年以来最大单日跌幅。深成指以3001.40点收盘,下跌3.09%。而代表大盘蓝筹股群体的上证50指数下跌2.34%,跌幅明显偏小。昨日两市成交量明显放大,沪市成交221亿元,深市成交124亿元,均创下2004年"9.14"行情以来的新高。

昨日是宝钢股份复牌交易的第一天。不考虑权证价值,G宝钢4.58元的收盘价所对应的实际涨幅为8.79%,较前期试点股复牌首日20%以上的平均涨幅明显下降。不过,G股板块中的G宏盛和G物化昨日异军突起,G宏盛强势涨停,G物化上涨7.59%。

G宝钢复牌并没有成为市场新的兴奋点,而前期维系市场人气的中国石化、G长电、中国联通等表现疲弱,终盘跌幅均超过3%,对市场信心带来较大影响。分析人士认为,准G股行情退潮,也是引致大盘剧烈调整的主要原因。昨天,沪深本地股和中小板个股均出现暴跌走势。轮胎橡胶在最后20分钟内股价从涨停回落至下跌1.23%,中卫国脉、都市股份、海立股份、上海物贸纷纷以跌停报收,深大通、深国商跌幅也超过9%,中小板非试点个股跌幅也位居前列。

短期调整无碍结构性牛市

□中证投资 徐辉 记者 熊永红

昨日市场有两大看点。一是宝钢股份加入G股板块,收盘报4.58元,不计算权证价值的实际涨幅为8.79%,低于市场预期。二是大盘在连续反弹19.69%之后引发大量获利回吐盘,上证指数最终放量深跌44.8点,跳水幅度达3.76%。

分析人士认为,G宝钢复牌首日表现差强人意,与大盘大幅跳水,是相互影响的关系。一方面,大盘在千二关口放量滞涨,并最终跳水,影响到G宝钢的股价表现;另一方面,G宝钢复牌首日早盘的表现与本周一G长电相比相形见绌。在中国石化、G长电之后大盘急需新的领头羊时,G宝钢的走势难免会影响到市场的信心。

更深层次地追究,昨日市场出现大幅下跌,主要原因可能来自三个方面:其一,股权分置改革第二批试点进入尾声,部分投资者据此认为,股改行情可能进入了尾声。同时,昨日下跌是近期"综指强、成指弱"两大股指背离的结果;其二,在暴跌过程中,有大量短期资金逃离市场,部分机构投资者集中通过50ETF来达到卖出的目的,进而使得50ETF起到推动市场下跌的作用;其三,一些投资者担心未来"新老划断"后G股再融资所带来的资金压力,而油价高企等因素则会对企业盈利形成打压。

那么,今后市场运行将呈现什么样的新特点?

昨日市场跌幅和成交量均创下一年来新高,其中上海市场成交超过200亿元。从以往情况来看,上海市场成交超过200亿元,往往意味着中级顶部的形成。2001年后,上海市场有7次出现日成交200亿元,其对应的点位有5次成为阶段性高点。一些投资者据此对认为今后市场走势难以乐观。

不过,有分析人士指出,调整固然必不可免,但调整却有利于股改行情进入新的阶段。

首先,从战略角度看,目前点位不高,市场估值不高。衡量股市究竟是否值得投资,关键要看它与债券、地产等其它投资项目的比较优势。如果股票具备较大的比较优势,那么股市是低估的,否则股市是高估的。在1000点附近时,基于对价的A股市场实际市盈率仅为11倍,估值较年初低5成,其隐含的收益率是10年期国债的3倍。目前,10年期国债的平均收益率大约为3.5%左右,其对应的市盈率约为30倍,而目前A股整体的实际市盈率(考虑对价支付因素)为11倍。此外,目前房屋的租金率为5.4%,其对应的市盈率为18.51倍。所以,在房市、债市、股市三者的投资吸引力排列中,A股排第一,房市为第二,国债为第三。基于长期价格必然反映价值变化的原理,股票价格的转折、整体股市的大逆转必将会到来。

其次,微观来看,目前部分蓝筹股普遍显露了一种低估的状态,这部分股票的存在将使得结构性牛市行情会继续演绎。目前宝钢股份股价为4.58元,该公司承诺未来三年每年现金股利不低于0.32元,派息率为6.99%。这是一个很有吸引力的息率,宝钢的投资价值是显著的。事实上,类似宝钢的还有其他一批股票,这些低估股票的存在,将使得市场长线资金保持逐步介入的态势。

第三,昨日大幅下跌,是对于近期三线股被爆炒的否定。事实上,目前很多二三线股已经进入了投机阶段,其涨幅已经超出了对价对其价值提升。相反,部分蓝筹股反而低估。所以,这次调整有可能成为一个资金转换的契机,进而导致前期垃圾股狂飙的局面会得到纠正,价值投资将重新成为市场主流。从这个意义上,这次调整是一个良性调整,建立在蓝筹股低估基础上的结构性牛市仍将持续。

中国银行获31亿美元战略投资

□记者 王妮娜 北京报道

中国银行消息,昨日中行与苏格兰皇家银行集团签署战略性投资与合作协议,以苏格兰皇家银行为首的联盟体将出资31亿美元,购入中行10%的股权。

根据协议,苏格兰皇家银行和中行将在信用卡、理财、公司业务以及个人财产保险等业务领域进行广泛合作,并在公司治理、风险管理、财务管理、人力资源管理以及信息技术等银行营运的基础设施领域建立密切的合作关系。苏格兰皇家银行将派出一名代表担任中行的董事。

记者昨日致电苏格兰皇家银行负责媒体联系业务的Carolyn Mcadam。她表示,购入中行10%股份是一个联盟战略入股的行为。其中,苏格兰皇家银行以16亿美元购入中行5.16%的股份,其余的4.84%股权由美林集团以及李嘉诚基金出资共计15亿美元购得。作为英国上市公司,苏格兰皇家银行须披露此次交易的信息,而另外两家机构却没有披露信息的义务,因此中行在公布上述消息时没有提及它们的名字。

据悉,苏格兰皇家银行集团创建于1727年,按市值计算该行是欧洲第二大、全球第六大的世界银行集团,在银行零售业务、保险、财务管理等方面颇具特色。(相关报道见A04版)

交银施罗德精选基金获准发行

□记者 徐国杰 上海报道

交银施罗德精选股票基金获得证监会批准,近日将通过农业银行和交通银行的网点同时发行。该基金是交通银行与施罗德资产管理有限公司合资设立的交银施罗德基金公司推出的首只基金产品。

交银施罗德精选基金属于中低风险的股票基金。其中,股票投资比例为60%–95%,债券及现金投资比例为5%–40%。该基金将采取适度资产配置和精选证券的投资策略,在有效控制风险的前提下,最大程度地实现基金资产的长期稳定增长。

明日《中国证券报·财富中国》导读

个税修法聚焦四大悬疑

个人所得税改革的方向虽已明确,但这次税法修订究竟会有多少改动,社会关注的利息税会不会免,住房按揭有没有可能计入抵扣额?这些悬疑依然待解。

财经人物 钢铁女人谢企华
房产天地 京城楼市降价可期
汽车时代 降价风声紧 车市企稳难
听涛茶舍 关于"银行收费"

明日《中国证券报·市场周刊》导读

千二关口谁主沉浮

上探1200点之后,周四大盘风云突变,一根长阴将6日来的战果悉数吞没。大幅调整是为攻击年线蓄势,还是表明多方动能已显衰竭?"试点时代"结束之后,是套现压力阴云不散,还是全面股改一扫阴霾?

券商论道 长阴是否意味头部
潜力品种 疯狂过后能否淡静

今日观察

土地增值税 暂不会大范围恢复征收

□记者 申屠青南 尹涛

近期,"深圳将恢复征收土地增值税"的传闻重挫深圳房地产股。央行日前也建议,加强土地增值税的征管。一时间,有关"土地增值税"的报道受到投资者的密切关注。业内人士认为,从目前房价走势和房地产投资增幅来看,全国范围内恢复征收土地增值税的可能性并不大。

专家介绍,和契税、房产税等与房地产有关的税种不同,土地增值税的纳税人包括以出售或有偿转让国有土地使用权、地上建筑物及其附着物并取得收入的各类单位和个人,征税对象为纳税人转让房地产取得的增值额。增值额为纳税人转让房地产取得的收入减除规定扣除项目金额以后的余额,该税种实行30%至60%的4级累进税率。

针对房地产转让中的增值额征税实行高额累进税率,可谓正中炒房客的要害。在国家七部委出台《关于做好稳定住房价格工作的意见》之前,就有学者指出,有关部门还留了最厉害的"杀招"。这记"杀招"指的就是严格征管土地增值税。

我国土地增值税开征于1994年。财政部1995年出台的《土地增值税暂行条例实施细则》规定,对居民个人拥有的普通住宅,居住满5年的,在转让时可以免征土地增值税;居住满3年未满5年的,减半征收;对居住未满3年的,按规定计征。但出于刺激消费、扩大投资的需要,加上增值额扣除项目难以计量,土地增值税开征不久,许多地方就基本停征,或者简化征管:对房地产开发企业开发销售的商品房,按照其取得收入的0.5%–1%预征土地增值税;对于居民普通住宅,在转让时全部免征。

因此,从统计数据看,虽然增长速度较快,但土地增值税的收入额一直不大:1996年为1.1亿元,2004年达到75亿元。从实际效果看,由于它严格区分居民房改住房、居住购房需求与投机性购房行为,在一定程度上起到了有效抑制炒房的作用。今年6月1日起,上海恢复对独栋别墅开征累进制的土地增值税。天津将从10月1日起,对该市的普通住宅在销售时预征0.5%的土地增值税,非普通住宅等的预征率为1%。

其他各省市近期是否会像上海一样,大范围严格恢复征收土地增值税?业内人士认为,可能性不大。上海之所以严格复征,因为它是被认为房地产市场投机最为严重的地区。当前,房地产价格快速上涨已初步得到控制,因此只要房地产投资和房价不出现大幅反弹,这一政策暂时不会在全国范围内推出。

但是,专家提醒说,从长远来看,房地产税收将从目前侧重开发环节转到涵盖开发、交易和使用整个过程。土地增值税作为交易和使用环节的重要税种,严格征管的趋势是确定的。

责任编辑 翁俊山

中美第三轮纺织品贸易磋商无果

预计第四轮磋商8月31日之前举行

□记者 上官卫国 北京报道

商务部消息,8月16日至17日,中美双方在旧金山举行了第三轮关于纺织品问题的磋商。商务部新闻发言人就此发表谈话指出,由于双方在部分原则问题上仍存在实质性分歧,双方同意继续就这一问题进行磋商,共同寻求解决问题的办法,努力创造双边纺织品贸易稳定发展的环境。

消息人士透露,第三轮磋商的内容主要围绕美国进口中国纺织品的进口增长幅度和产品覆盖范围进行,涵盖美国可能设限的6类纺织品,美方希望中国纺织品年出口增长控制在7.5%左右。预期第四轮磋商8月31日之前举行。

据悉,中方代表团孙继文在会谈结束后说,经过双方努力,我们还是取得了一些积极进展。中方再三强调,中美之间的出口顺差不是伤害美国经济的缘由。美方首席代表斯伯纳说,美国方面希望本次磋商给制造商们带来更多的确定性。但在双方认同对出口纺织品设限的基础上,细节(设限标准)还没有达成共识。

股改 算得出的效益和可预见的前景

□记者 查明

除华联综超、中孚实业将在今天召开股东大会,对股权分置改革方案进行表决外,其余40家第二批股改试点公司改革方案均获得通过。这些公司的股东大会投票结果表明,市场各方在对股权分置改革"道"的认识上更趋一致。同时,G股板块形成的赚钱效应、对价支付凸现的投资价值以及制度变革所带来的股东和谐局面,使得投资者对股改的关注重点逐渐转向"术"的层面。

13.17%的财富增值

股权分置改革到底给投资者带来了多少实惠?这个账可以根据股改前后投资者持股市值变化与派现所得来计算。

据本报信息数据中心统计,在6月17日宣布成为第二批试点公司时,42家试点公司流通市值合计795.17亿元。截至8月17日,这42家公司的流通市值(含对价股份,不含受限制流通股)为882.79亿元,其间对流通股的派现总额(包含正常分配意义的派现和作为对价部分的派现)为17.08亿元。由此计算,试点公司流通股股东持股价值增值104.7亿元,增值幅度为13.17%,同期大盘涨幅仅为5.67%。

对价支付同时给投资者提供了隐性收益。经过除权,G股板块的股价和市盈率水平大幅降低,从而提高了该板块的投资价值,降低了潜在的风险。统计显示,以昨日收盘价和2004年年报业绩计算,G板块的加权平均市盈率为14.10,而A股整体加权平均市盈率为24.89。

除了对价带来的瞬间赚钱效应外,G股板块还以优于上市公司平均水平的基本面成为资本市场的新宠。统计表明,已公布2005年半年报的G股公司,加权平均每股收益为0.19元、净资产收益率为6.83%,而已公布半年报的所有上市公司这两项指标平均为0.15元和5.62%。完成股改、基本面优良,无论从政策支持力度还是市场关注程度看,股G股板块都将获得更大的发展空间。

由于股改提升了公司的投资价值,G股板块对机构投资者的吸引力大为增加。在已公布半年报的G股公司中,QFII和社保基金对其中的6家进行了增持。

利益一致和谐共处

显然,股权分置改革的意义远不止对价的支付、非流通股可流通。通过股改,促进两类股东利益取向趋同,是这场制度变革的根本目的之一。在股权分置改革过程中,流通股股东"享受"到前所未有的尊重。而完成股改的公司在再融资等重大问题上价值取向的改变,更强化了投资者对"和谐股市"的期待。

修改对价方案、加强与投资者的沟通已成为第二批试点公司的普遍行为。42家试点公司中共有13家对对价水平作出修改,对方案草案的其他内容进行修改的公司数量更多。从修改内容看,涉及提高送股比例、增加派现、严格减持承诺等,无一例外地是向有利于流通股股东的方向进行调整。

值得关注的是,参加第一批试点的G紫江日前宣布,拟取消子公司上海紫东薄膜的分拆上市计划。此举被业内视为股权分置改革有助于实现两类股东利益一致的明证。因为年初G紫江决定将紫东薄膜分拆赴港上市时,A股投资者就普遍认为,紫东薄膜分拆上市将摊薄上市公司股东权益,对投资者造成不利影响,市场可能难以接受。而此前即使是在股价遭受重挫的情况下,G紫江仍不改分拆上市的决心。业内人士比较一致的看法是,在股权分置背景下,非流通股股东对A股股价并不关心,虽然分拆上市对股价构成利空,但有助于提高大股东持股的每股净资产。因此,基于自身利益考虑,大股东表现得颇为"一意孤行"。不过,股改之后情况就大为不同了。流通权的获得使A股股价顺理成章地成为大股东的价值取向。对于有损股价的行为,大股东当然要思之再三,流通股股东也因此摆脱了"无助呐喊"的尴尬。

即使对试点公司而言,股改也才刚刚完成,制度变革催生的长效机制尚未充分体现。但G紫江股改前后价值取向的变化已经告诉投资者,资本市场的明天和昨天将会很不一样。

国内统一刊号:CN11–0207 邮发代号:1–175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原同时印刷