

本报记者 陈健健 北京报道

(000155)也表示，公司将在2月推出股改方案，计划在3月召开相关股东大会。

云铝股份(000807)的股改计划相对稍晚。公司表示，经询问公司控股股东云南冶金集团总公司，力争于4月向云南省国资委上报有关股改材料，5月向深交所申请，在获准后披露相关资料。

而\*ST华发A(000020)、徐工科技(000425)和ST京西(000082)则由于公司非流通股股东的股权转让事宜未完全落幕，公司的股改工作将在有关股权事宜完成后正式开始。其中，\*ST华发A预计公司将于4月1日启动股改；ST京西预计公司将于今年5月完成股改；徐工科技则表示，公司将在大股东徐工集团工程机械有限公司改制完成后立即启动股改，初步计划在今年6月实施股改。

## CHINA SECURITIES JOURNAL

2006年1月25日 星期三 第3629期 A叠12版/B叠28版/C叠24版/共64版 网址: http://www.cs.com.cn

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

## 大鹏证券宣告破产

昨日，深圳市中院宣告，大鹏证券破产还债。法院指定的清算组已对其接管。审计结果显示，资不抵债金额达27亿多元

A02版 ▶ 新闻焦点

## 英博集团天价收购雪津啤酒

全球最大啤酒酿造商英博啤酒集团将以约7.52亿美元的价格，收购福建雪津啤酒有限公司39.48%的国有股

A08版 ▶ 公司纵横

## ★ST广夏借股改行赔偿

▶ A11版

## 国家发改委官员表示

## 投资规模仍需适度控制

## 煤电油运紧张局面将进一步缓解

本报记者 申屠青南 北京报道

国家发改委经济运行局副局长朱宏任昨日表示，为了启动内需，保持一定幅度的投资增速是必需的，预计今年增速不会有大幅度下降，政策目标仍是适度控制投资规模，防止投资过快反弹。他认为，前一阶段新开工项目还是偏多。

他在经济运行新闻发布会上表示，2006年煤电油运紧张局面将进一步缓解，国家对电煤价格实行“放开、稳定、监管”三原则，“放开不是一味放开，前提是电煤价格保持基本稳定。如果电煤价格出现大幅波动，国家还是要采取一定的干预措施。”

产能过剩已经逐渐成为影响经济平稳运

行、质量提高的严重障碍，今年要充分予以关注，坚决遏制这种势头。”朱宏任表示，将在价格信息和产能增长监控两方面建立对产能过剩行业的预警机制，同时鼓励各地主要采取经济和法律手段加快淘汰落后产能。

他介绍说，2005年工业企业利润有望达到1.38万亿元，税金总额将首次突破1万亿元，增幅双双达到20%左右。全年规模以上工业增加值同比增长16.4%，实现出口交货值增长26%左右，比上年回落约6个百分点。

他进一步分析指出，去年我国工业各行业利润可分为三大集团：石油、石化、煤炭等上游行业属于第一集团，这些行业的利润增长在30%至40%左右；第二集团是轻工、纺织、医药行业等，

利润增长在10%至20%左右，钢铁行业虽然四季度利润增幅下滑较快，但全年仍属这个集团；而电力、机械、水泥行业，虽然一季度利润出现负增长，但此后有明显回升，属于第三集团。

朱宏任预计，2006年我国仍处于居民消费升级和工业化、城镇化步伐加快的时期，经济增长的内在动力较强，外部需求也不会明显减弱。为了保持经济平稳运行，发改委将继续加强煤电油运有效衔接，加强上下游行业之间、区域之间的协调配合和跨区域电力余缺调剂；大力推进产业结构调整；全面加强需求侧管理，从电力行业推广到能源、资源行业；认真做好应急保障工作；积极推进自主品牌建设；加快发展现代物流业。

## 大宗商品演绎长牛神话

## “移动金山”何时成“冰山”

本报记者 王超

受上周铜、铝、黄金等期货价格创历史新高影响，近日，有色金属类股票大幅度上扬，昨日，云南铜业开盘即封于涨停板。白糖、天然橡胶、有色金属、能源等大宗商品价格走势再度成为市场关注焦点。

今年以来，国际范围内大宗商品价格屡创新高，期铜价格涨至百年来历史高点，原油、黄金、白糖、天然橡胶也处在过去20多年来最高点。受此影响，国内股市中驰宏锌锗、天通股份、云铝股份、中金黄金和山东黄金等今年累计涨幅已达50%以上。

专家指出，近期能源、原材料等商品价格上涨，是2003年以来大宗商品“超级牛市”的延续，其暴涨已脱离基本面，原因在于“货币泡沫”背景下国际资本调整投资结构，并涌入商品期货市场。只有当这些被称为“移动的金山”国际资本另外找到归宿，变为“冰山”，大宗商品价格才会摆脱炒作，回归合理区间。

## “货币泡沫”哄抬商品价格

“货币泡沫”背景下国际资本流向进行新一轮调整，纷纷流入商品期货市场，是价格上涨的主要原因。社科院金融所专家巴曙松认为，2000年美国“新经济”泡沫破灭后，美国采取宽松的财政货币政策，导致全球货币供应量大幅增加，美国巨额逆差带来美元发行量泛滥；日本为了

经济复苏而采取的刺激性货币政策也导致货币供应量成倍增长，全球资本进入了空前的富余时代——即“货币泡沫”时代。据国际货币基金组织预计，目前，国际游资大约在7万亿美元左右。

这些巨额资本为了追求利润，必然在全球流动，以达到最佳资源配置。如此庞大的数量，就像一座“移动的金山”，趁利避险，飘浮不定。它飘向哪里，哪里的商品价格就有可能暴涨。

北京大学教授宋国青指出，2001年至2004年，美欧日三大经济体利率降至半个世纪以来最低点，通货膨胀风险与日俱增。为对冲这种风险，最好的办法就是在期货市场上买入商品，因

为期货市场并非完全的虚拟经济，受实物交割的制约，它跨越实体经济和虚拟经济，且更多地反映了实体经济的发展趋势。这使得国际资本这座“浮动的金山”的一部分流向能源、原材料商品期货市场。美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的历史持仓数据显示，纽约商业交易所(NYME)原油期货的投机性净多仓量长期远高于非投机性净多仓量，有力地证明了，油价频创新高主要是炒作所致。而美元贬值、“中国因素”、资源不可再生、地缘政治局势不稳和频繁的自然灾害等，不过是推波助澜、火上浇油的次要因素。(下转A06版)

## 基金重仓股龙头发力

昨日G中兴突然发力，涨幅达7.65%。季报显示，88只基金重仓G中兴，总持股数占其已流通A股的近50%

B04

## 股改加速转债转股进程

股改进程深化，转债市场必然随之缩水，但转债市场的股性价值中枢也在随股市回暖而提升

B05

## 四季度基金重仓股一览

在1350余只A股中，基金重点选中244只，其中，G中兴、中国石化和招商银行受到最多基金的青睐

B07-B08

## 观察

## 风险券商处置步入法制轨道

本报记者 程胜

昨日，大鹏证券在行政关闭一年之后，被深圳市中级人民法院裁定宣告破产还债。从行政处置走入法律清算，是中国高危券商风险处置的一次积极探索，也标志着2004年启动的券商综合治理已步入法制化轨道。

严格地讲，大鹏证券并非中国第一家破产的证券公司，早在2003年6月，大连证券就被法院裁定破产。大连证券是个违法的地方性券商，其关闭破产影响有限。大鹏证券则不同，它曾是一家颇具声望的全国性券商，而今是有关部门着力处置的高风险券商群体的一员；其风险根源是大量挪用客户资金操纵股价，巨亏之后资不抵债，这也几乎是高风险券商共同的“祸根”。正因为如此，对大鹏证券实施的风险处置模式，

很可能成为行业的一个“标本”。

从大鹏证券案例上看，监管者的思路非常清晰：稳妥是基础，法制是目标。其具体处置步骤，是先将其经纪业务托管给长江证券，而后责令大鹏证券关闭并处理其证券类资产，组织行政清算组全面接管公司。在厘清大鹏资产状况的同时，妥善安置其员工，处理好个人债权及客户交易结算资金回收相关事项。最后步入法律程序，申请破产。这些举措，既充分考虑了证券行业启动破产程序的特殊性，确立有效的稳定机制；又给予证券商和投资者一个明确的预期，如果坚持依法办事，淘汰不良者出局的过程便会变得公平、简明而又高效。

在相当长的时间里，人们谈到券商，都会小心翼翼地避免谈及“倒闭”、“破产”这样的字眼，人们曾经忧虑，这可能导致金融风波乃至社会动荡，然而正是在“不可死”的状态下，证券业的市场化退

出机制迟迟不能成形，一些券商的窟窿越来越大，最后不得不消耗国家财政。而今，券商进场走向了法制化轨道，不仅为高风险券商处置趟出新路，也将为证券业市场化竞争，优胜劣汰创造出良好环境。市场经济，本来就是以法制为灵魂。

需要指出的是，没有领导层规范发展证券市场的重大决心，没有国家日益强大的财力保证，没有监管部门大力推行的客户保证金独立存管、设立投资者保护基金等制度变革，是难以让积弊已久的券商走上法制化退出轨道的。但是，大鹏证券的破产带有“摸着石头过河”的意味，因为新破产法尚未出台，对于金融机构破产还需要许多明确和具体的规定。我们希望在全面向市场经济转轨的今天，各项法律法规能尽早完善，这是资本市场大发展不可或缺的条件，也是资本市场改革发展的现实呼唤。

## 10公司年报披露股改计划

本报记者 陈健健 北京报道

(000155)也表示，公司将在2月推出股改方案，计划在3月召开相关股东大会。

云铝股份(000807)的股改计划相对稍晚。公司表示，经询问公司控股股东云南冶金集团总公司，力争于4月向云南省国资委上报有关股改材料，5月向深交所申请，在获准后披露相关资料。

而\*ST华发A(000020)、徐工科技(000425)和ST京西(000082)则由于公司非流通股股东的股权转让事宜未完全落幕，公司的股改工作将在有关股权事宜完成后正式开始。其中，\*ST华发A预计公司将于4月1日启动股改；ST京西预计公司将于今年5月完成股改；徐工科技则表示，公司将在大股东徐工集团工程机械有限公司改制完成后立即启动股改，初步计划在今年6月实施股改。

《房地产抵押估价指导意见》3月1日起施行

## 银行需敲定抵押价值再放贷

本报记者 杜宇 北京报道

估价人员与房地产抵押当事人有利害关系或者与房地产抵押当事人的，应当回避。

估价报告应用有效期从估价报告出具之日起计，不得超过一年；房地产估价师预计估价对象的市场价格将有较大变化的，应当缩短估价报告应用有效期。

建设部、人民银行、银监会三部门近日联合制定《房地产抵押估价指导意见》，并就与银行信贷业务相关的房地产抵押估价管理发出通知。据此，房地产抵押价值确定为抵押房地产在估价时点的市场价值，等于假定未设立法定优先受偿权利下的市场价值减去房地产估价师知悉的法定优先受偿款。

指导意见规定，房地产估价机构、房地产

指导意见自2006年3月1日起施行。

## 发改委设限物资储备系统投资

## 期货、股票、外汇、境外投资等遭禁

本报记者 申屠青南 北京报道

案，100万元以上项目由省局审核同意后报国家局批准。各省局、办事处不得对外投资办企业，利用资产置换及自有资金投资储备仓库、办公设施等项目一律报国家局审批。不得先投资后申报、边投资边申报甚至隐瞒不报。

《通知》还严禁行政单位使用固定资产和银行贷款进行投资、严禁为其他单位进行抵押担保。事业单位利用原有资产和土地从事开发经营和投资要从严控制，并要报国家局审批，要按照有关规定对用于投资的资产进行评估并办理非经营性资产转经营性资产的申报和审批手续。用作投资的资产，其国家所有的产权性质不能改变。

## 权证连续两天集体跳水

本报记者 徐建华 上海报道

9.27%

继周一集体大幅跳水后，昨天两市7只权证再度联袂破位下跌。除武钢认沽下跌了4.88%外，其余跌幅都超过了5%。除宝钢和鞍钢权证外，其余5只权证的收盘价再度创出上市以来的新低。

在破位下跌的同时，7只权证合计成交约27.9亿元，与前一交易日相差不大，显示不持权证过节的投资者在持续抛售。溢价幅度最高的宝钢认沽下跌10.40%，钢钒认沽下跌5.26%。

在《关于进一步加强国家物资储备系统投资管理的通知》中，发改委还规定，事业单位使用自有资金进行投资，必须申请投资项目立项和投资支出预算，严格履行投资申报审批程序。100万元以下项目要报省局批准后报国家局备案。

## 去年H股融资额达189亿美元

本报记者 夏丽华 北京报道

国家发改委日前要求，严禁国家物资储备系统行政和事业单位以储备物资、储备资金、财政补助收入和上级补助收入进行投资，严禁从事期货交易、买卖股票、外汇、企业债券、各类投资基金和其他金融衍生品或进行金融风险投资和境外投资。

在《关于进一步加强国家物资储备系统投资管理的通知》中，发改委还规定，事业单位使用自有资金进行投资，必须申请投资项目立项和投资支出预算，严格履行投资申报审批程序。100万元以下项目要报省局批准后报国家局备案。

在《通知》还严禁行政单位使用固定资产和银行贷款进行投资、严禁为其他单位进行抵押担保。事业单位利用原有资产和土地从事开发经营和投资要从严控制，并要报国家局审批，要按照有关规定对用于投资的资产进行评估并办理非经营性资产转经营性资产的申报和审批手续。用作投资的资产，其国家所有的产权性质不能改变。

## 央行昨日投放资金1333亿

## 14天逆回购中标利率达3.15%

本报记者 陈继先 上海报道

昨日

央行在银行间市场实施逆回购1183亿元，期限14天，中标利率3.15%。由于当日还有一笔14天正回购到期，央行向市场净投放资金1333亿元，再创历史新高，比上一周多了283亿元。

分析人士指出，当日，无论逆回购操作规模，还是中标利率都“改写了历史”。昨日央行采用的是数量招标，否则投放量可能更大。如

果本周四央行暂停公开市场操作，本周向市场的投放资金量将突破2000亿，至2083亿。

利率升幅也令人吃惊。昨日14天逆回购的

中标利率达到3.15%，在前一交易日基础上反

弹约140个基点。在2005年同期，14天回购迅速攀升，但最高也没有超过3%，并且昨日的

市场利率水平还要低于去年同期20个基点左右，反弹基础要低。昨日银行间市场利率上探

更高，14天质押式回购利率最高达到3.3%。

## “联通收益计划”节后转让

本报记者 周松林 上海报道

CDMA网络租赁费收益计划03号和“收益计划04号”提供转让服务。已在中国证券登记结算上海分公司开立首位为B,D证券账户的机构投资者可以参与转让业务，上证所的会员单位可以进行转让代理业务。(通知全文见A03版)

## 观察

## 风险券商处置步入法制轨道

本报记者 程胜

昨日，大鹏证券在行政关闭一年之后，被深圳市中级人民法院裁定宣告破产还债。从行政处置走入法律清算，是中国高危券商风险处置的一次积极探索，也标志着2004年启动的券商综合治理已步入法制化轨道。

严格地讲，大鹏证券并非中国第一家破产的证券公司，早在2003年6月，大连证券就被法院裁定破产。大连证券是个违法的地方性券商，其关闭破产影响有限。大鹏证券则不同，它曾是一家颇具声望的全国性券商，而今是有关部门着力处置的高风险券商群体的一员；其风险根源是大量挪用客户资金操纵股价，巨亏之后资不抵债，这也几乎是高风险券商共同的“祸根”。正因为如此，对大鹏证券实施的风险处置模式，

很可能成为行业的一个“标本”。

从大鹏证券案例上看，监管者的思路非常清晰：稳妥是基础，法制是目标。其具体处置步骤，是先将其经纪业务托管给长江证券，而后责令大鹏证券关闭并处理其证券类资产，组织行政清算组全面接管公司。在厘清大鹏资产状况的同时，妥善安置其员工，处理好个人债权及客户交易结算资金回收相关事项。最后步入法律程序，申请破产。这些举措，既充分考虑了证券行业启动破产程序的特殊性，确立有效的稳定机制；又给予证券商和投资者一个明确的预期，如果坚持依法办事，淘汰不良者出局的过程便会变得公平、简明而又高效。

在相当长的时间里，人们谈到券商，都会小心翼翼地避免谈及“倒闭”、“破产”这样的字眼，人们曾经忧虑，这可能导致金融风波乃至社会动荡，然而正是在“不可死”的状态下，证券业的市场化退

出机制迟迟不能成形，一些券商的窟窿越来越大，最后不得不消耗国家财政。而今，券商进场走向了法制化轨道，不仅为高风险券商处置趟出新路，也将为证券业市场化竞争，优胜劣汰创造出良好环境。市场经济，本来就是以法制为灵魂。

需要指出的是，没有领导层规范发展证券市场的重大决心，没有国家日益强大的财力保证，没有监管部门大力推行的客户保证金独立存管、设立投资者保护基金等制度变革，是难以让积弊已久的券商走上法制化退出轨道的。但是，大鹏证券的破产带有“摸着石头过河”的意味，因为新破产法尚未出台，对于金融机构破产还需要许多明确和具体的规定。我们希望在全面向市场经济转轨的今天，各项法律法规能尽早完善，这是资本市场大发展