



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 新华通讯社主办 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

■ 导读

白糖期市争议纷起

郑商所昨日要求将白糖期货货各合约多头持仓交易保证金比例提高至20%，在市场上激起了轩然大波

A03

平板电视陷入做大难题

平板电视已成为彩电业新的利润增长点，竞争也日益加剧，在产品降价与扩大规模之间，企业面临尴尬

A04

巴曙松分析银行主动负债定价

负债成本上升，迫使商业银行调整资产结构，取消一部分利率较高的大额协议存款便在情理之中

A06

盖茨基金增持豫园商城

每股收益仅0.23元的豫园商城，每股经营活动现金流量净额高达0.73元，被比尔及梅林达·盖茨基金增持

A07

和黄入股惠州港落定

和记黄埔日前加盟惠州港开发，和黄持有惠州港33.59%股权，与惠州港务集团共同成为第一大股东

A09

节后股价结构调整将深化

“两会”在即，大盘可能继续保持强势，不过，股改越接近终点，股价结构调整的压力就越大

B01

制度因素支持中国股市走强

2006年是中国股市的“转折”年，主要体现在市场基础的良性改善上，最为根本性的变革当属股改基本完成

B03

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

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	999.09	+2.93
上证综合指数	1252.06	-3.71
深证成份指数	3198.15	+44.05
香港恒生指数	15530.57	+65.80
恒生国企指数	6131.54	+60.33
道琼斯工业指数	10688.7	+5.7
期货市场	最新	涨跌
连豆一0605	2680	+1
沪铜0604	43810	+420
NYMEX原油	67.40	-0.7
LME3个月铜	4579.5	-32.5
债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	109.96	+0.07
银行间七天回购	1.526	-0.006
欧元/美元	1.2272	+0.0028
人民币/美元	8.0625	+0.002
本表截至北京时间1月24日22:30		

10公司年报披露股改计划

本报记者 陈健健 北京报道

截至昨日，沪深两市共有19家上市公司发布了2005年年报，其中，有10家非G股公司。根据今年年报披露的新要求，10家公司在年报中分别披露了股改计划。

在10家公司中，马龙产业(600792)已经踏上了股改行程。公司称，公司股改方案已上报到云南省国资委；而峨眉山A(000888)预计公司将于今年2月开始股改，公司目前正在等待有关上级机关的批复。深中冠A(000018)则表示，将于2月初正式启动股改。

多家公司计划于3月完成股改。洪城水业(600461)表示，力争在3月份左右完成公司的股改工作；超声电子(000823)也预计公司将于3月完成所有有关股改程序。川化股份

(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(000802)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月启动股改；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

商业银行在发放房地产抵押贷款前，应当确定房地产抵押价值。房地产抵押价值由抵押当事人协商议定，或者由房地产估价机构进行评估。

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

估价人员与房地产抵押当事人有利害关系或者是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。

房地产管理部门不得要求抵押当事人委托评估房地产抵押价值，不得指定房地产估价机构评估房地产抵押价值；房地产抵押估价原则上由商业银行委托，但商业银行与借款人另有约定的，从其约定。估价费用由委托人承担；房地产估价机构的选用，由商业银行信贷决策以外的部门，按照公正、公开、透明的原则，择优决定。

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

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并报国家局备

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要报国家局审批。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

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。除武钢认购下跌了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，显示不愿持权证过节的投资者在持续抛售。溢价幅度最高的宝钢认购下跌10.40%，钢钒认沽下跌

9.27%，鞍钢认购下跌8.87%，机场认沽下跌8.83%，万科认沽下跌7.92%，武钢认沽下跌5.26%。

沪深交易所权证交易公开信息显示，近两个交易日上榜的营业部多为游资活跃的营业部。周一位居7只权证成交额首位的都是国信证券深圳红岭中路营业部。昨天，该营业部又再度现身于多只权证的成交排行榜。分析人士指出，这表明近期权证的放量下跌主要是投机资金抛售所致，长假风险让很多投机资金不敢持权证过节。

去年H股融资额达189亿美元

本报记者 夏丽华 北京报道

中国证监会发布最新统计数据，2005年上市公司共融资1883亿元，由于股权分置改革导致新股首发和再融资暂停，境内市场融资仅有338亿元，而上市公司通过H股市场融资高达189亿美元。去年全年市场总成交金额达31663亿元，投资者共交纳印花税约103亿元。

统计数据显示，2005年共有46家上市公司实现融资。其中，15家通过A股首发筹资57

亿元，7家通过再融资筹资281亿元，14家通过H股首发筹资153亿美元，10家通过再融资筹资36亿美元。可见，由于境内A股市场融资功能暂停，建行等大型企业纷纷赴境外上市，导致上市公司境外融资额大大高于境内融资额。

数据还显示，去年12月总成交金额2266亿元，与去年同期同比增加9.49%。截至12月底，境内共有上市公司1381家，市价总值达32430亿元，与去年同期同比减少12.48%，流通市值10631亿元，与去年同期同比减少9.05%。

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。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天回购尽管迅速攀升，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

据上证所消息，根据中国国际金融有限公司的申请并经中国证监会同意，上证所大宗交易系统将自2006年2月6日开始为“中国联通

CDMA网络租赁费收益计划03”和“收益计划04”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，上证所的会员单位也可以进行转让代理业务。(通知全文见A03版)

*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结构升级和工业化、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，国内股市中地宏锌钴、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“超级大牛市”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



■ 观察

风险券商处置步入法制轨道

本报记者 程胜

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收购相关事项。最后步入法律程序，申请破产。

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，

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”的状态中，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，券商退场走向了法制化轨道，不仅为高风险券商处置趟出新路，也必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，本来就应以法制为灵魂。

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，这是资本市场发展不可或缺的条件，也是资本市场改革发展的现实呼唤。

中国证券报

国内统一刊号:CN11-0207

国外代号:D1228

电子邮

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 贵阳同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲97号

邮编:100031 电子邮箱:jsb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.org

责任编辑 杨哲宇