



## 全球股市震荡拷问QDII盈利能力

全球资本市场大幅下跌,基金系QDII(代客境外理财)以及大部分银行系类基金QDII产品均出现了面值大幅缩水

»A07



## CME拟收购NYMEX

美国芝加哥商业交易所集团(CME)与纽约商品交易所(NYMEX)28日共同发布消息确认,双方就芝加哥商品交易所计划收购纽约商交所一事进行了初步磋商

»A10



## 中海油资本支出将达52.4亿美元

中国海洋石油有限公司2008年的资本支出预计将比2007年增长约43.7%,达到52.4亿美元。公司有关人士表示,公司有回归A股的计划,但还要等待政府的相关政策

»B01

CHINA SECURITIES JOURNAL

# 中國證券報

www.cs.com.cn

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

A叠 / 新闻 28 版  
B叠 / 公司·产业 8 版  
C叠 / 市场·投资 12 版  
D叠 / 信息披露 20 版  
本期 68 版 总第 4213 期  
2008 年 1 月 30 日 星期三  
金融界网站特约 [www.jrj.com](http://www.jrj.com)

**ZTE中兴**  
中兴通讯股份有限公司  
公开发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券  
**今日申购**

优先认购代码: 080063 认购简称: 中兴优先  
网上申购代码: 070063 申购简称: 中兴转债  
发行价格: 按面值发行, 人民币100元/张  
申购单位: 每10张为1手, 每1手为一个申购单位  
债券评级: AAA(中诚信) 担保机构: 国家开发银行  
发行方式: 原无息有条件A股股东优先配售, 余额按网下向机构投资者  
利率询价配售与网上资金申购相结合的方式发行

保荐人(主承销商): 国信证券股份有限公司  
GUANGDONG SECURITIES CO., LTD.

发行提示性公告详见今日《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》

## 今日报道 | Today's news

### 切勿盲目跟风 “高送转”题材股

高送转题材一直是证券市场炙手可热的“香饽饽”,但其股价表现各异,专家建议,投资者切勿盲目跟风

»A02

### 中海油服 净利润预增95%左右

中海油服预测,其2007年财政年度未经审核的营业收入预计较上一年度增加40%左右,净利润预计较上一年度增长95%左右。公司2008年资本预算为50亿元人民币,比2007年的预算增长50%以上

»B01

### 中日同时展开 铁矿石价格谈判

1月下旬,中国和日本同时展开2008财年铁矿石谈判的新回合。专家认为,宝钢与淡水河谷的谈判看似更有达成协议的希望,中方可能再次获得“首发定价权”

»B05

### 沉默铝业异军突起

因铝冶炼厂遭遇电力紧张可能导致减产,一段时期以来沉默无语、持续低位的期铝异军突起,展开强劲单边扬升行情,目前沪铝已突破19000元,伦铝亦突破了2500美元

»C06

### A股回档 推动市场重现生机

在众多基金的眼中,A股的这一轮回档一定程度上消除了市场泡沫,让国内经济健康发展大背景下的A股市场重现生机。他们呼吁国内投资者应该保持冷静与理性,不要盲目追涨杀跌

»A09

### 再融资新年放“天量”

本报数据中心最新的统计显示,2008年开市19天以来,有26家上市公司提出再融资预案,融资金额达到2233亿元,平均每家公司融资额为89亿元(1家公司资产置换未计算)

»B03

### 阶段资金供应匮乏 是弱市根本

估值和业绩不是导致市场萎靡的主要原因,市场预期转变引起的阶段性资金供应匮乏才是根本

»C01

### 港股小幅收高 观望气氛浓厚

港股昨日小幅上涨,市场观望气氛浓厚,恒生指数收报24291.8点,涨幅0.99%;国企指数收报13379.18点,涨幅0.45%

»C07

**【实时解盘】**  
网上答疑  
**中证网专家在线**  
网址: <http://www.cs.com.cn>

**WWW.CS.COM.CN**  
09:30 11:30 东吴证券 江帆  
德鼎投资 周贵强  
13:00 15:00 天勤证券 郑汉学  
齐鲁证券 盛昕

**根据上证所Topview(财富)信息新制**  
**大智慧 TopView版** 震撼上市  
下载: [www.gw.com.cn](http://www.gw.com.cn)  
咨询: 021-38429999

**集股市期市Level-2行情于一体**  
指南针极明一体证券信息深度行情分析系统  
**指南针**  
精心打造 热力推出  
[www.compass.cn](http://www.compass.cn)  
免费咨询热线: 400-608-0088

**中国证券报·中证网 财经对话**

**债券基金能带来多少惊喜**

嘉宾: 长盛债券基金经理 王茜 女士

时间: 今日 16:00-17:00 网址: [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

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 贵阳 无锡同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮件: [zzb@zzb.com.cn](mailto:zzb@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.cn](mailto:ycjg@xinhua.cn)  
责任编辑:申屠青南  
版式总监:毕莉雅  
图片编辑:宋兆卿

“关注影响中国资本市场的海外因素”系列报道之二

## 全球经济“火车头”减速 中国能否“独善其身”

A02 / 要闻

## 布什发表国情咨文:长远看应对经济增长抱有信心

A10 / 海外财经

## 消费对GDP贡献七年来首超投资

2007年消费、投资、净出口分别拉动GDP增长4.4、4.3、2.7个百分点

□本报记者 高建峰

国家统计局有关负责人日前表示,2007年,消费对GDP的贡献7年来首次超过投资。初步估计,在11.4%的GDP增长中,消费、投资、净出口分别拉动4.4、4.3、2.7个百分点。

国家统计局初步核算结果表明,2007年,我国GDP为246619亿元,同比实际增长11.4%。在“三驾马车”中,社会消费品零售总额89210亿元,同比名义增长16.8%,加快3.1个百分点;全社会固定资产投资137239亿元,同比名义增长24.8%,加快0.9个百分点;贸易顺差2622亿美元,同比增长47.7%,减缓26.3个百分点。

专家认为,长期以来,投资率过高、消费率过低的结构失衡问题一直困扰着中国经济。自2001年以来,投资对GDP的贡献连续6年超过消费。而去年发生的这一结构性变化,可能意味着经济增长方式开始出现“拐点”。受人均收入加速增长、扩大消费需求政策生效、奥运经济刺激等因素影响,2008年消费对经济增长的拉动作用可能将更加明显。

(相关报道见A06版)



### 温家宝赴湖南考察抗冰救灾工作

1月28日,中共中央政治局常委、国务院总理温家宝从北京赶赴湖南,考察抗冰救灾工作。图为29日温家宝在湖南长沙火车站看望滞留车站的旅客。

中共中央政治局29日召开会议,专门研究当前雨雪冰冻灾情,部署做好保障群众生产生活工作。会议指出,各地区各部门要加强对抗灾救灾的组织领导,加强经济运行调节,加强煤电油运工作,加强安全生产,加强舆论宣传引导,加强社会治安。当务之急是要千方百计保证交通运输畅通和电力供应。要克服一切困难,增加煤炭生产,优先保证电煤供应。要切实把群众利益放在第一位,确保广大人民群众过一个欢乐祥和的春节。(相关报道见A03版)

新华社图片

## 证券无纸化立法提上议程

专家建议修改现行法律以适应证券无纸化时代

□本报记者 赵彬刚 北京报道

现行的《证券法》等法律主要规范的是有纸化证券,而目前广泛存在的无纸化证券仍存法律空白。这一状况已引起各方关注,有关证券无纸化立法已进入监管部门视野。证监会法律部有关负责人日前表示,做好证券无

纸化法的立法准备工作,争取年内取得阶段性进展。

不过,是对现行的《证券法》等法律进行修改,还是另起炉灶制订一部新的证券无纸化法,在业内颇有争议。

无纸化立法日益迫切

目前无纸化已覆盖我国证

券市场各环节,包括交易所、代办股份转让市场、开放式基金申购赎回等。但电子证券方面的立法明显滞后,再加上现行法律制度都是在有纸化基础上建立的,这使证券交易、登记、托管、结算等从有纸变成无纸以后,产生了很多新问题。

比如,在无纸化情况下,客

户证券资产具备什么要件担保才能成立;证券公司和客户之间是不是代理关系等。在有纸化情况下是以券商名字到交易所交易;但无纸化以后,尤其是在集中登记的情况下,到底券商是代替投资者做交易,还是券商自己做交易?

(下转A02版)

## 债市创出八个多月以来新高

预计节前仍将温和上涨

□本报记者 张曙东 北京报道

债券市场昨日继续小幅上涨,上证国债指数上涨0.13%,收报111.74点,创出八个多月以来的新高,银行间国债指数也上涨0.04%,个券呈现普涨局面。分析人士表示,在资金面和政策面相对平稳的市场预期下,节前债市仍会温和反弹,但市场对节后行情判断分歧较大。

从资金面来看,由于央行最近放缓了回笼力度,市场短

期资金面相对宽松。昨日银行间7天期质押式回购加权利率下降3.97个基点至2.9632%,跨节的14天期品种也下降18.87个基点至3.2555%,资金面并未因春节因素高度紧张。近期新债供给也较少,第一期国债本周五才开始发行,而金融债的供给量也比较温和。

从政策面来看,节前政策面将会保持平静。分析人士表示,即便加息,也要综合今年头两个月的数据,因此年前出台政策的

可能性不大;由于公开市场操作力度不大,准备金率很有可能上调,但具体执行最早也将是节后的事情;而上周美联储临时大幅降息,本周还有可能继续降息,在一定程度上缓解了我国近期加息的预期。

此外,有分析师表示,近期股市波动加大,导致部分避险资金转入债市,也推高了债券的价格。

业内人士认为,节前债市仍会较为“温暖”,但市场对反

弹格局能延续多久争议较大。昨日交易所国债成交不足亿元,这被一部分交易员视为反弹阻力加大的信号。而且节后将公布一系列重要的宏观经济数据,届时将是政策的敏感期。一些研究员则认为,长期来看,美联储降息不见得利好我国债市。因为我国反通胀的任务依然较重,货币政策仍要以以内为主,而且美元疲弱将导致能源和农产品价格上涨,加大我国输入型通胀的压力。

今日视点 | Comment

### 渐进完善 新股发行制度

□本报记者 夏丽华 实习记者 韩晓东

中石油案例点燃了新一轮对新股发行制度的探讨。探讨最激烈之处是,中小投资者受到了明显不公平待遇,中签率太低,于是改革的建议也多集中在通过种种技术手段提高中小投资者中签率、维护中小投资者利益上。

虽然上述情况早已受到监管部门的高度关注,不过据记者了解,纳入监管部门考虑范畴的,与媒体盛传的“人手X股”、变资金申购为帐户申购、恢复市值配售等相去甚远。长期从事一线投行工作的专业人士也多认为,这些建议或因种种原因缺乏可操作性,或因可能引发新的问题而弊大于利,难以实施。在这“立”与“破”的反复争论中,值得一提的是,适当提高中小投资者的中签比例这一取向形成了一定程度的共识,只是找到更为稳妥的方案可能还需多方权衡。比如,相对于上述建议有所改良的考虑有,设定单一帐户申购数量限制;新股发行中划出一定比例的股票向散户投资者另行配售等。但同样,利弊相伴,这样做的结果必然会造成大规模的开户,或者是冬眠账号“苏醒”再度回到申购领域,冲击当前正在进行的账户清理工作。

一盘棋,忌单兵突进。适当保护中小投资者利益,命题虽然成立,探索答案可能还要多一些审慎意识、多一些全局意识。

尽管目前关于新股发行制度改革讨论,多集中在上面提到的如何向中小投资者倾斜上,但更为紧迫、关键的问题还在于,巨量资金囤积一级市场“打新”,源于当前一、二级市场价差过大。如果不能从根本上解决新股申购的无风险收益问题,“打新”资金总会通过种种途径前仆后继、蜂拥而来,新股申购的中签率问题仍会向现状靠拢,中小投资者仍会是利益分配中的弱势群体。

但这个问题似乎比前面提到的提高中小投资者中签率更不容乐观。专家表示,造成一、二级市场巨大价差,成因众多,决定于我国资本市场目前所处发展阶段的特殊性、复杂性,也取决于当前市场中既有的各种历史问题。但不要无限夸大这个问题,即使在成熟市场,一、二级市场存在巨大价格差异的状况也时有发生。另一方面,一、二级市场的差价最终要靠市场来调整,这也需要一个过程。因此,解决这个问题需要市场机制的逐步完善、需要综合治理,不是一时一策、一招一式就能立竿见影。

其实,我们不难看到,近年来,特别是股权分置改革“新老划断”以后,监管部门推进发行制度市场化改革的方向是坚定不移的,从审批制到核准制,从行政化定价到询价制度的引入,以及种种技术环节都在不断改进完善。比如媒体一度关注过的,在大盘股发行中流行的向机构投资者战略配售的方式悄然退场。(下转A02版)

提示您关注全球财经指数(环球市场概览见A11版)

及时用手机雷达 揭秘机构动向和个股持仓变化 Rainstock.com

#### 全球市场 | WORLD MARKETS

| 股票市场    | 最新       | 涨跌      |
|---------|----------|---------|
| 沪深300指数 | 4762.08  | +30.20  |
| 上证综合指数  | 4457.94  | +38.65  |
| 深证成份指数  | 16205.94 | +28.11  |
| 香港恒生指数  | 24291.80 | +238.19 |
| 恒生国企指数  | 13379.18 | +59.69  |
| 道琼斯工业指数 | 12433    | +49.1   |

| 期货市场    | 最新    | 涨跌    |
|---------|-------|-------|
| 连豆0809  | 4674  | +50   |
| 沪铜0804  | 60550 | +1280 |
| NYMEX原油 | 90.58 | -0.32 |
| LME3个月铜 | 7300  | +215  |

| 债券货币    | 最新     | 涨跌      |
|---------|--------|---------|
| 上证国债指数  | 111.74 | +0.14   |
| 银行间七天回购 | 2.9632 | -0.0397 |
| 欧元/美元   | 1.4763 | -0.0015 |
| 人民币/美元  | 7.2020 | -0.0024 |

本表截至北京时间 1月29日 22:30

