



上海楼市重演报复性反弹？

进入3月以来，上海商品房成交量骤增，单日成交突破千套，房价亦随之上行。去年春夏之交的楼市“报复性”弹升行情又将重演吗

>>A05



定向增发套住部分基金

新股跌破发行价现象重现市场，2007年以来进行增发的个股跌破增发价的更是不在少数，一些参与定向增发的基金已被套其中。这再次向市场警示了流动性管理的重要性

>>A08



汇丰小股东建议“斩仓”美国业务

欧洲最大的银行集团汇丰控股（HSBC）的小股东日前公开要求该银行出售美国业务部门，因为该部门可能面临破产命运，可能使股东利益受损

>>A10

CHINA SECURITIES JOURNAL

中國證券報

WWW.CS.COM.CN

A叠 / 新闻 16 版  
B叠 / 公司·产业 8 版  
C叠 / 市场·投资 12 版  
D叠 / 信息披露 52 版  
本期 88 版 总第 4259 期  
2008 年 4 月 1 日 星期二  
金融界网站特约www.jrj.com

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>

姚刚：始终对违法分子保持高压态势

中国证券投资者调查结果显示

六成多投资者预测股指将继续上行

□本报记者 申屠青南

目前我国投资者呈现年轻化，中等收入人士为主体，投入资金30万元以下占七成，他们认为牛市尚未结束，普遍谨慎乐观，近2/3的投资者预测股指将继续上行。

这是中国证券投资者保护基金公司和证监会投资者教育办公室昨日联合发布的第二期中国证券投资者调查结构勾勒出的投资者“素描像”。

调查显示，股票资产占比在50%以下的投资者占六成以上。也有近四成投资者在股市中大胆投入，18.98%的投资者拿出家庭金融资产的51%-80%投入股市，17.22%的投资者甚至拿出80%以上资金以求一搏。从入市动机来看，64.61%的投资者投资目的是为了财富较快或迅速增长。投资者多采用汇总媒体信息与自己分析相结合的方式投资决策。

证券投资者保护基金公司董事长陈共炎在发布会上表示，今年将按季定期进行全国范围内投资者的综合调查，不定期组织证券市场相关热点专题调查，以月为单位，编制并发布投资者信心指数，量化投资者的心态和预期变化。

本次调查共回收问卷18268份，有效问卷为18095份，综合有效回收率高达99.05%。证监会信息中心、本报中证网等5家单位获优秀协作奖，银河证券等4家单位获优秀组织奖。（相关报道见A03版，调查结果见A14版）

截至昨日，证监会共收到688份反馈意见 券商等中介机构建议

尽快启动创业板 完善资本市场功能

□本报记者 申屠青南

截至3月31日，证监会共收到688份对《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法（征求意见稿）》的反馈意见，其中，邮件671封，传真17份。社会各界分别从创业板的发行上市标准、发行审核制度等方面对完善创业板发行及相关制度提出了很多具有建设性的意见和建议。

为听取中介机构对《首次

北京2008年奥运圣火欢迎仪式暨火炬接力仪式启动



3月31日，在天安门广场举行的北京2008年奥运会圣火欢迎仪式暨火炬传递接力启动仪式上，中共中央总书记、国家主席胡锦涛亲自点燃北京2008年奥运会圣火，并宣布北京2008奥运火炬接力启动，向全世界表达了中国人民的美好愿望和庄严承诺；中国向所有热爱奥林匹克运动的人们敞开大门，中国将为世界呈现一届有特色、高水平的体育盛会。

图为胡锦涛点燃圣火盆后，高举奥运火炬，向现场的中外来宾和各界群众致意。

新华社图片

今日视点 | Comment

人民币快速升值将改变多项预期

□本报记者 王栋琳

2008年一季度，人民币对美元汇率中间价升幅超过4%。分析人士认为，今年人民币升值超过10%的可能性很大，甚至不排除达到15%。而快速升值将改变今年中国经济增长、出口、流动性尤其是热钱、通胀等多项预期，进而影响到股市。对股市而言，短期来看，多空因素都有，而长期利多因素则更为明显。

汇率政策和利率政策都是央行倚重的政策工具，去年随着通胀水平走高、加息空间受限，在央行的货币调控“版图”上，汇率政策发挥作用的身影逐渐清晰起来。从去年12月开始，人民币升值速度陡然加快，2008年前3个月的升幅分别是1.7%、1.1%、1.3%，远远超过去年月均约0.6%的升幅。分析人士认为，“美元加速贬值是重要因素。除非今年年底美元大幅反弹，否则，人民币升值超过10%的可能性很大。”而昨日海外市场NDF报价也显示，人民币一年的升值预期约为11%。

分析人士认为，人民币年升值10%，将是一个不可小觑的信号。这意味着中国今年经济生活中的多项预期将被改变，股市也会间接受到影响。

首先，升值10%或更高对出口企业的影响将非常明显。从理论上说，利润率低于10%的薄利出口企业将面临相当大的压力。今年1、2月出口同比涨幅均比去年同期大幅下降，也在一定程度上折射了这种压力。兴业银行宏观分析师鲁政委认为，涨幅下降不仅仅是由于灾害和节日的原因。如果海外需求下降向欧洲和新兴市场扩散，而人民币升值加速，则出口增幅放缓可能成为趋势。

从股市层面来看，出口企业的利润可能调低，进口企业则可能受益，尤其是石油、航空等板块。

其次，升值加速导致的外部需求下降，必然影响到经济增长预期。目前多数分析人士预期今年经济增长将放缓到10.5%左右。经济增速下调对股市不是好消息，但长期来看，如果经济结构更加均衡，也将有利于股市稳定发展。

再次，流动性面临双向压力。一方面，顺差减少有利于缓解流动性过剩；另一方面，日本等国的经历显示，升值加速对热钱的吸引是难以避免的。（下转A02版）

企业的行业多样性，以增强创业板的整体抗风险能力，保证创业板的平稳运行；创业板还应严格创业板退市机制。

姚刚在座谈会上表示，证监会将认真研究大家在座谈会上提出的意见和建议。在征求意见结束后，证监会将归纳和吸收社会各界提出的修改意见，对《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》作进一步的修改与完善。

周五发布的美国就业数据表现欠佳，将会进一步打击市场人气。

欧洲股市3月31日小幅下跌，截至记者发稿时，法国CAC40指数下跌0.76%，报于4660.03点，德国DAX30指数下跌1.43%，报于6465.93点，英国富时100指数下跌0.55%，报于5661.40点。

经济隐忧拖累亚太股市走低

□本报记者 董凤斌

美国上周五公布的2月个人消费支出价格指数表现疲弱引发华尔街三大股指全线下跌，由此拖累3月31日亚太股市多数走低，市场焦点重新回到对美国乃至全球经济增长前景的担忧上。

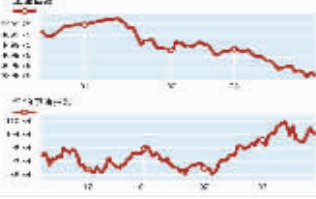
日经225指数周一低开低

走，收报12525.54点，跌幅达2.3%；该指数今年一季度累计跌幅达18%，为1990年以来同期最大跌幅。分析人士认为，日本最新工矿业生产数据表明，全球经济前景的不确定性可能正对日本制造业产生不利影响。

受美日股市下跌拖累，亚太区各主要股指周一多数回落。香港恒生指数收报22849.2点，下跌

1.87%；中国内地A股再度大幅走低，上证指数收报3472.71点，下跌3%。此外，印度、新加坡、印尼、马来西亚股指分别下跌4.44%、0.81%、1.22%和0.87%。

分析人士表示，市场关注的焦点重新回到经济基本面上，市场正从美国经济数据方面寻找更多操作指引，以判断美国经济形势，如果本



本表截至北京时间3月31日22:30

全球市场   WORLD MARKETS			
股票市场	最新	涨跌	
沪深300指数	3790.53	-127.63	
上证综合指数	3472.71	-107.43	
深证成份指数	13302.14	-390.71	
香港恒生指数	22849.2	-436.75	
恒生国企指数	12083.3	-349.23	
道琼斯工业指数	12207.7	-8.7	

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	113.10	0.03
银行间七天回购	2.8904	0.4996
欧元/美元	1.5862	0.0057
人民币/美元	7.0190	-0.0053

今日报道 | Today's news

卢锋：通胀率升至两位数的可能性很小

北京大学中国经济研究中心教授卢锋表示，如果货币供应与宏观总需求增长不至于失控，那么粮价全面猛涨并把通胀率拉高到两位数的可能性就很小。未来政策选择的关键在于搞对价格、管住货币

>> A02

证监会公示第十届发审委委员候选人名单

证监会昨日公示第十届发审委委员候选人名单。新一届发审委除证监会、发改委、国资委共5名委员续聘外，会外专职委员、高校、基金公司等20名委员均更换，更换比例为80%

>>A06

三联商社明日拍卖2276万股股权

原定明日进行的三联商社22,765,602股股权拍卖将如期进行。该部分股权由三联集团持有。拍卖公告显示，此次拍卖参考底价为2.48元/股

>> B03

中移动3G今起试放号 国内厂商加速争夺TD市场

中国移动TD-SCDMA开始面向京津沪深等八个城市试商用放号，为157号段。专家认为，此次放号将对手机终端市场和通讯设备市场产生极大影响

>>B05

一季度货币回笼力度小于去年同期

一季度央行通过公开市场操作、准备金率上调共净回笼资金10510亿元，货币回笼力度小于去年同期。4月公开市场到期资金量达到9930亿元

>> C05

央行：坚定不移执行从紧货币政策

央行货币政策委员会2008年一季度例会提出，下一阶段，要坚定不移地贯彻执行从紧货币政策取向。防止价格总水平过快上涨是今年金融宏观调控的中心工作，应从增加供给和稳定预期等方面综合采取措施

>> A02

保险公司股权管理办法(送审稿)公布

除保监会批准的金融机构外，单个投资人(包括关联方)投资保险公司的，持有的股份不得超过同一保险公司总股本的20%，投资人向保险公司入股资金应当为自有资金

>>A06

中关村20余家企业完成上市材料报备

截至目前，中关村已有超过20家创新型企业完成了上市材料的报备工作，这些企业均有望成为首批入户创业板的企业资源

>>B04

机构难言乐观 谨慎操作为上

多数机构认为，围绕底部区域反复震荡整理的时间可能超出预期，短期出现大幅持续反弹的可能性并不大

>>C01

一季度期市成交额达18.6万亿

三大期货交易所统计数据 displays，一季度全国期市成交额高达18.6万亿元，同比增长240%，接近2006年21万亿的全年总量，也为2007年全年交易额的45.36%

>> C06

【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 中证投资 李翔宇  
湘财证券 罗明祥  
13:00-15:00 上证联 陈晓阳  
国都证券 吴楠  
[Image of a bull statue]

易方达基金管理有限公司  
EYFUND MANAGEMENT CO., LTD.  
节约一张纸，传递一份爱  
登录www.efunds.com.cn，取消纸质对账单  
> 捐赠1元到“易方达教育基金会”  
> 幸运者还有机会参加“易方达绿色中国行”活动  
客服热线: 400 881 8088

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:zsb@zsb.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  
责任编辑:孙宏  
版式总监:毕莉雅  
图片编辑:宋兆卿

大智慧 TopView (赢富) 机构版  
产品升级 限时回馈  
资金流向 T+1数据  
1日揭晓  
网址: [www.gw.com.cn](http://www.gw.com.cn)  
免费咨询: 021-38429999  
上海增恒软件科技有限公司  
《核心机构内参》  
助您逆市做视群雄  
马上注册 即获免费试阅一个月  
免费索取热线: 4006-822-888  
网址: [www.zhh.com.cn](http://www.zhh.com.cn)  
[Image of a compass]  
股市就是战场!!!  
独创TopView 赢富 数据 决策系统  
指南针赢富数据 T+1  
提前一天 决定胜负  
更多详情敬请查询www.compass.cn  
免费咨询热线: 400-608-0088