

封基高折价 或成“温暖的陷阱”

分析人士认为，后市封闭式基金净值下降的风险仍较大，高折价率带来的安全感可能是“温暖的陷阱”，投资者须在高折价率和单位净值下跌风险之间权衡取舍 >>A07



铜“旺季”锣未响“冬季”密鼓来

铜传统的旺季即将到来，但市场认为，在全球经济放缓、中国经济降温及美元走势增强的大背景下，铜价中长期向下寻找支撑在所难免 >>B01



房市：倔强牛头纷纷低下

继万科在上海以“迎中秋”名义对八大楼盘实施降价促销后，楼市“降价风潮”正逐渐蔓延。富力地产、合生创展、金地集团、恒大地产等一线地产商纷纷开始跟风打折 >>B05

CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报

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 12 版
B叠 / 公司·产业 8 版
C叠 / 市场·投资 8 版
D叠 / 信息披露 8 版
本期 36 版 总第 4398 期
2008 年 9 月 16 日 星期二
金融界网站特约www.jrj.com

www.cs.com.cn

今日报道 | Today's news

地方政府出台购房补贴政策引发争议

近一个时期，一些地方政府悄然推出刺激楼市回暖的优惠政策：购房入户、减免契税、降低首付款……其中尤以西安市政府新出台的“居民购房、政府补贴”做法所掀波澜最大 >>A02

前8月深圳土地出让近三成流标

前8个月，深圳共出让28块居住、商住以及商业办公用地，其中8块用地流标，占总出让地块近三成 >>A05

老牌“敢死队”联袂出击再掀波澜

沉寂已久的东方证券上海宝庆路营业部席位上周四重仓出击中信证券和中国南车，银河证券宁波解放南路营业部席位也在上周五大笔买入这两只股票 >>A06

中国远洋、新兴铸管大股东增持

中国远洋控股股东中远集团12日增持公司股份7,287,698股，所持股份增至53.64%，并拟继续增持。新兴铸管控股股东新兴铸管集团近期增持5,044,021股，占公司股份总额0.43% >>B01

京东方扩张“一线”后的政府身影

京东方携手合肥市政府投资175亿元建造国内首条第6代TFT-LCD生产线，此前在成都投建的4.5代线也有政府身影。公司拟探索同地方政府合作的新路 >>B03

顺鑫农业称子公司阻止汇源并购报道不实

顺鑫农业表示，“子公司北京顺鑫牵手果蔬饮品股份有限公司为首的国内饮料企业向商务部递交三个替代方案，以阻止可口可乐并购汇源”报道不实，公司并未向商务部递交并购替代方案 >>B04

大盘如何动要看银行股

央行下调贷款基准利率和存款准备金率，这一组合性货币政策对市场走势将起到利多与利空参半的影响 >>C01

质检总局：彻查乳制品企业和乳制品

质检总局召开会议，传达贯彻党中央、国务院关于进一步加强食品安全有关工作部署及对三鹿婴幼儿奶粉受三聚氰胺污染重大安全事故作出的重要指示精神，就质检部门的应急处置工作和近期有关工作做出全面部署 >>A05

深圳证监局强调三条“高压线”不能碰

在辖区中小企业板上市公司治理规范工作会议上，深圳证监局局长张云东强调，不做假账、不占用上市公司资金、不泄漏内幕信息和进行内幕交易是三条“高压线”，上市公司不能碰 >>A06

美联储利率政策或按兵不动

分析师指出，通货膨胀率在7月份见顶之后，将在近几个月回落，预计美联储在16日召开的议息会议上决定继续维持较低的利率水平 >>A09

多伦股份1.2亿投身矿业开发

多伦股份以1.2亿元的收购总价向北京森隆投资有限公司购买上海惟远投资管理有限公司40%股权。此举突破了房地产开发单一的经营局面，拓展了公司进军矿业领域的投资渠道 >>B02

中石化前七月海外石油工程合同金额增两倍

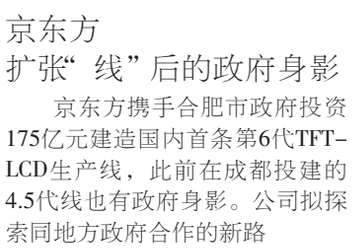
今年1-7月，中国石化海外石油工程服务业务新签合同金额达16.98亿美元，同比增长193% >>B04

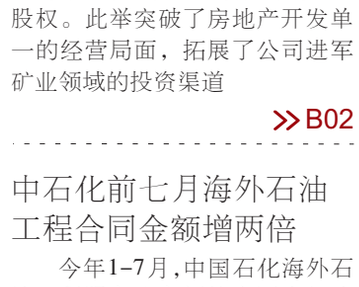
电煤饥渴开始缓解

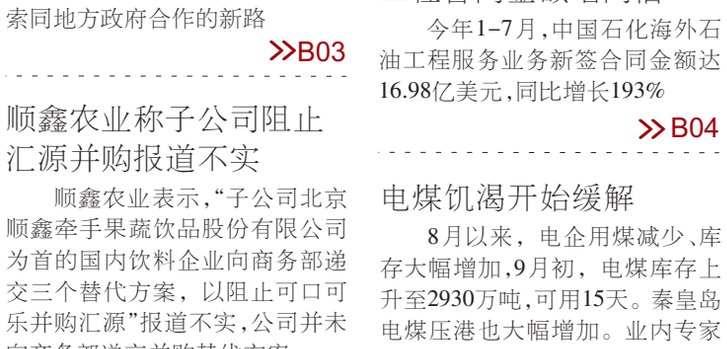
8月以来，电企用煤减少、库存大幅增加，9月初，电煤库存上升至2930万吨，可用15天。秦皇岛电煤压港也大幅增加。业内专家认为，电煤饥渴开始缓解 >>B05

伦铜不宜过分看空

多重因素一度造就了铜市浓厚的看空氛围。不过，从上期所库存目前处于绝对低位可以判断，国内隐形库存今年已大量消耗，四季度和明年补库需求值得期待 >>C04







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
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
版式设计:王春燕
图片编辑:宋兆卿

雷曼风波或催生大宗商品新转机

C04 / 商品·期货

宏源证券杯“寻找资本市场新动力”有奖征文

向自主创新转型是资本市场发展新动力

A11 / 前沿视点

贷款利率与存款准备金率双双下调

央行释放货币政策放松信号

□本报记者 任晓

中国人民银行昨日释放出市场期盼已久的放松信号：下调人民币贷款基准利率和中小金融机构人民币存款准备金率。这是央行近4年来首次下调一年期贷款利率，存款准备金率更是近9年来首次下调。

央行宣布，9月16日起，下调一年期人民币贷款基准利率0.27个百分点，其他期限档次贷款基准利率按照短期多调、长期少调的原则作相应调整，存款基准利率保持不变。

9月25日起，除中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行和邮政储蓄银行暂不下调外，其他存款类金融机构人民币存款准备金率下调1个百分点，汶川地震重灾区地方法人金融机构存款准备金率下调2个百分点。

央行称，此举旨在为解决当前经济运行中存在的突出问题，落实区别对待、有保有压、结构优化的原则，保持国民经济平稳较快持续发展。

分析人士认为，此举表明央行已释放出放松货币政策信号，(相关报道见A03版 下转A02版)



雷曼兄弟宣布将申请破产保护

由于美国银行以及英国巴克莱银行14日相继放弃收购谈判，美国第四大投行雷曼兄弟15日宣布将申请破产保护。此外，美国银行以500亿美元收购了同样泥足深陷的华尔街著名投行美林。

从12日开始，美国财政部、证券交易委员会和纽约联邦储蓄银行召集华尔街金融巨头进行了为期3天的紧急会议，讨论如何应对金融市场动荡。14日，美联储联合美国十大银行成立700亿美元平准基金，用来为存在破产风险的金融机构提供资金保障，确保市场流动性。市场猜测，美联储可能有进一步的措施，包括降低利率等，来阻止次贷危机进一步加剧。

图为14日晚，雷曼兄弟公司总部两名员工抱着个人物品走出公司大楼。(相关报道见A09版)

新华社图片

今日视点 | Comment

估值新规考验基金公司核心竞争力

□本报记者 申屠青南 谢闻麒

证监会近日发布《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》，规范长期停牌股票等没有市价的投资品种估值问题。业内专家表示，该规定有利于保护中小投资者利益，提升基金公司的研究水平和核心竞争力，是一项“长短结合”的基础性制度建设。

专家认为，要求估算长期停牌公司的公允价值，短期内投资者会感觉到基金净值有所缩水，但这只是帐面上的暂时调整，并不改变持有股票的内在价值。对停牌股票，当停牌时间较长，且上市公司和市场均已发生显著变化的情况下，停牌时的收盘价格将不能反映股票公允价值，导致基金净值高估或低估，不准确的基金净值将影响基金申购和赎回的公平性。

新规有利于保护中小投资者利益。如果长期停牌股票仍按明显偏离公允价值的停牌价格进行估值，将为拥有信息优势和人才优势的少数机构提供套利机会，而中小投资者由于信息不对称，没有大量时间去研究，不容易把握这样的套利机会。估算公允价值，能使基金净值更加公平、合理地反映持有股票价值，减少这种损害中小投资者利益的套利行为。

统计显示，目前市场长期停牌股票有10只左右，其中有一半是8月份以来停牌的。《指导意见》的实施，对大部分股票基金净值的影响很小，只对停牌股票占基金净值比重大的个别基金净值有较大影响。业内人士提醒投资者，投资者购买基金时应注意所买基金的投资风格，选择适合自身的基金。

实施新规定，还有利于提升基金公司的核心竞争力。由于新规定进一步强调基金管理公司的估值责任，这将大大促进基金公司加强内部研究力量，建立健全估值业务方面的内部控制制度，尽可能保证停牌股票估值的公平和合理。估值问题是基金行业非常基础性的工作，估值水平的高低直接决定基金公司核心竞争力的水平，从另一个侧面，也体现了基金公司对持有人的诚信水平。

公允价值是个新事物，在我国的实际应用才刚刚开始。从国际会计界的实践看，公允价值的应用仍是一个处于热议中的难题。2007年7月1日，基金行业开始实施新会计准则，到目前也就一年多时间，基金行业对公允价值的认识、消化及最终在基金净值计算中的应用需要一个过程。业内人士预计，监管部门此时出台《指导意见》，有利于基金行业全面采用公允价值计量基金持有的各类投资品种，促进基金行业全行业水平的提高，进而保护中小投资者利益。

基金将按新规重新评估停牌股票估值

专家测算平均调整幅度不大

新规实施后对热衷重组概念基金影响将增大

□本报记者 谢闻麒 申屠青南

证监会近日发布的《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》指出，基金管理公司将开始对停牌股票估值的公平性和合理性进行评估，对于此次需要重新估值的停牌股票，将采用一定的方法进行调整。

业内专家认为，由于近期A股持续下跌，此次估值调整所涉及基金数目将较多，除对停牌股票占基金净值比重大的个别基金净值有影响外，大部分所涉调整基金净值平均调整幅度很小。

证监会有关部门负责人表示，由于长期停牌对于上市公司和投资者均有不利影响，监管部门正在对现有的股票停牌制度进行积极研究，以期进一步完善相关制度。

目前，市场长期停牌股票在10只左右，虽然数目并不是很多，但其中不少为基金所持有，所以本次净值调整将涉及较多基金。

专家提醒基民，净值调整只是减少长期停牌股票估值对公允价值的偏离，这种调整只是暂时性的，不会影响到基金所持股票的内在价值和长期价值，投资者对于新规实施后的净值波动不必担忧，“但在以后投资过程中，应注意不同风格基金的选择，新规实施后对热衷重组概念基金影响将增大”。(相关报道见A02版)

海外股市周一大幅下挫

国际油价最低下探至每桶94.37美元

□本报记者 董凤斌 黄继汇

受美国金融风波影响，亚太股市周一全线下挫，美国欧洲股指开盘也遭重挫。由于飓风影响小于预期，国际油价周一也跌破每桶100美元关口。

由于美国雷曼兄弟公司申请破产保护以及美国银行收购美林证券的消息引发投资者强烈担忧，亚太主要股市周一全线下挫。印度孟买股市敏感30指数下跌3.35%，新加坡股市海峡时报指数下跌3.27%，澳大利亚悉尼股市下跌1.8%，菲律宾马尼拉股市下跌4.2%。当天，中国内地、中国香港、日本和韩国股市因公共假日休市。

截至北京时间9月15日22时30分，美国道琼斯指数下跌3.4%，纳指下跌1.4%。法国、伦敦、法兰克福三大股指也下挫4%左右。

由于飓风“艾克”对美国得克萨斯州产油设施的影响小于预期，15日在纽约商品交易所亚洲电子交易时段，10月份交货的轻质原油期货价格跌破100美元每桶关口，盘中最低跌至94.37美元每桶，截至记者发稿时，报于96.36美元每桶。此外，受美元汇价回落影响，国际金价反弹，COMEX黄金活跃期货月合约最新报于780.6美元/盎司，较前一交易日上涨1.99%。

分析人士认为，美国次贷危机的负面影响不断扩大，美国金融业陷入信贷危机。美国政府对于“两房”的紧急救助措施只给金融市场带来短暂鼓舞，目前全球股市或将再度回到跌势之中。此外，由于投资者对美国金融市场的担忧，美元持续两个月的升势或就此结束，这将对国际金价形成支撑，而其他大宗商品期价很大程度上受需求方面影响。

提示您关注全球财经指数(环球市场概览见 A10 版)

指南针 中国的金融信息服务商 www.compass.cn

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	-	-
上证综合指数	-	-
深证成份指数	-	-
香港恒生指数	-	-
恒生国企指数	-	-
道琼斯工业指数	11211.3	-210.7

期货市场	最新	涨跌
连豆-0901	-	-
沪铜0806	-	-
NYMEX原油	97.1	-3.95
LME3个月铜	7020	-95

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	-	-
中证全债指数	-	-
银行间七天回购	-	-
欧元/美元	1.4195	-0.0020
人民币/美元	-	-

本表截至北京时间 9 月 15 日 22:30

