



1月全国房价同比下降0.9%

1月份,全国70个大中城市房屋销售价格同比下降0.9%,降幅比上月扩大0.5个百分点;环比下降0.2%,降幅比上月缩小0.3个百分点,连续6个月环比下跌

»A02



韩央行降息至历史新低水平

韩国央行将该行基准利率再次下调50个基点至2%,以应对不断恶化的经济形势。韩国央行行长李成太表示,对进一步降息持开放态度,并考虑动用利率以外的手段来刺激经济

»A07



三鹿破产举行首次债权人会议

12日,三鹿集团破产清算案件举行第一次债权人会议,石家庄中院宣读了民事裁定书,宣布三鹿集团破产。同时,会议通过了三鹿集团破产的资产管理方案和财产变价方案

»B03

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>

CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报

www.cs.com.cn

A叠 / 新闻 20版
B叠 / 公司 · 产业 16版
C叠 / 市场 · 投资 12版
D叠 / 信息披露 8版
本期 56 版 总第 4511 期
2009年2月13日 星期五
金融界网站特约 www.jrj.com

2009年湖南华菱钢铁集团有限责任公司 公司债券发行公告

——发行人—— **华菱集团** ——独家主承销商—— **财富证券**

债券名称:2009年湖南华菱钢铁集团有限责任公司公司债券
债券简称:09华菱债
发行人:湖南华菱钢铁集团有限责任公司
发行总额:30亿元人民币
债券期限:10年期(第五年末附发行人上调利率权和投资者回售权)
债券利率:详见本期债券募集说明书或其摘要
信用等级:AA+(发行人)/AA+(债券)
发行方式:深交所网上网下和承销团网点公开发行相结合(双向回拨)
认购代码:101699
认购办法:详见本期债券募集说明书或其摘要

发行日程安排

- ◆2009年2月16日(发行前一日)下午:
①募集说明书及其摘要登载于中证网(www.cs.com.cn)、中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)、发行人网站(www.chinavain.com)和主承销商网站(www.cfzq.com),敬请查阅。
- ②14:00至16:00在中证网(www.cs.com.cn)演播中心举行网上路演推介,届时发行人和主承销商的相关人员将就有关问题与投资者进行交流,欢迎广大投资者参加。
- ◆2009年2月17日(发行首日):本报A5版刊登募集说明书摘要、A8版刊登网上路演回放。
- ◆2009年2月17日和2009年2月18日:深交所网上发行期。
- ◆2009年2月17日至2009年2月23日:深交所网下及承销团网点发行期。

今日报道 | Today's news

保监会:理赔难和销售欺诈成投诉焦点	澳大利亚经济刺激计划被否决
» A05 金融新闻	» A07 海外财经
波罗的海指数一举突破2000点	上涨动力减弱市场短线仍将反复震荡
» B04 产业·公司	» C01 市场·投资
信贷扩张恐难持续 降息空间将缩小	股市走势暗示 M2与M1剪刀差或将收窄
» C04 货币市场	» C04 货币市场

■ 明日本报《金牛理财周刊》导读

A股春季攻势的台前幕后

“这一波行情算是因产业资本而动。”上海麒麟资产管理总裁钟麟如此表达对春节后红火股市的看法。还有研究机构甚至认为,A股正步入游资与产业资本联手的“新时代”

李扬:人民币汇率政策与改革的战略选择

社科院金融研究所所长李扬表示,人民币汇率的形成机制最重要,而在推动人民币汇率形成机制改革的过程中,保持汇率水平稳定具有极端的重要性

流动性过剩能否化解两大压力

由于大小非减持的压力陡增以及本轮行情大涨缺乏上市公司业绩支撑,市场存在较大压力。流动性过剩固然可在短线通过趋势力量化解上述压力,但在中长线来看涨升趋势或难延续

基金视点 基金掀净值暗战
财经对话 后市能走多远
投资置业 经济租用房“破题”在即

海外理财 巴菲特买股暗藏“玄机”
金融投资 不贪反会得更多
投基有道 把握净值变动六规律

中证网专家在线

<http://www.cs.com.cn>

[实时解盘 网上答疑]

09:30-11:30 华龙证券 吴晓峰

13:00-15:00 国盛证券 刘丽红

中证网 视频直播

<http://www.cs.com.cn>

赢家早报

9:02-9:17 主播 卓翔宇

赢家视点

15:32-15:57 哲灵投资 徐泽林

中铝195亿美元注资力拓

整体持股比例增至18% 将提名两位非执行董事进入力拓董事会

本报记者 李若馨

中,持有力拓英国公司的股份

增至19%,持有力拓澳大利亚公司的股份增至14.9%。同时,

中铝公司将提名两位非执行董事进入力拓集团董事会。

这笔交易不仅让中铝公司有机会直接参与全球顶级矿产资源的运营开发,也让力拓在年内完成

减负100亿债务的目标变得轻而易举。

中铝公司选择转股后,其在力拓集团整体持股比例将由目前的9.3%增至约18%,其

勘探开发及其他潜在机会进行合作。另外,中铝公司还将

协助力拓集团探讨在中国市

场融资。目前,中铝公司仅保

有6.3亿吨的铝土矿、1000万吨

的铜精矿,与力拓合作后,将

大大增加中铝在资源保有方

面的规模。

在可转债合作方面,由于

力拓英国公司和澳大利亚公司

可转债订立的转股价格分别为

45美元和60美元,相比两公司

目前的股价,转股溢价率分别

达到了62%和78%。有分析认

为,虽然转股价格比目前股价

高出很多,但考虑到中铝与力

拓的合作是一揽子方案,所以

无法单纯依据转股价格判断这

笔买卖值还是不值。

安信证券有色金属分析师

衡昆表示,从双方最终订立的

方案来看,以可转债的方式融

资,保障的是力拓股东的利益,

而“抢占资源”无疑是中铝现阶

段发展的第一要务。(相关报道见

B01版)

五大发电集团拟购百万吨澳进口煤

到岸价约为70美元/吨

本报记者 邢佰英

更多的进口煤量。

分析人士认为,尽管此次五大发电集团的进口煤炭量不大,但对今年国内电煤合同价及煤炭供需形势将构成一定影响。

据了解,澳大利亚5800大卡的煤炭相当于国内约5500大卡煤炭的发热量,按照17%的增值税率计算,70美元/吨(不含税)的进口煤价约合人民币560元/吨。2月9日的数据显

示,秦皇岛5500大卡优混煤价

格约为570元/吨,从秦皇岛到

广州港的运费约为40元/吨,即

运到广州港约为610元/吨,据

此计算,五大发电集团购买的

进口煤价要比从秦皇岛运到广

州港的煤价低50元/吨。

分析人士认为,这将直接削弱华东、华

南地区电厂在购煤时选择秦皇

岛煤炭的动力。

大唐集团有关人士表示,公

司在今年1月、2月曾与印尼、俄

罗斯、越南等煤炭方谈判过进

口煤的事情,并签订了部分进口煤

合同,当时的购买价与国内市场

煤价相比要低10~20元/吨。

分析人士认为,对于东南

沿海的电厂来说,使用价格相

对便宜的进口煤发电早已不足

为奇,五大发电集团位于东南

部的电厂共同采购进口煤,对

煤炭企业的“示威”意义大于

对市场供需的实际冲击力。(相

关报道见B02版)

交银施罗德杯“今日视点”好新闻评选

交银施罗德基金管理有限公司 Schröders

我懂财富 我更懂你

客服电话:400-700-5000(市话) 400-700-5000
公司网站:www.yld.com

■ 今日视点 | Comment

热信贷的冷思考

本报记者 张曙东

国内信贷连续数月大幅增长,今年1月份新增额超过1.6万亿元,给经济尤其是近期股票市场带来了积极影响。但观察人士指出,热信贷的背后至少存在着两大不确定性,一是信贷高速增长到底能延续多久,二是未来几年金融机构不良贷款是否会大幅增加,前者将决定未来经济的复苏态势,后者则事关整个金融改革的成败。

首先,来看信贷高速增长能延续多久的问题。从近几个月的贷款投放结构来看,大部分新增信贷投向了中长期贷款和票据融资。其中,根据住房贷款增长缓慢来判断,绝大部分中长期贷款应该是投向了政府主导的扩张性财政政策项目;而票据融资则具有期限短、风险低、流动性好的特点,因而受到青睐。从这个角度来看,金融机构的“惜贷”情绪并没有根本改变。

因此,虽然信贷市场热火朝天,但实体经济中的所谓“弱势群体”如民营企业、中小企业等并不能直接享受信贷“甘霖”,尽管他们在经济活力、解决就业等方面具有无可比拟的优势。有分析观点寄希望于金融机构在前几个月集中“抢食”财政项目后,再转向对中小企业等实施放贷,然而,这或许只是一厢情愿。试想,银行在上半年完成全年绝大部分信贷目标的情况下,还有动力向中小企业等“高风险”部门放贷么?

果真如此的话,新增信贷额呈现的前高后低、“国进”民退的特点,将使得实体经济(非数值上)的复苏进程落后于当前的乐观预期,并造成经济反弹的后续动力不足,从而动摇当前股市继续上涨的基础。有分析认为,由于信贷到位与项目上马存在一定的时间差,当前不排除部分信贷资金进入股市等市场。这不仅影响到信贷资金的安全和国家经济刺激政策的效果,而且利用信贷资金违规炒作对于资本市场的中长期发展也是无益的。

其次,针对不良贷款是否会大规模爆发的问题,可以说,信贷飙升为未来银行业的健康发展埋下了隐患。一方面,信贷大幅增长对银行的资本提出了更高的要求。由于股权融资渠道不畅,近期有不少银行拟通过发债来补充资本金。另一方面,经济景气下行阶段,企业盈利状况恶化,不良贷款率会反弹,加上信贷总量扩张,金融不良资产量将会上升。上世纪末银行坏账率陡升乃为前车之鉴,而去年12月,上海银行业不良贷款已经较前一月小幅反弹。

回顾此次全球金融危机,次贷危机引起的金融机构资产负债表恶化是危机蔓延和恶化的关键一环,西方国家为此采取了大规模的救援措施。如果我国金融机构在此轮信贷冲锋中再次出现大量不良贷款,未来几年,金融机构的资产负债表也将面临严重考验。如果说大型银行尚有政府救援可以依赖的话,部分中小金融机构由于各方面原因将面临生存困境。即使有政府救援,从上一轮金融改革的经验来看,成本和舆论压力也将是巨大的。(下转A02版)



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 电子邮箱:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324 传真:63070321