



保险机构可投资地方债和无担保债

消息人士向中国证券报记者透露,地方债和包括中期票据在内的无担保债将成为保险资金新投资标的。其中,投资无担保债的比例为不超过保险机构上季末总资产的15%

>>A02



中国船舶去年净利润增长48.63%

沪深两市80多家上市公司31日披露2008年年报。其中,中国船舶2008年净利润41.6亿元,同比增长48.63%;基本每股收益6.28元。公司拟每10股派发现金红利10元(含税)

>>B01



未来5年神华向华润供煤8500万吨

神华集团与华润集团签订的协议明确,未来5年,神华向华润供应电力用煤8500万吨。双方并未就具体价格达成协议,但约定每年的价格执行神华供应电力行业的最低价

>>B03

● CHINA SECURITIES JOURNAL ●

中國證券報

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>

WWW.CS.COM.CN

A叠 / 新闻 12版
B叠 / 公司·产业 8版
C叠 / 市场·投资 12版
D叠 / 信息披露 200版
本期 232 版 总第 4550 期
2009 年 3 月 31 日 星期二
金融界网站特约 www.jrj.com

■ 本报截稿消息

美汽车巨头可能破产 美股盘中跌近4%
国际油价跌破50美元

美国通用汽车和克莱斯勒的重组计划30日遭美国政府汽车业特别工作组否决,这两家公司可能被迫通过破产程序来削减债务。美国总统奥巴马告诫两大巨头,它们只剩下“最后的机会”。受此影响,纽约股市盘中下跌超过290点,跌幅近4%。
奥巴马指出,通用汽车和克莱斯勒必须找到政府庇护之外的生存方式,两家公司还有最后一次机会,在短时间内进行“彻底重组”并以此证明新申请的贷款的合理性。奥巴马说,美国政府不应也不会任由本国汽车业轻易崩溃,但也不能容忍其一直处于困

难的状况,更不能利用纳税人的钱来无限制地对其进行救助。
截至北京时间30日23:40,道琼斯指数下跌292.07点至7484.11点,跌幅为3.9%;标普500指数和纳斯达克指数分别跌破800点和1500点,跌幅均超过3.6%。欧洲股市全线下跌,英、德、法等主要市场跌幅均在4%左右。
国际大宗商品期货价格也出现大跌。截至北京时间30日23:40,纽约商品交易所原油期货价格跌2.45美元至49.93美元/桶,跌幅达4.3%;伦敦金属交易所3个月期铜价跌140美元至3910美元/吨,跌幅为3.5%。(高健)

■ 今日报道 | Today's news

汇金获准收购 新华人寿38%股权

消息人士向中国证券报记者证实,中央汇金投资有限责任公司接手新华人寿保险股份有限公司股权已获国务院批准。中国保险保障基金有限公司所持的新华人寿38%股权将由汇金公司接盘

>>A02

>>A02

瓦格纳宣布辞职 “底特律斗士”退出通用

美国通用汽车公司员工收到的一封信称,通用汽车首席执行官瓦格纳已宣布辞职。在为通用汽车服务30余年后,这位被称为“底特律斗士”的风云人物黯然“下课”

>>A06

新疆煤炭资源税 提至每吨3元

国税总局宣布,自3月1日起,新疆维吾尔自治区的煤炭(不含焦煤)资源税适用税额提高为每吨3元。专家认为,这对新疆煤化工产业影响不大

>>B04

上证企债指数 再创历史新高

上证企业债指数30日盘中创出134.20点历史新高。分析人士认为,由于市场对于未来央行进一步降息的预期再度升温,交易所债市可能延续强势格局,但继续向上的空间仍有限

>>C04

首份一季报 预计4月8日亮相

沪深证券交易所发出通知,布置两市主板及中小企业板上市公司2009年第一季度报告的披露工作。预约披露时间表显示,沪市的ST百花将于4月8日率先披露一季报

比亚迪 去年盈利降至10.2亿元

比亚迪去年实现净利润10.2亿元人民币,同比下降37%;每股基本盈利0.5元。期内,公司营业额为267.9亿元,同比上升26%。公司总裁王传福表示,巴菲特入股事宜正待证监会批准

>>B03

中信证券: 乳制品行业恢复情况良好

中信证券认为,虽然1月乳制品和液体乳产量仍略低于去年同期水平,但2月的数据显示,乳制品和液体乳产量均实现全面增长

>>B05

恒生指数下跌4.70% 创年内最大单日跌幅

因多重因素引发周期性个股抛盘涌现,恒生指数30日下跌4.70%,创年内最大单日跌幅;国金指数跌幅达6.85%。大市成交维持在515.30亿港元的近期高位

>>C06

峰会公报草案提前曝光

G20经济刺激计划规模尚未敲定

■ 上市发行门槛不变,仍为两套标准 ■ 相关配套工作完成后再受理首发申请
■ 发审权属于证监会 ■ 建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度

□ 本报记者 申屠青南 北京报道

中国证监会31日发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,明确创业板的上市发行门槛不变,仍采用两套上市财务标准。证监会新闻发言人表示,证监会和交易所还将陆续颁布与《暂行办法》相配套的规则、指引,组建创业板发行审核委员会,适时发布上市规则、交易特别规定等其他相关工作,开展培训和投资者教育。待上述工作基本完成后,再受理企业的首发申请材料。

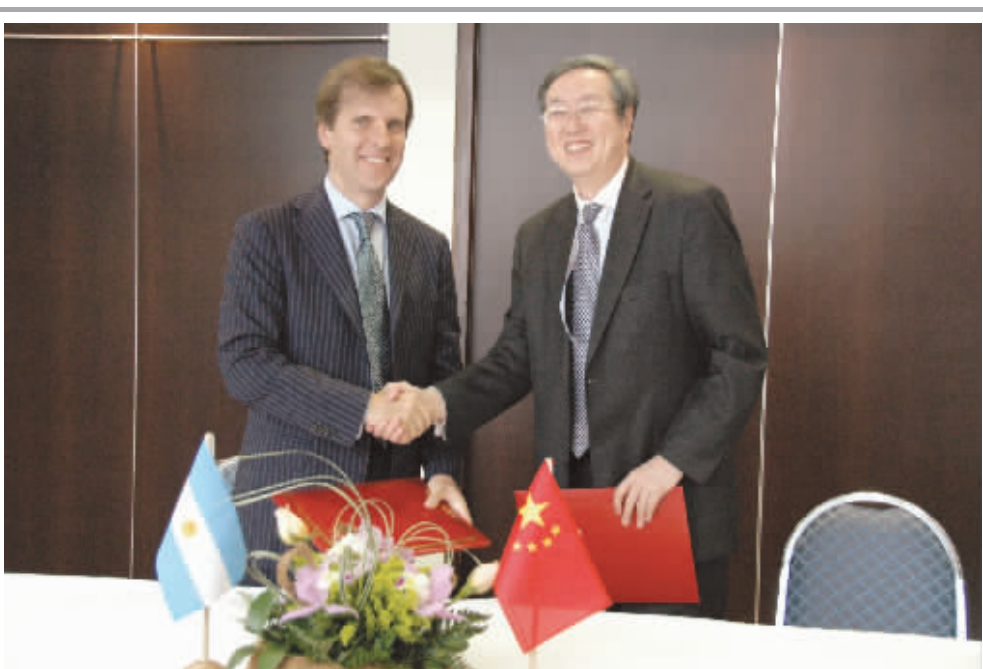
《暂行办法》将自5月1日起实施。修改后的《暂行办法》共六章58条,其中增加了2条,修改了5条,并做了若干文字调整。但最核心的上市发行门槛并未变化,即采用两套上市财务标准。据《暂行办法》第十条规定,发行人的财务状况第一套标准为:最近两年连续盈利,最近两年净利润累计不少于一千万元,且持续增长。第二套标准为:最近一年盈利,且净利润不少于五百万元,最近一年营业收入不少于五千万元,最近两年营业收入增长率均不低于百分之三十。上述两套标准还须满足四个条件:净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据,发行前净资产不少于两千万元,最近一期末不存在未弥补亏损,发行后股本总额不少于三千万元。(下转A02版,答记者问《暂行办法》见A04版)

□ 本报记者 申屠青南

中国证券业协会会长黄湘平3月26日表示,协会正在推进《证券从业人员管理办法》的修订工作,研究制定从业人员分类管理的相关办法;证券经纪人将纳入证券从业人员管理。

全国证券业协会工作座谈会26日在杭州召开,来自全国35个地方证券业协会的代表参加了会议。黄湘平在会上指出,协会正在推进《证券从业人员管理办法》的修订工作,研究制定从业人员分类管理的相关办法,通过执业注册和从业人员年检等手段,强化从业人员持证上岗的理念。同时,加大对非注册人员从事专业岗位的检查力度。协会还将不断完善证券从业人员考试、执业注册、年检、后续职业培训、诚信管理和自律监察等从业人员自律管理体系,提高从业人员整体素质和从业人员管理水平。目前,在中国证券业协会执业证书管理系统中登记的机构员工总数达11万人。

黄湘平说,《证券经纪人管理暂行办法》将在4月13日开始实施,证券经纪人将纳入证券



中国与阿根廷签署货币互换框架协议

中国人民银行和阿根廷中央银行29日在哥伦比亚麦德林签署了700亿元等值人民币的货币互换框架协议,这是迄今中国和拉美国家历史上最大规模的金融交易。
协议由正在麦德林参加美洲开发银行50周年会的中国人民银行行长周小川和阿根廷中央银行行长马丁·雷德拉多共同签署。根据该框架协议,阿根廷从中国进口商品时可以使用人民币,不必再使用美元作为交易的中介货币。此举可在金融危机日益蔓延的非常时期对稳定地区货币制度、防范金融风险 and 减少危机扩散性效应起到积极意义。目前中国已与韩国、马来西亚、印度尼西亚、白俄罗斯等国签署了货币互换协议。
图为周小川(右)和阿根廷中央银行行长马丁·雷德拉多在签署货币互换框架协议后握手。
新华社图片

证券业协会研究推出从业人员分类管理

□ 本报记者 申屠青南

过执业注册和从业人员年检等手段,强化从业人员持证上岗的理念。同时,加大对非注册人员从事专业岗位的检查力度。协会还将不断完善证券从业人员考试、执业注册、年检、后续职业培训、诚信管理和自律监察等从业人员自律管理体系,提高从业人员整体素质和从业人员管理水平。目前,在中国证券业协会执业证书管理系统中登记的机构员工总数达11万人。

黄湘平说,《证券经纪人管理暂行办法》将在4月13日开始实施,证券经纪人将纳入证券

从业人员管理。此外,协会还负

责组织证券经纪人资格考试、注册登记、后续职业培训,建立证券经纪人数据库,对违反自律规则的证券公司和证券经纪人予以纪律处分等多项工作。
黄湘平要求,2009年,各地协会要配合中国证券业协会,继续做好证券经纪人自律管理、证券交易佣金自律、基金销售现场检查、投诉处理、违规案件调查等自律管理工作,进一步深化对“自律、服务、传导”工作职能的认识,充分发挥区域性自律组织贴近市场、贴近会

员、贴近投资者的优势,从本地

区证券市场实际出发,急会员之所急,想会员之所想,真正成为服务和促进行业发展的重要力量,不断开拓行业自律管理与服务的工作新格局。
会议由中国证券业协会副会长兼秘书长陈自强主持,浙江证监局副局长邵锡秋、中国证监会基金部副主任洪磊到会并讲话,中国证券业协会副会长杨晓武、副秘书长周阿满分别做了关于从业人员自律管理的报告和关于佣金自律管理的通报。

基金2008年年报显示

424只基金亏损1.5万亿元

基金公司管理费增长8.28%

□ 本报记者 余 ■ 北京报道

59家基金公司的424只基金2008年年报31日披露完毕。天相统计数据显示,这些基金2008年亏损总计1.5万亿元。

2008年股市系统性风险的释放令股票方向基金严重亏损,报告期内股票型基金和混

合型基金的亏损分别为9740亿元和4057亿元。受益于债券牛市,债券型基金和货币市场基金成为2008年仅有的两类盈利的基金,本期利润分别为92.55亿元和158.81亿元。

股票方向基金的巨额亏损并未给基金公司的管理费收入增长带来负面影响。数据显示,

2008年基金公司管理费收入创纪录地达到307.32亿元,较2007年增长8.28%。其中,债券型基金和货币市场基金带来的管理费收入分别增加169%和109%。

由于股票方向基金亏损严重,国内投资者对于基金的投资热情受到影响。年报显示,截至2008年底,个人持有各类基

金的比例从2007年底的86.81%降至2008年底的80.25%。与此相反,去年机构投资者股票方向开放式基金的比例大幅增加,分别增持股票型开放式基金和混合型开放式基金1.8个和1.2个百分点。这表明机构投资者更具理性眼光,敢于在股市低迷时介入。(相关报道见A03版)



提示您关注全球财经指数 环球市场概览见 A07 版)

指南针 中国的金融信息服务商 www.compass.cn

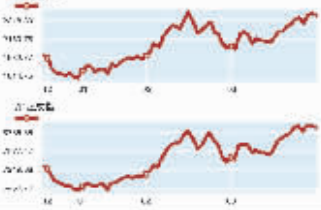
全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2484.49	-14.44
上证综合指数	2358.04	-16.40
深证成份指数	8910.42	-83.73
香港恒生指数	13456.33	-663.17
恒生国企指数	7900.09	-581.13
道琼斯工业指数	7542.01	-234.17

期货市场	最新	涨跌
连豆-0909	3513	-59
沪铜0906	33140	-630
NYMEX原油	50.15	-2.23
LME3个月铜	3906	-115.4

债券货币	最新	涨跌
上证国债指数	121.07	+0.04
中证全债指数	127.95	+0.21
银行间七天回购	0.9424	-0.0338
欧元/美元	1.3125	-0.0161
人民币/美元	6.8340	-0.0023

本表截至北京时间3月30日22:30



■ 今日视点 | Comment

美信贷市场难解冻 全球经济面临滞胀

□ 本报记者 董凤斌

美联储与美国财政部推出的收购国债和剥离银行业不良资产计划成为近期全球市场焦点,其目的是希望通过解冻信贷市场,进而疏通政策传导渠道。上述计划能否成功实施将直接决定美国经济能否免于滞胀风险。总体上看,滞胀可能会成为今后一段时间美国乃至全球经济的主要特征。

金融机构是将货币政策传导至实体经济的重要渠道,在零利率条件下,只有将定量宽松货币政策与金融机构不良资产剥离并行,美联储释放的大量流动性才能通过金融机构传导至实体经济。美联储收购国债表面上看是通过印钞来刺激经济,但实际上是通过收购来降低长期国债收益率,疏通信贷市场,毕竟长期国债收益率是银行信贷、企业债券等中长期金融市场利率的基准。银行不良资产剥离计划则是通过解决银行的不良资产令其恢复信贷功能,对解冻信贷市场更为直接。

随着美联储将定量宽松政策发挥至极致,其资产负债表急剧膨胀,大量印钞为恶性通胀埋下伏笔,如果信贷市场难以尽快解冻,实体经济恢复就成为空谈。虽然新房销售以及耐用品订单数据显示出美国经济有企稳迹象,但去年四季度GDP增幅的向下修正以及首次申请失业救济人数再创新高表明美国经济的恢复过程将非常缓慢。与此同时,随着财政赤字的持续扩张,3000亿美元的国债收购数额远远不够,在“国债货币化”过程中,美国经济很可能面临滞胀风险。

去年底以来,虽然美联储实行的零利率政策及各种政策创新令金融体系流动性大为缓解,但信贷市场仍未恢复至次贷危机爆发之前的状态。相比之下,短期信贷市场及按揭贷款市场恢复得较为理想,而企业长期信贷市场非常紧张。

数据显示,去年8月至今年1月,基础货币虽从8500亿美元升至1.7万亿美元,但M2仅增加约5400亿美元。而金融机构在美联储的超额准备金水平自次贷危机以来持续攀升,并维持于高位。超额准备金率的大幅增长已令货币供给的乘数效应消失。此外,从市场流动性指标上看,彭博数据显示,3个月美元LIBOR(伦敦银行间同业拆息)与OIS(隔夜指数掉期)之间的息差虽从去年10月最高364基点降至当前的99基点,但相对去年8月77基点的平均水平仍然较高,这也在很大程度上表明了金融机构之间仍然存有戒心,而这种审慎限制了信贷的扩张。

那么,国债收购及不良资产剥离计划能否有效解冻信贷市场?自国债收购计划公布以来,长期国债走势冲高回落,后期美国债供给与需求的不对称增长将成为制约收益率回落的主要因素,即使美联储全部埋单,高通胀的预期也将对收益率形成支撑。因此,长期国债以及长期金融市场利率的回落不会一帆风顺。(下转A02版)