

两次创业板全网测试将进行  
各会员单位10月9日前完成所有技术准备

□本报记者 吴铭

深交所、中国结算深圳分公司将于9月12日、10月10日联合组织两次创业板发行及交易等业务全网测试,以检查各会员等市场参与者的技术系统、深交所交易系统、中国结算深圳分公司结算系统及其他相关系统的正确性。

9月12日全网测试内容为模拟创业板证券发行、创业板证券交易、创业板证券非交易、证券账户创业板交易权限控制及相关的结算业务全过程,以及债券单边挂牌交易业务,将模拟1个交易日、3个结算日的运行。此外,深交所还将于9月14日起,每周二、周四的10:15至16:30通过独立测试系统提供创业板测试服务,有需要的会员单位可与交易所联络。

深交所和中国结算深圳分公司特别提示,各会员务必于10月9日前完成创业板相关的所有技术准备工作。10月10日组织的第二次全网测试,将主要验证各技术系统和业务流程运行的正确性。

## 《朱镕基答记者问》一书出版

□新华社社电

《朱镕基答记者问》一书已由人民出版社出版,9月2日起在全国公开发行。

该书收录了朱镕基同志在担任国务院副总理、总理期间回答中外记者提问和在境外发表的部分演讲。内容包括4个部分:在九届全国人大会议5次记者招待会上回答中外记者提问、接受外国记者采访、在境外发表演讲并回答提问以及在出访期间接受香港记者随行采访。书中大部分内容在国内是首次公开发表。

该书涉及经济、政治、文化、社会、外交等领域,内容丰富、翔实。朱镕基同志通过答问,解疑释惑,有针对性地阐述了中国政府关于深化经济体制改革、加强和改善宏观调控、应对亚洲金融危机以及中国加入世界贸易组织、扩大对外开放、发展与世界各国经贸合作等方面的方针政策,生动地反映了党和国家不断推进改革开放、建立并完善社会主义市场经济体制、促进国民经济持续快速健康发展的历史进程。

《朱镕基答记者问》一书根据音像资料、文字记录稿整理而成,共60篇,约36万字,收入85幅照片。

## 第一单REITs有望年底前推出

(上接A01版)他对中国证券报记者表示,从产品开发 and 制度安排的进度而言,债权类REITs率先在银行间市场推出的可能性很大,年内上市基本没有问题。

据了解,除了此前披露的上海多家房地产企业推出的债权类REITs方案外,中金公司、中信证券等券商也组建了专门的REITs开发团队,海通证券则在衍生品产品部的基础上进行REITs产品开发,其开发的股权类RE-ITs方案已上报上海市金融办;而中信证券在天津滨海新区的REITs开发方面居于主导地位。此外,包括嘉实基金在内的部分基金公司和一些具有地方政府背景的企业也在进行REITs产品的开发工作。

REITs是一种类似共同基金,但投资标的物为不动产的投资工具。它主要是借由不动产的证券化及许多投资人的资金集策,使没有庞大资本的一般投资人也能参与不动产市场,获得不动产市场交易、租金与增值所带来的获利,同时又不需要实质持有不动产标的。

新股申购提示									
股票简称	申购代码	发行数量	网上发行量	申购价格	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号	
奥飞动漫	002292	4,000万股	3,200万股	22.92元	8月31日	9月2日	9月3日		
罗莱家纺	002293	3,510万股	2,808万股	27.16元	9月2日	9月2日	9月4日	9月7日	
信立泰	002294	2,050万股	2,200万股	41.98元	9月8日	9月2日	9月4日	9月7日	
中国中冶		不超过35亿股			9月8日至9月9日	9月9日	9月11日	9月14日	



在专栏的最后一期,我们还是想跟大家分享一些小案例。“公司治理”的概念,主要是协调股东、管理层、企业员工等利益相关者关系的一系列制度性安排,包括了诸多内涵,例如股权结构、股权激励、独立董事制度、企业并购等。以下的小故事中,就涉及到了股东缺位—内部人控制的问题,通过这两个真实的案例,或许读者能从 迪斯尼失去的十年”中,能更了解“公司治理”对于一家企业的意义。

### 内部人控制可能侵害中小股东利益

最近资本市场持续火爆,为实业投资者创造了极佳的暴利环境。前不久,某股份有限公司公布了其资产重组信息。其二股东某集团通过资产注入和定向增发,一跃成为公司第一大股东,注入资产评估增值率高达181.33%。这例

□本报记者 韩晓东

国家发改委1日宣布,2日凌晨起上调国内成品油价每吨300元,调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨6810元和6070元。经测算,这相当于汽、柴油零售价格每升分别上调

一边开会讨论项目 一边抢先买入

## 多晶硅项目引发内幕交易“窝”案

□本报记者 申屠青南

国务院常务会议日前提出,多晶硅等新兴产业出现重复建设倾向。由于项目建设一拥而上,多晶硅价格近期徘徊在五六十美元每公斤,众多厂商无利可图。而在两年前,多晶硅价格是目前的10倍,哪家上市公司拥有多晶硅项目,绝对是市场的“宠儿”。两年前,川投能源、天威保变、乐山电力、岷江水电等公司对多晶硅项目的追逐,引发了岷江水电董事长吕道斌等内幕信息知情人违规买卖股票的“窝”案。

### 疯狂的“多晶硅”

在2007年,成本只要50~70美元的多晶硅,全年价格保持在每公斤300美元以上,并在年底炒到了近500美元,利润高达800%。正是市场追捧多晶硅,新光硅业将新建两个年产3000吨多晶硅项目的计划引起了各股东的争夺。

新光硅业成立于2001年,第一大股东川投集团持股38.9%,天威保变35.7%,四川启明星控股公司23.34%,乐山嘉能电力1.3%,乐山电力0.8%,后面几个股东同属四川省电力公司。最初的计划是川投集团和天威保变各控股一个项目。然而,根据《公司法》的相关规定,新光硅业其他股东对于川投集团持有的股权具有优先购买权,没有其他股东的同意,川投集团没法将持有的新光硅业股权注入到川投能源。

0.22元和0.26元左右。

国家信息中心经济预测部宏观经济处处长牛犁表示,每吨300元的成品油价涨幅是比较适度的,相对于同期国际涨幅作了适度控制。本次价格调整后,国内油价相当于国际原油每桶63美元的水平,与国际

一边开会讨论项目 一边抢先买入

## 多晶硅项目引发内幕交易“窝”案

□本报记者 申屠青南

2007年11月19日,各股东在新光硅业股东大会的预备会上讨论两个项目的投资问题,未达成共识。在11月20日继续召开的预备会上,川投集团让步,乐山项目由乐山电力和天威保变分别出资,股权比例分别是51%和49%;新津项目由天威保变、川投能源和岷江水电分别出资,天威保变控股占51%,川投能源和岷江水电各占35%和14%。2007年11月28日,上述公司披露了投资多晶硅项目的报告。

### 内幕交易“窝”案

经证监会查实,四川省电力公司副总经济师兼岷江水电董事长吕道斌于2007年夏天(7-9月)知悉乐山电力将能够参与投资多晶硅项目。乐山电力与岷江水电公司的实际控制人同为四川电力。吕道斌是四川电力副总经济师,经常和四川电力的法定代表人朱长林、副总经理何源森会面,因此熟悉他们对乐山电力投资多晶硅项目的想法和意见。

经查,吕道斌在自己的账户中买卖“乐山电力”股票:2007年9月14日至11月8日累计买入185,000股,2008年1月14日至2月1日累计卖出35,000股,截至2008年8月22日持股市值为560,800元,通过买卖该股亏损661,984.08元。吕道斌在其配偶账户中买卖“乐山电力”股票:2007年9月26日买入25,000股,10月15日卖出25,000股,10月24日买入38,000股,2008年2月20日卖出,

市场之前22个交易日71美元的平均价格相比,仍有8美元左右的差距。

牛犁表示,调整后北京93号汽油价格达到每升6.43元,超过去年6月20日调价后的价格而再创新高。但去年成品油价未包括养路费支出,因此目前成品油价实际负担仍比当时略小。

一边开会讨论项目 一边抢先买入

## 多晶硅项目引发内幕交易“窝”案

盈利103,974.66元。吕道斌还在其女儿账户中买卖“乐山电力”股票:2007年9月14日至11月8日累计买入174,000股,截至2008年8月22日全部卖出并盈利285,907.12元。综合计算,吕共计亏损近38万元。

利用内幕信息违规买卖股票的不仅吕道斌一人,还包括川投集团副总经理刘晓杨、计划部经理薛东兵、工业部副经理段跃钢,新光硅业董事会办公室主任张瑜婷。

薛东兵作为川投集团计划部经理参加了新光硅业第十四次股东大会会议,属于内幕信息知情人员。他知悉乐山电力将控股乐山项目后,于2007年11月20日10:50~10:55买入“乐山电力”股票10,300股,12月7日、12月14日共计买入6,100股;2007年12月14日、2008年1月10日全部卖出,截至2008年8月22日全部卖出该股,2007年11月20日买入的“乐山电力”股票盈利25,715.46元。

刘晓杨是川投集团副总经理,2007年11月21日上午川投集团召开第18次总经理办公会和临时董事会,审议通过了川投集团将持有的新光硅业38.9%的股权协议转让给川投能源的议案,并通报了新光硅业第十四次股东大会结果,即乐山和新津两个多晶硅项目的各方出资比例。刘晓杨承认在2007年11月21日早上9点上班集团通知开会时就知道会议的内容,之后他在2007年11月21日上午9:26买入“乐山电力”股票2,600股,每股成交价格

根据成品油定价机制,业界先前预计上周就可能上调油价。对于油价上调“靴子”的落地,清华大学能源与气候项目主任管清友认为,发改委调价一方面遵循成品油定价机制,另一方面则需防范范围油行为和通胀预期。目前我国CPI和PPI仍处于低位,本次

一边开会讨论项目 一边抢先买入

## 多晶硅项目引发内幕交易“窝”案

11.47元,12月20日卖出2,600股,每股成交价格14.09元,盈利6,612.63元。

段跃钢是川投集团工业部副经理,其所在部门对口管理新光硅业,段跃钢具体负责沟通、联系联络和协调多晶硅项目。段跃钢在11月19日前了解到乐山电力有可能参与多晶硅项目,并且乐山电力的实际控制人四川电力的领导对乐山电力参与此项目持支持态度。他在2007年11月19日13:32买入“乐山电力”股票300股,每股成交价格10.5元,12月7日卖出300股,每股成交价格14.45元,盈利1,165.53元。

### 严厉的惩处

目前,证监会已对这一案件作出行政处罚,吕道斌被责令依法处理非法持有的乐山电力股票,并处以3万元罚款;薛东兵、张瑜婷、刘晓杨、段跃钢等人被没收买卖乐山电力、天威保变两只股票的非法所得,并分别被处以3万元罚款。

在这起内幕交易案中,违法行为人既有董事长、副总经理,还有部门经理、秘书,侧面反映出公司管理层诚信观念缺失,内部监督流于形式。包括上市公司及其控股股东董事、监事、高管人员在内的所有内幕信息知情人,都要坚持“三不”——不买卖相关证券,不泄露相关信息,不建议他人买卖证券,自觉维护证券投资市场的公平。”证监会有关部门负责人如是告诫。

价格调整不会带来明显的物价压力。此外,本次调价对于汽车以及相关行业复苏带来的影响也不会明显。

今年以来,国家已经先后6次调整成品油价,其中4次为上调,汽油每吨合计上涨达1590元;两次为下调,汽油每吨合计下调360元。

一边开会讨论项目 一边抢先买入

## 多晶硅项目引发内幕交易“窝”案

■记者手记

## 莫因无知而违法

□本报记者 申屠青南

发布利好好几个交易日,上市公司股价就开始异动,发布利好时,股价却往下跌,国内股市中这种“见光死”现象很是普遍。而在国外,情况恰恰相反,利好公布前股价波澜不惊,公布后才开始上涨。

究其原因,正是存在太多的利用内幕信息买卖股票的现象。内幕交易案件中,既有刻意四处打听内幕信息的,也有因为不懂法而违规买卖股票的。


四川新光硅业多晶硅投资项目引发的内幕交易“窝”案,就是一起典型的不懂法而违规买卖股票的案件。案件中,吕道斌本身就是上市公司的董事长,张瑜婷是新光硅业办公室主任,参加了新光硅业第十四次股东大会会议并负责会议记录、拟定会议纪要,薛东兵、刘晓杨、段跃钢作为川投集团的工作人员,也通过不同渠道获悉了内幕信息,他们本该作为内幕信息知情人,禁止在相关信息公开前买卖股票,却因无知和贪婪,利用内幕信息违规买卖股票。

要么是不懂法,要么是理解不深,不知道后果的严重性,这起案件中的涉案者都是用本人的账户买卖股票,有人在证监会去调查时,还问证监会工作人员“这事情有多严重”。

法律不会因为违法者的无知而宽恕。他们的内幕交易行为,违反了证券市场“公开、公平、公正”的原则,侵犯了投资公众的平等知情权和财产权益。除了没收违法所得外,他们都被各处处以3万元罚款,有的人还将受到党纪的处分。

目前,资本市场上并购重组行为越来越多,如何避免内幕交易是资本市场的一大挑战。证监会正在加大打击力度,发现一起,查处一起”。“下半年还将继续加大打击证券市场违法违规力度。”

内幕交易是“多输”行为,不仅投资者权益受到极大损害,被查处后当事者身败名裂,监管部门也需为查案花费大量人力物力。市场各方,尤其是内幕信息知情人,应提高法律观念,避免内幕交易,这才是股市和谐之道。




提示您关注全球财经指数

指南针 中国的金融信息服务商

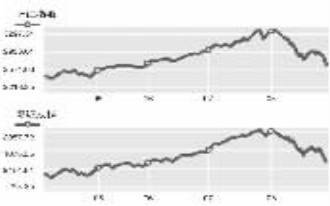
www.compass.cn

全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌	债券货币	最新	涨跌
沪深300指数	2843.70	13.43	连豆-1005	3667	-31	上证国债指数	121.38	0.10
上证综合指数	2683.72	15.98	沪铜0912	49390	-310	中证全债指数	127.36	-0.08
深证成份指数	10614.28	29.20	NYMEX原油	71.04	1.10	欧元/美元	1.4322	-0.0010
香港恒生指数	19872	148	LME3个月铜	6329	-1.81	人民币/美元	6.8308	0.0004
恒生国企指数	11342	64						
道琼斯工业指数	9523.87	27.59						



沪深300指数  
 2843.70  
 2840.00  
 2835.00  
 2830.00  
 2825.00  
 2820.00  
 2815.00  
 2810.00  
 2805.00  
 2800.00  
 2795.00  
 2790.00  
 2785.00  
 2780.00  
 2775.00  
 2770.00  
 2765.00  
 2760.00  
 2755.00  
 2750.00  
 2745.00  
 2740.00  
 2735.00  
 2730.00  
 2725.00  
 2720.00  
 2715.00  
 2710.00  
 2705.00  
 2700.00  
 2695.00  
 2690.00  
 2685.00  
 2680.00  
 2675.00  
 2670.00  
 2665.00  
 2660.00  
 2655.00  
 2650.00  
 2645.00  
 2640.00  
 2635.00  
 2630.00  
 2625.00  
 2620.00  
 2615.00  
 2610.00  
 2605.00  
 2600.00  
 2595.00  
 2590.00  
 2585.00  
 2580.00  
 2575.00  
 2570.00  
 2565.00  
 2560.00  
 2555.00  
 2550.00  
 2545.00  
 2540.00  
 2535.00  
 2530.00  
 2525.00  
 2520.00  
 2515.00  
 2510.00  
 2505.00  
 2500.00  
 2495.00  
 2490.00  
 2485.00  
 2480.00  
 2475.00  
 2470.00  
 2465.00  
 2460.00  
 2455.00  
 2450.00  
 2445.00  
 2440.00  
 2435.00  
 2430.00  
 2425.00  
 2420.00  
 2415.00  
 2410.00  
 2405.00  
 2400.00  
 2395.00  
 2390.00  
 2385.00  
 2380.00  
 2375.00  
 2370.00  
 2365.00  
 2360.00  
 2355.00  
 2350.00  
 2345.00  
 2340.00  
 2335.00  
 2330.00  
 2325.00  
 2320.00  
 2315.00  
 2310.00  
 2305.00  
 2300.00  
 2295.00  
 2290.00  
 2285.00  
 2280.00  
 2275.00  
 2270.00  
 2265.00  
 2260.00  
 2255.00  
 2250.00  
 2245.00  
 2240.00  
 2235.00  
 2230.00  
 2225.00  
 2220.00  
 2215.00  
 2210.00  
 2205.00  
 2200.00  
 2195.00  
 2190.00  
 2185.00  
 2180.00  
 2175.00  
 2170.00  
 2165.00  
 2160.00  
 2155.00  
 2150.00  
 2145.00  
 2140.00  
 2135.00  
 2130.00  
 2125.00  
 2120.00  
 2115.00  
 2110.00  
 2105.00  
 2100.00  
 2095.00  
 2090.00  
 2085.00  
 2080.00  
 2075.00  
 2070.00  
 2065.00  
 2060.00  
 2055.00  
 2050.00  
 2045.00  
 2040.00  
 2035.00  
 2030.00  
 2025.00  
 2020.00  
 2015.00  
 2010.00  
 2005.00  
 2000.00  
 1995.00  
 1990.00  
 1985.00  
 1980.00  
 1975.00  
 1970.00  
 1965.00  
 1960.00  
 1955.00  
 1950.00  
 1945.00  
 1940.00  
 1935.00  
 1930.00  
 1925.00  
 1920.00  
 1915.00  
 1910.00  
 1905.00  
 1900.00  
 1895.00  
 1890.00  
 1885.00  
 1880.00  
 1875.00  
 1870.00  
 1865.00  
 1860.00  
 1855.00  
 1850.00  
 1845.00  
 1840.00  
 1835.00  
 1830.00  
 1825.00  
 1820.00  
 1815.00  
 1810.00  
 1805.00  
 1800.00  
 1795.00  
 1790.00  
 1785.00  
 1780.00  
 1775.00  
 1770.00  
 1765.00  
 1760.00  
 1755.00  
 1750.00  
 1745.00  
 1740.00  
 1735.00  
 1730.00  
 1725.00  
 1720.00  
 1715.00  
 1710.00  
 1705.00  
 1700.00  
 1695.00  
 1690.00  
 1685.00  
 1680.00  
 1675.00  
 1670.00  
 1665.00  
 1660.00  
 1655.00  
 1650.00  
 1645.00  
 1640.00  
 1635.00  
 1630.00  
 1625.00  
 1620.00  
 1615.00  
 1610.00  
 1605.00  
 1600.00  
 1595.00  
 1590.00  
 1585.00  
 1580.00  
 1575.00  
 1570.00  
 1565.00  
 1560.00  
 1555.00  
 1550.00  
 1545.00  
 1540.00  
 1535.00  
 1530.00  
 1525.00  
 1520.00  
 1515.00  
 1510.00  
 1505.00  
 1500.00  
 1495.00  
 1490.00  
 1485.00  
 1480.00  
 1475.00  
 1470.00  
 1465.00  
 1460.00  
 1455.00  
 1450.00  
 1445.00  
 1440.00  
 1435.00  
 1430.00  
 1425.00  
 1420.00  
 1415.00  
 1410.00  
 1405.00  
 1400.00  
 1395.00  
 1390.00  
 1385.00  
 1380.00  
 1375.00  
 1370.00  
 1365.00  
 1360.00  
 1355.00  
 1350.00  
 1345.00  
 1340.00  
 1335.00  
 1330.00  
 1325.00  
 1320.00  
 1315.00  
 1310.00  
 1305.00  
 1300.00  
 1295.00  
 1290.00  
 1285.00  
 1280.00  
 1275.00  
 1270.00  
 1265.00  
 1260.00  
 1255.00  
 1250.00  
 1245.00  
 1240.00  
 1235.00  
 1230.00  
 1225.00  
 1220.00  
 1215.00  
 1210.00  
 1205.00  
 1200.00  
 1195.00  
 1190.00  
 1185.00  
 1180.00  
 1175.00  
 1170.00  
 1165.00  
 1160.00  
 1155.00  
 1150.00  
 1145.00  
 1140.00  
 1135.00  
 1130.00  
 1125.00  
 1120.00  
 1115.00  
 1110.00  
 1105.00  
 1100.00  
 1095.00  
 1090.00  
 1085.00  
 1080.00  
 1075.00  
 1070.00  
 1065.00  
 1060.00  
 1055.00  
 1050.00  
 1045.00  
 1040.00  
 1035.00  
 1030.00  
 1025.00  
 1020.00  
 1015.00  
 1010.00  
 1005.00  
 1000.00  
 995.00  
 990.00  
 985.00  
 980.00  
 975.00  
 970.00  
 965.00  
 960.00  
 955.00  
 950.00  
 945.00  
 940.00  
 935.00  
 930.00  
 925.00  
 920.00  
 915.00  
 910.00  
 905.00  
 900.00  
 895.00  
 890.00  
 885.00  
 880.00  
 875.00  
 870.00  
 865.00  
 860.00  
 855.00  
 850.00  
 845.00  
 840.00  
 835.00  
 830.00  
 825.00  
 820.00  
 815.00  
 810.00  
 805.00  
 800.00  
 795.00  
 790.00  
 785.00  
 780.00  
 775.00  
 770.00  
 765.00  
 760.00  
 755.00  
 750.00  
 745.00  
 740.00  
 735.00  
 730.00  
 725.00  
 720.00  
 715.00  
 710.00  
 705.00  
 700.00  
 695.00  
 690.00  
 685.00  
 680.00  
 675.00  
 670.00  
 665.00  
 660.00  
 655.00  
 650.00  
 645.00  
 640.00  
 635.00  
 630.00  
 625.00  
 620.00  
 615.00  
 610.00  
 605.00  
 600.00  
 595.00  
 590.00  
 585.00  
 580.00  
 575.00  
 570.00  
 565.00  
 560.00  
 555.00  
 550.00  
 545.00  
 540.00  
 535.00  
 530.00  
 525.00  
 520.00  
 515.00  
 510.00  
 505.00  
 500.00  
 495.00  
 490.00  
 485.00  
 480.00  
 475.00  
 470.00  
 465.00  
 460.00  
 455.00  
 450.00  
 445.00  
 440.00  
 435.00  
 430.00  
 425.00  
 420.00  
 415.00  
 410.00  
 405.00  
 400.00  
 395.00  
 390.00  
 385.00  
 380.00  
 375.00  
 370.00  
 365.00  
 360.00  
 355.00  
 350.00  
 345.00  
 340.00  
 335.00  
 330.00  
 325.00  
 320.00  
 315.00  
 310.00  
 305.00  
 300.00  
 295.00  
 290.00  
 285.00  
 280.00  
 275.00  
 270.00  
 265.00  
 260.00  
 255.00  
 250.00  
 245.00  
 240.00  
 235.00  
 230.00  
 225.00  
 220.00  
 215.00  
 210.00  
 205.00  
 200.00  
 195.00  
 190.00  
 185.00  
 180.00  
 175.00  
 170.00  
 165.00  
 160.00  
 155.00  
 150.00  
 145.00  
 140.00  
 135.00  
 130.00  
 125.00  
 120.00  
 115.00  
 110.00  
 105.00  
 100.00  
 95.00  
 90.00  
 85.00  
 80.00  
 75.00  
 70.00  
 65.00  
 60.00  
 55.00  
 50.00  
 45.00  
 40.00  
 35.00  
 30.00  
 25.00  
 20.00  
 15.00  
 10.00  
 5.00  
 0.00  
 -5.00  
 -10.00  
 -15.00  
 -20.00  
 -25.00  
 -30.00  
 -35.00  
 -40.00  
 -45.00  
 -50.00  
 -55.00  
 -60.00  
 -65.00  
 -70.00  
 -75.00  
 -80.00  
 -85.00  
 -90.00  
 -95.00  
 -100.00  
 -105.00  
 -110.00  
 -115.00  
 -120.00  
 -125.00  
 -130.00  
 -135.00  
 -140.00  
 -145.00  
 -150.00  
 -155.00  
 -160.00  
 -165.00  
 -170.00  
 -175.00  
 -180.00  
 -185.00  
 -190.00  
 -195.00  
 -200.00  
 -205.00  
 -210.00  
 -215.00  
 -220.00  
 -225.00  
 -230.00  
 -235.00  
 -240.00  
 -245.00  
 -250.00  
 -255.00  
 -260.00  
 -265.00  
 -270.00  
 -275.00  
 -280.00  
 -285.00  
 -290.00  
 -295.00  
 -300.00  
 -305.00  
 -310.00  
 -315.00  
 -320.00  
 -325.00  
 -330.00  
 -335.00  
 -340.00  
 -345.00  
 -350.00  
 -355.00  
 -360.00  
 -365.00  
 -370.00  
 -375.00  
 -380.00  
 -385.00  
 -390.00  
 -395.00  
 -400.00  
 -405.00  
 -410.00  
 -415.00  
 -420.00  
 -425.00  
 -430.00  
 -435.00  
 -440.00  
 -445.00  
 -450.00  
 -455.00  
 -460.00  
 -465.00  
 -470.00  
 -475.00  
 -480.00  
 -485.00  
 -490.00  
 -495.00  
 -500.00  
 -505.00  
 -510.00  
 -515.00  
 -520.00  
 -525.00  
 -530.00  
 -535.00  
 -540.00  
 -545.00  
 -550.00  
 -555.00  
 -560.00  
 -565.00  
 -570.00  
 -575.00  
 -580.00  
 -585.00  
 -590.00  
 -595.00  
 -600.00  
 -605.00  
 -610.00  
 -615.00  
 -620.00  
 -625.00  
 -630.00  
 -635.00  
 -640.00  
 -645.00  
 -650.00  
 -655.00  
 -660.00  
 -665.00  
 -670.00  
 -675.00  
 -680.00  
 -685.00  
 -690.00  
 -695.00  
 -700.00  
 -705.00  
 -710.00  
 -715.00  
 -720.00  
 -725.00  
 -730.00  
 -735.00  
 -740.00  
 -745.00  
 -750.00  
 -755.00  
 -760.00  
 -765.00  
 -770.00  
 -775.00  
 -780.00  
 -785.00  
 -790.00  
 -795.00  
 -800.00  
 -805.00  
 -810.00  
 -815.00  
 -820.00  
 -825.00  
 -830.00  
 -835.00  
 -840.00  
 -845.00  
 -850.00  
 -855.00  
 -860.00  
 -865.00  
 -870.00  
 -875.00  
 -880.00  
 -885.00  
 -890.00  
 -895.00  
 -900.00  
 -905.00  
 -910.00  
 -915.00  
 -920.00  
 -925.00  
 -930.00  
 -935.00  
 -940.00  
 -945.00  
 -950.00  
 -955.00  
 -960.00  
 -965.00  
 -970.00  
 -975.00  
 -980.00  
 -985.00  
 -990.00  
 -995.00  
 -1000.00  
 -1005.00  
 -1010.00  
 -1015.00  
 -1020.00  
 -1025.00  
 -1030.00  
 -1035.00  
 -1040.00  
 -1045.00  
 -1050.00  
 -1055.00  
 -1060.00  
 -1065.00  
 -1070.00  
 -1075.00  
 -1080.00  
 -1085.00  
 -1090.00  
 -1095.00  
 -1100.00  
 -1105.00  
 -1110.00  
 -1115.00  
 -1120.00  
 -1125.00  
 -1130.00  
 -1135.00  
 -1140.00  
 -1145.00  
 -1150.00  
 -1155.00  
 -1160.00  
 -1165.00  
 -1170.00  
 -1175.00  
 -1180.00  
 -1185.00  
 -1190.00  
 -1195.00  
 -1200.00  
 -1205.00  
 -1210.00  
 -1215.00  
 -1220.00  
 -1225.00  
 -1230.00  
 -1235.00  
 -1240.00  
 -1245.00  
 -1250.00  
 -1255.00  
 -1260.00  
 -1265.00  
 -1270.00  
 -1275.00  
 -1280.00  
 -1285.00  
 -1290.00  
 -1295.00  
 -1300.00  
 -1305.00  
 -1310.00  
 -1315.00  
 -1320.00  
 -1325.00  
 -1330.00  
 -1335.00  
 -1340.00  
 -1345.00  
 -1350.00  
 -1355.00  
 -1360.00  
 -1365.00  
 -1370.00  
 -1375.00  
 -1380.00  
 -1385.00  
 -1390.00  
 -1395.00  
 -1400.00  
 -1405.00  
 -1410.00  
 -1415.00  
 -1420.00  
 -1425.00  
 -1430.00  
 -1435.00  
 -1440.00  
 -1445.00  
 -1450.00  
 -1455.00  
 -1460.00  
 -1465.00  
 -1470.00  
 -1475.00  
 -1480.00  
 -1485.00  
 -1490.00  
 -1495.00  
 -1500.00  
 -1505.00  
 -1510.00  
 -1515.00  
 -1520.00  
 -1525.00  
 -1530.00  
 -1535.00  
 -1540.00  
 -1545.00  
 -1550.00  
 -1555.00  
 -1560.00  
 -1565.00  
 -1570.00  
 -1575.00  
 -1580.00  
 -1585.00  
 -1590.00  
 -1595.00  
 -1600.00  
 -1605.00  
 -1610.00  
 -1615.00  
 -1620.00  
 -1625.00  
 -1630.00  
 -1635.00  
 -1640.00  
 -1645.00  
 -1650.00  
 -1655.00  
 -1660.00  
 -1665.00  
 -1670.00  
 -1675.00  
 -1680.00  
 -1685.00  
 -1690.00  
 -1695.00  
 -1700.00  
 -1705.00  
 -1710.00  
 -1715.00  
 -1720.00  
 -1725.00  
 -1730.00  
 -1735.00  
 -1740.00  
 -1745.00  
 -1750.00  
 -1755.00  
 -1760.00  
 -1765.00  
 -1770.00  
 -1775.00  
 -1780.00  
 -1785.00  
 -1790.00  
 -1795.00  
 -1800.00  
 -1805.00  
 -1810.00  
 -1815.00  
 -1820.00  
 -1825.00  
 -1830.00  
 -1835.00  
 -1840.00  
 -1845.00  
 -1850.00  
 -1855.00  
 -1860.00  
 -1865.00  
 -1870.00  
 -1875.00  
 -1880.00  
 -1885.00  
 -1890.00  
 -1895.00  
 -1900.00  
 -1905.00  
 -1910.00  
 -1915.00  
 -1920.00  
 -1925.00  
 -1930.00  
 -1935.00  
 -1940.00  
 -1945.00  
 -1950.00  
 -1955.00  
 -1960.00  
 -1965.00  
 -1970.00  
 -1975.00  
 -1980.00  
 -1985.00  
 -1990.00  
 -1995.00  
 -2000.00  
 -2005.00  
 -2010.00  
 -2015.00  
 -2020.00  
 -2025.00  
 -2030.00  
 -2035.00  
 -2040.00  
 -2045.00  
 -2050.00  
 -2055.00  
 -2060.00  
 -2065.00  
 -2070.00  
 -2075.00  
 -2080.00  
 -2085.00  
 -2090.00  
 -2095.00  
 -2100.00  
 -2105.00  
 -2110.00  
 -2115.00  
 -2120.00  
 -2125.00  
 -2130.00  
 -2135.00  
 -2140.00  
 -2145.00  
 -2150.00  
 -2155.00  
 -2160.00  
 -2165.00  
 -2170.00





## 北京大学 私募股权(PE)与企业上市班 (北京17班/深圳15班)

强势共享千余名金融高端人脉 发展和改革委员会的专家及北京大学PE专家组亲临指导

**课程模块:** 私募股权投资基金的组织形式 / 私募股权投资基金的治理结构 / 私募股权投资基金政策法律 / 私募股权投资基金的募集程序 / 私募股权投资基金项目并购重组策略 / 私募股权投资基金的会计处理 / 私募股权投资基金的税收处理 / 私募股权投资基金风险防范 / 私募股权投资基金退出机制 / 私募股权投资基金案例分析

**部分指导专家:** 海闻 清华大学副校长、北京大学汇丰商学院院长  
樊纲 著名经济学家  
刘勇 局长、博士后  
吴尚志 董事长  
金石 博士  
吴若石 博士  
魏炜 副院长、博士后  
刘健钧 处长、博士

**主办单位:** 北京大学汇丰商学院

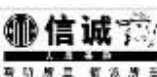
**北京班上课时间:** 9月5-6日  
**深圳班上课时间:** 9月26-27日

**联系电话:** 010-62769020 13601226908 同老师 010-62768388 13801336318 武老师 邮箱:mba2005@126.com

### 同期热招

## 北京大学国学智慧总裁课程 开学时间:9月19日

课程模块: 儒家智慧 / 兵法智慧 / 道家智慧 / 佛学智慧 / 经典书籍解读 / 外地游学



## 信诚人寿保险有限公司 投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	13.54504	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.02209	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	23.69973	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	10.83924	2005年3月25日
积极成长投资账户	9.29976	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.79393	2007年5月18日
平衡增长投资账户	9.70734	2007年5月18日

本次公告(2009-164)仅反映投资账户截止2009年8月31日的投资单位价格,下一公告日为2009年9月3日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证券报及公司网站公告,如遇节假日则顺延。详情请查询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn,信诚人寿竭诚为您服务。

## 关于“公司治理”的小故事(二)

□申银万国证券研究中心

### 失效的董事会,失去的十年

上世纪70年代后期到80年度中期,对于动画巨擘迪斯尼是失去的十年。由于第一代创业者的辞世,作为家族企业的迪斯尼公司面临缺乏有力领导者、管理不善的重大问题,不仅徘徊在低增长甚至亏损的边缘,而且几乎沦为二流制片商。

1984年,迪斯尼公司陷入严重危机,人们普遍认为它已回天乏术。一些意图收购的公司像掠食的秃鹫一样在迪斯尼的四周盘旋,公司面临着被分拆出售的危险,迪斯尼家族不得不考虑引入职业经理人艾斯那。艾斯那主迪斯尼之后,公司实现经营权 and 所有权的分离,经营业绩取得了十分显著的发展,80年代末到90年代初,公司收入、利润增长了数十倍,股价上涨了30倍。然而,随着艾斯那在迪斯尼公司地位的稳固,

他通过不断的扩张股本、巨额的股票期权使公司股权结构越来越分散,自己持有的股份越来越多,渐渐从职业经理人变成了公司真正的控制者,迪斯尼家族渐渐被踢出了公司核心。

艾斯那那时身兼董事长与CEO,权利高度集中,董事会中的异己和原有的股东基本被排斥出去,迪斯尼成为了艾斯那的迪斯尼。董事会的成员其实并非傻瓜和软弱无能,只是艾斯那通过高薪、金握手、金降落伞等等计划使之宁愿躲在利益的背后无所作为,董事会基本被架空,这时候迪斯尼又开始走下坡路,直到2004年,迪斯尼再次面临危机,艾斯那终于被扫地出门。

在艾斯纳管理迪斯尼的20年中,前后两个10年一个好一个坏泾渭分明,其原因很简单,其根源都在于“公司治理结构”。前一个10年是因为迪斯尼公

司的治理结构实现了所有权和经营权的分离,改变了家族官僚的僵化管理从而给公司带来了活力;而后一个10年的恶果则是公司治理出现结构性失衡和内部人控制所致。好与坏只不过是同一个问题的阴阳两面而已,这也正是公司治理的玄妙之所在。

据说,迪斯尼是巴菲特唯一一支持有超过十年而没有挣钱的公司。

从上述故事中不难看出,“公司治理”对于一个企业的重要性。从这个意义上来说,公司治理指数的推出,是提高公司治理水平的重要一步,国内外也有大量实证研究表明,公司治理水平与公司经营业绩之间有着很强的正相关性,公司治理水平高的股票更具有吸引力,投资者也愿意为治理良好的公司股票支付更高的溢价。

以上证180公司治理指数为例,该指

数是在上证公司治理指数和上证180指数的基础上,挑选综合排名前100只股票作为样本股,而且每年重新评选一次,可谓优中选优。上证180公司治理指数在评选中采用自愿申报、专家评审、公众评议的原则,依据四大类指标:经营合规性指标、股东行为类指标、董事与高管类指标和信息披露类指标。)八大具体条件严格选出样本股。而在八大条件之中,就有一项是关于“公司治理结构健全”,要求“公司按照国家法律法规和上海证券交易所上市规则的要求,已经建立健全了完善的股东大会、董事会、监事会制度,形成权力机构、决策机构、监督机构与经营层之间权责分明、各司其职、有效制衡、科学决策、协调运作的法人治理结构,并且得到有效执行”。以这四“悍”八“间”的评选标准来看,上证180公司治理指数应该是个投资好标的。

—企业形象—