

新联通昨挂牌

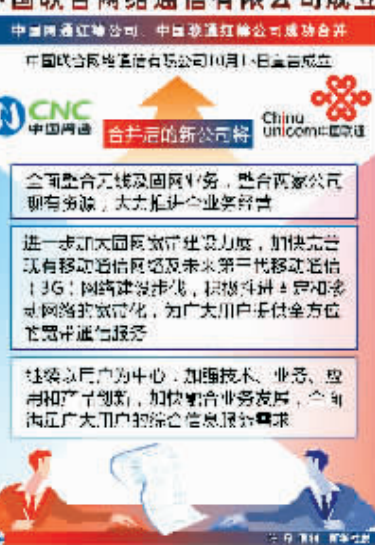
完成中国史上最大企业并购项目

本报综合消息 中国网通红筹公司、中国联通红筹公司成功合并，中国网络通信有限公司15日宣告成立，中国电信重组改革在资本市场层面的工作结束。

原中国联通是在中国内地、香港和美国上市的电信公司，中国网通在香港和美国上市。今年5月电信重组改革启动后，中国联通向中国电信出售CDMA资产业务，并与中国联通合并组成新公司。遵循境内外有关法律法规和资本市场规则，按照市场化原则和三地对上市公司的监管要求，中国网通和中国联通红筹公司顺利完成合并，成为中国有史以来最大的资产交易项目和企业并购项目。中国电信于10月初接管了原中国联通旗下的CDMA网络。

中国网通成立于2002年，15日从香港和纽约两地交易所摘牌退市，中国网通品牌也退出历史舞台。

中国联通红筹公司、中国网通红筹公司合并 中国网络通信有限公司成立



微软将启动 最严厉反盗版验证

安装盗版 Windows XP 专业版的电脑 1小时黑屏 1次

本报讯 微软将针对中国市场在本月20日启动Windows XP专业版及Office的正版验证计划，届时，安装了盗版Windows XP专业版的电脑将被强行每小时“黑屏”（桌面背景变为纯黑色）一次，Office的菜单栏将被添加“不是正版”的标记。

据新浪科技消息，微软公司的一份内部邮件显示，微软此次启动正版验证是为了能直接拉动销售，“请利用这种机会向您的客户推荐购买正版化产品，避免收到通知或遭遇黑屏。”

微软中国公司官方证实，微软将于本月20日起在中国启动两项正版验证计划——Windows 正版增值计划（简称“WGA”）和Office 正版增值计划（简称“OGA”）。

WGA是微软在三年多前推出的通过技术手段提醒用户正在使用盗版软件的计划，比如让用户主动下载正版验证程序，程序安装运行后将结果反馈给用户。除了验证之外，还提供“增值”服务，比如免费下载最新的语言包、免费下载类似万历的小工具软件等。

WGA计划一直延用至今。微软10月20日即将推出的WGA与以往的历次相比是最严厉的一次。此次的WGA计划只针对用户Windows XP专业版用户。IT业内人士介绍，国内Windows XP盗版软件几乎全为专业版，比如番茄花园等各种修改版XP、PC厂商针对个人及家庭用户的消费电脑一般预装的为XP家庭版，这类软件属于盗版软件。

此次WGA安装到用户的方式也与以往差别很大，以前需要用户主动下载，然后安装，而此次的WGA计划不使用安装向导，用户将在20号后通过操作系统的自动更新(Microsoft update)自动下载，这意味着WGA和OGA会在已打开自动更新的盗版用户电脑中不知不觉的下载，如果用户设定为自动安装，它还将在后台自动安装完毕。



神奇帽子 让人“意念移物”

10月15日，一名参观者在高交会上试戴“神奇帽子”操纵屏幕上的企鹅。

在深圳举行的第十届中国国际高新技术成果交易会上，中国科学院深圳先进技术研究院展出的“神奇帽子”吸引很多参观者。它运用光电传感和运动传感技术，戴帽子的人只要轻轻摆动脑袋，屏幕上的企鹅就会按照脑袋摆动的方向前进。戴上帽子不用动手，也能随心所欲操纵屏幕上的小企鹅。

新华社记者 吴俊 摄

中国版救市还将继续

股市三利好有望陆续出台

据新华社信息 本周全球五大央行联手救市，向市场注入无限量的美元，以缓解信贷和银行间拆借市场压力。受其影响，全球股市出现前所未有的暴涨，其中道琼斯指数涨幅创下历史新纪录。面对全球政府和央行的救市，中国股民无疑也迫切期待着中国版的救市。那么，中国救市可能从哪几方面展开呢？中国股市究竟还有哪些利好在后面呢？

前期利好效果不明显

我们认为，就中国而言，救股市的根本在于救经济。所以以减税和推出大型经济刺激计划的财政政策，才是当前市场最迫切期待的利好。与此同时，就股市本身而言，超越就是最大的利好。我国股市在短短一年时间内，下跌幅度达到70%，沪综指由最高6124点下跌到近期最低1802点。目前已出现同一公司A股报价低于其H股35%，这足以说明A股结构性低估的情况相当严重。

十七届三中全会指出，要保持三个稳定，一是经济稳定，二是金融稳定，三是资本市场稳定。当前，管理层传达了稳定资本市场的信号。这意味着未来我们可能继续看到一系列的维持市场稳定的措施和政策出台。从近期出台的政策来看，主要包括四个方面：一是汇金公司和

央企增持股票；二是调降印花税；三是证监会推出简化上市公司回购的政策；四是融资融券政策酝酿出台。

从政策的短期效果来看，增强投资者信心的效果并没有达到。在救市政策推出后，沪综指出现了500点、约30%左右的反弹。随后股指继续回落到2000点附近。从最近两天的情况来看，外围市场大跌，我们也跟随下跌（上周国企指数大跌22%，上证综指跟随大跌12%）；但外围市场大涨，我们则基本上没有太大动静（本周前两个交易日，国企指数大涨22%，上证综指则仅上涨0.84%）。两个市场不同的反应，表明了我们A股投资者信心依然疲弱，而H股投资者的信心则在逐渐恢复。

三利好或将陆续出台

那么，目前市场需要怎样的利好来推动呢？大体而言，利好可以分为三个方面：一是增强市场投资者信心的利好；二是缓解经济下行压力的利好；三是长期市场基础建设。

首先，增强市场信心方面的利好政策，包括大股东增持、规范大小非解禁等。目前大股东增持还在陆续进行之中，而规范大小非解禁则存在多方面的制约。但事实上，在目前点位下依然进行大小非减持的法人，其主要原因可能是市

场资金面趋紧导致。在这样一个背景下，我们的货币政策和财政政策如果能够适度放松，那么将极大缓解目前资本市场大小非的压力。

其次，缓解经济下行压力的利好政策。这里面主要包括：财政方面的减税和推出大型经济刺激计划；以及货币政策方面，诸如继续降低存款准备金率和利率，从数量和价格两个方面来活跃经济，防止经济增速下滑过快，达到保增长的目的。中金宏观组预计，在减税方面，增值税有望提供约1700亿元的减免，个人所得税则可能降低500亿—800亿元的税收。货币政策方面，未来12个月内基准利率将会下调81—135个基点；存款利率下调27—81个基点；存款准备金率下调350—550个基点。

值得关注的一项政策就是管理层对地产业的松绑。地产业价量齐跌的态势已经对经济产生了相当明显的压力。预计未来政府将有可能对地产业考虑出台适当扶持措施。据媒体报道，多个地方政府如西安、河南、武汉、长沙、厦门、成都、重庆、沈阳等都推出各种支持、刺激购房措施，如减免/补贴契税、降低住房公积金贷款的首付比例、按揭贷款利率下调、放宽土地出让限制等。

其三，作为长期市场基础建设的一部分，融资融券和股指期货的推出将对市场长期运行产生正面影响。

成交量剧减 沪指失守2000点

本报海口10月15日讯（记者陈平）在美国总统布什签署2500亿美元直接收购相关银行发行的优先股后，美股昨晚没有延续前日的涨势，而是出现了冲高回落的走势。沪深两市承接昨日跌势，今日早盘双双跳空低开，全天在低位维持缩量调整态势。其中，沪综指早盘便跌破2000点，盘中下探至1960点附近后有所反弹，最终报收于1994.67点，下跌1.12%，深成指报收于6406.35点，下跌1.03%。两市共成交436.5亿元，较昨日大幅萎缩超过四成。

盘中受近期关于深化医药卫生体制改革面向社会公开征求意见刺激，医药股持续走好；降息预期以及政策利好传闻

刺激地产股再有表现，成为今日盘中亮点；煤炭板块受利空打击跌幅居首；传闻国家将于第四季度取消炼油补贴，加上限售股压力，中国石化大跌逾6%，成指最大拖累。前期领涨的农业股，今日出现了大幅的下跌，前期一度火爆的上海本地股也出现了不同程度的回调。中石油尾盘回升，对大盘有护作用。

今天两市最大的特点是缩量震荡。华泰证券分析师许超认为，它表明投资者普遍处于观望中。后市如果没有更多正面消息下，季报和大小非以及外围市场的不稳定还会对市场构成不利影响。因此，投资者应继续控制好仓位，耐心等待市场转机。

冰岛股市复市狂跌77%

银行负债相当于该国经济规模的12倍

本报讯 休市三天的冰岛股市14日开盘后暴跌，跌幅一度达到77%，创历史最大跌幅。

据上海证券报报道，由于出现严重资不抵债的状况，冰岛最大的三家银行上周均被政府接管，当前冰岛的银行负债相当于该国经济规模的12倍。在被国有化之前，三家银行的市值占到冰岛股市市值的约76%。冰岛股票交易所周一表示，该所已经在股指计算中将冰岛最大的三家银行Kaupthing、Giltinir和Landsbanki的股价减为零。

当地时间上午11时48分，冰岛基准股指暴跌2317.23点，报687.39点，跌幅77%。受到国内金融危机恶化拖累，冰岛股市此前连续暴跌，政府被迫在9日宣布暂停交易，此前的9个交易日，该国股市累计跌幅达到30%。

14日，冰岛政府已启动与俄罗斯的谈判，寻求获得40亿欧元（54.7亿美元）的贷款。俄罗斯目前拥有5460亿美元的外汇储备，仅次于中国和日本。据称，冰岛也已开始与国际货币基金组织就援助展开协商。

中金公司四季度策略报告认为

A股离历史底部有20%空间

本报讯 近日，中金公司发出四季度策略报告，认为，股市大方向根据经济周期，而政府的政策出台会造成一些波段性交易机会。从估值角度出发，A股目前离历史底部还有20%左右的空间。

据A股证券报报道，中金认为，在国际金融市场动荡加剧之下，中国经济的外部支持愈加脆弱。过去的国际金融金融危机和美国衰退曾经导致中国出口增速大幅下降。在目前的全球环境下，中国出口下滑至个位数增长的可能性不可排除。经济能否避免在明年

大幅回落关键在于内部需求是否能保持稳定。种种数据表明，剔除石油制品后，限额以上社会消费品零售增速已明显放缓。

基于以上原因，中金对09年经济增长的基本判断是：1、如果没有刺激经济增长的宏观政策出台，GDP增速将回落至7.5%以下；2、在推动增长的三大动力中，投资和出口增速将有较大幅度放缓。消费也将趋弱，但较为稳健；3、人民币升值空间不大。A股市场从估值上离历史底部有20%左右的空间。

A股为何难以成为全球股市反弹先锋

徐绍峰

人们一直期待A股能成为全球股市反弹的先锋。因为人们普遍认为，在这场由美国次贷危机引发的全球金融海啸中，中国总体受影响不大。而且十七届三中全会也强调，“中国总体形势是好的，经济保持较快增长，金融业稳健运行，中国经济发展的基本态势没有改变”。但为什么A股就是难以成为全球股市的反弹先锋呢？

从A股与全球股市走势的相关性来看，每当全球股市大跌，A股总是迅速作出过激反应，跌幅超过海外市场跌幅。这说明，海外市场的影响更容易作用于我国投资者的心理，并产生放大效应。而当全球股市大涨反弹或进入上升通道后，A股则往往容易忽视外因影响，更关注自身存在的制约上涨的因素，以至在迄今为止的全球股市下跌中，身处金融风暴中的道琼斯指数与去年同期

14000点高位相比，最大跌幅仅为40%左右，而A股的跌幅则高达70.5%。之所以出现如此差异，一方面，随着中国资本市场的不断对外开放，特别是随着中国经济与世界经济联系的日益密切，A股无法游离于全球金融市场动荡之外而独善其身。这一共振特点表现在我国这个新兴市场上就是一旦全球股市大跌，A股必然受到拖累，并且不成熟的投资者更容易采取非理性杀跌行为将跌幅放大。另一方面，一旦全球股市大涨，压抑中国股市的供求矛盾又立即上升为主要矛盾，成为制约A股整体反弹力度的重要因素。

由于A股在未来两年内存在着巨量“大小非”有待释放的压力，即便将我国储蓄资源全部拿来承接“大小非”减持，也难以有效解决问题。这使得中国股市在全球金融市场动荡中变得跌易涨

难。外国的暴跌加剧着我国投资者的恐慌，以至只要股市略微上涨，就会引来几无穷尽的“大小非”的大肆抛售。在“大小非”与金融资本的博弈中，金融资本若要发起一轮上攻行情，不能不看“大小非”的脸色。事实上，面对成本异常低廉的“大小非”，如今已无主力敢飞蛾扑火似地拉升股指。由于这样的原因，人们看到，今年以来无论什么重大利好发布，市场都将其后的上涨视为大举出货的机会，股市反弹难改昙花一现的命运。

在改善供求关系上，目前虽然有证监会暂缓新股发行、国资委鼓励央企回购增持、中央汇金公司在二级市场自主购入工、中、建三行股票等政策措施，这些措施也确实一定程度上缓解了市场的供求矛盾。但比起巨量“大小非”来说，目前增持股份的上市公司不仅占比不大，而且增

持股份的总数量也微不足道，至于暂停新股发行能给市场带来多少增量资金，更是不得而知。因此，尽管诸多改善供求矛盾的政策措施鱼贯出台，但供求矛盾却始终未能有效化解。相反，人们从政策总是避开“大小非”减持问题的取向中，解读到的是关于限制“大小非”减持政策出台的可能无解。而这样的推断和猜测，无疑又加重了投资者对后市的忧虑和恐惧。毕竟，明年解禁的“大小非”将是天量。

A股若要想成为当前全球股市的反弹先锋，不仅需要经济基本面的坚强支撑，更需要供求矛盾根本改善的政策措施的出台。如果出台的利好措施总是触及不到供求问题的核心，那么，即使全球股市继续走好，A股恐怕也难以成为反弹先锋。

所以，总体来讲随着这些利好政策有望陆续出台，这些政策不仅将对增速大幅下滑的经济产生明显的缓冲作用，而且对于股市运行也将起到稳定信心、提升价值、恢复上涨的作用。

三重负面预期可能过度

尽管长期而言，证券市场运行由价值主导，但短期来看，预期则主导着市场的波动。我们认为，未来三方面的预期变动，将有利于A股的运行。

其一，是经济下滑速度可能低于市场的预期。我们从刚刚出炉的前三季度进出口的数据可见一斑。前三季度出口增长了22.3%，尽管增速出现了明显的回落，但依然比多数分析人士预测的乐观得多。

其二，上市公司业绩增速下滑可能低于预期。最近银行股接二连三进行三季度预计预增，推动了近期该类股票的反弹。这可看作一个案例。

其三，全球金融危机影响低于预期。按说，沪综指由6124点回落到3000点就基本合理了，但由于全球金融危机的影响，沪综指进一步由3000点回落到最低1800点。而实际上，全球金融危机对于中国的影响并不大；相反，资源价格的大幅回落反而对中国经济发展有利，为我们提供稳定甚至廉价的原材料。

证监会要求 国企不得在期货市场 从事投机交易

据新华社北京10月15日电（记者赵晓晖 陶俊浩）记者15日从中国证监会获悉，证监会近日召集25家取得境外期货套期保值业务许可证的国有企业有关负责人进行座谈，为应对近期国际商品期货市场的巨幅波动，加强企业风险控制做出紧急部署。

在10日举行的座谈会上，证监会主席助理姜洋指出，随着我国经济快速发展和对外开放进一步深化，境内外市场相关度越来越高，很多大宗原材料高度依赖进口，而这些大宗商品国际现货贸易主要参照境外期货市场的价格定价。

姜洋分析说，近来，由于次贷危机引发的经济动荡，美元贬值，金融资本的参与等各种因素导致商品期货价格剧烈波动，企业面临的经营风险增加。在这种情形下，境外期货套期保值业务为企业规避价格风险、锁定成本和利润发挥了重要作用，已日渐成为持证企业实现经营目标不可缺少风险管理工具。

针对近期商品期货价格剧烈波动可能引发的市场风险，姜洋明确对持证企业提出以下三点要求：一是严格依法合规运作，坚持套期保值原则不动摇。国有企业在期货市场上只能从事套期保值，不得投机交易；二是进一步完善风险管理制度，狠抓落实。三是加强市场研究，培养合格人才，提高套期保值水平。

巴菲特身家 缩水逾百亿美元

本报综合消息 据新加坡联合早报网报道，全球金融危机来势汹汹，连股神巴菲特也无法置身事外。上周伯克希尔·哈撒韦公司股票暴跌18%至11.31亿美元，导致巴菲特身家缩水超过100亿美元，因巴菲特持有伯克希尔·哈撒韦公司约三分之一股份。

胡润套现富豪榜显示 30位中国富豪 3年套现800亿

本报讯 继“2008胡润百富榜”发布后，14日胡润百富机构发布“套现富豪榜”，列入榜单的富豪个人历年套现总计不少于7亿元。其中，黄光裕历年套现总计135亿元，是名副其实的“套现大王”；杜厦以60亿元排名第二；荣智健以56亿元排名第三。

据新闻晨报报道，胡润表示，这是他三年来发布“套现富豪榜”，三年来榜上30位富豪总计套现822亿元。30位上榜企业家中，8位来自IT业，6位来自零售业，4位来自房地产。虽然受全球经济环境不景气的影响，但中国企业家手头拥有大量现金。胡润说，从“套现榜”上可以看出，中国有很多手头拥有大量现金的民营企业家，随着人民币的升值，在此次全球金融危机中，中国企业家很有可能面临的是全球化的机遇。

“这些套现富豪如何花这些钱？”这是胡润一直关注的问题。据调查，不少手中拥有大量现金的富豪开始做自己的投资或者私募基金。比如：黄光裕分别与贝爾斯登、新加坡大平星集团成立私募基金，用以投资中国大城市的住宅和商业地产项目；荣智健在国内投资了众多项目，而杜厦也准备做私募基金。在IT行业，不少掘到第一桶金的富豪从自己创业的公司退出后，成为了“天使”投资人，鼓励更多的创业者。

女首富杨惠妍全仓抵押 百亿股碧桂园 已属高盛

本报综合消息 香港媒体报道称，香港交易所中央结算系统持股纪录显示，高盛（亚洲）证券名下的碧桂园股份最近突然在一天内暴增了95.2亿股，相当于总发行股本58.2%，这批股份的数目与碧桂园大股东杨惠妍持股量近乎一样。证券界人士指出，上市公司大股东股份出现在证券行名下，很大可能是因为融资需要而把所持股权抵押给股份行，惹人猜测杨惠妍持有的碧桂园股份，是否已抵押给高盛。

14日，大部分内房股都大幅反弹，但碧桂园却逆市下挫，收报1.99元，跌2.9%，创上市以来收市新低。以14日收市价计，投资碧桂园10亿元的恒基主席李兆基及新地界发展主席郑裕彤，要各自亏损6.3亿元。

富通股价跌破2欧元 平安首席投资官 悄然离职

本报讯 身处“富通漩涡”的中国平安，其首席投资官约翰·皮尔斯已经离职。而随着富通复牌股价跌破2欧元，平安对其投资的亏损在计提157亿元人民币之后，继续出现浮亏。

据第一财经日报报道，皮尔斯为澳大利亚籍，为平安去年引进并出任首席投资官一职，离职原因被猜测可能与平安对富通的投资决策有关。皮尔斯去职后，其职位可能由平安总经理张子欣兼任。

自10月4日起停牌的富通，14日复牌便跌破2欧元。在短暂突破2欧元后又掉头向下，截至北京时间14日晚约23时30分，富通股价报1.26欧元。平安半年报显示的上半年末持有1.21亿股富通，而初始投资金额约238亿元。以一持持股量估算，平安亏损幅度超过90%。

