

每日资讯

今日要闻2
胡锦涛：加强中美宏观经济政策沟通协调	
财经新闻3
水价已列入今年各地政府涨价目录	
基金快讯5
南方泰达基金披露上电转债门损失	
A股市场6
3月A股存量资金下降460亿	
港股市场9
恒指大涨逾3%，投行唱好中资股	
其他市场10
上期所推进钢材期货上市	
期货市场价格一览11
财富生活11
微软并购雅虎案再生变数	

今天是 2008 年 4 月 3 日

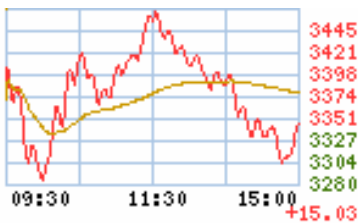
旗下基金 最近更新: 2008-04-02

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7317	2.4932	-3.2655%
东方精选	0.8511	2.8981	-2.6869%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080402	0.6391	2.3350%	

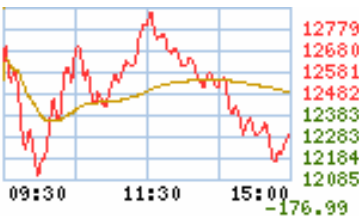
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3347.882	0.56%
深证成指	12344.237	-0.93%
沪深300	3547.977	-0.97%
上证50	2744.651	1.15%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

胡锦涛：加强中美宏观经济政策沟通协调

国家主席胡锦涛 2 日在会见美国总统特别代表、财政部长保尔森时表示，作为全球经济体系中的重要成员，中美担负着维护全球经济健康稳定发展的共同责任。中方愿同美方加强宏观经济政策沟通协调，不断提升两国经贸合作水平，为保持世界经济增长、维护国际金融稳定而共同努力。保尔森向胡锦涛介绍了美国经济运行情况和下一步发展趋势，表达了对美中经贸关系的看法。美方认为，美国和中国经济良好运行对方都有帮助，美中整体关系发展对双方都很重要。

3 月份大中城市房价总体回落

国家发改委周三公布数据显示，截至 3 月 20 日，3 月份全国 36 个大中城市住房价格总体回落。其中，二、三类地段普通商品房住宅以及经济适用住宅价格分别比上月下降 0.4%、0.9%和 3.1%；普通商品房住宅价格比上月小幅上涨 0.5%。此外，由于南方灾情已经结束，农业生产逐步恢复，交通运输基本畅通，36 个大中城市肉蛋菜价格出现不同程度回落。据监测，鲜菜类除茄子价格较上期微涨 0.4%外，油菜、黄瓜、西红柿和青椒价格均出现明显回落，分别比上月下降 31.3%、11.5%、4.6%和 2%；猪肉和鸡蛋均价分别为每市斤 13.6 元和 3.4 元，分别比上月下降 1.2%和 5.2%。受国际市场价格持续上涨、供应偏紧等因素影响，菜籽油、豆油价格涨幅较高，分别比上月上涨 20.2%和 12%；花生油价格小幅上涨，涨幅为 1.1%。鲜奶价格比上月上涨 3.7%。粮食价格基本稳定，其中特一粉、标准粉和籼米价格分别比上月上涨 0.1%、0.2%和 0.8%，粳米价格略降 0.1%。由于国际油价持续攀升，液化石油气价格环比上涨 1.6%。水、电、气、市内电话费、公交车票、居民公有住房租金等公用事业价格和教育医疗收费均与上期持平。生产资料价格继续上涨。热轧卷板、中厚板和螺纹钢价格分别为每吨 5947.4 元、5678.1 元和 4894.6 元，环比分别上涨 9.4%、9%和 7.7%；三元复合肥、尿素价格分别为每吨 2935.85

名称	指数	涨跌幅
港股指数	23872.43	3.18%
国企指数	12807.35	4.66%
红筹指数	5318.75	3.39%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
天房发展	8.83	9.96%
中国人寿	30.40	8.65%
上港集团	6.89	7.15%
创业环保	11.44	6.72%
大唐发电	12.97	6.57%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
金岭矿业	26.91	5.49%
广州友谊	27.40	5.38%
ST科健	6.26	5.03%
沈阳化工	11.60	4.50%
思源电气	46.00	3.63%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
标准股份	6.80	-10.05%
华夏建通	7.79	-10.05%
同济科技	9.32	-10.04%
西藏旅游	10.04	-10.04%
百利电气	10.13	-10.04%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
丰原生化	7.07	-10.05%
鲁能泰山	5.64	-10.05%
深天地A	7.44	-10.04%
东莞控股	10.58	-10.03%
海特高新	13.28	-10.03%

数据来源于新浪网

元和 1988.7 元，环比分别上涨 8.9% 和 1.9%；烟煤、水泥和木材价格环比分别上涨 2.1%、1.6% 和 0.9%；汽油价格与上月持平。

财经新闻

➤ 水价已列入今年各地政府涨价目录

4 月 1 日发改委价格司成本处处长唐铁军透露，各地已经将水价列入涨价目录，会在今年择机推出水价涨价的措施，至于各地上涨水价的幅度问题则是由地方政府来做。发改委日前向地方发出了关于水价的资源性产品调价的有关说明，各地调整水价应与地方稳定物价工作挂钩；今年 CPI 上涨压力比较大的城市尽量不考虑上涨水价。另外，今年电价等其他资源类价格也排在涨价产品的队伍里，水价与电价等其他资源类产品涨价谁先谁后的问题也是地方政府需要协调的问题。清华大学水资源中心教授傅涛表示，水价是政府可以控制的少数影响 CPI 走势的产品之一，今年 CPI 控制压力比较大，而水价上涨的压力也比较大。具体来说，水价制定不会依据收入群体差别来定，不会制定所谓低收入家庭水价、中等收入家庭水价等方式；而是制定一个社会平均水价的方法，同时政府会采取对低收入家庭加大补贴的方式来减轻水价上涨对低收入家庭生活的影响。

➤ 国内首部地质勘查规划发布实施

国内首部《全国地质勘查规划》日前发布实施。《规划》明确了以煤、石油、天然气、铀、煤层气等能源矿产和铁、铜、铝、铅、锌、镍、钨、锡、钾盐、金等非能源重要矿产为能源和非能源矿产勘查重点。公益性地质工作主要由政府出资，鼓励商业性矿产勘查按照市场机制运作，承担投资风险，享受投资效益。《规划》提出了地质勘查总体发展目标：到 2010 年，一是矿产勘查获得重大突破，国内矿产资源供给能力有较大幅度提高。力争西部形成一批重要资源后备勘查开发基地，取得 200 个以上危机矿山接替资源找矿突破，新发现约 10 个亿吨级油田和 8-10 个千亿方级气田，新发现和评价大型重要矿产地约 200 处，初

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12605.83	-0.38%
纳斯达克指数	2361.4	-0.06%
标普500指数	1367.53	-0.19%
日经225指数	13189.36	4.21%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名

行业	幅度
金融	1.91%

沪深300行业指数跌幅前5名

行业	幅度
医药	-4.82%
信息	-3.77%
可选	-3.39%
电信	-3.22%
消费	-2.96%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年4月3日08:46:13		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1388.17	1399.32
港币	89.89	90.23
美元	700.1	702.9
瑞士法郎	691.81	697.37
新加坡元	505.88	509.94
瑞典克朗	116.82	117.75
丹麦克朗	146.66	147.84
挪威克朗	136.11	137.2
日元	6.8302	6.885
加拿大元	688.06	693.59
澳大利亚元	638.61	643.74
欧元	1093.84	1102.63
澳门元	87.31	87.65
菲律宾比索	16.83	16.97
泰国铢	22.17	22.34
新西兰元	550.08	554.5
韩国元		0.7353

数据来源于中国银行外汇牌价

步形成一批境外矿产资源勘查开发基地。二是基础地质调查工作程度显著提高，完成陆域国土 25%面积的 1：5 万区域地质调查。三是海洋地质调查工作取得重大进展，完成管辖海域 50%面积的 1：100 万海洋区域地质调查。四是地质环境与地质灾害调查监测能力显著增强，减灾防灾与地质环境保护水平明显提高。五是地质科技创新能力全面增强，支撑与服务水平大幅度提高，建成国家级地质资料数据中心。《规划》提出加强西部资源勘查评价、深化东中部资源挖潜，加强东部和东北老工业基地的环境地质调查、加快海域基础调查和油气资源勘查。《规划》确定了 7 个方面重点任务，包括能源和非能源重要矿产勘查、矿山地质工作、基础地质调查、地质灾害地质环境调查监测、地质资料开发利用、加强地质科技创新和拓展地质工作领域。

➤ 中投：今年投资回报率目标略高于 5%

中国投资公司副总经理汪建熙 2 日在香港表示，中投公司的运作模式类似退休基金投资，策略较为保守，他希望今年投资回报率会有约 5%或稍高一点。汪建熙称，虽然中投公司坐拥大量资金，但管理层缺乏经验、市场前景不明朗、薪酬并非按市场水平厘定，以及保护主义抬头，成为影响投资的因素。目前，中投公司有三笔投资收益并不乐观：中投公司对黑石的投资账面浮亏达 7.5 亿美元；对摩根士丹利的投资短期难见效益；而对中铁的投资，虽然有一定收益，但也难以弥补整体浮亏。对此，汪建熙昨日坦言，“中投过去入股黑石及摩根士丹利的投资，均惹来不少批评，投资的部分新股也跌穿招股价。而旗下一些投资经理也与内地大部分股民心态一样，以为可以在新股市场获利。”他认为中投需要从中汲取教训。此外，汪建熙还透露，由于今年的投资市场较波动，中投目前仍未决定今年投资股票及固定收益的比例。

国际新闻

➤ 全球美元外汇储备绝对数再创新高

IMF 本周发布报告指出，截至去年第四季度，美元占全球外汇储备的比重降至历史低点 63.9%，仅稍高于前一季度的 63.8%；但美元储备

的绝对值却升至历史新高。在刚刚过去的第一季度，美元贬值势头不减，特别是对欧元，美元的贬值幅度高达 9%，是 2004 年以来最大单季贬幅，主要因为交易者预期美联储降息速度将大于欧洲央行。IMF 的统计报告显示，截至去年第四季度，各国所拥有的外汇储备增加至 6.391 万亿美元，较此前一季度增加约 6%，已分配储备总额也增加至 4.065 万亿美元。其中，美元的储备增至 2.6 万亿美元，绝对数额再创纪录新高。美元占各国已分配外汇储备总额的比重为 63.9%，略高于前一季的 63.8%，但仍位于历史低点附近；上年同期，美元占比为 65.4%。相比之下，已分配外汇储备中的欧元资产比重则升至 26.5%，略高于第三季的 26.4%，也高于上年同期的 25.4%。分析师称，考虑到这段时间欧元对美元快速升值，欧元储备的增幅还只能算是温和。

➤ 亚洲基金今年净流出规模达 120 亿美元

投资银行花旗发表研究报告显示，持续的基金赎回令亚洲基金的现金水平处于高水平，其现金比例按月已上升 110 基点至 2.7%，创自 2004 年 10 月以来的高位，亦超出过往基金于危机时的 2.5% 平均水平。由年初至今，所有亚洲地区及国家性基金净流出的资金总计达 120 亿美元（约 936 亿港元），相当于旗下管理资产规模的 6%。预料若按历史走向或将有额外价值 50 亿美元的赎回，意味将完全抵销去年净流入亚洲市场的资金总额。另外，跟踪 2150 亿美元离岸亚洲基金的 EPFR Global 的数据显示，在过去两个月亚洲基金在电讯及半导体股份的投资回升幅度最大，其次为银行及原材料类股份。

基金快讯

➤ 南方泰达基金披露上电转债门损失

曾经陷入上电转债门事件的两只基金近期在年报中披露了上电转债门的损失额度。泰达荷银基金管理公司旗下的泰达荷银效率优选混合基金在近期年报中披露，在上电转债门事件后，该基金动用了 7196227.12 元风险准备金进行了补偿，而其旗下另一只基金泰达荷银效率披露其动用风险准备金对上电转债进行补偿的数额为 314798.35 元；另一家上电转债门损失的基金为南方基金管理公司旗下的南方高增长，其在年报中披露，公司动用了 5710543.02 元风险准备金对损失进行弥补。据悉，2007 年 8 月 14 日，上电转债停止交易和转股，未转股的转债将全部被冻结，当天，上电转债最终以 226.58 元收盘，而其赎回价格

为 103.2 元。如果没有将上电转债及时卖出或转股，造成该转债被强制按照 103.2 元的价格赎回，则单张上电转债造成的损失约为 123.38 元。而上电转债即使不转股，与 2006 年 12 月 100 元/张的申购价相比，申购者也能获得 120% 以上的无风险收益，但监管部门披露有 3 家基金公司旗下的 5 只基金没有在最后交易日卖出，致使基金资产受损合计为 2200 万元，这 5 只基金先后浮出水面，分别是华安基金管理有限公司旗下的华安宝利配置；南方基金管理有限公司旗下的南方高增长和南方避险增值两只基金，泰达荷银基金管理有限公司旗下的泰达荷银效率优选和泰达荷银风险预算。

➤ 基金开打“特色牌”破解同质化问题

长久以来，同质化一直是困扰基金市场的一个难题，但从证监会集中审批近 30 只新基金来看，基金新品已悄然开打“特色牌”。在此前发行的债券基金也出现了费率以及投资标的的差异化，其中，有的债券基金提出了服务费的概念，吸引长期投资者和机构认购；有的安排了一定比例的股票投资，发挥公司的投资专长；有的制定了短期持有必须支付较高赎回费的条款，防止短线套利资金流入。都显示了一定的特色。另外，在近期获批的近 30 只新基金中，逐渐出现了一些包含创新条款的产品，比如富国天成红利基金提出“定期定额”的分红安排，即在每年初拟定当年分红计划，规定在什么时间点、分多少额度的红利。在满足基金契约中分红条件的情况下，全年就按照这个计划进行分红，这种产品特色使得基金在震荡行情中便于将已实现的投资收益及时兑现。另外，创新可能同时推动投资者教育和基金相关行业的发展。比如，基金产品特色各不相同，可以让不同的投资者有不同的选择，过往投资中的盲目行为会减少。不同投资者买到更适合自己的基金，可以推动投资者教育工作，促进基金投资者越来越理性。

A 股市场

➤ 3 月 A 股存量资金下降 460 亿

申银万国证券研究所最新一期《股市月度资金报告》显示，3 月末 A 股市场的存量资金净额为 17350 亿元，环比下降 460 亿元，今年前 3 个月 A 股市场两度出现月度资金流出。期间 A 股市场因新股 IPO 发行流出资金仅为 3.7 亿元，相比上个月的 243 亿元大幅下降，不仅导致入市资金大幅减少，更导致场内“摇新”资金大量外流；当月印花税和交易佣金流出 284

亿元，新发基金补充 110 亿元资金，当月市场资金直接净流出 280 亿元。值得注意的是，当月场内资金流出现逆转。由上月的净流入 565 亿元变为直接流出 170 亿元（包含月内基金集中募集份额），差额达到 735 亿元，是当月存量资金最终下降的最重要因素，也是近 18 个月以来，首度场内资金直接出现净流出迹象。3 月仅有 5 个交易日资金净流入，3 月唯一的一只新股申购吸引了近 600 亿新增资金，但这些资金在随后的交易日持续外流，当月资金净流出的交易日大幅上升。大盘屡创新低显然对投资者构成了一定影响，除了月初和 3 月 19 日、3 月 20 日的小幅反弹中少量资金回流；大部分时候场内资金受大盘屡创新低影响，持续流出。

➤ 深交所：新会计准则对年报信息有七大影响

深交所投资者服务中心近日撰文分析新会计准则对年报财务指标的七大影响。一、开发费用资本化有助高科技公司平稳发展。新准则允许上市公司将开发阶段的费用资本化，在以后期间摊销或进行减值测试，增加了企业的当期利润。二、职工福利费用一次性冲回影响当年利润。新准则取消了按工资总额的一定比例计提职工福利费的要求，上市公司根据实际情况和职工福利计划确定 2007 年的职工福利费，自以前年度已计提福利费余额中列支，差额调整当期管理费用并作为非经常性损益在年报中披露。三、借款费用利息资本化影响特定行业的公司。新借款准则增加了借款费用可资本化的资产范围，比如需要相当长时间才能达到可销售状态的存货等；也允许专门借款外的一般借款费用资本化。四、股权投资差额不再摊销对少数公司影响较大。现行准则取消了原来的股权投资差额的核算，不再进行摊销。五、存货计价方式的改变直接影响公司毛利率。新准则要求对发出存货实际成本采用移动平均法和后进先出法计价，而取消了旧准则的先进先出法，这一变化预计对原采用移动平均法的企业影响不大，但对于原采用先进先出法且存货金额高、周转率低的上市公司则影响较大。六、新会计准则要求公司采用公允价值计算期权成本费用，并在授权日至可行权日之前摊销。七、新准则要求企业对能够结转后期的尚可抵扣的亏损，应当以可能获得用于抵扣亏损的未来应纳税所得额为限，确认递延所得税资产，从而抵减所得税费用。

➤ 多家重量级公司年报下周亮相

下周沪深两市共有 136 家上市公司披露年报，其中 65 家公司此前曾发布过业绩预告。业绩预增的有 52 家，另有 13 家公司预计业绩下降或亏损。业绩预增的公司占 136 家公司总数的 38.24%，占发布业绩预告公司总数八成。业绩预增公司中，有 14 家扭亏为盈。中国石

化、中煤能源、建设银行、北京银行、中国太保和海通证券几家重量级公司也将在下周披露年报。其中，中国太保预计 2007 年净利润同比增长大于 500%。建设银行和北京银行预计 2007 年净利润同比分别增长 48%左右和 50%以上。海通证券则预计 2007 年净利润或将达到 53 亿元以上。预计净利润增幅最大的公司为国兴地产。公司预计 2007 年实现净利润比上年同期增长 3500%-3800%左右。2006 年公司实现净利润 134.82 万元，而去年前三季度公司实现净利润仅为 41.59 万元。公司称，公司业绩增长是由于公司完成了新增股份购买资产等一系列资产重组工作，公司新业务-房地产在四季度产生了显著的效益。净利润增长较大的公司还有 ST 平能，同样是受益于资产的实质调整。公司预计 2007 年实现净利润同比增长 1500%-1950%，净利润将达到 0.98 亿元至 1.25 亿元。公司称，业绩增长是由于公司实施了重大资产置换，置入了优质煤炭类资产，公司主营业务也变更为煤炭生产、加工和销售。下周还有 8 家公司预计年报亏损。通葡股份、江泉实业、湖北迈亚都预计去年亏损过亿。江泉实业的预计亏损额最多，或达 4.05 亿元，其前三季度已亏损 3.83 亿元。

► 四季度 QFII 增持 48 只 A 股

西南证券统计显示，根据已披露年报的 854 家上市公司数据统计，QFII 去年三季度末持有 130 只 A 股，依据 2007 年末收盘价计算，持股市值合计 285.43 亿元；而 2007 年年末，QFII 持有 102 只 A 股，同样依据 2007 年末收盘价计算，持股市值合计 191.96 亿元。通过分析可以发现，2007 年四季度 QFII 无论持股数量还是持股规模都出现了大幅的下降，其中持股市值下降了 32.75%。在去年第四季度 QFII 加仓（包括新进和增持）48 只 A 股，23 只股票维持原有仓位，31 只股票被减持。按行业分析发现，加仓股主要集中于医药生物（7 只）、化工（5 只）、机械设备（4 只）等行业。对医药股的高度青睐，反映了 QFII 对防御思路的贯彻，而其发掘的兴发集团、中国玻纤、华鲁恒升等化工股在年初也有良好表现。值得注意的是，加仓股中并未出现金融股，而且在所有 102 只股票中也仅仅出现了陕国投（属于减仓的股票）。此外，QFII 2007 年年末退出了 59 家公司的十大流通股股东，交通运输及设备板块股票被减持了 11 只。虽然金融服务和房地产行业仅各减持了两家，但是减持股份合计分别为 6616 万股和 6498 万股，排在所有行业的前两位。值得注意的是，美的电器（多达 6 家 QFII 持有，属于 QFII 介入家数最多的个股）占据绝对权重，市值达到 57 亿元，反映了 QFII 对看好个股集中持有的风格。而其余个股的市值均在 10 亿元以下，其中焦作万方、世茂股

份、包钢稀土、盐湖钾肥和中国国航的市值在 5 亿元-10 亿元之间。

➤ 4 月定向增发限售股解禁压力较小

Wind 资讯数据显示, 4 月份共有 147 只限售股解禁上市流通, 解禁总股份数为 114.8 亿股, 以 4 月 1 日收盘价计算, 解禁总市值约为 1500 亿元。其中, 在这 114.8 亿股中, 中国铝业 250068.489 万股首发原股东限售股份, 其市值高达 469 亿元, 将于 4 月 30 日上市流通; 而工商银行亦有 288461 万股的首发战略配售股份在 4 月 27 日上市, 总市值也超过了 173 亿元。从本期解禁股数量占流通股比例规模来看, 建发股份、中环股份、丹化科技、广宇集团和恒星科技的解禁股数量都是其目前流通股数量的一倍以上, 其中丹化科技本期解禁上市的限售股是其目前流通盘总股份数的 1.91 倍, 同样面临不小的抛压。在 147 家解禁股上市的公司中, 开开实业、新都酒店、*ST 源发、丹化科技等公司都因本期解禁股占流通股比例较高, 且解禁股权分散而面临一定的套现压力。其中开开实业将于 4 月 17 日上市的 5998 万股限售股, 占到其流通 A 股总量的 83%, 而这些限售股则由 49 个股东分别持有。类似的情况还出现在 *ST 源发上, 14108 万股的股改限售股, 掌握在 14 位股东手中。ST 浪莎虽然本期解禁流通股的规模只有 825 万股, 但亦分散在 34 家股东手中, 存在着一定的套现压力。当月共有 10 家公司股票因定向增发限售到期而解禁上市流通, 总股份数 3.58 亿股, 总市值为 41.37 亿元, 相比股改限售上市和首发限售上市股规模较小, 值得注意的是, 宜华木业和苏宁环球两公司更因股价跌破此前的增发价格而解除了限售股份抛售压力。

港股市场

➤ 恒指大涨逾 3%, 投行唱好中资股

美股道琼斯指数前夜暴涨 391 点。受此刺激, 周三中资股板块在中资金融股的带领下集体狂飙, 加上本地地产股受到高盛的唱好进一步攀升, 推动恒生指数高开 996.31 点或 4.31%, 最多上涨 1057.86 点并高见 24195.32 点, 重新站上年线; 不过 A 股市场重拾跌势打击中资股表现, 加上本地公用股大幅下挫, 拖累大盘升幅午后逐渐回落, 最终恒生指数收市上涨 734.97 点或 3.18%, 收市报 23872.43 点, 失守 24000 大关和年线支撑, 成交 1146.85 亿, 较周二激增四成七; 红筹指数高开 250.51 点或 4.87%, 收市报 5318.75 点, 涨 174.62 点或 3.39%; 国企指数高开 659.07 点或 5.39%, 收市报 12807.35 点, 涨 569.99 点或 4.66%。中

资金融股领涨，六行三保平均涨幅高达 5.12%，中资石油股平均涨 4.48%，中资电信股平均涨 3%；中资航空股走弱，南方航空大跌 2.92%；四大黄金股整体走弱，除灵宝黄金微涨 0.30% 外，其余三大黄金股平均跌 2.24%。高盛唱好国企股，认为国企指数由去年 11 月起回吐超过 40%，加上国企盈利增长超出市场预期，因此建议投资者可在国企指数 10600 点位入市。

其他市场

期货

➤ 上期所推进钢材期货上市

上海期货交易所总经理杨迈军周三在远东钢铁大会上表示，上海期货交易所正积极推进线材、螺纹钢期货上市准备工作。目前，上海期交所已经完成了线材、螺纹钢期货合约设计，针对普通线材和螺纹钢的品种特性完成了期货交割办法及风险控制措施等规则的制定。杨迈军表示，下一步上海期交所将重点作好以下四方面的工作：一是加强市场调研，广泛听取市场参与各方的意见与建议，进一步完善合约及相关规则的设计；二是完成普通线材和螺纹钢期货交易的技术准备工作；三是对钢铁企业进行期货市场功能的宣传和相关知识的培训；四是按照期货产品上市的有关要求，细致规划并循序落实各项上市准备工作。

黄金

➤ 黄金期货创上市来新低

4月2日，国内黄金期货全线下跌，上海期货交易所黄金期货主力 0806 合约收盘于 199.13 元/克，较上日结算价下跌 4.19 元/克。这也是该合约上市以来的最低收盘价。据悉，鼎鑫期货、首创期货代理的投资者从本轮下跌中获得不错的回报。根据上海期货交易所的持仓排名，首创席位上的投资者在 3 月 14 日和 3 月 17 日大量增仓，从 3 月 13 日的空单持有量 203 手，最大增加到 17 日的 2238 手，21 日大跌后获利平仓到 926 手，26 日到 31 日增仓到 3501 手，到 4 月 2 日减仓到 936 手。另外，国内现货金价也全线下跌。依据上海黄金交易所数据显示，黄金 Au99.95 收盘于 200.35 元/克，下跌 4.21 元/克；黄金 Au99.99 收盘下跌 4.01 元至 200.99 元/克。苏州市投资有限公司黄金项目经理陈逸群表示，“前几天国内的黄金现货价格相对黄金期货价格要高，也就是说黄金远期期货是缩水的，特别是本周一黄金期货首先下跌，本周二更是一度跌停 5%，这都发生在现货价格变化之前，说明黄金期货的价格发现

功能良好。”

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌(%)
纽约WTI原油	101.58	100.81	-0.76
伦敦布伦特原油	10377	10030	-3.34
上海期铜	66100	66000	-0.15
上海期铝	19230	19190	-0.21
国际黄金	915.30	883.10	-3.52
国际白银	17.21	16.86	-2.03
伦敦铜	8520.00	8325.50	-2.28
伦敦铝	2935.00	2876.00	-2.01
伦敦锌	2303.00	2264.00	-1.69
伦敦铅	2793.00	2747.00	-1.65
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	11.69	11.52	-1.45
芝加哥大豆	1197.25	1211.00	1.15
芝加哥玉米	567.25	584.00	2.95
纽约棉花期货	69.34	70.45	1.60

数据来源路透社，截至为2008年4月3日

财富生活

➤ 微软并购雅虎案再生变数

部分媒体和业内人士认为，中国《反垄断法》的实施可能会对微软收购雅虎一案产生实质性的威慑。雅虎于2005年收购了中国电子商务公司阿里巴巴39%的股份，是后者的第一大股东。

中国《反垄断法》将于今年8月1日实施，将使中国监管机构有权在外资并购或者投资中国企业时对交易进行审查和监管。部分中国法律界人士认为，《反垄断法》实施之后，中国有望成为继欧盟和美国之后的全球反垄断监管领域的第三股重要力量。

《反垄断法》即将生效

2004年，国家工商总局《在华跨国公司限制竞争行为表现及对策》指出，包括微软在内

的多家跨国公司已经在中国市场的相关领域占据了统治地位，这些企业往往会利用自己的优势地位来阻碍或限制市场竞争。报告认为，中国在反垄断方面的法律法规显得力不从心。

商务部、国家工商总局等六部委于 2006 年 8 月联合发布的《关于外国投资者并购境内企业的规定》，要求对外国投资者并购境内企业，或对中国市场竞争有影响的境外并购，须经中国政府主管部门批准，并接受反垄断审查，这无疑是目前据以牵制微软的一个“撒手锏”。

按照《反垄断法》规定，同业经营者之间的并购行为属于“经营者集中”，认定“经营者集中”是否构成垄断，需要考虑相当复杂的因素。《反垄断法》草案初次审议稿规定，参与集中的所有经营者在全球范围内上一年度的销售额超过 120 亿元人民币，并且一个经营者在中国境内上一年度的销售额超过 8 亿元人民币的，应当事先向国务院反垄断执法机构申报。但该标准被普遍认为门槛过低和标准不明。

而两周前，《国务院关于经营者集中申报的规定（征求意见稿）》对此进一步细化，规定经营者集中达到三项标准之一的，即应当事先向国务院反垄断执法机构申报。这三项标准是：参与集中的所有经营者上一年度在全球范围内的营业额超过 90 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一年度在中国境内的营业额均超过 3 亿元人民币；参与集中的所有经营者上一年度在中国境内的营业额超过 17 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 3 亿元人民币；集中将导致参与集中的经营者在中国境内相关市场的占有率超过 25%。

分析人士认为，如果新法业已实施，以微软在行业中的市场权重，如果要通过雅虎间接控制阿里巴巴，至少应“事先向国务院反垄断执法机构申报”，并且在“审查期间不得实施”并购。金杜律师事务所直接投资部合伙人王德全认为，当境外的并购案公布并购方案时，就是美国机构提出反垄断审查时，就该同时向中国的主管当局进行申报。

并购面临重重阻力

除垄断门槛外，国家安全审查也是微软并购需要面对的一关。《反垄断法》草案三审稿中特别指出，“对外资并购国内企业或者以其他方式参与经营者集中，涉及国家安全的，除依照本法规定进行经营者集中审查外，还应按照国家有关规定进行国家安全审查。”而国家安全审查并非中国反垄断法中特有的制度。即使在反垄断法实施最为成熟的美国，按照相关

法律，经营者集中除了要接受司法部和联邦贸易委员会实施的反垄断审查外，对涉及国家安全的，还要接受外国投资委员会实施的国家安全审查。

此外，作为阿里巴巴旗下另外一个重要的利润点，支付宝已经跟国内银行和金融业形成了良好的“嵌入式合作关系”，一旦微软并购雅虎成功，并入股阿里巴巴，监管层必然要从金融安全性的角度对支付宝进行重新评估。“毕竟在类金融业，外资相对控股仍然没有先例”，一业内人士表示。

阿里巴巴方面对上述收购案方面一直保持低调，但马云曾经强调，阿里巴巴的独立性绝对不能谈判。多个接触核心信息源的人士说，马云对此的基本态度非常强硬，“阿里巴巴必须要保证自己的独立性”。有消息称，阿里巴巴正在募资，试图按照当时与雅虎签订的合约回购自己的股份。根据雅虎的估值，其所占股本结构价值大约在 32 亿美元左右。

知情人士称，按照阿里巴巴目前的现金储备和市场募资能力，加上其庞大市场占有率背后的资金汇聚能力，短时间内募到如此规模的现金并非难事。

——中国证券报

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。