

证监会近期将启动融资融券业务试点

本报北京 10 月 5 日电 （记者许志峰）中国证监会有关部门负责人 5 日表示，经国务院同意，证监会将于近期启动证券公司融资融券业务试点工作。

融资融券业务将按照试点先行、逐步推开的原则进行。根据证券公司的净资本规模、合规状况、风险控制指标和试点方案的准备情况择优批准首批试点公司，之后根据试点情况，逐步扩大范围。试点将兼顾不同类型和不同地区的证券公司，试点期间只允许证券公司利用自有资金和自有证券从事融资融券业务。

与此同时，证监会将抓紧进行转融通业务的设计和准备。试点工作取得成效后，融资融券业务将会成为我国证券公司的常规业务。

融资融券对股市影响有多大

本报记者 许志峰

证监会今天宣布，为加强我国资本市场基础性制度建设，不断完善证券交易方式，促进资本市场稳定健康发展，将于近期正式启动证券公司融资融券业务试点工作。

有利于改变“单边市”状况

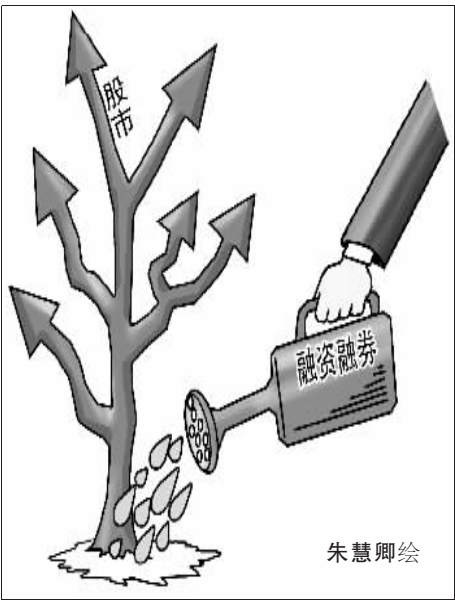
融资融券交易是世界上大多数证券市场普遍常见的交易方式。融资融券交易可以为投资者提供新的交易方式，有利于改变证券市场“单边市”的状况，为投资者提供了一种规避市场风险的工具。

此外，融资融券交易可以将更多信息融入证券的价格，为市场提供方向相反的证券交易活动，当投资者认为股票价格过高或过低时，可以通过融券卖出或融资买入，这有利于股票价格趋于合理。融资融券交易还可以在一定程度上放大资金和证券供求，增加市场交易量，从而活跃证券交易，增强证券市场的流动性；拓宽证券公司业务范围，在一定程度上增加证券公司自有资金和自有证券的运用渠道。

将对参与的投资者设“门槛”

融资融券业务中，投资者需要事先以现金或证券等自有资产向证券公司交付一定比例的保证金，并将融资买入的证券或融券卖出所得资金交付证券公司，作为担保物。与普通证券交易不同，融资融券交易中投资者如不能按时、足额偿还资金或证券，证券公司有权进行强制平仓。

证监会有关部门负责人介绍，证券公司融资融券业务将按照“试点先行、逐步推开”的原则进行，根据证券公司净资本规模、合规状况、净资本风险控制指标和试点方案准备情况，择优批准首批符合条件的试点证券公司。之后，



将根据试点情况，逐步扩大试点范围。试点期间，只允许证券公司利用自有资金和自有证券从事融资融券业务。

试点期间，试点证券公司将根据自身的实际情况，通过适当提高融资融券客户的资质条件、资产“门槛”和在本公司从事证券交易的期限，以及适度提高保证金比例和担保比例等审慎措施，防范业务风险，维护行业有序竞争的局面。据介绍，试点券商将尽量为现有客户提

什么是融资融券？

供融资融券业务，客户在试点券商开户时间的要求，可能是 18 个月或者两年甚至更长。这位负责人提醒，就投资者而言，要充分认识到从事融资融券交易既可能放大盈利，也可能加大亏损，应当在具备一定的证券投资经验和相应的风险承受能力，并了解熟悉相关业务规则后审慎考虑是否参与此项业务。

不会出现大规模卖空

有市场人士认为，目前是推出融资融券业务的较好时机，试点的风险也是可控的。融资融券业务客户保证金比例和维持担保比例比较高，试点证券公司还会根据自身情况提高风险控制比例，融资融券业务的财务杠杆效应实际上并不大。

此外，试点阶段融资融券业务的资金和证券来源为证券公司的自有资金和自有证券，由于目前证券公司资产项下货币资产比例较高，证券资产数量较少，而其中又只有“可供出售金融资产”科目下的标的证券才可用于融券业务，所以现阶段融资规模会远远大于融券规模，市场上不可能出现大量卖空的现象。即便从成熟市场看，普遍情况也都是融资规模明显大于融券规模。因此，推出融资融券业务，将有利于证券市场的稳定。

经济聚焦

融资融券交易分为融资交易和融券交易两类：客户向证券公司借入资金买入证券，为融资交易；客户向证券公司借入证券卖出，为融券交易。简言之，融资是借钱买证券，融券是借证券卖出，到期后按合同规定归还所借资金或证券，并支付一定的利息费用。

上海产权市场交易量超千亿

个人投资者日趋活跃

本报上海 10 月 5 日电 （记者谢卫群）宏观调控下，企业并购重组的活跃程度有所增加。上海联合产权交易所的数据显示，今年 1—9 月，累计完成交易 1406 宗，交易涉及的资产总量达到 1042.31 亿元，同比增长 18.42%。

中央企业产权交易已接近上海产权市场交易量的半壁江山。其中，中央企业出让成交金额同比增加 2.14 倍，占出让总成交金额的 44.71%，该占比数同比增加 19.38 个百分点；中央企业受让成交金额同比增加 4.15 倍，占总受让成交金额的 44.06%，该占比数同比增加 28.83 个百分点。这表明中央企业加快并购重组，并借力产权市场做大做强。

中小企业在产权市场的融资也日趋活跃。以中小企业为主体的非国有产权交易宗数超过总成交宗数的 50%。

另一个现象是，越来越多个人投资者出现在上海产权市场上，通过这个平台买卖公司股权。1—9 月，上海产权市场个人投资者参与的交易项目达到 525 宗，交易金额 21.35 亿元。

浙江民企参与“神七”飞天

本报杭州 10 月 5 日电 （记者袁亚平）“神七”发射任务圆满完成，浙江民营企业兴奋不已。这其中，有他们积极参与的身影。发射前，宁波天安集团的两名技术人员奔赴酒泉卫星发射中心，为“神七”的轮变电设备做最后的检测和试验。德力西集团、飞策防爆集团等浙江企业分管营销的高层领导，在“神七”发射期间都赶到发射基地，寻找下一次合作机会。正泰集团也向“神七”提供了拥有自主知识产权的产品。

越来越多的浙江民企参与到航天航空产业。德力西集团是较早参与我国火箭发射的企业之一，该集团董事局主席助理、集团新闻发言人卢友中说，2003 年初，德力西与酒泉卫星发射中心签订了长达 5 年的低压电器定点采购协议，其产品成功保障了神舟五号、六号升空，并为“神七”升空提供了优质产品。

广东 96%以上职工签劳动合同

本报广州 10 月 5 日电 （记者邓圩）记者从日前召开的广东省贯彻《劳动合同法实施条例》座谈会上获悉：到目前，广东全省共有 2275.5 万名职工与各类企业签订劳动合同，签订率达 96.5%。

据了解，《劳动合同法》颁布之后，广东通过广播、电视、报纸、杂志、网络、手机短信等广泛宣传新法，并组织《劳动合同法》培训班超过 3000 场，参加人数达 40 多万人次。全省当期有效集体合同达 5.3 万份，涉及职工 660 万人。省、市、县三级按照《劳动合同法》的规定已全面建立协调劳动关系三方机制，就地、及时地化解了大量的劳资纠纷。



杭州江东大桥主体建设完工

跨越世界罕见强涌潮河段——钱塘江的杭州江东大桥，日前完成了主体结构建设，将于今年底全面建成通车。这是目前世界首座采用“空间缆型自锚式”结构的悬索桥，也是钱塘江上在建的投资规模最大、技术难度最高的桥梁。

杭州江东大桥也称钱江九桥，位于杭州市区东北角，全长 4332.5 米，工程总概算 18.9 亿元。江东大桥结构别致，技术难度高，多项技术是国内首次采用。

本报记者 江南摄

根据“行规”，出境旅游者都需要向旅行社交纳一笔不菲的“保证金”——

“保证金”的安全谁来“保证”

本报记者 崔鹏

作为今年最后一个长假，“十一”期间旅游市场着实又火了一把。很多人选择在此间出境旅游，在体验异域风情的同时也放松了身心。然而，出境旅游还需要向旅行社交纳一笔不菲的“保证金”，而且这笔费用的收取、管理和退还都让游客感觉有些不太靠谱。其中有何隐情？

10 万保证金带来出游压力

“前几天我和家人要去欧洲度假，可除了团费外，每人还要向旅行社交 10 万元的保证金，我不得不把前几个月买的理财产品赎了回来。”北京的胡小姐很无奈。这笔押金让胡小姐的欧洲之行颇有压力，尽管她知道这笔钱在旅游归来后还会还给自己。

“出境游保证金”，是游客们跟团出境旅游时首先要迈过的一道门槛。根据业内的“规矩”，出境游组团旅行社在对游客的经济、工作状况等多项条件进行审核后，向游客收取一笔“押金”，具体数额因线路不同而不等。据了解，对于东南亚的线路，比如新马泰等国家，游客要向旅行社缴纳 1 万元的保证金，而欧洲、日本等国家和地区一般在 5 万元以上。

据中青旅出境旅游公司有关负责人介绍，收取保证金是国内旅行社的普遍做法，主要是为了防止出现游客在国外滞留的“走团”事件，因为一旦有游客在外滞留不归，旅行社除了要

被罚款，还会被目的地国家的大使馆施以“停签”处罚，而“停签”将会给旅行社造成严重的经济损失。

保证金运作存在漏洞

收取保证金是谁的规定？“旅行社这样做也是应外国驻中国大使馆的要求进行的。”北京一家旅行社工作人员说，他们收取的保证金都要交给大使馆来保管。而据记者从法国和日本驻华使馆了解到的信息，他们从来没有收取过任何旅行社转交的出境旅游保证金。

北京市旅游局有关负责人表示，收取保证金是旅游业内的自发行为，目前并没有相应的法律法规予以规定。一般情况下，旅行社都有专门的账号来管理这笔庞大的资金，而并不是上交给大使馆或领事馆保管。

据测算，从保证金收取到退还，通常需要一个月，若以活期存款利率计算，旅行社能从每位游客的 10 万元保证金里赚到几十元钱的利息。随着居民出境旅游者的增多，这将是一笔巨额资金。然而，尽管目前已出现由第三方托管保证金的情况，但大多数旅行社在接受采访时仍表示不可能归还保证金利息。

“以一个 20 人的出境团为例，假如 10 人需缴纳保证金，每人 5 万元，一个团就是 50 万元。”刚结束日本游的潘先生对记者说。在缺乏

监管的情况下，这样一笔毫无风险的“无息贷款”，是否会被旅行社挪作他用呢？业内人士表示，“不排除这种可能性”。

北京第二外国语学院旅游管理学院王兴斌教授认为，目前政府职能部门没有相关要求对此进行更有效的规范和管理，而且个别旅行社的不规范经营会将出境游价格搅乱、压低，这可能会导致某些旅行社在无法获得高利润的情况下，利用保证金利息或干脆将保证金挪作他用，来平衡自身收益。

拖延还钱不是一个好习惯

对于保证金的归还日期，多数旅行社都表示，游客在旅行回来，只要注销了签证，就可以如数拿到保证金。但记者调查发现，很多游客在注销签证后并没有按期拿到保证金。

专家认为，随着出境旅游的人越来越多，这些问题急需妥善处理。拖延还款日期不仅损害了游客的利益，打击了游客的积极性，也破坏了旅游行业的秩序和声誉。

可喜的是，目前这一情况正在悄悄地发生变化。今年以来，广东国旅与渣打银行联手推出的“出境游诚信保证金”服务、中青旅与中信银行合作推出“出境旅游回国保函”业务等等，都引入了“第三方托管”的概念，游客可以将保证金交给银行来管理，有效地保障资金安全。

经济时评

近来，由三鹿“问题奶粉”引发的名牌产品、免检产品信任危机，也同样危及驰名商标。有不少读者致电电商局的专家，质问为何不撤销添加三聚氰胺奶粉品牌的驰名商标。事实上，这是公众对驰名商标的误读。其实，驰名商标完全不同于名牌产品，它不是一种荣誉，也不完全代表质量优劣，而是有严格限定的法律概念。

驰名商标本来的含义是为了防止有人不正当利用或无偿占有他人的商誉，违反诚实信用原则，给消费者造成混淆和误导而采取的一种行政救济办法，体现为一种商标权，强调个案处理、被动保护。也就是说，驰名商标要有引起不公平竞争的案件才能认定，是有前提的。一个知名商标如果没有遭遇侵权案件，也不会被认定为驰名商标。这跟名牌产品、免检产品强调质量，通过评选来获得的概念完全不同。

举例来讲，假定“蒙牛牌酸奶”在某地消费者心目中很有影响力和知名度，占据着较大的市场份额。另外一家也生产酸奶的企业，恶意使用“蒙牛”商标在市场上销售酸奶，给消费者造成混淆。为了保护公平竞争，工商部门或者法院根据《商标法》的规定，认定“蒙牛牌酸奶”在该地为驰名商标，也就是说，如果没有这个恶意使用“蒙牛”商标的冒牌酸奶的出现，即便“蒙牛牌酸奶”再好，也不是驰名商标。

但在现实中，不管是企业、舆论环境还是地方政府，都把驰名商标当成了一种广告资源，甚至政绩工程的指标。于是，我们常常会在广告中看到，大肆宣扬某商品是驰名商标，某省拥有多少多少件驰名商标，以此来标榜产品的优质和地方经济的繁荣。更有甚者，地方政府纷纷用数以百万计的奖金重奖驰名商标。好像驰名商标是一个至高无上的荣誉，拥有它就会身价倍增。不明就里的消费者一听是驰名商标，便顺理成章地根据字面意思理解为知名度高、质量好的产品，无形中增加了许多信任。然而，这都是对驰名商标的“异化”、“神化”。

随之而来的是，企业把大量物力和财力放在制造驰名商标上，甚至不惜制造假的侵权案件，来骗取驰名商标，却漠视质量把关和企业管理。三鹿等知名乳制品企业生产的“问题奶粉”事件，给所有拥有驰名商标的企业敲响了警钟：别再拿驰名商标当“荣誉称号”、“金字招牌”来误导消费者，而忽略对驰名商标产品品质的精心维护，更不能将驰名商标作为打击竞争对手的手段，扰乱市场秩序，这不仅违背了驰名商标保护的立法本意，也终将失去消费者的信任而毁了企业长期积累的商誉和市场占有率。

同时，这也提醒有关监管部门，对于驰名商标的广告宣传应该进行一定的限制，比如要求企业在广告中明确，是在哪一个案件中、在何地被认定为驰名商标的，避免企业在广告中简单地利用驰名商标来忽悠消费者。此外，地方政府也应淡化驰名商标的行政色彩，在制定知识产权保护政策时防止片面化，不要再重金鼓励企业获取驰名商标，还驰名商标本来的意义。

三峡船闸正式实施五级运行



据长江三峡通航管理局消息：10 月 3 日下午，长江三峡双线五级船闸由四级运行正式转入五级运行。三峡工程自 9 月 28 日零时开始试验性蓄水，截至 10 月 4 日 15 时已上升至 154.25 米。按设计要求，三峡船闸在上游水位超过 152.4 米时，将由四级运行转换为五级补水运行。图为三峡双线五级船闸一角。

刘君凤摄

天津空客首架飞机明年交付



空客(天津)总装线 9 月 28 日正式投产，中国组装的第一架空客飞机将于 2009 年交付奇龙航空租赁有限公司，并由该公司租赁给四川航空公司投入商业运营。据介绍，目前空客(天津)总装公司到 2012 年的订单已经排满。

图为 10 月 5 日，总装车间正在装配空客 320。

苏鲁张摄