

2010

“ ” “ ”

2010
2010 11 16

2010 11 19

9

9

5

0

0

2010 7 28

(

%&

-

%\$

' \$

' \$

		%)
		%	%
		&	&
		%	%\$
		(' &
		,	%
		&	%
		%)
		%	%\$

%&

%&

+

&

&\$%\$—&\$%&

--	--

&\$%\$	&\$%\$	&" \$% %&") %
&\$%%	&\$%%	&" &+ %&") %
&\$%&	&\$%&	&" - + %&") %

&\$%

*

&

,

(

&

% &

)



&

fl ı

&\$%

0

2

)

\$

\$

&\$%

&\$%! \$&\$

%

&

,

(

)

*

+

,

-

%\$

%%

()

1 /2 /3

1

2

3

4

5

6



7

2010 11 19



1

2

1220

1220

A

38,700

3.2%

1100

120

9.8%

3

10.15 /

4

30

12

12

5

6

4

T +12	T +30	40%
T +24	T +42	30%
T +36	T +48	30%

T +24	T +42	50%
T +36	T +48	50%

1

2

3

4

7



:	
:	
:	
:	
:	
:	
:	
	2005
	2005



%'

&"

' "

("

%

&

)%

%

&

,

1220

1

1100

120

9.8%

A

1220

3.2%

1220

		40	3.3%	0.10%
		40	3.3%	0.10%
		35	2.9%	0.09%

		20	1.6%	0.05%
		20	1.6%	0.05%
		20	1.6%	0.05%
		20	1.6%	0.05%
		15	1.2%	0.04%
		15	1.2%	0.04%
	-	225	18.4%	0.6%
103	-	875	71.7%	2.3%
		120	9.8%	0.3%
		1220	100%	3.2%

1 225

2 103

875

1%

		%)

		%	Ⓟ
		&	&'
		%	%\$
		('&
		,	Ⓟ
		&	Ⓟ
		%)
		Ⓟ	%&\$

Ⓟ&

Ⓟ&

1. 30

2. 2

3. 2



1

2

10

1

10

2

2

3

2

1

2

3

1

10.15 /

10.15

2

1

10.15 /

2

30

9.30

/

1

2

1

2

30

1

1

2

3
2
1
2
3

1

2

2010—2012

3

<i>2010</i>	<i>2010</i> <i>2.01</i> <i>12.5%</i>
<i>2011</i>	<i>2011</i> <i>2.27</i> <i>12.5%</i>
<i>2012</i>	<i>2012</i> <i>2.97</i> <i>12.5%</i>

20%



3

1

2

3

4

1

2

3

4

T +12 T +30	40%

T +24	T +42	30%
T +36	T +48	30%

T +24	T +42	50%
T +36	T +48	50%

1

2

3

4

1

Q Q₀^x 1 n

Q_0

n

Q

2

$Q \quad Q_0 \times n$

Q_0

n

1

$n \quad Q$

3

$Q = Q_0 \times P_1 \times (1+n_2) / (P_1 + P_2 \times n_2)$

Q_0

P_1

€

A

P

2 $P = P_0/n_1$

P_0

n_1 1 n_1

P

3 $P = P_0 \times \frac{P_1 + P_2 \times n_2}{(P_1 \times 1 + n_2)}$

P_0

P_1

P_2

n_2

P

4 $P = P_0 - v$

P_0

v

P



11 —

22 —

1

-

2

3

4

—

—

1

22 —

$$c = SN(d_1) - Xe^{-r(T-t)}N(d_2)$$

$$c =$$

$$d_1 = \left[\ln(S/X) + (r + \sigma^2/2)(T-t) \right] / \sigma\sqrt{T-t}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T-t}$$

$$S =$$

$$X =$$

$$T =$$

$$T-t =$$

$$r =$$

$$\sigma =$$

$$N(.)$$

$$\ln$$

1

S=12

2011

20

2

X=10.15

3

r 2010

4

3

1		2.6%
2		3.1%
3		3.73%
4	2010 7 26	30
		14.68%

1	2.18
2	2.60
3	3.09

		1100		2.18	*40%
2.60	*30%+3.09	*30%	2.579		
	1100	*2.579	=2836.90		

2

T

T	%%\$\$ &"%! (\$% % #(&'-\$, \$	&'-\$, \$	%%\$\$ &"* \$ ' \$% % #(! % &	%\$+" &)	%\$+" &)	%%\$\$ '"\$- ' \$% % #(! % &	, ("-,	, ("-,	(' &" \$'	(' &" \$'
TZ%	%%\$\$ &"%! (\$% (#(+%" (\$	-)" &\$	%%\$\$ &"* \$ ' \$% fl %Z%#(t! %#&	(&" \$\$)' ** &)	%%\$\$ '"\$- ' \$% fl %Z%#(t! %#	'-'-\$	(&" , ,	% , , "' \$	% &\$ "'
TZ&				%%\$\$ &"* \$ ' \$% & #&	' &%" +)	,) , " \$\$	%%\$\$ '"\$- ' \$% fl &Z%#(t! %#	'-'-\$	+*" +,	**%*)	&), %- ,
TZ'							%%\$\$ '"\$- ' \$% ' #	&)"-'	%\$%" + \$	&)"-'	&'**-\$
		-)" &\$,) , " \$\$			%\$%" + \$			&'**-\$

1

2 T

3

1 T

(' &" \$'

(' &" \$'

2 T+1

1

% , , "' \$

% , , "' \$

%%\$\$ \$" (! %\$ " %) 1 ((**

-) -" &\$

(((\$

(-,)" &\$

3 T+2

1

**%" *)

**%" *)

%\$ \$' ' + %\$ " % 1' ' (-") \$

,),

' ' \$

' , ++") \$

4 T+3

1

&) (" -'

&) (" -'

%\$ \$' ' + %\$ " % 1' ' (-") \$

%\$ " + \$

' ' \$

(\$' -" &\$

%

&

,

(

&

)

*

+

,

-

%%

%%

,\$

%

&

,

(

)

%

&

% &

,

(

)

*

%

&

,

(

)

*

+

%&

,

-

&

&

%\$



%

&

,

(

)

%

%

&

,

&

%

&

,

%

&

2010 11 20

1

			/
1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8			
9			
10			
11			
12			
13			
14			
15			
16			
17			
18			
19			
20			
21			
22			
23			
24			
25			
26			
27			
28			
29			
30			
31			
32			
33			
34			
35			
36			
37			

38			
39			
40			
41			
42			
43			
44			
45			
46			
47			
48			
49			
50			
51			
52			
53			
54			
55			
56			
57			
58			
59			
60			
61			
62			
63			
64			
65			
66			
67			
68			
69			
70			
71			
72			
73			
74			

75			
76			
77			
78			
79			
80			
81			
82			
83			
84			
85			
86			
87			
88			
89			
90			
91			
92			
93			
94			
95			
96			
97			
98			
99			
100			
101			
102			
103			
104			
105			
106			/
107			/
108			
109			
110			
111			
112			
		112	

2

%

	2007	2008	2009	07-09	&\$%\$E	&\$%\$E	&\$%\$E	10-12
	+ž%'	-ž-, -	%+ž(, *	žž) *	&\$ž%\$E	&&ž+\$\$	&-ž+\$\$	24,167
	'ž%\$	*ž)%	-ž--)	*ž)(,	žž)\$\$	%ž\$\$\$	žž\$\$\$	13,167
	(ž*&*	'ž)'&	'ž,%	'ž--&	#	#	#	/
	9%	12%	18%	%%	%&")\$%	%&")\$%	%&")\$%	12.5%
	6%	11%	15%	žž%	žž%	%&%	%&%	11.7%
	7%	4%	4%)%	#	#	#	/

,

&

	&\$+\$	&\$\$,	&\$-\$	\$+! \$-	&\$%ž	%ž! ž
	&ž\$\$\$	&ž%\$	&ž&- (&ž%ž,	' +\$\$	#
	ž%	-%)%	žž%	#	žž%

&\$%

,

\$\$\$-

	\$\$\$+	\$\$\$,	\$\$\$-	\$! \$-	\$-	\$\$%\$E	\$\$%\$E	\$\$%\$E	%! %&
	+ž%'	-ž-, -	%+ž(, *	%(ž)) *	+, \$%	\$\$ž%\$\$	\$\$ž+\$\$	&-ž+\$\$	24,167
	9%	12%	18%	% %	%%" *%	%&") \$%	%&") \$%	%&") \$%	%&") %

\$\$\$-

\$\$\$(-

\$\$\$-

\$\$\$-

% %

1

2009

11

75%

80%

11

3.4

65%

2

70%

2008

2008

6

7105



20%

2

20%

3

2009



1

3

2

1

2

3

4

5

1

[% --] %%

% -- * &

[2002] 22

2002 5 22

4,000

1

3.61 /

2002 5 28

11,000

11,000

2002 6 5

4,000

2

2009

2010 4 8

340000000022295

38,700

3

4

2005 11

5

2009

1

5%

2

1

2

3

3

1 1220

1 A

38,700

3.2% 10

2

3 1220

1100 120

10%

1100

		40	3.3%	0.10%
		40	3.3%	0.10%
		35	2.9%	0.09%
		20	1.6%	0.05%
		20	1.6%	0.05%
		20	1.6%	0.05%
		20	1.6%	0.05%
		15	1.2%	0.04%

		15	1.2%	0.04%
	-	225	18.4%	0.6%
103	-	875	71.7%	2.3%
		120	9.8%	0.3%
		1220	100%	3.2%

1

225

2 103

875

1%

1

2

3

2

5

1

2

3

1

10.15 /

10.15

1

10.15 /

2

30

9.30 /

2

1

2

30

1

1

2

2

1

2

	2009	15%	2010
	2009	30%	2011
	2009	70%	2012

20%

3

4

3

1

T +12 T +30	40%
T +24 T +42	30%
T +36 T +48	30%

2

12

T +24 T +42	50%
T +36 T +48	50%

1

1

2

3

4

5

6

2

1

2

3

4

5

6

7

12

8

9

2

2

10

1

$$Q = Q_0 \times (1 + n)^1$$

Q

$$Q = Q_0 \times (1 + n)^n$$

$$Q = Q_0 \times P_1 \times (1 + n_2) / (P_1 + P_2 \times n_2)$$

2

$$P = P_0 \div (1 + n)^1$$

P

$$P = P_0 / n_1$$

$$P = \frac{P_0 \times P_1 + P_2 \times n_2}{P_1 \times 1 + n_2}$$

$$P = P_0 - v$$

3

1

1

2

3

4

2

5

6

7

3

1

2

1

2

3

2010 7 26

2010

4

2010 7 26

2010

1

2

1 2010 7 28

2010

2

1

2

3

4

5



國浩律師集團(上海)事務所

GRANDALL LEGAL GROUP (SHANGHAI)

:

%

&

&\$%\$, '

%

%

(

' \$

%&

%&

&

		%)
		%	%&
		&	&'
		%	%\$
		(' &
		'	%&
		&	%&
		%)
		%&	%&\$

%&

%&

&

%

*

(

T +12	T +30	40%
T +24	T +42	30%
T +36	T +48	30%

T +24	T +42	50%
T +36	T +48	50%

%

&

&

%

%\$

' \$

' \$

&

&\$%\$

+

&

' \$

&\$%\$

*

& —&\$%\$ + &+

%

&

'

(

)

*

+

,)%

-

%\$

%%

%&

%

%{

)%

%}

%*

%+

%φ

%

&\$

&%

' \$ &\$%\$ * & —&\$%\$ + &+

,

%

' \$ &

&

,

&

%

&

%\$

%

%\$

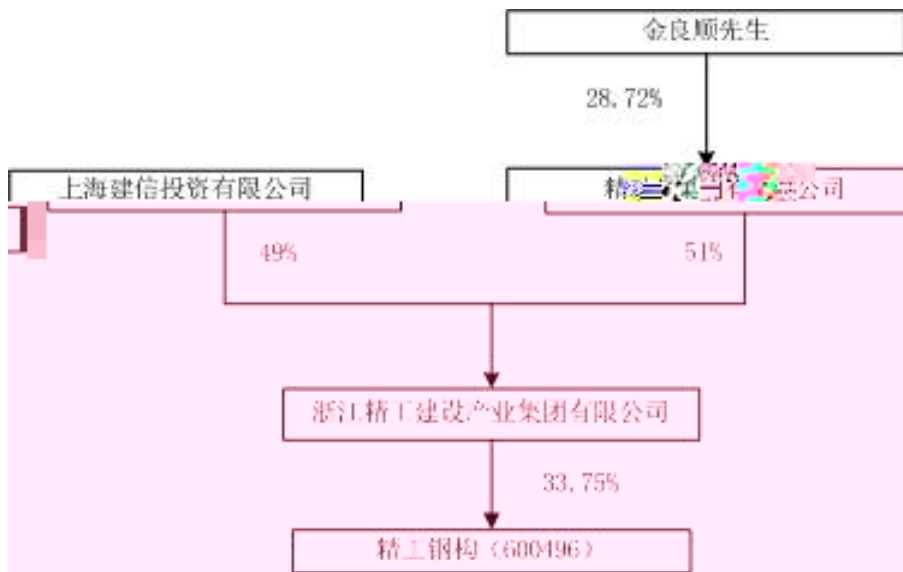
&

&

,

&

%



)%%

'" +)%

& " +%

, ", %

&

%		
&		
,		
(

,

%		
&		
,		
(
)		
*		
+		

'		
-		
%\$		
%%		
%&		
%		
%{		
%}		
%*		
%+		
%_		
%-		
&\$		
&%		

5%

1

2

1 2

2

5

