

330 亿元。消除季节因素后，广义货币供应量 (M2) 季环比折年率为 17.5%。

25.8%

海关总署统计显示，一季度我国进出口总值 3 713 亿美元，比去年同期增长 25.8%。其中出口 1 973 亿美元，增长 26.6%；进口 1 740 亿美元，增长 24.8%。3 月当月外贸进出口值达 1 449 亿美元，增长 24.9%。其中出口 780.4 亿美元，增长 28.3%；进口 668.6 亿美元，增长 21.1%。海关统计表明，一季度我国一般贸易进出口增速很快。一般贸易进出口 1 567.9 亿美元，增长 23.4%。其中出口 819.8 亿美元，增长 24.4%；进口 748.1 亿美元，增长 22.3%。同期，加工贸易进出口 1 781.6 亿美元，增长 27%。其中出口 1 073.2 亿美元，增长 27.3%；进口 708.4 亿美元，增长 26.5%。在对主要贸易伙伴的双边贸易中，欧盟继续为我国第一大贸易伙伴，美国为第二大贸易伙伴，日本为第三大贸易伙伴，东盟继续保持第四大贸易伙伴。

476%

交通银行股份有限公司 3 月 28 日在香港公布的 2005 年度综合经营业绩显示，交通银行 2005 年净利润为 92.49 亿元人民币，比上一年增长 476.62%。这是交通银行 2005 年 6 月 23 日成为内地第一家境外上市的商业银行以来，按照国际财务报告准则公布的第一份年度业绩。交通银行董事长蒋超良表示，2005 年，交通银行努力增加盈利资产和高收益资产，有效控制负债成本，盈利水准得到显著提升。在优化结构的同时，交通银行不断扩展创新业务，提高市场竞争力。交通银行还逐步树立起股东价值最大化、资本约束、全面风险管理等现代商业银行的经营理念，在发展业务的同时，建立起比较规范的投资者关系管理体系，在公司治理方面迈出了关键的一步，为长期发展奠定了坚实基础。

动 向

期货交易法将涵盖金融期货

中国人民银行副行长吴晓灵不久前透露，全国人大已启动期货交易法的立法程序，其中不仅涉及商品期货，也将涵盖金融衍生产品。对于目前金融衍生品缺乏的状况，她说，只看到衍生工具的风险，而认识不到其控制风险的功能，将使企业、金融机构面临更大风险，制约实体经济发展。我国存在金融压抑现象，投资者能够选择的品种很少，其根源是对风险的认识和管理缺乏共识。只有树立风险意识，加强风险管理，落实风险责任，才能促进金融业稳健发展。吴晓灵还强调，应关注企业对汇率弹性的适应程度，中国要形成一个有弹性的汇率机制，所有人都要适应这个环境。她还表示，简化存款利率结构是中国的长期计划，一年期存款基准利率将会在很长一段时间内作为利率的基准，其他期限存款的基准利率可能被取消，以后中央银行不一定都按期限来确定利率。

企业短期融资券发展驶入快车道

中央国债登记结算有限责任公司公布的今年 3 月份企业短期融资券发行情况表明：3 月份共有 22 只企业短期融资券发行上市，融资总量达 221.5 亿元人民币，与 2 月份相比，几乎翻了一番。而在进入 4 月份的短短 10 余日内，除中国电信将再次发行 200 亿元短期融资债券外，上海金桥出口加工区开发股份有限公司、中国北方机车车辆工业集团公司、中国建筑工程总公司等企业也先后发行了总额和期限不等的短期融资券。4 月份前 10 天的

发行总额已经超过 3 月份的发行总额。企业短期融资券的热销，标志着短期融资券的发展开始驶入“快车道”，其主要表现为市场规模迅速扩大、发行主体多元化及定价趋于市场化。有关专家认为，市场对企业短期融资券已经由最初的追捧回归理性，部分具有较高风险的券种交易开始趋淡。投资者应根据自己的风险承受能力，在加强信用风险评估的基础上，投资相应信用级别的短期融资券，获得信用风险溢价。个人投资者不妨购买一些较多地投资于短期融资券的货币市场基金，从而实现间接投资于短期融资券的目的。

新加坡鼓励中国企业“群组”上市

新加坡国务资政吴作栋不久前在访问中国时称，新加坡将以“群组方式”吸引更多、更大型的中国企业到新加坡交易所上市。所谓“群组方式”，就是圈定某些行业，如海事行业，将来可能扩大至其他一些行业，例如与电子产品有关的行业。吴作栋表示，“群组方式”是新加坡正在试用的一种新方法，能有多成功目前尚不得而知，但新加坡一定会采取这种向特定行业集体招商的办法，来吸引更多中国企业。此外，伦敦证交所不久前也表示，将加大吸引中国公司到该证交所上市的努力，目标客户包括中国的四大有商业银行以及二类商业银行。迄今为止，共有 6 家中国公司在伦敦证交所主板上市，另有 26 家公司在伦交所另类投资市场上市。

银监会成立银行监管四部

近日，中国银监会成立了银行监管四部，主要负责对政策性银行、邮政储蓄机构、资产管理公司（以下简称三类机构）实施监管。据统计，截至 2005 年年底，政策性银行、邮政储蓄机构资产已达 43 070 亿元，占银行业金融机构总资产的 11.4%；资

产管理公司累计处置资产已达到8 397.5亿元。成立银行监管四部将加强对这三类机构的监管,增强其对经济社会提供有效服务的能力,防范和化解可能出现的金融风险。

中行获得开办人民币与外币掉期业务资格

经国家外汇管理局批准,中国银行成为首家获得银行间外汇市场人民币与外币掉期交易资格的银行,自此可自行开展以套期保值、头寸调整为目的的人民币与外币间的掉期交易。1997年,中行成为我国远期结售汇业务的独家试点行,在国家外汇政策允许的范围内为客户提供8种外币兑人民币远期结售汇产品。2005年9月,中行成为首家开展对客户提提供掉期业务的银行。至今,中行已具有9年远期结售汇业务经验,保持着50%以上的市场占有率,为广大客户实现了以规避汇率风险为目的的资产保值。

观点

国企获利主因是垄断和提价

财政部财政科学研究所国有经济研究室主任文宗瑜指出,在2005年度国有企业实现的9 000多亿元利润中,央企为6 413亿元,占70.9%;排名前十位的央企的利润占总利润的55%。对实现利润国企的结构分析显示,获得高额利润的企业基本具有两个特征:垄断、居于行业上游。这一现象说明,企业高额利润的实现主要依靠外部环境所致,将导致整个社会资源配置的效率进一步降低。上游垄断性企业利润的大幅增长,导致非垄断性企业盈利下降;上游

企业不断涨价,进一步挤占其他企业包括国有企业、民营企业等中小企业的利润空间,甚至直接导致亏损。

国企亏损有四个原因

国家统计局高级统计师江源的研究报告表明,2005年亏损国企亏损额增加有四个原因:首先,由于能源、原材料价格上涨过猛,多数下游行业的企业成本上升过快。在39个大类行业中,29个行业销售成本增幅高于销售收入增幅,半数行业利润率下降;其次,部分资源性产品和公共产品价格未形成市场化的价格调节机制,导致相关行业利润大幅波动;再者,产能过剩效应开始释放。近几年钢铁、电解铝、铁合金、焦炭、电石、汽车和铜冶炼等行业供给超过需求,致使产品价格下降、营运成本上升;最后,缺乏核心技术也是造成国企利润下降的重要原因,突出表现在通信设备、计算机及其他电子设备制造业。

少买美国债 多进美国货

全国人大常委会副委员长成思危在“第二届中国财富论坛”上建议,中国应逐步减少购买美国债券,而逐步增加进口美国商品,平衡双边贸易。成思危指出,目前中美贸易顺差很大,购买美国债券不如直接购买美国商品,以减少贸易顺差。巨额的贸易顺差导致外汇储备过大,截至2006年3月末,国家外汇储备余额为8 751亿美元,居全球第一。巨大的外汇储备需要中国人民银行发行票据对冲,增加了货币政策的压力。成思危认为,中国购买美国的债券,等于把中国的外汇储备借给美国投资人使用。美国人用中国购买债券的钱去投资,中国只拿到债券的利息。而且,从美国流入中国的外资中的一部分是中国“借”给它的钱。

四招破解并购融资难

上证所总经理朱从玖在不久前召开的

“2006中国并购年会”上表示,中国并购市场将在股改后取得重大突破,但并购的融资安排无法在目前的金融市场上实现。他建议通过允许上市公司发行更多的公司债、开办并购专项贷款等四个途径来拓宽融资渠道。这四个途径具体为:通过公开发行股票,或者定向发行股票解决融资问题;允许上市公司发行更多的公司债,特别是允许部分骨干企业发行不需要银行或其他机构担保的信用债券;商业银行可以考虑开办并购专项贷款;利用资产管理业务上的突破来支持企业并购,其中包括将现有的证券公司专项理财业务规范构造为支持企业并购的专项业务,信托公司的投资计划也可允许其投资企业并购业务。

中国银行业重组重在引“智”

中国银监会副主席蒋定之3月22日在博鳌表示,中国银行业重组改革的一大特点是大胆引进国内外战略投资者,引进战略投资的导向主要是引“智”,而非引“资”。“引进战略投资者,要重在学习和引进国外发达银行先进的服务理念和管理制度,以及产品开发和维护的技术,以迅速提升我国银行业的核心竞争能力。”中国国有商业银行的重组上市,已经引起亚太地区乃至全球瞩目。国内外战略投资者的引进不但充实了银行资本金,也实现了银行资产价值的最大化。蒋定之认为,在投资主体和利益主体多元化的情况下,国家不可能再为国有商业银行亏损“买单”,从体制上消除了商业银行指望国家救助的道德风险。此外,引进战略投资也为实现银监会高标准监管问责提供了可能。境外银行在改变国有银行公司治理结构和机制、引进先进的技术和管理方法、促进经营方式和盈利模式等三个方面,都不同程度地发挥了积极作用。而且,在国有商业银行改革过程中引进战略投资者,还有助于解决制约中国银行业科学发展的体制问题。