

经济信息周刊

Economic Information Weekly

2006 年第 36 期 (总第 36 期) 2006 年 11 月 20 日

财经述评	1
国际财经述评	1
美通胀大幅放缓 明年可能降息	1
韩国媒体: 未来的越南 今日的中国	1
美国政府就安然案提出 8500 万美元和解方案	2
跌至 56.26 美元 国际油价创下一年来最低收盘价	3
花旗将赢得中国广发行竞购	4
国内财经述评	5
中美商务部长就美中期选举后中美经贸关系等对话	5
央行: 10 月人民币贷款增 15.2% 新增贷款 170 亿元	5
中国人民银行发布两则反洗钱法配套规定	6
央行警示投资反弹与通胀压力	7
我国开放人民币零售业务 外资银行可吸收存款	8
我国全面实行矿业权有偿取得制度	8
全球金融市场一周概览	9
热点聚焦	10
聚焦一: 邮政资费上调之辩	10
聚焦二: 《外资银行管理条例》颁布 中国银行业将全面开放	15
专家视角	19
瓜分中国的外汇储备	19

中科院预测科学研究中心和中科院管理、决策与信息系统重点实验室 主办
<http://www.cefs.ac.cn>; <http://madis.ac.cn> 电话: 62565817; 传真: 62621304

本期责任编辑：部慧、宫雪、李健、李艺、李振、吕飞、温渤、易蓉

财经述评

国际财经述评

美通胀大幅放缓 明年可能降息

昨日发布的最新数据显示，上个月美国通胀大幅放缓。这一消息缓解了美联储(Fed)的压力，并提高了市场对美国明年降息的预期。

美国 10 月份的核心消费者价格指数(CPI)上涨 0.1%，创下自今年春季通胀开始加速以来的最低月度涨幅。10 月份的报告显示，通胀数据持续走高的局面已结束。此前三个月，美国的核心通胀率每月上升 0.2%，而第二季度的通胀率更高。美联储主席本·伯南克(Ben Bernanke)经常提到的三个月核心通胀年率，曾在 5 月份达到 3.8%的峰值，但随后连续 5 个月下降，9 月份降至 2.7%，10 月份进一步下降到 2.3%。

花旗集团(Citigroup)首席美国经济学家鲍勃·狄克里门特(Bob DiClemente)表示：“我认为这是通胀前景正在改善的第一个迹象、第一个证据。”不过，芝加哥联邦储备银行(Chicago Fed)行长迈克尔·莫斯科(Michael Moskow)警告投资者，不要假设美联储会得出抑制通胀已大功告成的结论。他表示：“这只是一个月的数据。我认为，现在说我们已击败通胀，有点为时尚早。”“情况正朝着正确的方向发展；关键在于，这种情况能否持续，我们能以多快的速度将利率调整到与价格稳定相称的范围。目前我们肯定还没有达到。”他补充道：“我目前的判断是，通胀持续过高的可能性，大于经济增长过低的可能性。”

能源价格的下降，使各国央行在应对通胀方面拥有更大的灵活性。由于日本 9 月份的整体通胀率只有 0.2%，日本央行(BoJ)昨日决定将利率维持在 0.25%的水平，也为将来的政策调整留下空间。

（来源：英国《金融时报》，2006 年 11 月 17 日）

韩国媒体：未来的越南 今日的中国

11 月 7 日，世贸组织正式批准越南成为该组织的第 150 个成员国；18-19 日，越南将举办亚太经合组织峰会，成功进入资本主义的中心区域。

一家在中国经营了一段时间的韩国公司最近将工厂迁到了越南，该公司的老板到了越南后感慨道：“越南和中国怎么这么相似啊！”语气中充满惊讶。越中两国在经济体制、贸易惯例等许多方面有着太多共同点。那位老板告诉记者：“要知道越南的未来，研究中国的过去和现在就可以了。”

越中两国走的都是由计划经济向市场经济转变的道路。越南从 1986 年开始走上了中国式经济发展道路，以 1978 年开始的中国改革开放为模型，推行经济革新政策。越南从今年开始实施五年经济计划，与中国的“十一五”规划在时间上是一致的。实际上，两国经济发展计划不仅在时间上重合，而且内容也有很多相同之处。越南计划在五年计划结束后的 2010 年人均国民生产总值达到 2000 年的两倍；中国也制定了将人均国民生产总值翻一番的目标，计划在 2010 年达到 2000 年的两倍。

越中两国的商业惯例也很相似。比起合同，两国都更重视关系，与韩国看重公司内部上下关系不同，两国更强调平等意识。此外，中国人和越南人的面子心理很强，都很爱面子。

尽管相似之处很多，但两国的经济发展速度却完全不同。比起中国来，越南的改革晚了 8 年，但改革的速度却比中国快许多。1995 年，越南申请加入世贸组织，为了使经济结构满足世贸组织要求，越南一直加大改革力度。中国在申请加入世贸组织 15 年后成为成员国，而越南用 11 年便完成了这一目标。

（来源：《韩国经济》，2006 年 11 月 16 日）

美国政府就安然案提出 8500 万美元和解方案

美国劳工部 16 日表示，正寻求和安然公司前首席执行官杰弗里·斯基林达成民事和解协议，协议的核心是斯基林同意支付 8500 万美元赔偿金。作为美国历史上最大商业欺诈案的主角之一，斯基林上月被判入狱 24 年零 4 个月。

根据劳工部的这项方案，斯基林缴纳的高额罚金，将主要用于弥补安然公司员工养老金损失。该方案还规定，斯基林将被剥夺领取安然公司养老金的权利。此外，他还被“永久性禁止”进入某些养老金业务。

劳工部表示，该和解方案还需得到主审安然欺诈案的得克萨斯地方法院的许可。即使目前针对斯基林的所有判决最终被推翻，他仍须向劳工部支付 3 0 0 万美元的罚款。这项民事和解方案不包括斯基林面临的其他财产处罚方案。上月 2 3 日，斯基林因犯有欺诈、共谋、内部交易等一系列罪行，被判入狱 2 4 年零 4 个月，他同时被判罚 1 8 0 0 万美元。检方表示，将追缴斯基林从安然公司盗取的高达 1.8 亿美元的财富。美国政府此前已冻结了斯基林名下总值约 6 0 0 0 万美元的现金和资产。

美国劳工部 1 6 日的声明重申，政府仍在寻求与安然公司创始人、前董事长肯尼斯·莱家族达成和解，但前提是莱的家族必须支付 1 2 0 0 万赔偿金，当然，最终结果取决于莱名下房地产的价值。作为安然丑闻的另一关键人物，莱已于今年 7 月死于心脏病突发。

安然公司是一家美国大型能源公司，其排名曾居美国上市公司第七位。2 0 0 1 年 1 2 月，该公司申请破产保护，成为当时美国历史上最大的破产案，也揭开了美国大公司造假丑闻曝光的序幕。调查发现，该公司长期通过复杂的财务合伙形式掩盖巨额债务并虚报盈余。

（来源：新华网，2006 年 11 月 17 日）

跌至 56.26 美元 国际油价创下一年来最低收盘价

由于交易者对国际原油供应紧张的担忧缓解，16 日纽约市场原油期货价格收于近一年来的最低点。当天，纽约商品交易所 12 月份交货的轻质原油期货价格每桶下跌 2.5 美元，收于 56.26 美元，为 2005 年 11 月 18 日以来的最低收盘价，盘中一度跌至每桶 55.92 美元。伦敦国际石油交易所明年 1 月份交货的北海布伦特原油期货价格每桶下跌 2.07 美元，收于 58.54 美元。另外，纽约商交所 12 月份交货的汽油期货价格当天每加仑下跌 5.25 美分，收于 1.5296 美元；12 月份交货的取暖油期货价格每加仑下跌 3.19 美分，收于 1.6605 美元；12 月份交货的天然气期货价格每 1000 立方英尺（1 立方米约合 35 立方英尺）下跌 36.5 美分，收于 7.755 美元。市场分析人士指出，交易者对国际原油供应紧张的担忧缓解是当天油价下跌的主要原因。尽管石油输出国组织（欧佩克）今年 10 月 20 日宣布从今年 11 月 1 日起将该组织的原油日产量削减 120 万桶，但部分交易者对欧佩克

成员国能否有力地执行这一减产决定表示怀疑。与此同时，美国经济增长速度放慢将导致其原油需求减弱，也有利于缓解交易者对国际原油供应紧张的担忧。此外，交易者还认为，目前美国商业原油和取暖油库存比较充足，可以满足冬季取暖消费需求。这也是油价近来下跌的重要原因。

（2006 年 11 月 16 日，来源：新华网）

花旗将赢得中国广发行竞购

预计广东发展银行(GDB)将于本周正式宣布，选择花旗集团(Citigroup)牵头的财团担任该行的优先竞标人（preferred bidder）。广发行是中国南方一家处境艰难的银行，围绕它展开的竞购战已经旷日持久。知情人士表示，如果没有新的变化，广发行将于周四公布这一消息。这将终结花旗与法国兴业银行(Société Générale)牵头财团之间的激烈争夺。中国本土保险公司平安保险(Ping An)也曾多方游说，希望获得控股权。过去 12 个月中，广发行竞购战卷入了一场关于将中国国有资产出售给外国人的政治之争，花旗被迫在出价条件上做出让步。花旗最初是与美国收购基金凯雷集团(Carlyle Group)联手，希望共同收购广发行 49%的股份，这将使它们在竞购集团中获得多数股份。然而，中国监管机构拒绝放弃外资在中国银行持股不得超过 25%的要求。同时还将公布的一个消息是，美国计算机巨头 IBM 已同意加入花旗牵头的财团，收购广发行 5%的股份。财团的这个最新变化将令法国兴业银行感到苦恼。法国兴业银行表示，它牵头的财团成员构成一直十分稳定。有关花旗优先竞标的细节受到严格保密，但据悉，花旗牵头财团的出价值 242 亿元人民币（合 31 亿美元），据信合并持有的广发行控股股份将超过 80%。花旗和 IBM 昨日均拒绝置评。花旗将与其消费金融子公司第一联合资本(Associates First Capital)共同收购 20%股份，并将任命经理人负责银行的运营。这个财团的其它成员还包括中国大陆最大的保险公司中国人寿(China Life)、公用事业公司国家电网公司(State Grid)，以及中国政府支持的企业集团中信信托(Citic Trust)。对花旗集团首席执行官查克·普林斯(Chuck Prince)来说，敲定这桩交易是一次出色行动。他希望在未来几年内，将花旗从美国境外获得的收益从 45%提高到 60%。

（来源：英国《金融时报》，2006 年 11 月 14 日）

国内财经述评

中美商务部长就美中期选举后中美经贸关系等对话

十三日上午，中国商务部长薄熙来在京会见美国商务部长古铁雷斯。双方就美国中期选举后中美双边经贸关系、知识产权等问题进行了交流。

薄熙来指出，今年四月十一日第十七届中美商贸联委会成功召开以来，中美经贸合作保持了较快的发展速度。他同时指出，吴仪副总理四月率领二百余名中国企业家访美，签订了一百六十余亿美元的大单，希望美国商务代表团此次访华亦能取得丰硕成果。

古铁雷斯表示，这是他就任美国商务部长以来第四次访华，“说明美国对中美双边经贸关系非常重视”。他指出，美国国内政治形势近来有所变化，民主党在此次中期选举中获胜，控制了国会的参众两院，但这不会影响中美经贸关系的正常发展。

美国驻华使馆此前发布的新闻稿称，代表团访华的目标是帮助美国公司扩大对中国的出口，并将重点放在协助首次进入中国市场的美国出口商，以及帮助已经在中国运营的美国公司提高出口水平上。

（来源：中国新闻网，2006 年 11 月 13 日）

央行：10 月人民币贷款增 15.2% 新增贷款 170 亿元

中国人民银行周一(13 日)下午公布了 10 月各项金融数据。数据显示，10 月末人民币贷款余额同比增长 15.2%，增幅与上月末持平。当月金融机构人民币各项贷款增加 170 亿元，同比少增 94 亿元。

央行称，人民币贷款增长保持平稳。10 月末，全部金融机构各项贷款本外币并表余额为 23.39 万亿元，同比增长 14.4%，比上月末下降 0.2 个百分点，比去年同期高 0.7 个百分点。10 月末，人民币贷款余额 22.12 万亿元，同比增长 15.2%，增幅与上月末持平，比去年同期高 1.4 个百分点；消除季节因素后，当月人民币贷款月环比折年率为 13.5%，比上月末高 2.9 个百分点。其中，居民户部门人民币贷款余额同比增长 19.1%，增幅比上月末上升 0.5 个百分点；非金融

性公司及其他部门贷款余额同比增长 14.4%，增幅比上月末下降 0.2 个百分点。当月金融机构人民币各项贷款增加 170 亿元，同比少增 94 亿元。其中，新增中长期贷款 838 亿元，同比多增 319 亿元；短期贷款及票据融资减少 705 亿元，同比多减少 436 亿元。

（来源：新浪财经，2006 年 11 月 13 日）

中国人民银行发布两则反洗钱法配套规定

新华网北京 11 月 14 日电，中国人民银行行长周小川 14 日签发央行 2006 年 1 号、2 号令，发布了《金融机构反洗钱规定》和《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》。

央行称，这两则规定的出台有助于进一步预防洗钱活动，规范反洗钱监督管理行为和金融机构的反洗钱工作，维护金融秩序。这两则规定将适用于商业银行、证券公司、保险公司等在中国境内设立的各种金融机构。

十届全国人大常委会第二十四次会议 10 月 31 日表决通过了反洗钱法，这部法律 2007 年 1 月 1 日起施行。法律明确了国务院反洗钱行政主管部门，即中国人民银行的反洗钱职责。

央行称，此次颁布的两则规定是根据《中华人民共和国反洗钱法》《中华人民共和国中国人民银行法》等法律规定制定的。

根据《金融机构反洗钱规定》，金融机构应当按照规定向中国反洗钱监测分析中心报告人民币、外币大额交易和可疑交易；中国人民银行可以和其他国家或者地区的反洗钱机构建立合作机制，实施跨境反洗钱监督管理。

央行称，《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》的出台是为了防止利用金融机构进行洗钱活动，规范金融机构大额交易和可疑交易报告行为。

据介绍，《金融机构反洗钱规定》自 2007 年 1 月 1 日起施行，2003 年 1 月 3 日中国人民银行发布的《金融机构反洗钱规定》同时废止。

《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》自 2007 年 3 月 1 日起施行，2003 年 1 月 3 日中国人民银行发布的《人民币大额和可疑支付交易报告管理办法》和《金融机构大额和可疑外汇资金交易报告管理办法》同时废止。

（来源：新华网，2006 年 11 月 14 日）

央行警示投资反弹与通胀压力

央行 11 月 14 日发布《2006 年第三季度中国货币政策执行报告》指出，随着宏观调控各项政策措施的有效落实，经济运行中的突出矛盾有所缓解，国民经济将继续保持平稳较快发展的势头，但经济发展中存在的固定资产投资和货币信贷增幅回落基础还不稳固，国际收支不平衡矛盾仍较突出。就此，报告预测，我国经济增长在未来一段时期可能略有放缓，同时央行还对投资反弹压力和通货膨胀压力提出警示。

央行指出，虽然前期出台的一系列加强土地和信贷调控以及从严控制新开工项目的宏观调控措施已产生了一定的效应，今年第三季度投资增速有所放缓，但由于我国储蓄率高、企业拥有大量自有资金、外资继续流入、工业化和城镇化加快推进以及“十一五”规划项目逐步启动等因素，投资反弹的压力仍不容忽视。

央行预计，在国内外经济环境和宏观调控各项政策措施的综合作用下，我国经济增长在未来一段时期可能略有放缓，但由于推动经济增长的动力依然强劲，总体仍将保持平稳较快的发展势头。初步预计，2006 年 GDP 增长将超过 10%，居民消费价格指数(CPI)在 1.5%左右。

央行分析，三季度价格水平稳中趋升，通货膨胀压力依然存在。统计数据显示，今年前三季度，CPI 累计同比上涨 1.3%，同比涨幅保持平稳，但非食品价格和服务项目价格涨幅稳中趋升；生产价格(PPI)同比涨幅有所反弹，原材料、燃料、动力购进价格累计同比上涨 6.3%，涨幅仍高于工业品出厂价格；同时，进出口价格涨幅差距扩大，各季出口价格同比涨幅分别为 0.8%、2.6%和 4.7%，进口价格同比涨幅分别为 1.0%、2.6%和 9.1%；劳动报酬增加较快，全国城镇单位在岗职工月平均工资为 1559 元，同比增长 14.2%；前三季度 GDP 缩减指数为 2.7%，比上年同期下降 1.6 个百分点，保持继续回落态势。

结合投资反弹压力，央行报告指出，各地投资冲动依然很强，投资增速有反弹的可能，未来生产资料价格仍然存在上涨压力。与此同时，我国价格走势的上行风险还包括：资源性产品价格改革的加快推进、公用事业(1248.239,32.38,2.66%)产品价格会陆续上调，以及国际原油、有色金属价格高位运行，对 PPI、CPI 的拉动作用将进一步显现。另外，国家继续加大对企业环境保护、职工劳动保障、安全生产等方面的要求，将使企业在治理污染、劳动保障、安全生产、职工工资

等方面的成本会相应增加。因此，央行认为，未来我国价格走势的上行风险仍不容忽视。

（来源：金融时报，2006 年 11 月 15 日）

我国开放人民币零售业务 外资银行可吸收存款

新华社 11 月 15 日受权发布了《中华人民共和国外资银行管理条例》。根据该条例的规定，中国将全面履行入世的基本承诺，面向外资银行全面开放人民币零售业务，一个基本的导向是鼓励外资银行在本地注册，注册后将获得完全的人民币零售业务资格，还将获得从事银行卡业务以及咨询服务的业务。

《条例》将自 2006 年 12 月 11 日起施行，12 月 11 日起人民币业务对外资银行全面开放；外资分行只可吸收每笔大于 100 万元以上人民币存款；鼓励外资银行“本土注册”。2001 年 12 月 20 日国务院公布的《中华人民共和国外资金融机构管理条例》同时废止。

（来源：新华社，2006 年 11 月 15 日）

我国全面实行矿业权有偿取得制度

国土资源部副部长汪民日前在 2006 中国国际矿业大会上说，今年 1 月，国土资源部门采取新的政策，对高风险性的矿产勘查，如铜、铅、锌等，以先申请者先登记的方式出让探矿权；对砂石粘土等无风险矿产，采用“招拍挂”方式直接出让采矿权；对勘查风险不大或以往国家出资开展过工作、勘查风险明显降低的矿产如煤炭等，也以“招拍挂”方式出让探矿权；特殊情况以协议方式有偿出让矿业权。

以煤炭作试点，对国有企业过去无偿取得的矿业权，按照有偿使用的原则，采取分期缴纳、折股上缴等方式，一律缴纳矿业权价款。今年 10 月，试点工作已在山西、内蒙古、黑龙江、安徽、山东、河南、贵州、陕西 8 个煤炭主产省（区）推进。

汪民说，今年 4 月，国土资源部门还采取了加强补偿费征收的措施，进一步完善矿产资源有偿开采制度，促进煤炭矿山企业回采率提高，实行资源补偿费征

收与消耗储量挂钩，并逐步推行到其他矿种，在有效维护国家权益的同时，进一步建立矿山企业珍惜利用资源的经济机制。

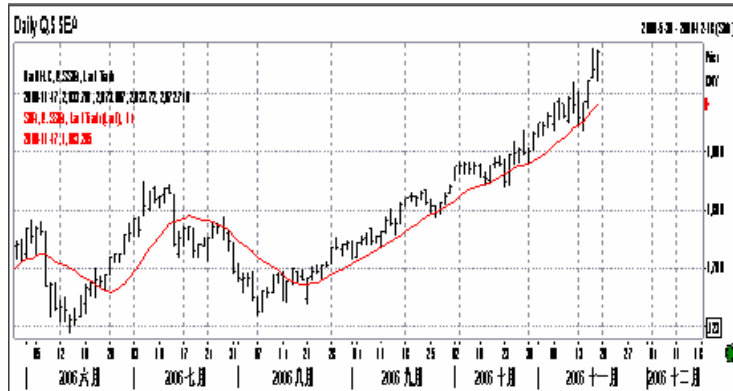
（来源：新华网，2006 年 11 月 16 日）

全球金融市场一周概览

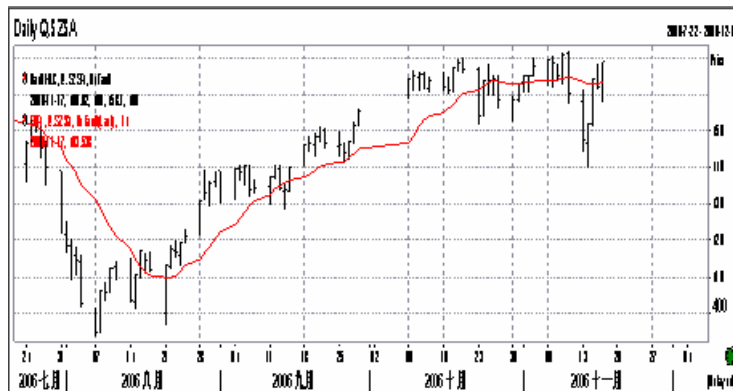
标普 500 指数一周走势（2006.11.13-2006.11.19）



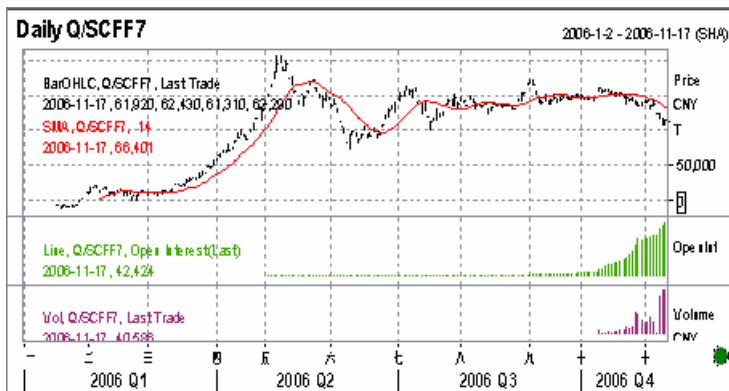
上海股市 A 股指数一周走势（2006.11.13-2006.11.19）



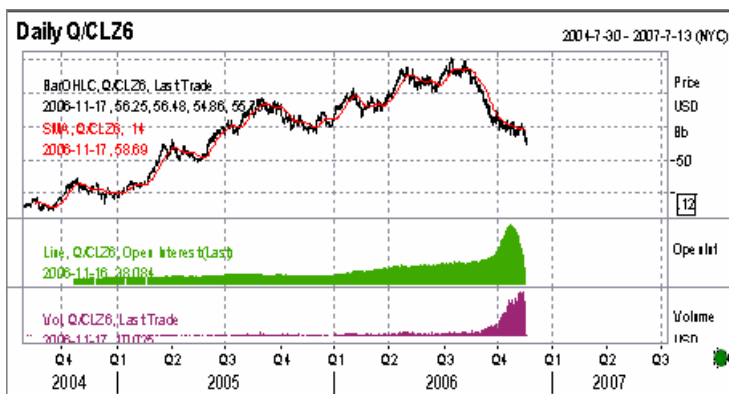
深圳股市 A 股指数一周走势（2006.11.13-2006.11.19）



上海期交所铜 Jan-07 期货合约价格一周走势（2006.11.13-2006.11.19）



纽约原油现货价格一周走势（2006.11.13-2006.11.19）



热点聚焦

聚焦一：邮政资费上调之辩

国家上调邮政基本资费

国家发展和改革委员会、国家邮政局联合发出通知，决定自 11 月 15 日起，上调信函、明信片业务资费。

根据这一通知，信函资费首重 100 克以内，每重 20 克本埠由 0.6 元调整为 0.8 元，外埠由 0.8 元调整为 1.2 元；100 克以上的续重资费维持每重 100 克本埠 1.2 元、外埠 2.0 元不变。明信片资费由每件 0.6 元调整为 0.8 元。

发展改革委有关负责人表示，此举是为理顺邮政资费结构，缓解邮政行业经营困难，促进邮政行业发展和邮政体制改革的深化。

通知同时要求，邮政企业要按规定做好明码标价和宣传解释工作，及时在营业场所张贴资费调整公告和有关标准，主动接受社会 and 用户监督。各级价格主管部门要加强对邮政资费政策执行情况的监督检查，对不执行明码标价规定，或借机乱涨价、乱收费的，要严肃查处。

（来源：2006 年 11 月 15 日 新华网）

国家邮政局述说邮政亏损三大原因

提及为什么调整信函资费，国家邮政局今天的说法是，近年来，我国邮政亏损的矛盾一直较突出。为理顺邮政资费结构，缓解邮政行业经营困难，促进邮政行业发展和邮政体制改革的深化，经国务院批准，决定对信函、明信片业务资费进行适当调整。

国家邮政局负责人分析亏损原因时说，首先是邮政基本资费长期偏低。国家对信函等邮政基本业务一直实行政府统一定价，资费水平一直低于成本。其次是普遍服务负担沉重。目前全国邮政局所、代办点 6.6 万个，其中 4.7 万个设在农村。这些农村局所大多收不抵支。第三，邮政市场的逐步开放和现代通信技术的发展，替代产品和激烈的竞争导致邮政企业的函件业务量下降。再有，油价等一些成本价格持续上涨，致使信函邮递过程中的成本节节攀高。

1998 年以前，我国实行邮电合一的管理体制，邮政业务亏损由电信业务盈利弥补。1998 年邮电分营后，邮政行业亏损的矛盾逐渐暴露出来。几年来，国家采取财政补贴、税款返还等方式，缓解邮政行业的困难，邮政企业也做了相应改革，但亏损仍然严重。

国家邮政局负责人认为，随着现代通信技术的发展，替代产品和激烈的竞争导致邮政企业的函件业务量下降，目前，个人交寄的信函的数量不到信函总量的 30%，因此这次资费调整对城乡居民生活没有太大影响。

（来源：2006 年 11 月 16 日 中国青年报）

邮资上调：深化改革还是强化垄断

14 日发通知、15 日便执行，如此邮政资费上调方案可谓“雷厉风行”、“迅雷不及掩耳”，完全是一副“一点商量余地也没有”的架势。问题是，基本邮政资费调整，真的可以不必也不容商量吗？

毫无疑问，邮政的公用、公益性质就是不言而喻的。至于其垄断性，那更是

众所周知的事实，因为依据现行《邮政法》，“信件和其他具有信件性质的物品的寄递业务由邮政企业专营”（8 条），而所谓“专营”当然也就是垄断。不难看出，邮政资费几乎具备价格法要求的应当举行听证的一切条件——如果这样的价格调整都无须听证，还有什么需要听证？

说到这里，不能不提到日前发改委刚刚下发另一份通知——《关于进一步贯彻落实〈政府制定价格成本监审办法〉有关问题的通知》，其中称：将强化对垄断行业的成本监管，明确定价成本构成、审核标准和方法，并向社会公布。有关官员并强调：“未经成本监审，不得制定或调整价格”。那么这里我们的疑问是：作为法定的垄断行业的邮政业，在资费调整前，成本监审了吗？如果审了，为什么没见公布；如果没审，上述通知的威信、公信力又如何保证？

当然，应当承认，目前邮政行业确有经营困难——据此前发改委公布的数字，2005 年邮政业亏损 3.98 亿元，而且这些困难、亏损中的一部分确实是由于其承担公益性的普遍服务责任造成的，因此，为缓解这种困难国家给予适当的补偿，应该说是合理和必然的。但这里必须澄清的一个问题是：以邮政资费普遍上调的方式进行此种补偿未必又是恰当的，因为毕竟，邮政行业的困难亏损并不都是施行普遍服务带来的，其自身的经营水平能力同样乃至更需要为之负责，或者说，基础资费上调不仅有有关公益性的普遍服务，而且牵涉、惠及牟利性的竞争服务。如此一来，“一锅煮式”的资费上调，便很难摆脱向公众转嫁经营亏损的嫌疑，必然也与“促进邮政体制改革的深化”的涨价理由相矛盾。

关于邮政体制改革，我们知道，“政企分开”、“破除垄断”一直是社会呼吁的基本方向。根据有关改革方案，现行邮政系统将重组分置为：专事政府监管职能的邮政局和完全企业性质的中国邮政集团公司。这意味着，后者必须主要依靠其自身的市场竞争能力而不是垄断地位、政府价格管制，去解决诸如亏损之类经营问题，这正如《国务院关于组建中国邮政集团公司有关问题的批复》中指出的：“中国邮政集团公司组建后，要增强市场竞争力，提高投资效益和经济效益……逐步建立完善的公司法人治理结构”。既如此，值此邮政体制改革正在紧张进行之际，有关部门忙不迭地大幅上调邮政资费，派送企业性质的邮政公司以价格厚礼，究竟是有利于其深化改革、增进市场竞争力，还是有助于它强化垄断和行政依赖，无疑值得疑问。

（来源：2006 年 11 月 16 日 中国经济时报）

邮政资费上调缺少程序正当性

不可否认，邮政部门选择了一个很好的调价时机：邮政改革为上调邮资提供了一个天然的借口，而此时调价，正好可以抓住元旦前寄发明信片最集中的这段时期，将不菲的利润纳入囊中，不能说 不聪明。

然而，这次调整资费却由于缺少了程序正当性——没有经过听证，而显得名不正、言不顺。

我国《价格法》规定：“制定关系群众切身利益的公用事业价格、公益性服务价格、自然垄断经营的商品价格等政府指导价、政府定价，应当建立听证会制度，由政府价格主管部门主持，征求消费者、经营者和有关方面的意见，论证其必要性、可行性。”《政府价格决策听证办法》第三条也规定：“实行政府价格决策听证的项目是中央和地方定价目录中关系群众切身利益的公用事业价格、公益性服务价格和自然垄断经营的商品价格……列入听证目录的商品和服务价格的制定应当实行听证。”

如果违反上述规定，事先没有经过听证，就涉嫌“擅自定价”和“非法定价”。而邮政被列入“重要的公用事业”类，其价格调整是应当实行听证的。实际上，对这一点发改委也是完全认同的。据 5 月 29 日的《市场报》报道，今年上半年成品油提价的时候，就成品油提价为何不举行听证会这一问题，国家发改委负责人的回答是：“公共交通、邮政、电信、城市供水、供电、供热、燃气等价格与收费都可以列为听证项目。没有列入听证目录的商品价格可不举行听证。”

成品油提价不听证，是由于没有列入听证目录，而“邮政”在听证目录中位居第二的位置，发改委为何也不听证？发改委该如何自圆其说？此次调价幅度非常之大。信函资费外埠由 0.8 元调整为 1.2 元，提价达 50%。相比之下，美国邮资的涨幅就小多了，从今年年初开始，美国上调了邮资，一类邮件邮票价格从 37 美分上调至 39 美分，增加了仅 2 美分，这是自 2002 年 6 月以来美国邮政资费第一次上调。

可以想象，如此之大的上调幅度，如果召开听证会，通过会有相当难度，但未必不能通过，而发改委和国家邮政局避开听证，直接发出调价通知，且从 15 日就开始执行，完全绕过听证关，程序就难免遭到质疑。

值得注意的是，国家发改委一直在强调听证会的重要性。今年两会期间，全国政协委员陈万志提出，价格听证中老百姓最关心的是“涨”还是“不涨”，然而，拿出来听证的往往不是“涨”与“不涨”，而是“涨多少”，听证会几乎“逢听必涨”。就此，国家发改委在书面答复陈万志委员的建议时指出，现在一些地方的听证会的确存在问题，国家发改委正着手修改《政府价格决策听证办法》，从制度上对价格听证进行完善。

制度的设计和制定者，只有严格地以身作则，为公众树立表率，才能赋予制度刚性的权威。而今，发改委带头调价不经过听证，其他部门还能认真遵守听证制度吗？这一点不能不让公众担心。

（来源：2006年11月16日 上海证券报）

涨价这根稻草能解决邮政亏损吗

信函业务过去曾经是邮政的主要业务，全球看来，近年来企业和个人使用信函的增量不高，在很多国家还出现降低。有些国家采取放宽市场准入引入竞争的方式提高信函业务的竞争力，而有的国家则通过提高客户满意度，发展商业信函和广告信函，丰富产品品种，吸引用户使用。

可以说，信函业务的增长点主要在于商业信函，这也是最有潜力的信函业务。但是，不断出现的将信函卖给废品站这种邮政丑闻却让企业担心自己的邮件是否安全。

如今，电话、传真、互联网和手机已经改变了人们写信的习惯。过去写信要表达的事情，现在只要通过短信，速度又快，费用又低，只有一角钱。数据显示，中国手机用户已经达到四点三亿户，平均每个用户每月发八十多条短信。另有很多白领表示，平时使用电子邮件和即时通讯软件。

一份资料显示，去年中国邮政亏损三点九八亿元的原因是“管理费用增幅较高，业务成本增速高于业务收入增速”。

因而，改善亏损的首要着手点应该在降低管理费用，控制成本，提高效率。单纯通过提高资费来改善经营困难，预料很难达到其涨价的初衷。

（来源：2006年11月15日 中国新闻网）

聚焦二：《外资银行管理条例》颁布 中国银行业将全面开放

国务院颁布外资银行管理条例

11 月 15 日，国务院正式公布《中华人民共和国外资银行管理条例》，12 月 11 日起实施。届时，我国境内公民可到外资银行存取人民币，但外国银行在华分行只可吸收每笔不少于 100 万元人民币的定期存款。

《条例》明确，外国金融机构在华设立的外商独资银行、中外合资银行可以经营以下外汇业务和人民币业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理票据承兑与贴现；买卖政府债券、金融债券，买卖股票以外的其他外币有价证券等。

按照合法性、审慎性和持续经营原则，经国务院银行业监督管理机构批准，外国银行可以将在中国境内设立的分行改制为由其单独出资的外商独资银行。外商独资银行、中外合资银行的注册资本最低为 10 亿元人民币或者等值的自由兑换货币，它们应当遵守《商业银行法》关于资产负债比例管理的规定，贷款余额与存款余额的比例不得低于 75%。

（来源：中证网，2006 年 11 月 16 日）

解读：《条例》四大看点

纵观《条例》，对于外资银行全新业务范围的界定和监管原则的国民化，充分体现了我国坚持对外开放的基本国策和认真履行承诺的负责任态度。从银行业对外开放的角度来解读《条例》，有四方面内容值得关注。

一、人民币业务对外全面开放

《条例》的出台，将向外资银行全面敞开人民币业务。根据《条例》第二十九条的规定，外商独资银行、中外合资银行按照国务院银行业监督管理机构批准的业务范围，经营包括吸收公众存款、发放各期限贷款、办理票据承兑贴现等 13 项金融业务，这些银行经过中国人民银行批准，还可以经营结汇、售汇业务。

二、体现审慎性监管原则

《条例》在监管方面坚持了审慎性原则，以放宽业务范围的方式鼓励外资银行在境内设立独立的法人机构，这是许多国家的通行做法。《条例》除了在业务范围方面加以鼓励外，还结合外资银行的实际情况，在申请转制的具体安排方面提供便利。

三、完全尊重外资银行的意愿

对于外资银行在中国的商业存在形态，《条例》实际上是遵循着自愿原则，外资银行可以自由选择在华设立独立法人机构，即文件所称的独资银行和中外合资银行，也可以只设立分行或者代表处。至于如何选择，完全看外资银行自身业务发展的需要。

四、监管原则真正实现内外统一

既然在业务范围和客户群体方面与中资银行取得一致，在对外资银行的监管方面，《条例》也坚持了内外统一的原则。在满足监管要求方面，外资银行需达到中资银行同样的标准。

（来源：新华网，2006 年 11 月 16 日）

热点关注：“转制”、合资银行设分行、外资持股

在国务院新闻办 16 日举办的新闻发布会上，国务院法制办副主任宋大涵、中国银行业监督管理委员会主席助理王兆星介绍了《中华人民共和国外资银行管理条例》等情况，并回答了记者关心的问题。

申请人民币业务须先“转制”

据宋大涵介绍，《条例》允许外国银行根据在华经营战略，按照自愿的原则选择商业存在形态，在中国没有注册法人银行的外国银行如有发展中国公民人民币业务的意愿，可申请将分行转为在中国注册的法人银行。《条例》对已设立的外国银行分行除允许其继续经营原有业务外，还新增了吸收中国境内公民每笔不少于 100 万元人民币的定期存款业务，而且简化了业务许可层级，下调了营运资金数额。王兆星表示，对于愿意“转制”的在华外资银行，银监会将于《条例》实施的 12 月 11 日起正式受理其申请，这类机构设立和业务审批时间应分别在 6 个月和 3 个月内予以答复，但如果顺利的话，以上这些手续有可能在 1—3 个月之内完成。

要求“转制”符合 WTO 规定

《条例》中最受关注的内容，是“要求全面开展人民币业务的外资银行是在中国注册的法人银行”。宋大涵称，强调这一点，完全是出于审慎监管的需要，目的在于使监管更加主动、有效和充分，以维护中国金融体系的安全，保护存款

人的利益。同时，宋大涵强调，要求开展本国公民本币业务的银行是在本国注册的法人银行，以便有效监管，这符合世贸组织的规定。

合资银行设分行尚存障碍

此次《条例》在附则中明确了“港澳台的银行到内地、大陆设立机构、开展业务将适用于此《条例》”。不过，据王兆星介绍，台湾的银行目前已在祖国大陆设立了 7 家代表处，但这些代表处转为分行开始从事营业性的业务，目前至少还存在两方面的障碍：首先，台湾当局目前还没有完全对台资银行进入祖国大陆设立营业性机构完全放心，还有很多法律上的限制；其次，目前台湾当地的金融监管当局还没有和祖国大陆银行监管当局建立监管备忘录，还没有建立密切的合作和信息沟通的共享机制。

外资持股“红线”暂无突破

针对很多境外媒体所关心的“外资金金融机构投资国内银行外资持股上限今年年底前会否提高”的问题，宋大涵表示，这段时间，中国政府正在对境外金融机构投资入股的问题进行研究。在新的法规出台前，还是按照银监会的《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》来执行。

（来源：中华工商时报，2006 年 11 月 17 日）

外资银行反应：冲刺本地注册 角逐人民币零售业

11 月 16 日上午 8 时 45 分，距《外资银行管理条例》公布不到 12 小时，渣打银行就向上海银监局初步提交了筹建设立本地子银行及个人人民币业务牌照的申请。除渣打外，汇丰、恒生、东亚、荷兰银行等也在就本地注册作积极准备。汇丰银行上海分行的一位负责人称，该行将于近期递交设立法人银行的申请。恒生银行行政总裁柯清辉表示，恒生已准备就绪，将配合银监会有关规定，从速办理申请手续。东亚银行上海分行行长张伟恩在《条例》发布前就表示，东亚银行已基本完成子银行筹备工作，只等《条例》正式颁布即提出申请。荷兰银行也表示将申请成为法人银行，具体事宜正在筹备过程中。

（来源：第一财经日报，2006 年 11 月 17 日）

在很多外资银行看来，随着《条例》的颁布，人民币零售业务将马上成为中外资银行竞争的主战场。

花旗银行北京分行的一位人士分析说，现在才是中外银行竞争展开的时候，竞争的焦点将是人民币零售业务。美国银行北京分行相关人士表示，如果中资银行不能在零售业务领域迅速奋起直追，在今后的竞争中将失去这一最重要的市场。东亚银行北京分行副行长褚晓路认为，在人民币零售业的竞争将集中在两个方面：一是人才。开放前，外资银行挖的主要是外汇业务人才，下一阶段，人民币业务人才将成为其“猎取”的重要目标。其次是客户。外资银行不仅在信誉和服务质量上比中资银行高出一筹，而且大多是混业经营，可以提供更全面的商业银行服务。外资银行将利用这些优势，与中资银行展开优质客户资源争夺战，分流中资银行的资金来源，挤占中资银行的市场份额。

（来源：中国证券报，2006 年 11 月 17 日）

中资银行反应：坦然面对 不惧冲击

对于中资银行来说，《条例》的颁布可能意味着全方位的竞争。但是，面对冲击，不少中资银行都表现得很自信。

工行：国有大银行已做好准备

工商银行资产托管部总经理周月秋表示，外资银行全面进入后，冲击肯定会有，但国内银行特别是大银行对外资的全面进入准备比较充分，其资产规模与网点等优势，外资银行一时很难赶超。

建行：有信心面对竞争和挑战

“有信心迎来全面开放时的竞争与挑战。”中国建设银行行长张建国此前接受专访时表示。张建国说，入世以来我国银行业得到了长足发展，国有银行竞争力得到很大提高。经过重组、股改、上市后，公司治理结构得到很大提升。引进战略投资者，则分享了外资商业银行长期经验。

农行：国有银行具有本土优势

“国有银行具有本土优势，特别是四大行有足够的能与外资银行抗衡，并不惧怕竞争。”农行资产托管部总经理张军洲向记者表示，无论是在资产规模上，还是在网点设置上四大行都有外资银行无法比拟的优势。此外，监管部门近年来对国内银行进行了调整，这是应对外资冲击最大的一道屏障。对农行而言，只要把怎样满足股东回报率最大化、怎样在发展的同时把盈利机会与风险防范做好，

就不惧怕外资竞争。

北京银行：三方面应对竞争

北京银行董事阎冰竹认为，像北京银行这类中小银行，今后可从三方面应对竞争。首先要积极参与国内国际竞争。其次要积极与国内外同业合作。三要积极融入资本市场发展。

（来源：中国证券报，2006 年 11 月 17 日）

专家视角

瓜分中国的外汇储备

这看上去就像一笔正待瓜分的无主宝藏。随着中国的外汇储备目前接近 1 万亿美元大关，社会上要求中国花掉这笔钱的呼声正汹涌而来。中外评论人士建议，将外汇储备更多用于医疗卫生、农村教育以及环境保护等社会事业。甚至还有人提出了创建中国和平队这一宏伟计划。但声称将中国外汇储备用于上述用途比单纯购买美国国债要划算的说法其实都没抓住要害。中国的外汇储备并非一笔可被慷慨用于政策性项目的意外横财。此外，中国的现行汇率制度也决定了，将外汇储备兑换成本币再支出是不可行的。

中国央行手中的 1 万亿美元外汇储备是不能随意支出的，这一储备与其他大银行所管理的资产没有什么两样，比如说花旗集团(Citigroup)帐上的那 1.6 万亿美元资产就不能随便被动用。事实上，中国的外汇储备是中国央行从中国企业手中购买的，后者手中的外汇来源于出口收入和所获外商投资。虽然中国去年略微提高了一些其汇率制度的灵活性，但中国央行仍将美元兑人民币汇率的日升降幅度控制在 0.3% 以内。这一政策迫使中国央行须卖出（目前更经常的是买入）一定数量的美元以便将美元兑人民币汇率的波动幅度控制在上述区间内。为了筹措购买美元的资金——中国央行目前每月的美元购买额为 200 亿美元左右——央行必须发行债券或多印钞票，而票子印得太多会引发通货膨胀。因此，**外汇储备不过是兑成了外币的央行负债而已。**

中国央行可以用手中的美元购买资产，比如说美国国债，或者像去年那样

换取大型国有银行的股份。这与花旗集团以及其他大型金融机构将所持资产用于投资的方式也没有什么不同。但央行将美元储备用于政策性项目则是性质完全不同的另一回事了。无论是将这笔钱用于农村教育还是创建和平队，其结果都是一样的：央行资产负债表上的资产减少了，因为央行无法回笼等额的资产，而资产负债表上的负债却依旧是那么多。即使用外汇储备购买高科技设备和原材料，央行资产负债表上的资产仍然会像上述情况下一样迅速减少。当然，资产负债表上用于购买美元的负债同样不会减少。无论是哪种情况，其结果实际上都相当于央行或中国政府的其他部门举债消费。

在中国目前的汇率制度下将外汇储备用于国内支出也是行不通的，因为花出去的美元最终总是会回到央行手中。例如，假设政府准备用 100 美元的外汇储备为中国最贫困省份之一甘肃的某家医院支付护士工资。那么这家医院必须向当地一家商业银行卖出这些美元，以换取支付护士工资的人民币。而那家当地银行则必须在中国屈指可数的几个外汇市场上卖出那 100 美元才能补上支付给那家医院的人民币，可是为了维持人民币汇率的稳定，中国各外汇市场上的多余美元最终都是被央行悉数买进的。

所以，中国央行又回笼了那 100 美元，而中国外汇储备的规模依然未变。要说有什么变化，那就是央行为了回笼它花出去的这 100 美元，就必须要么发行债券要么多印人民币。其结果是，不是政府的净负债额增多了就是向市场投放的人民币出现了过量，而后者则将导致通货膨胀。

如果中国放开对资本项目的控制，允许人民币汇率自由浮动，那情况就不同了。中国央行将不再需要购买市场上的全部多余美元，它可以听任美元兑人民币汇率自由波动，到多余的美元完全被市场消化时波动自然停止。可只要中国政府继续维持现行的汇率制度，中国央行就无法控制其外汇储备的规模。

任何由政府出资的项目，无论其初衷多么美好，都是要政府掏钱的，而政府筹资的途径只有三条。它可以通过加税或出台某项收费政策来筹钱。具体做法包括多印钞票，这实际上是变相加税，其结果是加大了通货膨胀压力。它还可以将国有财产出售或实施私有化。第三种方式就是在国内借钱。（在中国，所借外债会由央行自动地转化为内债，因为借回来的外币必须向央行兑换成人民币，而央行支付的人民币则是它在国内举借的。）讨论中国如何能提高社会福利这一问题时，

必须考虑中央或地方政府用于社会项目支出的财力有多大。但将中国巨大的外汇储备分一块用于国内项目支出显然行不通。（本文作者 Michael Pettis 是北京大学的金融学教授）

（来源：华尔街日报，2006 年 11 月 11 日）

（编者点评：随着中国的外汇储备接近 1 万亿美元，中国外汇储备的管理日益受到各方关注。2006 年 1 月 5 日，国家外汇管理局在其网站发布题为《贯彻落实科学发展观，促进国际收支基本平衡》的文章，指出要“完善储备经营管理，积极探索更加有效运用储备资产的方式。进一步优化外汇储备的货币结构和资产结构，继续拓宽外汇储备投资领域。”2006 年 10 月 14 日央行副行长吴晓灵在 2006 年中国银行家论坛会后表示，外汇储备是人民银行拿人民币买进来的，按照外汇储备运用的范围，不可以直接购买能源等储备资本。此后她还表示，不能以外汇储备充实社保基金账户。外汇储备的投资方向，可以投资在外国有价证券上，也可以做直接投资。这些信息都反映了中国政府对外汇储备问题的重视，也凸现出中国外汇储备管理问题研究的重要性。北京大学 Michael Pettis 教授的观点以促进我们对这一问题的思考。

诚如 Michael Pettis 和吴晓灵副行长所言：我国的外汇储备都是人民银行拿人民币买回来的，是不能随意支出的。这里面既有属于企业和商业银行的外汇，又有央行为了稳定人民币汇率被迫从市场上大量吸纳的美元。外汇储备不过是兑成了外币的央行负债而已。因而在如何使用外汇储备的问题上，一定要谨慎。

中国的巨额外汇储备压力是在目前的国际贸易模式，汇率机制等共同作用下形成的。巨额外汇储备只是一些深层次问题的表现，要缓解目前的高额外汇储备的压力，除了一些操作和管理层面的东西要做，更需要解决一些深层次的问题。）