



## 常振明三度火线掌帅印

常振明担任中信泰富公司董事长兼总经理,这是他第三次火线执掌金融企业帅印。这位围棋界的七段高手前两次分别以中信嘉华银行起死回生、建设银行上市而完美收官

» A06



## QDII基金打了翻身仗

在海外股市反弹的背景下,截至4月7日,近一个月来,QDII基金的平均净值增长率达19.8%,而同期A股偏股型基金的平均增长率不过5%左右

» A07



## 3月汽车产销量创历史新高

据统计,3月我国汽车产销分别为109.54万辆和110.98万辆,双双创出月产销量历史新高。分析人士指出,由于行业经济效益并未见好转,汽车行业是否真正好转仍有待观察

» B04

• CHINA SECURITIES JOURNAL •

# 中国证券报

www.cs.com.cn

A叠 / 新闻 16版  
B叠 / 公司·产业 8版  
C叠 / 市场·投资 12版  
D叠 / 信息披露 72版  
本期 108 版 总第 4558 期  
2009年4月10日 星期五  
金融界网站特约www.jrj.com

### ■ 本报截稿消息

#### 利好消息提振美股大涨

9日,由于金融股的良好表现提振投资者信心,纽约股市三大股指均大幅上涨。

美国富国银行当日表示,预计第一季度将取得约30亿美元盈利,超出市场预期。《纽约时报》援引知情官员的话报道称,美国所有19家大型银行均将通过政府正在进行的压力测试,一些银行可能需要额外救助,一些则可能被迫对管理层或董事会作出改组。该官员称,压

力测试结果表明银行业实力要好于之前的普遍预期。

截至北京时间9日22:30,道琼斯指数上涨2.5%至8033点;标普500指数上涨2.9%至849点;纳斯达克指数上涨3.1%至1639点。

由于投资者对经济预期转好,加上美元下跌,纽约商品交易所5月份交货的轻质原油期货价格上涨4.7%至每桶51.7美元。(黄继汇)

### ■ 今日报道 | Today's news

#### 证监会 高层人事调整尘埃落定

证监会消息,中央批准桂敏杰同志任中国证监会党委副书记。国务院决定,任命刘新华为中国证监会副主席,吴利军为中国证监会主席助理;中组部同意,吴利军同志任中国证监会党委委员

一季度全国企业  
景气指数降幅收窄

国家统计局9日公布的调查

结果显示,一季度全国企业景气指数为105.6,比去年四季度回落1.4点;一季度企业家信心指数为101.1,比上季度提高6.5点

» A04

巴菲特投资旗舰  
痛失穆迪AAA评级

权威评级机构穆迪公司取消了美国“股神”沃伦·巴菲特的投资旗舰公司伯克希尔·哈撒韦及其几家保险子公司的“AAA”评级

» A04

河南电解铝企业  
直购电试点破冰

河南省日前打包十几家电解铝企业与省内4.5家电厂率先签订了直购电协议。直购电协议于3月25日开始执行,执行电价为每度0.395元

» B03

两大龙头  
引领商品期市反弹

9日国内期市出现普涨,21个上市品种中,仅有螺纹钢、黄金、PTA和塑料期货等小幅下跌,其余各个品种走强。上海期铜和大连豆粕双双创下本轮反弹新高,后者同时创下166万手的成交量

» C05

知情人士9日透露,北京银行和交通银行入股保险公司日前得到保监会批准。这意味着银行业混业经营再获实质性进展。

在先后拿到银监会和保监会的通行证后,历时一年多的交通银行和北京银行入股保险公司尘埃落定:交行、北京银行将分别入股中保康联人寿和太平洋安泰保险。

» B03

某国有商业银行人士认为,这标志着中国银行业的综合经营步伐加大。银行通过股权合作进入基金、保险等业务,以金融控股的形式发展混业经营。入股保险公司将拓展银行盈利渠道,有利于银行中间业务发展。在保监会逐步放开保险公司资金运用途径的背景下,银行入股将直接壮大保险公司资本金实力,保险公司将依托银行的渠道增加保单销售,银行资本实力也有助于突

破保险公司偿付能力不足导致的业务发展瓶颈。中国工商银行城市金融研究所所长詹向阳

也表示,随着利率市场化推进,是否给综合经营“松绑”关乎国内银行业的生存。

由于银行网点是保单销售的重要渠道,一些中小保险公司担心银行会“偏爱”其股权关联保险公司,不再向其他保险公司提供同等的银保合作条件。

在此背景下,争夺国有银

行成为股东的“战争”也会日渐激烈。部分小型保险公司希望通过股权合作获得国有银行得天独厚的网络资源,从而实现跨越式发展。专家认为,那些主要依靠银保渠道的保险公司必须对自己的产品和服务进行明确定位,通过创新,向专业化、功能化方向转变,以弥补渠道劣势。一些中小保险公司也希望监管部门就上述问题作出规定,以避免渠道垄断造成的不公平竞争。

在金融危机肆虐的当下,我国保持了信贷高增长,经济逐渐呈现企稳复苏态势,当属不易。

然而不容回避的是,天量信贷增

长毕竟不可持续,在信贷大潮之后,等待我国经济的是什么?

经济增长可以掩盖很多问题,天量

信贷增长也埋下了诸多隐患。近30年来,每一轮信贷猛增之后,通胀都会如影相随。

信贷是银行创造货币的主要途径,基

础货币由此被数倍放大流入社会。

今年1、2月信贷增速已连续超过

20%,创纪录的天量信贷增长,会不会

带来创纪录的通胀?这成了管理层的

“心病”。目前的通缩压力掩盖了未

来通胀的隐忧,但在一轮“信贷救经济”的循环中,通胀压力其实从来就

没有消失过。

另一大隐患是产能过剩。从去年

开始,多数行业经历了痛苦的去库存化,然而更广义的“库存”,即过剩产能

却不是短期内能消化的。源源不断的信

贷资金刺激着工业投资冲动,如果资金

运用不善,有可能酿成新的过剩产能,

给未来企业利润增长蒙上一层阴影。

第三大隐患当属股市泡沫。大量

资金游走在实体经济和虚拟经济之间。

尽管被严令禁止,但少数信贷资金总

是千方百计试图进入股市一搏。票据融

资由于成本低、短期性和去向难以追踪的

特征,被当成最好不过的“入市”渠道。

而今年前两个月新增票据融资超1.1

万亿元,几乎是去年全年的两倍。

2006年上一轮牛市之初也曾经

历过数月的票据融资高增长,只不过

这个“小泡沫”被随后而来的“大泡

沫”所掩盖。在国内外经济都没有明

显见底信号的情况下,今年以来股市繁

荣背后主要是大量资金推动,这与信

贷高增长,尤其是票据融资异常增

长恐怕不无关系。(下转A04版)

### 交银施罗德杯“今日视点”好新闻评选

交银施罗德基金管理有限公司

BANK OF COMMUNICATIONS Schroders

我懂财富 我更懂你

客服电话:400-700-5000(支票 话费)

公司网站:www.yld.com

### ■ 今日视点 | Comment

#### 理性看待天量信贷增长

本报记者 王栋琳

多方消息显示,一季度新增信贷很可能距离今年全年新增5万亿元以上的目标不远。

与世界其他国家不同,我国的信贷增长常常表现出逆周期性。这是因为我国信贷增长受到“窗口指导”的很大影响。每当经济陷入低谷,信贷就作为“强心剂”注入经济体。在资金大潮的推动下,经济往往很快复苏。

面对金融危机在世界各地蔓延的不利局面,我国政府迅速将紧缩货币政策转为适度宽松的货币政策。非常时期需要非常对策。在“出拳快、出拳重”的调控思路下,信贷快速增长。去年11月以来,不断刷新的新增信贷纪录挑战所有人的想象力。

在现代金融体系为枢纽的经济大厦中,信贷在一定程度上就是“信心”的代名词。而面对金融危机,信心比黄金更为重要。因而各国政府都在千方百计释放银行信贷动能。我国近5个月来的信贷高速增长有效提振了经济复苏信心。在信贷政策的支持下,4万亿美元投资计划有步骤展开。从今年年初开始,发电量、PMI、投资等经济数据开始出现回暖迹象。企业家、银行家、居民的经济预期开始好转。2009年要实现8%的增长目标,中国的底气更足了。

在金融危机肆虐的当下,我国保持了信贷高增长,经济逐渐呈现企稳复苏态势,当属不易。

然而不容回避的是,天量信贷增长毕竟不可持续,在信贷大潮之后,等待我国经济的是什么?

经济增长可以掩盖很多问题,天量信贷增长也埋下了诸多隐患。近30年来,每一轮信贷猛增之后,通胀都会如影相随。

信贷是银行创造货币的主要途径,基

础货币由此被数倍放大流入社会。

今年1、2月信贷增速已连续超过

20%,创纪录的天量信贷增长,会不会

带来创纪录的通胀?这成了管理层的

“心病”。目前的通缩压力掩盖了未

来通胀的隐忧,但在一轮“信贷救经济”的循环中,通胀压力其实从来就

没有消失过。

另一大隐患是产能过剩。从去年

开始,多数行业经历了痛苦的去库存化,然而更广义的“库存”,即过剩产能

却不是短期内能消化的。源源不断的信

贷资金刺激着工业投资冲动,如果资金

运用不善,有可能酿成新的过剩产能,

给未来企业利润增长蒙上一层阴影。

第三大隐患当属股市泡沫。大量

资金游走在实体经济和虚拟经济之间。

尽管被严令禁止,但少数信贷资金总

是千方百计试图进入股市一搏。票据融

资由于成本低、短期性和去向难以追踪的

特征,被当成最好不过的“入市”渠道。

而今年前两个月新增票据融资超1.1

万亿元,几乎是去年全年的两倍。

2006年上一轮牛市之初也曾经

历过数月的票据融资高增长,只不过

这个“小泡沫”被随后而来的“大泡

沫”所掩盖。在国内外经济都没有明

显见底信号的情况下,今年以来股市繁

荣背后主要是大量资金推动,这与信

贷高增长,尤其是票据融资异常增

长恐怕不无关系。(下转A04版)

#### 银行业混业经营提速

## 两家银行入股保险公司获批

本报记者 王妮娜 北京报道

知情人士9日透露,北京银行和交通银行入股保险公司日前得到保监会批准。这意味着银行业混业经营再获实质性进展。

在先后拿到银监会和保监会的通行证后,历时一年多的交通银行和北京银行入股保险公司尘埃落定:交行、北京银行将分别入股中保康联人寿和太平洋安泰保险。

知情人士9日透露,北京银行和交通银行入股保险公司日前得到保监会批准。这意味着银行业混业经营再获实质性进展。

在先后拿到银监会和保监会的通行证后,历时一年多的交通银行和