

“按省分拆”纯属编造

农行整体改制择机上市方向未变

□本报记者 唐昆 苗燕

农行改革按省分拆的传闻被彻底粉碎,周小川以及农总行昨日均对部分媒体此前的失实报道表示谴责,农总行表示更倾向于“整体改制,择机上市”。

部分媒体报道严重失真

昨日上午,中国人民银行行长周小川向上海证券报表示,近期媒体所报道的农行股份制改革方案严重失真。

而昨日下午,中国农业银行研究室主任李志成则称:“所谓农行按省分拆的报道,完全是没有任何可靠根据的小道消息,纯属编造!”

近期部分媒体报道称,权威人士透露中国农业银行将取消现设于北京的农行总行,以省为单位设立总行,将农行地方化。据部分媒体报道,该方案是央行行长周小川向国务院上报的关于农行改革的两套方案之一。

李志成称:“我行于今天上午向人民银行有关负责人核实,人民银行(国有商业银行改革领导小组办公室)从未向国务院报送任何有关农业银行的股改方案。”

李志成说,这种小道消息已经对农行的稳定和业务发展造成了很大的负面影响,是极不负责任的说法。他强调,目前农行是国内网点最多,员工最多,网络覆盖面最广的国有商业银行,

国内总资产已超过5万亿元,列同业第二位,如此庞大的系统进行分拆是很难操作的,潜在风险不可低估,这类小道消息纯属误导公众。

“整体改制,择机上市”方向未变

目前,农行股份制改革的具体方案仍处于紧张的论证过程之中,但按照中央关于国有商业银行改革“一行一策”的战略构想,农总行昨日表示,多种改革路径比较起来,“整体改制,择机上市”比较稳妥,更符合实际。

李志成称,整体改制符合世界银行业发展的大趋势,有利于保持该行固有的规模经济和沟通城乡,系统联动的优势,从而在全国范围内统筹资金、业务、机构和人员等资源。同时也有利于农村金融体系改革统筹协调。

此外,整体改制也有利于国家扶持与自身努力相结合。“我行要在控制风险的前提下努力增加盈利,加快消化历史包袱的进度,争取在尽可能短的时间内用未来收益偿付改制成本。同时,还要确保本金安全并获得合理的财务回报。”

数据显示,一季度农行实现经营利润92.7亿元,比上年同期增盈6.8亿元,消化历史包袱94.8亿元。各项存款增加2973亿元,各项贷款增加1640亿元。不良贷款余额7317亿元,比年



农总行认为,多种改革路径比较起来,“整体改制,择机上市”比较稳妥,更符合实际 资料图

初下降80亿元,占比24.75%,比年初下降1.71个百分点。

“省域分拆”风险巨大

近期,部分学者提出农行改革省域分拆的设想。但是农总行认为,从国家战略利益和农行实际经营的角度考虑,省域分拆的可操作性存在很大风险。

首先,农行认为分拆可能削弱中央调控农村金融的能力。分拆后,农行现有联结城乡的传统

支农优势将完全丧失,同时内部转移支付渠道被切断。中西部和东部地区分行经营效益的差距将演变为支农服务能力与服务

要求的错位。“三农”战略将失去全国性大型商业银行这一调控手段的支持。

其次,可能加剧农行局部地区经营风险的集聚。李志成认为,在失去系统支持的情况下,分拆后很容易造成落后地区潜在风险加速集聚。由于经营规模

缩小,业务结构单一,省域农行风险抵御的能力同时也大幅下降,信用程度的降低更易诱发流动性风险和支付危机。

再次,可能削弱农行的整体竞争优势和可持续发展能力。近几年,农行积累了大量系统性资源,包括遍布城乡的物理

网点,覆盖全球的国外代理行网络,统一的业务操作和清算清算系统,统一的全国数据中心等。“分拆后,我行现有系统性资源价值、统一品牌的影响力

和系统性产品的功能大打折扣。”李志成称。最后,各省农行之间无论是系统性资源的共用,品牌共享,还是产品和业务代理,又或是联合为客户提供服务,都不可避免会发生大量关联交易。关联交易的存在会不利于各省农行构建完善的公司治理机制,且会对各省农行战略投资者的引进和公开上市带来负面影响。

中行招股备受追捧 今日定价

市场料中行招股获70倍超额认购,将以上限3港元定价

□本报记者 王丽娜

中国银行在香港公开招股于昨日中午12点截止,反应相当热烈。据外电报道,此次中行在港公开招股获得逾70倍认购,冻结资金达到逾2680亿港元,而国际配售部分也已获逾10倍认购,预计将以上限3港元定价。

虽然全球股市由于通胀担忧而急泻,但是中行自18日在

港公开招股以来一直备受追捧。中行招股期间,在派发招股书的多家香港银行营业厅里,“长龙”人流全日不散。本周一香港恒生指数急跌500多点,但香港部分市民购买中行股票热情不减,甚至也有报道

称香港股市下跌与中行招股分流部分资金不无关系。为了提高收取认购速度,中国银行周一宣布,收票行由原来的60

家增加到70家,并提早1小时开门,但仍然有众多香港市民在银行未开门前就已排队。

中国银行将于今日定价。市场人士普遍预计,中行将以上限3港元定价。据彭博网报道,中行已经获得国际机构投资者约6558亿港元的订单,国际配售部分已经获得9倍超额认购,在港公开招股冻结资金达到逾2680亿港元,超额认购

达到70倍左右。

中行将于6月1日在香港交易所主板挂牌上市,此次中行在全球共发售25亿股,集资约680亿港元,其中5%在香港做公开发售,每股定价介于2.5港元至3港元。有分析人士指出,中行招股反应之所以如此热烈,主要是因为机构投资者和散户将中行视为长期投资,因此并未理会股市的短线波动。

高盛:中国股市大有潜力

□实习生 麻妍燧 记者 唐昆

“还有可能不到13年的时候,中国就可以比美国强大。”昨日,著名的“金砖四国”之父吉姆·奥尼尔(Jim O'Neil)又来到了北京,面对着中外投资者,这位高盛集团全球经济研究部主管侃侃而谈。

2003年10月,高盛全球经济研究部就发布了第一份专门针对巴西、俄罗斯、印度和中国四个国家经济发展的报告。上述四国首写字母缩写与英文“砖”一词(Brick)发音相同,因而得名“金砖四国”。

人民币未来45年将升值300%

汇率无疑是能吸引目光的话题。“根据高盛测算汇率的模型,我认为公正的人民币兑美元币值是7:1,目前的人民币被低估了13%到14%。”吉姆·奥尼尔预测,“未来人民币将升值300%!”按照高盛的报告,在未来45年左右,人民币每年升值2.5%,便可以达到300%的目标。

在奥尼尔看来,随着中国成长为一个较大的经济体,不必保持出口高速增长。“中国应该发展高附加值的出口,把那些附加值低的出口留给其他发

展中国家去做。”尽管如此,奥尼尔依然认为,人民币不应该在近期实行完全自由的浮动,而要等到国内的资本市场完全发展起来之后再作决定。

“金砖四国”股市大有潜力

吉姆·奥尼尔对“金砖四国”股市潜力的乐观情绪令人惊讶。最新的高盛报告显示,巴俄印中四国以市场为基础的资本市场市值在2005年只有1万亿美元左右,但根据高盛的预测,2050年四国总市值将飙升到12万亿美元左右。

关于中国近期股市的发展,奥尼尔将中国与近两周股

指下跌了20%的印度股市相比,认为中国股市得益于政府的政策,“十一五”规划中体现出的刺激国内需求的理念对股市推动巨大。”

最后奥尼尔预测,到2050年中国将取代美国,成为全球最大的经济体,以比现在大20倍即52万亿美元的经济规模出现在世界舞台;而印度也将增长50倍而跃居世界第三。

奥尼尔的报告显示,2000-2005年“金砖四国”对全球增长的贡献接近三成。我国的增长率对世界经济的贡献度高达17%,接近欧洲四大国(德、法、意)的贡献度总和。

一季度GDP修正 上升0.1个百分点

□本报记者 卢晓平

国家统计局昨天发布公告称,国家统计局对2006年一季度初步核算数进行了初步核实,其结果是:2006年一季度,现价GDP初步核算数为43390亿元,不变价同比增长速度为10.3%。与初步核算数相比,总量增加77亿元,增长速度提高0.1个百分点。

公告称,第一产业增加值为3242亿元,比初步核算数增加42亿元,同比增长速度为4.5%,比初步核算数降低0.1个百分点;第二产业增加值为21614亿元,减少了1亿元,增长速度仍为12.5%,没有变化;第三产业增加值为18534亿元,增加36亿元,同比增长速度为8.9%,比初步核算数提高0.2个百分点。

外国资产管理类机构 驻华代表机构系列核准项目公布

□本报记者 周静

证监会网站昨天公布了外国资产管理类机构驻华代表机构的系列行政许可类核准项目。

这一系列核准项目包括外国资产管理类机构设立驻华代表机构核准,驻华代表机构首席代表、

总代表核准,驻华代表机构名称变更核准以及驻华代表机构地址变更核准。上述4类核准项目,均依据《外国证券类机构驻华代表机构管理办法》的相关规定提出。相关机构在办理上述事项时,可依据证监会提供的申请材料目录和申请书示范文本提交相关文件。

近七成中央企业主业明确

□本报记者 卢晓平

记者从国务院国资委获悉,国资委目前已经确认了中国有色矿业集团等16家央企主营业务,这是在此前确认并公布了前三批96家中央企业的基础上发布的。至此,前后

共有112家中央企业主业得以明确,占全部166家中央企业的近七成。

国资委表示,前四批公布主业的中央企业大都是规模相对较大、主业较为突出的企业,通过做强主业,其中一些企业可发展成为行业的排头兵。

2005年金融市场发展报告将出炉

将提我国金融市场发展重点和方向

□实习生 但有为 记者 禹刚

由中国人民银行金融市场司、上海总部金融市场管理部会同有关监管部门、中介机构、市场参与者和专家学者编写的《2005年中国金融市场发展报告》(下称《报告》)将

于近期对外公开发布。据了解,《报告》全面回顾了我国金融市场发展的基本历程和主要情况,对我国金融市场发展中存在的问题进行了客观剖析,并在此基础上提出了我国金融市场发展的重点和方向。

尚福林: 下半年集中解决特殊公司股改

(上接A1版)同时,进一步完善发行上市保荐制度,继续推动上市公司并购重组的市场创新,深化并购重组监管制度的市场化改革,完善并购重组审核机制。

三是继续推进多层次市场体系创新。要努力构建适应多种投融资需求和风险管理要求的资本市场体系,明确各市场的制度安排和功能定位,进一步完善市场结构,更好地服务于我国实体经济发展的总体要求。深圳中小企业板块设立是多层次资本市场体系建设的重要步骤。下一步,要继续大力推进中小企业板制度创新,推动创业板市场建设。进一步扩展代办股份转让系统功能,继续做好中关村科技园区非上市股份制企业进入代办股份转让系统报价转让有关工作,为高科技企业开展创新活动提供更好的金融平台。

四是大力推进资本市场的产品创新。一年来,BTF、权证、资产证券化产品等新品种依次推出,白糖、豆粕期货新品种也陆续上市交易。下一步,要继续推动上市公司公司债券、标准化资产证券化产品等固定收益类产品的创新发展,深化对金融期货有关机制和品种的研究工作,继续研究推出大宗商品期货

新品种。五是加紧做好法规配套工作。改革创新需要完善的规则体系,证监会将抓紧完成“两法”配套法律文件的制定和修改,重点做好《上市公司监管条例》、《证券公司监管条例》、《证券公司风险处置条例》、《证券投资者保护条例》等行政法规的制定工作。同时,积极配合《刑法》有关证券犯罪的修订工作,协助有关单位制定《期货交易法》,为证券期货市场的创新和提供更为坚实的法规和制度保障。

在谈到完善资本市场结构问题时,尚福林说,我国资本市场虽建立了中小企业板,运行了代办股份转让系统,但“与提供多样化的融资服务,充分满足不同投融资需求的目标仍有差距”;市场产品结构方面,适应投资者长期性理财需求的低风险产品仍然不足;投资者结构方面,以中小投资者为主的投资者结构仍然没有完全改变。我国资本市场目前存在的问题都是发展中的问题,需要从国家经济、金融改革发展和安全的整体战略出发,本着改革创新的精神,立足资本市场发展实际,以改革创新促发展,在创新发展中逐步解决。

□博星投资

5月23日,备受关注的中原高速(600020)股改修订方案公布,方案的核心是公司非流通股股东向流通股股东支付8624万股和1932万元现金作为本次股权分置改革的对价,即方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每持有10股流通股将获得非流通股股东安排的3.08股股票和0.69元现金的对价,相当于流通股股东每10股获得3.2股的对价。股改方案实施后,公司原非流通股比例将由73.33%下降为65.12%,原流通股比例将由26.67%上升为34.88%。

我们认为中原高速股权分置改革方案修订案具有以下亮点:

1、方案调整后对价水平提高23.08%,且达到已股改同类上市公司最高水平

中原高速:提高对价水平 保护流通股股东利益

——中原高速股改修订方案点评

方案的调整将对价水平由10股送2.6股提高到了相当于10股送3.2股。截至目前高速公路板块已完成股改或已确定最终股改方案的上市公司共有8家,高速公路板块其他7家上市公司调整后方案的平均对价提升幅度为21.81%,中原高速提升幅度最高,且折合送股水平已达到已股改同类上市公司最高水平。

同时,按照理论上的计算,10送1.1即可充分满足流通股利益的不受损失,而我们注意到,公司公布的股改修正案是每10股流通股获付3.2股,显然,非流通股上调了支付比,为基准对价水平的290.91%,如此大幅度

的让利表现出非流通股股东的诚意。

2、对价水平和送出率分别高出同板块公司平均水平3.23%和22.01%

| 序号 | 公司名称 | 公司代码 | 对价水平折合送股(股) | 送出率(%) |
|----|------|--------|-------------|--------|
| 1 | 粤高速 | 000429 | 3.1 | 13.43 |
| 2 | 深高速 | 600548 | 3.2 | 4.16 |
| 3 | 皖通高速 | 600012 | 2.9 | 7.92 |
| 4 | 华北高速 | 000916 | 3.0 | 13.60 |
| 5 | 山东基建 | 600350 | 3.2 | 5.65 |
| 6 | 沪宁高速 | 600377 | 3.2 | 1.31 |
| 7 | 赣粤高速 | 600269 | 3.1 | 20.73 |
| | 平均 | | 3.1 | 9.54 |
| 8 | 中原高速 | 600020 | 3.2 | 11.64 |

根据我们的统计,除中原高速以外的7家高速公路板块上市公司对价折合送股水平相当于10送3.1股,平均送出率为9.54%,中原高速的对价水平和

送出率分别高于同板块公司平均水平3.23%和22.01%。

3、股改凸现公司投资价值

据统计,中原高速停牌前的市盈率是高速公路板块最低的,具有较高的中长期投资价值,而10送3.2的对价方案也超过了该板块上市公司股改的均值。这样较高的对价方案摊薄了公众股的投资成本,提升了公司的投资价值。该股换手率达到100%的加权均价为6.47元,按照相当于10送3.2股的送股比例计算,股改后流通股股东的持股成本约为4.90元,按照中原高速2005年每股收益0.53元,中原高速市盈率仅为9.2倍。截至5月23日,已完

成股改的6家同类上市公司平均市盈率约为17倍,中原高速股价将有较大上升空间。

尽管经历了2005年高速公路板块走势的大起大落,但高速公路行业前景依然十分乐观,主要得益于国民经济持续发展带来的汽车保有量猛增、城市化进程带来的出行增多以及高速公路网络效应显现。与行业内其它上市公司相比,中原高速拥有无可比拟的区位优势,从近几年的经营业绩上看,中原高速的总资产、总股本规模低于行业平均水平,而主营业务收入和经营活动现金流量净额都高于行业平均水平,这说明中原高速正处

于高速成长时期,经营能力较强;各项收益指标也都高于行业平均水平,表现出极强的成长性。在价值投资理念开始盛行我国资本市场的时候,良好的公司前景无疑是对流通股股东利益最大的保护。

在中原高速的股改修订方案中,控股股东承诺近三年公司分红比例不低于当年实现的可供股东分配利润(非累积可分配利润)的50%,并且根据调整后方案有关承诺事项,未来优质资产注入有助于培育新的利润增长点,拓展发展空间,实现公司可持续发展,公司的长期投资价值凸现。

同时,股权分置改革方案的实施,将使中原高速股东之间利益趋于一致,这显然有利于形成面向上市公司、控股股东、管理层多层次的外部监督和约束机制,有利于公司的持续良性发展。(公司巡礼)