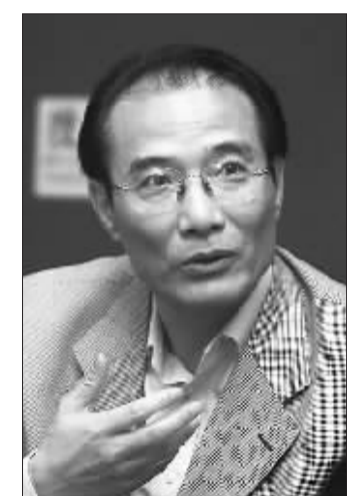


大行改革“形似”逼近“神似”

□夏斌

以上世纪80年代中期的“银行企业化”改革讨论及相继零星改革措施为始端,到今天国内最大银行工商银行的“世纪IPO”为标志,中国银行业主体的改革,历经长达约20年时间,今天总算可以说,真正取得了阶段性的成功。尽管农业银行重组改革仍处于方案论证中,但成功已是把握在望。

作为中国间接金融的主体,国有银行改革的深刻意义,恐难以估量。其一般微观意义不言而喻,更重要的是其深刻的历史意义。伴随中华民族重新崛起的历史过程,主掌中国经济资源分配的超大银行,如果能在世界经济格局未来的渐变中,始终尽可能有效分配资源,始终顺应世界先进银行业规则行



夏斌 史丽 资料图

事,可以预见:中国金融改革开放的步伐可以走得更大;中国经济的崛起起码可以少走很多弯路;世界经济格局可以尽可能地做到和谐的新变。

这是展望其历史意义。今天,改革毕竟只是取得阶段性成功。所谓阶段性,用许多人的形容语,是“形似神不似”。要解决此问题,需要更长的时间,而不是如股份制重组所需的一、二年的时间。故从眼前看,若欲使“形似”不断地向“神似”逼近,起码仍有三件重要的事要阶段性的处理好:

第一,银行经营环境问题。这里更多地是指在与国外先进银行竞争中的市场制度环境。其中有税收问题,但又不仅如此。担保、资信评估、评级、会计制度等的完善,以及新机构准入、退出、存款保险等制度的彻底市场化,这一切不仅是释放银行利润的制度环境,同样又是制约、刺激银行不断改善经营的压力环境。没有这样的环境,银行

始终不可能“长大”。

第二,总行意志的执行力问题。相关银行上市后,相信在海外战略投资者的引导下,国际先进银行的管理框架和制度细则很快会形成。但是几百份上千份文件制度,能否形成合力,转化成一种理念、意志,穿透于特大银行庞大体系的每一根末梢神经,这已不仅取决于总行单个文件、制度的正确与否,以及单项工作环节上每个员工的职业态度。从某种意义上可以说,是取决于时间,取决于银行新旧文化、理念的冲突,取决于“冲突”能不能及时地被发现、汇总、纠正和磨合。这需要较长的时间。而要较好地解决此问题,某种程度上又取决于下述第三方面因素,即银行高管的敬业、专业与职业。

第三,公司治理问题。公司治理理论复杂且丰富。就国有银行改革而言,通俗讲,就是只要存在姓“公”的大出资人,始终存在委托——代理问题。董事长(因为也不是出资人),管理层为什么、凭什么能为银行的长期商业利益在全球招聘最优秀的银行管理人才?这是中国国有控股银行治理中致命问题,现在看来,也是需要很长时间研究改善的问题。

这个问题解决不好,再如何快地移植世界上最好的公司治理理论,制定最慎重的治理制度,仍有可能南橘北枳。毕竟,身临第一线的“内部人”、“代理人”远比远离第一线的最后的制度决策者、监管者,了解内部。作为没有办法的办法,国有控股银行对管理层不得不采取相应激励机制特别是股权激励。但仅正向的激励还远远不够。

必须有负向的制约。必须让执行董事、管理层个人有“背水一战”的准备。为此,作为势在必行的措施:一是官商身份必须分离。要当高官,就不能同时当银行家,要当银行家就不能同时当高官。当银行家可以拿更多的薪金,但同时又有被“炒鱿鱼”的风险。唯此,才能真正让银行高管人员本能的意识到,自己在为资本打工,仅是职业经理人角色。二是非执行董事,独立董事必须职业化、专业化和独立性,而不是非要在相关机关、相应级别干部的有限范围内选择推荐。为此必须制定专业的遴选和尽责考核制度。

这三条也许暂时做不到,但这是搞好我国银行的根本。如果实现这三条需要时间,那么对银行改革的成功,人们的期望就不要太高。

(作者系国务院发展研究中心金融研究所所长)



两地上市给工行提供了由国内大行向国际一流商业银行转变的契机 徐汇 资料图

姜建清:将工行打造成国际一流银行

□本报记者 但有为

“工行的整体战略目标是巩固在我国银行业的市场领导地位,并致力于转型为国际一流的金融机构,为投资者提供长期稳定的价值回报。”在近日网上路演时,中国工商银行董事长姜建清对投资者表示。

金融创新化风险

作为国内最大银行的“船长”,姜建清对工行的未来充满希望,但是对于眼前艰巨的任务,他也表现得十分清醒。“随着银行改革成功推进,如果按照现在发展速度,中国大型银行在十年之内都会发展成为市值、规模、资本巨大,名列世界前茅的大型银行集团,但是也将面临更为错综复杂的全球化经营环境和风险。如不加快经营转型和改革,沿袭现有发展模式,随着信贷总量累积,缺乏相应的风险对冲工具和充

分的交易市场,银行体系在结构和体制上存在的深层次矛盾将会凸现。”姜建清称。他认为,加速金融创新推动银行转型,是疏导和化解结构性、体制性风险的唯一途径,是提高我国银行业整体竞争力的必要条件。

为此,姜建清提出了七大发展战略:发展具有高速增长性的非信贷业务;稳健发展信贷业务,改善信贷结构;通过扩大客户细分、加强目标市场营销和提升客户服务水平来持续提升工行的客户组合和盈利能力;通过战略性地提升传统分行网络,并加强电子银行业务,以进一步增强销售和市场推广能力;继续加强风险管理及内部控制能力;充分利用与战略投资者的合作关系;完善与绩效挂钩的激励机制,加强培训。

盈利增长回报股东

对于股东更为关注的盈利

能力,姜建清表示,工行今年以来盈利能力稳步增长,在同业中处于较好水平,预测今年净利润增长率为26.2%。“我们主要业务发展规划包括保持信贷业务稳健成长、努力提高投资类和交易类资产的盈利、大力促进中间业务收入的快速增长。”

数据显示,2003年至2005年工行净利润的复合增长率超过29%,2005年底ROA为0.66%,ROE为14.7%。2006年上半年这两个数据分别上升到0.76%、15.6%。2003年至2005年工行中间业务收入年复合增长率达到36.9%。今年上半年净手续费收入增长达到61%,增长速度惊人。

“预计今后几年工行中间业务发展前景良好。此外,我们有信心实现有效的成本控制,保持在成本方面的竞争力;信贷质量的改善会导致信贷成本下降,有效税率进一步降低也具有可能性,上述因素会促进

我们净利润的成长。”他表示。

上市启动全球发展规划

在上市的同时,工行也将开始全面实施其全球发展规划,姜建清透露,工行未来会通过收购合并拓展海外市场;随着中国走向全球化、外贸不断上升,加上工行客户扩展至全球,工行将逐步通过并购或增加网点扩张。

“工行A+H股同步发行将开创资本市场的历史先河,也将创造海内外发行总量历史之最,借此公开发行发行的契机,工行将全面调整资产负债结构、收益结构、客户结构和分销网络结构,推进经营转型,加快业务和技术创新,打造中国第一零售银行、优秀信贷银行和业务多元化的银行,巩固和加强在中国银行业的优势地位,稳步拓展国际市场,强化境内外业务一体化经营。”姜建清如此展望未来。

刘张君:银行业如何提高竞争力

□本报记者 唐昆

中国工商银行挂牌上市,标志着我国银行业内部改革已经取得阶段性胜利。中国银行业下一步将如何巩固目前的改制成果,如何建立现代化银行制度,如何提高核心竞争力应对全方位的挑战,记者采访了中国银行业协会专职副会长刘张君。

上海证券报:近年来,随着改革的不断深化,我国银行业改革取得了诸多成果。您如何看待当前银行业发展的形势?

刘张君:目前,我国银行业正面临着难得的发展机遇。银行业公司治理改革初见成效,银行内控机制逐步发挥作用,商业银行流动性充足,资产质量显著改善,商业银行整体不良贷款率已下降到一位数。这些为银行业进一步发展提供了宽松的内外环境。

上海证券报:我国金融业将于今年底全面开放,您认为中国银行业将面临哪些挑战?

刘张君:今年底,我国金融业将全面对外开放,外资银行将直接面向中国金融消费者,与中资银行展开全面竞争。与中资银行相比,外资银行具有多方面优势。特别是发达国家的银行,已是涵盖银行、证券、保险等多种业务的综合性全能银行,并且具有很强的金融创新能力、风险管理能力和知名的品牌等优势。

上海证券报:您认为中国银行业还需要在哪些方面开展工作来应对这些挑战?

刘张君:我个人认为,首先是提高金融创新能力,提升中国银行业核心竞争力。国内银行的产品单一,竞争同质化现象普遍,竞争能力较弱。作为协会主管单位,中国银监会也一直持积极推进的态度。通过金融创新,提高核心竞争力,才能从根本上使得我国银行业处于不败之地。

其次,加强行业自律,制止恶性竞争行为。中资银行与外资银行的产品战略、客户战略和市场定位有差别。中资银行的恶性竞争行为,往往对外资银行不构成威胁,相反,却对中资银行产生负面影响。

再次,必须建立公平的良好竞争环境。在改革开放中,国家从战略的高度对外资进入中国给予了一些政策倾斜,即所谓的超国民待遇。外资全面进入银行业以后,已经不适合再继续享受超国民待遇了。我们要努力争取公平的中外资银行竞争环境。

最后,必须强化教育培训,提升从业人员素质。我国银行业的发展历史相对较短,与外资银行近百年的人才战略相比,中资银行的人才工作还有待进一步加强。协会正在建立银行业从业人员资格认证,这将有助于提高我国银行业从业人员素质。

姜建清

工行掌门人姜建清,拥有逾27年的银行业工作经验,执掌中国规模最大的银行,却不敢自称银行家。自1984年加入工行之后,姜建清就与工行结下不解之缘:从普通柜员开始,他几乎经历了所有业务管理岗位。他曾把“银行工作”当作一场马拉松,坦言“如果能使工行成为世界上最优秀、最大、最强的商业银行,这一生就没有白过。”

“作为从基层一步步走上的领导,姜建清有着多年丰富的金融工作经验。同时,作为管理学博士、中国金融学会副会长,他又具有很高的理论素养。”长期关注银行改革的中国人民大学商学院教授邓荣霖对他如是评价。

工行“航母”的船长与大副



杨凯生

杨凯生拥有武汉大学经济学博士学位,自1985年进入银行业后,历任中国工商银行规划信息部主任、深圳分行行长、总行副行长、中国华融资产管理公司总裁,中国工商银行副行长、行长。2001年,《财富》中文版将杨凯生评为当年中国最杰出的八大商业领袖之一,加上其不苟言笑的形象,使他成为很多人眼中不折不扣的“实干家”。

杨凯生在国家级杂志、期刊上发表学术论文20余篇,著有《银行风险防范和危机化解比较国际研究》,称其为“学者型银行家”并不为过。

同日同价:国际对接第一步

——访燕京华侨大学校长华生博士

□本报记者 苗燕

上海证券报:如何看待工行此次采用同日同价发行的方式?

华生:应该说,这是一个历史的进步,也标志着证券市场一个新阶段的到来。

此次工行之所以可以实现同步,最主要原因是国内证券市场基本完成了股权分置改革;另一个因素则是中国证券市场的对外开放进展速度快,QFII、QDII等使得国内和国外投资者能够进行交流。这种开放,使得国内和国际市场从制度规范到定价、估值标准等日渐接近,这些都是实行同日同价的必要前提。

上海证券报:大型企业A+H同步上市有哪些好处?

华生:同步上市主要还是针对大型企业而言的。发行制度上的改革也是主要为了适应大盘股的发行,而大盘蓝筹股必将成为未来中国股市的支柱。

同日同价发行,最重要的就是能够体现对国内、国际投资者一视同仁,并促进两个市场的估值标准向一起靠拢。这种股指标准的趋同,从而使两个市场的股价走势越来越接近。

事实上,国内市场的估值标准已经在接近国际资本市场,这从中行在两地上市后的情况就可以证明这一点。随着国内投资者估值标准的国际化,在分析其他股票的时候,运用这种估值理念可使国内的投资与估值更加理性,同

时,也使得投资者的投资理念得到进一步改进。

有了工行A+H同日同价的先例,未来选择此种方式上市的企业会越来越多。

上海证券报:中国资本市场在与国际对接时,还需要特别注意哪些问题?

华生:现在最主要问题不在于制度设计,而在于中国资本市场自身的特点与国际市场差异性极大。如果说要注意的问题,主要是以下几点:

首先,股价结构上的问题。股价结构的问题跟历史有关。中国的证券市场过去是一个狭小的、投机炒作的市场。现在可以说,目前大盘蓝筹股的估值跟海外市场已经基本接近,但国内小盘股的估值比国际高很多。

其次,从制度层面上看,国内机构投资者占据的分量和比重相对较低。过去主要是散户,现在是机构和散户平分天下,仍然必须大力发展机构投资者。

最后,从根源上看,国内的上市公司不是整体上市,而是分拆上市的,导致上市公司的透明度比较低,容易形成利益输送、利润操纵。

A股市场与国际市场联动日益加强,未来中国股市跟国际市场的接轨,不仅需要证券市场的制度建设,还需要其他市场的制度建设等多方面因素。

香港可能只是“多地同步发行”的开始,不排除未来出现同时在纳斯达克、在新加坡、在伦敦上市的可能性。

工行上市 不仅是圆满

□本报评论员

被誉为“世纪IPO”的中国工商银行发行与上市,今天终于迈出最具有历史意义的一步。它将以一系列闪闪发光的“第一”镌刻在中国资本市场的史册上:它创造了全球资本市场迄今为止最大规模的首次公开发行(IPO)新纪录。它的超额配售选择权行使前A+H的发行规模合计达191亿美元,高于此前历史最高水平日本一家公司184亿美元的最高融资水平。它的H股和A股的各自的发行规模,也分别超越了以往中国公司海外发行和内地发行的最大规模。它今天上市,将成为首只在香港和内地市场同步上市的股票和国内A股市场上市值最大的上市公司。

工行是国内最大的商业银行,是银行界的巨人。工行作为资产规模和收入规模在国内同业中名列首位的国有商业银行,以大取胜,以优取胜,以变取胜,以稳取胜是工商银行制胜的四大法宝。

然而,如何进一步通过制度创新化解结构性矛盾;如何加快业务转型,完善服务功能;如何优化收益结构并提高创新能力等等,都是摆在企业面前的实际问题。关山重重,历史并不等待停滞。

“工行世纪IPO”,对于中国资本市场来说,更是一件具有里程碑意义的事件。工行的首次公开发行是有史以来首次A股与H股同时上市发行,实施A+H的同时上市,有利于中国内地A股市场的国际化,并使国内投资者分享投资中国优质大型企业的机会。另外,同价发行也符合公平合理的市场原则。

工行的上市,标志着随着股权分置改革的顺利推进和市场信心的不断增强,中国资本市场已经有了承接“特大航母”入海的条件和能力;适时让一些代表国民经济增长的优质大型企业发行上市,对于改善当前我国的经济金融结构,促进资本市场长期健康发展,具有重要的现实意义。它有利于利用当前充裕的流动性推动直接融资,它有利于防止流动性充裕刺激股市泡沫形成,它有利于宝贵的上市资源。

一言以蔽之,资本市场的改革发展为工行的“特大航母”入海提供了难能可贵的环境;工行的上市,又为资本市场的改革发展注入了新的动力源泉。工行此次发行与上市,解决了境内外信息披露不一致、境内外发行时间表衔接、两地监管的协调和沟通、境内外信息对等披露等诸多问题,为以后的内地企业A+H同步发行树立了典范。在新的起点上,一场新的更加威武雄壮的时代大戏又将拉开帷幕。

“山之高耸,唯其垒砌千仞之土;海之博大,唯其集纳百川之水”。工行的上市,预示中国资本市场以高山一般的毅力和大海一般的胸怀,展示着无与伦比的雄健身姿。高山巍峨,大海无垠,中国资本市场的展,将永远迎着风浪前进。