

银行变革前沿论丛 ②


前沿观察：

QIAN YAN GUAN CHA:

聚焦银行 IPO

JU JIAO YIN HANG

■ 张兴胜 胡 婕 著 ■

 中国金融出版社

银行变革前沿论丛②


前沿观察：

QIAN YAN GUAN CHA:

# 聚焦银行 IPO

JU JIAO YIN HANG

■ 张兴胜 胡 婕 著 ■

 中国金融出版社

责任编辑：刘小平 张翠华

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

## 图书在版编目 (CIP) 数据

前沿观察：聚焦银行 IPO (Qianyan Guancha: Jujiao Yinhang IPO) / 张兴胜, 胡婕著. —北京: 中国金融出版社, 2007.6

(银行变革前沿论丛; 2)

· ISBN 978-7-5049-4272-2

I. 前… II. ①张…②胡… III. 银行—经济发展—文集 IV. F83-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 023658 号

出版

发行

**中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京冶金大业印刷有限公司

尺寸 160 毫米 × 220 毫米

印张 18

字数 238 千

版次 2007 年 6 月第 1 版

印次 2007 年 6 月第 1 次印刷

印次 1-3090

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-4272-2/F.3832

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

我们一直期盼拥有健康的身体、简单的生活和思想上的海阔天空。对勤勉探索、简单生活的青春岁月而言，本书是最好的纪念。

——题记

## 序

在中国市场化改革进程中，银行业的变革发展一直受到国内外学者及社会各界的广泛关注。这一方面是因为银行体系的稳健性和银行组织的竞争实力，被普遍视为关系中国经济安全及综合竞争实力的关键因素；另一方面，20世纪末以来接连发生的东南亚金融危机、南美金融震荡等，日益显现了金融改革及金融理论前沿问题研究的紧迫性。在比较研究全球先进银行变革发展轨迹的同时，参稽分析中国银行业的变革思路，是正在积极推进市场化改革的中国金融界一直关注的重大现实问题。张兴胜、陈志彪等著这套“银行变革前沿论丛”，便是一套跟踪分析国际先进银行变革发展的轨迹，探讨中国银行业变革发展的热点问题的论著。与许多立足于艰深晦涩的理论思辨的论著相比，这套丛书视野开阔，联系实际，密切关注近年来中国银行业变革发展中的一系列现实问题和理论热点，展现了新时期青年银行研究专家强烈的职业使命感和广阔的分析视野，值得学界一读。

在从传统计划体制向社会主义市场经济转轨过程中，中国银行业的变革受社会经济发展态势、金融市场发展水平、金融开放及同业竞争态势等诸多因素的影响和制约，经历了艰辛的转轨探索，取得了丰硕的成果。21世纪以来，中国银行业进入了一个以体制创新、结构调整和技术跃升为主要内容的蜂聚性的变革创新的新阶段。工商银行、建设银行、中国银行等国有商业银行在历经财务重组、战略引资、公司治理改革及首次公开发行（IPO）等重大改革举措后，已展现出了显著的投资价值和巨大的发展潜力，赢得了境内

外投资者的热烈追捧。这些已站在新的历史起点的新兴国有股份制上市银行，按市值、一级资本等排序，均居于全球大型银行排名前 20 位，已成为中国资本市场的超级航母和跻身全球最大金融企业行列的新成员。

从全球银行业发展看，伴随着经济全球化步伐的加快及金融高科技的迅猛发展，全球银行业近年来正在经历显著而深刻的变革。中国银行业在积极推进体制改革的同时，正在迅速融入全球银行业变革的洪流，成为全球银行业变革创新队伍中引人瞩目的重要群体。从近期发展态势看，中国及全球银行业的变革走势至少包括以下几个方面：

一是在全球经济周期性波动频繁、同业竞争更趋激烈的大背景下，经营转型成为全球银行业共同关注的焦点问题。在预先分析经济发展及同业竞争趋势的基础上，主动调整经营结构，实现由传统商业信贷银行向综合化金融服务企业的转变，打造信贷利息收入、佣金和手续费收入、投资收益和交易利润多元互促的收益新格局，提高应对经济周期性波动风险的能力，成为各国银行业经营转型的主线。

二是随着经济全球化的发展及多层次金融市场的快速成长，在提升自主创新能力的基础上培育核心竞争力正日益成为银行增强竞争和发展实力的关键问题。银行客户群金融服务需求的多元化、复杂化，对各国银行业变革提出了全新的要求，加快银行业务、管理和技术创新步伐，着眼于提升核心业务的市场竞争优势、核心客户的综合服务水平和核心技术的自主创新能力，成为影响各国银行业市场竞争地位的关键。

三是随着信息资讯技术的快速发展，银行服务模式正在发生革命性的变化。网上银行、自助银行与经营网点结合，拓展了银行服务领域，正在深刻地影响和改变居民和企业的金融消费习惯。相应地，全球银行业的经营方式

也正由网点服务向多渠道综合服务、由产品销售向销售—分销相结合、由本土化、区域性经营向全球化运营转变。

四是随着风险计量、监测技术的发展及银行成本核算的精细化，推动风险和价值精细评估技术的快速发展已成为全球银行共同努力的方向。目前，客户及债项风险评估技术、客户价值评估技术及员工绩效实时评估技术，已被越来越多的银行视为关系银行竞争优势的核心管理技术，获得了突飞猛进的发展。在优化经济资本配置的基础上，加快银行风险价值（VaR）和经济增加值（EVA）的精细化核算，硬化资本、成本和风险约束，推动集约化经营，正日益成为各国银行业变革发展的重要主题。

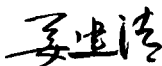
银行业是持续变革和创新的行业，顺应经济发展要求，在预判金融需求变化趋势及同业竞争走势的基础上，寻求“变革的价值”和创新优势，是银行业持续发展的基石。全球银行业变革发展的新态势，给处于新的历史起点的中国银行业提出了全新的变革和发展要求。以更为广阔的视野，擘画未来进一步创新发展的蓝图，成为新兴国有股份制银行的新使命。艰辛深入的研究，则是引领和推动银行业变革的重要动力。从各国银行业发展历史看，依托艰苦深入的理论研究和同业跟踪分析，引领业务发展和金融创新，是各国优秀银行的共同选择。

银行变革及相关理论问题的研究，既需要探赜烛幽的理论思辨，也需要结合银行改革实践的深入调查。张兴胜博士等著的这套“银行变革前沿论丛”涵容广泛，既包括对渐进改革中金融制度变迁的理论思考，又包括对改革热点问题的争鸣与商榷，还展示了经营管理中很有见地的思考和心得，从多个侧面展现了作者们对新世纪以来中国银行业变革发展进行研究思考的新成果，对大量问题的讨论颇富创见，并可以引起思考或争论。总之，对于关注、思

考中国银行业变革前沿问题的人们而言，这套闪烁着大量创新思想的火花、笔锋犀利的丛书，提出了许多银行变革研究的新论题，应当是非常富有吸引力的。

现代银行业的竞争犹如马拉松赛跑，需要一往无前的气概，更需要坚毅的信念和持续的努力。站在新的历史起点的中国银行业，正面临着进一步发展和跃升的历史性机遇。从未来发展前景看，正如世界经济论坛前亚洲事务总裁 Richter 教授等在《全球化的未来：亚洲公司的下一个挑战》（*Global Future: the Next Challenge for Asian Business*）一书中所指出的，目前中国优势企业的全球化竞争还“只是洪流的前兆，中国已不仅仅是全球经济增长的引擎和巨大的消费市场，而且将成为占据行业领导地位的全球优势竞争企业的渊藪”。在变革跃升的新征程中，中国银行业需要持续的理论探索和艰辛的研究积累，不断创造和实现“研究的价值”。我希望这套丛书的年轻的作者们，继续围绕中国银行业变革、创新的前沿问题，深入开展应用及理论研究，不断取得新的成果。

是为序。



2006年12月26日



# 目 录

## 股改动态

交通银行股改上市历程回顾与分析	3
一、推进财务重组, 重构营运体系	4
二、引入战略投资者, 获取合作优势	7
三、构建公司治理架构, 重组风险管理体系	11
四、策划全球推介, 成功挂牌上市	14
五、全方面努力结出硕果, 几方面经验值得借鉴	16
六、关注隐性风险, 上市潜藏隐忧	20
附: 交通银行引进战略投资者大事记	23
建设银行股改上市历程跟踪与分析	26
一、股改前建设银行存在的主要问题	27
二、实施大规模的财务重组	29
三、引入战略投资者	32
四、完善公司治理	35
五、策划全球推介, 成功挂牌上市	39
六、建设银行股改上市的成功经验	41

七、关注潜在风险.....	43
<b>中国银行上市的亮点与隐忧.....</b>	<b>46</b>
一、中国银行的股改上市情况.....	47
二、中国银行上市的投资亮点.....	52
三、中国银行上市的挑战与隐忧.....	55
<b>中、建、交行经营及股改态势的比较研究.....</b>	<b>61</b>
一、中、建、交行改制前经营态势的比较.....	62
二、中、建、交行改革态势的比较.....	70
三、中、建、交行改制中存在的问题及启示.....	90
附：中、建、交行股改上市大事记.....	97
<b>全球最大 IPO 及其启示</b>	
<b>——为庆祝中国工商银行首次公开发行圆满成功而作..</b>	<b>104</b>
一、工商银行首次公开发行获得圆满成功.....	105
二、工商银行 IPO 具有里程碑的意义.....	106
三、工商银行本次公开发行成功的关键因素.....	112
四、全球最大 IPO 圆满成功的启示.....	117
<b>建设银行年报风波及其启示.....</b>	<b>120</b>
一、建设银行年报公开前后的股价表现.....	121
二、建设银行 2005 年经营业绩的市场评价.....	123

三、建设银行年报风波的几点启示.....131  
 附：主要投资分析师对建设银行年报的评价.....134

**变革前沿**

**美国商业银行工商业贷款变动及其趋势..... 139**

一、美国商业银行工商业贷款变化及其原因.....140  
 二、美国商业银行工商业贷款业务出现的新特点.....144  
 三、美国商业银行工商业贷款业务的发展趋势.....147

**美国银行业公司治理改革的新进展..... 150**

一、创造文化氛围，强化法律约束.....151  
 二、维护良好的权力制衡机制.....153  
 三、构建严格的内控体系.....155  
 四、更新风险管理观念，强化风险管理的防御功能.....157  
 五、采取严格的会计标准与信息披露制度.....159

**“全球最佳品牌”的变迁..... 161**

一、“全球最佳品牌”的入选标准与评估方法.....162  
 二、“全球最佳品牌”的构成及变迁.....163  
 三、“全球最佳品牌”的共性与创建.....166  
 附1：2006年度全球最佳品牌.....171  
 附2：金融机构年度品牌价值排名(2001~2006).....175

**热点探析**

<b>当前流动资金贷款增速及其相关问题</b> .....	183
一、金融机构信贷总量及流动资金贷款增速变化.....	184
二、企业流动资金紧张的深层原因.....	186
三、解决企业流动资金问题的政策思路.....	191
<b>房地产贷款风险与未来发展</b> .....	194
一、我国金融机构房地产贷款业务的发展现状.....	195
二、房地产贷款业务面临的风险与挑战.....	198
三、房地产贷款风险的防范与化解.....	201
<b>金融税制改革与国有商业银行竞争力</b> .....	204
一、我国金融税制的现状及其对国有商业银行的影响.....	205
二、我国金融税制存在的主要问题.....	211
三、我国金融税制改革的基本思路.....	218
<b>资本市场发展与商业银行资本市场业务创新研究</b> .....	222
一、资本市场的发展及其对商业银行经营的影响.....	223
二、商业银行资本市场业务发展现状.....	225
三、商业银行资本市场业务发展存在的主要问题.....	228
四、商业银行资本市场业务发展的思路.....	230

**规制前瞻**

<b>商业银行风险管理新议题：KYC 一体化风险管理</b> .....	237
一、“KYC 一体化风险管理”标准的形成脉络.....	238
二、“KYC 一体化风险管理”的基本原则.....	240
三、“KYC 一体化风险管理”的主体要求.....	241
四、我国实施KYC标准的努力方向.....	243
<b>国际银行业信息披露制度研究</b> .....	246
一、国际银行业信息披露制度的历史沿革及发展.....	247
二、《巴塞尔资本协议 II》有关信息披露的规定.....	252
三、美国商业银行的信息披露.....	253
四、我国商业银行信息披露的借鉴与规范.....	260
<b>后 记：将研究进行到底</b> .....	265

---

# CONTENTS

## *New development of shareholding system reform*

The history and analysis of the shareholding system reform of Bank of Communication(BOCOM).....	3
I. Financial reconstruct and management reorganization.....	4
II. Gain in cooperation advantage by leading in strategic investors.....	7
III. Construction of corporate governance framework and reconstruct of risk management system.....	11
IV. Plan of global roadshow and success in stock market listing.....	14
V. Great achievement and rich experience.....	16
VI. Concern about covert risks and worries after listing.....	20
Appendix:Chronicle of events of BOCOM' s leading in strategic investors.....	23

The trace and analysis shareholding system reform of China Construction Bank (CCB).....	26
I. The existing problems before the reform of shareholding system in CCB.....	27
II. Implement of financial reconstruction.....	29

## Forward Observation: Focus on IPO of Banks

---

III. Leading in strategic investor.....	32
IV. Improvement of corporate governance.....	35
V. Plan of global roadshow and success in stock market listing.....	39
VI. Successful experience of shareholding system reform in CCB.....	41
VII. Focus on covert risks.....	43
Achievement and covert worry of Bank of China (BOC) after IPO.....	46
I. The situation of shareholding system reform in BOC.....	47
II. Investment focus of BOC in IPO.....	52
III. Challenge and potential concern of BOC after IPO.....	55
Comparison of operation and reform of shareholding system in BOC, CCB and BOCOM.....	61
I. Operation situations before reform.....	62
II. Reform.....	70
III. Problems and enlightenment in the reform.....	90
Appendix: Milestone of three listed banks' shareholding system reform.....	97
The largest global IPO and its enlightenment-The Case of Industrial and Commercial Bank of China (ICBC).....	104
I. The success of IPO of ICBC.....	105
II. A milestone in IPO issues.....	106
III. Key factors making the success of ICBC's IPO.....	112

IV. Enlightenment of the success of ICBC's IPO.....117

The disturbances of CCB's annual report and its enlightenment.....120

I. Fluctuation of stock price before and after the publish of CCB's annual Report.....121

II. Market evaluation of operation result in 2005.....123

III. Enlightenment from the disturbances of CCB's annual report.....131

Appendix: Investment analysts' evaluation on CCB's Annual report.....134

*Trends of innovation*

Changes and tend of industrial and commercial loans in American Commercial banks.....139

I. The reasons and changes of industrial and commercial loans in American Commercial banks.....140

II. New features of industrial and commercial loans in American Commercial banks.....144

III. Trends of industrial and commercial loans in American Commercial banks.....147

The progress of American banks' corporate governance.....150

I. Creating culture atmosphere and strengthening legal restrictions.....151



## Forward Observation: Focus on IPO of Banks

---

II. Maintain a well equalized power-control system.....	153
III. Building up strict self-control system.....	155
IV. Refreshing the concept of risk management and strengthen management defense.....	157
V. Adopting rigorous accounting standards and information revelation system.....	159

## Transition of **the best brand in the world**.....161

I. Standards and evaluation method of <b>the best brand in the world</b> .....	162
II. Composition and development of <b>the best brand in the world</b> .....	163
III. Common features of <b>the best brand in the world</b> and brand establishing..	166
Appendix 1: <b>The best brand in the world</b> in 2006.....	171
Appendix 2: List of brand value of commercial organization (2001 ~ 2006)....	175

## *Hop Spot Probing*

### The accelerating circulating loans and related problems.....183

I. The growth of the circulating loans globally.....	184
II. Fundamental reasons for the shortage of enterprise circulating funds.....	186
III. Solution to enterprise circulating funds.....	191

### Risk and future development of real estate loans.....194

I. Current situation of real estate loans in China.....	195
---	-----