

资本 神话

ZI BEN SHEN HUA

中行上市的辉煌之旅

“百年中行，再创辉煌。”中国银行是在1912年由孙中山批准成立的，是中国历史最悠久的银行。目前，中国银行业务包括传统的商业银行、投资银行和保险业务在内的全面的金融服务。1922年，中国银行就发行过股票。84年后的今天，中国银行股票以H股的形式重现世人眼前，在6月1日中行H股在香港上市后，其流动市值已达2000多亿港元，而其总市值已高达7000多亿元以上。香港花园道1号，那座剑刺青天、闻名遐迩的中银大厦就座落在这里。虽然香港在地理上只有弹丸之地，但是由于市场经济、资本经济、知识经济、信息经济、体验经济的高度发达与繁荣，只要你一“伸手”，就会触及到在每一个时空的交汇点上到处都充满着的那些可利用的有效资源、信息、知识、资金和资本等要素；如果你能抓住机遇，擅长运筹，将很快会创造一个又一个“资本神话”或“财富神话”。香港，已成为一个不断演绎“资本神话”的“神话香港”；中行IPO在香港的全球发售，难道不是正在演绎一个新的“资本神话”吗？！

「国有银行上市系列丛书」

孙凌燕
刘敏
卓尚进
著

团结出版社

资本

LOU BRUSH 2008年 11月

神话

奉行上市的四规之殇

2008年11月，中国股市在经历了连续多日的暴跌之后，终于迎来了久违的反弹。

然而，就在这一波反弹的浪潮中，一个令人瞩目的现象再次浮现：多家上市公司在股价大幅波动中，纷纷宣布停牌。

这一现象不禁让人联想到几年前那场席卷全球的经济危机，以及随之而来的股市崩盘。

在当时的危机中，许多上市公司因为无法承受股价的剧烈波动，最终选择了停牌甚至退市。

然而，在当前的市场环境下，上市公司停牌的原因却与当年大不相同。

据业内人士分析，当前上市公司停牌的主要原因，并非如当年那样是因为资金链断裂或经营陷入困境。

相反，许多上市公司在停牌前，往往已经完成了业绩目标，甚至出现了盈利的增长。

那么，为什么在股价波动中，上市公司会选择停牌呢？这背后隐藏着怎样的市场逻辑呢？

事实上，当前上市公司停牌的原因，更多地与监管层的政策导向有关。

近年来，监管层一直强调要保护中小投资者的利益，防止上市公司利用信息不对称进行操纵。

因此，在股价出现异常波动时，上市公司往往会选择主动停牌，以避免引发不必要的市场猜测。

然而，这种停牌行为在某种程度上，也反映了上市公司在面对市场波动时的脆弱性。

在当前的市场环境下，上市公司不仅要面对激烈的市场竞争，还要承受来自监管层的巨大压力。

这种压力使得上市公司在股价波动时，往往选择了一种更为保守的策略——停牌。

资本 神话

ZI BEN SHEN HUA

中行上市的辉煌之旅

孙凌燕 刘敏 卓尚进 著

图书在版编目(CIP)数据

资本神话:中行上市的辉煌之旅/孙凌燕,刘敏,卓尚进著.

—北京:团结出版社,2006.11

(国有银行上市系列)

ISBN 978-7-80214-212-1

I.资... II.①孙...②刘...③卓... III.新闻报道-作品集-中国-当代
IV.I253.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 125761 号

出版:团结出版社

(北京市东城区东皇城根南街 84 号 邮编:100006)

电话:(010)65133603 65238766 85113874(发行部)

(010)65228880 65244790(总编室)

(010)65126372 65244792(编辑部)

网址:<http://www.tjpress.com>

E-mail:123456@tjpress.com(出版社)

65228880@tjpress.com(投稿)

65133603@tjpress.com(购书)

65244790@tjpress.com(投诉)

经销:全国新华书店

印刷:大厂聚鑫印刷有限公司印刷

装订:三河小窝头装订厂

开本:150×226 毫米 1/16

印张:34

字数:322 千字

印数:10000

版次:2007 年 4 月 第一版

印次:2007 年 4 月 第一次印刷

书号:ISBN 978-7-80214-212-1/I·118

定价:36.00 元

(如有印装差错,请与本社联系)

3位《金融时报》资深财经记者，全程跟踪915天
深入第一线采访，以纪实报道风格，
生动描述中行股改上市的全部细节，
告诉世人鲜为人知的幕后人物与故事，
忠实记录国有银行股改上市的风风雨雨，
深入分析总结引资“出售”和改革开放的经验教训，
留给你、我、他深刻的思考和不尽的启示……

中行在香港和内地完成的IPO共创造多项第一：

中行在香港和内地完成的IPO，共计筹资达约1096亿元人民币，折合约137亿美元，为近6年来全球公司IPO筹资最高金额；

亚洲除日本地区以外规模最大的IPO；

中国企业规模最大的IPO；

中国四家国有商业银行中第一家实现“H+A”股上市；

国内A股市场IPO最大、市值最大、流通股份最多的上市公司。

策 划：彭明哲

责任编辑：张 冕

封面设计：阳洪燕



7月5日上午，肖钢与李礼辉共同为中行A股挂牌敲响铜锣。



肖钢在香港联交所中行上市仪式上讲话



6月1日，在香港联交所，肖钢与联交所主席合影。



5月18日香港股民排“人龙”领取中行招股书

自序

“辉煌 (Splendour)”是怎样创造的？

2006年7月8日，《金融时报》记者，作为本书作者，应中国银行行长助理（从2006年8月份起任中行副行长）、中行上市办总负责人朱民的邀请，参加了中国银行“长城远足”活动。

本书作者参加了由朱民带领的“红队”，早上约8点30分从位于北京西单的中银大厦出发，12点前到达怀柔的箭扣长城脚下，并开始攀登“野长城”。经过五六个小时的艰难跋涉，大部队人马终于在下午5点多钟、6点之前到达怀柔的慕田峪长城，与前来迎接的“蓝队”（由中行上市办总经理贾建平带队）汇合。

我们穿上中国银行特制的T恤衫，背后印着彩色相间的英文大写字母“H+A”及“SPLENDOUR”（辉煌）。在慕田峪长城的顶上平台，中国银行上市办（重组办）的工作人员与应邀的境内外上市承销商等中介机构人士一起，参加了中国银行成功上市的最后一个庆功晚宴。

2006年6月1日，中国银行股份有限公司（股票代码为3988）在香港联交所成功挂牌上市。中国银行一跃成为香港联交所主板的



H 股公众上市公司，这不仅是这家具有近百年历史的中国历史最长的商业银行发展史上的重要里程碑，而且标志着国有商业银行股改继建行上市之后再次取得历史性的突破。

2006 年 7 月 5 日，中国银行 H 股在香港上市后相隔才 34 天，中国银行股份有限公司（股票代码为 601988）在上海证券交易所成功挂牌上市。中国银行成为中国国有商业银行及中国所有金融机构中第一家成功实现先后在香港和内地上市，即创造“H+A”股上市模式的第一家商业银行。中国银行再次创造国有商业银行股改上市的辉煌篇章。

自 2004 年 1 月 6 日国务院批准中国银行作为首批国有独资商业银行股份制改造试点银行，到 2006 年 6 月 1 日中国银行 H 股在香港联交所上市，总共为 881 天；到 2006 年 7 月 5 日中国银行 A 股在上海证交所上市，总共为 915 天。中国银行在这 915 天之内是怎样创造国有商业银行股改上市的“H+A”股上市这一崭新的成功模式的呢？中国银行是怎样创造中国金融改革发展历史上值得大书特书的如此辉煌的历史篇章的呢？

作为本书作者，我们三位《金融时报》的记者，与中国银行创造这段辉煌历史的人们一起亲身经历了这一历史的全过程，作为这段历史的“观察者”，我们对这一段历史的几乎全部新闻事件都作了及时的、新颖的、独家的、独到的甚至独立的新闻采访报道。今天呈献给读者面前的这部著作，是我们对这段历史的重新回顾和认真总结。

中国银行董事长肖钢在中行 H 股和 A 股上市之后的几次庆典场合，反复讲到值得“中行人”引以为骄傲和自豪的中国银行创造的历史纪录和“新的辉煌”。

中国银行将成功创造“H+A”股上市这一崭新模式称为“辉煌”，现在看来，绝对不是偶然的。

《金融时报》记者了解到，早在2000年12月16日，中国银行在中南海召开全行及海外行行长（总经理）会议时，中国银行决定中银香港重组上市，就将这一股改上市项目命名为“1216项目”，后不久即改为“日出”项目，寓意中银香港像喷薄日出的太阳。而在2005年年中，中行引进苏格兰皇家银行和淡马锡等境外战备投资者之后，中行的重组上市已是“如日中天”，形成势如破竹之势。2005年9月19日，中行决定在香港上市时，按照投资银行界的惯例，中行重组上市办决定将“中国银行H股上市”这一投行项目冠名为“辉煌 (Splendour)”项目。

随着上市工作的顺利开展及“时间窗口”的到来，中行决定在恢复和完善原来计划的基础上实施中行先后在香港和内地上市（即“H+A”股上市）方案，这样“辉煌 (Splendour)”项目自然就延伸为包括了中行“H+A”股上市这一完整的过程。

在“辉煌 (Splendour)”项目启动之后，中国银行重组办及时设计和订制了一批工作T恤衫——其背后就印着彩色的“H+A”和“SPLENDOUR”字样。

7月8日，当我们登长城时，我们不由得联想起伟人毛泽东那句名言：“不到长城非好汉。”我们这批成功登长城的人士，最后穿上了印有“SPLENDOUR”字样的T恤衫。我们最后达到慕田峪长城目的地，大家都成了“英雄好汉”。

此时此刻，当天登完长城的“英雄好汉”们，所有参与中国银行“H+A”股上市项目即“辉煌 (Splendour)”项目的人士，或许都有这样的感慨：中国银行从2004年1月6日被国务院决定作为首批

国有独资商业银行股改试点到2006年7月5日完成A股上市，犹如攀登国有商业银行股改上市的一段“艰险长城”，今天终于到达预定的目的地，创造了一个历史性的“Splendour”。

但是，完成“H+A”股上市，这仅仅是中国银行向国际最先进商业银行目标迈进这一“新的万里长城”上的第一步，后面还有更长的和更艰险的路程等待着他们去攀登。

中国银行应当和能够创造一个又一个新的“Splendour”!

人们期待着，正在准备实现“H+A”股同步上市的中国工商银行股份有限公司，将在中国银行创造的“Splendour”之后，创造工商银行自己改革发展历史上的“Splendour”，创造同时属于中国国有商业银行股改上市历史上的新的“Splendour”!!

《金融时报》记者

2006年8月18日

第 1 章 H 股在香港上市 / 1

- 1.1 6月1日：在香港联交所挂牌 / 3
- 1.2 中行香港 IPO 现场见闻（日记） / 9
- 1.3 中行 IPO 香港现场特别报道 / 15
- 1.4 全球路演（ROADSHOW） / 37
- 1.5 海外资本香江屯兵中行 IPO / 49
- 1.6 内地资金和台资曲线出击中行 IPO / 53
- 1.7 中行 H 股定价：2.95 港元 / 57
- 1.8 中行上市有多少个疑问 / 58
- 1.9 高盛揭秘中行 H 股定价 / 61
- 1.10 香港上市后再续新故事 / 64
- 1.11 中行 H 股上市的意义和历史突破 / 67

第 2 章 A 股在国内上市 / 75

- 2.1 7月5日在上海证券交易所挂牌 / 77
- 2.2 中行 A 股上市：具有深远的历史意义 / 83
- 2.3 中行 A 股上市前的理性思考 / 90
- 2.4 中行发行 A 股：一石激起千层浪 / 109
- 2.5 中行 A 股首发确定价格 / 123
- 2.6 在国内路演和网上发行 / 125
- 2.7 “关键时刻”披露 2005 年年报 / 132



第3章 财务重组 / 143

- 3.1 财务重组第一招：国家外汇储备注资中行 / 145
- 3.2 注资中行内幕：100吨黄金作价充当部分外备 / 168
- 3.3 中行股改正式启动——为什么要注资 / 169
- 3.4 财务重组第二招：二次剥离不良资产 / 181
- 3.5 财务重组第三招：发行次级债券600亿元 / 192
- 3.6 核心财务指标与国际先进银行接轨 / 216

第4章 成立股份有限公司 / 221

- 4.1 股份公司成立前奏 / 223
——李礼辉辞去海南副省长，调任中国银行行长
- 4.2 股份有限公司挂牌成立 / 227
- 4.3 成立股份公司的历史意蕴 / 233
- 4.4 中行为什么要整体改制 / 242
- 4.5 六问中国银行股份公司 / 247
- 4.6 汇金公司或将成为超级控股投资公司？ / 251
- 4.7 中行成立股份公司后发生的可喜变化 / 259
- 4.8 中行股改带给基层员工的变化 / 266
- 4.9 中行人力资源改革 / 279
- 4.10 如何推进股改进程——本报记者独家采访李礼辉 / 288
- 4.11 完善金融混业经营的架构：中银集团旗下机构的重组 / 293

第5章 引进“战投” / 305

- 5.1 引进“战投”的必要性和可行性 / 312
——国有商业银行上市五问
- 5.2 苏格兰皇家银行成为中行第一家境外“战投” / 332

- 5.3 淡马锡成为中行第二家境外“战投”的曲折变化 / 338
 - 5.4 国有商业银行：股改实现“过二进三”进程
国有金融资产：探索出“一次注资、二次转让”
的新型管理模式 / 343
 - 5.5 瑞银集团成为中行第三家境外“战投” / 349
 - 5.6 国有商业银行股改导致资本结构多元化新趋势 / 350
 - 5.7 中行率先完成国际财务报告准则转换 / 357
 - 5.8 亚洲开发银行成为中行第四家境“战投” / 358
 - 5.9 引资曲折——淡马锡投资中行股权被迫“腰斩”的背后 / 359
 - 5.10 淡马锡正式购得中行 5% 股份，成为中行第二家境外
“战投” / 382
 - 5.11 100 亿元社保基金入股中行，成为第五家“战投” / 385
 - 5.12 中行正式选定境外 IPO 财务顾问
中银国际首席执行官李山辞职 / 392
 - 5.13 中行与四家战略投资者合作项目正式启动 / 394
 - 5.14 中国商业银行与境外战略合作伙伴一起共同走向
国际市场——独家专访朱民 / 396
- 第 6 章 中行的多起案件与风险管理 / 403**
- 6.1 中行的案件 1——河松街支行案件 / 405
 - 6.2 中行案件 2——刘金宝贪污犯罪案 / 418
 - 6.3 中行案件 3——开平支行特大贪污挪用公款案 / 427
 - 6.4 中行案件 4——北京“森豪公寓”假按揭案 / 429
 - 6.5 中行案件 5——海南分行副行长覃志新受贿案 / 437
 - 6.6 中行治理案件和强化内控见成效 / 448
 - 6.7 《金融时报》有关中行风险管理报道帮助了中行引资谈判 / 453

- 第7章 中行作为2008年北京奥运会银行合作伙伴 / 471**
- 7.1 中行人的奥运之梦 / 473
 - 7.2 中国金融与世界体育寻求“双赢” / 477
——中国银行成为北京2008年奥运会合作伙伴的前前后后
 - 7.3 中行借助于奥运银行合作平台开展市场营销 / 484
 - 7.4 中行为奥运会提供金融服务的第一家支行正式开业 / 493
 - 7.5 开创中国金融与奥运合作历史新篇章 / 495
- 尾声：工行或可创新国有银行上市历史纪录？ / 496

附录

- 1. 中行股改上市大事纪略 / 501
- 2. 中国银行股份有限公司首次公开发行股票上市公告书 / 505
- 3. 中国银行历史沿革 / 516
- 4. 中国银行股份有限公司的公司治理架构 / 517
- 5. 外资银行参股中资金融机构大事记 / 518
- 6. 中国人民保险公司股改上市案例 / 521
- 7. 中国人寿保险公司股改上市案例 / 523
- 8. 交通银行股改上市案例 / 524
- 9. 中国建设银行股改上市案例 / 527

后记 / 529

H股在香港上市

“百年中行，再创辉煌。”中国银行是在1912年由孙中山批准成立的，是中国历史最悠久的银行。目前，中国银行业务包括传统的商业银行、投资银行和保险业务在内的全面的金融服务。

1922年，中国银行就发行过股票。84年后的今天，中国银行股票以H股的形式重现世人眼前，在6月1日中行H股在香港上市后，其流动市值已达2000多亿港元，而其总市值已高达7000多亿元以上。

中行IPO正在演绎新一个“资本神话”！