

CHINA BUSINESS TIMES

改革中国

来自传媒的力量

1989-2004 下

张志勇·主编



中华工商联合出版社
CHINA INDUSTRY & COMMERCE ASSOCIATED PRESS

CHINA BUSINESS TIMES

改革中国

来自传媒的力量

1989-2004 下

张志勇·主编



中华工商联合出版社
CHINA INDUSTRY & COMMERCE ASSOCIATED PRESS

责任编辑:寿乐英 王宝平

封面设计:大象工作室

图书在版编目(CIP)数据

改革中国:来自传媒的力量 / 张志勇主编. —北京:
中华工商联合出版社, 2004
ISBN 7-80193-197-1

I. 改... II. 张... III. 新闻报道—作品集—中国—当代 IV. 1253.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 099565 号

中华工商联合出版社 出版、发行

北京东城区东直门内大街新中街 11 号

邮编 100027 电话 64153909

印刷 文昌印刷装订 印刷

中华书店总发行

787×1092 毫米 1/16 印张:41 650 千字
2004 年 10 月第 1 版 2004 年 10 月第 1 次印刷
ISBN 7-80193-197-1/F·81
定 价: 68.00 元(上下册)

责任编辑 / 寿乐英 王宝平

图片提供 / 张居生 台启森等

封面设计 / 大象工作室

内容简介：

从1989到2004，是中国社会发生重要改变的关键时期。

本书是中华工商时报见证中国15年变革、参与15年变革、推进15年变革的“新闻编年史”。作为中国第一份市场化的财经媒体，中华工商时报始终有着自己的价值判断和价值取向，她按照自己的价值观去判断新闻、报道新闻、评记事件、生产思想和引导舆论。通过全书展现了一份新锐财经媒体的传播力量。

代表团台北面晤王永庆

工商时报

经济增长预期

第三部 转型与博弈(2000—2004)

资本:规范与发展的博弈

- 华信股份编造神话/4
- 国有股减持9大难点/7
- 创业板是哪个坑/11
- 红光欺诈上市罪不容恕/13
- 扩大内需刺激投资从减税开始/15
- “成都联益”为何栽了大跟头/16
- 影院邂逅梁定邦/20
- 一场没有对手的争论/21
- 中国银行纽约分行发生了什么/23
- 洋媳妇择婿攀高枝/29
- 亚洲央行面对新麻烦/32
- 神话:从这里开始在这里结束/33
- 金融恐私症是一种过激反应/39
- 让市场决定资本意志/40
- 银监会鼓励民间资本入股银行/42
- 中国股市:规范与发展的博弈/44
- 联想国际化拔苗助长? /52
- 海外上市乱花渐欲迷人眼/55
- 中小企业冷对中小企业板/57

社会发展进程的理性判断

- 无产者变成有产者/63
- 发展非公经济的建议/64

温州无模式/67
中央政府非常磨合七十天/69
中国需要什么样的“上海”/86
公有制主体地位的路越来越宽/99
中国社会发展的历史阶段/102
“一号文件”的变迁/113
实现共同富裕的伟大实践/118
经济增长不能保证迅速减贫/130
“点刹车”和“急刹车”/132
宏观调控下的民企困局/133
邓小平：让老百姓富起来/138

有产者生存状态探询

个人老板新鲜出炉/144
首要问题是保护私人财产/145
中国民企三十六大预警/147
8位私企老板荣任党代表/155
历史又一次让人记住广东/156
富人不是贫富差距的根源/158
企业家与社会的关系/160
蒋锡培：不怕当有产者/162
一位民营企业之死/163
揭开李海仓财富之谜/164
保护私有财产权与民营经济发展/173
2003年中国富豪生死醒世录/177
民企“原罪”究竟该如何对待/184

别了——“不适应”

中国彩电返欧路长/188
陆强华：宣战经理人道德底线/190
钢铁反倾销应诉太慢/193
且看跨国公司如何应对中国人世/195
让我们更成熟一点/205

彩电业赢得了什么/209
孙大午为什么会犯罪？/211
别了，壳牌/213
国产手机走上彩电老路/215
展示民营企业形象/218

如何应对转型的挑战

西部大开发直面七道坎/220
私企并购国企三道坎/227
抢救室里五天五夜/229
给成长型中小企业号脉/235
房地产开发关紧龙头/237
权力不能主导市场/240
主办权到底该归谁/249
旅游业对内开放邯郸受阻/251
刺桐大桥路通心堵/254
岂能总靠市长“现场办公”/257
经济适用房还要盖下去/261
商会也要与时俱进/263
树立为公众负责的政府形象/267
当排行成为一种娱乐/268
“新东北”究竟靠什么振兴/270
利润和以人为本/282
温家宝为民企发展清障/286

从过去走向未来

亲历与回忆/293
佳作回放/343
版面历程/350
交流/355

附 录

中华工商时报在职人员名单/357

中华工商时报调离人员名单/358

后记/359

第三部 转型与博弈

(2000-2004)

资本：规范与发展的博弈
社会发展进程的理性判断
有产者生存状态探询
别了——“不适应”
如何应对转型的挑战

2003年4月16日，吴敬琏先生在杭州出席中国经济50人论坛时，发表题为“民营经济发展的新思路”的演讲。



资本：规范与发展的博弈



以“金蛋”换空壳只为圈钱 “丑姑娘”假面具被人戳穿

华信股份编造神话

□ 本报记者 薛惟中 吴 浩

武汉地区有 5 家商业上市公司,只要在这 5 家公司所属的卖场转一圈就会发现,华信所属的六渡桥商厦是人气最差的一个。但从年报披露的数据看,华信的净资产收益率却又高居榜首,将其他的公司远远地甩在后面,并以每股收益 0.44 元俨然跻身于绩优股之列。

与华信在证券市场上的“良好形象”形成反差的,不仅是其卖场的“人气指标”。今年 3 月 14 日,武汉银行同业公会所发的一份文件称,截止到 1999 年四季度末,华信股份公司仅在交行、工行、农行、武汉市商业银行等 4 家银行就有贷款 20663 万元,其中不良贷款 3340 万元,季末欠息总额 2086.48 万元。这份文件要求各银行对此企业不允许新开户、不提供新的贷款,实际上从资金上对华信进行了封杀。几天以前的 5 月 18 日,《中国证券报》上的一纸公告,又披露了华信的第一大股东——武汉华中信息技术集团有限公司持有的 1800 多万股法人股被甘肃证券冻结的信息。面对如此截然相反的诸多信息,不禁使人们怀疑,华信股份的年报究竟是神话还是谎言?

1998 年中期,华信股份(原名六渡桥股份)的每股收益还只有 0.03 元,而到了期末,每股收益居然暴涨至 0.4026 元。1999 年,湖北其他几家商业上市公司的净资产利润率多在 2% 至 11% 之间,而六渡桥百货的净资产利润率居然高达 23.8%,华信真的这么“神”吗?

湖北武汉乃九省通衢之地,历来商业就十分发达,商业竞争也十分激烈。仅武汉地区就有武商、汉商、华信、中百、中商等 5 家商业上市公司,1 万平方米以上的商场有近 30 家。除此之外,武汉还有全国单体营业面积最大的百货大楼——佳丽广场,全国知名的小商品一条街——汉正街、全国商业文明路——江汉路。处于这种白热化竞争的氛围中,武汉商家的日子并不好过。

对于近两年武汉商业零售市场的严峻形势,曾创下全国多项商业销售纪录,近年来武汉效益最好的武汉中商集团(深市上市企业)在其 1998 年、

1999 年年报中是这样描述的:在 1998 年严峻的市场形势下,随着买方市场的形成和零售业微利时代的过早到来,商业利润已降至历史低谷,商战中残酷的价格竞争危及整个行业的健康发展。公司 1998 年销售虽大幅增长,利润却出现下滑。大型商场为抢占市场份额采取低价甚至亏本的销售方法,是公司利润下滑的主要原因。1999 年,面对武汉市物价指数持续 25 个月负增长,商业网点急剧扩容,利率进一步下降、竞争日趋激烈的局面,公司出现了商业经营质量不高,多元化产业效益不理想等问题。

因此,在武汉这个商业竞争环境极为恶劣的地方,武汉的商业上市公司的盈利普遍不高,1999 年,武商的净资产收益率为 2.72%,汉商为 7.65%,中百为 6.12%,就连中商也仅为 10.5%,而华信则以 23.8% 的惊人业绩将它们远远地甩在后面。

对此,年报给出的理由是:由于今年与汉厦置业(华信与其控股公司华中信息总公司置换资产所得)并表后,房地产毛利率高达 40%,从而影响主营业务所致。且不说房地产业的毛利率是否能达到 40%,仅从它的行业分析一栏,我们计算出,华信的商业销售收入毛利率居然也高达 15.4%,真不知道“作为老字号国有商业企业,在经营规模、购物环境配套设施等方面并不具有竞争优势”(摘自华信 1999 年年报)的华信,在普遍以“讲价销售”(中商、武商)、“买 200 送 100”(王府井百货)、“清仓大甩卖”(中百)为口号招徕顾客的武汉,有什么本事让消费者心甘情愿地舍低就高,便宜的不买买贵的。

1999 年华信业绩大幅上升的主要原因是其母公司武汉华中信息技术集团有限公司与其进行的一次关联交易,华中信息将自身的优良资产与华信的不良资产置换究竟为什么?

1999 年 9 月 28 日,华信 1999 年第三次董事会通过了《资产置换议案》,将华信所持有的武汉万商服饰有限公司 97.5% 的股权折合人民币 4526.23 万元与华中信息技术总公司持有的厦门汉厦置业有限公司 100% 的股权折合人民币 4419.72 万元互换,差额方以现金一次性补足。

这次资产置换对华信的年报有多大的影响呢?体现在年报中,1999 年,华信的房地产销售收入 1.37 亿元,占其整个主营业务收入的 50.3%,且其房地产销售的毛利达 4999 万元,占其整个主营业务毛利的 63%。可见得汉厦置业真是一只会下“金蛋”的鸡。

那么华信置换出去的万商服饰又是怎样的一个企业呢?华信 1998 年的年报已经说明了:子公司(武汉万商服饰有限公司)的主营业务是利用地处汉正街黄金地段的 4 万平米的大型购物广场(万商广场),从事柜面出租业务。年报的说明很有技巧,没有说明这 4 万平米的万商广场的产权关系,但

记者了解到,所谓万商广场的产权所有人实际上是香港沿海物业公司,万商只不过是与其签订了10年的租约,而且,由于付不起租金,万商服饰公司已经于1999年3、4月间退出万商广场,现在这里已经更名为“白马服饰市场”。沿海物业的有关负责人在接受记者采访时证实,现在的万商广场已与华信股份及其控股公司华中信息总公司没有任何关系,沿海物业既是万商的开发商也是目前的经营者。由此看来,主营业务没有依托的所谓万商服饰公司实际是一个空壳。

华中信息以其会下金蛋的鸡与上市公司的空壳子公司置换,而且还要倒贴100多万现金,岂不是很傻?其实不然。华中信息将其优良资产注入上市公司,目的就是为了使上市公司的净资产收益率能达到6%—10%的“配股及格线”,从而获得对上市公司至关重要的配股金,圈股民的钱。

记者算了一笔账,如果按其1999年配股方案:10配3,配股价8—12元/股,按10元/股计算,上市公司共可获配股金1.5亿元。2000年华信又通过了10配3,每股12—15元的配股预案,按13元/股计,预计又可圈钱3.8亿元。这就叫“舍不得孩子套不来狼”。

正如一位学者分析的,这种关联交易的产生,是上市公司自身盈利能力不强的表现和结果。可以想像,这种关联交易实际上是将“包袱”甩给控股公司,把“果实”挂在上市公司头上的做法。难道上市公司能够永远躺在控股公司的怀里,靠“关联交易”获得持续稳定的发展吗?

华中信息总公司拿优良资产与上市公司的不良资产置换,在中国的证券市场上不是什么新鲜事,但更令人吃惊的是,这个所谓的“优良资产”本身,也存在着大大的问题。

占六渡桥1999年年收入半壁江山的厦门汉厦置业公司,据年报披露,华中信息总公司占有其100%的股份,华中信息也正是用这100%的股份与六渡桥置换而使上市公司获得了1亿多元的销售收入。

但华中信息真的拥有汉厦100%的股权吗?本报驻厦门记者站对此进行了调查,厦门市工商行政管理局1999年11月2日核准的汉厦置业有限公司的基本情况清楚地表明,汉厦公司的注册资本为500万元,它的两个法人股东,一个是华中信息技术总公司,出资额为300万元,一个是武汉汉银实业集团公司,出资额200万元,也就是说,至少截止到1999年11月2日,华中信息顶多也只占有汉厦60%的股份,它凭什么在1999年9月28日的董事会上通过所谓的《资产置换议案》,置换它并不拥有的汉厦公司100%的股权呢?为什么在年报及信息披露中对此又只字不提呢?

如果华中信息总公司并不拥有汉厦的全部股权却又以100%的股权与

上市公司进行资产置换,那么这种关联交易的合法性又在哪里呢?如果此次关联交易的合法性受到怀疑,那么,华信股份1999年年报的利润起码也要打个六折。

况且,要知道汉厦公司的股权构成并不困难,任何人都可以在厦门市工商局查询到,作为专业的从事证券业务的会计师事务所、资产评估机构在替上市公司进行资产置换和评估时,难道可以根本不涉及公司的股权结构?为什么他们却没有发现或只字不提呢?

对此,华信聘请的会计师事务所——武汉众环会计师事务所的说法是,华中信息总公司在进行资产置换前,已与汉厦置业的另一股东汉银实业公司达成协议,但由于资产没有到位,汉银目前还不同意办理股权交割手续。这也再次印证了记者的调查,也证明了会计师事务所实际上是很清楚其中的情况的。如果联想到华信被银行封杀,华信的控股公司股权被冻结的事实,不禁又令人担忧:在汉厦置业的股权转让中,会不会又埋下纷争的隐患?而且在汉银的40%股份没有办理股权交割前,华中信息总公司又凭什么对外宣称自己拥有汉厦100%的股权呢?

接待记者的该所一位负责人还说,由于华信上市是解决的历史遗留问题,上市公司还没有从股市上募集过资金,目前确实比较困难。但记者不禁又要问,难道这种困难反映在报表上就成了每股0.44元的收益?难道一个丑姑娘戴上美女的面具就会变成美女了?

2000年5月27日

吴浩小传

1964年出生。1986年至1990年在人民银行湖北分行工作。1990年调入中华工商时报。现任本报湖北记者站站长。

国有股减持9大难点

□ 主持人:本报记者王擎

特邀嘉宾:中国社科院财贸经济研究所教授 王国刚

财政部财政科学研究所副研究员 周放生

国有股减持9大难点

问:您认为现在对国有股减持的讨论中还有哪些问题需要注意?

周:我想还有9个问题:

1. 一定要认清现状。国有股分为国家股和国有法人股。国家股的持股主体是由各级政府直接持股,或由政府授权,由代表政府的国有资产管理公司持股。国有法人股是指国有企业独家发起设立的,由原国有企业的优质资产拿出来发起设立上市公司,那么原国有企业就成为上市公司的国有法人股持股主体。但是,许多企业上市之后,很多国有股通过协议转让的方式,持股主体已发生变化,虽然这些股还是不能流通,但持股主体已经发生了变化。因此,国有股减持就涉及到转让主体是谁,收益主体是谁的问题。

2. 在国有股减持过程中,要防止由过去股权过于集中变成股权过于分散的局面,两个极端都对于企业的战略发展不利。也就是说,需要引进战略投资人作为主要的受让主体。

3. 要明确相关的产业政策。因为上市公司涉及的产业种类非常多,那么对于不同产业的国有企业的国有股持股的最低线是多少,应该有个明确说法。也就是说“国有经济有进有退、有所为有所不为”,“退”到什么程度,持股下限是多少,“有所为”到什么程度?比如,最近香港地铁上市,香港政府规定,国有股的比例不得少于50%,这就是一个明确的规定。

4. 国有股减持不可能完全按市场价进行变现,同时,有一部分国有股已经协议转让为非国有股了,他们当时受让的价格是每股净资产,如果转为流通股后,有个巨大的价差由现在的持股人享有,这不公平。因此,我想应该建立一个贯通渠道,也就是定向增长,募集到资金,再用于回购非流通股,遵循同股同价原则。

5. 变现资金的用途。变现的资金不可能完全回到股市,因为我们变现的重要目的是用于补充社会保障资金的不足,因此,国有股的变现有相当一部分不是流回股市,而是用于社会保障。这实际上也是一种社会平衡。社会保障资金得到补充后,支付到个人手中,个人再进入股市,这就是一种良性循环。因此,变现资金不会完全直接流回股市,要通过一个间接的过程才能回流股市。

6. 国有股变现收益的归属问题。也就是说,是归中央政府支配,还是由地方政府支配。我想,这个可以依据上市公司分级管理的原则,现在上市的母体或者持股主体如果是中央政府或中央企业,那么这个收益就由中央政府来支配,上市的母体或者持股主体是地方政府或地方企业,那么这个收益就由地方政府来支配,因为现在社会保障制度不是全国统筹,而是省级统筹,既然如此,就应该根据上市公司的持股主体来进行分配。如果这个企业是股份制主体,就按持股比例来进行分配。

7. 国有股减持时,为了促进上市公司的机制的转化,应该优先让上市公司的经营者群体或职工购买。也可以和现在的经营者持股、期股期权的方式结合起来。

8. 为了使国有股减持和补充社会保障资金不足的目的更好地对接,把可以减持的部分,首先划给社保基金,然后由他们直接作为减持的主体。这样的好处是,首先利于社会公众对国有股减持变现做法心态的平衡。同时社保基金作为股东,他有追求资本收益最大化的冲动和压力,也解决了国有股变现收益的归属矛盾,而且因为减持是一个过程,在没有减持时,社保基金可以作为股东,改善企业的法人治理结构,对企业机制的转化是非常有利的,对目前的股权结构的合理化同样是有利的。当然,我们也要相应地建立起一套法律制度,对社保基金的持股做出规定。

9. 今后上市公司怎么办? 不能一面减少非流通股,一面又不断地增添新的非流通股,因此要有一个新发行股跟存量股减持对接的考虑。

国有股减持之后

问:国有股减持后,中国的股市将会发生什么样的变化?

王:如果现在宣布国有股减持,并且减持的国有股是全部直接入市,那么这个市场的股价会急剧下降,下降到什么幅度不好说,但是有一条,下降的幅度会比现在人们预期的要大。因为现在很多的预期是用目前市场的资金量来计算,但是还有另一个因素很重要,就是人们对这样一个市场的估价信心会发生动摇,这种动摇的冲击力比仅仅用市场的资金量来计算要大,因此,它的下降幅度比较大。这也是我们为什么不主张国有股减持过程中,国有股直接入市的原因。

我们主张的是间接入市。组成一个基金,但是这个基金是个独立基金,是和社保没关系的,这个基金的资金,来源于社会上的投资者,由投资者购买基金,基金有了现金后,把国有股买下来,然后,基金把国有股逐步地向社会卖出,但是这个基金不能再从股市上购买股票,这和保险基金等可以在股市上买卖股票的基金完全不同,基金向市场卖出国有股后,将收益分配给基金持有人,当国有股全部卖完后,收益也全部分配完,这个基金关门。基金做国有股减持的目的,在于减少由于国有股减持对股市的冲击,在于维护股市的正常运行和健康发展。我们绝不能为减持国有股而减持国有股。这样,对投资者来讲,基金在向市场卖出国有股的时候,股价会下降,但是股价下降引起的损失会由基金的运作来弥补,因为基金的收益是给投资者,所以,投资者在股市上的损失可以由基金的收益得到一定的回补,但是完全回