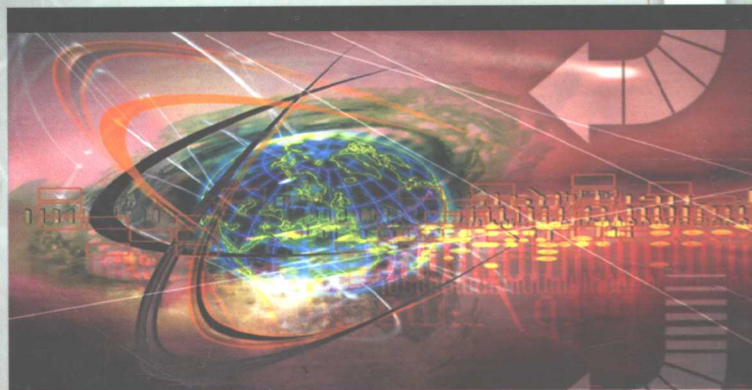


金融企业上市的 国际视角及 中国的探索



JINRONG QIYE | 尧金仁 编著

SHANGSHI DE GUOJI SHIJIAO
JI ZHONGGUO DE TANSUO

 中国金融出版社

金融企业上市的 国际视角及中国的探索

尧金仁 编著

 中国金融出版社

责任编辑：古炳鸿

责任校对：潘 洁

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

金融企业上市的国际视角及中国的探索/尧金仁编著.

—北京：中国金融出版社，2002.2

ISBN 7-5049-2686-8

I. 金… II. 尧… III. 金融机构—上市公司—对比研究—中国、外国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 098235 号

出版 中国金融出版社
发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66081679 读者服务部：66070833 82672183

http: //www. chinafph. com

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 新艺印刷厂印刷

尺寸 140 毫米×203 毫米

印张 9

字数 231 千

版次 2002 年 2 月第 1 版

印次 2002 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 20.00 元

如出现印装错误请与出版部调换

序

2000年以来,金融企业上市问题始终是中国金融乃至经济理论界、实务界及金融监管部门的热门话题。已经出版的研究中国金融市场的论著可谓蔚为壮观,尤其是把金融市场的各个子市场作为研究对象的论著更是汗牛充栋。但专门研究金融企业上市问题的著作却几乎没有。尧金仁先生在这方面作了有益的探索,取得了有意义的研究成果。他的《金融企业上市的国际视角及中国的探索》正好填补了这项空白。

作者以“金融企业上市”为题来研究中国金融市场问题,不是为了赶时髦,也不是想凑热闹,更不是重复人们已经作过的研究,而是试图尝试对这一领域进行开拓性的研究。

本书作者多年以来一直关注着中国金融市场的发展变化并长期进行潜心研究,治学严谨,成果丰硕,已公开发表学术论文数十篇,并多次获奖,这为他撰写本书奠定了很好的基础。

近两年来,他利用业余时间,集中精力对金融企业上市问题进行了专门研究,并利用各种机会,收集了不少有价值的资料。摆在读者面前的这本书是作者研究这一问题的一项阶段性成果。

通过比较研究,他在本书中提出了不少富有创见的观点,而且言之成理,论之有据,显示了一种扎实的学风。全书语言生动流畅,观点表述与论证也十分清晰,即使对非专业层次的读者来说也不感到枯涩难懂。作为一本学术论著,能够做到这一点是难能可贵的。

能够及早地出版这一论著,无论对学术界的百家争鸣,还是

对金融界及经济管理部门的决策参考，甚或为关心这一问题的普通读者增长知识、开拓视野，都是很有好处的。

当然，对中国金融市场问题的研究远未终结。中国金融市场同其他事物一样，始终处于不断的发展、变化之中，特别是处于经济转型中的中国金融市场更是如此，几乎每时每刻都会暴露和涌现出新的现象和新的问题，需要作者做更为深入也更为细致的研究。因此，希望作者继续关注中国金融市场的发展变化，并同有志于从事这一问题研究的同仁一道继续为中国金融市场的发展作出更大的贡献。

金融企业上市是一个动态的课题。本书提出的一系列观点，将受到未来金融实践的检验。同时，实践也将为理论研究的有心人提供更多课题。相信随着实践的发展，包括作者在内的研究人员在这个领域的探讨将更加深入。

本书的写作前后历时两年，时间跨度过长，并且由于作者工作繁忙，写作都是利用业余时间，写作过程时断时续；同时我国金融市场正日新月异地发展着，部分书稿成文较早，笔者又难有时间对书中的相关资料和数据作出更新，因此有些陈述和结论显得陈旧和不合时宜，部分内容研究也不够充分。因此，本书无论在学术水准还是在结构体系等方面都难免有一些不足之处。

应作者之邀，欣然为本书作序，并乐意将本书推荐给广大读者，希望本书能够成为人们了解改革开放以来中国金融市场的发展轨迹、变迁过程及其未来取向，透析世界金融市场发展趋势的有价值的参考；并希望有更多更好的研究成果问世，越来越多的人为金融改革和发展献计献策，共同为我国金融市场的发展作出贡献。

太平人寿保险有限公司总经理 何志光

图表目录

第一章

表 1-1: 外资银行在中国金融业所占比重	(5)
表 1-2: 中国银行业开放可能带来的影响	(6)
表 1-3: 银行不良贷款的国际比较	(7)
表 1-4: 中国四大国有商业银行应提呆账准备估计	(8)
表 1-5: 我国银行信贷资产质量情况表	(8)
表 1-6: 我国四大国有商业银行盈利率	(9)
表 1-7: 中国银行业的盈利状况 (1999 年)	(9)
表 1-8: 部分东南亚国家和地区银行资产收益率指数	(10)
表 1-9: 各国 (地区) 银行业人均盈利对照表 (1997) ...	(10)
表 1-10: 1996 ~ 1998 年中外银行盈利性指标比较	(10)
表 1-11: 外资进出我国资本市场投资运作的衍进	(12)
表 1-12: 1990 ~ 1999 年我国的保险密度和保险深度	(15)
表 1-13: 一些国家和地区股票市值与国内生产总值的 比例 (1998 年)	(16)
表 1-14: 1989 ~ 1999 年我国企业直接融资与间接融资及 各自占企业外部融资的比重	(17)
表 1-15: 中国股票市场的发展 (1990 ~ 2000 年)	(17)
表 1-16: 1996 ~ 1998 年全国上市公司经营业绩比较	(20)
表 1-17: 全美前 10 大银行资产排名	(21)
表 1-18: 我国银行业的实际资本充足率在世界银行中	

的排名	(21)
表 1-19: 美、日、德上市公司的股权结构 (1990~1991 年)	(22)
表 1-20: 银行各类人才所占比例	(24)
表 1-21: 美国银行业表外业务增长趋势	(25)
表 1-22: 1981~1983、1993~1995 年与 1995 年金融并购 情况	(28)
表 1-23: 1995 年金融并购的分类	(28)

第二章

图 2-1: 中国商业银行的组织体系	(33)
表 2-1: 1978 年以来中国金融深化情况	(31)
表 2-2: 1997~2000 年中国保险市场业务发展状况	(33)
表 2-3: 2000 年中国保险市场保费收入统计表	(34)
表 2-4: 中国市场上的保险公司	(37)
表 2-5: 2001 年已在上海营业的保险公司名单 (22 家)	(38)
表 2-6: 我国非银行金融机构情况表 (1990~1996)	(38)
表 2-7: 主要发达国家企业资金来源结构	(39)
表 2-8: 中国上市公司总股本结构	(39)
表 2-9: 1998 年底中国上市公司股权结构	(40)
表 2-10: 全球前 10 家跨国银行排名	(41)
表 2-11: 中国四大商业银行的利润变动状况表	(41)
表 2-12: 中外银行股权收益率、资产收益率比较 (1995~1997 年)	(42)
表 2-13: 中外银行收入利润率、利息支付率及其他获 利能力指标比较	(42)
表 2-14: 我国四大国有商业银行资本充足率	(43)

表 2-15: 中国民族保险业的偿付能力 (1997 年)	(43)
表 2-16: 中资保险公司的资本状况 (1997 年底)	(44)
表 2-17: 1996~1998 年中外银行存贷比率比较	(45)
表 2-18: 1996 年部分国家和地区金融体系的国际竞争 力排名	(46)
表 2-19: 1999 年中国金融体系国际竞争力指标得分和 排名表	(47)
表 2-20: 1999 年中国金融体系竞争力中的优势项目和 劣势项目	(48)
表 2-21: 主要证券市场的上市要求	(64)
表 2-22: 国内和海外上市的比较	(64)
表 2-23: 不同上市地点的比较	(65)
表 2-24: 红筹股与 H 股上市方式的比较	(66)

第三章

图 3-1: 德意志银行的股东构成图	(78)
表 3-1: J. P 摩根 1993~1997 年的财务指标	(72)
表 3-2: 香港上市公司市值与成交量的行业比重	(75)
表 3-3: 1994 年新兴股票市场全球综合指数中各行业 比重	(76)
表 3-4: 美国主要的上市商业银行	(77)
表 3-5: 美国最大的 25 家银行股价变化表	(79)
表 3-6: J. P 摩根的股息发放记录	(82)
表 3-7: 花旗银行的资本充足率指标	(83)
表 3-8: 90 年代各国银行兼并与收购活动	(84)
表 3-9: 世界前 200 家大银行近几年重大并购案例	(85)
表 3-10: 国有商业银行存、贷款市场占有率	(105)
表 3-11: 国有银行对国有企业贷款占贷款	

总量的比重	(106)
表 3-12: 1997~1998 年中外银行风险防范指标比较	(106)
表 3-13: 我国四大国有商业银行管理费用支出占营 业总收入的比例	(107)
表 3-14: 1996~1998 年中外银行现金资产比率比较	(107)
表 3-15: 1996~1998 年中外银行二级准备资产比率 比较	(107)
表 3-16: 1996~1998 年中外银行资产流动比率比较	(108)

第四章

表 4-1: 进入中国市场外资保险公司的资本来源	(116)
表 4-2: 相互公司转化为股份制上市公司	(117)
表 4-3: 美国多种业务的上市保险公司	(117)
表 4-4: 美国上市人寿保险公司	(118)
表 4-5: 欧洲的上市保险公司	(119)
表 4-6: 亚洲和澳大利亚的主要上市保险公司 (不含日本)	(120)
表 4-7: 目前进入中国市场的外资保险公司的资本 状况	(133)

第五章

表 5-1: 1997 年中美证券公司资产规模比较	(151)
表 5-2: 美国主要投资银行状况 (1998 年)	(151)
表 5-3: 1998 年我国十大证券公司 (按交易 金额排名)	(152)
表 5-4: 我国证券公司业务的市场集中度	(152)
表 5-5: 美国证券公司股东中机构投资者的数量 和比重	(157)

表 5-6: 我国证券市场的快速发展	(158)
表 5-7: 我国证券公司区域结构	(158)
表 5-8: 中国证券业的盈利状况 (1997 年)	(160)
表 5-9: 中国国有企业资产负债状况	(160)
表 5-10: 中国国有企业资产负债率 (1978 ~ 1998 年) ...	(161)
表 5-11: 我国证券公司增资扩股情况	(163)

第六章

图 6-1: 上市前的信息披露	(189)
图 6-2: 上市后的信息披露	(192)
图 6-3: 临时信息披露一般流程示意图	(194)
表 6-1: 日本信息披露体系中被列为公司重大事项的 内容	(180)

第七章

图 7-1: 三种典型的公司治理结构	(216)
表 7-1: 日本大企业的股东构成	(219)
表 7-2: 三菱重工对集团内部企业持股与被持股率	(220)
表 7-3: 纳斯达克市场对申请上市公司治理机制的 要求	(222)
表 7-4: 上海股市股本结构及市场规模统计 (1996 年 12 月底)	(227)
表 7-5: 美国 1997 年报酬最高的前 10 位首席执行 官 (CEO) 的收入结构	(229)

目 录

第一篇 背 景 篇

第一章 浴火重生：加入 WTO 与金融类上市公司面临的机遇与挑战	(3)
第一节 背景分析：入世与世界经济金融一体化带来的启示	(3)
第二节 中国金融业将直接面对入世的冲击	(4)
第三节 机遇与挑战：金融类上市公司入世面临的主要问题	(19)
第四节 金融类上市公司应对 WTO 的对策措施	(26)
第二章 挑战资本：中国金融企业融资上市的意义与前景	(31)
第一节 中国金融业的现状与发展趋势	(31)
第二节 金融类上市公司的现状与金融企业上市的途径展望	(52)
第三节 中国金融企业融资上市的意义及对投资者的吸引力	(57)
第四节 中国金融企业融资上市所应具备的几点策略及战略规划	(60)

第二篇 探 索 篇

第三章 银行上市：国际比较及中国的实践	(71)
---------------------------	--------

第一节	国外商业银行的发展：从合伙制到股份制再到上市	(71)
第二节	上市商业银行的国际概况	(74)
第三节	国外上市商业银行的特点	(79)
第四节	商业银行上市的意义及其启示	(91)
第五节	我国银行上市的实践与前瞻	(97)
第四章	保险公司上市：国际视角与中国的探索	(111)
第一节	股份制上市保险公司是国际上保险公司的主要组织形式	(111)
第二节	上市保险公司的国际概览	(116)
第三节	国外保险业的发展趋势	(124)
第四节	我国保险公司上市的探索与前瞻	(132)
第五章	证券公司上市：国际经验和中国的道路	(142)
第一节	加入 WTO 对我国证券业的影响	(142)
第二节	证券公司上市的必要性与可行性	(150)
第三节	证券公司上市重组的模式选择	(163)
第四节	证券公司上市的问题、时机和环境透视	(166)

第三篇 规范篇

第六章	信息披露制度：金融企业规范上市的基础	(177)
第一节	上市公司信息披露制度概述	(177)
第二节	我国的信息披露制度概览	(183)
第三节	我国上市公司信息披露存在的主要问题及制度规范	(195)
第四节	金融企业发行上市信息披露特别规定	(203)
第七章	法人治理结构：金融企业规范上市的保证	(211)
第一节	法人治理结构的概念与意义	(211)
第二节	三种典型的公司治理结构	(215)

第三节	发达市场对公司治理结构的要求	(221)
第四节	我国上市公司法人治理结构存在的问题及 改善的途径	(224)
附录:	《公开发行证券公司信息披露编报规则》 第 1 至 6 号	(233)

第一篇 背景篇

第一章 浴火重生：加入 WTO 与金融类上市公司面临的机遇与挑战

中国加入 WTO，将对金融业产生广泛而深远的影响。目前金融类上市公司虽然不多，但其作为我国证券市场的重要组成部分，对于探索如何利用资本市场和现代企业制度，发展金融企业积累了宝贵经验。面对入世的种种影响，金融类上市公司首当其冲，同时也将迎来新的历史性发展机遇。

第一节 背景分析：入世与世界经济金融一体化带来的启示

从趋势上来看，国际经济和国际金融发展中的自由化、全球化和一体化是当前世界经济金融领域的显著特点，已成为不可阻挡的世界潮流。它给世界各国尤其是发展中国家带来的启示和影响是多方面的，对我国金融业而言，主要有以下方面：

1. 预示着我国经济与金融的全面竞争时代即将到来。表现为：(1) 经济与金融的竞争从区域走向世界；(2) 金融企业经营模式从传统型发展为现代型；(3) 经营区域从有形场所扩大为有形场所和无形场所，且无形场所占有愈来愈重要的地位；(4) 金融业务范围从管制变为开放；(5) 金融业态从分业演变为混业；(6) 金融监管从单一监管发展为综合监管。

2. 经济金融的全球化、一体化将有实质性的体现。经济全球化集中体现为金融全球化，即世界各国、各地区在金融业务、

金融政策等方面相互交往和协调、相互渗透和扩张、相互竞争和制约已发展到较高水平。主要表现为：(1) 金融业务和金融机构跨国发展；(2) 资本在国际范围内大规模流动；(3) 金融政策趋于一体化；(4) 金融市场一体化；(5) 金融电子商务在世界范围内得到迅猛发展。

3. 各国金融业务运作和监管必须规范化。世界经济的一体化和全球化要求各国金融业务的运作应该统一规范、高效便捷。

4. 资本市场作为融资手段和融资场所的功能对金融业的影响日深。金融企业的发展、壮大除了依靠自身经营过程中的正常积累以外，将更多地依靠资本市场来筹集资金和扩张经营规模，以提高自身的抗风险能力。

第二节 中国金融业将直接面对入世的冲击

随着中国加入 WTO，作为中国入世谈判核心内容之一的服务贸易领域，中国已经承诺开放包括金融业在内的三十多个部门，并规定了中国金融业开放的明晰时间表，金融市场的进一步开放无疑已是大势所趋，中国金融业直接面对 WTO 的冲击和挑战已不可避免。

一、对银行业的冲击

中国现有的国有商业银行主要是中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行和中国银行，这四大家占有全社会储蓄存款和信贷资产总量的绝大部分，基本上处于垄断地位。中国加入 WTO 后，首当其冲接受考验的将是这四家银行。尽管改革开放二十多年来，中国的商业银行已经积累了不少经营经验和资本，但加入 WTO 后要迎接的是外资银行的激烈竞争和冲击，形势是