

银行再造

浦发银行重组上市的
探索与前瞻

金运 陈辛 主编



上海人民出版社



1999年11月10日，中共上海市委副书记、常务副市长陈良宇（左）与上海浦东发展银行董事长庄晓天为浦发银行股票上市敲锣。



汤云为、张宁、程静萍、屠光绍、姜斯宪、庄晓天、陈良宇、毛应梁、王华庆、金运、姜耀中、范永进、徐亚文、石人瑾、吉宇光、万晓枫（从左至右）等领导出席上海浦东发展银行A股股票上市仪式。



上海浦东发展银行董事长庄晓天（左）、
行长金运在上市仪式上致辞。



1999年9月22、23日，上海浦东发展银行分别在上海、深圳两地举行股票发行推介会议，向社会各界介绍浦发银行的情况。



金运行长在股票发行推介会上介绍上海浦东发展银行情况。



1999年9月29日，上海浦东发展银行股票中签摇号仪式在上海上市公司博览中心举行，中签率为1.415521%。

上海浦东发展银行中山东一路12号大楼营业大厅。



序 文

在我担任副市长期间，上海股市正处于萌芽状态。为了培育和发展上海的股市，我们组织一批同志考察了香港的联合交易所，回来后即开始筹建新中国成立后的第一家证券交易所。1993年3月，我从副市长岗位退下来，担任了我参与筹建的上海第一家区域性的股份制商业银行——上海浦东发展银行的董事长。1996年4月我行北京分行开业以后，浦发银行事实上已是一家全国性的股份制商业银行了。

随着分支机构的逐步增多和业务规模的不断壮大，银行资本金短缺的矛盾日益突出，并使我们丧失了不少的发展机遇。为了解决这一问题，我们花了大量精力向有关部门汇报、与有关单位协调，经过近两年的努力，我们于1997年7月增资扩股，银行注册资本由原来的10亿元扩增至20.1亿元，股东也由原来的154家增加到214家。期间，我对国内商业银行增资扩股的复杂性和艰难性有了切身的感受，从而萌发了通过股票市场向社会公开募股的想法。但在当

时，商业银行上市困难重重，外部环境和内部条件都不具备。

党的“十五大”提出公有制可以有多种实现形式以后，我们认为商业银行上市有了最基本的条件，因此，在新三年的发展规划中，我们明确提出了要探索新型的股份资本结构，并力争形成“跨行业、跨地区、跨所有制、跨国经营”的股份结构和经营框架，积极研究上市、兼并、收购等措施的可行性，以在“四跨”上有所突破。应该说，我们在探索商业银行上市问题上，起步是比较早的，行动也是比较快的。

现在看来，商业银行上市除了可以建立自主的资本补充机制外，更重要的是能够通过公开信息披露制度，接受来自广大股东和社会各阶层的监督；而这种社会化的监督又每时每刻要求商业银行不断完善经营决策机制和约束机制，减少经营失误，以使银行能在最大限度内控制和化解风险。上市后，商业银行法人治理结构也发生了较大变化，并呈现出刚性化态势。也就是说，银行的最高权力机关为股东大会，决策机构为董事会，监督机构为监事会，执行机构为行长室。行长室执行董事会的各项决议和决策，对董事会负责；监事会依法监督董事会及行长室的决策和经营；董事会和监事会又对股东和股东大会负责。如此，四者之间的相互监督和制约，以及权责利协调统一的运行机制，对促进和推动上市银行的持续稳健发展起到了十分重要的保障作用。

从国际经验看,商业银行发展的基本战略或思路无非有两种:一是纵向式的发展,即通过完善内部治理结构,健全激励约束机制,调动银行上下的积极性,并不断增设新的分支机构来达到发展目标。其特点是发展比较稳健,但速度比较缓慢。二是横向式的发展,即在完善治理结构、健全激励约束的基础上,通过横向的收购兼并来达到发展的目的。其特点是发展急速,一夜间银行的规模可以成倍地增长。但在现代经济条件下,离开证券市场和股票交易,商业银行之间的收购兼并是很难实现的。从这个意义上说,上市既为商业银行的发展开辟了新的途径,又为商业银行的生存拓宽了新的空间。

上市银行不仅能够根据自身的业务发展需要,自主适时地通过资本市场进行筹资,而且能够通过股权交易的方式,进行大规模的收购和兼并活动。例如,1998年4月6日,花旗银行与旅行者集团合并,购并金额达到800亿美元;随后成立的花旗集团,资产总额近7000亿美元,市值达到1660亿美元。4月13日,美国第一银行与第一芝加哥银行合并为新的第一银行,并购金额近300亿美元,总资产达2300亿美元,成为全美第五大银行;几小时后,美国国民银行和美洲银行合并为新的美洲银行,并购金额600多亿美元,总资产达到5700亿美元,成为全美第二大银行集团;同年11月30日,德意志银行动用101亿美元,跨洋并购位居美国第八的信孚银行,收购后的总资产超过8200亿美元;1999年2月1日,法国兴业银行和巴黎巴银行合并,组成巴

黎巴兴业银行，总资产达 6454 亿美元；等等。据统计，1998 年世界资本市场商业银行兼并重组的 9 个主要案例中，有 8 个发生在纽约交易所上市的商业银行中。通过兼并重组，这些商业银行的规模效应和协同效应明显增强，综合竞争能力大大提高，这也是世界闻名的大银行基本上都是上市公司的主要原因。

经过十多年的精心培育和发展，目前我国股票市场已经粗具规模。但从总体上看发展还不平衡，特别是上市公司的结构，银行类在浦发银行上市前，仅只深圳发展银行一家，而国外（其他地区）比较成熟的股票市场，如纽约交易所，银行类上市公司有 156 家，其中区域性银行 83 家，跨国银行 67 家，储蓄性银行 6 家。截止到 1998 年底，商业银行类上市公司占上市公司总数 3114 家的 5%。香港联合交易所到 1998 年底也有 14 家商业银行类上市公司，占同期上市公司总数 680 家的 2.05%，14 家商业银行全年交易金额为 3833.2 亿港元，占当年总交易金额 15969.1 亿港元的 24%。可见商业银行上市对促进股票市场的发展也是至关重要的。

基于以上对上市银行的认识，1998 年初，中国证监会提出进行商业银行上市试点，这与我们的想法不谋而合。在上海市人民政府和中国人民银行的积极推动和指导下，我行重组上市工作于当年 5 月正式进入筹备阶段，1999 年 11 月 10 日，我行股票正式在上海证券交易所挂牌上市。

回顾一年多来的上市路程，我感到可以用新、严、难这

几个字来概括。所谓新,是指商业银行上市在境内还是一件新事,尽管深发展已于前几年就上市了,但那时中国证监会尚未成立,因此,一切重组、发行及上市方案没有现存经验可资借鉴,全靠监管部门和我们一起研究、一起探索、一起实践。所谓严,是指银行一切重组工作必须以《公司法》、《商业银行法》、《证券法》等法律为准绳,严格依法进行,在一些涉及原则性的问题上,没有半点的回旋余地。所谓难,既是指银行重组工作本身的复杂性和艰难性,也指银行上市过程中需要协调上下左右、四面八方的广度和难度。

经过七年多的发展,浦发银行不但具备了一定的规模,造就了一批人才,而且初步形成了具有自身特点的企业文化。“笃守诚信,创造卓越”既是我们银行的理念,也是我们一切工作的行为准则。因此,无论是银行重组上市还是出版本书,我们都力求体现这一精神。

最后,我要感谢中国人民银行、中国证监会、财政部、上海市委、市政府的有关领导和同志,正是他们的开拓进取精神,为我行的重组上市铺平了道路;同时,我也要感谢中国人民银行上海分行、证监会上海办事处、上海证交所、市财政局、市国资办、市重组办、市工商局,以及主承销商海通证券有限公司、上市推荐人中信证券公司,副主承销商光大、君安、东方等证券公司和大华会计师事务所、联合律师事务所和浦发银行的股东,没有他们的大力支持和帮助,我行重组上市也就不可能这么顺利。当然,我也要感谢我们银行参与上市工作的同志们,他们夜以继日、废寝忘食地工作,使

得浦发银行能够如期成为在上海证券交易所挂牌交易的上市公司一员；也正是他们的奋发和努力，使得我们能够见到本书。由于时间仓促和水平有限，书中可能还存在一些不足和错误，在此敬请读者批评指正。

苏喆天

2000年5月

引 言

—

为推动我国证券市场的健康发展,进一步发挥资本市场对国民经济的促进作用,1998年年初,中国证券监督管理委员会(简称证监会)提出了一系列搞活股票市场和提高上市公司素质的举措,其中包括选择浦发银行进行上市试点。1998年5月11日国务院总理办公会议讨论通过后,浦发银行在有关主管部门的指导下即开始了发行上市的申报工作。同年10月12日,中国人民银行正式批准同意浦发银行以向社会公开发行股票方式进行增资扩股。1999年9月20日,中国证监会正式批准同意浦发银行向社会投资者公开发行4亿股人民币A股股票;11月3日,证监会批准浦发银行股票于1999年11月10日在上海证券交易所上市交易。从时间跨度上看,浦发银行上市从开始酝酿到股票发行上市正好历时20个月的时间。

从整个发行过程看,浦发银行创下了一系列的纪录:第

一，浦发银行是中国人民银行和证监会正式批准的第一家规范上市的股份制商业银行；第二，浦发银行是目前为止证监会批准一次发行规模最大的公司，发行额度达到4亿元人民币；第三，浦发银行是迄今为止一次所募资金数量最多的公司，募集资金达40亿元；第四，浦发银行是一级市场上锁定申购资金数量最大的公司，高达2260多亿元，而且这是在前3家发行公司申购资金尚未完全解冻的情况下创下的纪录；第五，参加以招投标方式竞争浦发银行股票主承销的券商也创下了纪录，囊括了10家全国知名的大券商，主承销商组织的承销团涉及到40多家券商，也改写了相关的纪录。

以上可以看出，浦发银行发行上市不仅是一种向社会公开进行募股的公司行为，也是国家深化商业银行体制改革、促进证券市场健康发展的重要举措之一，具有多方面的重大意义和作用：

首先，这是我国金融体制改革取得重大突破的又一标志。1984年我国设立中国工商银行，中国人民银行专门行使中央银行职责，此举确立了我国金融体制特别是银行体系改革的大方向；1986年国家重新组建交通银行，给国内银行业带来竞争的观念；浦发银行发行上市则预示着我国商业银行将加快向国际现代商业银行的转轨，并由此进入一个真正意义上的充分竞争时代。可以认为，这是我国银行业继人民银行、工商银行两行分设，交通银行重建，政策性和经营性业务分离之后的又一次重大变革。

其次,这是增强我国股份制商业银行资本充足率和抗风险能力的重大举措。东南亚金融危机使我们充分认识到了金融银行业的潜在风险,为此,国家已通过发行 2700 亿元的特别国债为四大国有银行注资,以提高银行的资本充足率和抗风险能力。而国家批准同意浦发银行发行上市则为国内股份制商业银行提高资本充足率开辟了一条新的途径,使商业银行能根据业务发展需要,自主、适时地通过资本市场补充资本、增强抗风险能力。因此,从这个意义上说,它是我国商业银行健康、持续、稳定发展的保障,也是参与国内外市场竞争的重要手段。在 1999 年下半年召开的 14 家股份制商业银行行长座谈会上,戴相龙行长表示:人民银行要向中国证监会积极推荐一些运作规范、管理健全、效益良好的股份制商业银行发行上市,以扩大和增强股份制商业银行的规模和抗风险能力。今年,戴相龙行长在中国人民银行工作会议上又专门强调了这一点。因此,继浦发银行之后,国内一批股份制商业银行将会陆续发行上市。

第三,这是我国不断深化和完善证券市场功能的重要手段。当时,我国上市公司已近千家,但作为“百业之首”的银行却只有 1 家,行业结构不甚合理。而在国外或其他地区,银行类上市公司的作用和地位非常显著。以纽约交易所为例,截至 1998 年年底,商业银行类上市公司占全部上市公司的 5%;成交量最活跃的 50 家上市公司中,商业银行有 5 家,占到 10%。香港联交所至 1998 年底有 14 家商业银行类上市公司,占全部上市公司的 2.05%,全年交易金额占当

年联交所总交易金额的 24%。因此，国家批准浦发银行发行上市将有利于行业结构优化，特别是有利于提高我国上市公司的素质，这对促进我国资本市场的健康发展具有重要意义。

第四，这是上海落实“一个龙头、三个中心”的重要措施。中央明确提出上海要逐步建成“一个龙头、三个中心”。而作为金融中心，上海就必须要有健康、活跃和发达的证券市场，必须要有代表上海改革开放形象的上市银行公司。作为上海新一轮改革开放产物之一的浦东发展银行，经过七年多来的努力，无论是业务规模还是机构网点都有了长足的发展。截止到 1999 年年底，浦发银行已在上海、北京、杭州、南京、重庆、广州、深圳、昆明、宁波、苏州等开设了 160 多个分支机构和营业网点，初步形成了“立足上海、辐射全国”的机构格局，并在全国有了一定的影响和信誉。因此，浦发银行进行上市试点，既有利于上海更好地为全国各地的经济发展服务，也有利于增强上海证券市场乃至整个金融市场对全国的服务和辐射能力。

第五，这是浦发银行持续健康发展的极好机遇。经过六年多来的努力，浦发银行各项业务发展快速、健康，发行上市前，全行资产规模已达 872 亿元。1997 年经中国人民银行批准，浦发银行注册资本从 10 亿元扩股至 20.1 亿元，但资本增长还是不能适应业务发展的需要，1999 年 6 月底，浦发银行资本充足率已近临界，为 8.88%，如不及时增资扩股，银行就难有进一步的发展。而发行上市后，这一问题便迎刃