



中國證券業年鑒

CHINA SECURITIES YEAR BOOK



2001 中文版 总第九期

总编辑 陈乃进 朱从玖 张育军

上海证券交易所 深圳证券交易所 协办



华泰证券有限责任公司

 中国证券业年鉴编辑委员会

中国经济出版社

縱 橫 乾 坤 一 臂 之 力



工商东亚金融控股有限公司成立于1998年，
是由中国工商银行与香港东亚银行联合组建的，
专业从事香港及内地的投资银行业务。

工商东亚成立三年来，立足香港，背靠内地，
面向国际资本市场，致力于为客户提供全方位的投资银行服务。
经过短短三年发展，在股票上市、股票配售及供股、合并及收购、项目融资、
银团贷款、债务重组及再融资业务等方面均取得了迅速发展，
已成为香港联交所主板、创业板市场上市的优质保荐人之一
及香港当地最大的投资银行之一。



ICEA 工商東亞

A subsidiary of ICBC 中國工商銀行集團成員



董事长：周有道

上海证券有限责任公司是根据国务院有关规定，经上海市人民政府同意和中国证监会批准，在对原上海财政证券公司和上海国际信托投资公司证券部整合重组的基础上，按规范化要求组建成立的证券公司。公司注册资本金15亿元人民币，总资产逾100亿元，现有32家营业网点和700多名员工。

上海证券将以稳健为原则，创新为重点；以市场为导向，效益为中心；规范经营，积极进取；立足上海，服务全国，促进证券市场的繁荣稳定。

上海证券有限责任公司经营范围：证券的代理买卖；代理证券的还本付息和分红派息；证券的代保管、鉴证、代理证券登记开户；证券的自营买卖；证券的承销和上市推荐；证券投资咨询；资产管理；发起设立证券投资基金和基金管理公司；中国证监会批准的其他业务。



总经理：赵叶龙



上海證券有限責任公司
SHANGHAI SECURITIES CO., LTD.

[Http://www.shsec30.com](http://www.shsec30.com)

公司地址：上海市九江路111号

电话：(021) 63231111 邮编：200002

业务总部地址：上海市临平北路19号

电话：(021) 65076608 邮编：200086

西南证券 有限责任公司



公司董事长：张引



公司总裁：孙兵

<http://www.fayhoo.com>



西南证券有限责任公司成立于1999年12月，注册资本11.28亿元人民币。公司总部设于重庆，在重庆、北京、上海、深圳、济南、成都、昆明、广州等中心城市设有26家证券营业部，并在重庆、北京、上海、深圳、兰州、长沙等地设有投资银行部及代表处。公司经营范围：证券代理买卖；代理还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券自营买卖；证券的承销和上市推荐；证券投资咨询；资产管理；发起设立证券投资基金和基金管理公司等。

作为全国性大型证券公司，西南证券以

“拥有优秀企业文化和一流经营业绩的现代国际投资银行”为发展目标，将“以人为本，追求卓越”作为自身的企业文化精髓，始终致力于建立真正意义的现代企业制度及科学完善的法人治理结构，并以此为基础广纳人才、拓展市场、塑造高品质的企业品牌形象。2000年，西南证券秉承“诚信、稳健、创

努力创建科学、务实、规范而高效的组织体系、业务流程和管理机制，积极品化的客户服务，在证券承销、证券经纪、证券自营、资产管理、研究咨询、均取得了飞速发展，多项业务指标已位列全国各大证券公司前列，经营业绩较公司成立之初显著提高。公司2000年净利润22503万元，比上年的2470万元增长911.05%，上缴税金17419万元，比上年的3235万元增长538.45%，营业收入79651万元，比上年的32041万元增长248.59%，净资产135778万元，比上年的113275万元增长119.87%，总资产643946万元，比上年的351588万元增长183.15%。



创新为西南证券赢得了发展的先机，更是西南证券持续、稳健、高速发展的不竭动力。2000年，西南证券向传统经纪业务领域引入“券商+网站+银行”这一证券电子商务模式，借助世纪飞虎的网络技术平台和遍布城乡的银行结算体系，

为广大股民提供证券在线交易、个性化证券分析咨询以及证券投资知识培训等网上服务(<http://www.fayhoo.com>)，在国内同业中独具特色，受到监管部门的充分肯定。



新、求精”的经营理念，开展全方位、面对面、精基金管理等各项业务上



ING霸菱是荷兰商业银行及其附属公司用作经营国际企业和投资银行业务的商号。荷兰商业银行是ING集团的一部分，ING集团是世界最大的综合金融服务机构之一。

股本及债券市场专家 你的环球企业融资、

ING霸菱香港

香港中环港景街1号
国际金融中心1期39楼
电话: (852) 28488488
传真: (852) 28104412

ING霸菱上海

中国上海浦东陆家嘴银城东路
101号
上海森茂国际大厦37楼41室
邮政编码20012
电话: (8621) 68413355
传真: (8621) 68413331

ING霸菱北京

中国北京朝阳区东三环
北路8号
亮马大厦1座1501室
邮政编码100004
电话: (8610) 65900955
传真: (8610) 65900957

www.ingbarings.com

ING  BARINGS



東英亞洲有限公司

ORIENTAL

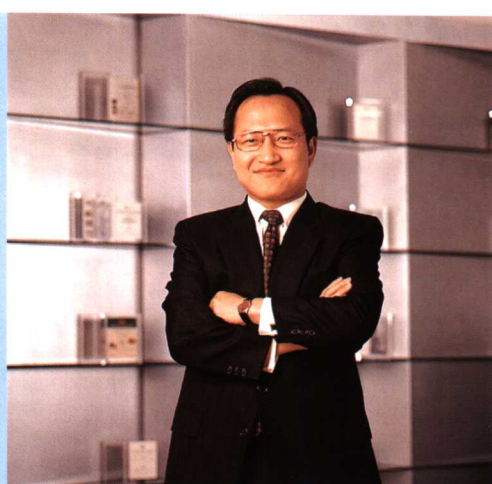
地址：香港皇后大道中183號中遠大廈42樓
42/F, Cosco Tower, 183 Queen's Road Central, Hong Kong
電話：+852-28425888 傳真：+852-28425800
電子信箱：e-post@oriental-patron.com.hk
公司網址：www.oriental-patron.com.hk



榮譽主席：劉鴻儒先生



常務主席：張志平先生



董事總經理：張高波先生

東英亞洲有限公司（“東英亞洲”）是東英金融集團有限公司全資附屬公司。東英金融集團有限公司，是一家獨立的、專門提供國際投資銀行服務的公司。成立於1993年，總部設於香港，隨著業務的迅速拓展，在深圳、北京及紐約亦設有分公司、辦事處。

東英亞洲有限公司負責集團的財務顧問和企業融資業務。服務範圍包括企業融資、上市保薦及財務顧問、收購合併、私人/公司配售、上市包銷等。東英亞洲作為保薦人、主承銷商和主經辦人已成功使超過61間公司在香港聯合交易所上市，當中更包括大型的H股公司和紅籌股（窗口）公司。此外，東英亞洲亦參與了多宗上市公司的股票包銷工作。截止2001年8月底，東英亞洲曾參與的包銷活動涉及集資額超過478億港幣。除股本融資外，東英亞洲還成功組織了多項衍生工具融資和銀團貸款。

1999年，東英亞洲有限公司更首批獲得香港“創業板註冊保薦人”資格。至2001年8月，東英亞洲已先后保薦6家公司于香港創業板成功上市。由于東英亞洲在選擇擬上市公司時審慎嚴謹，獨具慧眼，著重于發掘公司業務的發展潛力，同時掌握市場脈搏，從而令到公司上市時有不錯的表現，其中更有公司以其卓越的業績成為市場的焦點并受到追捧。

東英亞洲的成功在于植根香港，對亞洲及中國的經濟環境和區內客戶的財政需要有透徹的了解，亦深切理解香港市場及其與國內唇齒相依的關係，可根據企業和個人客戶獨特需求，提供“度身訂造”金融服務。

另外，東英亞洲的管理層由經驗豐富及百分百投入業務的專業人士組成：

榮譽主席：劉鴻儒先生 中國證監會第一任主席，也是前中國人民銀行副行長和前中國國家經濟改革委員會副主任。劉先生在中國乃至國際金融界享有聲譽，參與、領導了中國的金融改革與發展，開創了中國企業在海外交易所上市的先河。

常務主席：張志平先生 畢業於中國人民銀行金融研究所研究生院，是中國證監會第一任機構部主任，在此之前曾任中國人民銀行金融管理司副處長和海南證券公司董事長兼總經理。張先生有近二十年的證券業經驗，對中國金融市場有十分透徹的了解。

董事總經理：張高波先生 北京大學經濟學碩士。曾任海南省省長秘書、政策處副處長、中國人民銀行海南省分行金融市場管理委員會副主任以及海南證券交易中心理事長。張先生參與了多間H股和紅籌企業在港上市的工作，對中國和國際金融市場有超過十多年的豐富經驗。

董事：陳立基先生 陳先生持有國際市場學碩士學位及中國經貿投資文憑。曾任職于大型國際銀行，對銀行運作、企業財務和證券市場有十多年的寶貴經驗。

董事：陳立德先生 持商學學士學位，是香港和澳洲會計師公會及香港證券學院會員。陳先生曾任職于國際大型會計師行，對會計、企業財務和證券經紀有超過十年的經驗。

董事：梁展勝先生 梁先生是澳洲證券學會會員，曾受聘于香港政府參與經濟研究工作。在企業財務和證券經紀方面擁有超過十年的經驗，已成功負責及主持多間公司在香港上市的工作。

籍中國即將加入世界經濟貿易組織之際，東英亞洲有限公司願提供高質量的服務、貢獻自己的寶貴經驗、分享創新及專業的精神，共同面對經濟轉變中的挑戰。



金鼎香港公司董事总经理：戴吉庆



金鼎綜合證券(香港)有限公司 TIS Securities (HK) Limited

金鼎綜合證券(香港)有限公司(简称金鼎香港)为金鼎證券集团的子公司。金鼎證券集团于1988年成立,现为台湾十大综合証券商及三大承銷商。金鼎香港业务始于1993年,现时资本额达2.15亿港元,为香港五大台資証券公司之一。金鼎香港的业务全面,主要业务包括(一)企业融资:公司已于2000年初获取香港创业板上市保薦人资格,为首批获取此等资格的台資公司,可为企业募集資金、公开承銷上市、私募配售及提供企业财务顾问等服务;(二)资产管理及直接投资:提供投资咨询及资产管理等服务,如大中华直接投资基金管理及风险投资等;(三)証券交易:现时以成交金额计算为全港排名前100名之券商,并于中港台及其它主要海外市场提供証券买卖服务;(四)衍生商品交易:从事衍生性金融商品如认股权証买卖及回购协议买卖等业务。

自1996年开业迄今的短短五年间,金鼎香港已迈向多方面发展,并就上述之业务范畴提供全面及多元化的服务。如在企业融资方面,金鼎香港及有关人员无论于创业板、主板、中国B股、独立财务顾问、上市前配售及可转换債券等范畴均曾为不少本地、H股、民企及海外大型知名企业服务。

在香港主板上市的个案包括中铝国际、广深铁路、上海实业、广州制药H股、洛阳玻璃H股、天津发展、首富国际、亚洲铝业及CEC国际等;在创业板上市的个案包括浩伦集团、华燊燃气、吉林长龙、山河控股、实时科研、东光集团及新利软件等。

在中国B股上市的个案包括深圳大洋、东方电子、万科及武锅等;在独立财务顾问方面的个案包括香港首钢集团、粤海投资重组、广州越秀关连交易、CEC国际配售认股权証、方正迁拆百慕达及亚洲証券收购等。

此外还有其它业务,包括上市前配售、次级市场配售、承办印尼资本市场个案如CITATAH上市案及APP浮动利率票券、增资、可转换股票及修订雇员购股权计划等,均突显了金鼎香港在企业融资方面的成就,并已吸引不同企业寻求合作。

事实上,金鼎香港之整体业务均能互相配合,提供一条龙的一站式服务。如在资产管理及直接投资方面,金鼎香港能提供上市前的辅导,安排在创业板或主板上市。另外在証券交易方面,于中港台及其它海外市场为机构及个人客户提供証券买卖服务,并设有研究部对有关証券及行业作出深入分析,为客户提供专业意见。除此之外,金鼎香港在衍生商品交易的范畴中亦将转趋积极,如认股权証买卖及回购协议买卖等新兴产品,相信能够配合未来市场对衍生商品日益增加的需求。

金鼎香港亦与金鼎證券集团在上海及北京之代办处有着紧密的联系,除了解当地的市场状况及信息交流外,更重要的是就拓展客户网及开拓新业务互相补足,成为金鼎集团在大中华区内的重要联络及操作枢纽。

証券业乃注重人才与经验的行业,为此金鼎香港的管理层从事証券行业多年,相信其所具备丰富的行业知识及管理经验能够符合不同企业及投资者的要求。金鼎香港的主要管理层包括张平沼先生、陈淑珠女士及戴吉庆先生。



群益亞洲有限公司

地址：香港皇后大道中183號新紀元廣場中遠大廈28樓
28/F, Cosco Tower, Grand Millennium Plaza, 183 Queen's Road Central, Hong Kong
Tel: (852) 2105 1139/1132 Fax: (852) 2810 9471/2105 1199



高瞻遠矚 開拓進取

群益金融集團(Capital Group)系于1988年臺灣群益證券成立后，為推動證券國際化之業務需要，陸續籌組而成的證券金融事業體，資產管理規模達3000多億臺幣。服務項目包括公司理財、股票經紀、固定收益、直接投資、衍生性金融商品、期貨交易、投資管理及專案融資等。發展目標為向亞太地區大型投資銀行之目標邁進。

臺灣群益證券(Capital Securities Corporation)設立于1988年，1995年上櫃挂牌，實收資本額99.75億臺幣，資產總額560億元(臺灣前三大證券商)，2000年稅后盈利在臺灣券商排名第三，連續四年(1997至2000)獲權威雜誌“歐洲美元”Euromoney選為臺灣最佳券商。目前在臺灣的營業據點共計31家，每一據點之營運績效已連續數年居同業之冠，營業項目含蓋經紀、自營、承銷、股務代理、債券、信用交易等，冀提供法人及一般投資人全方位金融理財服務。

群益亞洲有限公司(CSC Asia Limited)設立于1992年，是群益金融集團全資附屬公司，獲得香港證監會註冊投資顧問資格及香港聯合交易所創業板批准保薦人(自1999年11月開始)資格。最近在香港資本市場的實績有：(擔任保薦人角色)：訊通控股、東光集團、即時科研集團、MRC Holdings，(擔任包銷商角色)：訊通控股、金龍船集團、英君交通系統技術、雅高企業集團、東光集團、即時科研集團、金澤超分子科技控股、MRC Holdings、連達科技、Prime Investment Holdings、江蘇南大蘇富特、成都托普、通達集團、世貿杉記、一木國際、訊泰科技、易寶有限公司、盛創企業系統。



第一上海

FIRST SHANGHAI GROUP

第一上海融資有限公司于1993年成立，為香港聯合交易所主板上市公司第一上海投資有限公司旗下從事金融服務業的全資附屬公司。第一上海融資有限公司是同時具有香港主板及創業板保薦人資格的投資銀行，其服務宗旨乃為我國包括香港之企業提供全面的金融及財務顧問服務。

第一上海

香港中環德輔道中71號永安集團大廈19字樓
19/F, Wing On House, 71 Des Voeus Road Central, Hong Kong
Tel: (852) 2522 2101 Fax: (852) 2810 5546

高效 诚信 稳健 创新



公司董事长：吴万善先生



华泰证券有限责任公司
HUATAI SECURITIES CO.,LTD.

2001年，华泰证券迎来十周年华诞。十年来，在全体员工的共同努力和社会各界的关心支持下，华泰证券规模不断扩大，公司注册资本从创始之初的1000万元发展至现今的8.5亿元，2001年4月，股东大会已经通过决议，将资本金增至22亿元，公司员工人数从成立之初的7人，扩大到今天的1000多人，营业部从成立之初的1家扩展到今天的33家。华泰证券已经由一个地方性券商逐渐成长为全国性较大规模的综合类券商。

华泰证券始终秉承“高效、诚信、稳健、创新”的核心价值观。坚持规范前提下的稳健发展，注重企业文化建设，重视内部管理。坚持以人为本，制定有效的激励机制，拥有一支结构合理的员工队伍。籍由高效的管理与高素质人才的有效整合，公司能为各类客户提供全方位、高附加值的服务。

成立十年来，华泰证券各项业务均获得稳步增长，沪市证券交易量、利润总额、净资产收益率等多项指标连续多年居中国证券业前列。2001年，华泰证券的业绩有了新的发展，2001年6月，公司实现营业收入5.36亿元，较上年同期增长13%；实现利润总额2.03亿元，较上年同期增长26%；6月底，公司总资产达154亿元，较年初增长10%，净资产达14.2亿元。

在投资银行业务方面，1993年以来，华泰证券先后担任太极实业、小天鹅、宏图高科、华西村、南京钢铁、江苏舜天、宁沪高速等20余家上市公司的新股主承销，江苏春兰、中发展、江苏阳光等40余家上市公司的副主承销，南京高科、北京城建、中国化建、红豆股份等20余家上市公司的上市推荐人。公司作为国债一级自营商，具有丰富的国债承销经验，曾经取得国债承销团主干事和副干事地位，累计承销国债逾66亿元，在全国券商中名列前茅。

高效 诚信 稳健 创新



公司党委书记、总裁：潘剑秋先生



华泰证券有限责任公司
HUATAI SECURITIES CO., LTD.

华泰证券积极探索购并业务的合理定位和拓展空间，与诸多企业形成良好的合作关系，在收购兼并方面积累了丰富经验，被南京新港、江淮动力等多家企业聘为财务顾问，在业内享有较高声誉。2001年，公司对投资银行业务组织和运作的体系进行了调整，开始实行适合投资银行特点的考评和激励机制，项目覆盖区域遍及全国，业务品种较往年有所增加。

在证券经纪业务方面，华泰证券营业部分布于江苏省内13个大中城市及北京、上海、广州、武汉、成都、沈阳、天津、深圳等全国经济发达或具有地域影响力的大中城市。公司具有较强的竞争实力和盈利能力，形成较为完整的业务网络。2001年上半年，在全国证券市场上半年的总成交量比去年同期下降约28%的情况下，公司沪、深市场交易量达1012亿元，其中A股(含基金)交易量达802亿元，市场占有率为17.87‰，较去年同期上升5.1个百分点，上升幅度为40%；B股交易量达161亿元，市场占有率为21.7‰，债券、回购等交易量达49亿元；A股客户数达63.07万，比去年同期增长28.8%，实现利润1.42亿元，与去年同期相比略有下降，但下降幅度小于全国市场交易量下降的幅度。据《上海证券报》报道，2001年上半年，公司在沪、深两个交易所的股票基金交易额排名中位列全国第九。

公司技术力量雄厚，开发了多个证券交易品种和交易手段，在全国率先开通了卫星双向、电话委托、无形席位、网上交易、银证联网等业务，在业内拥有美誉。基于技术创新和业务创新的有效结合，华泰证券网上交易取得巨大成功，中国证券业协会先后两次在全国券商经纪业务研讨会上介绍华泰证券网上经纪经验。《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》等国内主要证券媒体均对华泰证券网上交易作了重点报道，2000年与2001年，在《证券时报》主办、全景网络协办的“首届最受股(网)民喜爱的‘优秀证券网站’”评比中，华泰证券网均力拔头筹，名列“十佳”之首。2001年1—6月份实现网上A、B股委托成交金额183亿元，比去年同期增长127%，

高效 诚信 稳健 创新



华泰证券大厦



华泰证券有限责任公司
HUATAI SECURITIES CO., LTD.

并呈稳定增长势头。

在资产管理业务方面，华泰证券将资产管理业务作为业务拓展重点之一，经过多年探索，华泰证券形成了符合市场发展规律的投资理念，开发、引进先进的风险控制系统，建立起科学的自营投资决策体系，取得了良好的效益。华泰证券参与组建了富国基金管理公司、南方基金管理公司和华夏基金管理公司，并出任富国基金管理公司的监事长。华泰证券委托资产品种具有多样性，包括现金、国债、公司债券、股票、基金等；公司能根据客户的风险偏好，为其度身定做各种个性化投资组合，最大限度保障客户的收益。

历经我国证券市场的动荡与发展，华泰证券在开拓创新和规范自律方面均积累了丰富的经验，造就了一支管理和业务骨干队伍，形成了完善的内部控制和风险防范体制，完备的人事、行政、业务、财务管理制度，有力地保证了公司业务和各项工作的平稳运行和健康发展。公司证券从业人员逾千人，大学本科以上的员工占总人数的49%，目前公司已有三分之二的员工通过了证券从业资格考试，居全国券商领先水平。

进入新世纪，面对国内外变化的新形势，华泰证券具有强烈的危机意识，公司总裁室适时向全体员工提出“二次创业”的号召。华泰证券将继续开拓进取，积极探求科学高效的经营管理模式，进一步加强新业务的研究开发，努力保持创新优势，加强国际间合作与竞争，做强做大，追求卓越，不断提升自身的核心竞争能力和持续发展能力。



迎接新挑战 开创新局面

世纪之交题赠中国证券报

周小川

世纪之交，中国证监会主席周小川题赠中国证券报

寄语证券市场：“迎接新挑战 开创新局面”。

关于会计准则国际化问题

中国证券监督管理委员会主席 周小川

去年中国民生银行首次公开发行股票并上市,我想以此为例,谈谈资本市场对会计制度改革和会计准则国际化的需求。

有一段时间,由于银行改革进展不快,基本不让银行到资本市场公开发行股票并上市。后来在1999年,浦东发展银行在上交所公开发行股票上市。去年5月份,我们专门开了一个会,决定对各个行业都取消歧视,都可以上市。同时,我们认为,上市公司行列中应有各种各样的企业,包括金融企业(银行、保险公司、证券公司),对上市公司整体结构是有好处的。但是,我们强调上市必须把保护投资者的利益放在第一位,这也是其他国家证监会的首要宗旨。保护投资者利益,首先就要提高会计准则和披露准则,使广大投资者能够正确判断企业财务状况和经营成果。如果做不到这点,投资者就会被蒙蔽。这样的话,资本市场很难发展。而且,以后投资者会有越来越多的疑问。中国资本市场建立总共只有十年左右的时间,从居民到领导都要求资本市场要规范化。规范化必须强调投资者根据企业的经营效益和未来前景进行投资决策,而不要有过多的投机色彩。这就必然要建立一个合理的、能够真实反映企业财务状况和经营成果的会计准则基础之上。否则投资者说,根据你这个会计准则编制的财务报告,让我看不清楚企业的真实盈利水平和能力,怎么要求我进行理性投资呢?据我们观察,这些年,企业在企业会计制度方面进行了一系列改革,改革的胆略很大,进度也非常快,但是终究比较集中在典型的工商业企业,覆盖面还不全,特别是涉及到金融类企业,当前的会计准则尚不能真实反映它们的财务状况和经营成果。

金融企业改革上市是中国改革的一个大局,因为金融企业在经济体制改革过程中出现了比较多的不良资产,他们的资本充足率不够,亟需利用资本市场。这件事若做好,不仅是一两家银行、证券公司、保险公司的事,而且对整个中国经济也是件重大的事情,也是促进改革开放的重大举措。中国银行业在一定程度上成了改革中的成本之“筐”,改革过程中的很多成本和代价最后都扔到银行业这个“筐”里了。所以消化银行不良资产,实际上是消化改革过程中的一系列代价。中国证监会本着这种看法,觉得推进银行和其他金融类企业改制、上市具有重大的意义。当我们将新的政策精神通知到金融界,并就此开会研讨以后,就有一些银行申请上市。去年11月份,中国民生银行,一家中小型、完全民营化的银行成功地首次公开发行股票并上市,融资40多亿元人民币。在这个过程中,遇到了相当多的会计准则和披露准则方面的问题。我们采用的办法是提高披露准则。披露准则显得要比会计准则高。同时我们也感到,会计准则如果能尽快地进行下一步改革,能跟上来的话,对这项工作是有利的。

其中所反映出的首先是银行不良资产累积和准备金提取的会计制度方面的问题。我国的银行在转轨过程中积累了比较多的不良资产,按规定,只能按年末贷款总额的1%计提准备金。对于多数银行来说,按这个标准提取的准备金严重不足,也很难消化不良资产,还会高估盈利数字。

第二个方面的问题是,应收未收利息如何计入财务报表,这一方面,当时的规定还是180天以内的应收未收利息要进帐,同时还要照章纳税。最近这一规定做了新的改变,从180天降到90天。再向前一两年,这个数字是360天。所以这些会计准则不利于反映真实的利润水平,也容易造成虚假纳税的现象。

第三个方面,金融企业比一般工商企业复杂,应该对常规贷款以外的风险及风险准备予以反映,目前的会计准则偏低,不能正确反映。比如信用证方面的风险、表外担保业务的风险、抵押品价格方面的风险、银行金融机构相互拆借的风险,以及承兑汇票之类支付工具的风险。这些风险按中国目前的会计制度难以充分反映,对这一方面的风险所计提的准备也很不充分。这种风险可以大到什么程度呢?以进出口信用证为例,据我了解,一家比较大的银行,仅进口信用证垫款已经造成的损失实际上就达十亿美元之多。这类事情,如果按照当前的会计准则,有可能得不到真实的反映。

再下面的一个问题和会计制度有联系,也有区分,那就是贷款的分类问题,或者,更广泛地说,就是对银行资产的分类问题。当前我们的分类采用的是期限法。因为贷款时间都比较大,国际普遍采用的办法是按照风险概率进行分类,即不管贷款是否到期,都要进行评估,都要按其概率分为不同的类别,同时要按照这个损失概率提取准备金。我们现在的制度则不是这样。这既涉及到中央银行对贷款分类的要求,又涉及会计制度对各类贷款计提准备金的要求。

上述方面,总的来说都容易导致高估银行的利润,同时也容易多交税,减少了银行消化不良资产的能力。投资者如果不弄清楚这些事实的话,很容易在投资中造成失误。因此,我们觉得在这方面是需要改进的。

与此同时,中国现行的制度中也有一些低估银行实际盈利的因素,这些因素最主要的表现是营业税。中国对商业银行征收营业税,营业税的税基是商业银行的一切利息毛收入和手续费收入。银行收到的利息,不管它付出多少利息,首先已经交了8%的营业税,今年税率会改为7%。不管怎么改,都是非常之高,而且作为税基来讲是不尽合理的。从资本市场的角度来看,这也会影响投资者对银行实际财务状况和经营效果的判断。因此,尽管我国在工商业企业会计制度方面的改革已经取得了很大进展,也还存在一定的差距,但是在特殊类型的企业,特别是金融类企业方面,应该说,我们通过去年民生银行的上市,感觉差距还是比较大的,还是需要进一步加大改革的动力和压力。

在现行会计准则的情况下,我们是如何提高披露标准的呢?国际通行的会计准则对于金融企业都有特别规定,于是,我们就要求金融类企业按照国际通行的会计准则进行披露。另外在会计服务上,因为中国的会计师不熟悉金融类企业,也不

熟悉国际会计通行的准则,因此我们认为,在一段时间内,应该允许有经验的国际会计师事务所对金融类企业进行审计。所谓有经验,实际上指的是国际上知名的会计师事务所或者它们在国内的合资所。这样的话,才能把这项工作搞好。尽管这样做对国内的会计师事务所会有一定的冲击,但我们想,不能因小失大,这么大的投资者队伍及国家,都需要把这些金融机构的经营状况看得清清楚楚。我们用模糊性来换得少部分人的就业,恐怕是很不妥当的。

在披露标准上这样做了以后,所取得的整体效果是比较好的,加快了商业银行改革的进程,同时也使投资者获得比较真实的信息。

下面我再讲一下这样做也存在的一系列问题,主要是两方面的问题。第一个是关于我们要求按照国际通行的会计准则以及聘请有经验的国际会计师事务所做的备考审计报告的问题。该报告在披露时是作为附录出现的。附录中披露的财务评价和按照国内会计准则做出的会计评价之间是有差异的。这种差异会带来诸多问题,投资者也会提出很多问题。但这类问题也有其好处,就是大家可以弄明白,这中间为什么会有差异。有时候这种差异也会造成一些混乱,大家说这个问题应该怎么解决,特别是在涉及利益的情况下。

第二个问题是关于银行如果有比较高的、历史上累积的不良资产,同时又不能通过正常提取准备金来消化的问题。没有提取准备金的部分,在历史上形成的超额盈利可能已经通过分红分掉了,所造成的历史问题会一次性地出现在现年的盈利和净资产数字上。当期两个会计准则得出的盈利等财务数据不一样,往往反映了以前积累下来的问题。多年积累下来的问题在处理上是比较棘手的。在民生银行上市的过程中,所采用的办法,是将以前积累的、按照当时的会计制度没有提取准备或者核销的不良资产,相对隔离起来,如果出现了问题,由老股东承担。这样,新股东就没有把他们投入的钱用于消化历史上已经形成的不良资产或者核销这些不良资产。这种办法能够把新老股东之间的利益划分得比较清楚,但并不能解决所有的问题。

总之,会计制度问题的真正解决还有待于我们进一步加快企业会计制度的改革,使得它们能够真实地反映财务状况和经营成果。这样的话,我们今后遇到的这类问题会越来越少,直到全部消失,这才是最好的解决办法。当前所采取的只是一种临时办法,即所谓披露准则高于会计准则。

最后我想讲一点个人的结论性意见。第一,我想强调的是,会计准则的提高是中国资本市场规范化的前提。前一段时间,对中国资本市场讨论得比较多,其中,议论比较多的是规范与发展的关系问题。有人说要以规范为前提进行发展,有人说只有发展才能提供更规范的空间。但我想说的是基础建设与规范的关系。基础建设在一定意义上也属于发展,是从无到有,它应该包括法治、规制、会计制度、会计准则以及对法人治理结构等方面的最基本的要求,这些都是基础性建设。只有基础性建设搞好,才能够有规范。大家可以想象,中国在几年以前,《证券法》还没有出台,再往前数几年,连《公司法》也没有,说实在的,当时的许多条例也不尽合理。这种情况下,能讲什么规范呢?当然是很困难的。会计准则作为对证券市场如此重要的一个基础性东西,如果说质量不够高,规范化很难取得进展。

第二,在典型工商业企业会计方面我们确实取得了很多成绩,我个人也非常赞赏财政部以及我们会计业界在这一方面所做的卓越努力。有业界人士反映,中国会计制度已经有很大进步了,距离国际会计准则已经很近了。但是我想提醒一点,就是会计准则在典型工商业企业以外,还有很多特殊领域需要覆盖,还有许多特殊问题需要做出规定。中国在市场化的过程中经历的年头还很少,经验也很少。因此在许多旁门别类方面的差距应该说还相当之大,所以参考国际经验是必要的。

最后一个观点是,中国将来的会计准则应该既参照成熟市场经济中的会计准则,同时也考虑中国国情和特色。但是我想区分一下,我们在会计准则中所看到的有些特色,并不是按照中国经济发展和改革开放需要所设计出的,而是过去传统计划经济的特色。这些特色恰恰是需要我们改掉的。不能说我们强调会计准则要适应中国特色,就把一些需要改革的、实际上已经不适应当前经济环境的东西继续保留下去。因此,我认为应更多地参考国际经验,在这方面更多地向国际标准靠拢,这至少是我们资本市场监管者搞好资本市场的迫切需要。

(根据周小川同志 2001 年 4 月 11 日在“政府预算管理与会计改革”国际研讨会上的讲话整理)

