

张恩照辞职调查

□记者 石朝格 陈静卫

3月17日,记者看到,地处北京西城区金融街25号的建行总行的办公大楼里,西装革履的员工们一如往常照常上班。所不同的是,当他们谈到刚刚辞职的董事长时,大都三缄其口。

两会刚刚结束,中国建设银行股份有限公司(以下简称建行)原董事长张恩照的辞职来得有些突然。

3月16日上午,建行在京紧急召开了2005年第一次董事会议,审议通过了张恩照提出的因个人原因辞去建行董事与董事长职务的请求,并决定在新的董事长选举产生前,由副董事长、行长常振明代行董事长职权。同日,张恩照还因个人原因辞去中金公司董事长职务。

3月17日晚上8点多,记者从建行获悉,当天下午,中组部有关领导宣布了中共中央关于郭树清同志担任建行党委书记的决定。

张恩照1946年12月生,今年59岁,对国企高管们来说,这是个格外敏感的年龄。

辞职原因众说纷纭

事情比我们想象的要复杂得多。

央行副行长吴晓灵表示

继续建立完善市场化金融调控机制

□记者 上官卫国 北京报道

中国人民银行副行长吴晓灵日前表示,要继续建立完善市场化金融调控机制,完善中央银行运用价格工具实现货币政策目标的传导机制。

在给人民银行货币信贷和金融市场工作会议的书面讲话中,吴晓灵指出,2005年货币信贷和金融市场面临的任务还很艰巨,应继续保持各项政策的稳定性和连续性,密切跟踪分析宏观经济形势的变化,密切关注当前金融运行态势,特别是价格和投资动向,防范投资反弹,及时研究提出切实可行的金融宏观调控措施,灵活运用多种政策工具合理调控货币信贷总量,贯彻落实好前一阶段出台的政策措施,巩固宏观调控成果,促进经济平稳增长。

吴晓灵强调,要运用经济手段,继续建立和完善以市场为基础的金融宏观调控机制。逐步探索利用货币政策工具引导市场利率,进而引导金融机构存贷款利率的实现方式,完善中央银行运用价格工具实现货币政策目

截至记者发稿前,已不断有媒体报道,张恩照在接受中纪委相关部门的调查,并称他是上周在家中被宣布“双规”的。

记者经多方证实,张辞职的原因是涉嫌经济问题,正在接受调查。

“目前还没有完全定性。”一位接近中纪委的人士向记者透露,在今年两会期间,中纪委就在对张恩照进行审查。

对于张恩照有可能出现的经济问题,外界众说纷纭,大致有四种版本:其一,与周正毅案有所牵连,以批准优惠贷款作为条件,换取高额回扣;其二,与IT界的某些电脑公司贷款事件有关,涉及违规运作;其三,可能在数据类业务中涉嫌贪污;最后,可能在建行引入战略投资者过程中,有收受贿赂的嫌疑。

但业界普遍的观点是,后两种原因造成张恩照辞职的可能性并不大。建行一位不愿意透露姓名的中层分析说,“张可能涉嫌参与了以优惠贷款换取回扣的丑闻,而且数额不菲,也许与周正毅案有关。”

记者就此致电建行新闻处,该处的一位负责人表示,“具体细节我们也不清楚,该说的公告上都已经说了。”

对上市进程影响有限

建行的一位独董分析指出,张恩照的去职是个人问题,不是公司问题,所以不会影响建行的整体改革。

而在建行正式发布公告前,关于张恩照的传闻已是沸沸扬扬。

对此,标准普尔3月15日迅速作出反应,称建设银行的信用评级不会因传闻受到影响,如果张恩照的贪污事件属实,建行的声誉可能会受到损害,但对该行财务状况影响不大。

接受记者采访的专家们也都认为,张恩照突然去职对建设银行上市不会产生太大影响。

“银行业在这个时候出现一系列金融犯罪案件令人痛心,但是坦率地说并非完全出乎意料”,国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松认为,国有银行的上市已成为国有银行改革和强化管理的驱动力之一,可以确定监管层仍会坚定地推进上市进程。

业内人士认为,现在摆在监管层面前的紧迫任务是任命一个有号召力的董事长,尽快消除张恩照突然去职产生的不利影响。

2004年,建设银行风风火火地开始了股改

上市的征程——1月6日,国务院公布了中国建设银行和中国银行实施股份制改造试点的消息;9月,设立中国建设银行股份有限公司的5家发起人确定;中央汇金投资有限责任公司、中国建银投资有限责任公司、国家电网公司、上海宝钢集团公司和中国长江电力股份有限公司,中央汇金投资有限责任公司代表国家控股建设银行,持有85.228%的股份;9月21日,中国建设银行股份有限公司举行成立大会,在这次大会上张恩照被宣布为建行董事长。

现在人们最关心的是,如果张恩照是被迫辞职,那么他出问题的时间是建行股改之前还是之后,假如他是在股改之前,此事倒能从反面证明建行公司治理结构的逐步完善。

老建行张恩照

在建行一般员工的眼中,张恩照是一个值得尊重的人。“他资历老,在建行工作了四十年,算是老建行;他从小职员做起,一步步升到分行行长、总行行长、董事长;他为人忠厚,不乏亲和力和,在大 的方面把握能力很强,”,一位在建行工作多年的老员工这样评价张恩照。

透视海外上市系列报道之二

中国企业陷入两难?

□记者 李宇 深圳报道

相对于许多民营企业来说,中捷股份是个幸运儿。去年7月15日该股终于在中小企业板上市。而半年多之前,该公司还参加了浙江省台州市在香港举行的上市推介会。总经理蔡开坚当时不无担心地说:“如果企业未能获准A股发行,将会考虑在香港上市。”

诚然,随着海外交易所对中国企业频频招手,国内企业面临了更多的上市选择。不过记者注意到,2004年,沪深两市发行98只新股,募集资金共计353.46亿元,约为42.7亿美元,创下1997年以来首发募资额的最低点,而同期海外IPO的中国企业数量为84家,共募集资金111.5亿美元。海内外IPO募集资金比为1:3。

企业纷纷走向海外,不过“出海”的高成本和不适应也可能随之而来。利弊之间,他们有着怎样的考量?

“出海”所为几何

“时间安排妥当,上市门槛适合,全流通和提升海外声誉是吸引国内企业海外上市的主要动因。”这一看法受到多数业内人士的认同。

中捷股份董事会秘书单元升也向记者介绍,浙江有上市想法的企业不少,不过由于国内A股上市程序太长,比较难走,加之之上的企业也特别多,企业对于成功的概率心里没底,因此才有了赴海外上市的打算。他表示,如果国内有机会,多数企业可能还是会选择A股上市。

市场人士指出,对于企业来说,经营机会稍纵即逝,如果上市融资耗时太长,企业的融资项目可能已经不具有商业机会。因此,许多企业海外上市的主要动因是海外上市的时间预期明朗,较国内而言也较快。

沈阳万顺达企业集团已成功在新加坡主板上市,该公司有关负责人向记者介绍,当初选择在新加坡上市,主要是因为上市程序相对国内来说比较便捷。数据显示,截止到2004年底,在新加坡交易所挂牌的176家外国公司中,已经有68家来自中国。市场人士认为,近几年中国公司谋求海外上市的数量激增,一个原因也在于境内门槛太高,而海外却能找

到合适的市场登陆。

此外,一些民营企业海外上市还看重海外市场的全流通安排。国信证券投资银行事业部副总经理胡华勇认为,在全流通市场上,有利于发起人的个人股退出。不少企业高层就通过在海外上市后套现而收益颇丰。而一些有风险投资进入的企业,则更倾向于海外上市。

不过,对于大型企业来讲,更多的却是企业战略的考虑。市场人士指出,国内大型国有企业选择海外上市,除了满足融资需求外,也希望通过海外上市改善公司治理,提升公司竞争力。对于一些外向型企业来说,在海外上市有利于获得国际市场的认可,提升公司声誉,从而促进公司经营发展。

高成本凸现无奈

“事实上不少企业也在犹豫,因为海外上市的成本并不低。”某投行人士介绍。

海天天线于2003年11月5日在香港创业板上市。据了解,该公司最终上市融资金额为1.1亿港元,扣除包销商将收取每股配售股份配售价4%的佣金以及其它费用,实际收入的现金为85,934,828元人民币,全部与发行相关开支约为24,065,172元,占融资额度的21.87%。据了解,纳斯达克的上市费用也不低,大约要占融资额的13—18%。

业内人士指出,国内上市虽然存在隐性成本,但是,融资成本一定不会达到1/5的水平。据介绍,目前国内券商的收费标准一般是募资额的1.5%—3%之间,总的企业上市费用比例估计也只在6%左右,这一水平较国外水平要低。而且国内上市的相关费用是在上市后支付,而国外中介机构一般都事先收取佣金,这对于那些中小企业来说,这无疑是一笔不小的数目。

持续上市期间的费用也是一笔不小的开支。据业内人士介绍,交易所一般要求公司聘请其认可的会计师、审计师和法律顾问,加之海外的通信联络费用,上市公司管理费用、工资开支较上市前会大幅增加。以海天天线为例,该公司2003年约有525名全职雇员,总员工成本约为29,100,000元人民币,而

金融圈内对这位曾当过见习生、学徒、拨款员的建行前董事长也评价极高,称他是“脚踏实地干出来的金融家”。

的确,自2002年就任行长以来,这位敦厚的山东人给建行带来了许多希望。

与他的前任相比,他不是那么光芒四射,但他低调务实的工作作风却是有目共睹,更重要的是,他是建行第一个本土土长的行长,对建行自身存在的一些根深蒂固的问题应该更清楚。

对建行股改上市工作的顺利推进,张恩照有很大贡献。上任三年,建行资产总额近3.87万亿元,在《银行家》杂志评选的全球千家大银行排名中,建行名列第21位,在中国上榜银行中排名第一。专家评价说,建行成功完成资产重组,基本上达到国际上市的要求,这是很不容易的,他也因此成为“2004CCTV中国经济年度人物”。

“张行长虽然水平不是很高,但他能干事,对人很真诚。”建行某省分行的一位负责人至今也不相信,张恩照会出什么事,“在一个月前他还说过,要保证股改成功,特别要防止金融大案要案的发生,要注意发现案件苗头、防患于未然。”

上市前的2002年,总员工成本约为18,100,000元人民币,上市以后工资总额上升了60%。

除了直接的资本支出外,由于发行市盈率导致的机会成本也不容忽视。很多中国海外上市公司为了取悦精明的国际投资者,不得不降低招股价格,减少募资额。统计显示,2004年国内企业在香港IPO的市盈率小于10倍的比例占据25.58%,10—20倍的占据44.19%。而在新加坡的发行市盈率最低,约有70.97%的中国企业IPO市盈率没有超过10倍。由此导致的结果是,2004年中国海外新上市公司数增长了75%,但是筹资总额却只增长了59%。

选择市场的难题

“不同的市场有不同的主题,”,湘财证券首席经济学家金石说,“只有你的主题适合这个市场,才能被卖出好价钱。地点不同,结果可能完全两样。”

事实上,几大海外交易所个性不同,投资者也呈现明显的偏好差异。分析人士指出,通讯、IT类的企业在美国受欢迎的程度较高,而在香港与新加坡市场,制造业与通讯、IT行业的上市公司均占较大比例。值得注意的是,新加坡上市的食品和农业类中国公司所占比重高于香港较多,环境、纺织类股票在新加坡也较受欢迎。而金融、能源、房地产类公司多选择在香港市场上市。

在国内与海外,以及海外交易所之间,国内企业的上市抉择无疑不能“投错门”。而实际上,从其他国家来看,这种“投错门”的现象不乏其例。去年以来,美国宝洁、英国互联网公司、德国的电子商务软件公司Intershop等一些跨国企业纷纷从其海外资本市场撤退,主要原因是成交量太低,与维护上市的高成本不相匹配。

权威人士指出,企业上市地点的选择,涉及到上市公司自身的特点和市场定位,以及不同市场的判断和投资者的评估。应当权衡上市的成本和收益,综合考虑可能获得的筹集资本、市场声誉,需要支付的上市费用以及维持挂牌费用等因素。而在国内和国外市场的抉择之间,国内企业则还有更多的不确定因素需要思量。

IPO询价对象申请踊跃

记者昨日从中国证券业协会获悉,今年前二月,协会受理并先后向证监会发行部转送了三批IPO询价对象申请文件。截至2月底,共有141家机构递交了申请文件,其中保荐机构64家,基金公司40家,信托投资公司20家,保险机构投资者3家,合格境外机构投资者14家。(夏丽华)

外资银行托管保险公司股票资产 银监会要求申请业务备案

□记者 夏丽华 北京报道

中国银监会昨日公告,申请从事保险公司股票资产托管业务的外资银行,须向所在地银监会派出机构备案,并提交由总部授权签字人签署的申请书及拟开办业务的详细介绍。

根据《保险公司股票资产托管指引(试行)》和外资金融机构管理的相关规定,外资银行在备案时提交的拟开办业务的详细介绍,包括操作规程、风险—收益分析、内部控制制度,以及相关人员和设施的配备等内容。公告称,银监会派出机构自收到申请材料5日内一次告知申请人需要补正的全部内容,并自收到完整申请材料之日起3个月内作出批准或不批准备案的决定,书面回复申请人,同时抄报银监会。

东北银行有望5月在沈阳挂牌

东北银行将在今年5月份在沈阳挂牌,这一消息是沈阳市市长陈政高日前向外界透露的。重要发达的金融业是振兴东北老工业基地的组成部分,也是实施这一战略的有力保证。陈政高市长指出,在经济发达的地区都有全国性的商业银行,比如上海有浦东发展银行,广州有广东发展银行。为此,要加快对现有沈阳商业银行的改造步伐,争取在今年5月份正式挂牌。

据介绍,原来拟将改造后的沈阳商业银行的名称叫“东北振兴银行”,计划于今年9月挂牌。现已确定为“东北银行”,并将挂牌时间提前4个月。从中可以看出,沈阳市对组建东北银行的操作已经提速,目前沈阳市正在按照国家有关规定,抓紧落实组建东北银行的各项具体要求。(铁悦)

大商所郑商所与CBOE合作

□实习记者 李中秋

昨日,芝加哥期权交易所(CBOE)先后与前来造访的大连商品交易所、郑州商品交易所签署合作谅解备忘录。为双方在期权和其他衍生品合作发展合作搭建了平台。

据悉,在与大商所签署的合作备忘录中,双方约定了教育培训合作,加强双方在产品、市场、技术及监管方面的沟通和了解及CBOE与大商所共同努力为双方共同的期货业务关系,包括联合市场推广以及潜在产品开发等等内容。

中小企业博览会9月广州举行

□记者 龚小磊 广州报道

据了解,日前国务院已正式批准,第二届中国中小企业博览会暨中法中小企业博览会(简称中博会)由国家发展改革委、财政部、商务部、国家工商总局、广东省政府“四部一省”以及法国经济、财政和工业部联合主办。

经共同协商,中博会确定于9月12至15日在广州国际会议展览中心举行,与广交会、东盟博览会等大型展会错开时间,中博会组委会的主任和副主任分别由五家主办单位的主要领导和分管领导担任。

据悉,第二届中博会最大的亮点就是与法国合作。广东省经贸委副主任、中小企业局局长刘焕泉透露,经过一番努力,目前法方已确定主办单位为法国经济、财政和工业部,承办单位为法国企业国际促进署,协办单位拟为法国中小企业联合会,并着手组织企业参加博览会。法方还向我方提出了中法中小企业交流互访要求取得实效,要加大博览会的宣传力度,要设立博览会网站并与法方有关网站链接以及在法中小企业博览会上设立“法国馆”等建议。届时,法方将组织300家以上法国企业到会参展。

广东省副省长游宁丰表示,第二届中博会上升为国家行动,并与法国合作共同举办,意味着中国政府力推中小企业走向国际。他要求广东一定要做好各项工作,各部门要高度重视,通力配合,专人督办,把中博会这块牌子擦亮。

上海拍卖行有限责任公司 拍卖公告
蒙法院委托,兹定于2005年3月31日下午2时在本公司拍卖厅(四川北路73号)举办法人股票拍卖会
竞拍标的:(600231)凌钢股份社会法人股 80万股
咨询时间:即日起
咨询电话:(021)6307777×102 6306436沈先生 注意事项:
①竞买人须符合《中华人民共和国公司法》及有关法律规定的法人,凭有效证件办理登记手续,并交付保证金20万元,方可参加竞拍。
②以票据交付的保证金请于拍卖前到达本公司帐户。
网址:www.paimai.sh.cn E-mail:shpai@paimai.sh.cn

关于2005年记账式(二期)国债上市交易的通知
各会员单位:
2005年记账式(二期)国债(以下简称“本期国债”)于2005年3月17日发行结束。根据财政部财库(2005)71号文通知,本期国债于2005年3月21日起在本所上市交易,证券简称称为“国债0502”,证券编码为“100502”,标准交易单位为“10张”,每张面值为100元。回购抵押比例为1:0.93。

中证网 财经时报	Http://www.cs.com.cn
房地产新政影响几何	
特邀嘉宾:中信证券研究副总裁 王德勇先生 北京市中为律师事务所律师 王 震先生	
时间:3月18日(星期五)14:30-16:00 热线电话:010-63077286	

注:“扣除后净利润”指扣除非经常性损益后的净利润。截至3月18日已有415家公司公布年报,其中深市166家,沪市249家。