

# 內地國有金融資本管理模式蛻變

對於投資者的逐漸強勢。

另外，近期成立的天津渤海銀行，更是成為內地第一家在發起設立階段就引進境外戰略投資者（渣打銀行作為第二大股東，持有百分之十九點九的股權）

除去內地中央政府直接控制的五大國有銀行外，此次銀行機構改革還波及於內地銀行業第二梯隊的已有十多家的全國性股份制銀行，其中，資本狀況最差的兩家國有控股銀行——廣東發展銀行和中國光大銀行的財務重組方案最近已經基本確定，中信銀行也正式啟動在香港和內地兩地上市程序。

廣發行引資大戰一度成為媒體關注的焦點，最終以花旗集團(Citigroup) 奪得的競標權勝出，更是創造了國際財團併購內地銀行機構股權的比例上限，並改變了以往政府先注資和剝離不良資產再引資的慣例，昭示了內地銀行業在幾家大行在海外上市成功後

## 扭轉技術性破產局面

例，內地前五家主要國有銀行中的四家已經實現了海外上市，其中的工行和中行還實現了香港內地兩地上市，工行在創出IPO籌資的世界之最的同時，還實現了內地香港（A+H）兩地同步上市的機制創新。

最後一家尚未重組上市的中國農業銀行，在經過一段爭論後問題已不大，相信也會以前四家模式為基礎加以調整組合，從而在一年內完成相應的上市程序。



內地近兩年對於國有金融機構以重組引資改制為主題的綜合改革發展，基本取得了管理當局預期的發展目標。

以在香港證券市場不斷掀起融資高潮的內地幾大國有銀行上市為



人民銀行實際主導了四大國有銀行改革重組，行長周小川就擔任了改革重組領導小組的組長。

至排斥態度。

## 國有股東仍處絕對控股地位

內地整體金融產業經營和監管格局實際上有三個支點：一是作為政府監管機構的中國人民銀行，證監會、銀監會和保監會（一行三會），負責行業政策制定和機構監管；二是佔有國內金融資產百分之八十以上的國有及國有控股的金融機構，這一狀況即使在放開外資金融機構的情況下，也將長期存在；三是隨之產生的對於大量國有金融資本的管理問題。存在上述國有金融機構企業股權制得到梳理提升之後，如何改善國有金融資本的宏觀管理模式，成為內地金融產業進一步發展的關鍵。

內地現有的國有金融機構管理模式處於多個政府機關參與、彼此權責交叉的局面。一行三會在行使政府監管權限的同時，仍然保留了大量對於國有金融機構的直接管理權，比如人民銀行實際上主導了四大國有銀行改革重組，人民銀行行長周小川本人就擔任了國有銀行改革重組領導小組的組長職務。證監會、銀監會和保監會則對本行業內的中央國有金融機構負有一定程度的領導責任，參與對於高層的任命，比如中國人壽、中國財險和中國再保險集團等三大保險集團的高管的任命，基本上也是由保監會主導。此外，財政部也設有金融司，專門管理金融類國有資產的基礎管理工作。

並以集合資金信託方式吸收自然人參股的股份制商業銀行。除銀行機構重組之外，內地兩年前開始進行的對國有證券公司財務重組，也因內地股票市場自去年底開始的大牛市，而提前扭轉了主要機構技術性破產的局面。

幾家大型國有證券公司在得到中央匯金公司注資後又都實現了巨額盈利，資本狀況隨之得到根本改善，其中的中國銀河證券更是因自身狀況的財務改善超過預期，對於中央匯金公司的進入採取了拖延以

而為推動國有銀行改制上市而突擊設立的中央匯金公司，則在傳統的行政機構之外確立了一種新的以股權控制為基礎的類商業組織模式。在大規模注資幾大國有銀行和大量證券公司之後，中央金融企業的半數資本已在匯金公司掌控之下，且有進一步擴大的趨勢。而其控股公司的法律身份在便利其遵循一般商業運作原則、行使股東權、獲得相應的

## 中央匯金確立類商業組織模式

首先是鑒於國有金融資本的巨大規模，在控股公司組建和資本持有設計時要強調分權，即也不能只有一家控股公司控制所有的國有金融資本。而應該進行合理資產分割組合，建立兩至三家控股公司，也可分別採用不同的管理模式，從而引入一定的競爭機制。在控股公司成立後，則要以訊息透明為核心構建管治制度，因為下屬金融機構本身的公開性和透明度要求，作為純粹的控股公司應該進行類似於上市公司的訊息披露，至少要定期公布財務報告和管理報告。

何順文 浸會大學工商管理學院院長兼教授  
李元莎 浸會大學工商管理學院博士研究生

## 強調分權

在擬議中的幾種國有金融資本管理模式中，一個主要的傾向是成立一個類似國資委的金融資產監督管理委員會，以集中現在為多個政府機構和匯金公司掌握的金融資本管理權。但是，現在的國有金融機構基本上都實現了股權多元化，國有股東雖仍處於絕對控股地位，但畢竟已不再是純粹的國有企業。比起國資委那種類行政範式的管理模式，中央匯金公司的控股公司模式更切合目前國有金融機構管理的實際需要。因此，進一步的匯金公司本身的管治制度設計就成為這種模式成敗好壞的關鍵所在了。



內地對於國有金融機構的綜合改革發展，基本上取得了預期的目標，尚未重組的農業銀行估計將於一年內上市。(彭博圖片)