



您的位置：首页 - 最新观点

易宪容：上市并非国有银行改革唯一出路（2003年11月3日）

文章作者：易宪容

从2000年算起，国有银行希望上市已经鼓骚几年了。左冲右破，却总是无法走出困境，走上市之路成了目前国有银行做梦都想做的事情。特别是几家股份制银行上市之后，由于获得了无成本的资源而得以迅速扩张，国有银行看在眼里，急在心上，希望自己也早点如此。怪不是有人说，对目前几大有银行领导来说，“千事万事，上市为第一大事。”

政府一直在帮助国有银行摆脱困境，在这方面可谓用心良苦。早些时候，政府通过控制利息的方式让大量的资源流入国有商业银行（政府管制下的利率，使其存贷差之高在世界上绝无仅有），政府也以发行国债的方式与剥离不良资产的方式来减少其不良资产。但是由于运作机制不变，国有商业银行总是走不出巨大的不良贷款的阴影。这个问题不解决，国有银行如何上市？

还有，无论是股权融资还是债权融资，这都是一个经济组织的选择，而任何一个经济组织得以生存下来，都是多种方式选择的结果，都是看它能否适应其生存环境，能否在其约束条件下选择自己存在的方式。股权融资并非是唯一的路子。从欧美现代银行企业的融资方式看，可以是股权融资，也可以是债权融资，也可能是自筹资金。在不同的融资方式中，股权融资方式往往是成本最高的。只有在一定情况下，股权融资才是它们的最优选择。但是，国有商业银行为什么一定要走股权融资之路呢？恐怕在于国内证券市场的“中国国情”，觉得股权融资之后可以无偿使用投资者的资金。

再者即使国有商业银行能够上市，其上市条件满足了吗？股份制改革完成了吗？可以想见，作为一个一直在政策保护下得以生存下来的特殊企业，要进行股份制改造并上市，自然会在政策上、制度上大开绿灯，但是，由于它们从来没有经历过市场经济的陶冶，要达上市的条件现在面临着许多困难，还有一些亟待解决的难题。比如，资本金严重不足、不良资产巨大、赢利水平低导致财务状况无法公开披露、内部监管机制不健全导致严重违规经营和帐外经营、技术水平低和管理能力差、以及内部治理结构方面存在的严重缺陷等问题。

尽管几年来这些方面有所改进，但仍然是问题重重。在这样的情况下，四大国有商业银行要实现现代企业的股份制改造尚且十分困难，要达到上市标准更是困难不少了。即使人们主观上希望国有银行通过上市来摆脱目前的各种困境，但客观上四大行还无法达到作为上市公司的基本条件。四大行要想上市，必须加大对国有银行股份制改造的力度，建立有效的银行治理结构。

从经验上来看，已上市银行深发展和浦发银行的情况也不是人们想象的那样好。也就是说，以为上市就可以增强银行的竞争力，提高银行业的经济效率可能也只是一厢情愿的事情。国有银行所需要解决的不单是资本问题，还有建立起新的运作机制问题。

根据以往中国股票市场的经验，哪一家公司能够上市，它就能低成本地从社会圈到一大笔财富，至于如何用这笔财富，那又是另外的事情了。试想，有这样的好事谁不想去捞一把呢？如果国有银行上市仅是为了圈钱，而不从根本改变其运作机制，那么上市不上市就不重要了。因为，无论对市场还是对银行来说，都没有多少好处。

文章出处：《经济参考报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所