

东南融通无力回天 金融IT企业重排座次

东南融通这一龙头企业消退后，金融IT行业的竞争势必异常激烈。行业格局将在3年内得以重塑。

■ 本报记者 李志豹

“人心散啦！”因财务造假被踢出纽交所主板市场一个多月后，东南融通金融技术有限公司（以下称“东南融通”）的一位中层人士日前颇有感慨地说。

财务造假事件发生后，东南融通的多数员工已经被竞争对手挖走或改行，而选择坚守的员工也处在观望之中。“时至今日，东南融通的败局已定。”虽然坚守岗位，但该名中层人士坦承，最后的坚持只是“苟延残喘”。《中国企业报》记者了解到，华为、中信等公司对东南融通的收购谈判也已经告吹。

留给其他企业深刻教训的同时，东南融通事件也给金融IT同行让出了巨大的市场份额。反应敏捷的竞争者们显然看到了这一机会，除了展开对东南融通的员工挖角行动，他们正试图通过加大投入、结构调整等多种途径抢占并扩大自己的版图。

退市背后

“东南融通事件”源于美国民间研究机构的质疑。4月末至5月初，OLP Globle和Citron Reports分别在研究报告中质疑东南融通有暗中转移成本虚增利润的嫌疑。

5月17日，东南融通被暂停交易。随后的5月22日，德勤华永会计师事务所辞任东南融通审计师，“东南融通与银行存款和贷款余额相关的财务信息虚假，还有可能涉及销售收入。”这是德勤给出的辞任原因之一，另外还有“东南融通管理层某些成员故意干扰德勤的审计工作；非法扣押德勤的审计文件。”

停牌三个月后，东南融通最终于8月17日被摘牌并退入粉单市场。表面看来，东南融通“东窗事发”源于财务造假，然而更为深层次的原因在于其“内部管理混乱、发展战略激进”等经营管理上出现了问题。

“大部分员工的素质不错，但一些部门经理级、VP级的员工以及一些后来为项目而扩充招聘的员工，技术素质和人员素质良莠不齐；公司的后台支持、人力资源支持、解决方案支持的水



尽管华为对东南融通的收购谈判告吹，但IT企业抢占东南融通失地的意图不言而喻，而增长潜力巨大的金融IT市场更加坚定了它们的战略选择。
CNS供图

平较差，很多环节出现不该有的失效或低效。”在上述东南融通内部人士看来，管理失效的隐患早已埋下。

当然，造成管理混乱的原因之一是东南融通管理盘子的急速扩大。

东南融通官方网站的公司大事记显示，自1996年厦门东南融通系统工程成立至2010年共32件大事中，仅并购就达11件之多。

激进式的扩张让东南融通迅速壮大成为金融IT领域的龙头企业，同时其“老大意识”也不断膨胀，导致不能客观评估自身的实力和价值而一味追求“行业首领”的心态。

危机应对能力的缺失也使东南融通事件发生后企业形象的挽救形同虚设。该名人士认为，未对外公布事件真相及进展，内部信息沟通不畅，员工信心及凝聚力下降，“从公司高层至部门、团队均不同程度出现了拉人、拉团队现象，甚至将员工当成自己的筹码，棋子去买卖，导致了最后的分崩离析。”

东南融通于2007年10月24日在纽约证券交易所上市，是“纽交所上市的国内第一家软件企业”。

不幸的是，业内人士对东南融通“萨蒂扬第二”的担忧成为了现实。萨蒂扬公司是印度著名的软件外包公司，因虚增利润财务作假事件而于2009年被曝光。世界银行已禁止印度萨蒂扬公司在8年内与其进行业务往来。

目前，东南融通不仅面临美国证交所民事诉讼的危险，同时还有遭遇客户和员工集体诉讼索赔的可能。东南融通内部人士表示，已经有一部分员工希望通过法律途径要回公司拖欠的工资。

而这正是迟迟未有收购者接盘的最大阻力。“东南融通的品牌已经烂掉，解体将是其最后的结局。”业内人士断言。

上述人士还透露，在华为、中信等与东南融通进行并购商谈时，高层中的部分人不顾总体利益，一味纠缠个人利益，互相倾轧，间接导致谈判破裂。

格局变化

“东南融通事件”对整个行业的影响不容小视。

2010年7月，IDC发布的《中国银行业IT解决方案市场2009—2013分析与预测》研究报告显示，东南融通在中国金融软件和IT服务行业中超越众多中外竞争对手，排名第一。

对同行企业来讲，东南融通倒塌所带来的机遇远远大于挑战。

恒生电子披露半年报时就指出，在报告期内，银行事业部最主要的一个竞争对手因为相关“丑闻事件”而导致退市可能，从而使公司的银行业务在近期能保持更高的竞争力和团队凝聚力。

据媒体报道，东南融通的很多员工或被挖或跳槽至神州数码、复旦金山达、柯莱特等竞争对手。

不仅如此，宇信易诚、柯莱特、神州数码等金融IT领先企业已经着手进行结构的调整以建立更加促进金融IT业务发展的组织结构。

为更好地聚焦IT服务业务，全面提升整体实力，神州数码信息技术服务有限公司于10月8日正式更名为“神州数

码信息服务股份有限公司”。

公开信息显示，神州信息是国内最大的整合IT服务商与金融行业第二大解决方案提供商，专注于为金融、通信和政府等行业用户提供全方位整合服务。

而就在9月底，柯莱特信息系统有限公司高调宣布将通过内部重组成立专注于提供金融IT服务及解决方案的公司，从而进一步加大对金融IT服务及解决方案业务的拓展力度。

此前，宇信易诚也对外表示将从大区职能、产品中心设置、运营管理体系三方面调整战略结构，确定“向金融客户提供解决方案和服务”的定位。

金融IT行业分析师陈明向《中国企业报》记者分析，金融IT企业抢占东南融通失地的意图不言而喻，而增长潜力巨大的金融IT市场更加坚定了它们的战略选择。

据IDC预测，2012年中国金融行业IT投资总规模将达到137.65亿美元，年均增长率将达到7.9%。

金融IT的抢位战已经打响。成立金融IT子公司后，柯莱特计划在3年内实现国内金融IT行业地位的绝对领先，并希望在8年之内能在国际金融IT行业名列前茅。

柯莱特的“老大”梦能实现吗？东南融通这一龙头企业消退后，金融IT行业的竞争势必异常激烈。“陈明判断，行业格局将在3年内得以重塑。

第四季度 会向真正的 稳健货币政策过渡

(上接第五版)

殷醒民：这涉及一个大的问题的判断。实际上是怎么判断2011年的货币政策和宏观经济政策。2010年12月中旬的中央经济工作会议确定，采取稳健的货币政策和积极的财政政策。但我们当时认为，这不足以抑制通货膨胀，应该采取适度从紧的货币政策。从过去10个多月的数据来看，中国人民银行实际采取的也是适度从紧的货币政策。

由此，我们看到，广义货币(M2)供应量的增长是13.5%，而原来确定的目标是16%，如果真的是16%的话，有可能带来明年的继续通胀，M2必须保持在13%—14%，在15%以下，才可能会使2012年的第二季度以后的通胀有所回落。

《中国企业报》：现在欧美都在实行宽松的货币政策，如果中国从紧的话会不会使经济面临很大的压力？

殷醒民：这要回到中国经济的一个基本数据的判断，今年全年的GDP应该是9.2%—9.3%左右，这是一个不低的增长率。而且，我们看到，整个上半年1—8月份的工业增长率很高，14.1%。所以，今年第四季度是个很关键的季度，涉及如何从一个适度从紧的货币政策向真正的稳健货币政策过渡。

《中国企业报》：有分析认为，中国可能在未来几个月放松对银行信贷的管制，你认为会放松吗？为什么？

殷醒民：我个人认为，如果向真正的稳健货币政策过渡的话，下半年不会有大的放松，只会是微调。回到稳健的话，M2应该是15%左右的供应量。

每一个国家的货币政策重点都是为了解决国内的问题，中国的经济增速跟欧美不同，所以采取的货币政策也会有大的不同。欧美宽松政策的根本点是因为其经济基本状况是总供给大于总需求，经济增长乏力所致，而中国经济状况与其正好相反，所以不太可能采取宽松的政策，至少今年不会。

我们可以看一下具体数字，1—6月份信贷已经放出去4万多亿元，今年全年的目标是7.5万亿元，也就是说下半年差不多不到4万亿元，不会有大的改变。按照目前的进度，可能会超过年初设定的7.5万亿元的目标。我个人认为，指望放松的期盼不太现实。

而且，在总需求很旺，整个社会零售商品年度增长率在17%，全年经济增长在9.3%左右的时候，没有任何理由会放松信贷。除非GDP很低，需求很低时才会放松，但这种现象不太可能发生。

个别企业倒闭基本上是浙江和广东地区的局部现象，是由地方金融危机造成的，并不是全国普遍的问题。

《中国企业报》：也有观点认为，未来总体信贷会继续保持紧缩，信贷投放有可能向三农、中小企业、保障房等领域倾斜。这意味着什么？

殷醒民：这个也不会。这涉及到对中国整个宏观经济的基本判断。要判断经济增长来自何方，从供给来讲，农业经济的增长率还好，4%多，今年又是农业的大丰收，增加主要是农产品收购，但占信贷的比例很小；2010年以来，中国整个经济的增长依然来自制造业行业，主要是一些大型企业，这个局面短期内不会改变，由此信贷也就不太可能向中小企业倾斜；而保障房是不赢利的，不赢利的话银行就不会贷款给它，商业银行也是追求利润的。讲讲可以，但很多地方可能不会那么做，因为没有强制措施。

全球经济不大可能掉到洞里去

全球宏观经济不大可能探底，但可能复苏很慢，目前已经是负增长。现在已经在底部了，还要往哪儿掉呢？

《中国企业报》：IMF预测中国明年的经济增长可能会是7%左右，对美国和世界经济增长预期更低，你怎么看待这个数字？

殷醒民：我个人认为明年中国的经济增长不会是7%左右，世界对中国经济的预测从没有准过，因为他们并不了解中国。你想，每天生活在华盛顿的人怎么可能对一个13亿人口的国家作出准确的判断呢。我们再看一下往年的数据，他们对世界经济的判断也不准确。

《中国企业报》：最近欧债危机加剧，美债也不消停，美联储并没有像预期的那样推出QE3，而是宣布延长其持有的4000亿美元国债期限等措施来刺激经济，美股及全球股市应声大跌，全球经济二次探底的声音重又响起，你认为影响全球经济复苏的因素有哪些？

殷醒民：全球经济不太可能探底，但可能复苏很慢，目前已经是负增长。现在已经在底部了，还要往哪儿掉呢？不大可能掉到洞里去。

至于QE3，我个人认为，可能会在明年推出。因为明年是美国的大选年，奥巴马要争取连任，就会寻求经济的增长，可能采取宽松的政策来刺激经济。如果明年不推出，可能会在下一届政府推出(2012年11月份美国总统大选时期)。

随着欧债危机的愈演愈烈，短期内解决这个问题也不太现实，受此拖累，世界经济的增长将会非常缓慢。

《中国企业报》：国际评级机构在下调欧洲多国主权信用评级后，最近又表示，可能在两年内调降中国信用评级。你怎么看待这种下调表示？这对中国的货币和金融政策又会有什么影响？

殷醒民：我认为下调中国信用评级的事情不太可能发生，“下调之说”开玩笑的成分居多。

信用评级是有基本指标的，主要靠财政赤字占GDP的比重。中国现在是财政盈余，世界上没有一个国家财政收入像中国一样年增长30%多的，也没有哪个国家在银行里还有几十万亿元的财政存款，居民储蓄有4万亿元，企业储蓄几十万亿元，外汇储备巨大，对内对外都有盈余，钱多得没地方放的国家，如果被下调了主权信用评级，那就成了笑话。

民营航空公司首获黄金航线“入场券”

■ 见习记者 李金玲

在“十一”黄金周期间正式运行京沪航线，春秋、吉祥两家民营航空公司终于如愿以偿。

目前，我国民航业中的高收益航线大多数被国航、东航、南航所垄断。虽然这张黄金航线“入场券”的航班时刻被业内称作是披星戴月的“红眼航班”，但对于民营航空公司来说，能够获得京沪航线的航权，其战略意义将远远高于经济效益。

业内人士认为，允许民营企业参与重点市场竞争，这两家企业在后续发展中将迎来更加广阔的竞争空间，市场容积将急速扩大，对投资者信心而言有着巨大优势。

战略意义更大

京沪航线是目前国内商务旅客最集中，盈利水平最高的黄金航线。在京沪航线每天近50个航班中，东航有24至26班，国航有14班左右，其他航空公司都沦为配角，海航只有2至3个航班，南航、春秋、吉祥都只有1个航班。

而这张珍贵的黄金航线“入场券”的航班时刻则被称作是披星戴月的“红眼航班”。

春秋航空上海至北京的航班时刻为21时45分从虹桥机场起飞，零时20分到达；北京至上海的航班时刻为6时35分从首都机场1号航站楼起飞，8时55分到达。吉祥航空的京沪航班同样是21时45分从虹桥起飞，零时30分抵达首都机场2号航站楼；北京起飞的时间则为6时30分，8时55分抵达上海。

春秋、吉祥两家民营航空公司能够参与京沪航线的竞争会给投资者传达两个信息：一方面，政府将扩大民营航空公司的竞争空间，营造多元竞争趋势；另一方面，春秋、吉祥两家民营航空企业的内控能力以及资质已经达到要求，属于监管部门重点扶持对象。

中国民航管理干部学院副教授邹建军认为，这是条“带着黄金”的商务航线，其以公商务旅客为主体的市场特征，注定了旅客对航班时刻的挑剔性。因此，就这一点而言，春秋航空与吉祥航空的商务市场预期可能会落空。

春秋航空董事长王正华曾对媒体表示，这样的航班时刻，对一些时间要求紧迫的商务客还是会有吸引力，此外，春秋也会通过推出优惠机票来吸引客源，公司预计开通京沪航线后，客座率依然可以达到95%。

对于春秋和吉祥航空两家公司来说，运营京沪航线的实际战略意义大于经济效益。一位航空业内人士直言，退一步说，即使经营上亏损，但是有了这条线，到资本市场融资，股价起码拉高

20%。“撇开经营问题不说，获得的航权就是资源。”这位业内人士告诉记者，作为投资方，他们会认为民航总局批下这条航线，是对民营航空公司的安全管理和稳步发展给予认可。

中投顾问高级研究员高博轩也表示认同。他认为，两家民营航空公司能够参与京沪航线的竞争，给投资者传达两个信息：一方面，政府将扩大民营航空公司的竞争空间，营造多元竞争趋势；另一方面，春秋、吉祥两家民营航空企业的内控能力以及资质已经达到要求，属于监管部门重点扶持对象。

“从这两方面来看，资本市场对航空企业的支持力度会有大幅度增加。”高博轩告诉记者。

高博轩同时表示，从企业发展层面来看，能够参与黄金航线的竞争，民营航空企业将迎来竞争局面的变革，其中企业规模、企业效益都将有长足的发展。

公平竞争仍难实现

专家同时表示，从目前春秋、吉祥获取京沪航线的航班数量和时间上看，仅仅是作为京沪航线的补充，还未能打破东航、国航所占的绝对份额。真正的公平竞争恐怕难以实现。民营航空进入京沪航线之初，是难以在短时期内改变“老公司优先”的传统格局，很难享受和国有航企完全一致的待遇。

据了解，春秋航空为了获得京沪航线经营权申请了好几年。此前，吉祥航空也曾多次向民航总局提出申请，并通过各种渠道表达呼声，但始终未果。

原因是京沪航线上的航班时刻过于紧张。此外还有一个航空业内皆知的