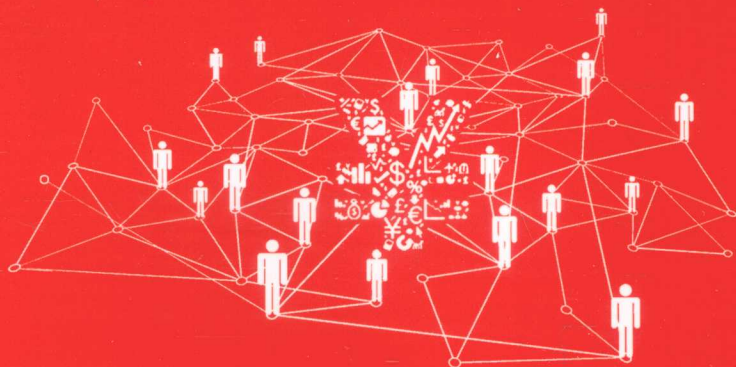




华夏智库·企业培训丛书



新金融 逻辑

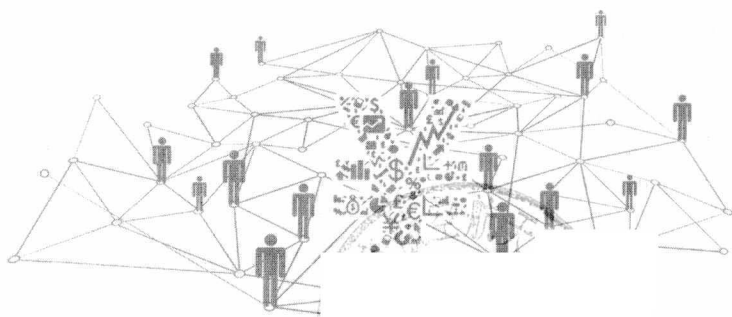
——互联网时代的金融商业思维

贾君新 孙 敏◎著

互联网解体了许多旧逻辑，创生出诸多新逻辑。新的金融逻辑，涵盖金融发展趋势、战略战术、创新思维和商业模式等各方面，倘若仍然墨守成规，得过且过，必然不战而败。只有在透彻领悟的基础上，顺势而为，开拓创新，才能得心应手，运用自如。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



新金融 逻辑

——互联网时代的金融商业思维

贾君新 孙 敏◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

新金融逻辑：互联网时代的金融商业思维/贾君新，孙敏著. —北京：经济管理出版社，2015.9

ISBN 978 - 7 - 5096 - 3944 - 3

I. ①新… II. ①贾… ②孙… III. ①金融改革—研究—中国 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 203529 号

组稿编辑：张 艳

责任编辑：张 艳 钱雨荷

责任印制：黄章平

责任校对：王 淼

出版发行：经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址：www. E - mp. com. cn

电 话：(010) 51915602

印 刷：北京晨旭印刷厂

经 销：新华书店

开 本：720mm × 1000mm/16

印 张：12

字 数：169 千字

版 次：2015 年 10 月第 1 版 2015 年 10 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978 - 7 - 5096 - 3944 - 3

定 价：38.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

绪论

互联网时代下金融体系改革的必然性

当前，中国正处于全世界创新与改革的中心，其金融体系的改革更成为全球瞩目的大事，而全球主要经济体每一次重要的体制变革，往往伴随着重大的金融创新，尤其是随着互联网金融潮流的兴起，中国的金融体系势必要经历改头换面的洗礼。在互联网金融时代，中国的金融效率、交易结构，甚至整个金融架构都将发生深刻变革。

在中国创新改革的大潮下，互联网金融凭借其先天的优势，已经能够走在时代的前列，而这一切给以银行为核心的中国传统金融业带来了非常严峻的挑战。

互联网具备“开放、平等、协作、分享”的精髓，通过互联网、移动互联网等工具，使得传统金融业务具备透明度更强、参与度更高、协作性更好、中间成本更低、操作更便捷等一系列特征。互联网技术手段可以使金融机构退出金融过程中曾经的主导型地位，因为互联网的分享、公开、透明等特点让资金在各个主体之间的游走会非常的直接、自由，而且违约率低，金融中介的作用会不断被弱化，从而使得以银行为主的传统金融机构日益沦落为从属的服务性中介的地位，并且以后很可能不再具备核心主导地位的金融资源配置功能。

网络虚拟货币的出现将打破货币流通体系的均衡。网络虚拟货币是某一

个网络社区发出的并不受到中央银行监管的货币，是纯数字形式的，能被网络社区的成员普遍接触和使用。本来网络虚拟货币只有游戏功能，但在移动网络支付普及以后，网络虚拟货币已经不仅具有游戏功能，还进入了我们的现实生活中，因此互联网技术的发展使支付活动能够在中央银行支付清算系统之外发生。而且网络虚拟货币和法定货币的流通完全是两码事，中央银行不能完全掌握互联网货币的流通和发行情况，这势必会打破现有的货币流通体系已有的均衡，并且对金融稳定也会产生影响。

商业银行转账结算功能面临挑战。当网络虚拟货币势不可挡之后，互联网金融模式下的支付系统具有如下特点：所有个人和机构都在中央银行的支付中心开立账户（存款和证券登记）；证券、现金等金融资产的支付和转移也都利用手机、Pad 等移动工具通过互联网进行；支付清算完全电子化，社会中无现钞流通；二级商业银行账户体系可能不再存在。个人和企业的存款账户都在中央银行，将对货币供给和货币政策产生重大影响，同时也会促进货币政策理论和操作的重大变化。当然，这种支付系统不会颠覆由中央银行统一发行信用货币的制度。但是，社交网络内已自行发行货币，用于支付网民间数据商品购买，甚至实物商品购买，并建立了内部支付系统，其发展到高级阶段甚至可以脱离商业银行的转账结算。当这一切都发生之后，商业银行原本独有的转账结算职能以及由此衍生出来的货币派生职能在某种程度上会无用武之地，商业银行在金融体系中的重要性也会因此大打折扣，这对于以商业银行为核心的中国金融机构体系来说无疑是一大挑战。

金融体系提供融资的效率受到质疑。近年来，从中国政府不断出台的金融、财税改革政策中不难看出，惠及扶持中小微企业发展已然成为主旋律。占企业总数 98% 以上的中小微企业对中国经济发展的重要性已毋庸置疑，然而，中小微企业融资难的问题一直悬而未解，这不能不算是现存的金融体系的一大失败。而新兴的互联网金融服务平台很适合有短期小额融资需求的小

微企业，快捷高效，利率也不算太高。当前，在互联网金融领域，以往不被重视的大量中小微企业的需求，正被拥有大量数据信息和数据分析处理能力的第三方支付机构深度聚焦。

由此可见，互联网的思想和技术改变金融已经是大势所趋，金融巨头利用互联网对自身的业务进行整合，金融公司纷纷进驻互联网领域，其他的新兴机构也在互联网金融上进行大胆的创新，监管部门也通过各种渠道密切关注着金融的发展。

互联网金融虽然具有自身优势，但是要考虑合规性和风险管理的问题，中国的金融体系改革完全可以顺应这一潮流，推进传统金融与互联网金融的互相融合，实现两者的共赢发展。事实上，金融体系已到了非改不可的程度，这就是互联网时代下金融体系改革的必然性。

从大的方面来说，由于受到金融体系改革与经济体制改革的内在关系的影响，一方面金融体系改革应紧紧围绕经济体制改革的取向、重心和内在要求而展开，应紧紧围绕中国经济发展（尤其是经济发展方式转变）的客观需要而展开，因此要始终坚持服务于实体经济运行和经济发展这一基本点；另一方面，金融体系改革又必须充分发挥经济改革中的先导作用，在充分发挥市场机制的基础上，通过调整和改变金融资源配置的取向、流速和格局，引导其他经济资源的配置状况调整和改变，提高资源配置的整体效率，既充分反映金融在现代经济中的核心作用，又充分体现市场在资源配置方面的决定性作用。

中国的金融体系改革，要发挥资本市场在金融资源配置方面的决定性作用，由此，必须改变以银行信用为基础，以存贷款为主体的间接金融架构，建立现代金融体系。而《新金融逻辑——互联网时代的金融商业思维》一书为此进行的实践性解读，必定具有指导意义。

目 录

第一章 金融逻辑：互联网金融的生存与发展规律 1

互联网金融即以互联网为平台构建的金融。虽然互联网对经济活动具有广泛的影响力，而金融功能与互联网技术特性的相互匹配，才是互联网金融生存和发展的充分条件。事实上，金融所特有的服务职能，如创造信用货币、做投融资的中介、替别人理财、经济补偿等，恰恰就是互联网金融存在和发展的逻辑基础。

从传统金融到现代金融 1

互联网对传统金融产业的革命性影响 3

支付是中国“弯道超车”的机会 5

技术推动下的投行变革 7

大数据下的征信体系创建 10

第二章 基因耦合：互联网与金融功能的逻辑匹配 17

互联网与金融之间在基因上不是排斥的，而是相互吸引、相互提升的，因而具有高度的耦合性。如果互联网与金融的耦合基因实现逻辑匹配，意味着互联网金融在未来将会有广阔的发展空间。事实上，互联网金融的出现，正在对传统金融进行重构，使得传统金融努力寻找新的模式，以实现功能提升，最后完成一种历史性的蜕变。

金融的六项基本功能 17

互联网金融优化资源配置 21

互联网金融提升金融支付效率·····	24
互联网金融完善财富风险配置·····	26
互联网金融改善信息不对称·····	29
互联网时代金融产品的不断创新·····	31
互联网促进金融模式的巨大变革·····	35

第三章 能量爆发：互联网对传统金融产业的重构 ····· 39

从金融的角度来说，互联网金融不可能取代、颠覆传统金融，但它可以对传统金融体系进行重构。互联网金融爆发出的巨大能量体现在诸多方面，比如，互联网大数据冲击传统金融产业、用户行为习惯迫使金融行业发生颠覆、金融互联网化的数字基础、缓解小微企业融资难题等。当然，互联网金融违约事件频频发生，也迫使相关政策加速出台。

互联网大数据冲击传统金融产业·····	39
用户行为习惯迫使金融行业发生颠覆·····	43
传统金融机构触网转型，从电子银行到互联网银行·····	49
“钱=数字”奠定金融互联网化基础·····	52
日益旺盛的互联网理财需求·····	54
互联网金融缓解小微企业融资难题·····	57
互联网金融违约事件倒逼政策加速出台·····	60

第四章 顺势思维：互联网时代下的金融战略思考 ····· 65

互联网时代特征，决定了金融业要制定一个好的发展战略，必须顺势而为，要有新的思维，比如对信息科技背景下金融商业生态的思考、企业组织结构应该怎样重新调整、互联网时代下的金融市场如何细分、如何打造互联网时代下的金融供应链等。只有运用顺势思维，才能全面把握机遇、沉着应对挑战，以赢得主动、赢得优势、赢得未来。

对信息科技背景下金融商业生态的思考·····	65
------------------------	----

企业组织结构应该怎样重新调整	68
互联网时代金融企业的互联网思维	71
互联网时代下的金融市场如何细分	75
金融产品的构成要素、种类及特征	79
如何打造互联网时代下的金融供应链	85

第五章 创新思维：“互联网+”下企业打通融资“任督二脉” ... 89

解决中小企业融资难问题是一项长期而艰巨的任务。在现有的融资模式下，我国中小企业必须从自身特点出发，并借鉴国外的先进经验和理论知识，不断进行融资创新，包括融资渠道的创新及融资方法的创新，同时加强信用体系建设，并能够充分意识到“互联网+”下的融资风险。只有继续积极地探索，才能从根本上解决中小企业融资难的问题。

“互联网+”来袭，企业融资面临创新	89
企业融资创新受到哪些因素的影响	96
“互联网+金融”，加出融资高效率	101
企业融资创新可以选择哪些渠道	103
企业融资创新可以采取哪些方法	107
信用，互联网时代的融资道德底线	111
“互联网+”下融资风险提示	114

第六章 顶层设计：互联网时代的金融商业模式 119

互联网金融目前没有确定的分类，市面上各种金融模式也层出不穷。如果对互联网金融进行区分，能够整理出很多模式，如符合金融定义的 P2P 模式、银谷财富云钱袋、蕴含巨大发展机会的众筹模式、互联网金融的“利器”第三方支付模式、互联网金融细分领域创新的融 360、解决双方信息不对称问题的好贷网、普惠金融以及多种形式的网上银行等。这些不同的模式，其商业价值也是不同的。

P2P 模式, 典型的符合金融定义的模式	119
众筹, 蕴含巨大发展机会的产业链	125
第三方支付, 互联网金融的“利器”	133
融 360 模式, 互联网金融细分领域创新	137
好贷网, 解决双方信息不对称问题	140
普惠金融, 从“精英 + 精英”到“精英 + 群体社区和用户”	143
互联网时代多种形式的网上银行	147
第七章 案例分析: 四种供应链金融成功案例解读	151
从供应链交易流程顺序的角度进行供应链金融模式划分, 主要有三类供应链金融模式: 一是采购阶段预付账款融资模式; 二是经营阶段动产质押模式; 三是销售阶段应收账款融资模式。综合考虑实体经济下行、中小企业融资难的实际因素, 开展这三类融资模式具有市场紧迫性, 业务需求量有望迅速攀升, 市场前景广阔。	
预付账款融资模式及案例分析	151
动产质押融资模式及案例分析	157
应收账款融资模式及案例分析	162
供应链金融模式及案例分析	168
余绪: 未来金融业态展望	175
参考文献	179
后 记	181

第一章 金融逻辑：互联网金融 的生存与发展规律

互联网金融即以互联网为平台构建的金融。虽然互联网对经济活动具有广泛的影响力，而金融功能与互联网技术特性的相互匹配，才是互联网金融生存和发展的充分条件。事实上，金融所特有的服务职能，如创造信用货币、做投融资的中介、替别人理财、经济补偿等，恰恰就是互联网金融存在和发展的逻辑基础。

从传统金融到现代金融

金融就是资金的融通。泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算，融通有关的经济活动，甚至包括金银的买卖，狭义的金融专指信用货币的融通。中国金融业经过长时间的历史演变，从比较单一的资金融通，逐步发展成多种门类的以各类银行如商业银行和中央银行等占主导地位的金融机构体系。这就是传统金融，其主要包括存款、贷款和结算三大传统业务的金融活动。

随着社会经济的进步，尤其是互联网技术的发展，现在中国金融业的经

营手段已十分现代化，电子计算机和自动化服务已相当普及，从而形成了与互联网技术紧密结合的现代金融业。现代金融已经超越了单纯的货币银行业务部门的微观性特征，提升了金融的全局性、宏观性、战略性和全球性地位。

中国从传统金融到现代金融的发展演变，主要体现在三个方面：一是政策性金融机构设置；二是金融工具及其功能；三是危机爆发机制。如表1-1所示。

表 1-1 从传统金融到现代金融的演变体现

方面	内容
政策性金融机构	传统意义上的金融体系包括处于核心地位的中央银行、处于主体地位的商业银行以及证券、保险、租赁等非银行金融机构。现代金融的政策性金融机构的出现使得金融功能得以进一步完善。一方面配合我国经济社会发展不同历史时期、不同阶段经济与社会发展政策目标的不同需要和侧重点，通过其特有的金融活动充当经济调节或管理手段的角色，弥补市场经济机制中的某些缺陷与不足，进而健全、完善与优化国家的宏观经济资源配置调节体系与功能；另一方面，又补充商业性金融机制作用中的某些缺陷或不足，纠正商业性金融选择中的某些偏差，通过直接或间接（诱导商业性金融）的金融活动，健全、完善与优化我国金融资源配置调节体系与功能，进而实现我国资源配置的经济有效性和社会合理性目标的均衡与两种配置机制的均衡，最终实现经济与社会体的长期协调、均衡、稳定发展与进步，即经济可持续发展和金融可持续发展
金融工具及其功能	传统金融工具主要包括股票和各类债券，发行方发行股票和债券主要用于融通资金、优化资产结构，投资者则主要实现财富的增长。现代金融的金融工具在不断创新，如可变利率债券、可变利率存单、自动转账制度、大额定期存单等，特别是在计算机技术广泛应用于金融领域后，资本市场上各类金融工具及其衍生工具的发行与交易使得直接金融的交易量大大超过传统意义上的银行信贷金融，而资产证券化的出现更是像一座桥梁连通了信贷市场与资本市场，使得流动性较弱的银行资产也可以像证券一样进行流通，这一革命性的创新使直接金融市场成为现代金融的核心，与间接金融为主导的传统金融相区别。现代金融中各类金融工具的创新，大大丰富了我国金融功能的内涵
危机爆发机制	通过近年来世界范围内爆发的大大小的金融危机可以看出，传统的金融危机往往由经济危机引起，金融危机是实体经济危机爆发后虚拟经济所呈现出的一种表现形式；而现代金融危机的爆发往往是独立于实体经济，金融危机爆发后再反作用于实体经济，这一特点表明金融的运行正逐步与实体经济脱离，形成其自身的运动规律

总之，从传统金融到现代金融，金融功能更加深化、经济更加虚拟化，运行速度也逐渐加快。因此，在 21 世纪中国的基本战略目标应是在建设经济强国的同时建设金融强国，而建设金融强国会大大加速与强化经济强国的建设。

互联网对传统金融产业的革命性影响

金融电子化产业方兴未艾，为互联网金融发展奠定良好基础。根据《金融 e 时代》的解释，金融电子化指的是传统金融机构借助信息技术替代原有的手工业务处理，提升业务能力和运营效率。

目前，互联网金融已经渗透至金融各个子领域，包括银行、保险、基金以及券商等。在互联网金融创新的带动下，现有的金融体系正在发生革命性变化，对金融产业产生的影响，如表 1-2 所示。

表 1-2 互联网对金融产业的影响

影响	内容
大数据带来的影响	数据显示，阿里小微信贷的贷款不良率为 0.87%，低于我国银行业 0.96% 的水平。有报道称，供应商利用京东供应链金融平台获得融资的资金成本为每日 0.019%，相当于 7% 的年利率，远低于同类银行贷款产品的年利率。互联网金融之所以能做到这一点就是因其具有大数据、大网络的科技优势。有了金融大数据的支持，就可以针对不同的用户提供他们需要的产品，无论是百度金融中心理财平台支持推出的两款金融产品，还是支付宝的余额宝都是对用户需求的一种应对。他们根据海量网民的搜索，捕捉大众用户的金融需求，以定制化产品深入 80% 的蓝海理财用户，而传统金融业主要赚的是 20% 的富人的钱，因为很多传统金融的理财都有一个不低的门槛约束着用户的参与。另外通过互联网技术，通过大数据、云计算去识别风险、管理风险，能更有针对性，更好地为小微企业以及消费者的金融需求服务，而传统金融企业却不具备这样的数据优势

续表

影响	内容
对用户的影响	商业经营必须有固定的用户群，而不同的互联网企业也都是各有高招，比如腾讯用即时通信工具 QQ 黏住用户，网易用邮箱黏住用户，搜狐用娱乐、体育等产品黏住用户，而新浪的强项则是为名人开通自媒体，这不是传统报纸能做到的。互联网时代的新闻门户仅仅靠提供新闻肯定是不行的，而人民网、新华网等传统新闻企业转型来的新媒体之所以做不到四大门户那么大，关键就是缺乏黏住用户的手段。同样，互联网金融也是一样，阿里巴巴、淘宝本身就有大量的用户，这些用户既包含他们平台上的电商，也包含网购用户，这些用户就是阿里集团做互联网金融的基础，而传统银行即使转型做互联网金融也并不具备这样的优势
对生活方式的影响	互联网金融不是技术导向的，而是消费者导向的，现在互联网就是一种生活方式，电子商务已经渗透到人们生活的各个方面。智能手机也伴随着我们穿行于大街小巷，时时刻刻我们都在进行网络社交，这就是我们现在所发生的一些变化。消费者的习惯就是市场，就是互联网金融的基础。面对着这样的变化，银行已经逐渐或者已经不能够满足未来用户需求，现在人们更喜欢的是足不出户，一切事情网上搞定，因此互联网金融在这个背景下应运而生。在强大的互联网金融面前，传统金融靠改变盈利模式、调整业务结构、改变用户基础、改善服务水平、建立和引入新的信息管理系统等不是完全有效的。传统银行没法给人提供这些生活方式，而这种生活方式只有互联网企业才能提供。现在需要全新的模式，而非旧有模式的延伸
对服务方式的影响	金融服务实现普惠化和标准化，互联网金融创新将成为社会革命的工具。互联网金融打破了金融服务的约束边界，通过互联网触角摆脱空间的限制，提高了金融服务的覆盖面和可获得性，增强了金融多层次服务实体经济的能力。互联网金融机构通过大数据、大平台、云计算等技术，能够批量化、快速地对用户的各项数据进行搜集和分析，降低了交易成本和信息不对称的程度，使得更多大众群体能够共享便捷的金融服务。此外，互联网金融将彻底打破传统金融业的地域和语言障碍，在低成本条件下对用户金融服务方面的需求和偏好进行分析，提供任何时间、任何地点、任何方式的标准化的金融服务

互联网金融才刚起步，未来对传统银行的冲击一定是革命性的，现在一些银行的业务网点已经开始收缩，表明互联网金融正在动摇传统银行的基础和根本，总之互联网金融对金融产业的影响是革命性的，而现在这种影响刚刚开始。

支付是中国“弯道超车”的机会

支付，是指通过互联网作为载体进行资金的转移。利用银行所支持的某种数字金融工具，发生在购买者和销售者之间的金融交换，而实现从买者到金融机构、商家之间的在线货币支付、现金流转、资金清算、查询统计等过程，由此为电子商务服务和其他服务提供金融支持。

据相关数据显示，中国互联网和移动互联网中有 50% 的人使用支付功能，这就是 3.5 亿用户，这在全世界来说都是一个巨大的数字。比如支付宝，在 2005 年的时候，支付宝一年的流水账已达到几亿元，到 2012 年支付宝已经达到万亿元，接近 4% 的 GDP 份额，其增量发展速度非常快。比如 2014 年 3 月 20 日，支付宝当天的移动支付笔数超过 2500 万笔。支付宝自 2014 年第二季度开始成为当前全球最大的移动支付厂商，其支付方式包括快捷支付、手机支付、二维码支付、条码支付、声波支付、NFC（近距离无线通信技术）支付、网络电视支付、指纹支付等。

❖ 网络支付快速发展的原因

网络支付方式之所以发展如此之快，原因如表 1-3 所示。

表 1-3 网络支付快速发展的原因

原因	解析
与商业的紧密结合	网络支付方式跟商业的结合是最紧密的，在互联网的时代就需要互联网的支付。阿里巴巴之所以有今天，跟支付宝是分不开的，网上的交易需要支付宝，它就发展起来了。这是网络支付快速发展的主要原因

续表

原因	解析
相对不确定性减小	支付相对的不定性是比较少的，易于互联网撮合，满足互联网交易的需求，金融不定性的产品越大，越难进行互联网撮合，这个跟金融产品的特性是有关系的。像“宝宝”类的这些产品满足互联网金融的标准化，存在系统性的风险，P2P是高风险、小额贷，它的风险是不对称，不能被互联网金融轻易克服，这个行业的发展也会对传统金融造成影响，但是影响不是特别大。然而支付系统是双方约定之后才发生的，这个不确定性相对是比较小的，唯一需要的就是便捷和安全，所以对用户的最主要的需求是支付的便捷和安全。有关人士认为，未来网络支付的发展会更快、更成熟，支付系统对传统金融的冲击是非常明显的，也是传统金融将来最大的威胁

❖网络支付下的“弯道超车”机会

据2013年下半年的统计数据显示，在借记卡网上支付上，建行、工行、农行用户总数分别以25.51%、24.46%和19.61%排第1至第3名，邮政储蓄、中行分别以9.7%和6.67%排第4至第5名，招行以3.99%排第6名。而在信用卡网上支付领域，国有行的寡头格局则不复出现。信用卡网上支付用户总数排第1名的是招行，市场占比达到23.62%，建行以16.02%排第2名，随后交行、工行、中行以11.67%、9.13%、7.73%排第3至第5名。

在当时，这一格局反映出在线下资源相对处于劣势的银行，借助第三方支付等互联网创新平台获得越来越多的“弯道超车”机会。以信用卡消费为例，以往阻碍中小银行信用卡业务发展的最大问题就是线下网点不足，用户还款麻烦，而通过第三方支付平台，用户可以线上免手续费跨行还款，让中小银行的信用卡业务扫除了发展障碍。另外，第三方支付还与银行合作信用卡网上分期、网上消费打折等创新服务，更进一步帮助银行业务的成长。

不仅资源相对处于劣势的小银行获得了越来越多的“弯道超车”机会，电子商务也在金融领域积极实现“弯道超车”。据2014年8月下旬央行公布的2014年第二季度支付体系运行总体情况表明，移动支付业务9.47亿笔，

金额 4.92 万亿元，同比分别增长 1.55 倍和 1.37 倍，移动支付业务继续保持高位增长。其他数据显示，2014 年第二季度中国第三方移动支付市场交易规模市场份额中，支付宝位列榜首，占据 79.9%，财付通虽然紧随其后，但是市场份额仅占到 8.9%。实际上现在很多的互联网公司都在做支付，谷歌从 2001 年就推出了谷歌的钱包，苹果公司也曾经推出了基于苹果手机和 iPad 的手机支付。这是一个非常有影响的创新。

目前，中国已经产生了两个互联网公司位于世界前五强，那就是阿里和腾讯。第三方支付的支持已经让中国的网络支付走到了世界前列，而支付恰恰是信息流和资金流的汇集，构成了金融业大数据的核心环节。未来中国互联网金融创新其核心就在于这两者的有机结合，在这个过程中所迸发的创新因子是无法想象的。支付，将使中国获得越来越多的“弯道超车”的机会！

技术推动下的投行变革

投行即投资银行，是与商业银行相对应的一类金融机构，主要从事证券发行、承销、交易、企业重组、兼并与收购、投资分析、风险投资、项目融资等业务的非银行金融机构，是资本市场上的主要金融中介，承销有不定性的金融产品。投资银行在 200 年的发展过程中，新技术从中发挥了巨大的推动作用。

❖ 美国投资银行的成立与发展

1812 年，美国与英国发生战争，当时美国政府需要融资 1600 万美元的