

国
际
经
济
与
金
融
系
列
(2)

中外投资银行概述 投资银行的基本含义 投资银行的基本功能

投资银行的基本功能 引导证券市场发育

提高公司经营业绩

推动产业结构升级 促进国民经济

西方国家及

中国投资银行与其他金融机构的关系

美国投资银行与商业银行的关系

英国投资银行与其他金融机构的关系

德国投资银行与其他金融机构的关系

中国投资银行与其他金融机构的关系

投资银行与其他金融机构的区别与联系

投资银行与商业银行

投资银行与保险公司 投资

投资银行与信托基金

投资银行与证券公司的关系 投资银行与证券公司的区别与联系

中国投资银行与证券公司

投资银行与证券公司

ZhongWai TouZi YinHang BiJiao

中外投资银行 比较

贺显南 王园林 著

GuoJi Jingji Yu JinRong XiLie GuoJi Jingji Yu JinRong XiLie

国外投资

中国投资银行

中国投资银行

中国投资银行

国外投资银行的发展趋势

混业经营趋势

国际化趋势 网络化趋势 智能化趋势 中国投资银行产生与发展

我国证券公司产生的背景 我国证券公司发展的历史分期 中国投资银行的发展 中外投资银行证券承销业务比较

投资银行证券承销业务的基本运作程序

选择发行人 在竞争中获选为证券承销商 尽职调查 制定和实施重组方案 确定发行价格 组建承销团和确定承销报酬 稳定价格

中外投资银行尽职调查的比较 尽职调查程序的不同 尽职调查方法的差异

尽职调查效果的评价 中国投资银行首次公开发行定价过低问题 股票首次公开发行定价过低的现象 股票首次公开发行定价过低的理论解释

中国股票市场的现状与对策 中国股票市场IPO高价问题的对策 保荐人制度

最新的评价模式——信用评级与信用评级制度 债券的公开发行 证券私募对证券公司承销业务的传统评波动

自管与经纪业务 投资银行经纪业务的基本流程与关系的研究 开设账户

中山大学出版社

国际经济与金融系列 (2)

中外投资银行比较

贺显南 王园林 著

中山大学出版社

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

中外投资银行比较/贺显南, 王园林著. —广州: 中山大学出版社,
2004.6

(国际经济与金融系列: 2)

ISBN 7-306-02317-9

I. 中… II. ①贺… ②王… III. 投资银行—对比研究—中国、
外国 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 053367 号

责任编辑: 周建华

封面设计: 方楚涓

责任校对: 舟 雨

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996, 84113349

发行部电话 (020) 84111998, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275

传 真: (020) 84036565

印 刷 者: 广州市番禺市桥印刷厂

经 销 者: 广东新华发行集团

规 格: 889 mm × 1194 mm 1/32 19 印张 547 千字

版次印次: 2004 年 6 月第 1 版 2004 年 6 月第 1 次印刷

定 价: 36.00 元

本书如有印装质量问题影响阅读, 请寄回出版社调换

作者简介



贺显南，男，1962 年出生于湖南宁乡。经济学博士，广东外语外贸大学教授，硕士研究生导师，主要从事资本市场研究。出版专著《中国证券市场焦点问题研究》，在《中国软科学》、《了望周刊》、《中国证券报》等报刊上发表证券市场、投资银行学等方面的论文 30 余篇，其中多篇论文被人大报刊复印资料、高等学校文科学报文摘等转载或摘录。



王园林，女，1965 年出生，湖北监利人。广东外语外贸大学《国际经贸探索》编辑，主要研究方向为中国资本市场。参与多项经济学课题研究，并在核心期刊上发表论文多篇。

内 容 提 要

本书采用比较研究的方法，阐述了投资银行的有关理论，通过大量现实材料分析了中外投资银行运行的实际情况，剖析了中外投资银行运行的主要差异及其原因，结合我国资本市场发展的趋势和要求，对我国投资银行的定位和发展进行了探讨和展望。

全书内容包括中外投资银行概述、中外投资银行证券承销业务比较、中外投资银行自营与经纪业务比较、中外投资银行并购业务比较、中外投资银行理财顾问业务比较、中外投资银行风险投资业务比较、中外投资银行资产管理业务比较、中外投资银行项目融资业务比较、中外投资银行金融产品创新比较等九个方面。

本书适合高等院校师生、投资银行人员阅读。

前 言

在中国金融领域，投资银行应该算是一个新生事物。投资银行在 20 世纪 80 年代后才产生，并伴随着中国资本市场的发展而迅速成长壮大，但其发展运行过程中的诸多规律仍然处于探索之中，迫切需要在这方面展开深入的理论研究。

在近几年从事投资银行的教学过程中，作者阅读了大量的投资银行学著作和相关论文，希望融合其中的精华，尽可能地将投资银行运行的基本脉络和规律传授给学生。但在授课中作者越来越强烈地感受到，要切实使同学们把握投资银行的运行规律，今后能够在有关部门从事相应的实际工作，或者是在有关理论方面继续深造，就必须在了了解投资银行学基本理论的基础上，深入理解中国投资银行与国外投资银行的差异与差距，特别是造成这种差异和差距的各种现实原因，以及究竟应该如何加快中国投资银行的发展以弥补差距，等等。同时，上述需要还不仅仅停留在理论上，实践方面的需求也是非常强烈的，因为在加入 WTO 的背景下，中国投资银行面临国外投资银行的竞争压力越来越大，如何利用最近几年的缓冲期来发展壮大中国的投资银行业，已经成为一个越来越重大的现实问题。作者在与国内从事投资银行实务的专家的交流过程中，对此有着越来越深刻的认同感。作者自 20 世纪 90 年代后期就在一些主要报刊上发表了大量论文，就以上问题进行了积极的探讨，并在此基础上形成此书。

在本书的写作过程中，作者坚持在每个章节中首先阐述有关的基本规律和基本业务流程，然后分析国外和中国投资银行存在的主要差

异及其原因，最后分析中国投资银行将来的发展趋势和对策。从中外比较的角度来研究投资银行成为本书的特色，并与目前已经问世的大多数投资银行学著作相区别。

经过近三年的笔耕，《中外投资银行比较》一书终于能够在中山大学出版社出版了。我们认为，本书吸取了国内外有关研究的精华，是在前人研究的基础上发展起来的。因此，借出版之际，我们向所有为本书提供材料、研究思路以及从观点上给予各种启发的作者们表示最衷心的感谢，并尽可能以参考文献、注释、附录等形式加以指出；如有疏漏之处，还恳请多加谅解。

本书的出版得到了广东外语外贸大学科研处、广东外语外贸大学经贸学院领导和中山大学出版社周建华编辑的大力支持，在此也表示我们的谢意。

衷心希望《中外投资银行比较》能为广大读者学习投资银行理论和实务提供指导和帮助，也恳请读者多提宝贵意见。

贺显南 王园林

2004年6月于广州

目 录

第1章 中外投资银行概述	(1)
1.1 投资银行的基本含义	(1)
1.2 投资银行的基本业务	(3)
1.3 投资银行的基本功能	(9)
1.3.1 引导证券市场发展	(9)
1.3.2 提高公司经营业绩	(10)
1.3.3 推动产业结构升级	(10)
1.3.4 促进国民经济增长	(11)
1.4 西方国家及中国投资银行与其他金融机构的关系	(12)
1.4.1 美国投资银行与商业银行的关系	(12)
1.4.2 英国投资银行与其他金融机构的关系	(12)
1.4.3 日本投资银行与其他金融机构的关系	(13)
1.4.4 德国投资银行与其他金融机构的关系	(13)
1.4.5 中国投资银行与其他金融机构的关系	(14)
1.5 投资银行与其他金融机构的区别与联系	(14)
1.5.1 投资银行与商业银行	(14)
1.5.2 投资银行与保险公司	(17)
1.5.3 投资银行与养老基金	(18)
1.5.4 投资银行与共同基金	(18)
1.6 投资银行的组织形态	(18)
1.7 现代投资银行治理结构	(20)
1.7.1 西方现代投资银行治理结构	(20)

1.7.2 中国投资银行治理结构	(27)
1.8 投资银行的组织架构	(30)
1.8.1 国外投资银行的组织架构	(30)
1.8.2 中国投资银行的一般结构	(40)
1.8.3 证券控股集团及其发展	(41)
1.9 国外投资银行的发展趋势	(45)
1.9.1 混业经营趋势	(45)
1.9.2 国际化趋势	(46)
1.9.3 网络化趋势	(47)
1.9.4 智能化趋势	(49)
1.10 中国投资银行的产生与发展	(49)
1.10.1 我国证券公司产生的背景	(49)
1.10.2 我国证券公司发展的阶段性划分	(50)
1.10.3 中国投资银行的发展	(52)
第2章 中外投资银行证券承销业务比较	(75)
2.1 投资银行证券承销业务的基本运作程序	(75)
2.1.1 选择发行人	(75)
2.1.2 在竞争中获选为主承销商	(77)
2.1.3 组建 IPO 小组	(78)
2.1.4 尽职调查	(79)
2.1.5 制定和实施重组方案	(80)
2.1.6 编制募股文件与申请股票发行	(83)
2.1.7 路演	(85)
2.1.8 确定发行价格	(85)
2.1.9 组建承销团和确定承销报酬	(88)
2.1.10 稳定价格	(89)
2.1.11 墓碑广告	(90)
2.2 中外投资银行尽职调查的比较	(90)

2.2.1 尽职调查定位的不同	(90)
2.2.2 尽职调查方法的差异	(91)
2.2.3 尽职调查效果的比较	(92)
2.3 中外股票首次公开发行定价过低问题	(111)
2.3.1 股票首次公开发行定价过低的现象	(112)
2.3.2 股票首次公开发行定价过低的理论解释	(113)
2.3.3 中国股票市场 IPO 高溢价问题	(115)
2.3.4 改变中国股票市场 IPO 高溢价问题的对策	(117)
2.4 保荐人制度	(118)
2.5 中外证券公司承销业务的评价	(135)
2.5.1 对证券公司承销业务进行评价的必要性	(135)
2.5.2 国外证券公司承销业务评价的基本模式	(136)
2.5.3 国内对证券公司承销业务的传统评价方法	(136)
2.5.4 最新的评价模式——信誉主承销商制度	(139)
2.6 债券的公开发行	(145)
2.7 证券私募	(147)
第3章 中外投资银行自营与经纪业务比较	(164)
3.1 自营与经纪业务的基本概念	(164)
3.2 投资银行经纪业务的基本流程	(165)
3.2.1 开设账户	(165)
3.2.2 委托买卖	(166)
3.2.3 竞价成交	(166)
3.2.4 证券结算	(166)
3.3 佣金制度的发展演变	(167)
3.3.1 世界证券市场佣金发展的基本趋势	(167)
3.3.2 中国证券市场佣金制度的变革	(168)
3.4 中国证券经纪业务基本状况的实证研究	(171)
3.5 中国证券经纪业务多角度展望	(188)

3.5.1	证券经纪业务仍然充满机会	(188)
3.5.2	证券经纪业务面临严峻挑战	(190)
3.6	中外券商经纪业务营销策略研究	(192)
3.6.1	国外经纪业务营销的基本特点	(193)
3.6.2	我国券商经纪业务营销中存在的问题	(194)
3.6.3	我国券商经纪业务营销策略选择	(195)
3.7	中外证券经纪人制度比较	(197)
3.7.1	美国主流经纪人模式	(197)
3.7.2	我国经纪人模式的现状及比较	(204)
3.7.3	我国经纪人制度的发展方向	(208)
3.8	证券自营业务	(215)
3.8.1	自营业务的特点	(215)
3.8.2	自营业务的基本原则	(215)
3.9	做市商制度	(217)
3.9.1	做市商制度的含义	(217)
3.9.2	做市商制度的功能和作用	(217)
3.9.3	我国推行做市商制度的前景	(218)
第4章	中外投资银行并购业务比较	(228)
4.1	并购的基本概念	(228)
4.2	并购的主要形式	(229)
4.3	并购动因	(231)
4.4	投资银行介入企业并购的经济原因分析	(235)
4.5	中外并购市场发展状况	(237)
4.5.1	国外并购市场特点	(237)
4.5.2	我国香港地区并购市场发展状况	(239)
4.5.3	国内企业并购状况及发展趋势	(244)
4.6	企业并购的一般程序	(252)
4.6.1	自我评估	(252)

4.6.2 选择并购的目标	(252)
4.6.3 目标企业价值评定	(253)
4.6.4 并购业务实际操作	(256)
4.6.5 并购后整合	(257)
4.7 投资银行在企业并购中的作用	(258)
4.8 并购融资工具的国际比较	(259)
4.8.1 成熟的资本市场并购融资工具品种非常丰富	(260)
4.8.2 我国上市公司并购融资工具品种单一	(261)
4.9 中外上市公司收购的法律比较	(264)
4.9.1 收购的法律体系比较	(264)
4.9.2 收购的当事人	(271)
4.9.3 中外收购方式比较	(272)
4.9.4 收购中的信息披露比较	(276)
4.9.5 收购的监管比较	(278)
4.9.6 收购监管的法律冲突和国际协调	(280)
4.9.7 外资收购上市公司非流通股的法律问题	(281)
4.10 反并购策略	(294)
4.10.1 事前反并购策略	(294)
4.10.2 事后反收购策略	(295)
第5章 中外投资银行理财顾问业务比较	(312)
5.1 理财顾问概述	(312)
5.2 投资银行的财务顾问业务	(313)
5.3 中外投资银行财务顾问发展比较	(316)
5.3.1 国外投资银行财务顾问业务发展迅速	(316)
5.3.2 中国投资银行财务顾问业务基本状况	(316)
5.3.3 中国投资银行财务顾问业务发展趋势	(320)
5.4 中外投资银行管理咨询业务比较	(326)
5.4.1 管理咨询产业发展的经济原因	(326)

5.4.2	管理咨询产业的层次划分及地位分析	(327)
5.4.3	管理咨询业与投资银行业的关系	(328)
5.4.4	管理咨询业务在中国的发展	(329)
5.4.5	中外证券公司开展管理咨询业务的情况	(330)
5.5	投资银行的投资咨询业务	(336)
5.6	中外投资咨询业运作模式及定位比较	(339)
5.6.1	中外投资咨询业运行模式比较	(339)
5.6.2	中外投资咨询业在证券公司的定位比较	(342)
5.7	中国证券咨询业发展总体情况	(345)
5.7.1	中国证券咨询业发展历程的简要回顾	(345)
5.7.2	当前中国证券投资咨询业的市场环境	(346)
5.7.3	证券投资咨询业的经营情况	(350)
5.7.4	中国证券咨询业面临的问题和发展前景	(352)
5.8	其他顾问业务	(364)
第6章	中外投资银行风险投资业务比较	(373)
6.1	风险投资概述	(373)
6.1.1	风险投资的概念	(373)
6.1.2	风险投资的产生与发展	(374)
6.1.3	风险投资的特征	(374)
6.1.4	风险投资的利润来源	(375)
6.2	风险投资的运作主体	(376)
6.3	风险投资的组织形式	(377)
6.4	企业发展周期与风险投资的策略	(379)
6.5	风险投资运作程序与投资银行的作用	(381)
6.5.1	筹资阶段	(381)
6.5.2	评估阶段	(382)
6.5.3	交易阶段	(387)
6.5.4	辅导阶段	(387)

6.5.5 退出阶段	(388)
6.6 国外风险投资发展状况	(392)
6.6.1 美国风险投资的基本情况	(392)
6.6.2 英国风险投资状况	(394)
6.6.3 法国风险投资状况	(395)
6.6.4 德国风险投资状况	(396)
6.6.5 日本风险投资状况	(397)
6.6.6 以色列风险投资状况	(397)
6.6.7 韩国风险投资状况	(398)
6.7 国外政府推动风险投资发展的主要措施	(399)
6.7.1 税收优惠政策	(399)
6.7.2 金融支持政策	(400)
6.7.3 政府采购政策	(402)
6.7.4 收益分配与激励政策	(403)
6.7.5 知识产权保护政策	(404)
6.8 中国投资银行介入风险投资研究	(406)
6.8.1 中国投资银行参与风险投资的可行性研究	(406)
6.8.2 投资银行为风险投资服务的业务创新	(408)
6.8.3 投资银行为风险企业提供全方位创新服务	(410)
6.8.4 利用业务创新进行风险控制	(412)
第7章 中外投资银行资产管理业务比较	(426)
7.1 资产管理业务概述	(426)
7.2 资产管理业务的基本类型	(427)
7.3 资产管理契约的内容与模式	(429)
7.4 海外资产管理发展情况	(435)
7.4.1 美国投资银行资产管理业务现状	(436)
7.4.2 欧美资产管理业务的特点和运行机制	(439)
7.4.3 资产管理业务的法律制度和监管机制	(442)

7.5 中国投资银行业资产管理基本状况	(446)
7.5.1 萌芽阶段	(446)
7.5.2 形成阶段	(446)
7.5.3 迅速发展阶段	(447)
7.5.4 规范发展阶段	(460)
7.6 中国证券公司资产管理业务的组织创新	(461)
7.6.1 设立资产管理子公司的重要意义	(461)
7.6.2 资产管理公司的内部组织结构的设计	(463)
7.7 证券公司资产管理创新研究	(465)
第8章 中外投资银行项目融资业务比较	(482)
8.1 项目融资概述	(482)
8.1.1 项目融资的定义及特征	(482)
8.1.2 项目融资的适用范围	(483)
8.1.3 项目融资的当事人	(484)
8.1.4 项目融资的基本程序	(486)
8.2 项目可行性分析与风险评价	(488)
8.2.1 项目可行性分析	(488)
8.2.2 项目风险鉴别	(489)
8.3 项目投资结构设计	(491)
8.3.1 公司型合资结构	(492)
8.3.2 合伙制结构	(493)
8.3.3 非公司型合资结构	(498)
8.4 项目融资结构设计	(500)
8.4.1 投资者直接安排的融资结构	(501)
8.4.2 投资者通过项目公司安排融资的模式	(502)
8.4.3 以“设施使用协议”为基础的融资模式	(503)
8.4.4 以“生产支付”为基础的融资模式	(503)
8.4.5 以“杠杆租赁”为基础的融资模式	(504)

8.4.6 BOT 项目融资模式	(507)
8.5 项目融资的资金选择	(508)
8.5.1 确定资金结构时需要考虑的因素	(509)
8.5.2 股本资金与准股本资金	(510)
8.5.3 债务资金	(515)
8.6 项目担保的安排	(517)
8.6.1 项目担保的两种基本形式	(517)
8.6.2 项目担保人	(518)
8.6.3 项目担保的类型	(521)
第9章 中外投资银行金融产品创新比较	(528)
9.1 国外投资银行的金融产品创新	(528)
9.2 投资银行金融产品创新的种类	(531)
9.3 几种主要的金融创新产品及其运行机制	(533)
9.3.1 远期	(533)
9.3.2 期货	(534)
9.3.3 期权	(535)
9.3.4 互换	(535)
9.4 投资银行创新性金融产品的开发过程	(537)
9.5 投资银行介入金融创新的主要原因	(538)
9.5.1 提高盈利性	(538)
9.5.2 提高安全性	(539)
9.5.3 提高流动性	(540)
9.6 投资银行在金融创新中的作用	(540)
9.7 中国投资银行金融产品创新的市场条件分析	(542)
9.7.1 混业经营趋势形成创新的外在环境	(542)
9.7.2 网络技术的发展提供了创新的契机	(544)
9.7.3 机构投资者不断发展壮大是引导创新的 市场力量	(545)

9.8 中外股票期权比较	(546)
9.8.1 股票期权在国外和地区的发展	(546)
9.8.2 我国发行股票期权的重要意义	(547)
9.8.3 中外股票期权的异同	(549)
9.8.4 建立我国股票期权制度面临的问题	(551)
9.8.5 推行股票期权的对策建议	(553)
9.9 中外期货投资基金比较	(555)
9.9.1 国外期货投资基金发展概况	(555)
9.9.2 我国期货投资基金设立的市场基础	(556)
9.9.3 发展期货投资基金的对策	(558)
9.10 中外信用交易比较	(559)
9.10.1 发达国家和地区信用交易的基本模式 及其发展	(559)
9.10.2 信用交易对未来中国证券市场的影响	(562)
9.10.3 信用交易对国家金融发展的积极作用	(564)
9.10.4 开展信用交易的政策建议	(565)
9.11 中外股指期货比较	(567)
9.11.1 股指期货的功能及意义	(567)
9.11.2 中国开设股指期货的基本条件分析	(569)
9.11.3 股指期货的主要运作特点	(572)
9.11.4 我国股指期货合约设计探讨	(575)
9.11.5 股指期货对我国股市现货市场可能产生 的影响	(579)
主要参考文献	(587)