



中华博士文库

商业银行

国际经验
核心技术
与中资银行的实践

财务顾问业务

朱咏 / 著

FINANCIAL ADVISORY SERVICES
OF COMMERCIAL BANKS

黑龙江人民出版社



中华博士文库

商业银行

国际经验
核心技术
与中资银行的实践

财务顾问业务

朱咏 著

FINANCIAL ADVISORY SERVICES
OF COMMERCIAL BANKS

黑龙江人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

商业银行财务顾问业务/朱咏著. —哈尔滨市:黑龙江人民出版社, 2005. 12

ISBN 7-207-06863-8

I. 商… II. 朱… III. 商业银行—财务管理
IV. F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 152628 号

责任编辑:王裕江

封面设计:李 梅

商业银行财务顾问业务

Shangye Yinhang Caiwu Guwen Yewu

朱 咏 著

出版发行 黑龙江人民出版社

通讯地址 哈尔滨市南岗区宣庆小区 1 号楼

邮 编 150008

网 址 www.longpress.com E-mail: hljrmchs@yeah.net

印 刷 黑龙江省地质测绘印制中心印刷厂

开 本 850×1168 毫米 1/32 印张 11.375

字 数 275 000

印 数 1 000

版 次 2006 年 1 月第 1 版 2006 年 1 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 7-207-06863-8/F·1200

定 价 28.00 元

(如发现本书有印制质量问题,印刷厂负责调换)



朱咏，1968 年出生于上海市，1997 年和 2002 年分别获复旦大学经济学硕士和博士学位。在原中国国泰证券公司、申银万国证券公司国际业务部和管理咨询公司从事过证券分析、基础设施投融资顾问和企业管理咨询工作。在中国建设银行负责财务顾问业务并先后经办过上海通用汽车、中外合资上海 90 万吨乙烯装置 (SECCO)、上海洋山深水港、同三国道上海段、沪崇苏隧道桥梁工程等大型市政项目的投融资顾问工作。2003 年至 2005 年间在清华大学管理科学与工程博士后流动站主要从事中国能源项目参与联合国气候变化框架公约 (UNFCCC) 京都议定书 (TOKYO PROTOCOL) 清洁发展机制 (CDM) 项目经济性分析和投融资模式制定等方面的研究工作，参与世界银行、亚洲开发银行、德国 GTZ、意大利政府等在华多项 CDM 合作研究项目。曾给多家银行、保险公司和部分省市政府做过大量企业和政府理财培训，完成多项基础设施投融资以及项目和结构贸易融资方面的重要研究课题并获奖，在权威刊物和出版机构发表和出版过多篇有关投融资和财务顾问方面的学术论文和翻译著作。哈尔滨工程大学经济管理学院教授，上海投资学会会员。

前 言

一、中资银行财务顾问业务的发展

Financial advisory 或 financial consulting 在银行界一般中文翻译为财务顾问业务或理财顾问业务。对西方著名跨国银行而言财务顾问业务或理财顾问业务是一项非常成熟的业务,也是一种高智力、高技术的业务,集中了这些银行的许多顶尖高手和精英专家,是金融创新的集中地以及银行整体实力的核心。财务顾问业务是许多跨国银行重要的业务增长点和主要利润来源之一,在这些银行的业务收入中占有相当的比重,是这些银行从传统的劳动密集型、资本密集性增长方式向智力密集型、技术密集型、信息密集型增长方式转变的重要标志。财务顾问业务的开展深度基本上代表了一个银行的整体实力和综合竞争力水平。

中国银行界对财务顾问业务的深入了解是在改革开放后跨国公司在中国进行大规模投资的历史背景下开始的,在中资银行和外资银行的业务合作过程中逐步熟悉的。在和跨国银行合作为跨国公司在华投资项目提供财务顾问服务的过程中中资银行中的一些人员逐渐认识和了解到财务顾问业务的运做机制和操作规程,并惊奇地发现此种业务的发展前景和赢利潜力。这最早开始于上个世纪的 80 年代,以深圳沙角 B 电厂、广西 LAIBIN B 电厂,成都水厂,上海闸北电厂和上海大场水厂等一批由国外著名跨国公司

在国内投资的 BOT 有限追索项目融资为早期代表。在 20 世纪 90 年代,这一队伍中加入了上海通用汽车、山东中华电力、上海 SECCO 世界级乙烯裂解装置项目以及其的姐妹项目南京德国 BASF、福建 EXON - MOBILE 以及广东的 SHELL。这些由国际著名跨国公司投资的项目具有投资金额巨大、资金结构复杂的特点,多采用先进的有限追索项目融资方式,他们都给中外资银行之间的财务顾问业务合作提供了广阔的舞台。上世纪 90 年代末、新世纪初,这一队伍中又加入了广东 LNG 和西气东输等“大哥大”项目。这些项目都使中资银行的财务顾问业务人员在参与世界级项目的同时有机会目睹世界上领先的投资、融资分析技术。

随着跨国公司在华投资的增加,中资银行的财务顾问优势和参与机会也日益增多。由于跨国公司在华投资项目的自身特点以及项目融资本身的复杂性,一般都需要聘请跨国银行做财务顾问对项目的融资和风险进行安排^①。由于这些项目产品主要面向国内市场,销售收入主要是人民币,而这些项目的投资中有相当部分是外汇。解决外汇风险问题的一个重要方式是加大人民币资金在项目投资中的比重,这需要中资银行的参加。中资银行要参加银团贷款就必须对国际银团的操作惯例进行了解和熟悉,因此客观上要求中资银行从一开始就介入项目的开发过程中来限制项目的贷款风险。中资银行限制项目贷款风险的最好做法是从项目前期就以财务顾问的身份介入项目,了解项目的演化过程。这样外资项目对人民币贷款的需求客观上导致了中资银行对财务顾问业务运做的学习和掌握。

在与外资银行合作的过程中,中资银行逐步了解到自己开展财务顾问业务的优势和市场潜力。例如在项目投资法规咨询、项

^① 注:与国内的做法不同,跨国公司在投资大型项目时一般都聘请银行做财务顾问,以较少的咨询费用支出来实现整体投资的节约和风险控制

目报批、投资环境分析、与有关机构的沟通和联系、外汇政策研究和咨询、人民币融资市场研究和人民币融资策略制定等,中资银行都比外资银行及其他中介结构有更大的优势。近年来中资银行争相做跨国公司在华投资的财务顾问角色除了是出于风险防范、增加中间业务费收入外,更重要的原因是出于争办优质客户的需要。由于跨国公司本身在全球经济中的重要地位、强大的技术实力和信誉优势,中资银行争夺跨国公司的浪潮愈演愈烈。由于中资银行在商业化运营过程中普遍出现产品雷同,价格竞争的局面,财务顾问业务富有的创造性和知识含量始终都受到跨国公司的欢迎。

二、本书出版的现实意义

中资银行正式开展财务顾问业务到今天已经有 20 多年了,内容已经非常丰富,但至今还没有一本归纳和总结的书籍面市。应该说目前财务顾问业务在国内还是极少人的专利,对大部分银行从业人员来说还是一个模糊的概念,渴望了解和掌握财务顾问业务开展的方法和游戏规则。央行 2001 年下发的关于商业银行开展理财顾问业务的有关通知至今已有 4 年时间,国内的一些大的银行如工行、建行等都已成立了投资银行部,已经开始大力推进财务顾问业务,当前急需一本全面介绍财务顾问业务开展方法的书籍来对此加以指导。尽管作者进行了大量的文献检索,但一直未能见到这样一本书。作者认为理由主要有四:第一,正如前所述,由于实务性强,财务顾问业务还只是部分中资银行中项目具体经办业务人员的专利,能从事此种业务的人员基本上都是单位的业务骨干,由于这些人员业务繁重并且项目结束后大都升迁承担更大的责任,责任的转变和岗位的非连续性使他们缺乏必要的经验积累和沉积,因此经验不免带有破碎和片面性,也没有精力静下来进行总结和推广;第二,国外有较多参考资料,包括世界银行、国际

金融公司、亚洲开发银行、其他金融研究机构和大学等,但重于理论研究,实务性和针对性不强,基本上都是用英文写作,加上有较多的专业词汇,而且主要是针对西方成熟的市场制度、法律环境和运做思路,需要阅读者有财务顾问业务和金融从业经验、英文较好且有扎实的国际金融理论基础,一般人读起来有难度;第三,财务顾问业务技巧属于银行的商业机密和技术诀窍,不容易公开获得;第四,是操作性很强的业务,构成了我国高校和研究机构中金融理论专家介入总结推广的障碍。

非常幸运的是本人有机会在一家在基础设施和大型建设项目投融资领域有广泛参与和丰富经验的大型银行工作了多年,有机会负责财务顾问业务并直接亲身参与了上海通用汽车、BP 上海 90 万吨乙烯装置(SECCO 项目)、上海洋山深水港等大型项目的投融资顾问和融资方案制定工作,有机会和花旗银行、法国兴业银行、中银国际公司、德意志银行等银行的财务顾问专家一起共同工作,有机会和行内的其他经办人员进行交流和提高。这些都使本人尝到了作为一个中资银行财务顾问人员的酸甜苦辣,积累了财务顾问工作的一线工作经验;在复旦大学读经济学硕士、博士期间系统地吸取了经济学的理论营养;同时对国外文献的大量检索和阅读也得益于英语本科专业学习以及随后的英语教学和翻译工作经历;给多家中资银行的客户经理和管理人员进行财务顾问业务培训、准备讲义以及为完成有关科研课题而进行的研究工作等也在本书的写作内容方面进行了一定的积累。另外,本人在国泰、申银万国证券公司等从事证券研究和在多家中资管理咨询公司任资深咨询专家的经历也对作者试图理解和定位商业银行财务顾问业务具有重要的帮助。

三、本书内容安排

考虑到本书的目的主要是为中资商业银行中从事财务顾问业务的经办人员、有关领导以及学者和理论工作者提供业务参考、业务指导和理论借鉴,本书在内容上进行了相应安排,分三大部分。

本书第一大部分“商业银行财务顾问业务”全面分析了商业银行开展财务顾问业务的背景、财务顾问业务产品组合、财务顾问业务关键技术知识以及财务顾问业务流程和运作管理等,尤其案例解剖对今后银行开展财务顾问业务有很强的示范作用。目前国内还没有这方面的公开出版物。该部分内容是作者对自己过去多年在国内从事银行理财工作经验的总结和提炼,又分四个小部分,其中:

第1部分为导论,主要介绍财务顾问业务概念、业务开展背景等内容,使读者对财务顾问业务有一个比较全面的了解。由于财务顾问业务是一项操作性很强的业务,因此这里的概念描述比较简化,主要是介绍国内外近年来的创新做法和案例,使读者具有感性的认识;

第2部分是关于财务顾问业务的产品组合和服务品种,这一部分占有较大的篇幅,重点描述目前财务顾问业务的主要品种,包括投资顾问、融资顾问、企业常年财务顾问、政府顾问、管理顾问等的运作过程。通过具体的产品和案例使人们对财务顾问业务有一个深入的理解。

第3部分主要描述理财顾问业务的关键技术和核心知识要求,其中主要是开展财务顾问业务的工具包和一些必要的能力基础。具体体现在财务模型、融资渠道分析、融资方案制订、咨询技巧等方面。财务顾问业务是一项高智力、高技术含量的服务,理论上讲财务顾问提供的是专家理财服务,要成为别人的专家,首先自

己要成为专家。从事财务顾问业务的一个体会就是项目做得越多越感到自己的知识和能力不足。我们每个人都在追求完美,我们每天都只是处在这一追求过程之中,但这不意味作我们会放弃自己追求完美的信心。

第4部分是财务顾问业务流程和运作管理,包括财务顾问业务流程、财务顾问运作模式以及内部管理制度等内容,具体涉及现有商业银行总行、分行、支行以及客户之间的关系。包括“三围一体”模式、财务顾问的前台作用与行内其他部门的后台支撑、财务顾问的前期争办与其他部门的后续服务、项目领导小组、工作小组、项目经理制度、带讯制度、档案管理制度、操作规程制度、人才培养制度、保密制度等方面的内容。这部分内容之所以重要,是因为财务顾问业务作为一项新的业务面临着业务管理的问题,尤其是和传统业务衔接的问题。

本书第二大部分“基础设施投融资模式最新进展”主要研究目前国内商业银行财务顾问业务的热点产品之一“政府城市基础设施建设投融资顾问业务”,由于作者在第一部分中已经介绍了财务顾问业务的主要做法和一般运做模式,这里着重介绍城市基础设施建设投融资财务顾问业务的关键技术环节和内容。该部分以全新的视角全面研究了国内外大型基础设施项目投融资模式的最新进展与核心融资分析技术,包括国际经验、我国的实践和成功案例,对指导和推动我国地方政府进行城市基础设施投融资体制改革具有重要的作用。目前国内关于基础设施最新融资分析技术方面的公开出版物还很少见。作者在清华做博士后期间在导师刘德顺教授的大力支持下,珍惜难得的科研条件对自己过去多年在国内从事大型基础设施项目融资工作经验进行了浓缩。

本书第三大部分“清洁发展机制项目投融资顾问业务”主要研究目前国内商业银行财务顾问业务领域正在形成的一个核心产

品“清洁发展机制项目的投融资模式”。第一部分中介绍的财务顾问业务的主要做法和一般运做模式同样适用于这一业务产品的运做。这里着重介绍我国能源项目参与清洁发展机制在投融资方面需要注意的事项和关键问题。本书通过理论研究和案例解剖着重从项目层面上研究了中国 CDM 项目现金流和风险组合特点、国内外主要 CDM 项目投融资模式、CDM 项目各种投融资渠道、CDM 项目投融资风险管理以及项目融资技术在中国 CDM 项目运作中的潜力等技术环节,就中国 CDM 项目投融资模式和风险管理技术等进行了理论总结和实证分析,从技术和制度层面上提出了关于中国 CDM 项目融资的建设性意见。2 年前当人们还在为京都议定书能否生效感到渺茫的时候刘德顺教授就超前选定了“中国 CDM 项目投融资模式和案例开发研究”这一研究课题。2005 年 2 月 16 日京都议定书生效后迎来了我国大力推进 CDM 项目投资建设的关键时期,鉴于 CDM 是基于项目的国际合作机制,除了需要国家在宏观层面上的诸多政策调节外,CDM 项目层面上的投融资技术开发积累传播尤其重要。本部分研究成果正好弥补了国内在这方面研究的空白,可以为当前国内 CDM 项目建设提供急需的项目融资技术指导,也正是这一点显示了本研究的现实意义和 2 年前确定这一研究课题的远见性。鉴于清洁发展机制对中国能源项目建设筹资和可持续发展的重大意义,对清洁发展机制项目的融资模式进行研究并为该类项目的建设提供财务顾问服务不仅会给商业银行带来中间业务收益,同时也会大大促进银行信贷业务的发展。

本书第四大部分附录、缩略词、术语和参考文献主要介绍本书使用的专门术语(中英文对照)、有关案例和参考文献。由于本书介绍的商业银行财务顾问业务在国内还是一个比较新的概念,对基础设施项目投资融资模式的研究具有一定的技术性,目前国内

也没有专门的公开出版物对清洁发展机制项目投融资模式进行系统的介绍。这部分内容尤其是缩略词和术语部分也是读者有必要认真过目的地方。

本课题是我在清华大学从事博士后研究工作期间在导师刘德顺教授的大力支持下自选的研究课题。清华大学也大力鼓励博士后研究人员在完成自己的科研任务后积极开展跨学科研究。这里我特别要感谢清华大学博士后流动站和合作导师刘德顺教授给自己提供的非常好的科研条件,尤其是博士后公寓中的宽带网络设备。清华大学优越的图书及刊物资源给作者的写作提供了丰富的选择,优美的绿化环境也使作者暂时回避了在上海陆家嘴银行高楼中从事财务顾问工作时的那种紧张和烦躁情绪,有机会将过去的经验、体会进行总结。如果我决定要写一本关于中资银行开展财务顾问业务的书籍,可以说没有比这更好的机会了。

在以上各部分的写作过程中,在理论描述的同时穿插大量的实际案例分析。这也是本书一个主要特点。案例的解剖使得读者对财务顾问业务的实质和运作过程有了更深入的了解,也增强了做好财务顾问业务的信心。更重要的是,这些财务顾问业务案例还会对读者开展财务顾问业务有作很强的指导和示范作用。这里有一点需要说明的是,由于牵扯到商业机密,这里的案例名称都不是原名,这可能会给读者带来一点不便,请谅解。

由于本人水平有限,时间仓促,难免有不足之处,敬请读者多多指正。本人随时欢迎各种形式的交流和探讨。感兴趣的同志可以发电子邮件给我(e-mail address: zhuyong@tsinghua.edu.cn; zhuyong@tsinghua.org.cn)或打电话(13796820368)。

目 录

第一部分 商业银行财务顾问业务·····	(1)
一、服务范围和产品组合·····	(1)
二、业务前景和优势·····	(3)
三、财务顾问业务关键技术·····	(11)
四、项目融资方案制定·····	(54)
五、财务顾问业务的核心技能·····	(71)
六、流程和运作管理·····	(85)
七、政府投融资体制改革的顾问·····	(101)
第二部分 基础设施投融资模式最新进展·····	(129)
一、研究背景·····	(129)
二、以 BOT 为代表的 PPP 基础设施项目融资模式·····	(132)
三、大型基础设施建设与有限追索项目融资·····	(156)
四、大型基础设施项目融资中的资信增强技术·····	(179)
五、大型基础设施项目建设与 ABS 融资模式·····	(203)
第三部分 中国清洁发展机制项目投融资顾问业务·····	(208)
一、研究背景、意义和创新·····	(208)
二、CDM 项目投融资特点·····	(213)
三、投融资模式·····	(217)
四、投融资评价·····	(233)

五、投融资风险管理	(245)
六、案例研究和政策建议	(259)
第四部分 附录、缩略词和术语	(264)
附录一 上海某水厂项目案例研究.....	(264)
附录二 上海交通基础设施项目案例研究.....	(266)
附录三 国内某电厂项目融资案例研究.....	(270)
附录四 国内某中外合资大型汽车项目 融资案例研究.....	(275)
附录五 国内某燃气轮机有限公司有限追索项目 融资案例研究.....	(279)
附录六 天然气输送管道项目中的资信提升 工具案例分析.....	(281)
附录七 我国某燃气蒸汽联合循环 CDM 项目 案例研究.....	(286)
附录八 我国钢铁厂废气发电项目参与 CDM 投资 可行性研究.....	(301)
附录九 中资银行的融资提案.....	(310)
附录十 外资银行贷款支持函.....	(315)
附录十一 商业银行中间业务暂行规定.....	(318)
附录十二 中外银行中间业务比较.....	(324)
附录十三 出口信贷机构对中国风险的看法.....	(325)
缩略词和术语.....	(329)
参考文献.....	(344)

第一部分 商业银行财务顾问业务

一、服务范围和产品组合

(一) 财务顾问业务的概念和定义

这里所指的财务顾问业务,是指商业银行根据客户需求,为客户的投融资、资本运作、资产及债务重组、财务管理、发展战略等活动提供咨询、分析、方案设计等服务,包括债券发行、基金运作等投资银行业务。

财务顾问业务是商业银行在传统的信贷、结算业务之外提供给客户的一项增值服务。它是商业银行根据市场发展的要求,充分发挥自己在人才、信息、科技、网络、客户资源等方面优势,为客户提供的一项高智力、高技术服务。开展财务顾问业务是商业银行在新形势下的业务创新,是商业银行传统业务的延伸,是实现对客户全方位、全过程服务的必要手段。

商业银行财务顾问业务的重点服务对象主要涵盖跨国公司、上市公司、拟上市公司、大型企业集团、高新技术企业、大型基础设施项目和各级政府部门等,重点服务和培养银行优质客户和重点客户。财务顾问具体业务品种包括投资顾问、融资顾问、资本运作顾问、资产重组与资产管理顾问、债务重组与债务管理顾问、企业

诊断及发展战略顾问、企业常年财务顾问以及政府顾问等,还包括与股票债券发行、基金交易、票据交易、黄金市场、期货市场相关的商业银行可以从事的业务品种。

从国际银行的经验来看,目前国际上一些著名银行的财务顾问业务主要集中在债务融资市场,包括大型基础设施项目融资,银团市场安排以及债券承销等领域。考虑到中国特有的法律环境以及中资商业银行开展财务顾问业务的基础,从目前的实践操作来看,商业银行财务顾问业务的产品组合包括企业投融资顾问、项目融资顾问、日常财务顾问、资本市场运作财务顾问、企事业管理顾问和政府顾问等内容。

中资银行为跨国公司在华大型投资项目提供的财务顾问服务主要包括项目投资前期的市场和行业研究,项目的融资方案制定和融资市场研究,外汇风险控制、人民币和外汇资金的筹措方案制定,可行性研究的报批策略,银团的组建和资金安排,项目建设对公用工程和服务的购买策略等方面。近年来不少中资银行还参与了许多跨国公司在华大型投资项目的再融资业务以及后期的收购和兼并业务。

(二) 银行财务顾问业务与其他中介机构财务顾问业务的区别

商业银行财务顾问业务与投资银行财务顾问业务的主要区别在于:投资银行财务顾问业务主要集中在股权证券融资市场,银行财务顾问业务主要集中在债券融资市场,包括项目融资、结构贸易融资、飞机租赁、银团贷款、发债等方面;管理咨询公司除了财务顾问业务外,主要集中在战略咨询,组织设计,人事激励与考核,市场营销等领域;与这些公司相比,商业银行的财务顾问业务有着自身的细分市场和优势,是管理顾问和商业银行业务特点的有机结合。

二、业务前景和优势

(一)中资银行开展财务顾问业务的必要性和可行性

1. 满足客户需要

(1)客户需求的多样化,银行单一的信贷、结算产品已经不能满足客户需求,客户客观上要求银行在提供传统信贷结算业务的同时,为客户的投融资运作、收购兼并等活动出谋划策、制定方案;

(2)外资银行人力成本高且在业务过程中易涉及中国的商业机密;国内其他中介机构资信较差,不能满足客户的旺盛要求,客观上形成市场空缺。

2. 银行自身需要

(1)央行不断降息,总行上存资金利息下降,利息自由化的趋势等都使得银行依赖利差生存的时代逐渐过去,对非利差收入的需求不断增加,财务顾问业务盈利丰厚;

(2)银行产品单一、雷同,导致恶性价格竞争,增加金融风险;

(3)入世后与外资银行竞争的途径只有增加提供产品的知识、技术和智力含量;

(4)部分中资银行成立了相应的部门,积极提供该种服务,其他银行必须迎头赶上。

3. 业务上的可行性

(1)财务顾问业务是商业银行传统业务的自然延伸,依托传统业务的财务顾问业务是商业银行财务顾问业务的特色和特殊竞争力所在;

(2)中资商业银行具有丰富的人力资源优势、机构网络资源和