

中青年经济学家专论

# 现代金融核心

投资银行产业发展分析

钱弘道 著



中青年经济学家专论

# 现代金融核心

投资银行产业发展分析

钱弘道 著

经济科学出版社

2000 年

责任编辑：刘海燕

责任校对：段健瑛

版式设计：周国强

技术编辑：董永亭

## 现代金融核心 投资银行产业发展分析

钱弘道 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

北京地质印刷厂印刷

华丰装订厂装订

850×1168 32 开 彩插 4 9.25 印张 150000 字

2000 年 1 月第一版 2000 年 1 月第一次印刷

印数：0001 - 5000 册

ISBN 7-5058-2075-3/F·1478 定价 28.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

证券市场，风波险恶；

投资银行，运筹帷幄。

筹资巧妙，承销灵活；

勤于思考，勇于探索。

成思危

1999年12月28日

全国人大常委会副委员长成思危题赠

2000 年。

这本书诞生在 2000 年。

2000 年，承先启后，划断时代，  
跨越世纪，超越时空！

2000 年，总结人生，审视自我，  
反省过去，挑战未来！

2000 年，重塑历史，再创辉煌，  
远离卑俗，走向崇高！



投资银行要责无旁贷地担负起改变中国金融结构不合理的重任。没有投资银行为企业提供各种不断创新的金融服务，中国企业改革就如同没有驱动器，中国就根本不可能发展资本市场，更谈不上 21 世纪参与国际竞争。

——钱弘道

21 世纪的中国面临更加严峻的国际金融挑战。如果我们对投资银行产业缺乏研究，不重视发展投资银行产业，我们就无法面对隐藏着的一系列风险，就无法面对更加严峻的国际金融挑战。中国要做的不是犹豫，而是毅然决然地加快投资银行产业的发展，将它作为发展市场经济极其重要的组成部分，作为 21 世纪整个金融链条的核心。

——钱弘道

## 内 容 提 要

本书的主要内容包括我对国际投资银行产业的地位、贡献、发展趋势和中国投资银行产业现状、问题、发展的分析,包括我对发展中国投资银行产业提出的相关建议。

投资银行是资本市场的主角,是金融革命的先锋。投资银行产业对国际经济的发展作出了巨大贡献,已成为现代金融的核心。

投资银行的规模化、全球化、信息化以及投资银行与商业银行业务的融合发展成为大势所趋。投资银行面临新挑战。

投资银行产业直接影响金融资源的配置,投资银行是建立现代企业制度的主力,金融挑战要求中国发展投资银行产业。中国投资银行产业已有一定基础,但存在的问题令人担忧。发展中国投资银行产业,要求我们必须注重防范风险、规范发展、培养骨干投资银行、培养投资银行人才。发展中国投资银行产业,要求中国投资银行致力于开拓兼并收购、投资基金管理、项目融资、资产证券化、金融工程等创新业务。在挑战面前,中国没有理由犹豫,中国必须将投资银行产业作为 21 世纪整个金融链条的核心。

## Abstract

•

This dissertation mainly discusses the position, contribution and tendency of international investment banking and the present condition, problems of China's investment banking, with some suggestions for the development of the latter.

Investment bank plays a leading role in capital market and is the pioneer in financial revolution. Investment banking has contributed greatly to the development of international economy and has become the heart of modern finance.

Pushed by the general trend of broad scale, globalization and informationalization, investment banking tends to develop jointly with commercial banking, thus meeting a new challenge.

Investment banking has great influence on the allotment of financial resources. Investment bank is of great importance to the establishment of modern enterprise system. Facing the financial challenge, China has to develop its investment banking. Though some achievements have been made, there are still a lot of problems that worry us. To solve the problems, we should guard against risks, standardize development, es-



---

tablish backbone banks and train people with special skills. To make great progress, China's investment bank will have to open up new services such as merger and acquisition, management of investment fund, project financing, asset-backed securitization and financial engineering. China should meet the challenge bravely and make investment banking the core of the whole financial chain for the 21st century.

## 序 言 (一)

投资银行作为经营资本市场业务的非银行金融机构，已有 100 多年历史，在发达国家和国际资本市场上起着举足轻重的作用。国际经济金融市场发展情况表明，投资银行具有三大趋势：第一，投资银行业随着经济现代化和市场化不断发展，其发展速度超过经济增长速度，成为推动经济增长的强大动力；第二，投资银行业经营范围不断扩大，业务不断延伸，投资银行业与银行业、保险业、信托业分业经营的现象是过渡性的，混合经营是必然趋势；第三，投资银行业全球化的速度加快，淡化本国特色、强化国际惯例是必然趋势。

我国从事资本市场业务的投资银行，是改革开放的产物，是随着资本市场的发展而建立起来的。随着投资银行业的发展，有关论著也相继发表和出版。钱弘道博士的《现代金融核心——投资银行产业发展分析》，就是近年投资银行研究的新成果，是钱弘道博士在北大经济学博士后流动站出站报告的基础上修改完成的。

本书的特点和优点是：

第一，对投资银行产生的条件以及在现代经济中的地位 and 作用做了较全面的考察。作者在回顾了 100 多年

来投资银行发展历程，尤其是 20 世纪 30 年代以来投资银行发展历程的基础上，明确指出投资银行是现代金融的核心，是金融革命的开路先锋，充分肯定了投资银行的作用。

第二，对投资银行的创新业务做了较详尽的论述。投资银行业务范围广泛。随着经济市场化和货币化，投资银行业务范围不断扩大。根据投资银行业的基本功能和我国实际情况，当前需要着重发展的主要业务是企业并购、基金管理、项目融资和资产证券化。本书对上述业务都做了较详尽的介绍和论述，有现实性和针对性。

第三，对中国投资银行业的现状和存在问题做了较深入的剖析。我国投资银行业发展的时间不长，但问题不少。由于我国投资银行业是从计划经济向市场经济转轨过程中产生的，因而具有先天性体制缺憾。近年来暴露出来的许多问题，例如实力薄弱，业务单一，政出多门，无序竞争等等，严重影响了投资银行业的发展。作者正确指出，坚持由政府统制金融的体制已到了非改不可的时候了。

第四，对发展中国投资银行业提出了若干重要的对策建议。中国投资银行业需要发展，这是管理部门、理论界、金融界和企业界的共识，但发展投资银行业的关键是什么，需要结合实际，深入探讨。作者认为，发展投资银行业除了必须防范风险、建立若干骨干投资银行外，最主要的是要培育高素质人才，“人才紧缺是中国

投资银行业发展的首要‘瓶颈’”。这个问题提得好，提得及时。因为人才不仅十分重要，而且人才培养不是一朝一夕可以完成，需要经历较长的过程。把培育高素质的投资银行专业人才放在首要地位，具有战略意义。

第五，对若干理论问题有创新。在发达国家，投资银行运作时间较长，理论研究较多。我国经济体制正处在转轨过程中，出现许多新情况、新问题，必须从理论上进行研究、概括和论述。例如，发展投资银行业与推进国企改革的关系、直接融资与间接融资的关系、投资银行与其他金融机构的关系、宏观调控与市场竞争的关系，这是经济转轨过程中十分重要、十分突出、十分敏感的问题，也是迫切需要解决的问题。对这些问题的看法，既不能依据传统的社会主义理论，也不能照搬西方成熟的市场经济理论；既要借鉴国际惯例，又要具有中国特色，难度很大。作者对上述问题的分析，有新意，有深度，理论上有较大创新。

作者钱弘道博士是一位年轻学者，希望他在理论上继续探索，作出更大贡献。

萧灼基

1999年7月20日

## 序 言 (二)

北京大学经济学院博士后流动站的钱弘道博士，在他的出站研究报告《现代金融核心——投资银行产业发展分析》中，针对我国面临的跨世纪的挑战和机遇，对现代金融核心——投资银行的重要地位和作用、业务功能及其在新世纪中的使命，作了详尽的考察和系统分析，同时，针对我国当前投资银行存在的问题及其影响，提出了有独到见地的对策与建议。

钱弘道博士原来专攻法律，获得北京大学法学博士学位。近几年，他在实践中接触到大量经济问题，进而又潜心于经济学理论与实践的研究，在国内率先进行跨法学、经济学博士后的研究工作。在法学和经济学的结合上，在理论规范和实证操作的结合上，他既是一名出色的律师，又是一名绩效卓著的经济师，赢得了广泛赞誉。众多企业聘请他为顾问。他主持策划了多个重大项目，在为企业的发展战略策略出谋划策中，他表现出出类拔萃的学识和才干。

投资银行是我国资本市场中资本所有者和资本需求者之间的重要中介机构。它的专业服务，一方面为投资者寻求投资热点，指示投资方向，降低投资风险，增强

投资信心，获取最高的投资回报；另一方面，它又为融资者提供融资策划，开拓融资渠道，减少融资成本，提高证券信用，优化融资绩效；同时它还为政府提供间接服务和投资导向，合理配置资源，减少资产的闲置和浪费，促进产权重组中产业结构和规模及其布局的优化，从而有力地推动国企改革的深化和国民经济快速健康的持续发展。

当前，我国几十万个国企正在进行“抓大放小”的改革，50年来沉淀的巨额国有资产存量，亟待合理流动与重组，并组建企业集团发展跨国经营。数千亿元的银行信贷资金，也需要进行债务和债权的重组。面对新世纪知识经济的来临，我国更必须加快工业化、城市化、市场化的建设步伐，促进新兴产业、教育产业的大发展……凡此，都需要向社会筹措和动员巨额资金。而广大居民手中六七万亿元的储蓄存款以及债券等资金，在通货紧缩和利率连续下降的情况下，也需要寻找更有利的投资渠道及场所，谋求有效的保值和增值。这一跨世纪的大社会背景，有力地说明我国既是当今世界上改革有待继续深化、难度最大，同时又是发展潜力最大、前景璀璨的发展大中国，投资银行的中介作用在我国将大有作为。钱弘道博士的这项博士后研究报告所提出的和回答的问题，视角独特，视野开阔，一定会给读者以极大的满足和启迪。我诚挚地祝贺他出站时所取得的科研成果，并祝愿钱弘道博士在今后的研究中，锲而不舍

地继续探索金融方面的尖端问题和前沿问题，取得更为出色的研究成果。

刘方域

1999年8月8日

作者手迹

中國應當并加速建立“投資銀行產業人才培養工程”。我們必須清醒地認識到，我們緊缺的不是人才過剩的工具性人才，我們最緊缺的是熟諳國際投資銀行業務、具有高學歷、高智能、善於策劃組織、能在國際資本市場上獨擋數面、游刃有餘的投資銀行家。這應當是中國投資銀行產業生存和發展的首要“瓶頸”。中國投資銀行產業能否在國際競爭中站穩腳跟，并取得優勢地位，歸根結底的因素就是人才。沒有投資銀行高手，中國的資本市場只能拱手讓江山，望洋興歎。因此，如何在較短時間內培養出一批優秀的投資銀行家的問題應當引起有關部門的高度重視。中國已經輸不起，中國投資銀行的希望就寄托在21世紀活躍在中國投資銀行產業舞台上的投資銀行家們！





与全国人大常委会副委员长成思危