

金融改革新解

私募股权基金

300 Q&A on Private Equity Fund
for Financial Industry
Reengineering

盛立军 刘鹤扬 夏样芳 编著

300 问



暨南大学出版社
Jinan University Press

金融改革新解

私募股权基金

**300 Q&A on Private Equity Fund
for Financial Industry
Reengineering**

盛立军 刘鹤扬 夏样芳 编著



 暨南大学出版社
Jinan University Press

中国·广州

图书在版编目 (CIP) 数据

私募股权基金 300 问: 金融改革新解/盛立军, 刘鹤扬, 夏样芳主编.
广州: 暨南大学出版社, 2005. 6
ISBN 7-81079-563-5

I. 私… II. ①盛… ②刘… ③夏… III. 企业—融资—问答
IV. F275.1-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 041013 号

出版发行: 暨南大学出版社

地 址: 中国广州暨南大学

电 话: 编辑部 (8620) 85226521 85226561 85221601

营销部 (8620) 85225284 85228291 85220602 (邮购)

传 真: (8620) 85221583 (办公室) 85223774 (营销部)

邮 编: 510630

网 址: <http://www.jnupress.com> <http://press.jnu.edu.cn>

排 版: 暨南大学出版社照排中心

印 刷: 佛山市浩文彩色印刷有限公司

开 本: 787mm × 960mm 1/16

印 张: 12.75

字 数: 230 千

版 次: 2005 年 6 月第 1 版

印 次: 2005 年 6 月第 1 次

印 数: 1—6000 册

定 价: 30.00 元

(暨大版图书如有印装质量问题, 请与出版社营销部联系调换)

序 言

我与本书的主要作者盛立军先生相熟已有许久，他1999年出版的畅销书《风险投资：操作、机制和策略》是我了解这一行业的入门教材，他与我们深圳市商业银行的合作始于公司业务部邀请他为全银行的企业客户、部门经理做有关风险投资的讲座。虽然只是一家地方性商业银行，我们也很愿意为自己的中小企业客户提供顾问服务，为他们寻找能助其飞跃发展的风险投资。基于此，我们银行和盛立军先生建立了稳定的业务联系。盛先生在这个领域有着广泛的人际关系，加上他一直专注研究并与国外大型风险投资机构保持密切联系，因此每每会谈，他总能带来这个领域的新鲜信息以及客户资源。

2004年以后的中国金融市场，一方面是作为资本市场风向标的证券市场在近年来的表现差强人意，喧闹多时的深圳“创业板”也并未成为中小企业资本融资的圣地；另一方面，国内的民营资金以及储蓄资金又蠢蠢欲动，希望觅到“资本逐利”的本能路径。盛立军先生和他的研究合作伙伴此时将研究重点转向“私募股权基金”，确是已看到这个领域所蕴涵的巨大能量，同时他组织的中国私募股权基金研究会的默默耕耘也使他们成为我国这个领域的先行者。这本书延续了盛立军先生以前出版的《私募股权与资本市场》以及《中国金融新秩序——混业经营与民营金融》的研究，但采用了完全不同的解读方式。本书在一系列的问题中引导读者对中国金融业的发展策略进行思考。由证券行业的失落开始，引起对私募股权以及私募股权基金业的思考，进而发展到对金融生态链、混业经营等的探讨。

作为民间学者的盛立军先生和他的研究合作伙伴一直以超越普通人的热情孜孜不倦地在这条“金融制度和金融生态研究”之路上前行。作为金融行业的一员，我衷心祝愿盛立军先生和他的研究合作伙伴能为我们指引更广阔的金融天地，也祝愿本书的读者能从此书中获得顿悟与商机。

深圳市商业银行行长
陈玉明

作者简介

盛立军，宣怀投资管理公司董事，具有医疗、通讯、传媒、金融行业的丰富经验，成功地为多家民营企业引进国外风险投资，为中国的创业投资基金管理公司募集新的基金，也为中国的银行、信托和保险公司引进了国外战略投资者。盛先生毕业于上海交通大学，1997 到 1999 年在新加坡国立大学做研究学者，2003 年赴美国得州大学 Austin 做访问学者。盛先生出版了十多本中文专著和两本英文专著，受邀为几十家金融机构、高新工业区的几千名学员进行风险投资实务培训，为几十家企业的几千名经理人提供管理顾问和培训服务。E-mail: Jeffreysheng@163.net。

刘鹤扬（刘军），1992 年进入证券业，先后在国内著名投资银行、基金管理公司担任高层管理职位，具备丰富的企业融资、重组改制、兼并收购和资产管理的业务操作经验，涉及的行业广及电力、生物医药、制造业、交通运输、传媒、IT、农业和金融等，目前正在为国内的银行和保险公司引进国外战略投资者。刘先生现担任国内某投资公司负责人，专注于企业私募融资和私募股权基金管理，与全球的机构投资者建立了合作关系。刘先生拥有中国人民大学经济学学士和北京大学经济学硕士学位，并在南开大学攻读世界经济专业博士研究生，曾合著《私募融资 230 问》一书。E-mail: heyangliu@126.com。

夏样芳，现任职招商银行总行风险控制部和专家审贷会，主管信贷政策的研究制定、风险管理技术的开发革新。夏先生十多年来审查了国内几千家企业的融资项目，熟悉国际先进的融资管理理论和实践，曾赴美国、法国、挪威、新加坡等国学习考察。夏先生多年来兼任招商银行培训中心教师，还作为专家多次参加中国人民银行金融制度的制定和修订，获得过央行的通报表扬。并著有《商业银行问题贷款管理》和《中小企业私募融资》两书，并在《中国城市金融》、《福建金融》等刊物上发表了多篇学术论文。夏先生在厦门大学获得海洋生物学学士和金融学硕士学位，并获美国南加州大学在职管理学博士学位。

本书导读

我和我的研究伙伴陆续出了一些书，但我们不是因为一开始就是某一方面的专家才写书的，而是通过写书才一不小心成了某一方面的“专家”。写书的过程包括了收集资料、思考酝酿、起草提纲、讨论争辩、调整结构和修改文字等许多细致的工作，在这个过程中我们可以全面系统和深入地学习、理解某一领域的知识，这种学习其实比你去听老师讲课强度更大，掌握知识更牢固，效果也更好。

而看书的过程却简单得多，现在能够把一本书全部内容看完的人已经不多，能够把所看的内容充分理解的人也不多了，通常只是在浏览（browse）一本书而不是“读”（read）一本书，尤其在以互联网和多媒体为特点的信息时代，大家越来越习惯于网上阅读甚至手机浏览，很难有大块时间静下心来阅读和思考书的内容和含义。我们看书的过程其实是很被动的，通常是不动脑筋的，也是容易遗忘的。大多数作者总喜欢洋洋洒洒写很多内容，努力想向读者推销自己的观点和理论，而事实上许多理论是不完善的，就像客观世界的“测不准”一样（物体的位置和动量是不可能在同一时间精确测定的），当作者试图用更多的语言去准确表达他的想法或理论的时候，他的理论与事实真相或真理就开始拉开了距离。任何比喻都是跛脚的，理论之树是灰色的，只有生命之树常绿。在这个不确定的世界里，我们更需要思考问题的方法，需要对不断变化的经济金融现象提出疑问，发现表象背后的东西。所以，如果看书的过程能够激发读者的思考，突破作者提供的内容范围、突破读者现有的思维模式，让读者自己在书的内容的基础上再提出一些问题，并自己去思考从而得到不同角度不同层面的答案，读者的读书过程就是一次成功的探索体验了，而作者辛苦写书的劳动价值也得到了充分实现。

我给许多金融企业做培训，讲课一开始我就抛出如下的英文谚语：

If you hear, you maybe forget.（如果你只是听，你容易忘记。）

If you see, you maybe remember.（如果你也看，你可以记住。）

If you do, you can understand.（如果你做，你才可以真正理解。）

If you hear, see, do, you will believe and behave.（如果你同时听、看、做，你才能相信这些内容并融会在你的行动中。）

读书我们也要强调“做”，那就是在阅读的过程中提出问题、思考问题、寻找更符合你自己心智结构和思维习惯的答案。这本书就是向读者提供一个“做”的体验。本书包括几百个问题，希望读者在目录部分看到这些问题的时候就能够思考。我们对每个问题所提供的答案不是标准答案，是不完美的、不充分的，是需要读者的补充或者争论、批驳的。在每一章的最后，我们也提供了一些“读者思考题”，这些思考题在书上是找不到答案的，但却在内容的字里行间透露着一些提示或线索，需要读者结合自己的知识和经验而思考出更好的答案。我们的书的内容与其说是在给读者提供答案，还不如说是在给读者提供提出问题的素材，所以每一章的最后一个“读者思考题”是：“本章内容还使你想到了其他什么问题？”如果读者能够对每一个有答案和没有答案的问题都进行思考，肯定有很大的收获，这些思考的结果甚至可以让读者也能写一本书，成为作者，你不妨试试。

尤其是对中国的金融业问题，我们发现许多理论、政策和法律都经不起时间的考验，金融现象的复杂、微妙和不同的金融制度设计所造成的不同后果的差异是超过了我们个人、部门的认识能力的，需要更多的不同阶层、不同背景、不同年龄的人集思广益，反复探讨，深入思考。“金融业需要大智慧”，首先需要不拘一格提出问题，突破许多人为的限制和条条框框。提出问题是解决问题的一半，我们需要更多的提问者给那些承担解决问题重任的人提供支持和监督。

尽管本书的重点是在强调激发读者的思考力和确保对读者最大的帮助，本书在组织这八章内容的几百个问题的时候，还是有清晰的逻辑结构的，无论是在每一章，还是在八章之间，都体现了层层递进、环环相扣的特点，力求全书内容的浑然一体。

第一、二章通过反思证券业、检讨中国的直接融资和间接融资体系，引出了私募融资这一新的融资模式，再把直接融资和间接融资放在一个更开阔的资本市场四个子系统的体系中分析，并比较了不同的融资模式在公司治理效果上的差异。不仅提示了私募股权基金业的市场需求的客观存在，更显示了私募股权投资融资对于中国是一种正确和有效的融资模式选择。

然后在第三章具体介绍了这一行业产业链上各个组成部分的情况，强调了基金的收益率，探讨了在中国发展私募股权产业链所面临的各种挑战。

第四章对私募股权基金的基金募集和基金投资的具体操作作了介绍，逐步引出了对私募股权基金这一行业的“供应方”的探询。

第五章“从私人银行业到资产管理”介绍了私募股权基金作为资产管理的一个品种在大的背景下提示了这一“供应方”的客观存在，中国的私人银

行业务和资产管理业的发展将推动私募股权基金的发展，本章也把私募股权基金放在一个新的间接融资的生态链中分析，与第二章呼应，强调私募股权基金与银行贷款、证券投资基金等金融产品或金融服务的相似点和差别。

第六章结合中国金融业改革和混业经营方面面临的问题，提示了私募股权是解决金融企业产权多元化和公司治理的有效选择，是解决金融业收益率难题的有效对策，是混业经营应该包含的重要部分。

第七章结合金融民营化过程中产生的问题，提示了发展民营银行策略的局限性，强调了民营金融发展必须突破原有的银行、证券、信托、保险的四大金融机构的模式，提示了民营企业在私募股权基金业有很大的发展空间，而金融民营化的关键不仅是业务模式上有所突破，更重要的是产生一大批金融企业家。

最后第八章提出了金融业的功能观，以及在功能观的思路下，私募股权基金如何与其他金融功能互动，构成有效的民营化的混业经营，并提出了以发展私募股权基金业为突破口的中国金融业再造的四个方面举措：

1. 中国的养老基金和保险基金在投资海外金融产品的同时，应该投资私募股权基金。
2. 应该推动成功的创业家和民营企业进入私募股权基金行业，产生一批新的金融企业家，通过股权投资，推动更多的企业和产业的发展。
3. 政府的资金应该定位在基金的基金来推动中国的私募股权基金行业，作为示范作用带动更多的资金进入这一行业。
4. 成立中外合作基金的基金来充分利用和整合国内外的资金、人才、企业、管理经验和制度设计的资源，使私募股权基金在一个全球化的背景中健康发展，有更强的竞争力，推动其他金融业务的良性循环。

不管这些内容看起来有多么吸引人，我们关心的是读者通过这些内容提出了什么问题，是否想到了更好、更深刻和更丰富的内容。希望这本书能够对你有所帮助，进而通过你的提问和思考也能对中国的金融业的发展有所帮助。

宣怀投资管理公司董事
盛立军

目 录

CONTENTS

反思证券业

1&2 如何用制度经济学的方法来认识中国股市的本质问题？是否有新的制度建设可以治疗股市顽疾？/1

3 为什么中国股市有效的信息披露机制无法建立？/3

4 为什么说企业上市的作用不是融资，而是融资方式的改变？/4

5&6 美国的股票市场的公司丑闻和券商丑闻说明了什么问题？对中国股市监管有什么启发？/4

7&8 行为金融学是如何分析股票市场的非理性的？股票市场的非理性具体表现在哪些方面？/6

9 为什么说公众股权市场是一个与国有企业相似的“所有者空缺”市场？/7

10&11&12 为什么“超常规发展机构投资者和证券投资基金”的政策在现实中碰壁？发达国家成熟证券市场的股票基金经理的表现如何？他们在上市公司的董事会和公司治理上能够发挥作用吗？/7

13&14 为什么证券基金经理有短期行为倾向？为什么说证券投资经理的投资决策依据是不完全的？/9

15 为什么说要对证券投资基金作为机构投资者在中国股市的作用有合理的预期？/10

16&17 美国证券基金丑闻的制度性原因是什么？为什么说机构投资者不是中小投资者的代表？/11

18 为什么说证券基金独立董事不是中小投资者的保护神？/12

19&20 美国的监管体制出了什么问题？为什么纽约州检察长斯皮策总是在忙于查处？/13

21&22&23&24 国外合伙制的证券公司有什么特点和优势？美国合伙制的证券公司为什么纷纷上市？上市后的证券公司有什么特点和优势？与合伙制的证券公司相比，上市证券公司又出现什么问题？/14

25&26&27 读者思考题/17

间接融资？直接融资？还是民间借贷？

- 28** 什么是传统意义上的间接融资？/18
- 29&30** 中国目前的间接融资市场体系包括哪些层次和机构？它们的作用有什么不同？/18
- 31** 民营经济在间接融资方面存在什么障碍？/19
- 32** 为什么中小企业的债务融资这么困难？/19
- 33** 推动和发展民营经济的间接融资有什么有效的政策建议？/21
- 34** 什么是传统意义上的直接融资？/22
- 35&36** 如何区分直接融资或间接融资？它们与股权融资和债权融资又是什么关系？/22
- 37&38** 企业如何选择采用直接融资还是间接融资？信息不对称如何影响融资模式和融资效率？/23
- 39&40** 民营企业的融资有什么新的趋势？间接融资与直接融资是否能够满足民营企业的融资需求？/23
- 41** 什么是直接投资和间接投资？/24
- 42** 为什么周小川说“中国企业的债务融资和股票融资之间的失调不是一般的失调，其中潜在极大的金融风险”？/25
- 43** 如何才能化解企业的股本与债务的严重失调？/26
- 44&45&46** 为什么说民营经济发达的地区上市公司却很少？什么是内源融资制度安排？什么是上市中的改制成本和税收成本？/26
- 47** 为什么说优质民企进行规范的上市成本太大？/27
- 48** 为什么政府反复强调直接融资的重要性并推出许多政策但没有明显效果？/27
- 49&50&51** 什么是私募融资？为什么说在美国私募融资是一种对企业有利的融资模式？私募融资的有关法规是怎么样的？/29
- 52&53** 美国企业的融资一般分哪三个阶段？三个阶段的融资各有什么特点？/29
- 54** 私募融资与初始融资的区别是什么？/30
- 55** 私募融资与公募融资的区别是什么？/31
- 56** 私募融资有哪些注意事项？/32
- 57&58** 资本市场四个子系统的模型是怎么样的？对传统的融资体系模型有什么突破？/33
- 59** 资本市场的四个子系统的产业链组成和运作特点各是什么？/33

60&61 私募股权投资融资模式的公司治理效果有什么特点？比较其他几种融资模式的公司治理效果有什么优势？/35

62 如何用激励机制和监督机制两个指标来分析比较企业内部投资、银行信贷和企业债券、私募股权投资的公司治理效果？/36

63 私募股权投资在投资管理和公司治理机制上的成功经验对其他投融资模式有什么借鉴作用？/38

64&65 为什么私募融资对中小企业有吸引力？为什么大多数中小企业不能利用公开市场融资？/39

66 为什么说创业投资是中小企业融资有效的制度设计？/41

67&68&69 读者思考题/41

私募股权基金产业链

70&71 什么是私募股权基金？如何区别不同类型和不同规模的私募股权基金？/42

72 私募股权投资业的产业链包括哪些机构？/43

73 为什么要把 Private equity fund 翻译成“私募股权基金”？/43

74 私募股权基金业通用的有限合伙人与一般合伙人的架构和特点是什么？/44

75 中国创业投资机构的所有制形式和资金来源、投资阶段分布是怎样的？/44

76 中国创业投资的主要退出方式是什么？/45

77 台湾的创业投资公司有什么特点？/46

78 加拿大创业投资的退出渠道及其收益是怎么样？/47

79&80 中国创业投资的收益率分布与美国的有什么不同？为什么？/47

81 澳洲的创业投资业的收益率分布有什么特点？/48

82 新兴市场的创业投资市场与美国相比有什么特点？/49

83 为什么说私募股权基金的投资范围比创业投资更广？/50

84 能否举例说明国外私募股权基金投资中国的背景和策略？/51

85 亚洲私募股权基金业有什么特点？/52

86&87 什么是私募股权基金投资的外部退出机制？什么是私募股权基金投资的内部退出机制？/52

88&89 投资不同阶段的私募股权基金的收益率有什么不同？基金封闭期的长短对基金的收益率有什么影响？/53

90&91 什么是二级基金？这种基金的操作机制是什么？/54

92&93 为什么说美国的养老基金对创业投资的发展有巨大的推动作用？为什么澳大利亚养老基金投资到私募股权基金的比例只有法律容许的 1/3？/55

94 国有上市公司的“管理层收购”与国外的 MBO 有什么不同？/56

95 中国的“管理层收购”具体存在哪些问题？/57

96 为什么要清晰地区分四种不同实质的“管理层收购”现象？/57

97&98 为什么说 MBO 对非上市公司更重要和更有效？为什么说作为私募股权基金品种之一的 MBO 基金在中国的发展空间很大？/59

99 为什么私募股权投资基金也可以参与到公众公司私人化过程中？/60

100 私募股权投资基金是如何操作未上市企业的管理层收购的？/60

101&102&103&104&105&106 国外的 MBO/MBI/IBO 是如何运作的？有几种类型？对大企业重组有什么作用？参与的中介机构有哪些？他们的作用各是什么？而管理团队在开始实施管理并购前应该做好什么工作？/61

107 英国管理层收购基金的回报情况怎么样？/63

108 为什么必须确定中国创业投资/私募股权基金作为一个金融机构的法律地位而纳入金融监管的范围？/64

109 中国如何发展私募股权基金的产业链？/65

110&111&112 为什么说中国的现行法律体系并不适应私募股权投资业发展的要求？具体表现在什么地方？应该如何修改？/66

113 《公司法》的实收资本制有什么缺陷？/67

114&115&116&117&118 读者思考题/67

基金募集和基金投资

119 什么是首次募集结束和最后募集结束？/68

120&121&122 能否举例说明亚洲的基金募集的最新情况？他们在投资区域、投资阶段和投资行业有什么不同？什么是区域基金和国别基金？/68

123&124 能否举例说明私募股权基金的有限合伙人一般都是哪些机构？不同性质的基金是否有不同背景的有限合伙人？/74

125 基金管理人如何计算将要募集的新基金的数量？/75

126&127 机构投资者如何投资私募股权基金？与私募股权投资和战略投资有什么不同？/77

128&129 什么是基金投资过程中的承诺和缴纳？为什么承诺的资金不是

一次到位? /78

130 澳大利亚不同的机构投资者对私募股权基金管理公司募集基金所给的资金承诺额和取用的资金额有什么不同? /78

131&132&133&134&135 什么是基金募集顾问? 他们操作基金募集的过程有哪些具体的工作? 他们是如何收费的? 为什么说他们也是私募股权基金产业链中的重要环节? 目前在中国有哪类基金募集的需求? /79

136 中国的创业投资行业的基金募集市场存在哪些问题? /81

137 在中国基金募集的对象(资金供应方)主要有哪些? /82

138&139&140 为什么说基金的基金是私募股权基金募集的重要对象? 他们与一般的私募股权基金相比在投资对象和基金募集方面有什么不同? 基金的基金与金融机构的基金投资顾问有什么不同? /85

141&142&143 《公司法》的“募集方式”的规定有什么局限? 如何通过《证券法》来对“私募条款”进行统一规定? 什么是合格投资者? /86

144 《保险法》、《银行法》和《信托法》应该如何修改才能够适应建立中国的私募股权投资法律体系? /87

145&146&147&148&149 读者思考题/88

从私人银行到资产管理：金融新生态链

150 为什么说中国经济中高储蓄引发的高信贷—高投资—高增长的四高连锁反应隐含着巨大的风险? /89

151 民间投资的发展情况如何? /91

152&153 什么是私人银行业务? 中国什么时候对外开放私人银行业务? /92

154&155 为什么外资银行十分看好中国的私人银行业务? 他们准备如何开展这一业务? /93

156 为什么国内银行个人金融业务应该发展成私人银行业务? /94

157 为什么说中国的私人银行市场还非常初级? /94

158 国内银行应该如何拓展私人银行业务? /95

159&160 什么是财富管理? 与私人银行业务相比有什么特点? /96

161 财富管理的运作机构、流程与内容是什么? /97

162 高盛私人财富管理部是如何运作的? /98

163 财富管理对国外商业银行有什么影响? /99

164&165 什么是资产管理? 不同的金融机构在使用“资产管理”概念的时候有什么不同的含义? /99

166&167 国外资产管理机构有哪些？成熟市场中资产管理业务的发展情况如何？/101

168 资产管理行业的产业链包括哪六类市场参与者？/102

169 资产管理人的主要职能是什么？/103

170 产品设计者的主要职责是什么？/103

171 为什么说产品销售者是资产管理产业链中最重要的一环？/103

172 市场看护者的作用是什么？/104

173 什么是投资性的购买者？/105

174 谁是资产所有者？/105

175 我国的资产管理行业产业链存在着什么问题？/105

176&177&178 有哪些基金可以是资产管理人的投资品种？如何区别不同类型的基金？不同基金的收益率如何？/106

179 私募证券投资基金与公募证券投资基金有什么不同？/108

180&181&182 资本市场上的机构投资者有哪些？国外的机构投资者的市场份额发生了什么变化？说明了什么？/108

183 英国保险公司的资产分布是怎么样的？/113

184 美国的养老金投资共同基金的情况是怎么样的？/114

185 什么是间接融资生态链？/114

186&187&188&189&190 读者思考题/115

金融改革与创业经营

191 为什么说中国的经济增长既是真实的，也是不真实的？/116

192&193 为什么说中国金融业改革的成败决定了中国经济是否能够继续发展？为什么说金融改革需要远见和整体战略？/117

194&195&196 2006年后中国金融业全部对外资开发将产生什么样的冲击？为什么？如何通过金融业改革备战这种冲击？/118

197 为什么说中国金融业的改革和资本市场的发展应该立足于收益率，而不是单纯强调安全性和流动性？/119

198&199 中国的银行业存在什么问题？如何进行有效的银行业改革？/120

200 为什么银行业纷纷做私募融资和引进国外战略投资者？/123

201 有哪些外资参股了我国哪些商业银行？/124

202 能否举例说明外资参股中国城市商业银行的操作过程是怎么样

的? /125

203 外资为什么青睐城市商业银行? /126

204 上海银行和南京市商业银行在引进战略投资者以后有什么变化? /127

205 中国人寿保险股份有限公司在美国上市出现的“审计风波”说明了什么? /128

206 保险业的利差损问题要多少时间才有可能解决? /128

207 保险业的资金的运作和投资收益方面存在什么问题? /129

208 今后保险资金运用渠道可以有哪些? /130

209&210 保险业成立资产管理公司有什么积极作用? 国外保险公司资金运作模式有哪些? /130

211&212&213 什么是金融机构的资产专用性? 具体表现形式有几种? 如何理解金融混业经营的有效性? /132

214 国际上金融控股有哪些组织结构模式? /133

215&216&217 中国金融控股公司发展情况怎么样? 工商企业集团收购金融企业所形成金融控股公司有什么缺陷? 为什么? /134

218&219 为什么说中国理想的金融控股公司模式应该由金融机构作为主体? 为什么要对金融控股公司专门立法? /135

220 为什么说允许银行设立基金公司金融业混业经营趋势的一个重要表现? /136

221&222&223 为什么说台湾的中华开发银行是运作混业经营的成功典范? 它的业务包括哪些? 它的创业投资基金的回报率怎么样? /137

224 美国的硅谷银行债务融资与股权融资相结合的模式对我国的混业经营有什么启发? /138

225&226 为什么国际上对证券公司有三种不同的称谓: 商人银行、投资银行、证券公司? 不同地区的不同称谓说明了什么问题? /138

227 证券公司如何转化为真正的投资银行? /139

228&229 中国金融监管体制的特点是什么? 监管体制的变化趋势是什么? /140

230 为什么说中国应该成立统一的金融管理局? /141

231&232&233&234&235 读者思考题/142

金融民营化和金融企业家

236&237 对成立和发展民营银行有哪些不同的看法? 为什么? /143

238&239 金融监管部门对发展民营银行有什么看法? 与学者的看法有什

么差别? /143

240&241 如何认识民营银行的信用问题? 以前的信用社危机说明了什么? /145

242 民营企业进入金融业的目的是和国家金融改革的目标如何衔接? /146

243&244 为什么说所有制成分与银行的经营业绩并没有直接的关系? 为什么出现了民营银行、股份制银行的“国有银行化”问题? /146

245 为什么说民营银行没有解决对民营企业的融资问题? /148

246 为什么说中小银行很难像中小企业那样迅速发展起来? /148

247&248 为什么说国有银行的市场化比建立新的民营中小银行更重要? 金融民营化的核心问题是什么? /149

249 民营企业投资金融业的情况怎么样? /149

250&251 汇丰投资中国金融业的战略布局是怎么样的? 它为什么选择了山西信托投资公司作为在信托业的合作伙伴? /151

252&253 为什么说民营资本投资金融业还存在许多变数? 为什么需要明确民营金融的远景、使命和策略? /151

254 民营金融的发展需要怎样的制度保障? /152

255&256 民营金融如何摆脱国有金融的“途径锁定”? 为什么说民营企业应该利用发展中国家的“金融制度的比较优势”? /153

257&258&259 为什么说发展民营银行必须有新的业务定位和发展策略? 民营金融企业应该如何发挥它们在产权体制、管理机制和竞争能力方面的优势? 为什么说金融企业家的产生决定了民营金融的发展空间? /154

260 为什么说中国缺少金融企业家和创业型的金融企业? /155

261 为什么说金融民营化最重要的是金融业民间创业活动这一推动力? /156

262 中国新一代的金融企业家将在什么地方产生? /156

263 为什么说高盛公司与方风雷为代表的资深投资银行家的合作标志着中国金融业信用主体的转型和职业金融家阶层的兴起? /157

264 中国金融混业经营的四个条件是什么? /158

265 发展民营金融混业经营的有效模式的突破口是什么? /159

266&267 为什么说民营金融发展的下一步目标是企业年金公司? 民营(集团)企业如何开展企业年金和相关资产管理业务? /159

268 企业年金产业链包括哪些组成部分? /160

269 民营(集团)企业的年金公司在投资管理方面有什么可以创新的? /162

270&271&272&273&274 读者思考题/163**金融业再造：策略和运作**

275&276 什么是金融机构观和功能观的理论？机构观如何阻碍了中国金融业的发展？/164

277 资本市场的四个子系统和四大金融业的相互关系是什么？/164

278&279 金融集团可以具备哪些功能模块以达到有效的混业经营？各个功能部门是如何相互促进的？/165

280 社保基金海外投资如何选择资产管理公司？/167

281&282 保险外汇资金境外运用将是如何操作的？监管当局将如何监管？/168

283&284 国外的养老基金或年金公司的资产管理包括哪些品种？有哪些基金管理人管理这些资产品种？/169

285 国外养老基金或年金公司的各种资产管理品种的比例占总资产的比例各是多少？/170

286 为什么说中国的创业投资行业到了重新洗牌的时候？/172

287&288&289 为什么要成立“创业投资管理公司的基金”？它的投资对象和业务范围是什么？它的基金运作可以分哪三个阶段？/172

290 国外的政府资金如何作为基金的基金投资到创业投资基金上来推动创业投资基金行业的发展？/174

291&292 中国发展的政府的基金的基金有什么意义和作用？有什么成功的案例？/175

293&294&295 为什么要成立中外合作的基金的基金？它的产业链包括哪些组成部分？各部分如何打通的？/177

296 在资金层面、基金管理公司层面、企业层面、投资组合层面，成立中外合作的基金的基金的意义各是什么？/178

297&298&299 读者思考题/179

附录

300 私募股权基金与证券投资基金有什么差别？/180

参考文献