

FINANCIAL REVOLUTION

钱弘道 著

金融革命

——投资银行产业总评判

323

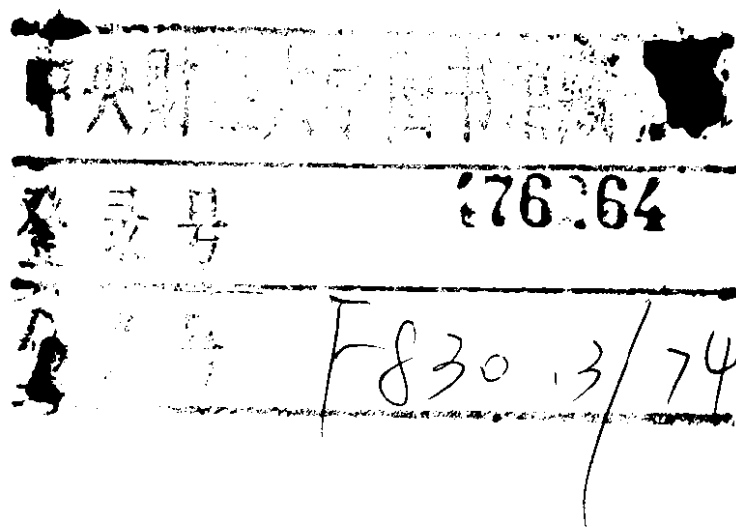
北京大学出版社



金融革命

——投资银行产业总评判

钱弘道 著



北京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融革命——投资银行产业总评判/钱弘道著. —北京:北京大学出版社,1999.4

ISBN 7-301-04098-9

I. 金… II. 钱… III. 投资银行—经济管理 IV. F830.3

书 名:金融革命——投资银行产业总评判

著作责任者:钱弘道 著

责任编辑:林君秀

标准书号:ISBN 7-301-04098-9/F·0296

出版者:北京大学出版社

地址:北京市海淀区中关村北京大学校内 100871

网址:<http://cbs.pku.edu.cn/cbs.htm>

电话:出版部 62752015 发行部 62754140 编辑室 62752027

电子信箱:zpup@pup.pku.edu.cn

印刷者:北京大学印刷厂印刷

发行者:北京大学出版社

经销者:新华书店

850毫米×1168毫米 32开本 5.75印张 150千字

1999年4月第一版 1999年4月第一次印刷

定 价:18.00元



钱弘道，本名钱弘猷，1964年10月出生于杭州富阳。北京大学法律学系法学博士，北京大学经济学院经济学博士后。

80年代创立吉林省大学生演讲协会，担任首届主席，并担任长春市演讲协会首届理事会副主席、吉林大学演讲协会首届主席；先后在浙江省人民检察院、中国法律事务中心从事检察、律师工作十余年；并担任“九五”国家重点音像出版工程推广委员会主任、中共中央纪律检查委员会《中国纪检监察报》首席法律顾问等。

主要著作有：《为卢梭申辩》、《营销革命》、《权力论》等，并任《当代投资银行丛书》(共九卷)执行总编。



投资银行是国际资本市场的主角，投资银行是金融创新和革命的开路先锋。投资银行产业代表高智慧，代表金融高科技，代表金融领域的知识经济，投资银行产业是现代金融的核心。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，国际金融挑战迫切要求中国发展投资银行产业。中国已经到了必须高度重视投资银行产业的时候，我们正处于新世纪金融革命时代的开端！

—— 錢弘道

目 录

导 言 我们正处于新世纪金融革命 时代的开端	(1)
第一部分 国际投资银行产业的地位评判	(11)
一 投资银行是国际资本市场的主角	(13)
二 投资银行是金融革命的开路先锋	(23)
第二部分 国际投资银行产业发展趋势评判	(35)
一 分业管制日薄西山，融合发展趋势 势不可挡	(37)
二 国际并购高潮迭起，规模竞争 大势所趋	(43)
三 全球化成为国际投资银行新代号	(50)
四 国际投资银行面临新挑战	(55)
第三部分 投资银行产业与中国市场 经济的关系评判	(65)
一 投资银行产业直接影响金融 资源的配置	(67)
二 投资银行是建立现代企业制度的主力 ...	(73)

三	金融挑战要求中国发展投资银行产业	(79)
第四部分 中国投资银行产业现状评判		(89)
一	中国投资银行产业已初见雏形	(91)
二	中国投资银行产业问题依然严重	(97)
第五部分 中国投资银行产业发展评判		(111)
一	防范风险、规范发展是中国投资银行 产业生存与发展的主旋律	(113)
二	中国投资银行产业需要骨干投资银行	(119)
三	人才紧缺是中国投资银行产业 发展的首要“瓶颈”	(123)
四	并购重组业务是中国投资银行产业 发展的重点	(127)
五	投资基金管理是中国投资银行产业 发展的主营业务之一	(139)
六	项目融资是中国投资银行产业 急待开辟的业务	(156)
七	资产证券化将促进中国投资银行 产业长足发展	(162)
八	金融工程将给中国投资银行产业 带来革命性的变化	(171)
后 记		(178)

导 言

我们正处于新世纪
金融革命时代的开端

我写这本书的原因是因为：中国已经到了必须高度重视投资银行产业的时候。

我之所以将本书定名为《金融革命》，是因为投资银行产业的发展过程就是金融创新和革命的过程。

这本书的内容包括：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的现状和趋势等问题的总体评判，以及我对发展中国投资银行产业提出的相关建议。

我写这本书建立在这样的信念和事实上：19世纪产生的投资银行业已经成为国际金融领域十分成熟的产业。投资银行产业已经成为当代金融的核心。投资银行的历史反映了整个20世纪的潮流。21世纪是投资银行产业的世纪。我们处于新世纪金融革命时代的开端。

作为经营全部资本市场业务的非银行金融机构，投资银行经过一百多年的发展，已从单一的证券承销商发展成为国际资本市场上最有效和最具影响力的高级形态的金融中介机构，成为国际资本市场的主角、灵魂，成为国际资本市场发展变化的核心。

投资银行给国际金融的发展与资本市场的繁荣带来了一个全新的世界，给国际经济的发展和效益的提高注入了无穷的活力。不管世界金融市场和投资银行产业本身如何变化，一个不变的事实是，投资银行始终是国际经济增长的关键因素，始终处于国际市场经济的核心位置，并对国际经济的发展做出了巨大贡献。

投资银行产业代表高智慧，代表金融高科技，代表

金融领域的知识经济。投资银行不仅左右着金融世界，而且以它别具一格的产业魅力影响和激励着一代又一代人。

整个金融的发展史就是一部金融不断创新和革命的历史。金融革命自始至终是金融交响乐的主题曲。金融革命是人类致力于推进金融事业发展的方法和手段，是人类致力于刷新金融事业记录的根本性内容，是人类金融事业发展的根本原因。在金融创新和革命的过程中，投资银行是开路先锋。投资银行一次又一次地突破管制，进行创新和革命，一次又一次地突破再管制，进行再创新和再革命。投资银行在发展过程中表现了一个显著的特征，那就是不断进行金融创新和革命。投资银行的竞争法宝就是不断进行创新和革命。

商业银行重新进入投资银行领域，投资银行开展商业银行业务，这已经是不争的事实。随着金融工具创新及风险防范能力的加强，金融管制将会在世界范围内进一步放松，国际金融市场将更加活跃，各金融机构之间的竞争更加激烈，投资银行业务与商业银行业务的融合成为大势所趋。各国投资银行机构和业务面临着共同严峻的国际金融形势。投资银行遇到许多新的要求、新的考验、新的挑战。从国际投资银行的发展大趋势看，投资银行并购风潮席卷全球，世界经济一体化迫使投资银行全球化，在夹缝里求生存、求发展迫使投资银行业务多元化，全球 24 小时连续不断的信息基础上的交易迫使投资银行投入大量人力、财力实现自身的信息化。

投资银行规模化大势所趋。“金融超市”、“全能银行”将成为未来国际银行的流行模式。商业银行、投资银行和保险等各类金融业务将逐渐融入一体化的架构之中。真正的“金融巨无霸”或者叫“金融恐龙”将由此诞生。这些金融恐龙将重新定义未来的世界金融格局，它们将重新划分 21 世纪的金融版图。金融恐龙的庞大身躯，金融恐龙无所不包的金融服务，使人类听到了 21 世纪金融创新和革命的沉重脚步声，使人类看到了 21 世纪金融创新和革命的宏伟画卷。在未来的 5~10 年间，跨国的投资银行在全球范围内的竞争将更加狂热、更加激烈。在竞争中生存下来的投资银行将更加高效率地运行。21 世纪只有最有效率的投资银行才能在竞争中获胜，并且也只有那些金融管制最具效率的国家才会成为世界主要的主宰国际金融命运的国际金融中心。

没有投资银行产业，就没有当今世界高度发展的市场经济。现代投资银行能使市场经济按照效率原则运行，从而推动市场经济发展。投资银行直接影响金融资源的配置。它通过制度设计主动改变过去的金融制度和结构，有目标地设计未来的金融制度和结构。在中国的资本市场中，如果没有投资银行帮助筹资者筹集资金，帮助投资者开辟新的投资途径，没有投资银行为企业提供各种新的金融服务，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。

中国正在进入结构大调整、企业大重组的特殊历史时期，这种特殊时期迫切需要新的市场主体来促进结构

调整和企业重组活动，迫切需要能量大、灵活性强的机构去协调，迫切需要国际资本市场实践已经反复证明可行的中介主体来盘活存量资产。这种新的主体就是投资银行。中国企业改革的历史重任需要投资银行作为主体参与。只有通过投资银行参与企业并购与重组，才能真正建立起现代企业制度。投资银行要参与调整国有经济的战略布局，帮助实现国有资本退出某些竞争性领域，参与贯彻执行对几十万个国有企业实行“抓大放小”的方针，参与对凝固了四十多年的产权和资产存量进行流动和重组。从以上意义上讲，投资银行的发展程度不仅关系着中国资本市场的发展程度，甚至影响着中国企业改革的成败。

1951年，卡尔·波普尔以《开放的社会及其敌人》震动思想界。卡尔·波普尔认为，人类社会只有两种可能的命运，一是封闭的社会，二是开放的社会。人类社会的发展方向是向开放社会不断迈进。全球化就是最明显的标志。市场高度开放，国内市场成为世界市场的一部分，没有国内市场和国际市场之分，只有世界市场的国内部分和国外部分之别。原来的国家间关系以及由此建立的国际关系受到冲击和挑战，巨额资金不分国界地迅速流动，依照市场竞争法则和利润法则，选择地点、对象和机会，打破了原先按民族、领土、主权划分的经济实体及其运行原则。金融市场范围急剧扩大，各种衍生工具大量出现，创造出无数新的致富机会和新的风险。

1997年，对世界来说是惊心动魄的一年，一场始料未及的空前的东南亚金融风暴震撼了国际社会。国际社会对这场危机的关注已远远超出了金融界本身。危机给世人的警示已不仅仅是如何防范金融危机问题，而是从更高层次上认识经济安全对国家利益以至全人类的影响。1999年1月，巴西骤然爆发金融动荡，举世震惊。90年代各种金融危机给一些国家带来的严重动荡和破坏表明，世界金融市场已经成为21世纪的一种超越国家的政府。在这种超越国家的政府面前，传统政府变得无能为力。这种金融市场的力量来自人类新的理性、技术、全球资金流动和投资文化的深刻变化。这迫使各个国家的领导人在确定本国发展目标的时候必须或者不得不瞄准不断更新的国际标准。

90年代金融危机告诉我们这样一个不争的事实：中国金融市场已经成为全球金融市场的一部分。中国金融市场已不再是1979年以前与世隔绝的孤立的金融市场。中国的金融市场存在着巨大的系统性风险。今天这个世界，金融战争可能成为世界主要战争。一个索罗斯可以击溃英镑的不可一世，可以摧跨英格兰银行的“央行神话”，可以让马来西亚总理马哈蒂尔破口大骂：我们辛勤奋斗了20到40年，才取得了今天的成就，可是一个白痴只用了两个星期就摧毁了一切。在东南亚金融风暴中，金融杀手不动一兵一卒，不放一枪一炮，就打得朝气蓬勃的东南亚国家落花流水。今天这个世界，政治家日益忧虑，担心金融杀手们对金融市场和政治权力社会

构成威胁。以索罗斯为代表的金融高手有足够的实力、勇气和胆量蔑视惊慌失措的政治家们。索罗斯在自己的基金、股票、债券和货币的实验室里，背靠椅子，从容坦然地解读金融市场，检验他的金融炼金术和“反射理论”；而世界金融市场却顾此失彼，手忙脚乱。

面对 90 年代的金融危机和金融高手的翻云覆雨，面对中国本身存在着的系统性风险，21 世纪的中国面临十分严峻的国际金融挑战。在这种挑战面前，中国没有理由不加快步伐发展投资银行产业。没有高度发达的投资银行产业，中国就不会有科学完整高效的金融体系，就不会有投资银行家，就不会有金融工程师，就不会具备迎接国际金融挑战的能力。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的重要组成部分，作为 21 世纪整个金融链条的核心。我们要不失时机地学习、研究、借鉴发达国家有关投资银行产业的法律、法规、制度、技术和管理，逐渐建立一个符合中国市场经济要求，敢于参与世界挑战的投资银行产业体系。

近 10 年来，伴随着中国资本市场的发展，投资银行产业在中国脱颖而出，已初见雏形，但存在问题很多，甚至很严重。中国国有企业困难重重，中国股市令人深感失望，中国金融体制改革严重滞后，中国投资银行举步维艰，中国投资银行人才严重短缺，中国金融面临种种令人担忧的风险。国际投资银行霸王虎视眈眈，而中国投资银行十分脆弱，不堪一击。决定投资银行产

业发展步伐的是国内金融环境，是中国经济体制改革的进程。中国投资银行要生存、要发展，必须有一个优越的、规范的、安全的国内经济环境。对于政府来说，重要的不是亲自插手投资银行产业活动，不是领导控制投资银行产业，而是要为发展投资银行产业创造一个良好的公平竞争环境。中国必须加速建立与市场经济发展相适应的金融机构体系、金融市场体系和金融调控与监管体系，化解金融隐患，增强防范和抗御风险的能力。为了适应国际投资银行产业的竞争，中国应当通过投资银行产业内的并购重组，扩大投资银行规模，组建有实力参与国际竞争的现代骨干投资银行。中国投资银行产业要想开展多功能的投资银行业务，要想与国际投资银行竞争，除了必须以扩大规模为前提，别无他路。

中国应当并加速建立“投资银行产业人才培养工程”。我们必须清醒地认识到，我们紧缺的不是过剩的工具性人才，我们最紧缺的是熟谙国际投资银行业务、具有高学历、高智能、善于策划组织、能在国际资本市场上独挡数面、游刃有余的投资银行家。这应当是中国投资银行产业生存和发展的首要“瓶颈”。中国投资银行产业能否在国际竞争中站稳脚跟，并取得优势地位，归根结底的因素就是人才。没有投资银行高手，中国的资本市场只能拱手让江山，望洋兴叹。因此，如何在较短时间内培养出一批优秀的投资银行家的问题应当引起有关部门的高度重视。中国已经输不起，中国投资银行产业的希望就寄托在 21 世纪活跃在中国投资银行产业

舞台上的投资银行家们。

中国投资银行产业必须加大力度开拓、发展并购重组、投资基金管理、资产证券化、项目融资、金融工程等创新业务。并购重组应当是投资银行业务的核心。投资基金管理是投资银行产业发展的重大业务，要特别注意风险投资基金。风险投资基金要靠投资银行来推动，投资银行始终是组织运作风险投资基金最活跃的主体。证券化是国际金融领域的重大创新，是当前国际金融领域发展的总趋势和主要方向。资产证券化作为投资银行重要的创新业务，前景可观。项目融资必须有投资银行参与，投资银行在项目融资中的作用不可忽视。投资银行注重金融工程，21 世纪大有作为。中国投资银行产业运用金融工程参与企业风险管理不仅已经成熟，而且已相当必要。风险管理的复杂性、金融工程的尖端性决定了这一领域只能由作为金融高科技产业主体的投资银行来运作。商品的价格、银行的利率、汇率的全面浮动只是时间问题。中国金融业的风险越来越暴露出它的严重性。因此，金融工程的发展是摆在中国投资银行面前十分紧迫的重大任务。投资银行如果能在风险管理领域兢兢业业，致力于创新、创造和革命，必定能在 21 世纪白热化的竞争中领尽风骚！投资银行作为风险管理的当然创始者，这是职责所在，义不容辞，责无旁贷！

在挑战面前，中国没有任何理由可以懈怠。

我们断言，21 世纪是投资银行产业的世纪。

我们正好处在一个旧的时代即将结束，另一个时代

正冲破一切阻力占领我们的思想、时间和空间的这样一个时刻。我们生活在一个发生史无前例的变革的时代，一切的观念和制度，正处于淘汰、创新和革命之中。任何人都无法拒绝这场革命。无可逃避的事实正在革新和摧毁着一切。没有创新和革命就等于死亡。这个时代是金融革命的时代，21 世纪是金融不断革命的世纪。

我们坚信，危机必然推动历史的发展；我们坚信，我们正处于一个前所未有的金融革命时代的开端！