

融智大学丛书

● 投资银行系列 183018 473

丛书主编

董辅初

证券发行与承销 实务

姜健 主编



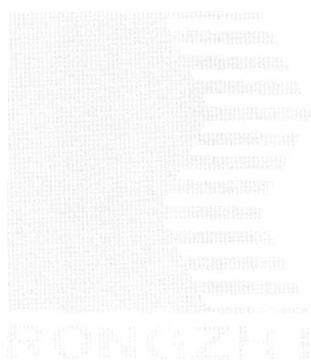
中央广播电视大学出版社

融智大学丛书

· 投资银行系列 ·

证券发行与承销实务

姜 健 主编



中央广播电视大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券发行与承销实务/姜健主编. —北京: 中央广播电视大学出版社, 2005.4

(融智大学丛书·投资银行系列)

ISBN 7-304-03163-8

I. 证… II. 姜… III. 有价证券—销售—电视大学—教材 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 028988 号

版权所有, 翻印必究。

融智大学丛书·投资银行系列

证券发行与承销实务

姜 健 主编

出版·发行: 中央广播电视大学出版社

电话: 发行部: 010-68519502 总编室: 010-68182524

网址: <http://www.crtvup.com.cn>

地址: 北京市海淀区西四环中路 45 号

邮编: 100039

经销: 新华书店北京发行所

策划编辑: 李 朔

责任编辑: 李永强

印刷: 北京密云胶印厂

印数: 0001-1000

版本: 2005 年 3 月第 1 版

2005 年 5 月第 1 次印刷

开本: 787×1092 1/16

印张: 26.25 字数: 527 千字

书号: ISBN 7-304-03163-8/F·465

定价: 45.00 元

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

融智大学丛书总编辑委员会

总 主 编：

董辅初 著名经济学家 教授 博士生导师

副总主编：

冯 并	经济日报社总编辑	传媒经济学家
朱相远	全国人大常委	民建中央副主席 经济学家
聂庆平	中国证券业协会秘书长	经济学家
常 清	中国期货业协会副会长	经济学家
赵宇辉	教授	资深传媒管理专家
童宛生	教授	资深期货专家
王 艺	金诚国际信用管理有限公司董事长	资深信用专家
毛振华	中国诚信信用管理有限公司董事长	资深信用专家
齐 亮	友邦华泰基金管理有限公司董事长	资深投行专家
王崇举	重庆工商大学校长	教授 计量经济学家
张 杰	证券日报社社长	总编辑 传媒经济学家
钱辉镜	中央广播电视大学出版社社长	传媒经济学家
张循礼	北京融智兴业投资管理有限公司总经理	投行专家

编 委：

王朝中	教授	融智研究发展中心研究员
庞 毅	教授	融智研究发展中心研究员
熊光远	教授	融智研究发展中心研究员
张继緬	教授	融智研究发展中心研究员
李 岳	教授	融智研究发展中心研究员
刘成碧	教授	融智研究发展中心研究员
肖 铁	重庆工商大学融智学院院长	
许建钢	重庆工商大学融智学院常务副院长	

融智大学丛书执行编辑委员会

执行总编：张循礼

执行副总编：王朝中 孙庆武 任 岩 杜 伟 李 辉

执行编委：庞 毅 熊光远 张继缅 李 岳 刘成碧

投资银行系列

主 编：齐 亮

执行主编：张循礼 庞 毅



总序

由计划经济转向市场经济是我国经济体制的根本转变，相应地，我国的经济理论也要发生根本的转变。改革前的经济理论是为了研究、论述、分析计划经济条件下如何配置社会资源以及如何运行、发展和管理。经济体制转变了，经济理论需要研究、论述、分析市场经济是如何配置社会资源以及如何运行、发展和管理的。过去我们把西方的经济理论称为资产阶级经济理论，将其完全排斥，实际上那是关于市场经济的经济理论，与计划经济自然是格格不入的。如今，我们的经济转向了市场经济，那些关于市场经济的经济理论当然也适用于我国了，因此，发达国家的大量的经济理论和著作被引入到我国。对计划经济下生活了很长时间的我们来说，这无疑是很帮助的，对于推进我国市场经济的建立、发展和完善起了重要的作用。但是我们也注意到，引入的那些经济理论也有不大适合我国国情的问題。虽然我国正在发展和完善市场经济，与其他国家的市场经济相比，从社会资源的配置方式、经济的运行机制看大体相同。但实际上，各国的市场经济彼此的差别还是存在的。而我国的市场经济与发达国家的市场经济相比差别更为明显，其中最主要的差别在于：

（一）发展程度和阶段不同。西方发达国家已经进入“后现代化时期”，那里的市场经济早已是现代的市场经济了。例如，金融极其发达，已深入到经济机体的各个细胞。举例而言，人们在日常生活中已很少使用现金，而是使用信用卡等金融工具。而我国的市场经济，离现代化还有相当长一段距离，金融业更是如此，现金仍是人们主要的支付手段。

（二）与市场的关系不同。例如，美国的市场经济更自由化，政府对市场的干预很少；而在日本、韩国的市场经济中政府的干预就较多。而在我国，至少在目前，政府的干预仍是很强的，远远强过西方发达国家。即使到将来，由于政治体制的不同，政府对市场的干预程度可能仍比许多国家强。

(三) 对外开放的程度不同。日本市场的对外开放程度就不及西方的发达国家。而在我国, 由于市场的对外开放是随着市场经济的发展和完善以及对市场的管理水平提升而逐步进行的, 因此不可能在短期内达到西方发达国家的水平, 虽然在加入世界贸易组织后, 这个进程明显加快了。

(四) 公平与效率的关系上不同。在市场经济中, 如何处理公平与效率的关系是共同关注的问题, 但各国对待这个问题的态度却有很大不同。例如, 与那些社会民主主义传统较强, 从而更注重公平的一些欧洲国家相比, 美国更注重效率。法国在战后实行社会市场经济, 与我们实行的社会主义市场经济很相似。所谓社会主义市场经济, 按我的解释, 就是社会主义加市场经济, 也就是社会公平加市场效率, 即社会公平与市场效率的结合。因为社会主义最本质的内涵就是实现社会公平。作为社会主义国家, 我国重视市场经济中的公平问题是理所当然的, 但在当前则仍以效率优先, 兼顾公平。

(五) 实施状况的不同。在市场经济中, 法制的作用在于为市场经济的运行创造良好的环境, 规范和维护市场运行的秩序并促进市场经济的发展。不同市场经济国家在法制上有其共同点, 同时又有差别。法制及其实施状况的不同影响着市场经济的运行和发展。例如, 美国在废除规定金融业分业经营的法律后, 才使金融业最终由分业经营转向混业经营。我国在转向市场经济的过程中法制建设也起着巨大的作用。但是, 我国的法制建设仍远不能适应市场经济规范运行和发展的需要, 市场中出现的许多问题都与法制不完善有关。

有鉴于此, 在借用从国外引入经济专业各类著作的同时, 需要编写适合于我国经济实际的教材和参考资料。这项工作许多高等学校都在做, 但确切地说是正在起步。因此, 融智研究发展中心也想为改变这种状况尽一份力量。

重庆工商大学的融智学院是由重庆工商大学、证券日报社和北京融智兴业投资管理有限公司三方合作于 2001 年组建的, 一所依托公立大学, 广泛吸纳社会办学资源, 按照新的办学模式和新的办学机制组建和运作的独立学院。学院开设了国内奇缺而又急需的一些新专业, 包括投资银行、证券投资、期货投资、信用管理、传媒经济、经纪人、保险等。在建立这些专业后, 教材建设和师资培养的问题, 成为必须解决和突破的瓶颈。单就这些专业而言, 从国外引入教材的不甚适用已如上述, 国内自编的教材不仅在内容上尚不能令人满意, 而且也不成系列。为此, 融智研究发展中心成立了编委会, 决定组织编写一套系列教材。这套教材与融智学院开设的各专业骨干课程相配套, 以满足学院教学的需要, 同时也可以作为其他高等院校相关专业和课程的教材, 还可以作为从事实务操作和理论研究人员参考读物。第一批出版的共有六个系列, 二十八种教材, 即投资银行系列共五种、证券投资系列共五种、期货投资系列共五种、信用管理系列共五种、传媒经济系列共四种、经纪人系列共四种。今后, 随着市场经济的发展, 新



的专业、新的人才需求还会不断产生，丛书编委会将适时地推出为之服务的系列教材。

以往大学中经济管理类专业教材一般是由大学教师编写的，这对于经济理论课程如宏观经济学、微观经济学等而言是合适的；但对于实务性强的专业，特别是其中的实际操作课程，单由或者主要由大学教师来编写就有困难了。因为他们缺乏相应专业的实践，特别是实际操作的经验。鉴于此，该套丛书从编委会的组成到各本教材编著者的选聘，不仅考虑编著者的理论功底，而且特别注重他们的专业实践背景。也就是，必须从业内寻找理论功底厚实、从业经历丰富的专家担纲，把业内专家与大学教授结合起来。我们从各分编委的负责人就可以看到，他们大多受过系统的理论教育，获得博士学位，同时还多年从事有关行业的实际工作并有着丰富的实际操作经验。做这样的安排是希望通过这套教材，把教学与实践联系起来，把学生的学习与将来的就业联系起来，把专业的设置与社会发展的需要联系起来。

丛书注意知识学习的系统性，每个系列的教材均有四五种，基本囊括了该专业骨干课程的主要内容。在编写安排上，既考虑每本教材的相对独立和完整，又尽量避免与相关教材在内容上过多的交叉和重叠。每个系列的第一本多安排为概论性质的教材，以此来引领相应专业课程。这样的安排，不仅对在校学习的学生是必要的，而且对于在职人员的自学也是恰当的。

社会主义市场经济对于中国来说，是一次深刻的社会和历史变革；它必将极大地促进生产力的发展，增强我国的国力，提高广大人民的生活水平。只有掌握了现代市场经济理论，懂管理、会操作的复合型人才，才能够胜任发展和完善社会主义市场经济的历史使命。我们期盼着广大读者能从这套丛书中受益并取得事业的成功。

董辅初

2004年3月28日

序

投资银行业务最早诞生于资本市场的发源地英国，主要为企业利用资本市场进行直接融资活动提供必需的金融中介服务。初期的投资银行业务是由商业银行来完成的，并没有独立的组织形式。随着 19 世纪下半叶美国经济的快速崛起，美国的资本市场取得了前所未有的发展，直接融资活动空前活跃，融资规模不断扩大。在这一历史背景下，起源于英国的投资银行业务在美国得到不断创新和发展。20 世纪 20 年代，由于自由市场经济配置资源的固有缺欠，美国经济在经历了多年的高速发展之后，出现了因供给严重过剩导致的经济大萧条。为了防止自由市场经济配置资源的失误，防范宏观经济运行中的重大风险，美国在经济大萧条之后加强了经济立法。在金融领域，于 1933 年通过了著名的《格拉斯·斯蒂格尔法》，该法案对主要服务于间接融资的商业银行业务和主要服务于直接融资的投资银行业务进行了法律界定，明确规定这两类不同金融中介业务的分业经营和监管。至此，投资银行业务从商业银行中分离出来，有了独立的组织形式，成为金融服务领域中一个单独的行业。此后，投资银行业在美国快速发展，业务范围逐步扩展到所有主要的资本市场业务，包括证券承销、证券交易、企业购并、基金管理、风险投资，以及私募发行、衍生产品和咨询服务等其他业务。20 世纪 70 年代以来，随着金融市场全球化的发展，以及经济活动对金融中介服务要求的提高，投资银行与商业银行出现了界限模糊、渐行渐近的趋势。美国作为现代投资银行业的发源地，于 1999 年通过《金融服务现代化法》，废除了《格拉斯·斯蒂格尔法》的一些规定，投资银行逐步突破了传统业务范围，进入诸如清算结算等商业银行业务领域。这一发展趋势，正孕育着包括投资银行在内的金融变革。

第二次世界大战以后，美国投资银行的业务模式对新兴市场国家投资银行的诞生和发展产生了巨大的影响。我国的投资银行业与资本市场相伴，初创于 20 世纪 90 年代初，十几年来不断发展，在推动资本市场发展、高效合理配置资源、提高金融服务水平、加速国有企业改革、促进国民经济发展等方面发挥了十分重

要的作用。需要指出的是, 尽管投资银行这个词汇早已成为金融业界的日常用语, 但投资银行无论作为独立行业或单独业务, 在我国都缺乏明确的理论界定, 常常只是业界内部长期以来约定俗成的用语。比如在证券行业内部论及投行业务时, 一般仅仅特指券商所从事的与企业首发融资与再融资相关的证券承销业务, 它与证券经纪业务和资产管理业务并列, 是券商现有的三大支柱业务之一。与投资银行业务国际通行的理解相比, 我国业界关于投资银行一词的用法所具有的内涵实在相去甚远。

从理论上讲, 我国的投资银行业即指全部证券业, 其组织形式即证券公司和基金管理公司。但从我国法规建设、行业监管以及业界实际运用等实际情况看, 当我们论及投资银行业务时, 如果采用我国证券监管部门和行业内部关于投资银行业务的约定俗成的狭义概念, 能够方便理解有关的现行法规, 方便业界内部沟通和实际工作。此外, 鉴于重庆工商大学融智学院注重实务的办学原则, 本丛书所涉及的投资银行, 系指我国特有的狭义概念。这一点, 编者谨请读者予以特别注意。

齐 亮

2004 年 5 月

目 录

1	第一章 投资银行业务的基本概念
2	第一节 投资银行业务概述
14	第二节 投资银行业务资格
20	第三节 投资银行业务的内部控制
25	第四节 投资银行业务的监管体系
35	第二章 股份有限公司概述
36	第一节 股份有限公司的定义和性质
39	第二节 股份有限公司的设立
49	第三节 股份有限公司的股份和公司债券
54	第四节 股份有限公司的法人治理结构
69	第五节 股份有限公司的财务会计
75	第六节 股份有限公司的合并、分立、破产和解散
80	第三章 企业的股份制改组
81	第一节 企业股份制改组的目的、要求和程序
94	第二节 股份制改组的股权界定和资产评估
101	第三节 股份制改组的会计报表审计和法律审查
104	第四节 拟上市企业股份制改组中的业绩连续计算问题
108	第四章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序
109	第一节 首次公开发行股票公司的辅导
118	第二节 首次公开发行股票申请文件的准备
131	第三节 首次公开发行股票的推荐核准
142	第四节 中国证监会对特别事项的审核要求
160	第五章 首次公开发行股票的操作程序
161	第一节 首次公开发行股票的定价
166	第二节 首次公开发行股票的发行方式
183	第三节 发行准备、费用和后期工作
186	第四节 股票的上市推荐
190	第五节 证券发行上市保荐



201	第六章 上市公司发行新股
202	第一节 上市公司规范运作的要求
208	第二节 上市公司发行新股的条件及准备工作
218	第三节 上市公司发行新股的推荐核准程序
223	第四节 上市公司新股发行方式和发行上市操作程序
230	第七章 上市公司发行可转换公司债券
231	第一节 可转换公司债券概述
239	第二节 发行可转换公司债券的目的和条件
247	第三节 可转换公司债券发行的申报与核准
254	第四节 可转换公司债券的发行与上市
258	第八章 证券发行的信息披露
259	第一节 信息披露概述
261	第二节 首次公开发行股票的信息披露
298	第三节 上市公司发行新股的信息披露
302	第四节 发行可转换公司债券有关的信息披露
314	第五节 上市公司持续信息披露
320	第九章 债券和基金的发行与承销
321	第一节 债券发行概述
324	第二节 我国国债与金融债券的发行与承销
332	第三节 我国企业债券的发行与承销
345	第四节 证券公司债券的发行与承销
360	第五节 基金的发行与承销
375	第十章 外资股的发行
376	第一节 外资股发行概述
377	第二节 境内上市外资股的发行
384	第三节 H 股的发行与上市
392	第四节 内地企业在香港创业板的发行与上市
398	第五节 外资股招股说明书的制作
402	第六节 国际推介与分销
406	参考文献
407	后 记

第一章 投资银行业务 的基本概念

【本章提要】

投资银行是指主要从事证券发行、承销、交易、基金管理、风险投资、提供企业并购重组及投融资策划服务等业务的非银行金融机构。投资银行业务经过多年的发展，已突破了证券发行与承销、证券交易经纪、证券私募发行等传统业务。企业并购、项目融资、风险投资、公司理财、投资咨询、资产及基金管理、资产证券化、金融创新等已成为其核心组成。我国投资银行业务则是证券公司业务中的一部分，主要指证券承销、企业兼并与收购等业务；经过 10 多年的发展与完善，我国投资银行业已完成了从行政审批制向核准制的过渡，形成了以《证券法》、《公司法》等为主要内容的法律框架。保荐制度的实施，是证券发行向市场化过渡迈出的重要一步。

【关键词】

投资银行	投资银行业务	保荐机构
保荐代表人	证券 债券	股票
发行	上市 询价	

第一节 投资银行业务概述

投资银行是与商业银行相对应的一个概念，是指主要从事证券发行、承销、交易、基金管理、风险投资、提供企业并购重组及投融资策划服务等业务的非银行金融机构，是资本市场上的主要参与机构。

一、投资银行的定义

美国著名金融投资专家罗伯特·库恩根据投资银行业务的发展和趋势曾经对投资银行下过如下四个定义：

第一，任何经营华尔街金融业务的机构，都可以称为投资银行。这是对投资银行的最广义的定义。它不仅包括从事证券业务的金融机构，甚至包括保险公司和不动产公司。

第二，只有经营部分或全部资本市场业务的金融机构才是投资银行。这是对投资银行的相对广义的定义。因此，证券发行承销交易、基金管理、风险投资、企业并购重组、投融资顾问、咨询服务等都属于投资银行业务，而不动产经纪、保险、抵押等则不属此列。

第三，较狭义的投资银行仅指从事证券承销和企业并购的金融机构，而其他的资本市场业务，例如基金管理、风险投资管理和金融工具的创新等则不属于投资银行业务的范畴。

第四，最狭义的投资银行仅指在一级市场上承销证券和在二级市场上交易证券的金融机构，这是最传统的定义。这一定义将当前投资银行所从事的许多业务均排除在外，因而显得过于狭窄。

二、投资银行的业务

初期的投资银行业务主要指证券发行与承销、证券交易经纪、证券私募发行等传统业务，经过近百年的发展，现代投资银行业务已超越了传统的范畴。企业并购、项目融资、风险投资、公司理财、投资咨询、资产及基金管理、资产证券化、金融创新等都已成为投资银行的核心业务组成。

1. 证券承销

证券承销是投资银行最基础的业务活动。在承销过程中，投资银行起着极为



关键的媒介作用。投资银行承销的范围很广，包括本国政府及政府机构发行的债券、企业发行的股票和债券、外国政府和公司在本国和世界发行的证券、国际金融机构发行的证券等。投资银行在承销过程中一般要按照承销金额及风险大小来权衡是否要组成承销团和选择承销方式。

通常的承销方式有：

第一，包销。这意味着主承销商和它的承销团同意按照商定的价格购买发行的全部证券，然后再把这些证券卖给它们的客户。这时发行人不承担风险，风险转嫁到了投资银行的身上。

第二，投标承购。它通常是在投资银行处于被动地位且竞争激烈的情况下进行。采用这种发行方式的证券通常都是信用较高、颇受投资者欢迎的证券。

第三，代销。这一般是由于投资银行认为该证券的信用等级较低、承销风险大而形成的。这时投资银行只接受发行者的委托，代理其销售证券，如在规定的期限计划内发行的证券没有全部销售出去，则将剩余部分返还给证券发行者，发行风险由发行者自己承担。

第四，赞助推销。当发行公司增资扩股时，其主要对象是现有股东，但又不能确保现有股东均将认购其证券。为防止难以及时筹集到所需资金，甚至引起本公司股票价格下跌，发行公司一般都要委托投资银行办理对现有股东发行新股的工作，从而将风险转嫁给投资银行。

2. 证券经纪交易

投资银行在二级市场中扮演着做市商、经纪商和交易商三重角色。作为做市商，在证券承销结束之后，投资银行有义务为该证券创造一个流动性较强的二级市场，并维持市场价格的稳定。作为经纪商，投资银行代表买方或卖方，按照客户提出的价格代理进行交易。作为交易商，投资银行有自营买卖证券的需要，这是因为投资银行接受客户的委托，管理着大量的资产，必须要保证这些资产的保值与增值。此外，投资银行还在二级市场上进行无风险套利和风险套利等活动。

3. 证券私募发行

证券的发行方式分为公募发行和私募发行两种。私募发行又称私下发行，就是发行者不面向社会公众销售证券，而仅将证券出售给数量有限的特定的机构投资者，如保险公司、共同基金等。

在私募过程中，投资银行在多方面起着重要作用：

第一，投资银行是私募证券的设计者，与发行者、潜在的机构投资者一同工作，商讨和设计发行证券的种类、定价、条件等多方面事宜。私募证券具有相当大的灵活性，因此，这一市场是许多金融创新的源生地 and 试验场所。



第二，投资银行为发行者寻找合适的机构投资者，并按优劣列示这些机构投资者，供发行者选择。

第三，如果发行者自己已经找到了投资者，那么投资银行便仅作为发行者的顾问，提供咨询服务。

4. 兼并与收购

企业兼并与收购已经成为现代投资银行除证券承销与经纪业务外最重要的业务组成部分。投资银行可以以多种方式参与企业的并购活动，如寻找兼并与收购的对象、向猎手公司和猎物公司提供有关买卖价格或非价格条款的咨询、帮助猎手公司制定并购计划或帮助猎物公司针对恶意的收购制定反收购计划、帮助安排资金融通和过桥贷款等。此外，并购中往往还包括“垃圾债券”的发行、公司改组和资产结构重组等活动。可以说，投资银行所参与和支持的兼并与收购活动是当今各国经济活动中最富戏剧性和挑战性的活动之一。

5. 公司理财

公司理财实际上是投资银行作为客户的金融顾问或经营管理顾问而提供咨询、策划或操作服务。它分为两类：第一类是根据公司、个人或政府的要求，对某个行业、某种市场、某种产品或证券进行深入的研究与分析，提供较为全面、长期的决策分析资料；第二类是在企业经营遇到困难时，帮助企业出谋划策，提出应变措施，诸如制定发展战略、重建财务制度、出售转让资产等。

6. 基金管理

基金是一种重要的投资工具。它由基金发起人组织，吸收大量投资者的零散资金，聘请有专门知识和投资经验的专家进行投资并取得收益。投资银行与基金有着密切的联系：其一，投资银行可以作为基金的发起人，发起和设立基金；其二，投资银行可作为基金管理者，管理基金；其三，投资银行可以作为基金的承销人，帮助基金发行人向投资者发售受益凭证；其四，投资银行还常常接受基金发起人的委托，作为基金管理人，帮助其管理基金。投资银行拥有高水平的金融投资专家、迅捷的信息渠道、先进的金融技术、广泛的金融业务网络，因而在基金管理方面拥有得天独厚的优势。

7. 财务顾问与投资咨询

投资银行的财务顾问业务是投资银行所承担的对公司尤其是上市公司的一系列证券市场业务的策划和咨询业务的总称，主要指投资银行在公司的股份制改造、上市、通过二级市场再融资以及发生兼并收购、出售资产等重大交易活动时



提供的专业性财务意见。投资银行的投资咨询业务是连接一级和二级市场、沟通证券市场投资者、经营者和证券发行者的纽带和桥梁。习惯上，我们常将投资咨询业务的范畴定位于对参与二级市场投资者提供投资意见和管理服务。

8. 资产证券化

资产证券化是指经过投资银行把某公司的一定资产作为担保而进行的证券发行，是一种与传统债券筹资十分不同的新型融资方式。进行资产转化的公司称为资产证券发起人。发起人将持有的各种流动性较差的金融资产，如住房抵押贷款、信用卡应收款等，分类整理为一批资产组合，出售给特定的交易组织，即金融资产的买方（主要是投资银行），再由特定的交易组织以买下的金融资产为担保发行资产支持证券，用于收回购买资金，这一系列过程就称为资产证券化。资产证券化的证券即资产证券为各类债务性债券，主要有商业票据、中期债券、信托凭证、优先股票等形式。资产证券的购买者与持有人在证券到期时可获本金、利息的偿付。证券偿付资金来源于担保资产所创造的现金流量，即资产债务人偿还的到期本金与利息。如果担保资产违约拒付，资产证券的清偿也仅限于被证券化资产的数额，而金融资产的发起人或购买人无超过该资产限额的清偿义务。

9. 金融创新

根据特性不同，金融创新工具即衍生工具一般分为三类：期货类、期权类和调期类。使用衍生工具的策略有三种，即套利保值、增加回报和改进有价值证券的投资管理。通过金融创新工具的设立与交易，投资银行进一步拓展了投资银行的业务空间和资本收益：其一，投资银行作为经纪商代理客户买卖这类金融工具并收取佣金；其二，投资银行也可以获得一定的价差收入，因为投资银行往往首先作为客户的对方进行衍生工具的买卖，然后寻找另一客户作相反的抵补交易；其三，这些金融创新工具还可以帮助投资银行进行风险控制，免受损失。金融创新也打破了原有机构中银行和非银行、商业银行和投资银行之间的界限和传统的市场划分，加剧了金融市场的竞争。

10. 风险投资

风险资本又称创业资本，是指新兴公司在创业期和拓展期所融通的资金。一般说来，新兴公司尤其是运用新技术或新发明、生产新产品、源于新思想的公司具有很大的市场潜力，若经营成功往往可以获得远高于平均利润的利润。但是，新产品研究、开发和推向市场的过程同时也伴随着风险，新技术或新发明是否科学、实用，新思想是否客观、可行，都尚未可知。因此，这类公司高额潜在收益的实现过程中存在着很大的不确定性，其失败、破产甚至倒闭的风险也较大。新