

# 试论我国投资银行的制度创新

李亮 龚勋

(西昌学院 四川西昌 615013)

**摘要:** 本文通过分析国际投资银行的发展趋势,指明我国投资银行业目前存在的问题,并提出相应的措施和方法。投资银行作为我国既年轻又极具发展潜力的行业,必将在我国证券市场中发挥重要的作用。

**关键词:** 投资银行;制度创新;合业;混业

**中图分类号:** F830.33

**文献标识码:** A

**文章编号:** 1008-4169(2004)01-0015-03

投资银行是资本市场中最重要的媒介,是市场经济机制的组织者和有机组成部分,是现代金融系统的一个核心要素。我国宏观经济在相当长的时间内,其战略重点之一将是:改制国有工商及金融企业,使国有资产、国有经济股份化、证券化,通过资本市场吸收相当一部分不良资产,化解掉相当一部分金融风险;与此同时,积极发展民营高科技中小企业,通过二板市场和其他资本运作机制,孵化、扶持和优化我国经济的后续发展力量。这对我国的投资银行而言,是严峻的挑战,同时也为投资银行业创造了巨大的发展空间。要使我国投资银行能够圆满地完成上述宏观经济的战略目标,就必须借鉴国外的先进经验,结合国际投资银行业发展趋势,通过制度创新、建立符合我国国情的投资银行运行机制。

## 一、国际投资银行业的发展趋势

(一)分业管制逐渐退出历史舞台、融合发展大势所趋

全球金融市场的一体化趋势日趋明显、世界金融业竞争日趋激烈。金融制度创新层出不穷,传统的金融服务领域的界限逐渐变得模糊。西方国家普遍放松了对金融业的管制,通过立法、打破了银行业和证券业分离的界限,并允许投资银行从证券承销、证券组织的业务中脱离出来,从事一些商业银行的业务,并向金融业务多样化、专业化、集中化和国际化方向发展、投资银行业务和商业银行业务的融合发展已是大势所趋。

(二)并购高潮迭起、规模竞争成为主角

以投资银行产业的发展趋势来看,并购风潮席卷全球。

各大投资银行通过合并的自保或通过跨国收购扩大规模,以增强竞争实力。“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,形成真正的“金融巨无霸”。

### (三)业务全球化

投资银行之间的竞争早已超出国界,世界经济一体化迫使投资银行业务全球化。由于放松管制的趋势和国际市场的风云变幻,投资银行的竞争环境已不再是国内资本市场,全球化刺激了国际业务相关的金融产品的创新及快速发展,全球化促成了世界各地的期货与期权交易所的建立。金融全球化对国际投资银行提出的要求是必须具备全球交易能力。全世界的投资银行将在全球范围内展开竞争。

### (四)投资银行面临新的挑战

在经济不断增长的过程中,随着各国市场监管体系和控制机制的不断完善,投资银行与商业银行间“金融防火墙”的日渐消失,商业银行开始对投资银行的业务领域发起冲击,商业银行凭借其广泛的业务网络,高层次的金融人才和雄厚的资本实力向投资银行发动了强有力的挑战。投资银行只有通过创新多元化的金融服务,提供一流的服务质量来迎接挑战。

## 二、制约我国投资银行业务拓展的因素

我国投资银行业在较短的时期内有了极大的发展,其中政策扶持的作用十分明显。当我们把投资银行作为一个完整的市场主体来看待时,就可以发现我国投资银行面临着巨大的潜在危机,具体表现有:

(一)业务品种单一,服务停留在浅层次上。例如:远期、金融期货、期权、互换金融衍生产品是一片空白,离岸业务,跨国承销等国际业务几乎没有开展。券商与客户之间基本上仍是短期的买卖关系。

(二)研发能力弱,且过分偏于务虚;产品缺乏品牌和特色。掌握国际投资银行业务的人才奇缺,企业后劲发展不足。

(三)券商自身经营机制未转化、内部人控制严重。

(四)企业缺乏资本控制约束和完善的代理机制,兴衰成败过分侧重于主要负责人个人。

(五)企业领导者的“企业意识”不强,过分地热衷于政治,官员不像官员,企业家不像企业家,自身定位不明等。

因此,我们可以看到,当今国际资本流动的冲击和世界金融风险的传染等都直接威胁到我国的投资银行业。如果我们仍沉醉于政策扶持的怀抱中,那么潜在的危机即将变为现实的危机。

### 三、我国投资银行业制度创新的途径

#### (一)建立成熟的投资银行体系。

两年内彻底完成分业经营,五年内杜绝“混业”尝试;各类金融机构之间非核心业可以有限制地交叉发展,但决不可体制回归。我国金融业的弱项之一就是没有经历过专业化的强势发展,虽然国际投资银行有合业的趋势,但它们是在专业化成熟的基础上进行的混业经营。因此,我国必须先补上专业化经营的课。以我国的金融业发展来看,由于证券、保险业的最初人力资源主要来自于银行和信托业,所以业务过程的发展常常受到传统银行存贷思维的影响。证券公司搞保证金拆借,保险公司做储蓄式吸保,信托投资公司更是操作几乎所有金融业务。如果未分即合,即“合业”不是专业分工基础上的混业,将会走向体制回归,那必然带来整个金融业新的不稳定。因此,我国的混业经营,也必须是建立在专业化程度较高条件下的混业经营,这样,才不会使自己陷于永久性被动中。

(二)坚持证券市场的自由化,同时应在时机选择上注意与经济同步化。

用计划经济的思维来规范微观行为,事实证明不是不可取的,同样完全由自然竞争来替代战略竞争也是不可取的。因为战略竞争可以最大限度地消

灭无序,消灭自然竞争带来的滞后性效应。减少制度的突然变迁带来行业乃至经济的震荡,这样,才能使我国投资银行业能够健康稳定的发展。

(三)充分重视零售业务,在改善投资者结构中扬长避短,与银行业形成优势互补的态势。

一般而言,投资银行业务中除研发部门外,其余都具有市场营销的性质,如:新产品的营销,证券的承销及经纪业务,都需要销售网络来支撑。但我国投资银行证券零售业务的地位较低,零售网点功能不能充分发挥,网点的效率显得低下。因此,在银行与非银行金融机构的核心业务严格区分的基础上,实现二者物理通道上的共享,即通过信用卡,自动柜员机、银证转帐和柜台咨询零售的合并来实现二者的统一,从而避免重复和浪费。

(四)强化核心业务,抢占创新领域。

创新是企业核心能力的表现,是核心竞争力的标志。投资银行作为金融革命的开路先锋,创新是其发展的内在要求。因此,创新应采取差异化战略。核心业务的发展壮大则是业务创新的基础。巩固核心业务的战略是通过价格,订制性服务的纵横购并,提高市场占有率。就投资银行而言,形成规模效益、会使企业变得更为安全,竞争力也会进一步增强。

(五)我国投资银行应成为资本雄厚的上市公司,并形成规范的法人治理结构。

投资银行既是投资融资中介,更应是市场投融资的主体,定位不可偏颇,投资银行与商业银行都要求资本额的扩张,因为资本额大小在一定程度上决定了其从事业务的潜在范围。在其他融资渠道不够安全、经济的情况下,上市直接筹资是最好的办法。同时,通过上市完成证券公司改制以及证券公司规范运作机制的形成。否则,国有工商企业的今天就是投资银行的明天,今后别说与国外同行竞争,就是在没有政策扶持下的自我生存,都将成为问题。

(六)加快证券行业市场集中度的提升,使之收益来源尽快由政策效益为主转为以行业规模经济为主,以便增强在未来市场格局中的竞争力。

(七)制定有效的措施缩短我国投资银行业与国际投资银行业的差距。

可采取先境内国际化,后境外国际化;先合作中学习,后竞争中发展;既倚重于传统比较优势,又着眼于新经济时代的新竞争要素禀赋。目前我国能够开展境外投资银行业务的机构仅限于中金公司、中银国际,原英国国民西敏斯银行旗下的投资银行等几家,它们都隶属于我国国有商业银行。境内券商的

境外投资银行业务拓展,迄今为止几乎是失败的。因此,在经济全球化的今天,投资银行业必须将着眼点放到世界范围,在境内国际化的基础上积累经验,然后再开拓境外国际化的业务。这样可以尽量缩小我国投资银行与国际投资银行的差距,以应对

经济全球化带来的冲击。

**参考文献:**

- [1]货币银行与经济.  
[2]经济界谈股论金.

## On Systematic Innovation of China's Investment Banks

LI Liang and GONG Xun

( Xichang Institute, Xichang Sichuan 615013)

**Abstract:**This paper analyzes the developing trend of international investment banks and points out the problems in China's investment banks, then some corresponding solutions. As a young yet potential industry, investment banking will surely play a major role in China's stock market.

**Key words:**Investment Bank;System Innovation;Merge;Mix

(责任编辑:吴建萍)

(上接12页)“消肿”,堵住政府土地资本和收益流失的漏洞,经营土地就不可能步入良性和快速发展轨道。要把整顿、规范土地市场和经营土地紧密结合起来,在整顿中规范,在规范中发展,取得经营土地的实效。目前,主要是克服各种阻力和障碍,坚决清理、查处和纠正各类土地违法违规行,做到该清理的坚持清理,该收回的坚决收回,该处理的坚决处理,该规范的坚决规范,实现土地市场秩序的明显好转,促进土地市场健康有序发展;真正实现土地多头分散管理转变为集中统一管理。即统一规划,统一征用(收回、收购),统一储备,统一开发整理,统一供应,统一监督管理,形成“一个渠道进,一个池子蓄,一个口子出,一个市场经营”的土地经营管理体制。

### (三) 盘活市政设施工程

经营城市除经营好土地是重点外,另一个重点就是千方百计地推进市政设施的资产化经营,实现其潜在的资源价值。按照优化增量资产,盘活存量资产的思路。进一步扩大市政公用设施有偿使用、有偿服务的范围,转让部分市政设施经营权,积极推进特许经营权制度。放宽城市基础设施和经营市场的准入限制。按照“谁投资、谁经营、谁受益、谁承担风险”的原则。鼓励社会各方面积极参与,形成市政设施资产社会化经营。实现其所有权与经营权、管理权与经营权的分离,建立符合现代企业制度要求的企业经营机制。政府加大市场监管力度,进一步规范行业管理,推进依法行政,建立公开、公平、公正的市场环境。严格市场准入制度,加强公用企业、市政设计、施工、维修养护、园林绿化等企业的资产管理。建立合理的价费机制,营造平等竞争环境。

## Strengthening Urban Management Concept, Furthering Urbanization Process

LIU Bin

( Xichang Institute, Xichang Sichuan 615013)

**Abstract:**Urban management is a significant part of modern market economy, a major means to activate urban resources and urban construction. In a bid to study how to manage a city, this paper approaches the characteristics, principles and emphasis of urban management.

**Key words:**Urban Management;Urbanization;Concept;Process

(责任编辑:吴建萍)