

普
华
经
管

INVESTMENT BANK

投资银行业 入门必读书

远志投资◎编著

适合职场新人和投资者的必读书

呈现真实的投资银行的生存状态和运营环境

机构篇+业务篇+个人篇=了解行业全貌

数据+图表+案例=更全面、更清晰的展示

告诉你投资银行从业必知的方方面面



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

投资银行业入门必读书

远志投资 编著

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

投资银行业入门必读书 / 远志投资编著. —北京:
人民邮电出版社, 2015. 10
ISBN 978-7-115-40477-0

I. ①投… II. ①远… III. ①投资银行—银行业务
IV. ①F830. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 222164 号

内 容 提 要

什么是投资银行? 投资银行有哪些核心业务? 投资银行面临的主要风险有哪些? 怎样进行风险管理? 投资银行有哪些部门和岗位? 投资银行从业人员在工作中有哪些禁止行为?

本书针对以上问题, 从机构篇、业务篇、个人篇三个角度对投资银行业进行了详细介绍, 围绕投资银行概况、投资银行的监管、投资银行的主要业务 (证券发行与承销、证券交易、企业并购等)、投资银行风险控制、投资银行的组织结构等内容, 向读者展示了最真实的投资银行运营环境。

对投资银行业感兴趣的读者, 可以通过本书了解投资银行的基础知识和真实状况; 想进入投资银行工作的大学生或从事投资银行工作的职场新人, 阅读本书后可以掌握从业必备知识; 有投资意向的读者, 阅读、参考本书, 可以深入了解投资银行的各项业务, 为投资打好基础。

◆ 编 著 远志投资

责任编辑 李宝琳

执行编辑 任佳蓓

责任印制 焦志伟

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆ 开本: 787 × 1092 1/16

印张: 14

2015 年 10 月第 1 版

字数: 285 千字

2015 年 10 月北京第 1 次印刷

定 价: 39.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京崇工商广字第 0021 号

前言

投资银行在大多数人眼里是非常神秘的金融机构。它们在华尔街可谓呼风唤雨，在金融领域发挥着重要的作用。

随着我国金融体制改革的不断深入，资本市场取得了长足的发展，企业直接融资规模扩大，企业并购重组方兴未艾，居民投资意识增强，这对培养资本市场专业化、规范化的金融中介机构提出了迫切要求。投资银行作为资本市场上的主要金融中介机构，在我国也发挥着越来越重要的作用。

本书内容立足于对投资银行进行系统的介绍，从机构篇、业务篇、个人篇三个角度全方位介绍投资银行的具体情况，希望能够帮助读者建立起对投资银行的立体感知，让投资银行不再神秘，拉近其与读者的距离。

其中，机构篇由三章内容构成，从投资银行的概况、我国投资银行的发展情况和对投资银行的监管三方面介绍了其基本知识和行业状况。

业务篇是本书的重点，由六章内容构成，不仅介绍了投资银行的业务范围，即证券发行与承销、证券交易、企业并购业务、私募股权投资、资产证券化等；还介绍了各种投资的具体流程。此外，本篇还对投资银行的风险管理进行了说明。希望通过全方位且详细的阐述，能给读者勾画一个清晰的投资银行的业务网络，以及投资银行在业务处理中对风险的管理情况。

个人篇由三章内容构成，阐述了投资银行的组织结构、投资银行的主要岗位职责和晋升，以及投资银行从业人员的禁止行为、收入等，为读者展现了投资银行清晰的结构脉络和各岗位的工作内容。

本书具有以下特点。

1. 内容丰富

本书由三篇共十二章组成，全方位介绍了投资银行的运作之道，其中穿插了大量的



图表、流程图，内容清晰明了，便于读者阅读。书中涉及的各项规章制度有很大的参考价值。

2. 表述方式多样化

为了避免大段文字表述带来的视觉和阅读疲劳，也为了让内容更加清晰、直观，作者在编写本书的过程中尽可能地采用表格和图片来对问题进行说明，使表达方式更为丰富，阅读起来更加轻松。

3. 趣味性与知识性并重

本书从内容编排上看接近工具类书籍，但在写作过程中注重增加趣味性，结合投资银行的实操性特点，穿插有贴近实际的案例，消除了读者在阅读过程中的陌生感。

本书在策划与编写过程中，得到了崔慧勇、耿丽丽、许亮、卢明明、李丽影、陈云娇、于海力、冯少敏、张云叶、任学武、刘瑾、贺延飞、靳鹤、王俊娜、卢光光等人的大力支持和帮助，在此向他们深表谢意。

由于编者水平有限，书中难免有疏漏之处，在此恳请读者批评指正。

目 录

机构篇

第一章	走进投资银行	3
	投资银行概述	3
	投资银行的分类	5
	投资银行的起源与发展	6
	投资银行的业务范围	8
	投资银行的经典案例	10
第二章	我国投资银行概况	19
	我国投资银行的产生与发展	19
	十大投资银行	20
	全球投资银行业的发展趋势	27
第三章	投资银行的监管	29
	投资银行的监管体制	29
	我国投资银行的监管机构	32

业务篇

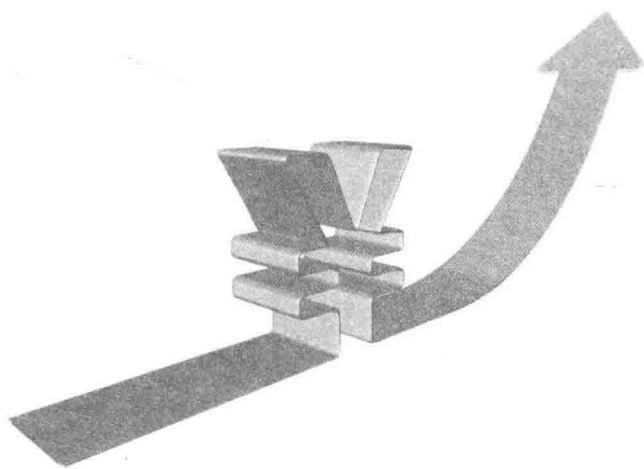
第四章	证券发行与承销	43
	证券发行与承销概述	43
	股票承销	53
	债券发行与承销	68
	境外上市与承销	82
第五章	证券交易	86
	证券交易概述	86
	证券经纪业务	91
	证券自营业务	103
	证券做市商业务	106



第六章	企业并购业务	110
	企业并购概述	110
	投资银行在企业并购中的作用	118
	投资银行在企业并购中的角色	119
	投资银行在并购业务中的收入	122
第七章	私募股权投资	124
	私募股权投资	124
	风险投资	132
第八章	资产证券化及其他业务	135
	资产证券化	135
	投行的其他业务	139
第九章	投资银行风险控制	146
	投资银行面临的主要风险	146
	投资银行风险管理	151
	投资银行风险管理的模型和方法	154

个人篇

第十章	投资银行的组织结构	173
	投资银行组织结构概述	173
	国外投资银行组织架构的主要模式	177
	投资银行的具体部门设置及其职责	180
第十一章	投资银行的主要岗位职责及晋升	182
	投资银行部分主要岗位分析	182
	投资银行业务职衔	190
第十二章	投资银行从业人员的禁止行为、收入和招聘	198
	我国证券业从业人员的禁止行为	198
	投资银行的收入	202
	了解投行人	204
	投资银行校园招聘	211
	投资银行的专业资格	213



机构篇

投资银行是最典型的投资性金融机构。通常，投资银行是在资本市场上为企业发行债券、股票，筹集长期资金，提供中介服务的金融机构，主要从事证券承销、公司并购与资产重组、公司理财、基金管理等业务。其基本特征是综合经营资本市场业务。

本篇主要从三个方面描述投资银行业的轮廓，包括投资银行的概况、我国投资银行的产生与发展、投资银行的监管，希望为你建立起对投资银行业的宏观认识和总体印象。

Chapter 1

第一章

走进投资银行

什么是投资银行？投资银行和人们日常所说的银行有什么区别？投资银行是怎样产生的？又经历过怎样的发展历程？投资银行主要经营哪些业务？

让我们走进本章，一起了解投资银行的基本情况。

| 投资银行概述 |

一、投资银行的基本概念

投资银行（简称投行）是与商业银行相对应的一个概念，它是现代金融业适应现代经济发展形成的一个新兴行业。

投资银行的名称源自美国，最早是从商业银行中分离出来的一类金融机构，它并不从事任何传统的银行业务，而是以经营证券业务为主业。

人们常说的“银行”是商业银行的简称，投资银行的简称是“投行”。对投资银行有以下四种定义，具体见下表。



定义类型	定义表述
广义的投资银行	指任何经营华尔街金融业务的金融机构，业务包括证券、国际海上保险以及不动产投资等几乎全部的金融活动。广义的投资银行业务还包括二级市场的销售与交易（证券经纪）、研究、资产管理、私人财富管理、私人股权和风险投资等。某些大型投资银行还发行自己的信用卡，并涉足商业银行业务
较广义的投资银行	指经营全部资本市场业务的金融机构，业务包括证券承销与经纪、企业融资、兼并与收购、咨询服务、资产管理、风险投资等，与第一个定义相比，不包括不动产经纪、保险和抵押业务
较狭义的投资银行	指经营部分资本市场业务的金融机构，业务包括证券承销与经纪、企业融资、兼并与收购等，与第二个定义相比，不包括风险投资、基金管理和风险管理工具等创新业务
狭义的投资银行	指仅经营财务顾问（包括兼并与收购、重组、股权转让等咨询服务）和承销（包括股票发行、债务发行、特殊金融工具发行等）业务的金融机构

目前业界普遍是较广义的投资银行，即是主要从事证券发行、承销、交易，企业重组、兼并与收购，投资分析，风险投资，项目融资等业务的非银行金融机构，是资本市场上的主要金融中介。

投资银行区别于其他相关行业的显著特点是：

第一，它属于金融服务业，这是区别一般性咨询、中介服务业的标志；

第二，它主要服务于资本市场，这是区别商业银行的标志；

第三，它是智力密集型行业，这是区别其他专业性金融服务机构的标志。

二、投资银行与商业银行的区别

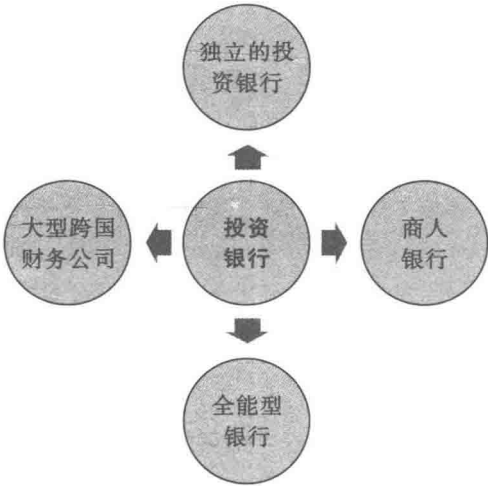
一般意义上的银行（商业银行）是经营间接融资业务的，通过储户存款与企业贷款之间的利息差距赚取利润；而投资银行却是经营直接融资业务的，一般来说，它既不接受存款也不发放贷款，而是为企业提供发行股票、发行债券或重组、清算业务，从中抽取佣金；此外，投资银行还向投资者提供证券经纪服务和资产管理服务，并运用自有资本，在资本市场上进行投资或投机交易。

尽管在名称上都冠有“银行”字样，但实质上它们在服务功能、业务内容、收益来源等方面都存在着相当大的差异，具体内容见下表。

项目	投资银行	商业银行
本源业务	证券承销	存贷款
功能	直接融资，并侧重长期融资	间接融资，并侧重短期融资
业务概貌	无法用资产负债反映	可通过表内与表外业务反映
主要利润来源	佣金	存贷款利差
经营方针与原则	在控制风险的前提下更注重开拓	追求收益性、安全性、流动性三者结合，坚持稳健原则
监管部门	证券监管机构	中央银行
风险特征	一般情况下，投资人面临的风险较大，投资银行的风险较小	一般情况下，存款人面临的风险较小，商业银行的风险较大

| 投资银行的分类 |

当今世界的投资银行主要有四种类型：独立的投资银行、商人银行、全能型银行和大型跨国财务公司（如下图所示）。其具体内容如下表所示。





类型	具体内容
独立的投资银行	这种类型的投资银行在全世界范围内广为存在，美国的高盛公司、美林公司、摩根士丹利公司、第一波士顿公司，日本的野村证券、大和证券、日兴证券、山一证券，英国的华宝公司、宝源公司等均属于此种类型，并且他们都有各自擅长的专业方向
商人银行	主要是商业银行通过对现存的投资银行兼并、收购、参股或建立自己的附属公司等形式从事商人银行及投资银行业务。这种类型的投资银行在英、德等国非常典型
全能型银行	这种类型的投资银行主要在欧洲大陆，它们在从事投资银行业务的同时也从事一般的商业银行业务
大型跨国财务公司	随着 2008 年金融危机的爆发，美林、雷曼倒台，高盛和摩根士丹利转型为金融控股公司



知识插播

美国金融业一般把投资银行按照规模分为三类，即大型、中型和小型。按照分支机构和业务范围，也可以分为全国性和地区性两类。

大型有“大量”“批量”的意思，据说是因为大型投资银行在美国国债和机构债券的拍卖中，总是能买下较大的份额。中型一般是指规模在 5 000 万到 10 亿美元之间的投资银行业务，或者股权价值在 5 亿到 50 亿美元之间的客户，中型投资银行主要为这些客户服务。小型本意为精品店、专卖店，一般只经营某一特定业务，或为某一特定行业提供投资银行服务。

投资银行的规模不一定与其声望、盈利能力成正比。小型投资银行由于专注于某一领域，往往能做出很大的成就，如在并购领域名列前茅的瑞德集团。中型投资银行也有不少名气比较大的上市公司，如 Jefferies & Co.，Raymond James 等；未上市的较知名的中型投资银行则有 Robert W. Baird，William Blair 等。

2008 年的金融危机以后，大型投资银行要么被收购或直接破产，要么变成了商业银行控股公司，因此华尔街上已经不存在严格意义上的独立大型投资银行。目前，拿华尔街来说，最大的独立投资银行恐怕要数 Jefferies & Co.，Raymond James 和 Lazard（华尔街日报）三家——截止到 2010 年 5 月 3 日，三家市值依次为 46.7 亿美元、38.3 亿美元和 34.8 亿美元，其中真正全能型的投资银行也只有 Jefferies & Co. 一家。

| 投资银行的起源与发展 |

在国际投资银行的发展过程中，英国和美国的投资银行发展历程最具特色，最富代表性。下面以英国和美国为例详细介绍投资银行的起源与发展。

一、 诞生于欧洲

投资银行萌芽于 15 世纪的欧洲。早在商业银行发展之前,一些欧洲商人就开始通过承兑贸易商人们的汇票为他们自身和其他商人的短期债务进行融资。这便是投资银行的雏形。由于融资业务是由商人提供的,因而也被称为商人银行。

欧洲的工业革命极大地促进了商人银行的发展,其业务范围扩大至帮助公司筹集股本金、资产管理、协助融资、投资顾问等。

20 世纪以后,商人银行逐步扩大了证券承销、证券自营、债券交易等方面的业务,而商人银行真正积极参与证券市场业务还是近几十年的事情。在欧洲的商人银行业务中,英国是最发达的,它在世界上的地位仅次于美国。此外,德国、瑞士等国的商人银行也比较发达。

二、 成长于美国

美国投资银行业发展的历程并不是很长,但其发展的速度是最快的。美国的投资银行业始于 19 世纪,但它真正有所发展应当是从第一次世界大战结束时开始(如下表所示)。

时间	发展
1929 年以前	美国政府规定公司发行证券必须有中介人参与,而银行不能直接从事证券发行与承销,这种业务只能通过银行控股的证券业附属机构来进行。实际上,这一时期,投资银行大多由商业银行所控制,因此,这一阶段投资银行的运营模式本质上还是混业经营。由于混业经营,商业银行频频涉足证券市场,参与证券投机,致使市场上出现了大量虚售、垄断、操纵等违法行为
1929—1933 年	世界历史上空前的经济危机使美国的银行界受到了巨大冲击,期间,共有 7 000 多家银行倒闭
1933 年	美国国会通过了著名的《格拉斯—斯蒂格尔法》。金融业分业经营模式被用法律条文加以明确规范,从此投资银行和商业银行开始分业经营。许多大银行将两种业务分离开来,成立了专门的投资银行和商业银行,例如,摩根银行分裂为摩根士丹利和 JP 摩根。有些银行则根据自身的情况选择经营方向,例如,花旗银行和美洲银行成为专门的商业银行,而所罗门兄弟公司、美林和高盛等则选择了投资银行业务
20 世纪 80 年代	美国先后颁布了一系列法律和法规,放松了对市场和机构的管制,这对投资银行业产生了极为深远的影响,使其在 20 世纪 80 ~ 90 年代取得了长足的进步,产生了大量金融创新产品。特别是大量垃圾债券的发行给投资银行提供了巨大的商机,并影响了美国投资银行的历程



(续)

时间	发展
20 世纪 90 年代	国际上投资银行业发生了许多变化，主要是投资银行机构的规模越来越大、并购重组大量出现、高科技发展带来投资银行业务的革命、创新业务大量涌现等，这使得美国的投资银行近几十年来发展迅速，并且一直保持着全球霸主的地位
近二十年来	在经济全球化和竞争日益激烈的市场环境影响下，投资银行业完全跳出了传统证券承销和证券经纪狭窄的业务框架，开始呈现出国际化、多样化、专业化和集中化的发展趋势

| 投资银行的业务范围 |

经过近一百年的发展，现代投资银行已经突破了证券发行与承销、证券交易、证券私募发行等传统业务框架，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。

投行各项业务的具体内容如下表所示。

业务名称	具体内容
证券承销	证券承销是投资银行最本源、最基础的业务活动。投资银行承销的职权范围很广，包括该国中央政府、地方政府、政府机构发行的债券，企业发行的股票和债券，外国政府和公司在该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和选择承销方式
证券交易	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

(续)

业务名称	具体内容
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，证券承销实际上是公募发行。私募发行又称私下发行，是指发行者不将证券售给社会公众，而是仅售给数量有限的机构投资者，如保险公司、共同基金等。私募发行不受公开发行的规章限制，除能节约发行时间和发行成本外，还能够比在公开市场上交易相同结构的证券给投资银行和投资者带来更高的收益率，所以近年来私募发行的规模仍在扩大。但同时，私募发行也有流动性差、发行面窄、难以公开上市扩大企业知名度等缺点
企业并购	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，比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、帮助猎手公司制订并购计划或帮助猎物公司针对恶意的收购制订反收购计划、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
项目融资	项目融资是对一个特定的经济单位或项目策划安排的一揽子融资的技术手段，借款者可以只依赖该经济单位的现金流量和所获收益用作还款来源，并以该经济单位的资产作为借款担保。投资银行在项目融资中起着非常关键的作用，它将与项目有关的政府机关、金融机构、投资者与项目发起人等紧密联系在一起，协调律师、会计师、工程师等一起进行项目可行性研究，进而通过发行债券、基金、股票或拆借、拍卖、抵押贷款等形式组织项目投资所需的资金融通。投资银行在项目融资中的主要工作是项目评估、融资方案设计、有关法律文件的起草、有关的信用评级、证券价格确定和承销等
公司理财	公司理财实际上是指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。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，提供较为全面的、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，如制定发展战略、重建财务制度、出售转让子公司等
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。第一，投资银行可作为基金的发起人，发起和建立基金；第二，投资银行可作为基金管理者，管理基金；第三，投资银行可作为基金的承销人，帮助基金发行人向投资者发售收益凭证



(续)

业务名称	具体内容
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、在二级市场再筹资以及发生兼并收购、出售资产等重大交易活动时提供专业性财务意见。投资银行的投资咨询业务是联结一级和二级市场，沟通证券市场投资者、经营者和证券发行者的纽带与桥梁。习惯上常将投资咨询业务的范畴定位在对参与二级市场的投资者提供投资意见和管理服务
资产证券化	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
金融创新	同许多其他领域一样，金融领域充满创新。期货、期权、调期等产品或工具都是创新的结果。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业务空间和资本收益
风险投资	风险投资又称创业投资，是指对新兴公司在创业期和拓展期进行的资金融通，表现为风险大、收益高。由于高风险，普通投资者往往都不愿涉足，但这类公司又最需要资金的支持，因而为投资银行提供了广阔的市场空间。投资银行涉足风险投资有不同的层次：第一，采用私募的方式为这些公司筹集资本；第二，对于某些潜力巨大的公司有时也进行直接投资，成为其股东；第三，更多的投资银行是设立“风险基金”或“创业基金”，向这些公司提供资金来源

| 投资银行的经典案例 |

在美国，投资银行往往有两个来源：一是由综合性银行分拆而来，典型的例子如摩根士丹利；二是由证券经纪人发展而来，典型的例子如美林证券。

一、 摩根士丹利

摩根士丹利，财经界俗称“大摩”，是一家成立于美国纽约的国际金融服务公司，提