

解读



金融巨擘丛书

Morgan Stanley 摩根士丹利

□ 陈胜权 刘亚飞 编著

天生的贵族

投资银行界的一方霸主

以一流的方式从事一流的业务

拥有一流的文化

ans

 中国金融出版社

F837.123
11

解读 Morgan Stanley 摩根士丹利

□ 陈胜权 刘亚飞 编著

 中国金融出版社

责任编辑：亓 霞

责任校对：潘 洁

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

解读摩根士丹利 (Jiedu Mogen Shidanli) / 陈胜权, 刘亚飞编著. —北京:
中国金融出版社, 2009. 6

(金融巨擘丛书)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5023 - 9

I. 解… II. ①陈…②刘… III. 摩根银行—经营管理—经验
IV. F837. 123

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 044294 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 170 毫米 × 260 毫米

印张 21.75

字数 376 千

版次 2009 年 6 月第 1 版

印次 2009 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—4090

定价 45.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5023 - 9/F. 4583

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前言

过去的两年，中国的证券市场可称得上日新月异：股权分置改革的正式实施，解决了股票市场上自诞生之日起就存在的同股不同价的问题；股票价格的“井喷”，造就了无数的纸面富豪；金融期货交易所的成立，宣告了金融期货的指日可待；《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》征求意见，标志着中国的创业板即将推出；股票市场的巨幅下跌，也直接导致了許多投资者的血本无归……

身处这个剧变的时代，经历这个剧变的市场，可说是人生价值最大的财富；而对这个时代、这个市场进行研究，探寻其中的缘由，发现其中的故事，则可说是人生最大的快乐。

在不断的思考、研究中，我们发现了許多惊险的故事，也看到了許多可敬可叹的人物，然而，最大的发现却是紧随证券市场一起诞生、一起发展的参与者：投资银行。

从最基本的特征来说，投资银行是与证券相关的，这里所说的证券包括：股票、企业债券、公司债券、金融债券、票据、期货、期权、远期合约等各种我们所接触到或仅仅是听到的合约。而投资银行与这些证券的相关性也是其他任何参与者所无法比拟的，在这些证券的设计、发行、交易、交割过程中，投资银行都是其中最主要的参与者，甚至经常是其中居于垄断地位的一方。正因为如此，可以说投资银行是证券市场的车轮，其发展水平直接影响着证券市场的发展水平和其他参与者的切身利益。

在当代位居前列的投资银行中，摩根士丹利是典型的贵族派，事实上，正如本书在后续章节中所描述的，它从诞生之日起就是最典型的贵族派。它吸引了最优秀的人才，以优雅的方式为客户服务，在证券市场上积累起了赫赫威名，截至目前，它在制度设计、业务水平、管理规范、人才激励等方面都位居行业前列。

了解摩根士丹利，学习它的优点，对于提高中国投资银行的竞争力、

增加中国在国际金融市场上的话语权、保障中国的金融利益具有极大的意义。

希望本书能够为读者了解国际投资银行有所帮助。

陈胜权 刘亚飞
2009 年 3 月

目 录

第一章 大摩简史	(1)
第一节 “五个摩根”	(1)
一、“五个摩根”简介	(1)
二、JP 摩根、摩根财团	(1)
三、摩根士丹利	(2)
四、摩根建富	(3)
五、摩根大通	(3)
第二节 1935 年到 20 世纪 70 年代的摩根士丹利：	
天生的贵族	(4)
一、《格拉斯—斯蒂格尔法案》	(4)
二、为什么选择商业银行	(5)
三、摩根士丹利诞生了	(7)
四、白手套投资银行	(10)
五、成熟的国际战略扩张	(12)
第三节 20 世纪 70 年代之后到 1997 年的摩根士丹利：	
从高贵血统到一流业务	(13)
一、真正的分家	(13)
二、历史性的转型	(15)
三、以一流的方式开展一流的业务	(18)
第四节 高层的斗争和股权的调整	(19)
一、一桩合并	(19)
二、裴熙亮的统治	(22)
三、“八老逼宫”	(23)
四、王者归来	(26)
第五节 次贷危机中的摩根士丹利	(27)
一、次贷危机简介	(27)
二、次贷危机对摩根士丹利的影响	(28)
第六节 今天的摩根士丹利——仍然是一方霸主	(28)
一、今天的基本情况	(28)
二、公司的信誉	(29)
三、大摩在全球的名次	(29)
附录：摩根士丹利及其相关企业演变图	(30)

目 录

第二章 摩根士丹利的创新	(31)
第一节 投资银行生存的必然要求——创新.....	(31)
一、创新的概念解释.....	(31)
二、创新——摩根士丹利生存的关键.....	(35)
三、投资银行重要的产品创新概览.....	(38)
第二节 摩根士丹利创新的内在机理.....	(47)
一、投资银行顺利开展金融创新的外部制度环境.....	(47)
二、人才环境.....	(49)
三、摩根士丹利金融创新的风险控制.....	(50)
四、推动金融创新发展的动力.....	(51)
第三节 摩根士丹利金融创新的几个要素.....	(52)
一、金融创新展望.....	(52)
二、摩根士丹利金融创新的要素分析.....	(54)
第三章 摩根士丹利的公司治理——	
完善的董事会制度和激励机制	(57)
第一节 投资银行公司治理理论概述.....	(57)
一、什么是公司治理.....	(57)
二、现代公司治理结构的组成.....	(61)
三、公司治理的五道防线.....	(63)
四、投资银行的公司治理.....	(66)
第二节 摩根士丹利的董事会制度.....	(68)
一、摩根士丹利董事会政策.....	(68)
二、摩根士丹利现任董事简介.....	(78)
第三节 摩根士丹利从合伙制到公司制的转变.....	(81)
第四节 摩根士丹利的激励机制.....	(83)
一、国际投资银行的激励机制设计.....	(83)
二、摩根士丹利的激励机制的特点.....	(85)
第四章 以一流的方式从事一流的业务——传统业务	(86)
第一节 摩根士丹利业务介绍.....	(86)
第二节 摩根士丹利的证券承销业务.....	(88)
一、证券承销业务简介.....	(88)
二、摩根士丹利的证券承销业务.....	(88)

第三节 摩根士丹利的证券经纪业务·····	(89)
一、摩根士丹利的传统经纪业务·····	(89)
二、摩根士丹利的客户理财报告制度·····	(92)
三、摩根士丹利经纪业务的现状·····	(95)
第四节 摩根士丹利的私募发行业务·····	(96)
一、业务简介·····	(96)
二、摩根士丹利私募业务在中国的发展·····	(97)
第五节 摩根士丹利的财务顾问业务·····	(99)
一、摩根士丹利的财务顾问业务·····	(99)
二、摩根士丹利的兼并与收购顾问业务·····	(101)
三、摩根士丹利的并购业务·····	(104)
第六节 摩根士丹利的资产管理业务·····	(106)
一、资产管理业务简介·····	(106)
二、摩根士丹利资产管理业务的主要特征·····	(107)
三、摩根士丹利资产管理业务的管理方式·····	(109)
四、摩根士丹利资产管理业务的流程·····	(110)
五、摩根士丹利资产管理部的组织结构·····	(111)
第七节 摩根士丹利的基金管理业务·····	(112)
 第五章 以一流的方式从事一流的业务——创新业务·····	(113)
第一节 摩根士丹利的创新性金融业务·····	(113)
一、金融工程与金融产品开发简介·····	(113)
二、新金融产品的开发·····	(115)
三、几种主要的创新性金融产品简介·····	(118)
四、金融工程——摩根士丹利开发新金融产品的工具·····	(122)
五、摩根士丹利在新金融产品中的重要作用·····	(125)
第二节 摩根士丹利的风险投资业务·····	(125)
一、什么是风险投资及风险投资的主要特征·····	(125)
二、世界风险投资发展的趋势·····	(129)
三、摩根士丹利的风险投资业务·····	(134)
四、摩根士丹利在中国的风险投资业务·····	(144)
第三节 项目融资·····	(147)
一、项目融资的概念及其特征·····	(147)
二、摩根士丹利的项目融资业务·····	(148)

目 录

第四节 资产证券化	(150)
一、资产证券化的内涵与发展	(150)
二、资产证券化的运作流程	(152)
三、资产证券化的参与人	(155)
四、摩根士丹利的资产证券化业务	(158)
第六章 摩根士丹利的组织架构和管理	(161)
第一节 摩根士丹利的组织体制	(161)
一、投资银行的组织体制介绍	(161)
二、摩根士丹利的组织体制	(167)
第二节 摩根士丹利管理层	(170)
第三节 摩根士丹利董事会下属的委员会章程	(173)
一、审计委员会章程	(174)
二、薪酬、管理发展与继承委员会章程	(178)
三、提名与治理委员会章程	(180)
第四节 摩根士丹利的公司章程	(182)
第七章 摩根士丹利的风险管理与内部管理	(185)
第一节 投资银行风险管理的重要性—— 巴林银行倒闭的启示	(185)
一、案例介绍	(186)
二、巴林银行倒闭的原因分析	(189)
三、巴林银行倒闭案对投资银行风险管理的启示	(192)
第二节 投资银行风险管理	(193)
一、投资银行风险管理概述	(193)
二、国际投资银行风险管理的模式与方法—— 摩根士丹利与竞争对手比较	(194)
第三节 摩根士丹利的内部管理	(201)
一、投资银行的经营战略	(201)
二、投资银行的财务管理	(207)
三、投资银行的人才管理	(209)
第八章 摩根士丹利的领袖们	(212)
第一节 华尔街大佬约翰·皮尔庞特·摩根	(212)



一、有信用的祖先·····	(212)
二、最初以咖啡致富·····	(214)
三、创设摩根商行·····	(215)
四、霍尔步枪事件——皮尔庞特一生的污点·····	(218)
五、最伟大的承销·····	(221)
六、一个人的战争·····	(224)
七、“国王”死了·····	(226)
第二节 改革家鲍德温·····	(227)
第三节 金融超市梦想家裴熙亮·····	(231)
第四节 快刀麦克·····	(235)
第九章 MSCI——摩根士丹利重要的创新 ·····	(239)
第一节 指数编制的产业化——MSCI 推出的背景·····	(239)
一、指数简介·····	(239)
二、被动投资与主动投资·····	(240)
三、指数编制的产业化·····	(242)
第二节 MSCI 简介·····	(242)
一、什么是 MSCI·····	(242)
二、MSCI 提供的服务·····	(243)
三、MSCI 的分销渠道·····	(245)
四、MSCI 创新时间表·····	(247)
五、MSCI 对国际资本流动的影响——以中国台湾为例·····	(248)
第三节 MSCI 指数的编制·····	(251)
一、MSCI 指数编制方法·····	(251)
二、MSCI 编制的特点·····	(253)
第四节 MSCI 中国自由指数·····	(255)
一、MSCI 中国自由指数简介·····	(255)
二、MSCI 中国自由指数的编制及维护·····	(255)
三、MSCI 中国自由指数的特点·····	(258)
第五节 MSCI 中国 A 股指数·····	(259)
一、MSCI 中国 A 股指数简介·····	(259)
二、MSCI 中国 A 股指数的编制目标与指导原则·····	(261)
三、中国 A 股市场的特征及其对指数设计的影响·····	(262)
四、MSCI 中国 A 股指数的编制程序·····	(263)

目 录

五、MSCI 中国 A 股指数的管理	(267)
第六节 MSCI 系列指数所处的地位和发展前景展望	(272)
附录：最小规模标准	(272)
第十章 摩根士丹利的经营理念	(275)
第一节 摩根士丹利的信条：一流的业务，一流的文化	(275)
一、摩根士丹利的转变	(275)
二、新的部门——新的业务	(278)
第二节 摩根士丹利的伦理和商业行为准则	(281)
一、商业伦理和商业行为准则的重要性	(281)
二、摩根士丹利伦理与商业行为准则	(282)
第三节 摩根士丹利员工的招聘与提升	(290)
一、摩根士丹利的职业背景要求	(290)
二、不同业务的工作描述	(292)
三、投资银行的收入水平	(294)
第四节 摩根士丹利公司文化的不足之处	(295)
一、公司电子系统方面	(296)
二、歧视方面	(297)
第十一章 摩根士丹利在中国	(299)
第一节 接触中国——动荡的中国不适合银行家的成长	(298)
一、美国的野心 and 中国的落后	(298)
二、领头的摩根财团	(300)
第二节 第二次中国银团贷款——胎死腹中	(303)
一、政治性的商业贷款	(303)
二、失败的银团贷款	(305)
第三节 进入中国——杰出的摩根士丹利取得了巨大成就	(306)
一、摩根士丹利在华投资发展历程	(306)
二、摩根士丹利在华的机构设置情况	(307)
三、摩根士丹利在华的业务范围	(307)
四、摩根士丹利的战略与经营管理特色	(310)
五、摩根士丹利亚太区 2007 年获奖概览	(311)
第四节 摩根士丹利在中国的诉讼	(312)
一、诉讼的缘起	(312)

二、与“中国不良资产处置第一人”的诉讼	(312)
三、与中国同行合作.....	(313)
四、摩根的“大清理”	(318)
五、摩根士丹利的败诉.....	(321)
第五节 摩根士丹利在中国的竞争分析.....	(323)
一、投资银行优势突出研究与债券业务落后.....	(323)
二、摩根士丹利与老对手高盛在中国的竞争.....	(324)
三、摩根士丹利的国际同行的竞争分析.....	(327)

第一章 大摩简史

第一节 “五个摩根”

一、“五个摩根”简介

提起“摩根”人们就会一口气说出五个与摩根有关的名字：摩根财团、JP 摩根、摩根士丹利、摩根建富和摩根大通，这的确是五个如雷贯耳的名字，但是“五个摩根”之间有什么联系呢？它们与摩根士丹利又是什么关系呢？这是想要了解摩根士丹利的人们首先要面对的问题，故此我们对摩根士丹利的介绍就从这“五个摩根”之间的关系开始讲起。

二、JP 摩根、摩根财团

我们通常所说的 JP 摩根（JP Morgan）有两种不同的含义：一种是指被一分为三之前的摩根财团（按照 1933 年颁布的《格拉斯—斯蒂格尔法案》，JP 摩根公司在 1935 年被一分为三：JP 摩根、摩根士丹利和伦敦的摩根建富）；另一种是指 1935 年分拆之后继承银行业务的企业，该企业

2001年1月与大通曼哈顿银行合并成为摩根大通（JP Morgan Chase）。就这样，原来独立意义上的JP摩根已经成为历史，现在见诸报端的JP摩根只是摩根大通的一个业务分支，主要负责摩根大通的投资银行、资产管理、私人银行、私人股权投资、资产托管及交易服务等业务领域。

所谓“摩根财团”实际上是1935年之前人们对JP摩根的另一种称呼，当时的JP摩根公司因业务广泛（涉及银行、证券、实业等领域）、实力雄厚而成为美国首屈一指的大财团，因此人们习惯称之为“摩根财团”。

摩根财团最初由约翰·皮尔庞特·摩根（John Pierpont Morgan）在其父朱尼厄斯·摩根（Junius S. Morgan）资助的基础上，于1871年与人合伙创办的，公司最初叫做德雷克塞尔—摩根公司（Drexel Morgan），主要从事投资与信贷等银行业务。1895年公司更名为JP摩根公司，摩根家族开始以该公司为大本营，向金融事业和经济各部门，诸如钢铁、铁路以及公用事业等扩展势力，开始形成垄断财团。到了1912年，摩根财团控制了13家金融机构，其中以摩根公司实力最为雄厚，被华尔街的金融老板们称为“银行家的银行家”。第一次世界大战后，其金融资本开始渗入国民经济的各个部门，20世纪30年代，摩根财团所控制的大银行、大企业的资产总额占当时美国八大财团的50%以上。摩根财团曾一度超过洛克菲勒财团。它利用雄厚的金融基础，扩展实力，并积极开拓新兴技术工业（如电子计算机、高速复印机和微型胶卷等），它所控制的通用电气公司、通用动力公司和格鲁曼飞机公司，也曾一度成为美国国防部最大的军火承包商之一。

1929年美国经济危机开始之后，公众要求加强对于金融业的监管，这最终促使分离商业银行业和投资银行业的《格拉斯—斯蒂格尔法案》（Glass-Steagall Act）出台。这一法案出台之后，摩根财团面临二选一的难题：要么从事商业银行业务，要么从事投资银行业务，二者不能兼具。最终，摩根财团选择将公司一分为三：原来的公司继续从事商业银行业务；同时新成立一家公司专门从事投资银行业务——后来的摩根士丹利；将伦敦的摩根建富也分离出去成为独立的公司。就这样，摩根财团作为身兼数职、跨多行业经营的“大公司”便成为了历史，接替它的是三个各行其是的“小公司”，也正是由于这次分裂才有了摩根士丹利的历史。

三、摩根士丹利

摩根士丹利是1935年从JP摩根分离出来，专门从事投资银行业务的公司。而JP摩根现在则专指摩根大通投资银行部。因为摩根士丹利

(Morgan Stanley) 的资产规模、领先的技术水平、先进的管理手段和令人叹为观止的创造力给国人留下了更为深刻的印象，因而被简称为“大摩”，而 JP 摩根则被称为小摩。鉴于摩根士丹利是本书的写作对象，我们在后文还将对其进行详细介绍，在这里就不再赘述了，有关摩根士丹利及其相关企业的演变请参见本章附录。

四、摩根建富

摩根建富 (Morgan Grenfell) 是约翰·皮尔庞特·摩根于 1910 年 1 月 1 日将伦敦摩根公司重组而形成的，其中格林费尔 (Grenfell) 是伦敦摩根公司的一个高级合伙人的名字。组建之初，摩根建富是伦敦金融区内首屈一指的商人银行 (所谓“商人银行业务”又称投资银行业务，是指一种主要在资本市场上提供金融策划、安排的金融知识产业，其业务主要是在资本市场上为企业融资提供中介服务，如股票、债券的发行、承销和交易，安排和开发各种形式的中长期融资、项目融资和银团贷款；充当企业财务顾问，为企业资产重组和兼并、收购提供咨询、策划和安排等服务；提供资产管理、直接投资、基金管理和基金托管等金融服务)。在 1934 年 6 月，JP 摩根公司与摩根建富一起出台了一项措施，以顺应《格拉斯—斯蒂格尔法案》的要求：英国分部成为有限公司，纽约公司持有其 1/3 的股份。这样做是为了使 JP 摩根公司这家将要成为商业银行的公司不直接在英国从事证券业务。

分家之前的摩根建富是摩根财团中势力最大的，形成了摩根帝国伦敦—纽约的轴心，成为越过大西洋传递英美国家机密的邮局。然而分家之后，摩根建富没能及时跟上新时代银行业的变化，仍然保持着其高雅而悠闲的贵族风格，被摩根士丹利的员工们讥讽为“上议院”。直到 20 世纪五六十年代摩根建富幡然悔悟，奋起直追，一举成为伦敦金融区最强大的投资银行，显示出它不可被轻视的雄厚实力。1989 年，德意志银行收购摩根建富，从此摩根建富成为德意志银行的投资银行部，这一收购活动也为独立的摩根建富画上了最后的句号。

五、摩根大通

摩根大通 (JP Morgan Chase) 是全球历史最长、规模最大的金融服务集团之一，是大通银行、JP 摩根及富林明集团在 2000 年完成合并后形成的。

大通曼哈顿银行 (Chase Manhattan) 是由专门为纽约市供水的曼哈顿

公司在 1799 年成立的，至 1922 年成为全美商业和工业贷款的领先者，并在六年之后成为全美最大的银行。合并后的摩根大通主要在两大领域内运作：一是以 JP 摩根的名义为企业、机构及富裕的个人提供全球金融批发业务；二是在美国以“大通银行”的品牌为 3000 万客户提供零售银行服务。其金融服务内容包括股票发行、并购咨询、债券、私人银行、资产管理、风险管理、私募、资金管理等。

摩根大通现在已身居全球盈利最佳银行之一，拥有超过 7000 亿美元的资产，管理的资金超过 6300 亿美元。公司在全球拥有 772 名销售人员，覆盖近 5000 家机构投资者客户；股票研究覆盖 5238 家上市公司，其中包括 3175 家亚洲公司。自 1998 年以来，由摩根大通担任主承销商的股票在上市后股价走势表现突出，一周后股价平均上涨 17%，一个月内平均上涨 27%，三个月内平均上涨 37%。现在公司在全球拥有员工 9 万余名，为各主要金融中心提供服务。摩根大通亚太总部设在香港，在亚太地区 15 个国家的 23 座城市，拥有 8500 名员工。摩根大通名列 1993 年以来亚洲股票和股票相关发行的第一名，自 1993 年以来，公司为亚洲公司主承销了 88 次股票发行，共募得超过 150 亿美元的资金。

2004 年 6 月 14 日，美联储发表声明，批准美国摩根大通银行与美国第一银行（Bank One）的兼并方案。合并后的新摩根大通银行合并资产总额达 1.12 万亿美元，一举超过美国银行，距 1.19 万亿美元资产的第一大银行花旗集团（CitiGroup）仅有一步之遥。业务也从纽约扩展到整个美洲的中西部，成为了继花旗之后第二家真正跨地区的银行。

第二节 1935 年到 20 世纪 70 年代的 摩根士丹利：天生的贵族

一、《格拉斯—斯蒂格尔法案》

在一定意义上讲，《格拉斯—斯蒂格尔法案》是一个公众愤怒的产物，因为它的核心是规定投资银行业务与商业银行业务必须分开经营，但这一分离本身的理论基础并不稳固。虽然 20 世纪 20 年代的特大丑闻与零售投资分支有关，但《格拉斯—斯蒂格尔法案》将投资银行业中的批发与零售业务混为一谈，规定商业银行不能经营其中的任何一个，这显然是“一棒子打死”的愚蠢做法。美国的金融企业倒闭很大一部分原因是它们自身的规模都太小，经不起一点点风吹草动的打击，禁止商业银行经营批发性投

资银行业务的做法反而会导致小规模的投资银行出现。该法案的支持者认为：一旦商业银行同时具有执行投资银行业务的能力，它们便有动力去将自己的坏账进行包装并借助投资银行将其出售给其他投资者，这无疑将损害众多投资者的利益。但是如果监管依然松懈，商业银行利用自己的投资银行部门出售坏账和利用其他投资银行出售坏账就没有区别，最多商业银行多花费一点手续费就可以办到，因此这根本就不能成为支持《格拉斯—斯蒂格尔法案》的理由。但是人们的愤怒掩盖了这些真正的问题，使得对这些问题的进一步探讨没有任何的政治意义，政治家们为了平息这场愤怒只能选择迎合公众并推行这一法案。摩根财团的争论和对撤销这一法案的努力被公众认为是对自己利益进行辩护的胡言乱语。

经过了两年的宽限期，摩根财团虽使尽浑身解数但依旧无力回天，其结果只能是悲惨地按照这一法案的要求将这一金融界的巨人拆分成为三家公司：从事商业银行业务的 JP 摩根公司、从事投资银行业务的摩根士丹利，以及伦敦的摩根建富。

1935 年 8 月，汤姆·拉蒙特把 JP 摩根的首脑们召集到他在缅因州岸边的小岛农场里举行了一次秘密会议。在这次会议上，摩根财团作出不可变更的决定，继续保留存款银行不变，但分离出一部分成立一家完全独立的投资银行，叫做摩根士丹利（Morgan Stanley），公司名字中的士丹利（Stanley）是以 JP 摩根的一位高级合伙人哈罗德·士丹利（Harold Stanley）的名字命名的。

二、为什么选择商业银行

在讨论 JP 摩根为什么选择商业银行业务之前，我们有必要先简单介绍一下投资银行业务与商业银行业务的区别及联系，这里我们只作宏观上的区分，详细的分析请参见本书第四章“以一流的方式从事一流的业务——传统业务”。

投资银行在世界各国的称谓并不相同，在美国叫“投资银行”（Investment Bank），英国叫“商人银行”（Merchant Bank），日本叫“证券公司”（Securities Company），在德国则是商业银行中的相关业务。在通常情况下，投资银行并不以自己的资金从事永久性的生产性投资，仅仅协助政府或企业发行证券并使投资者获得这些证券。传统的投资银行主要从事证券的发行与承销，现代的投资银行则包括更广泛的业务，主要包括投资咨询、收购与兼并、自营证券买卖、风险投资、衍生产品等业务。商业银行业务一般会涵盖负债业务和资产业务，负债业务通常包括吸收零星存款、