



高等院校金融学核心课程教材
Gaodeng Yuanxiao Jinrongxue Hexin Kecheng Jiaocai

投资银行 理论与实务

◎ 张国胜 编著

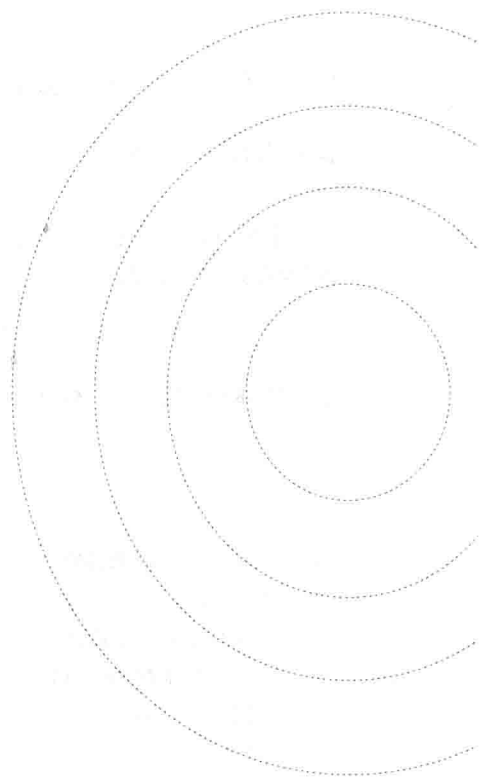


清华大学出版社 · 北京交通大学出版社

高等院校金融学核心课程教材

投资银行理论与实务

张国胜 编著



清华大学出版社
北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

本书共 10 章, 主要内容包括投资银行的内涵与发展、证券发行与承销、证券交易、信贷资产证券化、投资基金管理、项目融资、企业并购、风险投资、投资银行的其他业务、投资银行的内部管理与外部监管等。

本书可作为高等院校经济类本科生和研究生的微观金融学教材使用, 也适用于金融界从业人员、专家学者及对投资银行感兴趣的各类人士, 特别适合作为外语、经贸院校双语教学的中文参考教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签, 无标签者不得销售。

版权所有, 侵权必究。侵权举报电话: 010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目 (CIP) 数据

投资银行理论与实务 / 张利军编著. — 北京: 北京交通大学出版社; 清华大学出版社, 2014. 4

(高等院校金融学核心课程教材)

ISBN 978-7-5121-1883-3

I. ①投… II. ①张… III. ①投资银行—高等学校—教材 IV. ①F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 064407 号

责任编辑: 张利军 特邀编辑: 吕 宏

出版发行: 清华大学出版社 邮编: 100084 电话: 010-62776969 <http://www.tup.com.cn>

北京交通大学出版社 邮编: 100044 电话: 010-51686414 <http://www.bjtu.com.cn>

印刷者: 北京时代华都印刷有限公司

经 销: 全国新华书店

开 本: 185 × 260 印张: 19.25 字数: 480 千字

版 次: 2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5121-1883-6/F·1347

印 数: 1 ~ 3 000 册 定价: 34.00 元

本书如有质量问题, 请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评, 我们表示欢迎和感谢。

投诉电话: 010-51686043, 51686008; 传真: 010-62225406; E-mail: press@bjtu.edu.cn。

高等院校金融学核心课程教材 编委会

主任：宋逢明¹（清华大学经济管理学院教授）

副主任：彭龙（北京外国语大学国际商学院教授、校长）

谢太峰（首都经济贸易大学金融学院教授、院长）

张国胜²（北京第二外国语学院经贸与会展学院教授、副院长）

贾墨月（首都经济贸易大学金融学院教授）

毛二万（北京外国语大学国际商学院教授）

编委会成员（以姓氏字母顺序）：

贾墨月（首都经济贸易大学金融学院教授）

毛二万（北京外国语大学国际商学院教授）

彭龙（北京外国语大学国际商学院教授、校长）

宋逢明（清华大学经济管理学院教授）

田新民（首都经济贸易大学继续教育学院教授、院长）

王一鸣（北京大学经济学院教授）

谢太峰（首都经济贸易大学金融学院教授、院长）

叶春明（北京第二外国语学院经贸与会展学院教授）

张晋生（首都经济贸易大学金融学院教授）

张国胜（北京第二外国语学院经贸与会展学院教授、副院长）

1 系列教材的总主编。

2 系列教材的执行主编，具体负责系列教材的编写组织工作。

序

金融学是研究在不确定性（风险）环境下优化配置资本资源的学科，包括研究现代金融机构、金融市场及整个金融经济运动的规律。从西方金融学科的发展来看，金融学总是伴随着金融业的发展而变化。在金融产业发展的不同历史阶段，金融学的覆盖范围、研究重点和学科体系被赋予了不同的内涵。最初，其内容主要是货币理论。当银行业迅速发展起来以后，其讨论的重点是货币、银行与信用理论，建立起了以货币调控为中心内容的货币经济学理论体系。当金融市场发展到一定程度以后，金融学转向研究市场经济主体，强调金融在现代市场经济中的核心功能。可以预言，随着现代信息科学、网络技术的发展，网络金融等一系列新分支会成为未来金融学的重要组成部分。在国内，一般来说，人们通常把20世纪50年代以前形成的以货币供求和资金流动为主要研究对象的货币金融理论体系称为传统金融学，把此后形成的以市场交易的估值与定价作为核心内容的金融理论体系称为现代金融学。其中，20世纪50年代至80年代发展起来的组合投资理论、资本结构理论、资产定价理论、期权定价理论、有效市场假说，以及以Arrow-Debrau经济为分析工具，将西方高级微观经济学的一般均衡和福利经济学基本定理引入金融市场构建的金融市场均衡机制，奠定了现代金融学的理论基础。由于经济体制变迁的历史原因，我国金融学科的设置与成熟市场经济国家存在一定的差异。传统上，我国金融学科依附于财政学科的发展，倾向于综合平衡的宏观层面，重心在货币理论。随着我国社会主义市场经济体制改革的不断深入，金融产业在国民经济中活动的表现形式和职能地位不断发生变化，尤其是资本市场的建设和银行业向综合化经营方向发展，带来了金融学高等教育理念的许多变化，也对金融学教材的编写提出了新的挑战。许多专家学者意识到，高等学校不仅需要培养掌握宏观货币金融理论的管理者，更需要培养大量懂得金融实际运作、掌握现代金融经营管理技能的专业人士。这显然带来了一个突出的问题：如何中西结合，兼容并蓄，构建我们自己的适应金融产业发展需要的高等学校教材体系？

20世纪90年后期以来，教育部和国务院学位委员会对研究生学科专业和本科专业目录进行了修改和调整，这一变革也曾引发了一场金融学科建设的大讨论。许多高校在教材建设方面进行了改革：既大力引进西方的现代金融理论，亦保护原有的学科发展资源。之后，教材建设如雨后春笋，呈现出百花齐放、百家争鸣的发展态势，取得了长足进步。但从实践来看，当前我国金融学教材建设仍然不能满足金融产业快速发展的形势，依然任重道远。现有的金融学教材依然存在以下明显的欠缺：一是存在重理论、轻实务的倾向，教材中包含的国内金融实务，特别是改革开放以来的创新内容偏少，不利

于学生操作能力的培养,在理论与实践的结合方面还有待完善;二是涵盖的门类繁多且条块分割,一些理论内容虽然表述形式不同,但重叠率很高,造成学生在学习上产生混淆甚至倦怠,例如西方利率理论和汇率理论在许多教材中低水平重复,而且教材之间的联系缺少逻辑性,理论阐述也欠详尽;三是对于从事旅游、国际贸易、国际商务和其他服务性行业的应用型专业学生来说适用性较差,没能体现出服务于特定行业的特色教育。

本系列教材就是在这一背景下产生的。本系列教材秉承“基本理论知识够用,注重实际运用与操作技能培养”的理念,定位于“国际化、复合型”人才培养目标,注意理论与实践的有效结合。在系列教材的结构上,遵循学科主流观点,从宏观金融、微观金融和交叉学科三个层次上加以整合。其中,在宏观层面,兼顾传统与先进,设置货币金融学和国际金融学等基础教材,强调金融全球化趋势下的通识理论教育;在微观层面,选择金融经济学、公司金融学、投资学和金融市场学作为专业基础教材,强调宏观与微观的有机结合,此外还选择国际结算、商业银行经营学、投资银行理论与实务、金融衍生产品交易、基金理论与实务等作为骨干教材,反映了当前国内主要金融实务的需求(保险、信托除外);在交叉层面,主要设置了金融工程学教材,体现了金融和数理分析、信息技术及工程方法论等交叉而形成的主流学科的需要。

与同类教材相比,本系列教材的主要特点表现在以下几个方面。

(1) 结构层次分明,数量精干,内容精练。本系列教材精选的12部教材,按2:4:6的比例,分别强调对金融基本理论、基本知识和基本技能的递阶式知识传播,注重内容体系的提炼概括,做到目标明晰、简明易懂。特别是部分内容吸收了最新的国内金融产业在市场、制度、管理等许多领域的创新成果,是作者们多年实际工作经验和教学实践相结合的产物。

(2) 注重金融实践能力和操作能力的培养,适用于应用型人才培养目标。本系列教材的作者大多具有银行、证券、基金等金融行业的从业经历,目前工作在高校经贸、外语等专业的教学第一线,熟悉国内外金融产业的运行机制,具有丰富的高等教育经验。在系列教材的编写过程中,他们能够用一般抽象理论分析现实金融问题。多数实务类教材以案例的形式引进了许多最新的案例,以培养学生解决实际问题的能力。以金融风险管理的內容为例,作者们注重理论与实践的紧密结合,将新一轮金融危机的发生、发展及其演变趋势融入相关章节之中,从表象出发阐述风险控制模型,不仅提高了操作技能,也增加了学生的学习兴趣和感性认识。

(3) 突出了“国际化、复合型”人才培养导向,特别适合从事旅游、国际贸易、国际商务等服务性行业各个层面的学生作为金融专业用书使用。在内容的编排上,多数教材强调“语言表达能力、国际商务沟通能力、数据信息处理能力”三个核心竞争力,注重内涵式人才培养。在多数教材中,尽量对专业或行业术语给出英文概念标注,或部分英文注释标注,或以附录的形式给出相关中英文术语等,以利于双语教学参考。

总之,本系列教材总结了过去教材编写的得失经验,在内容、结构、形式等方面既有继承性,又有创新性,是一类新教材的尝试。然而,由于作者们水平所限,疏漏之处在所难免,恳请读者多提宝贵意见,以便日后更加完善。

宋逢明

2014年5月于清华园

前 言

投资银行作为资本市场上一种高级形态的中介机构，在业界一直被认为是资本市场的核心。它一方面充当资金供需的媒介，为资金盈余方提供投资渠道，使资金需求方获得发展所需资金，从而提高资源配置效率；另一方面以其专业化服务，联结市场的不同参与主体，从而营造证券市场，推进证券市场的发展。随着经济全球化、金融全能化向纵深发展，投资银行在现代市场经济和金融体系中发挥着不可替代的重要作用。与发达国家相比，我国投资银行伴随新兴证券市场虽然起步较晚，但发展很快。经过 20 多年的跳跃式发展历程，已逐步进入规范化发展道路，在国民经济中发挥着越来越大的作用。

与快速发展的投资银行产业不相适应，国内投资银行教育相对滞后。在现行金融学人才培养和学科建设中，许多院校尚未把投资银行学列入核心专业课程，理论研究也明显落后。本书理论联系实际，立足现实，放眼国际，在借鉴国外发达市场经济国际投资银行的经验基础上，探索适合中国国情的投资银行学内容，希望借以推动微观金融的学科建设。

本书的特色表现在以下几个方面。

一是强化理论运用能力和实务知识视野的培养，适用于应用型人才培养目标。本书是作者多年证券公司部门工作实践和金融学高等教育经验相结合的结晶，书名命名为“投资银行理论与实务”，也遵循了“理论知识够用，实务知识全面”的基本原则。

二是立足现实，注重创新。近年来，国内投资银行开展了许多业务创新，如推出信用交易、股票指数期货和其他许多客户理财产品，都产生了一定的影响。本书在内容选材上，注意吸收中外投资银行的业务创新，特别是覆盖国内投资银行在制度创新、产品创新和监管创新的新进展、新成果。

三是放眼未来，强调业务创新与风险管理两个永恒主题的均衡。创新虽然是投资银行产业的基本特征，但风险也随之而来。20 世纪 30 年代和 21 世纪发生的至今尚未结束的金融危机，都预示着这一行业的高风险性。本书在结构安排上，注意了风险管理、行业监管等内容的整合吸收。

四是突出“国际化、复合型”人才培养导向，在合理组织投资银行业务范畴和理论基础的同时，强调了投资银行的国际商务沟通能力。书中每一章都以附录的形式给出重点专业或行业术语的中英文标注，特别利于双语教学参考之用。

本书在编写过程中，得到北京科技大学张峰荣、北京第二外国语学院白宇飞老师和北京第二外国语学院吕径传、范莹莹、沈峰、史明浩、卫杏鹏、焦洁等研究生的帮助，并获得北京第二外国语学院校级精品教材和金融学特色专业建设项目的支持，在此一并感谢！

本书可供经济类本科生和研究生的微观金融学教材之用，也适用于金融界从业人员、专家学者及对投资银行感兴趣的各类人士，特别适合用于外语、经贸院校双语教学的中文参考教材。限于作者水平，不足之处在所难免，恳请读者多提宝贵意见。

编者
2014年5月

目 录

CONTENTS

第1章 投资银行的内涵与发展	1
1.1 投资银行的含义	1
1.1.1 投资银行业务的基本概念	1
1.1.2 投资银行与商业银行的区别与联系	2
1.1.3 投资银行的功能	3
1.2 投资银行的经营理念与行业特征	5
1.2.1 投资银行的经营理念	5
1.2.2 投资银行业的行业特征	5
1.3 投资银行的历史演进	8
1.3.1 发达国家投资银行业的历史演进	8
1.3.2 新兴国家和地区投资银行业的历史演进	14
1.3.3 中国投资银行业的历史演进	18
1.4 投资银行业的发展趋势	22
1.4.1 经营模式全能化	22
1.4.2 经营范围全球化	24
1.4.3 经营方式专门化	25
思考题	25
第2章 证券发行与承销	26
2.1 概述	26
2.1.1 证券发行的当事人	26
2.1.2 证券发行的管理制度	30
2.1.3 证券发行的类型	30
2.1.4 证券承销方式	31
2.2 股票的公开发行业与承销	32
2.2.1 股票承销的一般流程	32
2.2.2 股票承销的工作内容	33
2.3 债券的公开发行业与承销	44

2.3.1	投资银行债券承销业务的一般程序	44
2.3.2	债券的信用评级	45
	思考题	48
第3章	证券交易	49
3.1	证券交易概述	49
3.1.1	证券交易市场	49
3.1.2	证券交易方式	51
3.1.3	证券交易程序	52
3.1.4	证券交易机制	53
3.1.5	投资银行在证券交易中的作用	54
3.2	证券经纪业务	55
3.2.1	开设账户	55
3.2.2	委托买卖	56
3.2.3	竞价成交	58
3.2.4	证券结算	60
3.3	做市业务	61
3.3.1	投资银行充当做市商的动机	61
3.3.2	做市商制度的特点与形式	61
3.3.3	做市商的成本与收益	62
3.3.4	做市商制度的利弊	62
3.4	证券自营业务	63
3.4.1	自营商的投机交易	64
3.4.2	自营商的套利交易	64
3.4.3	自营业务的原则	64
	思考题	68
第4章	信贷资产证券化	69
4.1	资产证券化概述	69
4.1.1	资产证券化的内涵	69
4.1.2	资产证券化的起源与发展	69
4.1.3	资产证券化的特征	70
4.1.4	资产证券化的主体	71
4.1.5	资产证券化的价值	72
4.2	资产证券化的运作	72
4.3	资产证券化的主要原理	78
4.3.1	核心原理：基础资产现金流分析	78
4.3.2	资产重组原理	79
4.3.3	风险隔离原理	79

4.3.4	信用增级原理	80
4.4	资产证券化的类型	80
4.4.1	资产证券化的种类	80
4.4.2	不良资产证券化	85
	思考题	95
第5章	投资基金管理	96
5.1	基金的定义与种类	96
5.1.1	基金的定义	96
5.1.2	基金的种类	97
5.2	证券投资基金的当事人	100
5.2.1	基金投资者	100
5.2.2	基金管理人	101
5.2.3	基金托管人	101
5.2.4	其他当事人	102
5.3	证券投资基金的运作	103
5.3.1	基金的设立	103
5.3.2	基金的发行与交易	103
5.3.3	基金投资管理	103
5.3.4	信息披露	104
5.4	证券投资基金的选择与业绩评价	105
5.4.1	投资基金的选择	105
5.4.2	投资基金的业绩评价	107
5.5	共同基金	110
5.5.1	全球共同基金的发展情况	110
5.5.2	美国的共同基金	111
	思考题	118
第6章	项目融资	119
6.1	项目融资概述	119
6.1.1	项目融资的定义	119
6.1.2	项目融资的基本特征	120
6.1.3	项目融资的当事人	121
6.1.4	项目融资的一般程序	123
6.1.5	项目融资的适用范围	124
6.2	项目可行性分析与风险评价	124
6.2.1	项目可行性分析	124
6.2.2	项目融资的风险评价	125
6.3	项目投资结构设计	127

6.3.1	公司型合资结构	127
6.3.2	合伙制结构	128
6.3.3	非公司型合资结构	129
6.3.4	信托基金结构	130
6.4	项目的融资结构模式设计	131
6.4.1	投资者直接安排的融资模式	131
6.4.2	投资者通过项目公司安排融资的模式	132
6.4.3	以“设施使用协议”为基础的融资模式	132
6.4.4	以“生产支付”为基础的融资模式	133
6.4.5	以“杠杆租赁”为基础的融资模式	133
6.4.6	BOT项目融资模式	135
6.5	项目融资的资金选择	141
6.5.1	确定资金结构时需要考虑的因素	142
6.5.2	股本资金与准股本资金	142
6.5.3	债务资金	144
6.6	项目担保的安排	147
6.6.1	项目担保的基本形式	147
6.6.2	项目担保的类型	148
	思考题	151
第7章	企业并购	152
7.1	并购业务概述	152
7.1.1	企业并购的概念	152
7.1.2	企业并购的动因	153
7.1.3	企业并购的类型	156
7.1.4	投资银行在企业并购中的作用	160
7.2	并购的运作	161
7.2.1	自我认识、风险评估与交易规模的选择	161
7.2.2	候选企业的筛选	162
7.2.3	首次报价	162
7.2.4	与目标公司的接触	165
7.2.5	意向书、尽职调查、谈判和融资方式	167
7.2.6	法律文书的签署	168
7.3	反并购防御	169
7.4	股票回购	173
7.4.1	股票回购的定义与类型	173
7.4.2	股票回购的动因	174
7.4.3	股票回购的原则	175
7.4.4	股票回购的操作程序	175

7.5 杠杆收购	175
7.5.1 杠杆收购的含义和特点	175
7.5.2 杠杆收购的融资方式	176
7.5.3 杠杆收购的价值来源	176
7.5.4 杠杆收购的主要程序	177
思考题	179
第8章 风险投资	180
8.1 风险投资概述	180
8.1.1 风险投资的概念	180
8.1.2 风险投资的要素	181
8.1.3 风险投资的特征	183
8.1.4 风险投资在科技成果转化中的作用	184
8.1.5 风险投资的高风险与高收益性	185
8.2 风险投资的运作机制	186
8.2.1 风险投资的生命周期与投资人的介入时机	186
8.2.2 风险投资的参与方	189
8.2.3 风险投资的运作流程	189
8.3 风险投资的决策分析	197
8.3.1 技术分析	197
8.3.2 产品生命周期分析	198
8.3.3 知识产权分析	199
8.3.4 风险企业分析	200
8.4 风险投资的风险分析	201
8.4.1 信息不对称风险	202
8.4.2 风险企业面临的一般风险	202
8.4.3 风险分析方法	204
8.5 风险投资的退出机制	205
8.5.1 风险投资退出机制概述	205
8.5.2 风险投资退出的时机选择	206
8.5.3 风险投资的退出方式	206
8.5.4 国际风险投资退出渠道分析	208
8.5.5 创业板市场概述	208
思考题	211
第9章 投资银行的其他业务	212
9.1 证券投资咨询业务	212
9.1.1 证券投资咨询概述	212
9.1.2 投资银行开展证券投资咨询的具体业务	214

9.1.3	证券投资咨询业务的风险管理	218
9.1.4	我国证券投资咨询业务的发展	220
9.2	委托理财业务	223
9.2.1	委托理财业务概述	223
9.2.2	投资银行开展委托理财业务的模式、管理与创新	229
9.2.3	委托理财业务在中国	232
9.3	金融工程业务	242
9.3.1	金融工程的理论基础	242
9.3.2	金融工程在投资银行中的应用	243
	思考题	254
第 10 章	投资银行的内部管理与外部监管	255
10.1	投资银行的内部管理	255
10.1.1	投资银行的组织结构	255
10.1.2	投资银行的风险管理	257
10.2	投资银行的外部监管	265
10.2.1	投资银行监管的基本原理	265
10.2.2	投资银行监管体制	269
10.2.3	投资银行资格监管	272
10.2.4	投资银行运行监管	274
	思考题	276
附录 A	专业词汇 (汉英对照)	277
	参考文献	291

◇ 第 1 章

投资银行的内涵与发展

学习目标

1. 通过对投资银行的业务范围、与商业银行的比较以及其经营理念和行业特征的了解，领悟投资银行的内涵。
2. 通过对美、日、欧等发达国家或地区的投资银行业发展历程及现状的学习，了解未来国际投资银行的发展趋势。
3. 通过对我国投资银行业的发展历程回顾和现状的分析，了解限制我国投资银行业发展的主要因素，预测我国投资银行的行业前景。

1.1 投资银行的含义

1.1.1 投资银行业务的基本概念

由于历史发展的原因，投资银行的称谓在各国不尽相同。美国称之为投资银行（investment bank），日本称之为证券公司（securities company），德国称之为私人承兑公司（private acceptance corporation），英国、澳大利亚等称之为商人银行（merchant bank），法国称之为实业银行（banque d'affaires）。投资银行虽然称谓中含有“投资”和“银行”，但是其本身并不从事生产性投资，仅仅是协助政府或企业发行证券，或帮助投资者获得这些证券。它也并非一般意义上的“银行”，本身并不吸收存款和发放贷款，其主要职能是借助资本市场，以中介人的身份协助不同主体开展直接投融资活动。人们之所以称它为“银行”，除了本身是金融体系的重要组成部分外，还由于在历史上与商业银行业务融合使人们形成的认识习惯。

要准确把握投资银行的基本概念，需要从投资银行业务的特征出发，明确投资银行的业务范围。随着金融环境的变化，当代投资银行的业务范围已经从传统的承销角色扩展到广泛到各式各样的金融服务，根据投资银行业务的变迁过程，美国的著名金融投资专家 Robert Lawrence Kuhn(1990)对投资银行业务范围由宽到窄给出以下 4 种定义。

- (1) 最广义。投资银行业务包括所有的金融市场业务，如几乎包含了所有位于美国华

尔街的公司业务，从国际企业承销、分支机构零售业务到各式各样的金融服务（如房地产和保险服务业等）。

(2) 次广义。投资银行业务包括所有资本市场的业务，主要包括证券承销、证券交易、兼并收购、资产管理、项目融资、风险投资和资产证券化等，但是不包括证券零售、房地产中介、抵押贷款及保险等业务。

(3) 次狭义。投资银行业务只限于证券承销、证券交易和兼并收购业务。

(4) 最狭义。投资银行业务仅指证券承销和证券交易业务，这相当于我国证券公司的核心业务，包括了初级市场的承销和次级市场的经纪与自营业务等。

目前，业内和学界比较倾向第二种定义，认为投资银行业务包含所有资本市场业务，而主营业务属于投资银行业务的金融机构被称为投资银行（机构）。当然，这个定义是动态的，因为随着资本市场业务的不断发展，投资银行业务的范围与内涵也日新月异，投资银行机构已经从单纯的经营证券买卖发展成为资本市场上最活跃、最具影响力的高级形态中介机构。例如，除上述传统业务外，公司理财、财务顾问和投资咨询等业务也已独立快速发展，构成投资银行的重要业务。

在我国，按照证券法及其他法律法规，传统的股票承销与交易等业务由证券公司独立开展，因此证券公司构成投资银行主体；其他业务则涉及了商业银行（针对债券发行承销）和信托公司、基金公司、财务公司、保险公司、金融咨询公司、金融资产管理公司等非银行金融机构。习惯上，国内狭义的投资银行业务往往专指证券公司的证券承销活动。

1.1.2 投资银行与商业银行的区别与联系

投资银行和商业银行是现代金融市场中两类最重要的中介机构，从本质上来讲，两者都是资金盈余者（投资者）与资金短缺者（筹资者）之间的中介，它们一方面使资金供给者（通过投资）能够充分运作多余资金以获收益；另一方面又帮助资金需求者获得所需资金以满足产业等发展要求。因此，从中介层面上看，二者的功能是相同的。然而在发挥金融中介作用的过程中，投资银行的运作方式与商业银行有本质上的不同。

首先，从融资功能看，投资银行是直接融资的金融中介，而商业银行则是间接融资的金融中介。在为筹资者寻找合适的融资机会、为投资者寻找合适的投资机会的过程中，投资银行在一般情况下并不介入投资者和筹资者之间的权利和义务关系之中，只是收取一定的佣金，而由投资者与筹资者直接享有相应的权利并承担相应的义务。例如，投资者通过认购某企业股票，这时投资者就直接与该企业发生了权利与义务关系，但投资银行并不介入其中的权利与义务。这种融资方式称作“直接融资方式”。但商业银行则同时具备资金投资者和资金供给者的双重身份，承担相应的权利与义务。对于存款人来说，商业银行是资金的需求方；而对于贷款人来说，它又是资金供给方。这样，资金存款人与贷款人之间并不直接发生权利和义务关系，而是通过商业银行间接发生关系，这种融资方式称作“间接融资方式”。

其次，从业务构成上来看，商业银行主要分为三类：负债业务（存款业务、借款业务等）、资产业务（贷款业务、投资业务等）和表外业务（中间业务等）。所以，存贷业务是商业银行的本源和实质。而投资银行业务领域广泛，但都与资本市场尤其是证券市场相联系，是在证券的承销及相关经纪业务基础上衍生发展起来的。除了功能和业务收入构成的差别，投资银行与商业银行在经营方针与原则、监管体制、保险制度等其他方面，也有一定的

区别，表1-1概括了两者的差异。

表1-1 投资银行与商业银行的比较分析

	投资银行	商业银行
本源业务	证券承销	存贷款
融资功能	直接融资，侧重长期融资	间接融资，侧重短期融资
业务概貌	无法用资产负债表反映	表内与表外业务
主要活动领域	资本市场	货币市场
根本利润来源	佣金	存贷利差
经营方针与原则	在控制风险前提下，稳健与开拓并重	追求安全性、流动性、收益性的结合，坚持稳健原则
监管部门（宏观管理）	专门的证券管理机构，或包括财政、中央银行及证券交易所等多层次管理机构	中央银行或专门的银行业监管机构
保险制度	投资银行保险制度	存款保险制度

1.1.3 投资银行的功能

投资银行作为资本市场上一种高级形态的中介机构，之所以能称为资本市场的核心，其原因就在于它的特有功能。归纳起来，投资银行的功能主要体现在以下3个方面。

1. 充当资金供需的媒介

如上所述，投资银行采用直接信用方式充当资金供需的媒介，它一方面使需要资金的企业通过发行证券获得发展所需资金，另一方面为资金盈余方提供投资渠道，这是最基本的功能。由于商业银行本身要保持资产的流动性，因此在贷款业务中，对贷款的质量和期限往往要求比较高，它更侧重于对客户id提供短期的贷款。相比之下，通过投资银行发行债券和股票时，往往与企业的经营状况联系起来，且发行方式、发行时间、证券种类、期限等可以方便选择，获取资金具有很强的相对稳定性和长期性，因此投资银行是企业筹措中长期资金的媒介。

2. 构造证券市场

证券市场是资本市场的主要构成，一般由证券发行者、证券投资者、市场监管者及中介机构4个主体构成，其中投资银行作为中介的核心，以其专业化服务，起着联系不同主体、推进证券市场发展的作用。

第一，投资银行是促成证券发行人和证券投资者进行交易的核心。在证券发行市场上，投资银行通过向发行人和投资人提供专业咨询服务，降低了发行成本，提高了融资效率。例如，投资银行凭借自身丰富的经验，通过调查研究，向证券发行人建议发行方案，为其提供有关行业、企业、市场的分析材料作参考。又如，投资银行向证券市场投资者提供不同证券的信息资料和投资策略，推动了证券发行市场的需求，等等。在证券发行过程中，投资银行可以参与证券承销，这将使发行人发售不出或者须降价出售的风险转嫁给投资银行，从而使发行风险和成本大大降低。在证券交易市场上，投资银行以做市商、经纪商和交易商的身份