

 21世纪高等院校经济与管理核心课经典系列教材

21SHIJI GAODENG YUANXIAO

JINGJI YU GUANLI HEXINKE

JINGDIAN XILIE JIAOCAI

投资银行学

TOUZI YINHANGXUE

◎奚君羊 主编



首都经济贸易大学出版社



21 世纪高等院校经济与管理核心课经典系列教材

投资银行学

奚君羊 主编



首都经济贸易大学出版社

·北 京·

图书在版编目(CIP)数据

投资银行学/奚君羊主编. —北京:首都经济贸易大学出版社, 2003. 10

(21 世纪高等院校经济与管理核心课经典系列教材)

ISBN 7-5638-1080-3

I. 投… II. 奚… III. 投资银行-经济理论-高等学校-教材 IV. F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 073880 号

投资银行学

奚君羊 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

E-mail publish @ cueb. edu. cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京市泰锐印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×980 毫米 1/16

字 数 451 千字

印 张 23.5

版 次 2003 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

印 数 1~5 000

书 号 ISBN 7-5638-1080-3/F·619

定 价 29.80 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

出版总序

2001年11月10日。

这是一个历史性的庄严时刻。

世界贸易组织第四届部长级会议以全体协商一致的方式,审议并通过了我国加入世贸组织的决定。

它不仅标志着我国成为当今全球最大、最具代表性的国际经济组织的成员,而且标志着我国在融入经济全球化、参与国际经济竞争方面又迈出了决定性的一步,使我国的改革开放和经济发展从此步入了一个崭新的阶段。

入世,机遇与挑战并存。

可以预见到的是,经济领域中的竞争会更加激烈。

经济领域竞争的实质,是人才的竞争;而人才的培养,有赖于教育,尤其是培养高素质专业人才的高等教育。我们还缺乏一大批熟悉现代市场经济运行规律和世贸组织规则,精通专业知识,适应国际竞争需要的高级管理人才和专业人才。

教育是当代科技生产力发展的基础,是科学技术转化为现实生产力的条件,是培养高素质人才和劳动者的根本途径,也是实现管理思想、管理模式、管理手段现代化的重要因素。

《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》指出:“当今世界,科学技术突飞猛进,知识经济已见端倪,国际竞争日趋激烈。教育在综合国力的形成中处于基础地位,国力的强弱越来越取决于劳动者的素质,取决于各类人才的质量和数量,这对于培养和造就我国21世纪的一代新人提出了更加迫切的要求。”

中共中央和国务院的决定为高等教育的改革与发展确定了基本目标和方向。

教材是体现教学内容的知识载体,是进行教学的基本工具,更是培养人才的重要保证。

教材质量直接关系到教育质量,教育质量又直接关系到人才质量。因而,教材质量与人才质量密切相关。

正是由于教材质量在实施科教兴国的发展战略中具有十分重要的作用,我们在策划与组织编写这套教材的过程中倾注了大量的人力、物力和财力。

我们希望奉献给广大教师、学生、读者的是一套经得起专家论证和实践检验的经济与管理专业系列精品教材。

在策划和编写本套教材的过程中,我们贯彻了精品战略的指导思想,使之具有如下特点:

第一,以全面推进素质教育为着眼点,以教育部《普通高等教育教材建设与改革的意见》为指导,面向现代化,面向未来,面向经济全球一体化,充分考虑学科体系的完备性、系统性和科学性,以适应教学和教材改革的需要,满足培养高素质、创造型、复合型人才的需要,并力求教材在内容质量方面具有体系新、内容新、资料新、方法新的特点。

第二,在广泛调查研究的基础上,通过多所高等院校一批有着丰富教学经验的专家教授论证和推荐,优化选题,优选编者。参加本套教材论证和编写的专家教授分别来自北京大学、清华大学、中国人民大学、中国政法大学、对外经济贸易大学、首都经济贸易大学、东北财经大学、西南财经大学、中南财经政法大学、上海财经大学、武汉大学、北京工商大学、南开大学、天津财经大学、天津商学院、南京大学、华中科技大学、北京科技大学、厦门大学、复旦大学、四川大学、中央财经大学等二十余所国内著名或知名高等院校。

第三,在选择教材内容以及确定知识体系和编写体例时,注意素质教育和创新能力、实践能力的综合培养,为学生在基础理论、专业知识、业务能力以及综合素质的协调发展方面创造条件。在确定选题时,一方面根据教育部的指导性意见收入了各相关学科的专业主干课教材,以利于学生掌握各学科及各专业的基础理论、基本知识;另一方面又在充分学习和借鉴国外经典教材的基础上,编选了部分带有前沿性、创新性的专业教材,以利于中外高等教育在课程设置方面的接轨。

第四,考虑到培养复合型人才的实际需要,本套丛书突破了原有的较为狭隘的专业界限和学科界限,在经济学和管理学两大一级学科的统领下,广纳多个分支学科的基础课、专业基础课、专业主干课教材。这些分支学科和专业包括工商管理、金融学、人力资源管理、物流学、广告学、会计学、市场营销、电子商务等。从纵向上看,各学科、各专业的教材自成体系,完整配套;从横向上看,各学科、各专业的教材体系又是开放式的,相互交叉,学科与专业之间没有明确的界限,以便于各院校、各专业根据自身的培养目标设置课程,交叉选用。

本套丛书自身也是开放式的。我们将根据学科发展的需要、教学改革的需要、专业设置和课程调整的需要,不断加以补充和完善。

本套教材不仅是一大批专家教授多年科研成果的总结和教学实践的总结,而且在编写体例上也有所突破和创新,希望它的问世能够对我国经济与管理人才的培养有所帮助。

出版者

前 言

我国的投资银行业可以说是世界上最年轻的,这是因为我国的证券市场本身也仅仅只有 20 年的历史。

我国的证券市场发轫于实行改革开放政策后的 1981 年,时年,我国恢复了自 1958 年以来停止了长达 23 年的国债发行。当时,为了消除人们对政府的负债行为尚不能理解的心态,连国债的名称也借用了美国“国库券”的称谓,尽管美国的国库券是指期限在 1 年以内的短期国债,而我国的“国库券”期限却在 10 年以上。不过,这毕竟是促成后来证券市场迅速发展的“星星之火”。此后,我国还陆续发行了国家重点建设债券、财政债券、国家建设债券、特种国债、保值公债等,丰富了国债品种。“国债”这一政府长期证券的名称也终于取代了“国库券”。

1986 年 8 月,沈阳信托投资公司率先开办国库券柜台买卖转让业务,这是我国国债二级市场的萌芽。1988 年,国债的转让扩大到 61 个城市,1991 年进一步扩大到 400 个城市,从而确立了我国国债二级市场的全国性网络。

1984 年起,我国的一些企业开始发行债券,此即所谓的企业债券。1985 年,中国工商银行和中国农业银行率先在国内发行债券,称做金融债券。政策性银行成立后还发行了政策性金融债券。

1984 年 12 月,我国建国后的第一只股票——上海飞乐音响公司股票,由中国工商银行上海分行静安证券业务部代理发行。随着股票发行的增多,1986 年,沈阳信托投资公司和中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部开始办理股票买卖的柜台交易,这标志着我国股票二级市场的出现。1987 年,我国第一家证券公司在深

圳经济特区成立,其他各省市也相继成立了证券公司。我国1990年的“八五计划”提出,要“逐步扩大债券和股票的发行……在有条件的大城市建立和完善证券交易所”。同年12月,上海证券交易所开业。1991年7月深圳证券交易所开业。由此形成了以沪、深证券交易所为中心的全国证券交易市场体系。

如果以证券发行和交易为主业的专业性证券公司的诞生为标志,我国的投资银行的历史还不到20年,就连投资银行这一词汇也只是到了1993年后才开始在报刊上频频出现。

然而在这短短20年的时间里,我国的证券市场和证券公司却以世所罕见的速度急速发展,投资银行业也初具规模,并在国民经济中享有举足轻重的地位。相形之下,我国在投资银行的教学方面却出现了明显的滞后局面:一方面,具有较好投资银行理论知识和实际经验的师资极为匮乏;另一方面,能充分体现投资银行学的基本概念和基本原理,且内容精确、体系完整、有独特风格的教科书也并不多见。

笔者长期从事金融学科的教学与研究,尤其对证券市场具有浓厚兴趣,并曾在多家证券公司担任常务顾问或专家委员,亲历证券市场的许多重大变故,因而能更深刻地感受到证券界对一本好教科书的迫切需要。因此,在首都经济贸易大学出版社的热忱相邀之下,本人欣然命笔。无奈因教学与研究任务繁重,精力有所不济,更兼学识有限,书中定有不当之处,恳请读者不吝更正与指教,以免以讹传讹,误导他人。

投资银行的知识涉及金融学科的方方面面,因此,为了更深入地理解和把握本书的内容,建议读者先修读货币银行、公司财务、国际金融、金融市场和证券投资等相关课程。另外,由于我国正处于经济转型时期,因而随着情况的不断变化,政府不得不在涉及投资银行的国家法律和行政法规之外,经常通过部门规章,如通知、办法和规定等作出补充。因此,读者还须及时把握这方面的政策变化,以便在本书的基础上不断更新自己的知识。

本书在撰写过程中得到了我的多位研究生的帮助,其中邹琼参与了第一章、第二章、第五章、第十三章的撰写;李敏参与了第三章、

前言

第六章、第八章、第十三章的撰写；林木顺参与了第四章、第七章、第十一章的撰写；李坤参与了第九、十、十二章的撰写。在此一并向他们表示感谢！

奚君羊

2003年2月于上海财经大学

目 录

1 投资银行概述	(1)
1.1 投资银行的定义.....	(2)
1.2 投资银行的性质、特征和功能	(4)
1.3 投资银行的演变.....	(12)
1.4 投资银行的外部关系.....	(19)
1.5 投资银行与网络交易.....	(21)
案例 投资银行中的佼佼者——美林公司	(27)
2 投资银行的组织结构	(31)
2.1 投资银行的组织形态.....	(32)
2.2 投资银行的内部结构.....	(34)
2.3 投资银行的组织结构理论.....	(39)
2.4 投资银行的业务结构.....	(51)
案例 美国投资银行的治理结构	(55)
3 一级市场业务:股票	(61)
3.1 股票发行.....	(62)
3.2 证券承销.....	(77)
3.3 股票上市.....	(85)
3.4 终止上市.....	(88)
案例 上海实业如何在香港上市	(93)
4 一级市场业务:债券	(96)
4.1 债券的发行和承销.....	(97)
4.2 我国的债券发行和管理	(107)
4.3 国债承销的价格、风险和收益.....	(114)
案例 宝安可转股债券.....	(117)

5 二级市场业务	(120)
5.1 经纪商业业务	(121)
5.2 做市商业业务	(127)
5.3 自营商业业务	(130)
5.4 保证金交易	(135)
案例 巴林银行的倒闭	(143)
6 投资基金管理业务	(147)
6.1 投资基金的概念及分类	(148)
6.2 基金当事人及其关系	(157)
6.3 我国的基金发起设立与运作	(163)
案例 道亨中国基金	(172)
7 项目融资业务	(176)
7.1 项目融资概述	(177)
7.2 项目融资的当事人	(180)
7.3 项目融资的一般程序	(182)
7.4 项目融资的基本类型	(185)
7.5 项目融资风险及防范	(190)
7.6 项目融资文件和担保	(193)
案例 邱吉尔瀑布的 BOT 项目融资	(196)
8 兼并收购业务	(199)
8.1 兼并收购业务的概念及类型	(200)
8.2 兼并收购的程序	(209)
8.3 投资银行在兼并收购中的作用	(212)
8.4 有关兼并收购的法律问题	(214)
案例 大通曼哈顿兼并 JP 摩根	(217)
9 风险投资业务	(223)
9.1 风险投资概述	(224)
9.2 风险投资的特点和运作程序	(229)
9.3 风险投资中的投资银行	(233)
案例 苹果公司:一个风险企业的成功之道	(239)

目 录

10 金融工程业务	(246)
10.1 金融工程及其工具.....	(247)
10.2 金融工程工具简介.....	(251)
10.3 金融工程技术的应用.....	(263)
案例 美林公司流动收益期权票据的创新.....	(266)
11 其他投资银行业务	(272)
11.1 融资租赁.....	(273)
11.2 咨询业务.....	(278)
11.3 资产证券化.....	(284)
11.4 资产管理业务.....	(292)
11.5 从属业务.....	(295)
案例 韩国资产管理公司不良资产证券化.....	(299)
12 投资银行业务的国际化	(302)
12.1 投资银行业务国际化概述.....	(303)
12.2 外资股及合格境外机构投资者.....	(312)
12.3 国际债券的发行.....	(319)
案例 汇丰集团国际化经营的经验及启示.....	(326)
13 投资银行的内部控制和外部监管	(331)
13.1 投资银行的财务管理.....	(332)
13.2 投资银行的风险管理.....	(337)
13.3 投资银行的内部控制.....	(343)
13.4 投资银行的外部监管.....	(348)
案例 美国投资银行监管制度.....	(360)
主要参考文献	(363)

1

投资银行概述

学习要求

明确投资银行的概念、性质、特征、功能及历史演变过程;把握投资银行与金融机构、金融市场的关系;了解我国投资银行的发展状况、存在的问题和解决办法;分析投资银行网上证券交易及其在我国的发展。

1.1 投资银行的定义

目前世界上的投资银行依国别、金融体系、法律法规和传统习惯的不同而异,大体上可分为三大类:美国式、英国式和德国式。美国式的投资银行称为投资银行(Investment Bank)或者证券公司(Security Firm),日本和我国的证券公司也属此类。这类投资银行一个最根本的特点是在法律的规定下不得从事商业银行的存贷款业务,主要从事与证券及证券市场有关的业务活动。第二类是英国式的投资银行,称为商人银行(Merchant Bank)。这类投资银行最初都是从事存贷款业务的商业银行。随着伦敦逐渐成为国际金融中心,大量的商业银行开始从事证券承销、交易等证券业务,但也从事中长期信贷。第三类是德国式的投资银行,称为综合银行或全能银行(Universal Bank)。投资银行与商业银行在德国并无明显界限。所以从严格意义上讲,德国没有专门的所谓投资银行。德国的综合银行既从事短期存贷款业务,也从事中长期信贷以及证券的发行、承销等业务。

由于第一类投资银行(美国式)最有代表性和影响力,所以本书所指的投资银行主要是美国式的投资银行。但是,美国式投资银行还可再细分。美国著名的金融投资专家罗伯特·库恩(Robert Kuhn)根据投资银行业务范围大小曾对投资银行下过如下四个定义:

(1)任何经营华尔街金融业务的银行,都可以称做投资银行。这是针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,甚至还包括保险公司和不动产经营公司。

(2)只有经营一部分或全部资本市场业务的金融机构才是投资银行。这是针对投资银行的第二广义的定义。因此,证券承销、公司资本金筹措、兼并与收购、咨询服务、基金管理、创业资本及证券的私下发行等都属于投资银行业务,而不动产经纪、保险、抵押等则不应属于投资银行业务。

(3)更狭义的投资银行业务的定义仅包括某些资本市场业务,例如证券承销业务和兼并收购等,其他的资本市场业务,例如基金管理、创业资本、风险管理和风险控制工具的创新等则应排除在外。

(4)最狭义也最传统的投资银行定义仅把在一级市场(Primary Market)上承销证券、筹集资本和在二级市场(Secondary Market)上交易证券的金融机构当做投资银行。这一定义排除了各国投资银行所经营着的许多业务,因而显然已经不合时宜。

罗伯特·库恩认为,上述第二种观点最符合美国投资银行的现实状况,因而是

目前投资银行的最佳定义。那些业务范围仅限于帮助客户在二级市场上出售或买进证券的金融机构不能称做投资银行,只能叫做“证券公司”(Security Firm)或者“证券经纪公司”(Brokerage Firm)。

库恩对投资银行和证券(经纪)公司的区分具有较充分的依据。这是因为投资银行在一国经济中最根本和最关键的作用是在其资金短缺者(筹资者)和资金盈余者(投资者)之间的纽带和媒介作用。证券(经纪)公司在证券市场上仅起了“交易润滑剂”的作用,不能称做投资银行。

不过仅从库恩的上述第二种定义考虑,我们会发现投资银行与商业银行的差别实际上很模糊,因为许多商业银行也经营基金管理、咨询服务等业务,那么它们是否能够同时可以被称做投资银行呢?而且,库恩没有说明其所称的“资本市场”是否包括中长期资金的借贷市场,如果是,那么投资银行和商业银行实际上已被混为一谈。从后面有关投资银行历史的介绍,读者能够看出,投资银行是在与商业银行分分合合的过程中发展起来的,因此,我们认为,孤立地谈投资银行及投资银行业务的意义并不很大,对投资银行这一概念的理解必须建立在区别投资银行和商业银行的基础之上。

商业银行至今仍是一国除中央银行之外最重要的金融机构。经过几百年的发展,商业银行已经发展成为资金金额最庞大,分支机构最多,业务范围最广泛,影响最深远的金融百货公司。概括起来,商业银行的业务基本上可以分作三类,即负债业务、资产业务和表外业务。负债业务是商业银行以自有资本为基础吸收外来资金的业务,其中最主要的是存款业务,另外还有一部分借款。资产业务是商业银行运用自有资本和负债以获取收益的业务活动,主要由贷款和投资两部分构成,其中更本源的是贷款业务。资产业务和负债业务的基本情况可以在商业银行的资产负债表上反映出来,因而这两种业务又可并称为表内业务。表外业务则是在表内业务的基础上利用商业银行资金、信息、人才、技术等金融优势发展起来的金融服务项目。由此可见,资金存贷业务是商业银行业务的本源和实质,其他各种业务都是在其基础上的衍生和发展。

投资银行则不然。虽然其业务领域极为广泛,业务活动错综复杂,但是没有一家投资银行能够不和金融市场尤其是证券市场发生联系。正如库恩对投资银行的第四种定义中所显示的,投资银行最本源的业务是证券承销(以及在承销基础上的证券经纪业务),其他任何投资银行业务都是在这—基础上的衍生和发展。

尽管投资银行与商业银行之间的业务交叉与融合已经是人所共知的事实,但是通过上面的分析,我们可以清楚地认识到:投资银行与商业银行的交叉融合乃是在不同本源基础上的衍生业务的交叉与融合,这不能改变两者的实质。正是由于本源和实质的不同,投资银行与商业银行之间还存在其他诸多方面的差异。表1-1对这些差异加以了概括。

表 1-1 投资银行与商业银行的差异

	投资银行	商业银行
本源业务	证券承销	存贷款
功能(1)	直接融资	间接融资
功能(2)	较侧重于长期融资	较侧重于短期融资
业务概貌	无法用资产负债表反映	表内与表外业务
利润根本来源	佣金	存贷利差
经营方针与原则	在控制风险前提下更注重开拓	追求收益性、安全性、流动性三者的结合,坚持稳健原则
宏观管理	专门的证券管理机构或财政部或中央银行与证券交易所多层次管理	中央银行
保险机制	投资银行保险机制	存款保险机制

在完成以上分析之后,我们不妨给投资银行作出这样的定义:投资银行是与商业银行相区别的、以证券承销业务为本源业务的金融机构。

需要指出的是,与“商业银行”这个名称一样,“投资银行”仅是一种概念与总称,也就是说,一家典型的从事投资银行业务的金融机构并非要冠名为投资银行。反过来,名称叫做“投资银行”的金融机构并不一定是真正意义上的投资银行。例如,我国就有一家曾经专营外国对华贷款的“中国投资银行”,从其业务活动和发展方向看,它实际上却是一家商业银行。

1.2 投资银行的性质、特征和功能

1.2.1 投资银行的性质

经过几百年的发展,投资银行已日趋成熟。在西方发达国家,投资银行已从单一证券承销发展成为资本市场中最有效和最具影响力的高级形态的金融中介机构,其业务甚至衍生为向投资者提供全方位服务的金融工程业务,因此投资银行素有“现代金融工程师”的美称。概括起来,投资银行业务主要包括:

1.2.1.1 证券一级市场业务

这是投资银行最重要的业务领域,即证券承销(Underwriting of Securities)业务,这包含三方面内容:一是对证券发行者和投资者提供咨询服务;二是对公开发

行(又称公募发行)(Public Placement)证券的承销;三是对私下发行(又称私募发行)(Private Placement)证券的承销。

1.2.1.2 证券二级市场业务

这是指投资银行为客户代理买卖已经上市的证券的经纪业务和自身通过买卖上市证券以图获得收益的自营业务。在发达的证券市场中,投资银行一般都有一定的专业分工,只有少数几家证券公司兼具证券批发商和经纪商职能,而大多数证券经营机构则根据其财务结构和业务水平,确定专业化品种,证券批发业务与零售业务相对分离。

1.2.1.3 投资基金管理业务

投资银行通过发起设立投资基金和从事基金管理业务,在为中小投资者提供专业的理财服务的同时,也为自身创造了大量的收入来源。

1.2.1.4 项目融资业务

当代项目融资(Project Finance)有多种形式,如 BOT 融资、BOOT 融资、BOO 融资、TOT 融资、ABS 融资和项目债券融资等。^① 随着 1991 年具有有限追索权的融资债券在美国的出现,投资银行与项目融资也形成了更紧密的联系。

1.2.1.5 兼并收购业务

20 世纪以来,美国发生了 5 次企业兼并浪潮,其中投资银行发挥了重要的金融中介作用。投资银行介入企业并购的主要途径有:一是帮助企业设计并购方案;二是设计反并购与防卫措施;三是确定合理的并购价格;四是安排并购融资;五是并购风险套利。

1.2.1.6 风险投资业务

风险投资又称创业投资,它是为新兴公司在创业期和拓展期以股权的方式融通资金的行为。投资银行参与风险投资主要是通过其专门的风险资本部门来进行的。风险资本部门不仅作为中介者为新兴公司的股权融资牵线搭桥或管理风险基金,而且也直接对新兴公司进行股权投资。

1.2.1.7 金融工程业务

投资银行的金融工程(Financial Engineering)业务主要包括以下内容:一是新型金融工具(又称金融产品)(Financial Instrument)的设计与开发,如指数期货、零息债券、合成股票等都是金融工程的产物;二是为降低交易成本而进行的新金融手段的开发,如机构内部运作优化与交易系统创新;三是为解决某些金融问题而创造性地提出系统完备的解决办法,如现金管理策略创新与资产证券化。

^① BOT 是英文 Build-Operate-Transfer 的缩写;BOOT 是 Build-Own-Operate-Transfer 的缩写;BOO 是 Build-Own-Operate 的缩写;TOT 是 Transfer-Operate-Transfer 的缩写;ABS 是 Asset Backed Securitization 的缩写。

1.2.1.8 其他投资银行业务

这一类业务主要包括资产管理、融资租赁和咨询服务等。

投资银行业务领域十分广泛,几乎涉及所有金融市场,其业务种类繁多,经营着与证券相关的全部金融产品。20世纪70年代以来,随着布雷顿森林体系崩溃和现代电子通讯技术在金融系统的广泛应用,以及各国政府相继放松对本国金融的管制,金融市场和投资银行业务都出现了国际化趋势。由于采取电子网络技术实现了金融市场24小时全天候运作,各大国际金融中心连接成为一个整体,进而形成了全球金融市场。与此同时,国际资本流动的数额已成为天文数字,各种金融产品争奇斗妍、异彩纷呈,在国际资本市场中各类投资银行机构大显身手,为企业和投资者提供全方位的金融服务。进入20世纪80年代,随着以前实行计划经济体制的国家纷纷进行市场经济改革,投资银行在这些国家得到了广泛发展,并成为新兴市场国家金融业的一个新的增长点,已经是一个名副其实的全球性金融产业。

1.2.2 投资银行的功能

投资银行作为金融领域的一支生力军,对世界经济的发展作出了重要贡献。概括起来,投资银行功能体现在连接资金供求、构造证券市场、优化资源配置和促进产业集中四个方面。

1.2.2.1 连接资金供求

与商业银行一样,投资银行也是沟通资金盈余者和资金短缺者的桥梁,它一方面使资金盈余者能够充分利用多余资金来获取收益;另一方面又帮助资金短缺者获得所需资金以求发展。

但是,在发挥上述桥梁作用时,投资银行的运作方式与商业银行迥然不同。投资银行作为资金供求双方的媒介,它可以向投资者推荐和介绍筹资者,也可以为投资者寻找合适的投资机会。从根本上说,投资银行并不介入投资者和筹资者之间的权利和义务,投资者与筹资者互相接触,并且相互拥有权利和承担相应的义务,这种融资方式称做直接融资(Direct Finance)方式。在这一过程中,投资银行所起的媒介作用可以用图1-1表示。

商业银行则不然,它对于资金盈余者(存款人)来说是资金需求方,而对于资金短缺者(贷款人)而言又是资金供应方,因此,在这种情况下,资金盈余者与资金短缺者并不相互拥有任何权利和承担任何义务,他们都仅与商业银行发生关系,彼此不存在契约的直接约束,因而这种融资过程是一种间接融资(Indirect Finance)过程。这一间接融资媒介方式可以用图1-2表示。

在这个金融媒介过程中,投资银行收取的是手续费,商业银行则赚取存贷利差。因此,投资银行与商业银行在国民经济中的功能有相似之处,但其发挥作用的方式却截然不同。