



财政部
“十三五”
规划教材

Investment
Banking

投资银行学

王平 陈蕾 主编

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press



财政部
“十三五”
规划教材

Investment
Banking

投资银行学

王平 陈蕾 主编

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

投资银行学/王平, 陈蕾主编. —北京: 经济科学出版社,
2018. 7

财政部“十三五”规划教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9461 - 6

I. ①投… II. ①王…②陈… III. ①投资银行 - 银行
理论 - 高等学校 - 教材 IV. ①F830. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 137668 号

责任编辑: 杜 鹏 刘 瑾

责任校对: 刘 昕

责任印制: 邱 天

投资银行学

王 平 陈 蕾 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

编辑部电话: 010 - 88191441 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp_bj@163. com](mailto:esp_bj@163.com)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcs. tmall. com](http://jjkxcs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 30.5 印张 690000 字

2018 年 8 月第 1 版 2018 年 8 月第 1 次印刷

印数: 0001—4000 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 9461 - 6 定价: 59.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

前 言

INTRODUCTION

投资银行是在资本市场上从事证券发行与承销、证券交易、企业并购、股权投资、资产证券化、资产管理、项目融资、金融创新等业务，为筹资者和投资者提供各种金融中介服务的金融机构。投资银行拥有大批的高素质专业人才、强大的资本运作能力以及丰富、广泛的信息资源，从而能在筹资者和投资者之间建立便捷通道，节省交易环节和交易成本，实现资源的高效配置。因此，投资银行是金融市场上最基本、最核心、最活跃的一支力量，在现代市场经济和金融体系中发挥着不可替代的作用，并日益成为全球经济融合的重要推手。

2008年金融危机给全球资本市场带来了不可忽视的影响，华尔街的五大独立投资银行或破产或被并购，或转型为银行控股公司。金融危机之后，国际投资银行组织架构及业务模式发生了深刻变化，各家投资银行的盈利模式也出现分化，业务结构呈现多样化之势。尽管在这次金融危机中投资银行遭受重创，但是，投资银行业务并没有消失，各国的资本市场仍需要投资银行参与，对于我国而言更是如此。随着我国经济体制改革的迅速推进和不断深化，社会经济生活对投融资的需求日益旺盛，国有大中型企业在转换经营机制和民营企业谋求发展等方面也将越来越依靠资本市场的作用，这些都将成为我国投资银行的长远发展奠定坚实的基础。我国以证券公司为主体，由证券公司、信托投资公司、基金管理公司、投资咨询公司、资产管理公司、财务公司等共同组成的投资银行体系应重新审视发展模式，找准自身定位，为我国经济发展做出应有的贡献。

大力发展投资银行业，推动资本市场的健康和可持续发展，不仅需要加强制度和体制的创新，更需要努力培养熟悉资本市场运行规律和精通投资银行业务的金融人才。正是基于以上考虑，为适应高等财经教育和资本市场发展对人才的需要，我们在查阅了国内外大量相关文献资料的基础上，编写了这本《投资银行学》。本教材以投资银行在现代经济与金融体系中所处的核心地位为出发点，在详细考察和借鉴发达国家投资银行成功经验与最新发展特点的基础上，立足中国资本市场和投资银行实践，全面系统地阐述了投资银行理论与业务操作，使学生既能掌握基本的投资银行学知识和技能，又能够了解最新的发展趋势，为今后从事相关工作打下良好基础。具体而言，本教材主要有以下四个特点。

第一，系统性。本教材分为上、中、下三篇，共十二章，从概论、业务和组织管理

三个方面对现代投资银行进行系统论述。概论篇着重分析投资银行的基本内涵及其变迁与发展；业务篇则涵盖投资银行所有业务，为学生展示投资银行业务的全景，使其更加深入地了解投资银行的主要工作；组织管理篇主要从内部和外部两个方面，分析投资银行的组织结构、风险管理和外部监管。

第二，前沿性。“创新是投资银行的生命力，创新亦是投资银行学的生命力”。本教材重点介绍了国内外理论界、学术界对投资银行研究的最新成果，如投资银行的经营模式、组织结构、风险管理、有关 IPO 的决策、定价等。本教材并不是孤立地介绍最新的理论，而是在一个历史背景下，从“历史演变”的视角分析投资银行学的知识结构，从而使学生能够了解未来投资银行学可能的创新方向。

第三，实用性。本教材全面系统地讲解了投资银行各种业务的实际规则、条件、要求和操作流程等，并列举了大量案例，为学生提供了详尽、完善的投资银行实务知识，也为学生今后进入投资银行工作打下坚实的基础。此外，本教材每章在理论描述、实务操作的基础上配有一些阅读材料，并且附有本章导读、本章小结、复习思考题，期望通过丰富的案例及知识点的提炼，巩固和加深读者对相关知识的理解，从而增强可读性和实用性。

第四，时效性。本教材紧扣国内外金融市场的发展，全面介绍了投资银行最新的业务实践，使学生能更好地了解投资银行最新的业务知识，了解投资银行的创新发展历程。例如，我国新三板的做市商制度、融资融券业务的发展、并购基金的崛起、资产管理业务的大扩容等。此外，本教材的时效性还表现在统计数据基本上更新到 2017 年，有的甚至延伸到 2018 年。

本教材由集美大学王平副教授和陈蕾副教授主编，福建江夏学院曾怡老师副主编。集美大学李芸老师、集美大学诚毅学院兰铭老师、福建江夏学院湛坤老师共同参与编写工作。具体分工为：前言、第七章、第十章、第十一章由王平编写；第三章、第四章、第八章由陈蕾编写；第五章、第六章由李芸编写；第一章、第九章由兰铭编写；第二章、第十二章由湛坤编写。本教材的整体框架由王平设计，最后王平和陈蕾对整个教材进行修改、统稿。在编审阶段，曾怡老师从实务教学的角度对本教材内容提出了许多宝贵的建议，专门与学生进行座谈沟通，确认学生在课程学习中的难点，并负责与业界人士联系，了解行业的时事动向和人才培育需求，悉心作业，将这些信息及时反馈给编写组，大大提高了本教材的实务价值，使得本教材以最好的面貌面世。

本教材是集美大学财经学院、诚毅学院、福建江夏学院众多一线教师多年来教学实践的结果，是在参阅大量文献的基础上对投资银行学领域的总结和升华。本教材可作为高等院校金融学、投资学及经济类、管理类相关专业本科生和硕士研究生教材，同时也可作为从事投资银行业务相关人员的培训教材和参考用书。

本教材在编写过程中参考了大量的国内外文献资料，在此一并向有关作者表示感谢。在编写过程中由于编者学识有限，加之投资银行业务发展迅速，教材中难免有错误、遗漏之处，敬请各位专家与读者不吝赐教。

王平

2018年7月6日

目 录

CONTENTS

上篇 投资银行概论

第一章 投资银行概述	3
第一节 投资银行的概念与特征	3
第二节 投资银行的类型	15
第三节 投资银行的业务范围	18
第四节 投资银行的作用	23
第二章 投资银行的发展历程与趋势	32
第一节 国外投资银行的发展历程	32
第二节 投资银行经营模式的演变	43
第三节 我国投资银行的发展	49

中篇 投资银行业务

第三章 证券发行与承销	59
第一节 证券发行与承销概述	59
第二节 股票的发行与承销	65
第三节 债券的发行与承销	86
第四节 证券私募发行	99
第四章 证券交易	107
第一节 证券经纪业务	107
第二节 证券自营业务	122

第三节 证券做市商业业务	129
第五章 股权投资	143
第一节 股权投资概述	143
第二节 股权投资的组织形式	151
第三节 股权投资的运作流程	156
第四节 股权投资的交易结构设计	166
第五节 投资银行与股权投资	174
第六章 企业并购	185
第一节 并购概述	185
第二节 几种特殊的并购方式	202
第三节 并购交易结构设计	209
第四节 投资银行在并购中的作用	220
第七章 项目融资	237
第一节 项目融资概述	237
第二节 项目融资的参与者与运作程序	244
第三节 项目融资的基本结构	250
第四节 投资银行在项目融资中的作用	282
第八章 资产证券化	293
第一节 资产证券化概述	293
第二节 资产证券化的运作流程	309
第三节 资产证券化的风险及控制	322
第九章 资产管理与投资咨询业务	332
第一节 资产管理业务概述	332
第二节 证券投资基金	342
第三节 对冲基金	362
第四节 投资咨询业务	370

下篇 投资银行组织管理

第十章 投资银行的组织结构	381
第一节 投资银行的组织形式	381
第二节 投资银行的组织架构	391

第十一章 投资银行的风险管理	412
第一节 风险及风险管理概述.....	412
第二节 投资银行面临的主要风险及控制.....	424
第三节 投资银行风险管理体系.....	438
第十二章 投资银行业监管	450
第一节 投资银行业监管概述.....	450
第二节 投资银行业监管体制的国际比较.....	456
第三节 中国投资银行业的监管.....	467
参考文献	476

上 篇

投资银行概论

第一章 投资银行概述

【本章导读】

在现代经济系统中，各类金融活动在各 国经济发展中扮演着越来越重要的角色，投资银行作为活跃于金融市场上的一类重要金融机构，在中国近二十年间也得到了飞速的发展。作为直接融资及其衍生业务的主要载体，它在我国已经成为金融体系中不可缺少的重要组成部分。投资银行以灵活多变的形式参与资本市场进行金融资源的配置，成为资金供给者和资金需求者之间重要的联系纽带，引导资金流向，节省交易环节和交易费用，实现了资本的高效配置。本章主要介绍投资银行的概念、特征、类型、业务范围及作用。

第一节 投资银行的概念与特征

投资银行是证券和股份公司制度发展到特定阶段的产物，是发达证券市场和成熟金融体系的重要主体，在现代社会经济发展中发挥着沟通资金供求、构造证券市场、推动企业并购、促进产业集中和规模经济形成、优化资源配置等重要作用。纵观经济发达国家健全的金融体系都包括了中央银行、商业银行、投资银行和其他金融机构。其中，投资银行由于现代经济的高度发展，尤其是证券行业的发展和金融市场的繁荣而更显示其活力和重要性。目前，理论界对投资银行尚无一致定义，实践中各国也存在差异。

投资银行（investment bank），在世界各国有多种不同称呼，投资银行主要是美国的叫法，同时又称华尔街金融公司（Wall street firm），那是因为它们大多集聚在纽约华尔街金融区；在英国、澳大利亚等国家称为商人银行（merchant bank）；德国称为私人承兑公司（acceptance of private company）、全能银行（universal bank）；法国称为实业银行（industrial bank）；日本和我国主要称为证券公司（securities company）。虽然这些金融机构在各 国业务侧重点有所不同，但都是我们所要研究的一类特殊的金融机构。

一、罗伯特·库恩关于投资银行的定义

早期的投资银行在市场中扮演着资金中介角色，作为投资人和发行公司资金

融通的桥梁，其主要业务为股票和债券的承销，但随着金融环境的日益复杂化，投资银行业务多元化，推出了层出不穷的新业务，从并购、股权投资到利率互换及资产证券化等。投资银行新业务的开展使得对投资银行的界定就变得较为困难。在现有的文献中已有多种投资银行的定义，比较典型的是美国著名的金融投资专家罗伯特·库恩（Robert Kuhn）所给出的定义，他将投资银行按业务范围大小分为如下四种定义。

（一）最广泛的定义

投资银行实际上包括所有经营华尔街金融业务的公司。从国际企业的证券承销业务到零售交易业务以及其他包括房地产和保险在内的各种金融服务业务，从事与华尔街金融活动有关的所有内容都包含在内。

（二）较广泛的定义

投资银行包括所有从事资本市场业务活动的金融机构。这里所指的资本市场业务包括证券承销、公司理财、并购、基金管理、创业投资、风险管理和风险工具的创新等。但是，向散户出售证券、消费者不动产中介、抵押银行、保险产品等业务不包括在内。

（三）较狭义的定义

投资银行只限于从事某些资本市场业务活动的金融机构。这里所指的某些资本市场业务主要包括证券承销与并购，基金管理、创业投资、风险管理和风险工具的创新等业务不包括在内。

（四）最狭义的定义

投资银行应回到它过去的原则上，严格限于从事证券业务的一级市场承销和筹措资金，以及二级市场上进行经纪、自营等传统业务证券交易的金融机构。

上述四种投资银行定义是根据它的业务范围从大到小逐步缩小的。其中，第三、第四种定义显然已经被现代投资银行不断拓展的业务范围所突破，不再适合于今天的投资银行。而第一种定义过多地强调了投资银行的业务创新能力，没有具体地表述出投资银行的业务范围，只是以华尔街所有的业务来加以表述，使这个概念过于宽泛，缺乏严密性，也不适合作为一般投资银行的定义。

按照罗伯特·库恩的意见，上述第二种定义最符合美国投资银行的现实状况，但这也仅仅适合美国的情况。如果依据库恩的第二种定义，在中国从事投资银行业务的金融机构有多种，其中主要是证券公司，还有部分信托投资公司、商业银行、基金管理公司等机构。虽然中国的证券法规定商业银行和信托投资公司不得从事证券发行和交易业务，但它们可以从事资本市场的一些其他业务，如基金管理业务、公司理财、国债承销、企业并购、房地产金融以及其他的资本市场业务。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，其在资金短缺者（筹资者）与资金盈余者（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，不能称作投资银行。

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。事实上，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。

二、投资银行与商业银行的区别

在现代金融体系中，投资银行和商业银行是两类最重要的金融机构。由于投资银行被冠以银行的名称，所以人们常常将其与商业银行相混淆，但两者并不是一类金融机构，它们之间既有联系又有区别。从本质上来讲，投资银行和商业银行都是资金盈余者与资金短缺者之间的中介，一方面使资金供给者能够充分利用多余资金以获取收益；另一方面又帮助资金需求者获得所需资金以求发展。从这个意义上讲，两者的功能是相同的。

但是，投资银行不能通过发行货币或者创造存款增加货币资金，也不能办理商业银行的传统业务，不参与形成一国的支付体系，它的经营资本主要依靠发行股票或债券来筹措，因此，投资银行与商业银行存在本质的区别。

（一）业务不同

商业银行的业务基本上可以分为三类：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，包括存款业务和借款业务，其中最主要的是存款业务，商业银行的负债业务是其开展资产业务的前提和基础。资产业务是商业银行运用自有资本和负债以获得收益的业务活动，包括贷款和投资，其中最主要的、更本源的资产业务是贷款业务，一般占商业银行总资产业务量的1/2以上。表外业务有狭义和广义之分。狭义的表外业务指那些未列入资产负债表，但同表内资产、负债业务关系密切，并在一定条件下会转为表内资产、负债业务的经营活动。通常把这些经营活动称为或有资产和或有负债，它们是有风险的经营活动，应当在会计报表的附注中予以揭示。广义的表外业务则除了包括狭义的表外业务，还包括结算、代理、咨询等无风险的经营活动。由此可见，存贷款业务是商业银行业务的本源和实质，其他各种业务是在此基础上衍生和发展起来的。

表外业务的类型

狭义的表外业务一般包括以下三种类型：

(1) 担保类业务，是指商业银行接受客户的委托对第三方承担责任的业务，包括担保（保函）、备用信用证、跟单信用证、承兑等。

(2) 承诺业务，是指商业银行在未来某一日期按照事先约定的条件向客户提供约定的信用业务，包括贷款承诺等。承诺一般又可分为可撤销承诺和不可撤销承诺两种。

(3) 金融衍生交易类业务，是指商业银行为满足客户保值或自身头寸管理等需要而进行的货币（包括外汇）和利率的远期、掉期、期权等衍生交易业务。

按照巴塞尔委员会提出的要求，广义的表外业务可分为两大类。一是或有债权（债务），即狭义的表外业务。二是金融服务类业务，包括：信托与咨询服务；支付与结算；代理人服务；与贷款有关的服务，如贷款组织、贷款审批、辛迪加贷款代理等；进出口服务，如代理行服务、贸易报单、出口保险业务等。

通常我们所说的表外业务一般是指狭义的表外业务。

投资银行业务范围很广，包括证券承销、证券交易、兼并收购、资产管理、项目融资、股权投资、资产证券化等。其中证券承销是投资银行业务中最核心的一项业务，它是投资银行成为证券市场中心的关键，是证券流通市场的基石。如果没有将新股票、新债券承销并发行出去，流通市场上就没有证券可供流通，证券市场就不再有资本。

(二) 融资手段不同

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。投资银行作为直接融资的中介，仅充当中介人的角色，它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。在一般情况下，投资银行并不介入投资者和筹资者之间的权利和义务之中，只是收取佣金，投资者与筹资者直接拥有相应的权利和承担相应的义务。例如，投资者通过认购企业股票投资于企业，这时投资者就直接与企业发生了财产权利和义务关系，但投资银行并不介入其中，因此，这种融资方式称作“直接融资方式”，如图 1-1 所示。



图 1-1 投资银行的直接融资手段

商业银行则不同，商业银行同时具有资金需求者和资金供给者的双重身份，对于存款人来说，它是资金的需求方，存款人是资金的供给者；而对于借款人来说，银行是资金供给方，借款人是资金的需求者。在这种情况下，存款人与借款人之间并不直接发生权利和义务，而是通过商业银行间接发生关系，双方不存在直接的合同约束，因此，这种融资方式称作“间接融资方式”，如图 1-2 所示。

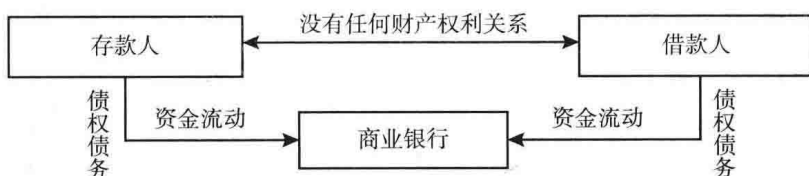


图 1-2 商业银行的间接融资手段

(三) 融资服务对象不同

商业银行侧重于短期资金市场的活动。由于商业银行本身必须保持资产具有一定的流动性，因而对贷款质量和期限往往有严格的要求，尤其在 20 世纪 40 年代以前，受到真实票据理论和转换期限理论等的影响，商业银行一般只向客户提供短期信贷，所以需要中长期资金的客户只能转向投资银行，要求其协助发行股票或债券以获得中长期资金的支持。

投资银行侧重于长期资本市场的活动。从历史上看，最初的投资银行业务就是在商业银行无法提供中长期贷款而市场对这种资金需求又极为旺盛的基础上发展起来的。尽管 20 世纪 70 年代以来商业银行普遍开始对资产和负债进行综合管理，通过中长期负债来提供中长期信贷，但商业银行在中长期信贷资金市场中所占的地位仍然十分有限。股票或债券融资所获取的资金具有很强的长期性和稳定性，且发行手段灵活多样，发行时间、证券种类、期限等都可以自由选择，这一切都是商业银行贷款所不能比拟的。

(四) 利润构成不同

商业银行的利润，首先是存贷利差收入；其次是资金运营收入；最后才是表外业务收入。从利润构成的重心来看，存贷利差收入位列商业银行利润来源的首位，是商业银行的基础收入。商业银行存款业务可分活期、储蓄、定期三种类型，贷款业务也可分为短期、中期和长期等多种方式。资金运营收入主要来自两部分：产业投资和证券投资，证券投资的对象通常是风险较小、收益较稳定的国债和基金。表外业务是指那些不会引起资产负债表表内项目发生变化的业务活动。商业银行通过开展表外业务收取中介费和佣金收入，近年来比例不断上升。

投资银行的利润来源也包括三个方面：一是佣金，包括一级市场上承销证券获取的佣金、二级市场上作为证券交易经纪收取的佣金，以及金融工具创新

中资产和投资优化组合管理中收取的佣金。佣金是投资银行业务中的主要利润来源，其中又以证券承销和证券经纪业务的佣金为重点来源。二是资产运营收益，包括投资收益与其他收入，是投资银行参与债券、股票、外汇以及衍生金融工具投资，参与企业兼并、包装、上市和资金对外融通而获取的收入。三是利息收入，主要是信用交易中证券抵押贷款的利息收入，来源较单一且量较少。

（五）管理原则不同

商业银行以稳健管理为主，这是由其负债来源及资产运用的状况所决定的。商业银行资金运用以贷款为主，而其负债来源中大量是存款和借入款，这些存款和借入款的数额大小与期限长短受金融市场左右，其中活期存款和储蓄存款作为短期资金很难长期运用，故存在不少风险因素，要求商业银行必须稳健经营。

与商业银行的“资产负债管理理论”不同，投资银行的管理理论是“风险收益对应论”，在控制风险的前提下更重开拓。其中，保持投资银行资产结构的优化和促进资产流动性最大化是投资银行资金营运的根本原则，多方式的投资银行管理策略，是投资银行防范风险并获得最大资产营运效益的成功途径。投资银行的利润首先来自于佣金，欲获取大量手续费，没有进取精神不行，没有业务创新精神也不行，没有优质的服务水平和过硬的技术更不行，这是投资银行经营与管理的特色。投资银行也需要稳健经营，这是由于其在一级市场上承销或者在并购、转让中的投资均属高风险的业务。

（六）宏观管理和保险制度不同

商业银行与投资银行通常处于不同宏观管理机构的管理之下，并遵守不同的保险制度。在我国，商业银行接受中国银行保险监督管理委员会（简称“银保监会”）的管理监控，所遵守的保险制度是存款保险制度；投资银行接受中国证券监督管理委员会（简称“证监会”）的管理监控，所遵守的保险制度是证监会颁布的投资银行保险制度，两者的管理内容和性质不同。

综上所述，可将商业银行与投资银行的区别整理如表 1-1 所示。

表 1-1 商业银行与投资银行的区别

项目	商业银行	投资银行
业务	资产、负债、表外业务	证券承销、私募发行、并购、资产管理、资产证券化等
融资手段	间接融资	直接融资
融资服务对象	短期资金市场	长期资本市场

续表

项目	商业银行	投资银行
利润构成	存贷利差收入、资金营运收入、表外收入	佣金、资金运营收益、利息
管理原则	安全性、流动性、盈利性	风险性、开拓性、稳健性
宏观管理	银保监会	证监会
所遵守的保险制度	存款保险制度	投资银行保险制度

三、投资银行的界定

根据以上分析,我们发现,中国的证券公司不能认为都是投资银行。因为如果某证券公司单纯从事证券经纪业务,按库恩的分类,此公司不能认为是投资银行。但由于证券公司都由中国证监会统一归口管理,故只能算做准投资银行。而从事投资银行业务的金融机构也不能都看作是投资银行。所以界定一家金融机构是否是投资银行的关键是以下两个方面。

(一) 主营业务

在存在多种金融机构从事投资银行业务的情况下,要看该机构的主营业务是什么,主营业务决定了该机构的性质。一个金融机构是否属于投资银行,除了要看它经营的投资银行业务范围以外,还要看它经营的投资银行业务在其全部经营业务中所占比重的大小。对于商业银行来讲,其虽然也经营一部分投资银行业务,但该类业务在其全部业务中所占的比重很小,所以只能称其为商业银行而非投资银行。保险公司也是如此。

(二) 基础性业务

投资银行的定义除了要从它的业务范围进行考察外,还应进一步对其各类业务的重要性和相关性进行分析。库恩提出的四种投资银行定义,是按业务范围从大到小排列的。而反过来看,又是按业务的发展次序排列的。投资银行从最初的证券承销和交易业务开始逐步延伸到兼并与收购领域,又进一步扩展到公司理财、基金管理、风险投资和咨询服务等领域,如今又扩大到资产证券化与金融衍生产品领域。每一次业务的扩展都是在原有业务基础上进行延伸,要是没有投资银行传统的证券承销和交易业务,后面的各种创新业务也不可能出现。可见,证券的承销和交易业务是投资银行的基础性业务,它在投资银行业务中占有举足轻重的地位。其他业务都是从这种基础性业务中衍生与发展出来的。

根据中国的实际情况,比较适合于中国的投资银行的定义应该归纳如下:投资银行是主要在直接融资领域提供金融服务,以证券承销和交易为其基础性业务,并在此基础上为客户提供相关衍生服务的区别于商业银行的金融机构。这一