

BANK

高等院校金融专业教材系列

投资银行学 (第三版)

Investment Banking

金德环 编著

格致出版社  上海人民出版社

高等院校金融专业教材系列

投资银行学

(第三版)

Investment Banking



金德环 编著

格致出版社 上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资银行学/金德环编著. —3版. —上海:格致出版社:上海人民出版社, 2018.1
高等院校金融专业教材系列
ISBN 978-7-5432-2822-1

I. ①投… II. ①金… 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(2017)第 318840 号

责任编辑 程筠函
装帧设计 路 静

高等院校金融专业教材系列

投资银行学(第三版)

金德环 编著

出版 世纪出版股份有限公司 格致出版社
世纪出版集团 上海人民出版社
(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.co)



编辑部热线 021-63914988
市场部热线 021-63914081
www.hibooks.cn

发行 上海世纪出版股份有限公司发行中心

印刷 浙江临安曙光印务有限公司
开本 787×1092 1/16
印张 31
插页 1
字数 637,000
版次 2018 年 1 月第 1 版
印次 2018 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-2822-1/F·1081

定价:55.00 元

内容简介

本教材适合于高等院校金融专业的学生使用。

投资银行作为社会融资体系中直接融资市场的主要运行机构,在资本市场中承担了其他金融机构所无法替代的重要作用。在中国资本市场规模不断扩张的时代,投资银行的功能必定会得到更加充分的发挥。本书的作用,就是要让读者通过学习,掌握直接融资相关的理论和业务技能,使其在未来的实际工作中更快、更熟练地运用这些理论和技能为资本市场服务。

本教材以通俗的语言介绍了投资银行学的主要内容与最新发展。全书分为15章。第1、2章介绍了投资银行的基本概念、作用、发展历史和美国次贷危机的发生过程与教训、现代投资银行的结构和体制,提出了投资银行体制的最佳发展路径是以金融控股公司为基础的混业经营和国家金融稳定与发展委员会统筹管理下的分业监管模式。第3—7章分别介绍投资银行在股票一级市场上首次发行的各类服务业务、增资发行的相关业务,在创业板市场、新三板市场和区域性股权交易中心、风险投资和私募股权市场的相关服务业务以及国债、公司债、企业债、中期票据和短期融资券、熊猫债券的发行承销业务。第8、9章专门讨论公司分析与价值评估模型、融资项目的财务评价与风险分析方法。第10—13章则分别介绍投资银行的自营业务、经纪业务、做市商和融资融券业务、资产管理业务和资产证券化业务。第14、15章则专门讨论公司的兼并收购理论和业务、中国兼并收购市场的时间与发展。

本教材也适用于高等院校财务管理专业和其他相关专业的教学需求。

作者简介

金德环,上海财经大学金融学院教授,博士生导师,国际金融中心建设研究院首席资本市场专家、证券研究中心主任,上海市教学名师。自20世纪90年代初期与上海证券交易所合作办学时开始从事资本市场运行与管理、投资银行学与投资学的研究和教学工作,领衔的“证券投资管理”课程被教育部推荐为国家精品视频公开课,“投资学”课程获上海市精品课程。曾在美国西弗吉尼亚大学、罗德岛大学做访问学者。1989年起任上海财经大学财政系副主任、证券期货学院副院长、金融学院兼证券期货学院副院长。曾兼任教育部学科发展与专业评审委员会委员、中外合作办学评议专家、太平洋盆地国家金融管理学会理事。现为中国投资协会理事、投资咨询委员会常务理事、金融工程研究会理事。著作和译作有《投资学》《投资学教程》《中国资本市场波动与控制研究》《投资经济学》《期货期权》《对冲基金》《积极股票管理》《当代中国资本市场》《国际证券市场百科全书》《期权交易策略完全指南》等。

第三版序

光阴一晃又过三年,中国资本市场又经历了很多新的变化。上证指数从2014年2000点左右的低点上涨到2015年6月5178点的高点,然后又一路下滑,在短短的两个多月里跌到了2850点,跌幅达45%,仅次于2007年“股灾期间”73%的跌幅。市场又经历了犹如过山车般的振荡。这次暴涨暴跌,又一次反映了我国资本市场存在的各种缺陷。管理层痛定思痛,遵循国家供给侧结构性改革的总体思路,对资本市场风险加强了监管,出台了一系列管控措施。此后两年多来,市场总体呈稳步小幅攀升走势,系统性风险逐步得到控制。

在这样的市场变化中,我们看到,资本市场直接融资的规模在继续扩大,市场的层次变得更加多样化,市场的对外开放仍在持续发展,而对风险的监管也越加严厉,等等。这一切,都要求本书的内容做出相应的调整,以便适应新形势的发展。

为此,我对第三版更新的主要内容体现在如下方面:

1. 丰富了市场发展所出现的新内容与变化。这是最主要的修改内容,比如在第1章中增加了对《多德—弗兰克法案》的解释;在第2章中增加了关于建立“国务院金融稳定发展委员会”的内容以及它的基本原则和工作职责,调整了证券公司须遵守的有关风险控制指标标准和投资银行的内控制度,对金融行业的混业经营进行了更深入的理论分析和目标分析,提出了以证券公司为基础来发展“系统重要性金融机构”的观点;在第3章中更新了IPO的申请受理和核准程序,同时也简化了历史上曾经使用过的发行定价和发行模式,新增了直接定价模式;在第4章中更新了上市公司增发股票中的询价增发、比例配售和定价增发的流程,简化了具体步骤,增加了可交换公司债券的案例。在第5章中,对美国资本市场体系的最新发展进行了介绍,同时新增了关于四板市场的内容;在第6章中,更新了我国风险投资最新发展的资料,对其中的蒙牛案例做了进一步完善;在第7章中,对国债发行品种和承销团组建的方式进行了更新;在第11章中,增补了关于债券做市商和融资融券的内容。在第12章中,拓展了关于资产管理的内容;在第13章中,更新了我国关于资产证券化的相关资料。在第15章中,对于重大资产收购的认定进行了资料的更新。

2. 对一些已经成为历史的表述进行了压缩。对于原书稿中的很多内容,比如第3章中关于股票发行定价和发行方式的演变等,因为目前已不再采用,所以进行了压缩整合。

很多其他章节中也都有类似处理。

3. 添加了一部分与本书相关的拓展性内容和习题。为了丰富读者的感性认识,我在大部分章节中加了“拓展阅读”资料,使本书更具吸引力和可读性。我还在本书多数章节后增加了练习题,供大家参考。

在修改本书稿的过程中,我的硕士研究生彭淳懿帮我查阅了很多资料,特别是拓展阅读资料大多由他收集。乔琳也做了一定的工作。在此表示谢意。

在书稿付梓之际,总觉得还有粗糙的地方,有的地方也会存在疏漏和错误,希望读者能及时指正,便于我下次再版时更正。

金德环

2018年1月1日

第二版前言

这次对《投资银行学》的修改离上一版出版又有近六年的时间了。2008年国际金融危机带来的重创至今还没有得到根本的恢复,但在中国,资本市场的恢复和发展正在显示出巨大的能量。特别是在政府对市场的监管方面,行政干预在不断放松,市场的力量在不断地发展和增长。资本市场从单一的主板市场发展发展到创业板、“新三板”和地区性的股权交易中心等多个层次;交易产品也从单一的现货产品发展到金融期货、金融期权、资产证券化、各类理财产品等多样化的产品。

在这样的背景下,中国的投资银行业正在迎来发展的又一个春天。投资银行的融资服务从主板市场融资拓展到创业板市场融资、“新三板”市场融资、私募股权融资和融资融券等领域;投资银行的经纪和交易服务也从现货的经纪服务拓展到期货、期权、各类资产管理等多种业务类型;投资银行的管理体制也从过去主要依赖政府部门的外部监管向更多地依靠自律监管转型,很多产品的开发都可以由投资银行自助研制和推出,等等。这一切,都为投资银行的教学内容改革提出了新的要求。

第二版的修订主要着眼于如下几个方面:

1. 增加了投资银行业发展带来的新业务。增加了全新的第5章创业板市场和三板市场的股权融资以及第12章投资银行的资产管理;在第一版的基础上,第2章增加了金融控股公司模式下的投资银行组织管理模式、第4章增加了附认股权证的公司债和上市公司股东发行可交换公司债券、第6章增加了私募股权融资等内容。这些章节大多是近几年来投资银行业发展中出现的创新业务,补充进教材使得教材的业务体系更加完善。

2. 替换和更新了第一版中的有关内容。近5年以来由于创新和发展,很多业务规范已经发生了改变,根据这些变化第二版相应地替换和更新了第一版中的相关内容和规则。例如第2章的投资银行监管模式,第二版中对于美国的功能性监管和目标性监管做了更为详细的表述和分析,以便中国的监管部门能够更好地借鉴;在机构自律监管部分,第二版按最新的监管架构进行了梳理,将基金业协会和期货业协会单独列出来加以阐述;在投资银行业的发展模式中,第二版对世界各国综合型模式的三种类型做了更为详细的分析,并对金融控股公司模式下的投资银行组织管理模式做了详尽探讨,这为中国投资银行业的改革提供了很好的借鉴意义。这类更新在第二版中随处可见。另外,第3章IPO承销方式的改变,第4章增资募集方式的改变,第6章风险资本市场的运行

变化、私募股权投资和我国风险投资现状与发展,第7章国债、公司债、企业融资券的发行与承销改革,第11章经纪业务和融资融券业务的改革,第13章资产证券化的业务分类、产品品种的分类变化,以及第15章要约收购、重大资产重组的管理改革等内容也进行了更新。

3. 更新了书中相关内容的法律依据。我国投资银行业的发展必须符合中国的法律法规。这些年来投资银行业的改革创新都离不开国家和监管部门法律法规的行为规范。第二版在更新过程中都以最新的法律法规为依据。

第二版的修订工作量巨大,一些初期的资料收集、初稿整理等工作由我的研究生协助完成。他们是高扬、黄杨、季韡、修美华、王晶、禹路、张晓丽等,对于他们付出的辛劳表示感谢!

在修订初稿完成时,我专门拜托光大保德信基金管理公司的法务经理黄玲玲对本书涉及的法律规章的适用性进行了核对与更新。本书的出版也有她的一份辛勤劳动,再次表示衷心感谢!

格致出版社的王韵霏编辑多次就第二版的修订事宜与我沟通,她在第二版的更新工作中起到了关键作用,在此一并致谢。

我国的资本市场发展变化很快,或许在本书出版之际,其中的有些内容已经滞后了。书中也必定存在不足之处,敬请读者批评指正,容以后再次更新。

本书除了可以作为高校金融等专业学生的教科书外,也可以为业内人士业务进修、资格考试等提供参考。

金德环

2015年2月

第一版前言

投资银行及其业务的发展在中国的近二十年间得到了飞速的发展。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。因此,在现在的高校金融专业中,投资银行业务管理也自然成为其专业课程体系中不可或缺的组成部分。

本人从事投资银行学的教学工作已有十多年,并亲眼目睹了这一行业在中国的扩张,而且深信其还将继续扩张下去。而当前的金融危机,使美国的顶级投资银行遭受灭顶之灾,全军覆没(包括转为银行控股公司的高盛和摩根士丹利)。这又是否意味着投资银行业将从金融行业中消失而我的信念是错误的呢?若我们深入地分析投资银行所从事的业务性质,可以看到它的基础性业务就是为企业在直接融资市场上筹集资金。这种融资方式在风险的承受方面与商业银行间接融资的风险承受有着本质的区别。商业银行承担着资金运用的全部风险,而投资银行则几乎不承担资金运用风险。因此,即使在混业经营环境下商业银行也不可能将直接融资业务与间接融资业务混在一起操作。从这一点看,即使投资银行都被纳入了银行控股公司,投资银行业务仍然要由控股公司下的投资银行子公司来完成,投资银行业务与商业银行的基础性业务依然必须分开经营,直接融资规模的扩大和业务的创新依然会使投资银行业务大大地扩张。由此可知,作为金融专业的投资银行学教学与研究一定会继续并深化下去。

从这一理念出发,我们认为投资银行学的教材与商业银行经营管理的教材具有同等重要的地位。近几年,中国商业银行内部普遍设立了投资银行部门,这一背景正说明了当前我国投资银行业务的快速扩张趋势以及对投资银行业务人才的迫切需求。虽然金融危机迫使商业银行限制招聘员工的数量,却从另一个角度提出了商业银行内部人员从商业银行业务向投资银行业务转型的紧迫性。这也佐证了高等院校金融专业课程结构改革与转型的必要性。

针对这样的社会需求,我们为本教材的编写框架确立了如下原则:

(1) 讲清基本理论与基本概念,对基础理论和体制问题尽量提出贴近实际的观点,不做烦琐的论证;

(2) 主要介绍投资银行的基本业务,使学生贴近实际了解投资银行的真实运作过程;

(3) 尽量吸收投资银行业最新业务的发展变化,让学生掌握最新的行业动态;

(4) 对于投资银行业务的难点,尽量结合我国实际,并配以经典的案例,加深学生对我国问题的了解;

(5) 配以适当的思考和练习题,便于学生课后复习思考。

基于上述原则,对本教材的内容结构考虑的秩序为:概论,现代投资银行业的结构与体制,股权融资,风险资本融资,债券融资,公司价值评估,融资项目的财务评价与风险分析,投资银行的自营业务、经纪业务,资产证券化与公司购并业务。上述内容基本涵盖了投资银行的业务范围,并尽量贴近实际,以有利于学生进入行业以后只需稍加培训就可从事实际业务操作,较快地担当起专业的角色。

本人于2002年曾在上海财经大学出版社出版了《投资银行学》教材。由于投资银行业在我国发展变化迅速,原有的内容已大多陈旧。这次重新编写本教程,对原有内容进行了重新梳理,更新了绝大部分内容,调整了原有结构,补充完善了新的业务知识,特别是增添了我国的实际案例的分析讨论,并对美国次贷危机发生的过程与原因进行了归纳与分析,从而使全书内容更加充实,结构体系更加完整,理论性与实践性进一步加强。可以说,这本教材是对原有教材的一次提升。当然,由于这个行业在我国的发展迅速,仍有一些最新的内容没有在本教材中及时体现。而且由于本人的视野与学识所限,书中失误在所难免,祈望同行与读者批评指正。

在本教材撰写过程中,我的学生汪宇明和韦小川参与了部分初稿的撰写,这使我的工作压力得以减轻并加快了撰稿进度。同时,谷雨编辑常常不辞辛劳,来回奔波加电话沟通交流,令我感动。她的付出对本书的顺利及时出版起到了不可替代的作用。本书的编写也得到上海财经大学“211项目”经费的赞助,在此一并表示由衷的感谢。

金德环

2009年3月23日于上海

高等院校金融专业教材系列

投资银行学(第三版)(备有教学课件)

金德环/编著

个人理财(第二版)(备有教学课件)

桂詠评 等/编著

商业银行经营管理(备有教学课件)

王向荣/主编

信用评级理论与实务(第二版)(备有教学课件)

叶伟春/主编

国际金融学(第二版)(备有教学课件)

陈信华/编著

金融机构与风险管理(备有教学课件)

陈选娟 柳永明/主编

保险学教程(备有教学课件、习题解答、案例分析)

尹应凯/主编

保险学(备有教学课件、习题解答)

张玲 方华 高广阔/编

外汇管理——理论与实务(第二版)(备有教学课件)

孔刘柳 张青龙/编著

证券投资分析:理论、方法和实验(备有教学课件)

高广阔/编著

黄金投资(备有教学课件)

桂詠评/主编

金融英语(备有教学课件、习题解答)

赵薇/编著

目录

第1章	概论	1
1.1	投资银行的概念与作用	1
1.2	投资银行的发展历史	9
1.3	美国次贷危机导致全球经济危机的过程与教训	17
第2章	现代投资银行业结构与体制	27
2.1	投资银行业结构	28
2.2	投资银行的管理体制	34
2.3	投资银行的发展模式	51
2.4	金融控股公司模式下的投资银行组织管理模式	60
第3章	首次募集股权资本	70
3.1	股权融资市场主体、方式与投资银行选择	70
3.2	股票的公募发行	74
3.3	企业的股份制改造与重组	85
3.4	股票发行价格的确定	87
3.5	股票公开发行的方式及演变	91
3.6	私募发行股权资本	98
第4章	增资募集股权资本和可转换、可交换公司债	104
4.1	上市公司增资公开发行股票	105
4.2	上市公司配售股票	109
4.3	上市公司非公开发行证券	110
4.4	上市公司发行可转换公司债券	113
4.5	附认股权证的公司债	118
4.6	上市公司股东发行可交换公司债券	121

第5章	创业板市场、三板市场和区域性股权交易中心的融资	128
5.1	创业板市场的首次公开发行与上市	129
5.2	创业板市场的退市制度	137
5.3	三板市场的股权融资	139
5.4	区域性股权交易市场	143
第6章	风险资本和私募股权融资	147
6.1	风险资本的特点与功能	147
6.2	风险资本市场结构与运作	151
6.3	私募股权融资	160
6.4	投资银行在风险投资中的作用	162
6.5	我国风险投资的现状与发展	167
第7章	债券融资	182
7.1	债券概述	182
7.2	国债的发行与承销	193
7.3	国债承销的价格、风险和收益	203
7.4	公司债和企业债融资	206
7.5	企业融资券和中期票据的发行与承销	212
7.6	熊猫债券的发行与承销	216
第8章	公司分析与价值评估	222
8.1	投资银行对上市公司分析与评估的意义和内容	222
8.2	公司基础分析	224
8.3	公司的财务分析	227
8.4	公司价值评估——绝对估值模型	230
8.5	公司价值评估——相对估值模型	241
8.6	公司评估的其他模型与方法	249
第9章	融资项目财务评价与风险分析	257
9.1	融资项目财务评价的作用和内容	257
9.2	融资项目财务分析	259
9.3	融资项目的风险分析与评估	276
第10章	投资银行的证券自营业务	290
10.1	证券自营业务概述	290

10.2	投资银行债券自营业务分析	294
10.3	投资银行的股票自营业务分析	305
10.4	投资银行自营业务的风险管理	312
第 11 章	证券经纪业务、做市商业务和融资融券业务	321
11.1	投资银行的证券经纪业务	321
11.2	投资银行的做市商业务	331
11.3	投资银行的融资融券业务	337
第 12 章	投资银行的资产管理	349
12.1	投资银行资产管理的含义及业务分类	349
12.2	投资银行资产管理业务的发展与规范	359
12.3	投资银行资产管理业务的运行	366
12.4	投资银行资产管理的风险控制	372
第 13 章	资产证券化	378
13.1	资产证券化概述	378
13.2	资产证券化的产生、发展与分类	387
13.3	住房抵押贷款证券化和资产支持证券化	393
13.4	其他类型的资产证券化	396
13.5	我国的资产证券化实践	398
13.6	资产证券化与美国次贷危机	409
第 14 章	公司收购与兼并——理论基础	417
14.1	资产重组与公司购并概述	417
14.2	公司购并的步骤	424
14.3	购并的经济效益	430
14.4	杠杆收购	438
14.5	敌意收购与反购并	443
第 15 章	公司收购与兼并——我国的实践与发展	451
15.1	我国上市公司购并的发展历程	451
15.2	我国上市公司收购的管理	454
15.3	我国上市公司重大资产重组的管理	459
15.4	外资购并境内公司的管理	465
15.5	我国上市公司购并重组案例分析	470

第1章

概 论

【本章学习要点】

投资银行作为现代金融体系中与商业银行相对应的一大重要分支,是伴随着资本主义大规模生产方式的建立而发展起来的。它主要在直接融资领域为企业提供融资服务以及相应的衍生服务。它通过构造发达的证券市场引导资本和资源配置到高效率部门,促进现代产业的集中与扩张。

2008年次贷危机引发的全球金融危机虽然导致美国顶级投资银行纷纷倒闭或投奔到商业银行门下,但投资银行所具有的特定功能决定了它将继续存在下去并得到进一步发展。

本章要求读者把握以下要点:

1. 投资银行的基本概念、不同定义之间的差异,以及适用于中国投资银行的定义;投资银行的业务构成及其功能。
2. 投资银行与商业银行在企业融资过程中所起的作用与特点,以及两者在企业融资过程中所起的作用的性质和方式的区别。
3. 投资银行在构建发达的证券市场和优化资源配置过程中所起的重要作用。
4. 20世纪40年代前后商业银行管理理论的差异,以及两类不同理论的主要内容。
5. 投资银行的发展历史,20世纪20年代大危机前后投资银行业的巨大差异及其结果;投资银行业在发展过程中的各种金融创新。
6. 美国次贷危机的爆发过程与传导路径,以及投资银行在次贷危机中扮演的角色。
7. 如何从美国次贷危机中吸取经验与教训?

1.1 投资银行的概念与作用

1.1.1 投资银行的基本概念

投资银行的发展已有400多年的时间。自1602年荷兰东印度公司成立,到1609年

第一家证券交易所阿姆斯特丹证券交易所开张,为直接融资充当中介机构的投资银行的雏形开始出现。随着金融市场的不断发展,投资银行开始为政府发行债券和企业发行股票充当承销的中介。为了使承销的证券顺利发行并保持稳定的价格,投资银行又参与了证券的自营业务和经纪业务。资本主义的生产方式推动了大量股份公司的建立,导致了大规模的企业购并浪潮。投资银行利用其熟悉企业状况的优势,积极充当了企业购并的财务顾问,帮助企业制定购并方案并安排融资,参与购并后的企业重组,使其在购并业务领域中成为主要的金融中介机构。随着资本市场机构投资者比例不断增加,投资银行又纷纷组建起各类基金管理公司并从事基金投资。当知识经济催生了大批高科技中小型企业的时候,由于其潜在的高风险和不确定性而往往难以向银行获取贷款,投资银行又直接参与其股权投资或通过组建“创业基金”参与企业的风险投资。此外,投资银行还不断创新,推出了投资咨询、资产管理、投资组合设计、企业的财务顾问等业务,开发了资产证券化、风险控制工具,如金融期权、期货、利率互换、货币互换等。

投资银行日益发展的业务领域为其带来了丰厚的利润。但是,并非投资银行的所有业务都是营利性业务,投资银行也必须提供一系列非营利性的辅助性业务,如开发研究业务、信息服务业务等。开发研究业务为投资银行的业务创新和营利性业务提供最优的决策支持;信息服务业务是为客户提供免费的投资信息以帮助客户增加盈利。这些业务虽然不能直接为投资银行带来收益,但能有效地促使投资银行发展营利性业务。所以,辅助性业务是投资银行业务中不可或缺的重要组成部分(见表 1.1)。

表 1.1 投资银行业务构成

收益性业务		辅助性业务
一级市场业务	为公司融资 为地方政府机构融资 为国库及中央政府机构融资	开发研究业务 信息服务业务
二级市场业务	经纪业务 交易业务 做市商业务	
公司购并业务	公司扩展 公司收缩 公司重组	
金融工程业务	衍生工具设计与交易 资产证券化 金融产品创新业务	
其他收益业务	基金管理 风险投资 资产管理 信托业务 商人银行业务	

由投资银行的上述业务从单一到多样化地逐步开拓延伸的经历可知,投资银行的定义是随着它的业务发展而逐步变化的。在现有文献中已有多种不同的投资银行定义。比较典型的是罗伯特·L.库恩(Robert Lawrence Kuhn)所下的定义,他将投资银行按业务范围分为四种定义:

第一种定义认为,所有从事华尔街金融业务的公司,都可以称为投资银行。这是最广义的投资银行定义。这里所称的华尔街金融业务范围,包括从国际企业的证券承销到分支机构零售业务的营销,再到各种其他的金融服务业,甚至包括房地产和保险等业务。

第二种定义认为,从事所有资本市场业务活动的金融机构都是投资银行。这是一个次广义的定义。这里的资本市场业务包括证券承销、公司理财、企业兼并与收购、基金管理、创业投资、相关咨询服务,也包括为金融机构进行的非零售性质的批发交易业务和商人银行业务。所谓的商人银行业务,是指投资银行在购并业务中用自有资金参与公司的股权投资或为公司提供有别于商业银行贷款的债务贷款^①,它可以获得很高的利息收益。这个定义不包括证券零售业务、房地产经纪业务、抵押贷款和保险等业务。

第三种定义认为,只从事一部分资本市场业务的金融机构才是投资银行。这是狭义的投资银行定义。它主要包括了证券承销、企业兼并收购两项业务,基金管理、创业投资、风险管理等业务不包括在内。

第四种定义认为,投资银行仅仅是从事证券业务的一级市场承销、融资和二级市场交易(包括经纪和自营)等传统业务的金融机构。这是最狭义的投资银行定义。

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。其中的第三种、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,只是以华尔街投资银行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·L.库恩的意见,第二种定义最合适。它比较准确地描述了当今投资银行的业务范围。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、商业银行等机构。虽然《中华人民共和国证券法》(以下简称《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其他一些业务,如基金管理业务、公司理财、国债承销、企业购并、房地产金融以及其他的资本市场业务。而中国的证券公司,也不能认为它们都是投资银行。按照《证券法》规定,证券公司的经营业务共分为七类。如果某证券公司单纯

^① 与英国的商人银行不同,英国的商人银行业务几乎囊括了投资银行的全部业务,与美国的投资银行没有大的区别。