



对外经济贸易大学
远程教育系列教材

投资银行学 运营与管理

Investment Banking
Operations and Management

宋国良 主编

清华大学出版社





对外经济贸易大学
远程教育系列教材

投资银行学 运营与管理

Investment Banking
Operations and Management

宋国良 主编
编委 卢恺 栗坤全

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书能够及时总结国内外投资银行的新理论、新案例、新成果,反映现代市场经济条件下投资银行业务发展的新趋势、新特点、新问题。与国内外同类图书比较,本书提出了现代投资银行学科研究的完整体系,论述结构全面、合理、完善,非常适合学习者完整把握投资银行业生存发展的原理和脉络。本书讲述的具体内容包括:投资银行的概念和历史沿革;投资银行的组织结构;投资银行赖以生存的市场与工具;投资银行八大业务;投资银行内部风险管理等。

本书可作为各类高等院校经济、金融、管理、外贸等专业的本科生、专科生的课程教材;也可用于相关从业人员的继续教育和日常培训。

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

投资银行学:运营与管理/宋国良主编. —北京:清华大学出版社,2007.9

(对外经济贸易大学远程教育系列教材)

ISBN 978-7-302-15504-1

I. 投… II. 宋… III. 投资银行—经济理论—高等教育:远距离教育—教材 IV. F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 092024 号

责任编辑:江 娅

责任校对:王凤芝

责任印制:王秀菊

出版发行:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

c-service@tup.tsinghua.edu.cn

社 总 机:010-62770175 邮购热线:010-62786544

投稿咨询:010-62772015 客户服务:010-62776969

印 刷 者:北京四季青印刷厂

装 订 者:三河市李旗庄少明装订厂

经 销:全国新华书店

开 本:185×230 印 张:21.25 插 页:1 字 数:429 千字

版 次:2007 年 9 月第 1 版 印 次:2007 年 9 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:35.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:023010-01

编 审 委 员 会

名誉主任 刘 亚

主 任 谢毅斌

副 主 任 仇鸿伟 李福德

委 员 (按姓氏笔划排列)

王立非	王丽娟	王淑霞	刘 军
刘传志	张凤茹	张新民	沈四宝
沈素萍	吴 军	邹亚生	陈 进
杨言洪	杨晓军	冷柏军	李柱国
李家强	郑俊田	胡苏薇	赵忠秀
赵雪梅	曹淑艳	韩 风	彭秀军

总 序

中国远程教育的发展经历了三代：第一代是函授教育；第二代是广播电视教育；20世纪90年代，随着现代信息技术的发展，以网络为基础的第三代现代远程教育应运而生。到目前为止，教育部批准开展现代远程教育试点的高校共67所。对外经济贸易大学远程教育学院（简称“贸大远程”）是在中国加入WTO后的第一年，2002年3月正式成立的。

现代远程教育作为新生事物，对传统的教学模式、学习习惯、获取新知的途径等产生了巨大的冲击。如何在网络时代打造学习型社会，构筑终身教育体系，是当今时代的重大课题，现代远程教育试点高校为此进行了许多卓有成效的探索。在网络教育的具体实践中，贸大远程始终坚持依托学校的整体优势和特色，坚持知识的内在逻辑性与职业、行业的市场需求的统一，坚持开展面向广大在职人员的现代远程教育，逐步形成了独具我校特色的“7+1”学习模式（即网络课堂、网上答疑、课程光盘、教材资料、适量面授、网上串讲、成绩检测，以及第二课堂活动），为学生个性化学习提供了广阔的空间。自2003年起，贸大远程连续3年蝉联新浪网、择校网、搜狐网和《中国电脑教育报》联合评出的全国“十佳网络教育学院（机构）”称号。值得一提的是，“国际贸易实务”课程荣获国家级奖项，“商务英语”等7门课程荣获北京市优秀教材一等奖和精品课程称号，另有10余门课程在全国性的远程教育课程展示会上获得大奖。

几年来丰富的现代远程教育实践和教学经验积累，为我们出版成龙配套的贸大远程系列教材奠定了坚实的基础。目前，普通高等学校的现有教材并不完全适合远程教学，市面上真正用于现代远程教育的成规模的网络教材还不多见，与网络课件相配套的系列教材更是寥寥



无凡,因此为接受远程教育的莘莘学子专门设计符合他们需要的教材已成为现代远程教育发展的迫切需求。

基于以上原因,贸大远程按照学校一级教学管理体制,本着为社会、为学生服务的宗旨,致力于教学质量的保证和提高,特聘请了国际经济与贸易学院、金融学院、国际商学院、英语学院、公共管理学院等学院的优秀教师,以目前开设的两个学历层次的7个专业为依据,以现有的导学课件为基础,编写了这套远程教育系列教材。本套教材共分为外语、经济贸易、工商管理、法律、金融与会计、行政管理、综合7大系列,全面覆盖两个学历层次7个专业的上百门课程。为了打造贸大远程优质教材品牌,我们与清华大学出版社和对外经济贸易大学出版社达成协议,计划3年之内全部出齐。

本套教材在策划编写过程中,严格遵循现代远程教育人才培养的模式与教学客观规律,充分考虑到远程学生在职和成人继续教育业余学习的实际情况,专门为远程学生量身定制而成,具有较强的针对性、实用性和可操作性。本套教材的编写具有如下特点。

一、在教材体系和章节的安排上,严格遵循循序渐进、由浅入深的教学规律;在对内容深度的把握上,考虑远程教育教学对象的培养要求和接受基础,其专业深度比本科有所降低,基础面相对拓宽,不是盲目将内容加深、加多,而是做到深浅适中、难易适度。

二、在每章开篇给出明确的学习目标与重点难点提示,涵盖了教学大纲的重点或主要内容。相对于传统的学校教育,远程教育更倚重于学生的自学能力和自控能力。明确的教学目标有利于学生带着任务有目的地学习。同时,教材中充分考虑到了学生学习时可能遇到的问题,给他们以提示和建议。由于本套教材的作者都是经过挑选的具有长期教学经验的优秀教师,且大多数作者都来自远程教学的第一线,是远程网络课件的主讲老师,能够为学生提供更加丰富的、切中要害的问题解答,从而使远程学生在学习时少走弯路。

三、在章后和书后分别设置“同步测练与解析”和“综合测练与解析”栏目,涵盖了本章及本书的重要知识点,并给出了详尽的参考答案,对难题还进行分析点评,列出解题思路与要点,更加方便学生自学。测验是检验教学目标是否达到的有效手段。由于远程学生是在虚拟的网络课堂上课,远离教师,处于相对独立的学习环境;教师不能通过直接交流了解学生对学习内容的掌握情况;学生也由于与教师、同学之间的分离,无法判断自己的学习状况。针对这种情况,我们在教材中设置了大量自测自练题目。旨在通过这种自测自练方式,积极引导及时消化和吸收所学知识,不断加深对教材内容的理解,阶段性检查学习效果,全面复习和掌握所学知识,综合评判自己对知识的掌握程度,巩固最终学习成果。

四、考虑到有些专业课程具有较强的社会实践性,在教材的编写上也力争做到理论联系实际,注重案例的引入。尽可能安排一个或多个案例,并进行详细的分析讲解。旨在通过案例教学,对课程重点难点进行深化分析和实操训练,加强学生对知识点的理解和记忆,强化学生分析问题、解决问题的能力以及动手操作能力。

在本套教材的编写与出版过程中,我们得到了众多业界专家学者的真诚理解与支持,得



到了清华大学出版社与对外经济贸易大学出版社的通力合作,在此向他们一并致以衷心的感谢。在前所未有的战略机遇期和“十一五”期间,相信本套教材的出版,必将是全国远程教育界一件很有意义的事情。衷心祝愿现代远程教育在建立学习型社会、构筑终身教育体系的进程中,在推动中国教育事业向现代化大教育形态的历史转变中,迈出更大更坚实的脚步。

对外经济贸易大学远程教育学院院长

谢毅斌

2006年7月于北京

前言

我国的证券公司在近几年资本市场发展过程中迅速成长,规模不断扩大,结构不断优化,功能不断完善,如今,在中国资本市场进一步开放的进程中,国内许多大券商已经踌躇满志地朝着国际化投行的目标迈进。

中国投资银行的业务实践先于理论研究,在大学里开设投资银行学的课程应该还是最近几年的事情。与资本市场发展初期的情况相似,投资银行学研究也是在高等院校的专家、教授不断尝试和探索的过程中“摸着石头过河”,才形成今天相对比较完善的理论体系的。投资银行学是一门比较注重实践的科学,而且超前性的创新实践层出不穷,因此理论研究要努力跟上实践发展的步伐。优秀的投资银行应该永不停息地创造市场,优秀的投资银行家应该坚持不懈地致力于金融产品和金融交易创新,而优秀的投资银行学学者亦应始终不渝地总结和创造新知识、新理念和新方法,所有这些追求创造的努力都是永无止境的,也是我们责无旁贷的责任。

作者长期处在资本市场改革与发展的前沿,先后在瑞士信贷第一波士顿投资银行等国际投资银行任职8年,积累了一定的实际业务经验,曾经参与三峡工程等大型基础设施项目的融资工作以及参加中国石化、北京控股、中国电信、重庆钢铁等中国大型企业资产重组和海外上市实务操作,熟悉资本市场运行规律和投资银行业务知识,并多年在高等院校教授投资银行学等资本市场相关的课程,积累了一定的教学和研究经验。从这本《投资银行学:运营与管理》的特点来看,比较侧重于投资银行业务和运营管理方面,既有一定的理论分析,又有较强的实务操作性,很适合作为高等院校经济、金融类等相关专业全日制或远程教育学生的投资银行学教材,同时,对从事资本市场相关业



务的专业人员也具有实用价值。

国内外投资银行的发展情况不尽相同,国内投资银行要应对国际投行的挑战,投资银行相关课程要适应国际化发展的需要,以开放的全球视角研究问题。这本教材考虑到了这一点,既将投资银行放在世界大背景下介绍其普遍业务与发展趋势,又顾及中国特色的投资银行经营与管理的实际规范,将不同理念的碰撞置于兼容并蓄、取长补短的宽广视野来容纳,将不同制度的差异甚至是矛盾置于全球化的大背景来理解,有助于激发学生对有关差异深入比较和探讨的兴趣。我们期待通过本书的学习,将会有更多有志的青年做好充分准备,投身到充满激情和挑战的投资银行业中实现自身价值,为我国资本市场的发展乃至整个经济改革的突破作出贡献。

由于作者水平所限,书中存在一些不足和不完善之处在所难免,希望读者提出宝贵意见,以便于在教材再版时能够有所改进和完善。

作者联系邮箱:song.gl@263.net

宋国良

2007年8月于北京



目 录

第一章 投资银行概述	1
第一节 投资银行的基本概念	2
第二节 投资银行的主要业务	4
第三节 投资银行的地位、功能和作用	8
第四节 投资银行发展简史	14
同步测验	19
第二章 投资银行的组织结构	21
第一节 投资银行的组织形态	22
第二节 投资银行的内部结构	24
第三节 投资银行的组织结构理论	28
【案例分析】 国内外投资银行的组织结构比较	36
同步测验	38
第三章 资本市场与金融工具	40
第一节 资本市场	41
第二节 金融工具	52
同步测验	66
第四章 证券发行承销与上市业务	68
第一节 证券发行承销与上市业务概述	69
第二节 企业的股份制改组	73
第三节 股票的发行承销与上市	77
第四节 债券的发行与承销	85



第五节 外资股的发行与承销	93
【案例分析】 同仁堂海外分拆上市	98
同步测验	103
第五章 证券经纪业务	105
第一节 证券经纪业务概述	106
第二节 证券经纪业务流程	110
第三节 证券经纪业务的营销策略和营销体系	115
同步测验	123
第六章 收购兼并业务	125
第一节 收购兼并业务概述	126
第二节 企业并购动因理论	132
第三节 收购兼并的操作流程与风险防范	135
第四节 我国上市公司的收购兼并	140
【案例分析】 联想收购 IBM PC 部门	144
同步测验	150
第七章 资产管理业务	151
第一节 证券自营业务	152
第二节 基金管理业务	156
第三节 私募基金的运作与管理	166
同步测验	171
第八章 创业投资业务	173
第一节 创业投资概述	174
第二节 创业投资的运作	178
第三节 创业投资的退出	182
第四节 创业板市场	186
同步测验	188
第九章 财务顾问与咨询业务	190
第一节 财务顾问业务	191
第二节 投资咨询业务	195

第三节 项目融资顾问业务	198
同步测验	206
第十章 资本市场研究开发业务	208
第一节 资本市场研究开发业务概述	209
第二节 研究与信息管理业务	210
第三节 产品开发业务	211
第四节 国内外投资银行研究开发业务现状	213
【案例分析】《中远航运股份有限公司投资价值分析报告》的摘要	216
同步测验	219
第十一章 资本市场创新业务	221
第一节 衍生金融工具业务	222
第二节 资产证券化业务	228
同步测验	236
第十二章 投资银行内部管理	238
第一节 投资银行的内部控制	239
第二节 投资银行的财务管理	245
第三节 投资银行的人力资源管理	248
同步测验	250
第十三章 投资银行风险管理	252
第一节 风险管理的基本内容	253
第二节 投资银行的风险管理体制	257
第三节 投资银行的风险管理措施	261
第四节 ERP 系统与投资银行的风险管理	265
同步测验	269
第十四章 投资银行外部监管	271
第一节 投资银行外部监管概述	272
第二节 投资银行的分类管理	275
第三节 投资银行业务监管	277
第四节 投资银行外部监管的法律法规体系	283



【案例分析】 国内投资银行违法违规的几种情况	288
同步测验	290
第十五章 投资银行最新发展趋势	292
第一节 投资银行发展趋势概述	293
第二节 投资银行的业务和赢利模式变化趋势	295
第三节 投资银行的国际化发展趋势	298
第四节 我国投资银行的发展趋势	300
【案例分析】 中金与中银的长期发展模式	304
同步测验	306
综合练习题	308
综合测试题(一)	308
综合测试题(二)	312
综合测试题(三)	316
参考文献	320

CONTENTS

Chapter 1 Introduction to Investment Bank	1
§ 1 Basic concepts on Investment Bank	2
§ 2 Major Business of Investment Bank	4
§ 3 Status , Function and Effect of Investment Bank	8
§ 4 A Brief History of Investment Bank	14
Chapter 2 Organization Structure of Investment Bank	21
§ 1 Patterns of Organization	22
§ 2 Interior Structure of Investment Bank	24
§ 3 Theory of Organization of Investment Bank	28
【Case Study】	36
Chapter 3 Capital Market and Financial Instruments	40
§ 1 Capital Market	41
§ 2 Financial Instruments	52
Chapter 4 Issuance and Public Offering of Securities	68
§ 1 Introduction	69
§ 2 Share Transforming of Enterprise	73
§ 3 Issuance and Underwriting of Stocks	77
§ 4 Issuance and Underwriting of Bonds	85
§ 5 Issuance and Underwriting of Foreign Shares	93
【Case Study】	98



Chapter 5 Securities Brokerage	105
§ 1 Introduction	106
§ 2 Operation Process of Securities Brokerage	110
§ 3 Marketing Strategy and System of Securities Brokerage	115
Chapter 6 Merger and Acquisition	125
§ 1 Introduction	126
§ 2 Theories of Causes of Merger and Acquisition	132
§ 3 Operation Process and Risk Management	135
§ 4 Merger and Acquisition of Chinese Listed Companies	140
【Case Study】	144
Chapter 7 Asset Management Business	151
§ 1 Security dealing Business	152
§ 2 Fund Management Business	156
§ 3 Operation and Management of Private Fund	166
Chapter 8 Venture Investment	173
§ 1 Introduction	174
§ 2 Operation of Venture Investment	178
§ 3 Withdrawal of Venture Investment	182
§ 4 Growing Enterprises Securities Market(GESM)	186
Chapter 9 Financial Consulting Business	190
§ 1 Financial Consultancy	191
§ 2 Investment Consulting Business	195
§ 3 Project Finance Consulting	198
Chapter 10 Capital Market Research and Development Business	208
§ 1 Introduction	209
§ 2 Research and Information Management Business	210
§ 3 Product Development	211
§ 4 Contemporary Situation of Product Development of Investment Banks in Global View	213

【Case Study】	216
Chapter 11 Capital Market Innovation Business	221
§ 1 Derivative Instruments Business	222
§ 2 Asset Securitization Business	228
Chapter 12 Internal Management of Investment Banks	238
§ 1 Internal Control of Investment Banks	239
§ 2 Financial Management of Investment Banks	245
§ 3 Human Resource Management in Investment Banks	248
Chapter 13 Risk Management of Investment Banks	252
§ 1 Main Content of Risk Management	253
§ 2 Risk Management Mechanism of Investment Banks	257
§ 3 Measures of Risk Management	261
§ 4 ERP System and Risk Management of Investment Banks	265
Chapter 14 External Regulation of Investment Banks	271
§ 1 Introduction	272
§ 2 Management Based on Different Sorts of Investment Banks	275
§ 3 Business Regulation	277
§ 4 Legal System of Regulation	283
【Case Study】	288
Chapter 15 Developing Trends of Investment Banks	292
§ 1 Introduction	293
§ 2 Developing Trends of Business and Profiting Patterns of Investment Banks	295
§ 3 Internationalization of Investment Banks	298
§ 4 Developing Trends of Investment Banks in China	300
【Case Study】	304
Comprehensive Tests	308
References	320

C 第一章

CHAPTER ONE

投资银行概述

本章概要

本章介绍投资银行概况,主要包括:投资银行的基本概念和主要特点;投资银行的主要业务(证券发行承销与上市、证券经纪、收购兼并、资产管理、创业投资、财务顾问与咨询、资本市场研究开发、资本市场创新等业务概述);投资银行的地位、功能和作用(包括投资银行与商业银行的功能比较);投资银行发展简史(以时间先后为脉络,简单回顾讲述了国内外投资银行历史演进过程中具有重要影响的标志性事件)。

通过本章学习,掌握投资银行的基本概念、类别、特征和功能,对投资银行的八大业务有一个轮廓性的初步认识,并能够区别投资银行与商业银行的异同。同时,了解国内外投资银行的产生和发展历史,吸收和借鉴投资银行发展历史上的经验教训。

学习目标

1. 了解投资银行的概念
2. 掌握投资银行的业务种类
3. 理解投资银行的功能
4. 了解投资银行的发展历史

重点难点提示

- 投资银行的业务种类
- 投资银行的功能与作用