

FINANCE

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

郝渊晓 / 主编

投资银行学

徐荣梅 / 主编 程连于 赵继增 朱永贵 / 副主编

中山大学出版社

F830.33 / 4

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

郝渊晓 主编

投资银行学

主 编 徐荣梅

副主编 程连于 赵继增

朱永贵

中山大学出版社

·广州·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

投资银行学/徐荣梅主编;程连于,赵继增,朱永贵副主编. —广州:中山大学出版社, 2004.9

(21 世纪高等院校金融学创新系列教材/郝渊晓主编)

ISBN 7-306-02362-4

I. 投… II. ①徐… ②程… ③赵… ④朱… 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 (2004) 第 068274 号

策 划: 蔡浩然

责任编辑: 浩 然

封面设计: 方 蕾

责任校对: 刘子呢

责任技编: 黄少伟

出版发行: 中山大学出版社

编辑部电话 (020) 84111996, 84113349

发行部电话 (020) 84111998, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传真: (020) 84036565

印 刷 者: 广东南海系列印刷公司

经 销 者: 广东新华发行集团

规 格: 787mm×960mm 1/16 21.625 印张 382 千字

版次印次: 2004 年 9 月第 1 版 2004 年 9 月第 1 次印刷

定 价: 34.90 元 印数: 1—5000 册

本书如有印刷质量问题, 请与承印厂联系调换

内 容 提 要

本书在系统阐述投资银行基本知识与基本技能的同时,着重介绍了投资银行实务,具体包括证券的承销与发行、证券交易、投资基金、企业并购、风险投资、项目融资等;对投资银行的组织机构、经营管理及监管等方面也作了详细介绍。

本书内容新颖,体现理论性、实践性、创新性与完整性的统一,适合高等院校金融学专业、财经类与管理类专业的学生作教材,也适合金融从业人员以及社会读者使用。

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

编写指导委员会

学术顾问: 杨岳全 (北京大学教授、博士生导师)

林功实 (清华大学深圳研究生院原院长、教授、博士生导师)

吕一林 (中国人民大学商学院副院长、教授、博士生导师)

张宗成 (华中科技大学经济学院教授、博士生导师)

主 任: 余 力 (西安交通大学经济与金融学院教授、博士生导师)

闫建平 (永安财产保险股份有限公司董事长)

常务副主任: 郝渊晓 (西安交通大学经济与金融学院教授、陕西省拍卖研究所副所长)

蔡浩然 (中山大学出版社总编辑、编审)

副 主 任: 杜跃平 (西北大学 MBA 中心主任、教授、博士生导师)

李 成 (西安交通大学经济与金融学院金融系主任、教授)

刘国靖 (西安交通大学管理学院博士后)

丁时勇 (重庆工商大学财政金融学院院长、教授)

孟钊兰 (兰州商学院财政金融学院院长、教授)

许承明 (南京财经大学金融学院院长、教授)

潘惠霞 (西安外国语学院商学院院长、教授)

郝 彬 (中国工商银行河北省分行副行长、高级经济师)

徐荣梅（河南财经学院财政金融系教授）
周宗安（山东经济学院财政金融学院院长、教授）
郭承运（西安工业学院经济管理学院院长、教授）
杨明丽（陕西省社会科学院《人文杂志》社长、总编辑）
张 鸿（西安邮电学院经济贸易系主任、教授）
周建民（广东金融学院工商管理研究所所长、教授）
成爱武（西安工程科技学院教授）
张三省（长安大学产业经济研究所所长、副教授）
裴少峰（河南工业大学经济贸易学院副院长、副教授）

21 世纪高等院校金融学创新系列教材

编写委员会

主 编：郝渊晓（西安交通大学经济与金融学院教授）

副主编：徐荣梅（河南财经学院财政金融系教授）

骆志芳（重庆工商大学财政金融学院副院长、副教授）

李雪茹（西安外国语学院商学院副院长、副教授）

颜卫忠（西安财经学院金融系副主任、副教授）

华仁海（南京财经大学金融学院副院长、副教授、博士）

何吉文（永安财产保险股份有限公司纪委书记、律师）

祁志峰（陕西斯诺科技投资有限公司董事长）

高树棠（兰州商学院财政金融学院副院长、副教授）

委 员：尹洪霞 王有光 唐建强 刘晓红 周金婵 徐小强 李德全
李 畅 庞加兰 李 坤 余元全 胡 碧 朱永贵 米 伟
付志军 张朝红 刘国强 侯振琪 梁彤伟 李华敏 周 镭
郭 永 邹晓燕 杨宏斌 李卫东 宋 林 王 慧 王茜草
葛晨霞

总 序

随着我国金融业对外开放步伐的加快,国内金融业之间相互渗透、金融产品交叉营销、全方位的金融服务凸显。在这种新金融环境条件下,金融理论研究有待深化;金融营销竞争激烈,也给高校金融教学改革提出了一个严肃的课题。我们必须重视这种新变化,研究新课题,充实教学内容,改革教学方法,以实现高校金融学教学与实践有效对接。培养观念新、知识结构合理、理论功底扎实、实践能力强的新一代金融人才,是高校金融教育工作者义不容辞的责任。因此,高校金融学教材建设,就成为培养高素质金融人才的基础工程;推动这一工程的建设,是21世纪高校金融学科建设的一个重大课题。

基于以上的思考,在中山大学出版社总编蔡浩然教授的倡议下,由我组织我国高校设有金融专业的十几所院校的教学科研人员,共同编撰“21世纪高等院校金融学创新系列教材”。该系列教材一共八本,内容包括《现代金融学》、《国际金融学》、《银行营销学》、《金融工程学》、《金融市场学》、《证券投资学》、《货币银行学》、《投资银行学》,由中山大学出版社2004年9月至2004年12月先后出版。该系列教材出版,力争为我国高校金融学教材建设增砖添瓦,做一点基础性工作。

编写这套创新系列教材的指导思想是:以“理论创新、体系完整、资料翔实”为目标,建设面向21世纪高等院校金融学创新教材体系。在编写过程中,每本书的编写人员在工作繁忙的情况下,对编写大纲反复修改,听取各方意见,争取每本教材都反映该学科理论最新发展,将最前沿的知识传授给学生。保证教材内容的新颖性、体系的科学性、合理性和适用性,这是我们全体编写人员追求的目标,我也希望这一目标能够变成现实。

编写一套金融学高质量的教材,我们深感责任重大。现代金融学理论发展很快,银行实践也迅速发展,网络的出现,将是对传统金融理论及银行业务严峻的挑战。在编写过程中,我们尽量吸收当代国内外最新金融理论。能成此书,离不开参考文献目录中所列的大量文献的启迪,在此向这些参考文

献的作者表示感谢与敬意。

作为本系列教材的主编，我十分感谢中山大学出版社领导的关心和支持，给我创造这一良好的学术研究平台；我也感谢每本书的主编对我工作的大力支持与配合。由于作者水平有限，书中难免有疏漏和不妥之处，敬请读者批评指正。

郝渊晓

2004年6月26日于西安交通大学经济与金融学院

前 言

随着全球经济一体化、自由化和网络化的发展,以及中国经济、金融体制改革的深化,国内传统的金融学科正面临变革,宏观金融层面的课程教学和研究工作需要不断加强,微观金融层面的课程更需要大力发展以适应市场需求和企业改革的迫切需要。投资银行学就是在这一背景下为人们所重视并逐渐发展起来的。

投资银行被誉为资本市场的灵魂,是金融市场上最具活力和创造性的构成部分。作为主要服务于企业的金融机构,投资银行的业务范围遍及承销、交易、风险投资、企业并购等诸多领域,在促进资金供给者和资金需求者的有效沟通、提高资本市场的资源配置效率等方面都发挥着极其重要的作用。

国际经验表明,投资银行的兴盛繁荣,已经成为成熟市场经济的重要标志。在我国资本市场迅猛发展的过程中,投资银行也逐渐发展壮大起来。但不可否认的是,中国资本市场仍存在缺陷,中国的投资银行也由于外部环境和自身因素,其职能不尽健全、运作不尽规范。在中国金融开放程度不断提高的情况下,脆弱的中国投资银行业将面临来自国际投资银行所带来的巨大挑战和竞争压力。中国的投资银行需要进一步完善和发展,中国的投资银行需要汇集更多的优秀人才。

投资银行学是一门博大精深的学科,投资银行的从业人员被认为是金融行业内真正的精英。对于有志于投身投资银行业的每一位人士来说,需要学习和掌握扎实的投资银行基本知识和基本技能。本书的编写侧重于投资银行实务,书中的第一章至第三章主要介绍了投资银行的基本概念、基本功能以及中外投资银行的发展历程等内容;第四章至第十章介绍了投资银行主要经营业务,具体包括证券承销与发行、证券交易、投资基金、风险投资、企业并购、金融工程以及项目融资等投资银行业务;第十一章至第十三章是关于投资银行管理内容的介绍,包括投资银行的组织结构、投资银行的经营管理以及投资银行的监管。

本书由徐荣梅任主编,程连于、赵继增、朱永贵任副主编;徐荣梅、程

连于拟定了本书的写作提纲，并对全书进行了修改和最终统稿。各章撰写分工如下：徐荣梅撰写第一章和第六章（部分），程连于撰写第九章和第十章，赵继增撰写第十二章和第十三章，朱永贵撰写第二章和第三章，袁鹏撰写第六章（部分）和第八章，宋晓慧撰写第四章和第五章，杜红涛撰写第七章和第十一章。

本书的编写得到了西安交通大学经济与金融学院郝渊晓教授和中山大学出版社蔡浩然总编辑的支持、指导，得到河南财经学院领导以及财政金融系同仁的大力支持，在此我们表示感谢。编写本书时也吸收参考了国内外同行专家的研究成果，在此表示诚挚的谢意。由于时间和水平有限，不当之处敬请读者批评指正。

编者

2004年6月20日

目 录

总 序	(I)
前 言	(III)
第一章 投资银行导论	(1)
第一节 投资银行的含义及类型	(1)
一、投资银行的基本概念	(1)
二、投资银行与商业银行的异同	(2)
三、投资银行的业务范围	(5)
四、投资银行的类型	(8)
第二节 投资银行的发展模式	(10)
一、分离型模式	(10)
二、混合型模式	(11)
三、两种模式的比较分析	(12)
第三节 投资银行的行业特征	(13)
一、投资银行的创新性	(13)
二、投资银行的专业性	(14)
三、投资银行的道德性	(15)
本章小结	(15)
关键词	(17)
复习思考题	(17)
第二章 投资银行的功能与作用	(18)
第一节 投资银行的基本功能	(18)
一、媒介资金供求	(18)
二、构造证券市场	(20)
三、优化资源配置	(21)
四、推动产业结构升级	(23)

第二节 投资银行与我国经济发展	(26)
一、投资银行与融资制度创新	(26)
二、投资银行与证券市场发展	(34)
三、投资银行与国有企业改革	(37)
本章小结	(43)
关键词	(43)
复习思考题	(43)
第三章 投资银行的历史演进与发展趋势	(45)
第一节 欧美投资银行的历史演进	(45)
一、美国投资银行	(45)
二、英国投资银行	(48)
三、日本投资银行	(49)
四、欧洲大陆投资银行	(50)
第二节 投资银行的发展趋势	(53)
一、经营模式全能化	(53)
二、经营地域全球化	(56)
三、经营方式网络化	(58)
第三节 投资银行在中国的发展	(59)
一、中国投资银行的发展历史	(59)
二、中国投资银行的现状及存在的主要问题	(64)
三、中国投资银行的发展对策	(72)
本章小结	(73)
关键词	(74)
复习思考题	(74)
第四章 证券发行与承销	(75)
第一节 证券发行概述	(75)
一、证券发行的类型	(76)
二、证券发行的管理制度	(77)
三、证券发行的原则	(78)

四、证券承销方式	(79)
五、证券的私募发行	(81)
第二节 股票的公开发行业与承销	(84)
一、股票公开发行业与承销的一般流程	(84)
二、尽职调查与公司重组	(87)
三、IPO 定价方法分析	(89)
第三节 债券的公募发行与承销	(94)
一、债券的基本概念	(94)
二、公司债券的公募发行与承销	(95)
三、国债的发行与承销	(98)
本章小结	(100)
关键词	(101)
复习思考题	(101)
第五章 证券交易	(102)
第一节 证券交易市场结构	(102)
一、证券交易所	(102)
二、场外交易市场	(103)
三、第三市场	(103)
四、第四市场	(104)
第二节 证券交易方式	(104)
一、议价买卖和竞价买卖	(104)
二、直接交易和间接交易	(104)
三、现货交易和期货交易	(105)
第三节 经纪业务	(105)
一、证券经纪商的概念	(105)
二、经纪业务的运作与特点	(105)
三、委托指令及其类型	(106)
四、其他经纪服务	(108)
第四节 自营业务	(109)
一、自营业务的特征与原则	(109)
二、投机业务	(110)

三、套利业务·····	(111)
第五节 投资银行的做市商业业务·····	(112)
一、做市商制度的含义·····	(112)
二、做市商制度的特点·····	(112)
三、做市商制度的形式·····	(112)
四、做市商制度的优点·····	(113)
五、做市商制度的缺陷·····	(113)
六、做市商业业务的动机·····	(114)
本章小结·····	(114)
关键词·····	(115)
复习思考题·····	(115)
第六章 企业并购·····	(116)
第一节 企业并购概述·····	(116)
一、并购的基本概念·····	(116)
二、投资银行与企业并购·····	(117)
三、企业并购的历史发展·····	(119)
第二节 并购动因·····	(124)
一、获得规模经济效益·····	(124)
二、获得财务协同效益·····	(124)
三、提高企业市场占有率·····	(125)
四、获得企业发展良机·····	(125)
第三节 并购类型·····	(126)
一、直接并购和间接并购·····	(126)
二、股权并购和资产并购·····	(126)
三、横向并购、纵向并购和混合并购·····	(126)
四、购买式并购、承担债务式并购、吸收股份制并购和控股式并购·····	(127)
五、杠杆收购、管理层收购和发行可转债收购·····	(127)
六、要约收购和协议收购·····	(128)
七、善意收购和敌意收购·····	(128)
八、现金购买资产、股票和股票交换股票·····	(128)
第四节 企业并购的操作程序·····	(129)

一、签订合作协议·····	(129)
二、确定并购目标·····	(129)
三、并购风险分析·····	(130)
四、对目标公司估价·····	(131)
五、融资方案制定、并购方式选择及收购后的安排·····	(131)
第五节 反并购策略·····	(132)
一、收购要约前的反收购对策·····	(132)
二、收购要约后的反收购对策·····	(133)
三、并购案例·····	(134)
本章小结·····	(138)
关键词·····	(138)
复习思考题·····	(139)
 第七章 投资基金·····	(140)
第一节 投资基金概述·····	(140)
一、基金的概念·····	(140)
二、证券投资基金的运作特点·····	(141)
第二节 证券投资基金的利史沿革·····	(142)
一、美国证券投资基金的历史发展·····	(142)
二、中国证券投资基金的历史发展·····	(143)
三、《中华人民共和国证券投资基金法》颁布的重要意义·····	(144)
第三节 投资基金的分类·····	(146)
一、划分证券投资基金类型的意义·····	(146)
二、证券投资基金的分类·····	(146)
第四节 投资基金的组织管理·····	(150)
一、基金当事人·····	(150)
二、基金的募集·····	(158)
三、基金的运作与信息披露·····	(160)
本章小结·····	(161)
关键词·····	(162)
复习思考题·····	(163)

第八章 风险投资	(164)
第一节 风险投资概述.....	(164)
一、风险投资概念及其特征.....	(164)
二、风险投资的功能.....	(166)
第二节 风险投资的运作.....	(166)
一、风险投资的运作主体.....	(166)
二、风险投资的运作程序.....	(168)
第三节 国内外风险投资的比较与分析.....	(173)
一、国外风险投资现状与发展趋势分析.....	(173)
二、我国风险投资的现状、问题及发展对策分析.....	(175)
本章小结.....	(178)
关键词.....	(179)
复习思考题.....	(179)
第九章 金融工程	(180)
第一节 金融工程概述.....	(180)
一、金融工程的基本概念.....	(180)
二、金融工程的应用范围.....	(181)
三、金融工程形成与发展的推动因素.....	(182)
四、金融工程师的基本知识.....	(184)
第二节 金融工程的工具.....	(186)
一、金融工具的主要类型.....	(186)
二、新型金融工具的创造——分解、组合与整合技术.....	(187)
三、金融工具定价的基本方法.....	(188)
第三节 金融工程在风险管理中的应用.....	(190)
一、风险管理中的套期保值策略.....	(190)
二、管理汇率风险.....	(192)
三、管理利率风险.....	(202)
四、管理股票风险.....	(212)
第四节 资产证券化.....	(216)
一、资产证券化概述.....	(216)