

主编 张钢 张志平

现代

XIAN DAI

TOU ZI

投资

YIN HANG

银行

QUAN SHU

全书

中国经济出版社

现代投资银行全书

主编 张 钢 张志平

中国经济出版社

(京)新登字 079 号

图书在版编目 (CIP) 数据

现代投资银行全书/张纲, 张志平编著. —北京: 中国经济出版社, 1995. 6

ISBN 7-5017-3273-6

I. 现… II. ①张… ②张… III. 投资银行-基本知识
IV. F830.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 08644 号

责任编辑: 魏 民

封面设计: 张德林

技术编辑: 张淑玲

现代投资银行全书

主编 张 纲 张志平

*

中国经济出版社出版

(北京市百万庄北街 3 号)

新华书店北京发行所发行

各地新华书店经售

民族印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 1/16 82.75 印张 2116 千字

1995 年 9 月第 1 版 1995 年 9 月第 1 次印刷

印数: 0, 001—5, 000

ISBN 7-5017-3273-6/F · 2326

定价: 228.00 元

《现代投资银行全书》编辑委员会成员

主 编：张钢 张志平

编委委员：（以姓氏笔划为序）

毛晓威	王邦志	王素芬	王令芬	王之英
王景树	尹丽媛	刘津峰	吴东民	来卫平
何文涛	胡继之	张 衡	张 宁	张 伟
张德宝	姜 韬	唐 旭	屠光绍	谢 平
谢杭生	董 力	蔡浩仪	熊小伟	欧阳卫民

各分编主编：

第一篇：投资银行的基本理论	赵辰宁
第二篇：投资银行的经营管理	袁 平
第三篇：投资银行的业务—战略顾问篇	邹国庆
第四篇：投资银行的业务—资金筹措篇	高 阳
第五篇：投资银行的业务—市场通渠篇	曹 莉
第六篇：投资银行的业务—营运服务篇	吴 涛
第七篇：投资银行的业务—资产管理篇	陈国胜
第八篇：投资银行的全球概览	刘 建
第九篇：中外有关投资银行业务法规选编	王素芬

撰稿人：（按姓氏笔划为序）

丁 欣	于晓梅	万耀楠	毛晓威	王邦志	王素芬
王令芬	王 倩	王立武	王新彦	王 琳	王礼春
王之英	王景树	尹丽媛	孙国申	吁建萍	刘津峰
刘 建	刘 健	刘 晔	兰 晓	何文涛	林 煊
吴东民	吴 涛	来卫平	陈国胜	陈巧娥	李海彬
李 咥	李招军	李朝晖	李 文	李 蓉	李 琰
宋剑斌	沈明智	邹国庆	杨 林	杨永新	易文定
武旭阳	武 雪	金志培	胡继之	胡华勇	赵辰宁
张 衡	张 宁	张 伟	张梅蓉	张德宝	张佳音
张 平	张进国	张 海	张晓华	张绍平	袁 平
袁 春	曹 莉	曹江波	高 阳	姜 韬	唐 旭
唐 马	徐国俊	徐 静	徐洁勤	屠光绍	黄 炼
谢 平	谢杭生	曾丽春	曾 华	董 力	蔡浩仪
彭剑茹	程萍萍	殷 红	熊小佺	熊建平	欧阳卫民

序 言

随着改革开放的深入和社会主义市场经济的发展，我国金融体制正在发生巨大而深刻的变化，应运而生的各种投资银行类的机构，在新兴的资本市场中发育成长，即将成为我国金融业的重要组成部分，在现代企业制度的建立和为国家经济建设筹集资金方面发挥举足轻重的作用。

现代投资银行的鼻祖是18世纪中叶英国的承兑所，经过漫长年代的业务发展和组织演化，已成为发达市场经济体系中不可或缺的一类金融机构。投资银行在各国并不是同一称号的。在英国、爱尔兰共和国和东盟国家以及澳大利亚等国称商人银行、美国称投资银行、德国称私人承兑公司、法国称实业银行、日本称证券公司、泰国称金融证券公司、新加坡称商人银行或证券银行等。虽然这些金融机构在各国业务侧重点不同，但均可概称为现代投资银行，其业务的共同点是：（一）业务对象遍及工商企业、政府机构及国际借贷者；业务范围包括由银行家、金融专家、律师、会计师、企业家、经济学家及投资顾问等所提供的一系列综合性服务。（二）不经营零售银行业务，办理公司企业融资，并侧重于中长期融资或辛迪加融资。（三）为新债券和新股票的发行提供担保、代理发行和包销等服务。（四）为需要筹集资金的公司企业和政府机构提供顾问服务，包括选择资本市场和筹资方式等。（五）为公司合并、收购、资本重组、破产清算的条件或策略提供磋商咨询服务；还可为公司的股权投资提供参考意见。（六）参与货币市场操作，买卖银行承兑汇票、国库券、政府债券和大额度存单等。（七）此外，还从事股票、期货买卖，外汇买卖和黄金买卖，经营租赁、股票登记与法规咨询等公司秘书服务，为隐名投资者代理投资，以及管理退休基金、投资信托和单位信托等各种投资基金。

投资银行从一开始出现就以独特的姿态登上金融界的舞台，特别是以其专门知识、丰富的经验和高效率的办事精神，开展了一系列的多功能的证券投资和金融业务而饮誉于银行界，并成为金融市场特别是证券市场的核心。由于投资银行能为企业、政府、私人投资者提供包罗万象的金融服务，因此它也能称为“金融百货公司”。可见，投资银行业的兴盛已成为一个成熟的市场经济的重要标志，在所有发达的市场经济国家这早是有目共睹的事实。为了迎接二十一世纪的挑战，我国经济的稳步发展亟待金融业的支持，特别是有待投资银行业的崛起。目

前我国经济体制改革的重点和难点是企业的改革，即现代企业制度的建立，国营企业在向合格的市场经济主体转变过程中，从企业的股份制改造、合并、收购，乃至集团化发展，都有赖投资银行业从多方位给予企业以金融服务和支持。因此，培育发达的投资银行业是我国市场经济发展的客观要求，是中国经济和中国金融走向世界的必要条件。虽然发展投资银行业在我国已成为当务之急，可是投资银行的基础理论和实践知识在国内非常缺乏。张钢和张志平同志组织首都的专家学者，花费巨大的精力，查阅浩繁的外文资料，及时完成此书的编著，开我国的投资银行研究之先河。相信这本书的出版，将给我国投资银行业务的开展提供系统的理论指导和实务参考，促进投资银行在我国高起点、高标准的建立和发展，提高投资银行经营管理的水平。一方面，可以为商业银行、证券公司、信托投资公司开拓投资银行业务提供行动指南；另一方面，能为政府、企业、私人投资者如何寻求金融支持提供一本宝贵的工具书。

王岐山
95.7.25

目 录

第一篇 投资银行的基本理论

第一章 绪论	(1)
第一节 投资银行的产生和发展.....	(1)
第二节 投资银行的性质和形式比较.....	(6)
第三节 投资银行的地位和职能.....	(9)
第四节 投资银行的发展趋势	(11)
第二章 投资银行的运营环境	(13)
第一节 宏观环境——市场经济	(13)
一、市场经济的基本特征	(13)
二、市场经济的存在基础	(14)
三、市场经济的运行机制——市场机制	(15)
四、市场经济的一般规律	(16)
五、市场经济的功能	(18)
第二节 微观环境——现代企业制度	(19)
一、现代企业制度的涵义	(19)
二、公司的特征和类型	(19)
三、公司的法人财产和法人治理结构	(21)
第三节 政府对投资银行的监管	(24)
一、美国对投资银行的监管	(25)
二、香港对投资银行——接受存款公司的监管	(27)
第四节 投资银行经营环境的变化	(30)
一、金融创新对“格拉斯——斯蒂格尔墙”的冲击	(30)
二、各国金融业务的自由化改革	(32)
第三章 投资银行的竞争性分析	(33)
第一节 一般分析	(33)
一、市场的含义	(33)

二、市场营销的概念和方法	(34)
三、金融资产和金融市场	(35)
四、金融市场的市场营销	(38)
五、投资银行在竞争中的市场营销策略	(39)
第二节 投资银行与商业银行的竞争	(42)
一、商业银行的概况及其特点	(42)
二、投资银行与商业银行的竞争	(43)
三、投资银行应付竞争的策略	(45)
第三节 同业竞争	(46)
第四节 投资银行与非银行金融机构的竞争	(48)
一、非银行金融机构概况	(48)
二、非银行金融机构的分类	(48)
三、投资银行采取的营销策略	(49)
第五节 跨国间的竞争	(50)
一、金融市场全球一体化	(50)
二、银行的跨国化发展	(51)
三、投资银行的国际化发展	(52)
四、在跨国间的竞争中,投资银行应采取的策略	(53)
第四章 投资银行业务概述	(53)
第一节 投资银行业务的历史沿革	(53)
第二节 投资银行业务范围	(57)
第三节 与商业银行业务的比较	(62)
第四节 与非银行金融机构业务的比较	(64)
第五章 建立投资银行的可行性研究	(66)
第一节 金融市场分析	(66)
一、金融市场分析的内容	(66)
二、金融市场分析的方法	(68)
第二节 业务需求预测	(69)
第三节 资金筹措分析	(75)
一、股本	(75)
二、借入资金	(77)
第四节 风险分析	(79)

一、风险的概念	(79)
二、投资银行的风险分析	(79)
三、风险评估方法	(81)
四、确定风险资产标准	(82)
第五节 具体计划的制定和实施	(83)
一、可行性研究流程图	(83)
二、建立投资银行的时间安排	(85)
三、经营预测	(85)

第六章 现代投资理论的应用

第一节 现代投资理论概述	(87)
一、现代投资理论的发展	(87)
二、现代投资理论与投资银行	(89)
第二节 投资组合与绩效测定	(90)
一、投资组合理论	(90)
二、风险、期望收益的绩效测定	(93)
第三节 利率与债券管理	(94)
一、利率水平的确定	(95)
二、利率的期限结构分析	(97)
三、积极的债券投资组合管理	(97)
四、利率风险回避	(99)
第四节 综合证券定价	(99)
一、欧式期权定价	(100)
二、期权交易策略	(105)
三、金融远期合约和期货合约	(107)

第二篇 投资银行的经营管理

第一章 投资银行的经营原则

第一节 盈利性原则	(110)
一、盈利性原则的意义	(110)
二、盈利性指标	(111)
三、影响盈利性的因素	(113)
四、盈利性管理方法	(114)

第二节 安全性原则·····	(116)
一、安全性原则的意义·····	(116)
二、影响安全性的因素·····	(117)
三、风险的测定·····	(119)
四、风险管理策略·····	(121)
第三节 流动性原则·····	(123)
一、流动性原则的意义·····	(123)
二、流动性衡量指标·····	(124)
三、影响流动性的因素·····	(124)
四、流动性管理·····	(125)
第四节 创新性原则·····	(126)
一、创新性原则的意义·····	(126)
二、金融机构对创新的需求·····	(128)
三、促进金融创新的因素·····	(129)
第五节 社会性原则·····	(129)
一、社会性原则的意义·····	(129)
二、投资银行的社会经济作用·····	(130)
三、投资银行经营的社会成本·····	(130)
第六节 五性协调原则·····	(131)
一、社会性同盈利性、安全性和流动性之间的关系·····	(131)
二、创新性同盈利性、安全性和流动性之间的关系·····	(132)
三、盈利性、安全性和流动性三者之间的关系·····	(132)
第二章 投资银行的组织管理·····	(134)
第一节 投资银行组织体制·····	(134)
一、投资银行组织体制的概念与分类·····	(134)
二、投资银行组织体制的一般原理·····	(135)
三、投资银行组织体制的现实模式·····	(137)
第二节 权力制衡的结构和有效性·····	(138)
一、分权的性质及原则·····	(139)
二、分权程度的权衡·····	(141)
三、权力制衡和有效性·····	(143)
第三节 投资银行的部门和分支机构的设立·····	(145)
一、部门划分的基本形态·····	(145)

二、服务部门的特殊性·····	(146)
三、选择最佳的部门划分方法·····	(147)
四、投资银行分支机构的设立·····	(147)
五、投资银行分支机构的设立形式·····	(148)
六、设立分支机构的影响因素和选择·····	(149)
第三章 投资银行的财务管理·····	(150)
第一节 财务管理概述·····	(150)
一、投资银行财务管理的原则·····	(150)
二、投资银行财务管理的内容·····	(150)
三、投资银行财务管理的方法·····	(152)
第二节 资本金管理·····	(152)
一、资本金的构成及形式·····	(152)
二、投资银行资本金的职能·····	(153)
三、资本充足程度的检验标准·····	(154)
四、资本计划·····	(155)
第三节 投资银行的财务报表及分析·····	(158)
一、财务报表的意义和作用·····	(158)
二、财务报表的种类·····	(158)
三、投资银行的资产负债表·····	(159)
四、投资银行的损益表·····	(160)
五、投资银行的财务状况变动表·····	(160)
第四章 投资银行的审计管理·····	(162)
第一节 审计管理的内涵和意义·····	(162)
一、审计管理的内涵·····	(162)
二、审计的分类与比较·····	(163)
三、审计管理的职能和意义·····	(165)
第二节 审计管理在投资银行中的重要性·····	(166)
一、内部审计的重要性·····	(166)
二、内部审计作为外部审计的基础·····	(168)
三、社会公共审计的重要性·····	(169)
第三节 投资银行审计管理的方法和程序·····	(170)
一、投资银行审计管理的一般方法·····	(170)

二、投资银行审计管理的特殊方法·····	(173)
三、投资银行审计管理的程序·····	(175)
第五章 投资银行的风险管理·····	(179)
第一节 风险管理概述·····	(179)
一、风险的含义与性质·····	(179)
二、风险管理的产生与发展·····	(180)
三、风险管理的目标·····	(180)
四、风险管理的内容·····	(181)
第二节 投资银行风险的来源·····	(187)
一、企业风险·····	(187)
二、市场风险·····	(187)
三、购买力风险·····	(189)
四、流动性风险·····	(189)
五、经营风险·····	(189)
六、决策风险·····	(189)
七、国家风险·····	(190)
第三节 投资银行风险的防范与补救·····	(190)
一、风险回避·····	(190)
二、风险分散·····	(190)
三、风险转移·····	(191)
四、风险消缩·····	(192)
五、风险补偿·····	(192)
第六章 投资银行的人事管理·····	(193)
第一节 投资银行对职员的要求和任用·····	(193)
一、投资银行对职员的要求·····	(193)
二、投资银行对职员的任用·····	(193)
三、投资银行对职员工作的评价与考核·····	(195)
第二节 投资银行经理人员的选聘·····	(197)
一、投资银行经理的素养·····	(197)
二、投资银行经理的来源·····	(199)
三、经理需要量的确定·····	(199)
四、经理人员的挑选过程·····	(200)

五、低层经理人员的挑选	(200)
六、中上层经理的挑选	(201)
第三节 投资银行职员激励与提升	(201)
一、激励的理论——双因素论	(201)
二、激励的重要途径	(202)
三、职员激励的方法	(202)
四、职员的提升	(204)
五、我国投资银行职员激励中应注意的问题	(204)
第四节 投资银行职员的培训	(205)
一、培训的意义	(205)
二、培训的形式	(206)
三、培训规划	(206)
四、培训的内容	(207)

第七章 投资银行的公共关系管理 (208)

第一节 公共关系管理的内容	(208)
一、公共关系的涵义	(209)
二、公共关系的对象与职能	(209)
三、公共关系管理	(211)
第二节 投资银行公共关系的种类和管理原则	(213)
一、投资银行公共关系的种类	(214)
二、投资银行公共关系的管理原则	(215)
第三节 投资银行公共关系管理的机构和人员设置	(218)
一、投资银行公共关系部的设置与工作	(218)
二、投资银行公共关系人员的素质与培训	(220)
第四节 投资银行公共关系管理的内容和程序	(222)
一、投资银行公共关系管理的内容	(222)
二、投资银行公共关系管理的程序	(224)
第五节 投资银行公共关系管理的手段和方法	(227)
一、投资银行广告的制作	(228)
二、投资银行新闻稿的撰写	(229)
三、投资银行赞助活动的开展	(230)
四、召开投资银行股东年会	(231)
五、举办投资银行开业典礼和庆祝典礼	(232)

第三篇 投资银行的业务——战略顾问篇

第一章 合并	(233)
第一节 企业合并概述.....	(233)
一、合并的内涵.....	(233)
二、企业合并的历史发展及其特征.....	(233)
三、企业合并的优缺点.....	(239)
四、企业合并的发展趋势.....	(241)
五、投资银行在企业合并中的角色.....	(242)
第二节 企业合并的动机和方式.....	(244)
一、企业合并的外因.....	(244)
二、企业合并的内因.....	(245)
三、企业合并的方式.....	(247)
第三节 企业合并实务.....	(249)
一、企业合并的程序.....	(249)
二、合并决策必须考虑的问题.....	(250)
三、合并实务操作.....	(254)
四、合并后的会计处理.....	(258)
第四节 企业合并中的资产评估.....	(260)
一、资产评估的涵义及特点.....	(261)
二、资产评估的原则.....	(262)
三、资产评估的程序.....	(263)
四、资产评估的标准.....	(265)
五、资产评估的基本方法.....	(266)
第二章 收购与反收购	(270)
第一节 概述.....	(270)
一、收购的定义与性质.....	(270)
二、收购的作用与影响.....	(270)
三、收购的种类.....	(272)
四、收购的一般程序.....	(275)
五、收购涉及的有关问题.....	(277)
第二节 收购的评估与审查.....	(279)

一、收购战略	(279)
二、公司审查	(280)
三、目标公司价值评估	(283)
四、谈判议价	(286)
第三节 收购的融资与支付	(286)
一、杠杆收购的含义	(286)
二、杠杆收购的特点	(287)
三、收购的融资方式与结构	(288)
四、收购融资实例	(291)
五、收购支付	(294)
第四节 敌意收购与反收购	(303)
一、概述	(303)
二、敌意收购与反收购的影响	(305)
三、反收购战略技术	(306)
第五节 收购的变化趋势及其在中国的发展	(310)
一、收购活动的一些新变化	(310)
二、中国的收购交易活动	(312)
第三章 企业合资	(321)
第一节 企业合资与合资企业	(321)
一、企业合资	(321)
二、合资企业	(322)
三、投资银行在企业合资的作用	(326)
第二节 企业合资的前期工作	(327)
一、投资环境分析	(327)
二、合资对象的寻找与选择	(331)
三、项目建议书	(334)
四、可行性研究报告	(334)
第三节 建立合资企业的谈判	(336)
一、信息资料的搜集	(337)
二、谈判的准备	(338)
三、谈判的组织	(342)
第四节 合资企业的签约、审批及建立	(343)
一、签约的有关法律问题	(343)

二、合资企业的协议·····	(345)
三、合资企业合同·····	(346)
四、合资企业的章程·····	(350)
五、合资企业的签约审批·····	(351)
第五节 合资企业的组织机构·····	(351)
一、组织机构设置原则·····	(351)
二、组织机构设置的方案·····	(352)
三、管理机构的运作形式·····	(353)
四、董事会·····	(355)
五、总经理及其职责·····	(356)
第六节 合资企业的技术引进与外汇风险·····	(357)
一、合资企业的技术引进·····	(357)
二、合资企业的外汇风险·····	(362)
第四章 公司重组 ·····	(364)
第一节 公司重组概述·····	(364)
一、公司重组的含义·····	(364)
二、公司重组的意义·····	(365)
第二节 公司重组的前奏：公司重组的申请与裁定·····	(365)
一、公司重组申请·····	(365)
二、公司重组的裁定·····	(365)
第三节 公司重组执行机构与重组债权、股权·····	(367)
一、重组人·····	(367)
二、重整监督人·····	(368)
三、关系人会议·····	(368)
第四节 公司重组的经济理论依据：公司最优资本结构决策分析·····	(369)
一、最优资本结构的理论含义·····	(369)
二、公司最优资本结构决策的基本分析方法·····	(376)
三、现金流量分析法·····	(378)
第五节 公司重组的实现·····	(380)
一、公司评估·····	(380)
二、常见的几种公司重组模式与公司重组工具·····	(380)
三、公司重组计划的制定与执行·····	(385)
四、公司重组的完成·····	(388)