

大学文科实践系列教材

投资银行

实务运作



©主编 周 莉



经济科学出版社

TOU ZI YIN HANG SHI WU YUN ZUO

大学文科实践系列教材

投资银行实务运作

主编 周 莉

经济科学出版社

责任编辑：王东岗
责任校对：张长松
版式设计：代小卫
技术编辑：潘泽新

投资银行实务运作

主编 周 莉

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

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

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

天宇星印刷厂印刷

华丰装订厂装订

880 × 1230 16 开 13.75 印张 350000 字

2006 年 9 月第一版 2006 年 9 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 7 - 5058 - 5716 - 9/F · 4975 定价：24.00 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

大学文科实践系列教材编辑委员会

主 编：李朝鲜

副 主 编：黄先开 秦艳梅

编委会成员：黄先开 秦艳梅 周 莉 徐晓慧 周清杰
栾 红 侯海英 王忠国 李 智 杨 辉
曹铁英 陈 冰 何明珂 王 真 黄桂芝
卢 奇 赵学凯 朱建方

总序

现在,呈现在您面前的是一套体现现代教育思想的探索性实践教材。当您打开这套书的时候,实际上您已经走上了这条探索之路,在这个探索过程中,您将成为探索的主体、探索的参与者和当事人,您已不再是被动地被灌输的对象。

现代教育的理念,已不仅仅是传授知识,还要演示知识,并调动学生主动、积极地学习知识。在主动学习的过程中,将知识转化成能力,转化成创造能力;养成一种宝贵的主动参与意识和参与能力,养成权利责任与科学理性精神。

这是建设创新型国家的需要。创新型国家需要创造性人才,创造性人才要求有创造型教师,创造型教师必须具备现代教育理念,这种教育理念的载体之一,就是要有适合培养创造性人才的教材。这一套具有全新理念的教材,归纳起来,有两大显著特征:

一、将理论与实践在教材内部有机地结合起来。我们的教育一贯倡导理论与实践结合。以往的绝大多数教材在理论与实践的结合上,往往是在教材之外的结合。在教材里或在课堂上学的是基本理论;实践,是在教材或课堂之外进行的。也就是常说的实验、实地调查、现场参观,到业务部门实习,撰写调查报告、实验报告或论文写作等等,并把这当成惯例,一堂堂、一年年地传承下来。使理论与实践的结合,总有一种“体外结合”式的课外与课间的结合,或是在教材外的结合,这种结合,总有一种“两张皮”似的感觉,不那么紧密。而这套教材,则是将理论与实践,在课程内部、教材内部相结合,在这里,上的是实践课,是突出实践,是将基本原理、基本方法、基本技能紧密地融为一体。您在这里,再也没有只带个耳朵的感觉,你已不再只是听,而是亲自看,亲自做,是真正的听、看、思、做紧密结合。

比如,《ERP沙盘实战》是将进入该课程的学生组成若干团队,分别接管完全相同的若干企业,构成相互竞争的市场。他们得在瞬息万变的环境中为

自己的企业制定规划,付诸实施,并在生存中求得发展。他们需要理解并遵守运行规则(经济法)、安排筹资投资(财务管理学)、决定订货方案(市场营销学)、完成生产运行(企业管理)、进行经营成果核算(会计学)、掌握市场和其他企业的动态(信息学)、互相检查和监督规则执行情况(审计学)。这一切活动,都要由团队内的5~6名学生自己完成。教师则负责指导和帮助总结。该课程整合了多个学科并通过模拟的方法将专业知识用于企业经营,具有鲜明的时代性和前沿性。在课程中,学生将进入场景担任角色亲身体验一个企业经营的完整流程,亲自操作资金流、物流、信息流及其协同;理解企业实际运作中各个部门的相互配合,亲验团队的力量和自己的作用。实践报告的编写、课间的小结和课后的总结,更让每位同学从树林中走出来,从理论高度俯视回顾自己和同学的实践经历:享受成功;发现不足;明确努力方向!在这里,苦学、孤立、被动没有了,取而代之的是快乐、团队和主动。实践活动使得专业知识在学生的大脑中扎根发芽,不断增加的新知识则让这棵能力之树愈加根深叶茂。

再举个例子,在其他课堂上讲的《第三方物流》课,基本上是从定义、概念、组织、功能、岗位、职能、管理原理、方式、方法、业务流程等讲起,这些内容对于初学者来讲,既抽象又空洞,缺乏真实感,不知第三方物流为何“物”。基本上是在课堂上学完、听完、考完后则忘完,原物奉还给老师。一旦到了业务部门就有一种一切都得从头学的感觉。在这里,这一切都发生了根本性的变化。现在的《第三方物流》课,变成了《第三方物流仿真与实践》。您在这里再上这门课的时候,首先映入您眼前的是一个实景沙盘,在这里,第三方物流的概念、运作方式、业务组成部门,每批货物的流向,路经什么环节,各业务岗位环节是怎样联系起来的?一切井然有序、科学合理,一目了然,是一个看得见、摸得着的大系统。在这个边听、边看、边思考的过程中,您不觉得这一节课过得太快了吗?学也其乐融融,教也轻松愉快,再也不是学海无涯“苦”作舟了。在这里抽象空泛变成了真景实感;枯燥乏味变成了生机盎然;再也没有了“被人灌输”那种局外人的感觉,参与意识已从心生,学下去吧!参与能力要渐渐养成!

在这些课程上,既有知识的演示,又有师生互动,角色互换,同学们在仿真实践环境中亲历实际业务角色,通过动手操作,动脑设计,在电脑上完成作业,提出自己的创意,解决自己的问题,看看同学们的看法、做法,再听听主讲教师的小结,现代教育理念在这里得到了实际的体现!

以上仅仅是举几个实例,本系列20多门课程和教材都将按照这样一种现代教育的理念与您一部一部去探索。

二、教师有亲历实践经验。这种教材内部的理论与实践的结合,是怎样实现的?是老师,是主编,是有实践经验,有科研能力,同时又热爱着教育事业的主编老师,他(她)们,大多来自实践第一线,有亲历实践的经验,比如《银行信贷管理与风险控制》的作者李智博士,就是中国工商银行总行高级经济师,他曾在中国信托投资咨询公司担任多个重大项目组及大型银团项目负责人,现任中国工商银行总行信贷审批中心主审查人。李智博士拥有较高的学术素养,在风险管理、银行经营管理等方面发表过多篇著述,参与了甘肃省、教育部等多个重大课题研究工作,并拥有多年丰富的实际工作经验,对我国金融发展及金融机

构经营管理变革有全面深刻的见解。《银行信贷管理与风险控制》这门课全面系统地介绍了商业银行信贷业务流程中的风险控制措施,从多个角度系统地介绍了信贷业务及其风险管理的基本内容,并着重讲解信用风险管理的流程、技术与体系。该课程在授课过程中紧密结合金融界实务和发展趋势,加入了国内外银行的丰富案例,通过对不同行业、不同地区、不同条件客户的信贷案例实例分析,能使学生初步掌握银行信贷业务特点和信用风险管理的要点,并培养学生良好的风险意识和风险识别能力。大量的商业银行信贷业务实例及课堂讨论,开阔了学生视野,增强了学生实际业务操作技能。

又如,《证券交易实践》的主编王忠国先生,原是中国人民大学金融学院硕士,2001年以来,一直从事职业操盘手工作,在股市实战中形成了独特的证券投资理念,他曾在北京、武汉、宁波等地多次讲授证券实战中的“高控盘战法”、“超跌股战法”;也曾等多家营业部多次讲解股市中的有关重大问题。由他主编的《证券交易实践》是一本金融专业学生必读的实践教材,是学生学习理论联系实际的必要环节。该书主要讲述证券投资的基本操作方法,揭示证券市场运行的一般规律,同时介绍风险控制的理论与实践,为学生提供了实践创新的有益平台。

再如,《企业管理模拟实践方法与策略》主编王真,不仅具有深厚的理论功底,而且具有丰富的实践教学经验。该教材是通过前导性模拟实践、沙盘模拟实践、计算机人机对抗模拟实践和国际企业管理挑战赛(GMC)等四大模块组成的模拟实践。该书主要是指导学生进行实操性的训练,使学生了解企业经营管理的环境,掌握企业生产、经营和管理的基本环节和基本流程,锻炼和培养学生分析问题、解决问题的能力。该书还融入了大量的分析、讲评和延伸性的讨论。例如:每项实训的“决策要点”,深入浅出地为学生做了精要的讲解,其中不乏真实企业经营管理实践的精华写照。而每项实训的“问题讨论”,又将实训引向更深层的研究,从而启发学生积极思考,究元决疑,追求卓越,达到经营管理的更高境界。

容不一一再述,正是由于担任这套教材撰写工作的各位主编的广学强识和实践经验,才熔铸了这套教材所独具的特征,有了这套教材和这些教师,再加上先进、适用的实践环境以及同学们的积极参与,为编这套教材所要达到的目标,还能不会实现吗?试试吧!

不知如此赘言可是为序。

恭祝创新成功!

中国人民大学商学院教授 博士生导师

李金轩

2006年6月于润桥泊屋馆

总 前 言

认识来源于实践，又服务于实践，实践既是认识的源泉，又是认识的深化和提高。唯物辩证法的认识论揭示了人们认识过程的客观规律。高等教育遵循这一规律并不断探索其在教学过程中的具体应用。高等院校在深化教育教学改革的进程中，对实践教学的研究与探索从来都没有停止过，实践教学作为教学过程的重要环节，日益受到广大教师的重视。

随着经济的快速发展和社会的不断进步，市场不仅对人才的知识结构、思维模式、创新意识等提出了更高的要求，而且对大学毕业生的工作适应能力和动手实践能力也提出了进一步的要求。如何改进现有的教学模式，给学生创造更多的实践机会和提高职业技能，培养学生的动手能力和自主创新能力，使之成为能够尽快适应社会环境的合格毕业生，是高等教育教学改革的一个重要方向和主要内容。

大学文科实践系列教材是北京工商大学针对高等院校深化教育教学改革，彰显办学特色，探索实践教学模式而面向社会精心设计并推出的一套全新的实践系列教材。全套教材以现代教育技术理论为指导，以实践课程为依托，以相关学科的实际业务流程作为教材主体结构和教材体系的核心内容，充分体现了“以人为本”的现代教育理念。在编写体例、行文风格等方面都有别于传统的理论教材体系，充分体现出自主创新能力。

本套教材共分为经济金融、企业管理、财务会计三大板块，其主要特色有以下方面。

1. 科学的目标定位，重点突出实践教学。以实践课程为依托，强化“实践育人”，增强学生的实际操作能力，实现符合市场和就业需要、科学发展的教学目的和培养目的，在教学培养目标方面具有自主创新性。

2. 科学的结构设计，重点突出业务系统和流程。以经济管理类的相关学科的企业或公司的实际业务流程为基础，以现代化实验室设备、软件及其实践环境为背景条件，运用现代教育理论，在教材结构上重点突出实践、实战或模

拟，在教材的结构方面具有自主创新性。

3. 科学的体系设计，重点突出业务操作。全套教材的体系，首先以实践准备为开篇，介绍课程的基础理论、入门指导和学习目标；其次以实践主题和实践环节组成业务训练单元；最后以实践报告作为综合训练和总结，在教材模式和体系方面具有自主创新性。

4. 独特新颖的版面设计，图文并茂，重点突出可读性和实用性。教材版面组合包括：文字阐述、流程设计、场景画面等，新颖的版面设计使教材具有可视、可读和实用性，在版面设计方面具有自主创新性。

5. 具有广泛的读者群和潜在的市场价值。本套实践教材独特实用，图文并茂，通俗易懂，既可作为全国各高等院校同类实践课程的正规教材，也可作为企业、公司和相关机构员工的培训教材。

本系列教材由北京工商大学长期从事本科教学的教师和部分从事经济、金融、管理等领域具有丰富实际经验的专家共同编写而成。但编写实践系列教材是一项原创性工作，可供借鉴的经验很少，难免出现各种纰漏和不足，恳请社会各界人士及广大读者批评指正。

北京工商大学
文科实践系列教材编委会

本书前言

投资银行是现代金融市场发展的产物，是现代金融产品的设计师和工程师；投资银行是资本市场的灵魂，并伴随着资本市场的发展而壮大；投资银行学课程至今已独立成为一门重要的金融学必修课程。本教材介绍了投资银行的相关理论与几项主要业务的实务运作，力求使学生从理论上掌握投资银行业务运作过程中的相关理论和原理，从实务上掌握投资银行的业务体系和实务操作过程的规则，培育学生在学习投资银行业务过程中的有关基本技能。

本教材主要特点表现为：一是内容丰富、逻辑清晰，以投资银行的发展及业务运作实践为主线，依次对证券发行与承销、收购兼并、风险投资、基金管理等相关业务及其功能进行了详细论述；二是在写作过程中注重了论述分析与实例密切结合，注意了实践性和针对性，每种业务都包含了大量的国内外最新案例分析，使学生对投资银行业务的了解不仅有章可循，而且有例可鉴；三是在相关业务中介绍了投资银行相关的重要技能，如：尽职调查、资产定价、投资者关系管理、招股说明书写作、商业计划书写作、反并购技巧等，使学生对投资银行业务的实际操作有可以真切运用的感受，为将来在工作中能迅速运用所学知识打下坚实的基础；四是本书每一类实务运作的讲述都结合国际运作进行比较研究，希望使学生以更广阔的视野认识投资银行领域的发展，为培养国际化高层次的投资银行专业人才提供学习参考。

本书主编周莉系经济学博士、北京工商大学副教授，多年致力于金融经济学与投资银行学的理论研究与实务运作；同时致力于中国企业股份制改造、境外企业与中国企业并购的理论研究与实务运作，曾为国内相关企业解决了资本运作与融资的实际问题。在国内核心学术刊物上发表论文几十余篇、出版投资银行相关专著多本，特别是由其主编、中国高等教育出版社出版的《投资银行学》在同行中得到普遍好评，两年内已实现第二次印刷；由其编著、经济管理出版社出版的《商业资本运营与投资银行》也得到社会同行学者的广泛关注。本书工作内容分配是：主题一、二、三、四、五、六、七的内容由周莉

编写，主题八的内容由周莉、刘肖原共同编写。

本书可作为高校经济、管理专业学生、MBA 教材，也可供从事金融工作的人员作为研究参考或工作指南，以及投资银行从业人员的培训教材。

目录

实务运作主题一 准备 1

- 实务运作 1.1 行业内涵 1
- 实务运作 1.2 业务简介 9
- 实务运作 1.3 行业要求 12
- 实务运作 1.4 行业发展 17
- 实务运作 1.5 国际主要投资银行简介 25
- 【思考与创新】 27

实务运作主题二 企业公开发行股票业务 28

- 实务运作 2.1 股票发行制度 30
- 实务运作 2.2 企业的运作 33
- 实务运作 2.3 投资银行的运作 42
- 【思考与创新】 56

实务运作主题三 企业发行债券业务 57

- 实务运作 3.1 企业的运作 60
- 实务运作 3.2 企业发行债券的流程 62
- 实务运作 3.3 债券信用评级 65
- 【思考与创新】 67

实务运作主题四 企业海外上市业务 68

- 实务运作 4.1 海外上市现状 68
- 实务运作 4.2 海外上市的运作 71
- 实务运作 4.3 海外上市条件 77
- 【思考与创新】 89

实务运作主题五 企业并购业务 90

- 实务运作 5.1 并购发展及效应 91
- 实务运作 5.2 并购的工作流程 95
- 实务运作 5.3 反并购 112
- 实务运作 5.4 杠杆收购 116
- 实务运作 5.5 跨国并购 124
- 【思考与创新】 128

实务运作主题六 风险投资业务 130

- 实务运作 6.1 建立风险投资机构组织 133
- 实务运作 6.2 寻找风险资本 138
- 实务运作 6.3 运作风险投资 141
- 实务运作 6.4 美国风险投资 156
- 【思考与创新】 164

实务运作主题七 创业板业务 165

- 实务运作 7.1 创业板的运作 165
- 实务运作 7.2 我国中小企业板的运作 169
- 【思考与创新】 170

实务运作主题八 证券投资基金管理业务..... 171

- 实务运作 8.1 证券投资基金品种 173
- 实务运作 8.2 证券投资基金的运作 179
- 实务运作 8.3 美国基金管理 198
- 【思考与创新】 202

综合实验报告 203

参考书目 204

投资银行是证券和股份公司制度发展到特定阶段的产物，起源于 18 世纪的欧洲，于 19 世纪传入美国，20 世纪发展到全球，经过数百年的发展，投资银行已成为金融体系的一个重要组成部分，是资本市场的核心，是连接宏观经济决策与微观企业行为的枢纽。

投资银行在现代社会经济发展中承担了收集、分析、综合信息，寻找商业机会、调配资本、参与投资决策并承担风险的职能，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。



实务运作 1.1 行业内涵



1.1.1 投资银行解析

投资银行内涵

国际上对投资银行 Investment banking 的定义主要以美国著名的金融投资专家罗伯特·库恩（Robert Kuhn）为投资银行所下的四个定义为参照，从广义到狭义分别是：

第一，任何经营华尔街金融业务的金融机构都可以称作投资银行。

第二，只有经营一部分或全部资本市场业务的金融机构才是投资银行。

第三，指从事证券承销和企业并购的金融机构是投资银行。

第四，一级市场上承销证券、筹集资本和二级市场上交易证券的金融机构是投资银行。

目前，第二个定义被公认为最佳的定义，最符合投资银行的现实状况。在资本市场高度发育的今天，投资银行已经从单纯经营证券买卖发展成为资本市场上最活跃、最具影响力的高级形态的中介机构，资本市场业务主要包括证券承销、证券交易、兼并收购、基金管理、金融工程、风险投资、资产证券化等，投资银行并不要求经营全部投资银行业务，单独经营某一项或两项投资银行业务的金融机构就可以叫做投资银行，现实中的证券公司、并购重组顾问公司、基金管理公司、投资管理公司、风险投资公司等都是投资银行机构。

国际投资银行的类型

投资银行在西方是个相当古老的行业，当前世界的投资银行主要有四种类型：

第一种，独立的专业性投资银行。这种形式的投资银行在全世界范围内广泛存在，美国的高盛公司、美林公司、所罗门兄弟公司、摩根士丹利公司、第一波士顿公司，日本的野村证券、大和证券、日兴证券、山一证券，英国的华宝公司、宝源公司等均属于此种类型，并且，它们都有各自擅长的专业方向，如：

- 美林公司：为世界性大企业提供经济咨询和证券管理，是目前美国第一大投资银行。
- 摩根士丹利：由原摩根集团将其投资银行业务剥离后组建的公司，主要业务是承销大公司的证券。
- 第一波士顿、莱曼兄弟的主要业务是证券承销、私募证券、收购兼并。
- 高盛：美国第四大投资银行。除各种投资银行业务外，主要经营商业票据的发行。
- 所罗门兄弟：主要业务是政府债券的交易及兼并收购业务。

第二种，商业银行拥有的投资银行（商人银行），这种形式的投资银行主要是商业银行对现存的投资银行通过兼并、收购、参股或建立自己的附属公司形式从事投资银行业务。这种形式的投资银行在英、德等国非常典型。

第三种，全能性银行直接经营投资银行业务。这种类型的投资银行主要在欧洲大陆，它们在从事投资银行业务的同时也从事一般的商业银行业务。

第四种，一些大型跨国公司兴办的财务公司。

有关国际主要投资银行的情况见表 1-1。

表 1-1 国际主要投资银行

正式名称	在 SEC 和 CFTC 注册的性质
Merrill Lynch & Co. Inc.（美林）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Morgan Stanley, Dean Witter & Co.（摩根士丹利）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Salomon Brothers Inc.（所罗门兄弟）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Goldman Sachs Group, L. P.（高盛）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Credit Suisse First Boston Corp.（瑞士第一波士顿）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Lehman Brother Inc.（雷曼兄弟）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
CitiBank（花旗）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Prudential Securities Inc.（谨慎证券）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Paine Webber Inc.（潘维伯）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
J. P. Morgan & Co.（J. P. 摩根）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Banker Trust New York Corp.（信孚）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant
Donaldson, Lufkin & Jenrette（帝杰）	Broker/Dealer, Investment Adviser, Futures Commission Merchant

华尔街的辉煌时代正在重新回来,交易不断放大,收入也随之在增加。以花旗、高盛、摩根士丹利、J. P. 摩根和美林为首的华尔街投资银行正在重新瓜分市场。各投资银行之间的竞争也日趋激烈。

2000 年排名前三位的最赚钱投资银行分别为高盛、瑞士第一波士顿和摩根士丹利,三者总收入为 144 亿美元,占市场总份额的 31%。而 2004 年的前三位总收入为 106 亿美元,占市场份额的 25%,2004 年花旗以其在债券承销上的巨大份额保住了头把交椅,全年收入为 36.6 亿美元;高盛则以其在并购和股票承销上的出色成绩,全年实现 36.1 亿美元收入,以 1.7 个百分点的劣势屈居第二;摩根士丹利排名第三,全年收入 33.1 亿美元;其次是 J. P. 摩根共 29.8 亿美元;而美林为 27.1 亿美元。

在投资银行霸主地位之争中凸显出投资银行的两种业务经营模式。一种是 55 岁的花旗 CEO 普林斯(Prince)所推崇的金融超市模式,其以 1.5 万亿美元的银行资产,不仅向客户提供投资银行服务,还包括商业贷款等综合业务。另一种是,59 岁的高盛 CEO 保尔森(Henry Paulson),在 1999 年带领这家有着 136 年历史的合伙制投资银行走向公开上市之后,一直保持以外汇股票债券交易、债券和股票承销和并购顾问为主要收入来源的经营模式。

2004 年位居并购交易第一的高盛的并购交易收入为 15.2 亿美元,J. P. 摩根位居第二,收入为 14.1 亿美元,摩根士丹利第三,收入为 12.5 亿美元。

相对于并购市场利润的上升,股票和债券承销相比较 20 世纪 90 年代利润却越来越薄。2004 年美国股票承销的平均佣金从 1999 年按筹资额的 4.7% 下降至 4.3%。而债券承销费用则更低,典型的如花旗、瑞士第一信贷和 J. P. 摩根等大的投资银行,在债券承销上都要竭尽所能地去买所承销公司的债券。自 1999 年美国国会废除了 1933 年制定的银行、证券公司和保险公司必须分业经营的格拉斯·斯蒂格尔法案后,各大银行都各显神通地介入债券承销业务,并以降低费用作为筹码,因此,2004 年美国债券平均承销费用已经从 1999 年的 0.531% 下降到 0.368%。

2004 年高盛的股票承销金额为 430 亿美元,收入达 16 亿美元。花旗排名第二,收入为 14.3 亿美元。排名第三的摩根士丹利,尽管股票承销总额达 438 亿美元,为各投资银行中最高,但收入却只有 13.9 亿美元。主要是高盛在股票承销业务上有极强的定价能力,2004 年花旗股票承销平均费用从 2003 年的 3.758% 下降到 3.652%,而高盛却从 3.997% 提高到 4.197%。

花旗、J. P. 摩根和瑞士第一信贷这三个债券承销巨头的平均收费已经开始下降。位列第一的花旗债券承销平均收费从 2003 年的承销规模的 0.57% 下降到 2004 年的 0.36%,2004 年全年总收入为 9.966 亿美元,相比 2003 年的 14.3 亿美元下降了 30%。位居第二的 J. P. 摩根 2004 年收入为 8.09 亿美元,平均费率从原先的 0.52% 下降到 0.43%。瑞士第一信贷则主要集中在高风险高收益相应收费也较高的低投资级别的垃圾债券业务上,其 2004 年债券承销收入为 7.13 亿美元,平均费率从原先的 0.82% 下降到 0.47%。

花旗在债券市场占主导地位,部分原因是前旅行者集团在 1997 年收购了华尔街主要债券交易商所罗门公司。但在过去几年中,花旗在该领域的优势地位逐渐下降。2003 年,花旗在 130 亿份额的债券承销市场占有率高达 11%,比其主要竞争对手瑞士第一信贷 10 亿美元收入高出 40%。而到了 2004 年,花旗仅占有 8.6% 的份额,仅比位居第二的 J. P. 摩根高 23%。

我国的投资银行类型

第一种是全国性的投资银行，它又分为两类：其一是以银行系统为背景的证券公司，其二是以国务院直属或国务院各部委为背景的信托投资公司。

第二种是地区性的投资银行，主要是省市两级的专业证券公司和信托公司。

以上两种类型的投资银行依托国家在证券业务方面的特许经营权在我国投资银行业中占据了主体地位。

第三种是民营性的投资银行，主要是一些投资管理公司、财务顾问公司和资产管理公司等，它们绝大多数是从过去为客户提供管理咨询和投资顾问业务发展起来的，并具有一定的资本实力，在企业并购、项目融资和金融创新方面具有很强的灵活性，正逐渐成为我国投资银行领域的又一支中坚力量。

投资银行的特点

投资银行是与商业银行相对应的一个概念，是现代金融业适应现代经济发展形成的一个新兴行业。它区别于其他相关行业的显著特点是：

第一，它属于金融服务业，主要业务是代理，而不是自营，这是区别一般性咨询、中介服务业的标志。

第二，它主要服务于资本市场，在这个市场上流通的商品不是一般的消费品或生产资料，而是“企业”及相关的“股权”、“债权”，这是区别商业银行的标志。

第三，它是智力密集型行业，它所拥有的主要资产、所出卖的主要产品都是人的智力，这是区别其他专业性金融机构的标志。



1.1.2 投资银行的基本功能

提供金融中介服务

投资银行是资本市场的灵魂机构，是资本供给者和资本需求者的中介机构，发挥着直接融资的功能。资本的需求者称之为发行者，因为它们发行企业的所有权（即产权）或发行企业的债务以换取现金或现金等价物；而资本供给者称之为投资者，因为它们投入现金或现金等价物来换取所有权或债权。投资银行作为金融中介机构，一方面以最有效的方法，帮助发行者从资本市场中获得所需资金以求发展；另一方面又使投资者充分利用多余资金来获取收益，促使储蓄转化为投资。同时在这些融资交易中，形成配置资本与调节价格的市场，即决定谁获得多少资本，用什么条件获得，以什么代价获得。

证券是资本的存在形式，所以，证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。证券市场的运行形成了证券需求者竞争和证券供给者竞争的关系，这种竞争的结果是：能产生高投资回报的资本，市场的需求大，其相应的证券价格就高；反之，证券的价格就低。因此，证券市场是资本的合理定价机制。

投资银行在媒介资金供求双方的过程中，发挥了咨询、策划与操作的中介作用，并为筹资的成功提供法律及技术上的支持。但从根本上说，投资银行并不介入发行者和投资者的权利与义务关系之中，发行者和投资者要相互接触，相互拥有权利并承担义务，投资银行则在其中收取一定的手续费。