



新世纪高等学校规划教材·金融学核心课系列

# 现代投资银行学

第2版

胡海峰 胡吉亚◎编著

*Modern  
Investment Banking*



北京师范大学出版集团  
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP  
北京师范大学出版社



新世纪高等学校规划教材·金融学核心课系列

# 现代投资银行学

## 第2版

胡海峰 胡吉亚◎编著

*Modern  
Investment Banking*



北京师范大学出版集团  
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PUBLISHING GROUP  
北京师范大学出版社

---

**图书在版编目(CIP)数据**

现代投资银行学/胡海峰等编著. —2版. —北京:北京师范大学出版社, 2018. 10

(新世纪高等学校规划教材·金融学核心课系列)

ISBN 978-7-303-23455-4

I. ①现… II. ①胡… III. ①投资银行—高等学校—教材  
IV. ①F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 023413 号

---

营销中心电话 010-62978190 62979006  
北师大出版社科技与经管分社 <http://www.jswsbook.com>  
电子邮箱 [jswsbook@163.com](mailto:jswsbook@163.com)

---

**XIANDAI TOUZI YINHANGXUE**

出版发行: 北京师范大学出版社 [www.bnup.com](http://www.bnup.com)  
北京市海淀区新街口外大街 19 号  
邮政编码: 100875

印 刷: 北京玺诚印务有限公司  
经 销: 全国新华书店  
开 本: 787 mm×980 mm 1/16  
印 张: 28  
字 数: 541 千字  
版 次: 2018 年 10 月第 2 版  
印 次: 2018 年 10 月第 2 次印刷  
定 价: 59.80 元

---

策划编辑: 陈仕云 戴 轶 责任编辑: 张凤丽  
美术编辑: 刘 超 装帧设计: 刘 超  
责任校对: 赵非非 黄 华 责任印制: 赵非非

**版权所有 侵权必究**

反盗版、侵权举报电话: 010-62978190

北京读者服务部电话: 010-62979006-8021

外埠邮购电话: 010-62978190

本书如有印装质量问题, 请与印制管理部联系调换。

印制管理部电话: 010-62979006-8006

# 新世纪高等学校教材·金融学核心课系列

## 编写指导委员会

主 任 赖德胜 沈 越

副主任 杨澄宇 曲如晓 张平淡

委 员 李宝元 胡海峰 孙 川 高明华

吴沁红 邢春冰 魏 浩

# 前 言

投资银行和商业银行共同构成现代金融体系的主体框架，商业银行以提供间接融资为主，而投资银行则是直接融资的金融媒介，二者相辅相成，共同推进市场资源的有效利用以及社会财富的合理分配。随着经济的不断快速发展，我国金融体系已经逐步从以商业银行为主导的传统金融体系向以投资银行为主导的现代金融体系发展，更加凸显出投资银行在资本市场的重要作用。

投资银行是在资本市场上从事证券发行、承销、交易及相关金融创新和开发等活动，为长期资金盈余者和短缺者双方提供资金融通服务的中介性金融机构。投资银行的主要资产是金融智慧，主要产品是金融建议和金融职能。它通过建立资金使用者和资金提供者之间的便捷通道，节省了交易环节和交易成本，实现了资本的高效配置，在现代市场经济和金融体系中发挥着不可替代的作用，并且在经济全球化浪潮中，投资银行也发挥着越来越重要的作用，日益成为推动全球经济融合的重要力量。

投资银行起源于欧洲，于 19 世纪传入美国，在西方发达国家历经了几百年的发展，并在美国达到了空前的繁荣。投资银行业不断出现新领域、新产品、新机构，特别是 20 世纪 90 年代，世界范围内投资银行业务和商业银行业务出现了融合的发展新趋势，使投资银行成为现代资本市场上最具活力的因素。

尽管 2008 年全球金融危机使得投资银行发展遭到了重创，但是投资银行业务并没有消失，各国的资本市场仍需要投资银行的参与，特别是对于我国而言，更是如此。我国的资本市场仍处于新兴加转轨的初级

阶段，国民经济对于资本市场提供的服务还有巨大的需求，次贷危机不会使投资银行在我国市场消灭，反而会促使其在我国经济发展中找准自己的位置，为我国经济发展做出应有的贡献。

大力发展投资银行业，推动资本市场的健康和可持续发展，不仅需要加强制度和体制的创新，更需要努力培养了解资本市场运行规律和精通投资银行业务的金融人才。投资银行学是一门研究资本市场全部业务和发展规律的学科，通过理论研究、市场操作、学术讨论和案例分析的充分结合，通过课堂讲授和课外实践的融会贯通，为投资银行知识在我国的传播起到了相当大的作用，极大地推动了投资银行专业人才的培养。

本书以培养现代高层次金融人才为主要目的，按照大学本科教材的规范组织编写，力图从投资银行的相关最新发展理论以及投资银行的实务出发，全方位地介绍最新的投资银行知识，使学生既掌握基本的投资银行学知识和技能，又能够了解最新的发展趋势，为学生日后进入投资银行工作打下坚实的基础。具体而言，本书主要有以下几个特点。

第一，理论上具有前沿性。本书重点介绍了国内外理论界、学术界对投资银行研究的最新成果，如投资银行的组织结构，有关 IPO 的决策、定价，收购兼并的风险防范等。本书不是孤立地介绍最新的理论，而是遵循投资银行发展的历程及业务流程等，为学生提供最新的理论成果，使学生了解投资银行学发展的前景，更好地消化和吸收投资银行学的相关知识。

第二，实务操作性强。本书著者有十几年的投资银行工作经验，对于投资银行实务操作非常熟悉。本书根据著者的工作经验及其他文献资料，全面系统地讲解了投资银行各种业务的实际规则、条件、要求和操作流程、规范，并列举了大量案例，力求为学生提供详尽、完善的投资银行实务知识，为学生日后进入投资银行工作打下良好的基础。

第三，系统性强，涵盖了投资银行主要业务。本书力图涉及投资银行所有业务，全面介绍投资银行的证券发行与承销、证券交易、并购、基金管理和券商集合理财、财务顾问和投资咨询、创业投资和直接投资、金融衍生品业务、项目融资、资产证券化等内容，为学生展示投资银行业务的全景，使学生更加深入地了解投资银行的主要工作。

第四，时代性强，对最新的业务实践，如对券商的上市重组、直投业务、融资融券业务、股指期货业务等都做了介绍。我国资本市场经过 20 多年的发展，金融创新发展良好，融资融券、股指期货相继推出，这为投资银行带来了相应的业务拓展机会。资本市场上市重组与直投需求很大，也为投资银行的发展带来了更多的利润增长点。本书紧扣

我国资本市场的发展，全面介绍了投资银行最新的业务实践，使学生能更好地了解投资银行最新的业务知识，了解投资银行的创新发展历程。

总的来说，本书的主要特点在于新颖与全面，在内容结构安排上遵循学生的学习习惯以及掌握知识的一般过程，循序渐进，并辅以“专栏”栏目，增强内容的可读性，提高学生的热情。本书共分为14章：首先，介绍投资银行的定义、发展历程，为后面的分析奠定理论基础；其次，全面分析投资银行的主要业务，为学生了解投资银行奠定实践知识基础；最后，从公司治理、风险防范及监管制度方面阐述如何建立良好、健康的投资银行的理论与实践建议。

《现代投资银行学》第1版自2014年出版以来，受到了各金融院校师生的广泛好评。此次再版不仅在第1版的基础上更新了大量数据和案例，而且加强了教材的规范性和科学性，并根据资本市场和投资银行发展的最新动态对教材的结构和内容进行了修改。

本书可以作为金融学和经济类相关专业的本科生教材，也可以作为这些专业的研究生学习投资银行理论和实务的参考用书。

本书由胡海峰、胡吉亚编著。限于编著者的水平和能力，书中错误、遗漏和不足之处在所难免，在此恳请各位读者不吝赐教，以便本书能进一步修改和完善。

胡海峰

# 目 录

## 第 1 章 投资银行概述 /1

【内容提要】 .....	1
【学习目标】 .....	1
1.1 投资银行的内涵 .....	1
1.1.1 投资银行的定义 .....	1
1.1.2 投资银行的本质 .....	5
1.1.3 投资银行的行业特征 .....	8
1.1.4 投资银行的业务范围 .....	12
1.2 投资银行的类型 .....	21
1.2.1 国外投资银行的分类 .....	21
1.2.2 国内投资银行的分类 .....	23
1.3 投资银行的发展历程 .....	25
1.3.1 投资银行的起源 .....	25
1.3.2 1929 年以前的投资银行 .....	26
1.3.3 “大危机”期间的投资银行(1929—1933 年) .....	27
1.3.4 “大危机”之后的投资银行(1934—1980 年) .....	29
1.3.5 20 世纪 80 年代以来的投资银行 .....	31
1.3.6 中国投资银行发展概况 .....	39
1.4 投资银行的发展趋势 .....	41
1.4.1 投资银行的混业发展倾向 .....	41
1.4.2 投资银行发展的新趋势 .....	44
【本章小结】 .....	50
【课外阅读网站】 .....	50

【本章思考题】..... 50

## 第2章 证券发行与承销 /51

【内容提要】..... 51

【学习目标】..... 51

2.1 证券种类及发行选择 ..... 51

    2.1.1 有价证券的分类 ..... 51

    2.1.2 选择发行证券种类时应考虑的因素 ..... 53

2.2 发行方式与承销方式 ..... 57

    2.2.1 证券发行方式 ..... 57

    2.2.2 证券承销方式 ..... 60

2.3 股票发行与承销 ..... 61

    2.3.1 股票发行与承销的类型 ..... 61

    2.3.2 股票发行与承销的业务流程 ..... 62

    2.3.3 股票发行中的禁止行为 ..... 71

    2.3.4 股票承销的风险防范 ..... 72

    2.3.5 股票发行定价 ..... 73

2.4 债券发行与承销 ..... 79

    2.4.1 债券发行 ..... 79

    2.4.2 中国商业债券的发行 ..... 81

【本章小结】..... 92

【课外阅读网站】 ..... 92

【本章思考题】..... 92

## 第3章 证券交易 /93

【内容提要】..... 93

【学习目标】..... 93

3.1 证券交易业务概述 ..... 93

    3.1.1 证券交易市场和方式 ..... 93

    3.1.2 投资银行在证券交易中的作用 ..... 96

3.2 证券经纪业务 ..... 99

3.2.1	开设账户 .....	99
3.2.2	委托买卖 .....	100
3.2.3	竞价成交 .....	102
3.2.4	大额交易机制 .....	103
3.2.5	证券结算 .....	105
3.3	<b>证券自营业务</b> .....	105
3.4	<b>证券做市业务</b> .....	108
3.4.1	做市商制度的特点 .....	108
3.4.2	做市商制度的形式 .....	108
3.4.3	做市商制度的利弊 .....	109
3.5	<b>融资融券交易</b> .....	111
3.5.1	融资融券交易的内涵、特点和作用 .....	111
3.5.2	融资融券与股票质押融资的区别 .....	114
3.5.3	如何进行融资融券交易 .....	115
3.5.4	融资融券交易风险 .....	117
3.5.5	融资融券业务的市场监管 .....	119
	<b>【本章小结】</b> .....	122
	<b>【课外阅读网站】</b> .....	122
	<b>【本章思考题】</b> .....	122
<b>第4章</b>	<b>并 购 /123</b>	
	<b>【内容提要】</b> .....	123
	<b>【学习目标】</b> .....	123
4.1	<b>兼并与收购的内涵与类型</b> .....	123
4.1.1	兼并与收购的内涵 .....	124
4.1.2	并购的类型 .....	125
4.2	<b>公司并购的动因</b> .....	128
4.3	<b>公司并购的程序</b> .....	130
4.3.1	并购机会的确定 .....	131
4.3.2	并购对象的分析与确定 .....	132
4.3.3	目标公司的估价 .....	134

4.3.4	融资方案的制订及交易方式的选择 .....	138
4.3.5	并购后的整合 .....	138
4.3.6	投资银行在公司并购中的作用 .....	140
4.4	<b>中国上市公司的收购兼并与重组</b> .....	141
4.4.1	中国上市公司并购的阶段划分 .....	142
4.4.2	中国上市公司并购的基本特点 .....	143
4.4.3	对中国公司并购重组的建议 .....	145
	<b>【本章小结】</b> .....	146
	<b>【课外阅读网站】</b> .....	146
	<b>【本章思考题】</b> .....	146

## 第5章 基金管理和券商集合理财 /147

	<b>【内容提要】</b> .....	147
	<b>【学习目标】</b> .....	147
5.1	<b>证券投资基金概述</b> .....	147
5.1.1	证券投资基金的内涵与特点 .....	147
5.1.2	基金的种类 .....	149
5.1.3	基金的当事人 .....	154
5.2	<b>基金的运作</b> .....	158
5.2.1	基金的设立 .....	159
5.2.2	基金的发行与交易 .....	159
5.2.3	基金投资管理 .....	160
5.2.4	信息披露 .....	161
5.3	<b>基金的评估与投资</b> .....	161
5.3.1	评估基金表现的方法 .....	161
5.3.2	分析基金投资组合的方法 .....	162
5.3.3	选择合适基金投资时机的方法 .....	162
5.3.4	对基金投资组合进行调整的方法 .....	163
5.4	<b>券商集合理财</b> .....	163
5.4.1	券商集合理财的内涵与特点 .....	163
5.4.2	券商集合理财的种类 .....	166

5.4.3 券商集合理财的本质及其监管 .....	166
<b>【本章小结】</b> .....	167
<b>【课外阅读网站】</b> .....	167
<b>【本章思考题】</b> .....	167
<b>第 6 章 财务顾问和投资咨询 /168</b>	
<b>【内容提要】</b> .....	168
<b>【学习目标】</b> .....	168
6.1 财务顾问业务概述 .....	168
6.1.1 财务顾问的内涵 .....	169
6.1.2 财务顾问的类型 .....	170
6.1.3 财务顾问的作用 .....	176
6.1.4 投资银行开展财务顾问业务的动因和意义 .....	177
6.2 投资银行财务顾问业务发展战略 .....	180
6.2.1 一揽子服务战略 .....	180
6.2.2 渐进式服务战略 .....	181
6.3 投资银行的研发业务 .....	183
6.3.1 研究与信息管理业务 .....	183
6.3.2 产品开发业务 .....	184
6.4 投资银行的投资咨询业务 .....	185
6.4.1 证券投资咨询业务 .....	185
6.4.2 专项投资咨询业务 .....	190
<b>【本章小结】</b> .....	191
<b>【课外阅读网站】</b> .....	191
<b>【本章思考题】</b> .....	191
<b>第 7 章 创业投资和直接投资 /192</b>	
<b>【内容提要】</b> .....	192
<b>【学习目标】</b> .....	192
7.1 创业投资的内涵与组织形式 .....	192
7.1.1 创业投资的内涵 .....	192

7.1.2	创业投资的组织形式 .....	195
7.2	<b>创业投资的运作程序</b> .....	202
7.2.1	创立创业投资基金 .....	203
7.2.2	选择创业投资对象 .....	203
7.2.3	尽职调查 .....	205
7.2.4	交易构造 .....	206
7.2.5	经营和监控 .....	208
7.2.6	退出 .....	208
7.3	<b>直接投资业务概述</b> .....	211
7.4	<b>直接投资业务的程序</b> .....	212
7.4.1	准备阶段 .....	213
7.4.2	实施阶段 .....	213
7.4.3	完成阶段 .....	213
	<b>【本章小结】</b> .....	218
	<b>【课外阅读网站】</b> .....	219
	<b>【本章思考题】</b> .....	219

## 第8章 金融衍生品业务 /220

	<b>【内容提要】</b> .....	220
	<b>【学习目标】</b> .....	220
8.1	<b>权证的创设</b> .....	220
8.1.1	权证的概念和基本要素 .....	220
8.1.2	权证的分类 .....	222
8.1.3	权证与其他金融工具的比较 .....	223
8.1.4	权证的定价 .....	225
8.1.5	中国权证市场概况 .....	229
8.2	<b>股指期货业务</b> .....	233
8.2.1	股指期货概述 .....	233
8.2.2	股指期货的定价机制 .....	241
8.2.3	中国股指期货市场的发展 .....	245
	<b>【本章小结】</b> .....	258

【课外阅读网站】 .....	258
【本章思考题】 .....	258
<b>第9章 项目融资 /259</b>	
【内容提要】 .....	259
【学习目标】 .....	259
9.1 项目融资概述 .....	259
9.2 项目融资的运作方式 .....	267
9.2.1 项目融资的参与者 .....	267
9.2.2 项目融资的程序 .....	270
9.2.3 项目融资的风险预测与风险控制 .....	273
9.3 项目融资的法律文件 .....	280
9.3.1 项目融资中的贷款协议 .....	280
9.3.2 项目融资中的担保文件 .....	282
9.3.3 政府特许文件 .....	283
9.3.4 项目完工担保协议 .....	284
9.3.5 原材料与能源长期供应协议 .....	286
9.3.6 提货即付款协议 .....	288
9.3.7 现金流量缺额担保协议 .....	288
【本章小结】 .....	290
【课外阅读网站】 .....	290
【本章思考题】 .....	290
<b>第10章 资产证券化 /291</b>	
【内容提要】 .....	291
【学习目标】 .....	291
10.1 资产证券化概述 .....	291
10.1.1 资产证券化的内涵 .....	291
10.1.2 资产证券化的分类 .....	293
10.1.3 资产证券化的特点 .....	295
10.2 资产证券化的运作 .....	297

10.2.1	资产证券化的基本运作流程 .....	297
10.2.2	资产证券化风险 .....	304
10.2.3	资产证券化与美国次级抵押贷款市场的危机 .....	308
10.2.4	中国发展资产证券化的环境和对策分析 .....	310
10.3	投资银行在资产证券化业务中的作用 .....	314
	【本章小结】 .....	316
	【课外阅读网站】 .....	316
	【本章思考题】 .....	316

## 第 11 章 投资银行的组织结构和公司治理 /317

	【内容提要】 .....	317
	【学习目标】 .....	317
11.1	投资银行的组织结构 .....	317
11.1.1	投资银行组织结构理论 .....	318
11.1.2	投资银行的组织形态 .....	320
11.1.3	投资银行的内部机构设置 .....	326
11.2	投资银行的公司治理 .....	334
11.2.1	美国投资银行公司治理的缺陷 .....	334
11.2.2	美国投资银行对经理层的激励约束机制 .....	336
11.2.3	美国投资银行治理结构的突出特点 .....	337
	【本章小结】 .....	341
	【课外阅读网站】 .....	342
	【本章思考题】 .....	342

## 第 12 章 投资银行的风险防范 /343

	【内容提要】 .....	343
	【学习目标】 .....	343
12.1	投资银行风险概述 .....	343
12.1.1	投资银行风险的种类 .....	343
12.1.2	投资银行不同业务的风险管理 .....	354
12.2	风险管控制度 .....	357

12.2.1 风险管控的架构和组织机构 .....	357
12.2.2 风险管控技术 .....	359
<b>【本章小结】</b> .....	368
<b>【课外阅读网站】</b> .....	368
<b>【本章思考题】</b> .....	369

## 第 13 章 投资银行的内部管理 /370

<b>【内容提要】</b> .....	370
<b>【学习目标】</b> .....	370
13.1 投资银行的内部控制 .....	370
13.1.1 内部控制的目标与原则 .....	371
13.1.2 内部控制的基本要求 .....	372
13.1.3 内部控制的主要内容 .....	373
13.2 投资银行的财务管理 .....	377
13.2.1 资本金管理 .....	377
13.2.2 资产负债管理 .....	378
13.2.3 流动资金管理 .....	379
13.3 投资银行的人力资源管理 .....	380
13.3.1 人才的基本素质要求 .....	380
13.3.2 人力资源管理与培训 .....	381
13.3.3 有效的员工激励制度 .....	386
<b>【本章小结】</b> .....	391
<b>【课外阅读网站】</b> .....	391
<b>【本章思考题】</b> .....	392

## 第 14 章 投资银行行业监管 /393

<b>【内容提要】</b> .....	393
<b>【学习目标】</b> .....	393
14.1 投资银行行业监管概述 .....	393
14.1.1 监管目标 .....	394
14.1.2 监管原则 .....	395

14.1.3	监管手段 .....	396
14.1.4	监管内容 .....	397
14.2	<b>投资银行的监管模式</b> .....	398
14.2.1	政府主导型监管 .....	398
14.2.2	自律型监管 .....	400
14.2.3	综合型监管 .....	401
14.2.4	不同监管模式的选择与结合 .....	401
14.3	<b>投资银行业务监管</b> .....	403
14.3.1	市场准入监管 .....	403
14.3.2	发行承销业务监管 .....	403
14.3.3	证券交易业务监管 .....	405
14.3.4	收购兼并业务监管 .....	406
14.3.5	基金管理业务监管 .....	413
14.3.6	财务顾问业务监管 .....	414
14.3.7	证券投资咨询业务监管 .....	415
14.3.8	其他业务监管 .....	416
14.4	<b>投资银行从业人员管理制度</b> .....	417
14.4.1	从业人员资格管理与考试 .....	417
14.4.2	高级管理人员任职资格管理 .....	419
14.5	<b>投资银行行业监管的法律、法规体系</b> .....	420
14.5.1	综合性法律、法规 .....	420
14.5.2	投资银行业务相关法律、法规 .....	421
14.5.3	从业人员管理法律、法规 .....	423
14.5.4	违法违规违法行为法律、法规 .....	423
	<b>【本章小结】</b> .....	427
	<b>【课外阅读网站】</b> .....	427
	<b>【本章思考题】</b> .....	428

## 参考文献 /429