

上篇 总 论

第一章 投资银行与商业银行的主要区别

在《投资银行论》中 我们已经清晰地看到 广义投资银行业务包括证券公司所做的方方面面 再说得具体一点 即包括了美国华尔街所做的一切 而狭义的投资银行业务 则主要指证券承销商和证券经纪人业务 有时候 在理论界或实际部门 从更狭窄的定义出发 把证券市场上的承销业务 即证券一级市场业务 就当作投资银行业务 投资银行就是证券承销商。可见 投资银行有着多层次含义，有着本质层次和派生层次的含义。只有完整地把握了投资银行的本源狭义和广义含义 才能认清实际运作中的证券公司就是理论上称谓的“投资银行”它与商业银行有着本质区别。

第一节 从本源上讲，商业银行是存贷款银行， 投资银行就是证券承销商

我们都知道，商业银行的负债业务是其开展资产业务的前提和基础。负债业务包括存款负债和借款负债业务，而存款负债是商业银行资金来源中最主要的部门，只有在各家商业银行发行大额可转让存款单（CD），并由于其具有良好的流通性后，定期存款才得到迅速增长。而商业银行的贷款业务是商业银行的主要资产业务，一般占商业银行总资产业务量的一半以上。商业银行的贷款对象不仅有商人和进出口商 而且还有工业企业、农业企业、政府和消费者个人。贷款期限不仅有一年以下的短期贷款，而且还

有一年以上的中长期贷款。贷款的担保形式不仅有传统的以商业票据、财产和有价值证券作为抵押品 而且还有无需抵押品只要有担保人保证的 或者无需担保人 只要凭借款人本身的信用就可以的贷款。实际上 贷款业务不仅是商业银行资产业务的主要部分 而且是商业银行整个业务的核心。又由于商业银行的资金来源主要是客户的存款 存款的前提是能够随时提取或兑付 因此 必须保持资产迅速复现的能力(即保持资产的流动性 以适应资金来源的流动性 同时也要求能够随时地以较低的成本获取便利的资金 即保持负债的流动性)以适应商业银行业务发展需要 因而保证资产和负债的流动性成为商业银行的一个主要经营目标。等等这些 形成了商业银行产生的本源 又在此本源基础上获得进一步发展。可以说,商业银行本质上就是存贷款银行。

而作为投资银行 我们已经清楚 它是个起步晚、发展快、起伏大的行业。其业务包括证券一级市场、二级市场、项目融资、公司理财、资金管理、资产证券化 以及风险投资、金融工具创新等方面,然而,证券承销业务则是投资银行业务中最核心的一项业务,它是投资银行之所以成为证券市场心脏的关键,其连接着筹资者和投资者 没有它 证券的发行就不可能顺利或根本不能实现 同时 它又是证券流通市场的基石 如果没有将新的股票和债券承购并发行出去 流通市场上就没有新的证券可供流通 从而失去必要的金融工具。投资银行是证券市场的主角和关键环节,而证券承销是投资银行业务的重心,它不仅体现在投资银行的起源上是如此,而且从现代投资银行业务多样化发展中看仍然是这样。从本质上讲,投资银行就是证券承销商。

狭义的商业银行业务与狭义的投资银行业务,本源上的投资银行与本源上的商业银行,一开始就截然两样。

第二节 从业务上看，商业银行主要是资产负债业务， 投资银行无明显资产负债管理特征

如前所述 商业银行主要开展着负债、资产业务以及由此派生的中间业务及国际业务。作为负债业务，其主要来源于各类存款和借入款 再加上自身股东产权、发行金融债券和一定的派生存款创造的信用 它们形成商业银行的资金来源 作为资产业务 包括现金、固定资产、贷款和证券投资 主要指国债投资 筹四个方面，而其中贷款和证券投资则形成商业银行业务的主要资金运用。按照巴塞尔协议精神 资产负债比例管理是商业银行业务管理的核心 而其中商业银行的资本充足率应达 8% 为好，其中核心资本充足率应达 4%。作为资产主要来源和运用之一的存贷款比例，日本的通常做法是，商业银行一年以上的中长期贷款的 40% 必须由该行一年以上的中长期存款和其他负债来作保证 法国也规定 商业银行资本加储蓄存款再加上两年以上到期的银行同业借款在任何时候都不得低于该行中长期贷款的 80% 其遵守的共同原则是 银行发放中长期贷款必须要有中长期的资金来源作担保 相应地 只有当各项存款大幅度增加时，商业银行贷款业务才能拓展。从资产流动性比率来看，日本商业银行规定其保持的流动性资产不得低于其总存款的 30% ；法国明确商业银行的流动性资产在任何时候都不得低于该行短期负债的 60% 任何商业银行都应该要保持一部分资产具有相当高的流动性。资产和负债业务，乃至资产负债管理，成为商业银行业务及管理中的核心问题。

然而作为投资银行 如前所述 其狭义业务主要是证券承销和证券经纪业务 其广义业务包括项目融资、公司理财、资金管理、资产证券化、金融工具创新与运用等方面 其业务的主要特征是作为

一个证券中介机构，通过发行和交易证券形式，为投资者和筹资者融通资金。投资银行的资金来源有三块：(1) 自有资本金；(2) 借入款；(3) 客户交易买卖保证金。投资银行的资金运用除了保持一定的现金头寸之外，主要在于固定资产的购置、更新和投资。在中国，买卖股票，客户交易保证金能够被投资银行作为较长时间所占用的也只是占整个保证金头寸的 10~20% 左右（根据笔者在实际工作中的管理经验而得出）它不同于商业银行存款，而投资银行的投资带有高风险伴随高收益的特征，它也完全不同于商业银行贷款。从投资银行业务特点及资金来源与资金运用状况来看，它并无明显的类似商业银行一样的资产负债管理特征。投资银行管理有投资银行业务自身需求的特点，这又是区别于商业银行的一个不同点。

第三节 从功能上看，商业银行行使间接融资职能， 投资银行行使直接融资职能

作为商业银行对筹资者行使间接融资职能，即商业银行从客户 A 处获取资金来源——存款，再向客户 B 实施资金运用——贷款。这对筹资者客户 B 来说，他是向商业银行借的款，他并不直接与客户 A 融资。此时，债权债务和风险大小均由商业银行与客户 B 在承担。

诚然，投资银行则不一样。它在筹资者需要资金时，帮助其发行债权凭证，即此债权凭证均为资金盈余者所能接受的企业债券、股票以及各种政府债券等。这种由资金盈余者即最终贷款人购入资金，筹资者即最终借款人所发行的债权凭证的方式而进行的融资就是直接融资。投资银行在其过程中充当咨询、策划与操作的中介作用。一般情况下，这种直接融资方式所进行的资金盈余与资金亏绌的调剂，都通过投资银行的操作在证券市场上进行。因此，证

券市场是直接融资的核心，投资银行是直接融资的中介。由于这种融资方式的“直接”性质决定了它的内在弱点，即直接融资顺畅与否须建立在资金盈余者与资金筹资者之间两厢情愿的基础上，换言之，筹资者所提供的债权凭证必须为投资者所欢迎，一旦借贷双方不能在发行证券的条件上达成一致意见，则融资过程无法实现。为此，筹资者为了尽量避免由于收入或物价等难以预期的变动所产生的风险而力求证券发行多样化，而投资者也担心筹资者出现不履约风险和发行证券的实际价值难以预期所变动而产生风险，也欢迎证券发行多样化，于是，投资银行在筹资者的直接融资过程中扮演着越来越重要的角色。可以说，随着市场经济的发展与深化，金融市场中间接融资的比重相对减少，直接融资的规模越来越大，那么，投资银行不同于商业银行间接融资角色的直接融资地位，将起着越来越重要的作用。

第四节 从利润构成上看，商业银行首先来自存贷差， 投资银行来自佣金

让我们先来看看全球最大的投资银行美林证券的业务概貌和利润状况。

（一）美林证券的业务概貌

全球最大的投资银行美林集团年业绩不凡，从 1990 年至 1993 年，集团累积盈利达 31 亿美元。1993 年末，私人客户委托美林管理的资产总额超过 5000 亿美元（见图 1-1），是年全球证券发行近 15000 亿美元，美林主承销总值 1930 亿美元，连续六年在全美主承销商排行榜排名第一，连续五年在全球主承销商中排名第一。此外，美林的研究力量在美《机构投资者》和《华尔街日报》调查中亦列前茅。

美林集团管理的客户资产图

(10 亿美元)

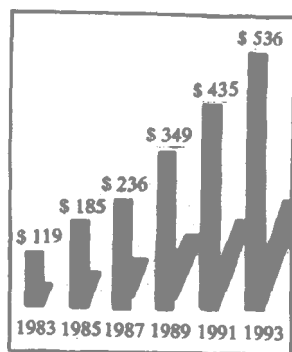


图 1-1

美林杰出的业绩得益于其奉行的战略，如私人客户部成功搜集资产的战略是以彻底了解客户的需要为基础，并与客户建立长期的联系，而战略的关键之一在于精密的财务计划。

1. 个人客户。美林为个人客户提供的服务包括：资产管理、投资咨询、制订财务计划、个人退休计划、个人信贷帐户等等。

2. 中小企业及雇员福利客户。此类客户的服务包括：资产管理、流动资金管理、贷款承诺、融资安排、资产评估、参与雇员股票购买计划、股权认购计划等。

3. 大公司和机构客户（包括政府机构），包括债券、股票和其他证券、期权和衍生品种的安排或交易、参与、收购兼并、财务顾问、债务安排、私有化等。

美林集团通过其附属公司和联营公司，为世界各地的客户提供投资、融资、保险及有关服务。其主要附属公司 Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated (MLPF & S) 是世界最大的证

券公司之一。MLPF & S是经营证券、期权合约、商品及金融期货合约的经纪 又是精选保险产品的分销商 经营期权、公司债券及地方政府证券商的交易，更是提供投资银行服务的机构。美林政府证券公司（Merrill Lynch Government Securities, Inc.）则是经营由美国政府发行或担保，或由联邦机构发行的债券或其他工具的主要交易商。美林资金服务公司（Merrill Lynch Capital Services, Inc.）和美林衍生投资商品公司（Merrill Lynch Derivative Products, Inc.）是美林集团主要经营衍生投资工具的附属公司 这两家附属公司经营利息、外币掉期及其他衍生投资工具的交易。美林资产管理公司（Merrill Lynch Asset Management）负责管理互惠基金 并且提供投资咨询服务。其他附属公司以全球为基础 为客户提供与 MLPF & S相类似的融资服务，亦参与其他活动，如国际性银行及借贷活动，并提供其他投资和融资服务。保险业务方面，包括由美林保险集团（Merrill Lynch Inc.）的附属保险公司承销的人寿保险及养老金产品，以及透过美林人寿保险公司（Merrill Lynch Insurance Group, Inc.）及其他与 MLPF & S 联营的保险公司，推销人寿保险。

（二）美林证券的利润构成

以下是美林的各种收入来源及其比重，从中可探视美林的业务概况（见表 1-2）

1. 佣金。佣金收入来源于上市证券交易、共同基金销售、货币市场交易、商品市场交易及场外交易等。1993 年佣金收入占集团总收益的 17.5% 达 28.9 亿美元。这年，美林在纽约证券交易所公开上市股票成交量的市场占有率大约为 10% 年末 美林在全球约有私人客户财务顾问及机构客户主任 13100 人。

2. 利息及股息。这是美林收益来源的最大部分，1993 年美林集团利息及股息收入达 71 亿美元，占 42.8%。利息及股息主要来自生息资产如交易存贷、抵押贷款、证券、借入证券、保证金等。

表 1-2 美林集团财政摘要

(以千美元计)		截至 12 月最后一个星期五止					
		1989 (52 周)		1991 (52 周)		1993 (52 周)	
收益							
佣金							
上市证券	\$ 988,801	8.8%	1,064,977	8.6%	1,408,943	8.5%	
互惠基金	321,889	2.8	519,089	4.2	84,213	5.1	
货币市场票据	187,159	1.7	175,980	1.4	165,028	1.0	
其他	346,964	3.1	406,255	3.3	474,044	2.9	
总额	1,844,813	16.4	2,166,301	17.5	2,894,228	17.5	
利息及股息							
	5,850,767	52.0	5,761,061	46.7	7,099,155	42.8	
主要交易							
固定收入及外汇	866,296	7.7	1,401,165	11.4	2,176,427	13.1	
股票	383,142	3.4	495,563	4.0	744,012	4.5	
总额	1,249,483	11.1	1,905,728	15.4	2,920,439	17.6	
投资银行业务							
承销	737,983	6.5	1,020,310	8.2	1,646,960	9.9	
策略服务	357,896	3.2	155,682	1.3	184,293	1.1	
总额	1,095,879	9.7	1,175,992	9.5	1,831,253	11.0	
资产及投资组合 管理服务费用	676,482	6.0	1,003,904	8.1	1,557,778	9.4	
其他	546,844	4.8	339,826	2.8	285,324	1.7	
总收益	11,273,223	100.0	12,352,812	100.0	16,588,177	100.0	
利息支出	5,371,028	47.6	5,106,344	41.3	6,029,947	36.4	
净收益	5,902,195	52.4	7,246,468	58.7	10,558,230	63.6	
非利息支出							
报酬及福利	3,084,028	52.3	3,867,894	53.4	5,255,258	49.8	
使用建筑物	487,928	8.3	473,562	6.5	572,936	5.4	
通讯及器材租赁	445,457	7.5	356,850	4.9	385,809	3.6	
折旧及摊销	290,089	4.9	276,125	3.8	308,499	2.9	
广告及市场发展	247,775	4.2	249,844	3.5	376,881	3.6	
专业费用	249,710	4.2	235,344	3.3	290,324	2.7	

续表

(以千美元计)		截至 12 月最后一个星期五止					
		1989 (52 周)		1991 (52 周)		1993 (52 周)	
收益							
经纪佣金、结算及兑换费	229,940	3.9	239,828	3.3	280,722	2.7	
其他	555,654	9.4	529,648	7.3	663,003	6.3	
重组结构准备金	470,000	8.0					
非利息支出总额	6,060,581	102.7	6,229,050	86.0	8,133,422	77.0	
所得税、会计原则改变的累积影响及结束经营前盈利(亏损)	158,386	2.7	1,017,418	14.0	2,424,808	23.0	
所得税支出	(58,980)	1.0	321,301	4.4	1,030,449	9.8	
会计原则改变的累积影响及结束经营前盈利(亏损)	217,366	3.7	696,117	9.6	1,394,359	13.2	
会计原则改变的累积影响(已撇除所得税)					(35,420)	0.3	
结束经营(已撇除所得税)	3,981	0.1					
净盈利(亏损)	\$ 213,385	3.6%	\$ 696,117	9.6	1,358,939	12.9	

*收益及利息支出以总收益之百分比显示。非利息支出、会计原则改变的累积影响、结束经营。

与此同时,1993 年美林由于抵押借款活动、发行付息债等 股息和利息支出 60.3 亿美元,两者相减 净利息及股息利润为 10.7 亿美元。

3. 主要交易(投资) 1993 年,主要交易收入 29 亿美元,占 17.6% 这部分是美林参与股票、债券、外汇及掉期、衍生投资工具交易而得收入。

4. 投资银行业务。投资银行业务收入包括承销各类证券和

提供策略性服务的收入,1993年,美林在美国承销市场占有率为16.3%,在全球承销市场占有率为12.8%。策略性服务收入包括债务重组、合并及收购活动,以及其他咨询服务等收入,美林在1993年内共完成101项合并收购交易,总值300亿美元。

5 资产及投资组合管理服务费用。1993年,此项收入达15.6亿美元。收入范围包括管理资产、托管服务、美林咨询服务、中转服务、按揭服务、人寿、养老保险以及各种有关信托活动等方面。美林咨询服务一般包括建议客户:①制订储蓄的目标和计划,并付诸实施;②评估并不断重估退休需要;③按类别(股票、债券、基金)及地区分配资产。

6. 其他收入。其他收入包括投资盈亏、申请按揭、处理证券以及代理费用。

从中可见,美林证券,包括世界所有的投资银行,利润来源主要在三块,一是佣金,包括一级市场上承销企业债券和股票获取佣金,二级市场上作为证券交易经纪收取佣金,金融工具创新中资产及投资优化组合管理中收取佣金。佣金是投资银行业务中的主要利润来源。二是资金营运收益,包括投资收益与其他收入,它是投资银行参与债券、股票、外汇、掉期以及衍生金融工具投资和资金对外融通而获取的收入。三是利息收入,既包含了证券抵押贷款的利息收入,又包括了保证金存差的利息收入。如中国,证券投资者直接参与二级市场的债券、股票交易时,以较低的利息存入保证金(投资银行按储蓄存款利息计算给客户),而相关的投资银行证券机构则以较高的利息回报存入商业银行(商业银行按金融机构同业往来支付给证券机构利息),这样投资银行就获得利息差收益。它们共同构成投资银行的利润来源。

商业银行利润也来源于三块,首先是存贷款利差,其次是资金营运收入,最后才是表外业务收入。从其利润来源的排列顺序看:投资银行的基础收入在于佣金,商业银行的基础收入在于存贷差,

虽然在利润来源中商业银行也有表外业务收入，但其所占比重通常是排列在商业银行利润收入的第三块，即最后和最小的位置，这与投资银行佣金收入排列在投资银行利润来源首位完全相反。从利润构成的重心来看，投资银行的利润重心通常也是在佣金上，而商业银行的利润重心则通常在利差上。从利润来源的各项具体内容来看，二者差别也较大，投资银行佣金重点在证券承销和证券经纪业务方面，而商业银行佣金重点来源于商业银行存贷款业务相联系的表外业务上；就资金营运而言，商业银行资金营运收入主要来自两部分：贷款业务和证券投资，而后者通常是用于风险较小，收益较稳定的国家债券和基金投资上，商业银行的资金营运具有长期性。投资银行的资金营运则不然，通常是用于参与企业兼并、包装、上市等方面，如果说其是“投资”则不是实质性的股权投资，而是契约式的股权投资，其资金营运较少长期性质；从利差这块收入来看，商业银行存款业务可分活期、储蓄、定期三种类型，贷款也可分为短期、中期和长期等多种方式，利差收入灵活多样，而投资银行利差来源的保证金存款不可能有多种类型，保证金运用也不能随心所欲，随着股票市场的波动，投资者客户可以随时来支取自己的保证金头寸，这就使得投资银行利差来源及收入只能靠存款差，从而显得单一与量少。因此，作为投资银行的损益表难以与商业银行的损益表吻合，二者在会计科目上难以并表，从而在整个财务管理上，在资金营运的核算上难以走总帐。商业银行与投资银行在利润来源的基础与比重上，存在根本区别。

第五节 从管理方式上看，商业银行行使稳健方针， 投资银行以稳健与开拓并重

此点区别是由其二者的性质所决定的。商业银行以稳健管理

为主，取决于其负债来源及资产运用。负债来源中大量存款和借入款，其中活期存款和储蓄存款作为短期资金很难长期运用，而借入款大小与期限长短则受金融市场所左右，因而需慎重；而其资金运用 资产结构中以贷款为主 却存在不少风险因素 因而 商业银行无论是从负债管理还是从资产管理上，都应严格按照有关管理规则 以稳健为主。商业银行“安全、效益、流动”六字方针 安全是第一性的。而投资银行管理则须稳健与开拓并重。之所以要稳健，是由于其在一级市场上承销或兼并、转让中的投资，均属高风险业务，其在二级市场上的经纪，则要随时防范证券市场上的波动以及由此带来的大量提取、挤兑现金的状况，失慎而易乱阵脚；之所以要开拓，又在于投资银行的利润来源首要来自佣金（这与商业银行完全不同，商业银行的首要利润来源在于存贷差，资产负债风险首先要求商业银行要稳健经营），而欲获取大量手续费，没有进取精神不行，没有业务创新精神也不行，没有优质的服务水平和过硬的技术本领也不行。证券承销与证券经纪是这样，项目融资、公司理财、资金管理、资产证券化以及金融工具创新等业务要求，也是这样。这是投资银行经营与管理的特色。

可见，从投资银行与商业银行的业务本源、业务范围、资金来源与运用、金融职能、利润来源与构成 以及管理方式上看 二者存在根本区别。其中最核心的一点就是：商业银行是存贷款银行，资产负债业务是其基本的业务，资产负债管理理论是其业务管理的轴心；而投资银行是证券承销和证券经纪商，以证券承销和证券经纪为主体，并由此派生的各种中介业务是投资银行的基本业务，预期收益引导、风险收益同增是各种中介业务的客观体现，风险收益对应论应是投资银行业务管理的轴心。

第二章 风险收益对应论是投资银行业务管理轴心

“风险收益对应论”作为投资银行业务管理轴心，既表现为投资银行与商业银行存在的本质区别——“商业银行是存贷款银行，资产负债业务是其主要业务；投资银行是证券承销与证券经纪商，风险收益同增是其主要特征”，又体现了投资银行业务及其管理不同于其他金融业务（银行、信托、保险）与管理而自身内在具有的特点——“业务具有多元化、集中化、专业化和国际化，其是一种复杂而又充满风险的金融活动”。因此，“风险收益对应管理”是投资银行防范风险、稳健经营中应把握的关键。

第一节 投资银行业务是一种复杂而又充满风险的金融活动

谓之复杂，可从投资银行的本源业务入手分析。

（一）投资银行一级市场业务——证券承销

1. 它涉及到投资银行对上市公司产业方向、总资产、资产负债、损益、投资方向及其盈利预测的判断和分析。虽然当今世界的主要证券市场对金融业、基础产业、食品业和药业的产业方向看好，但不同的国家和不同的市场性质（买方市场或卖方市场）不同的市场容量和市场偏好决定着各国产业方向的侧重不同，对上市

公司的规模大小需求不同，虽然各国企业对资产负债的速动比率、流动比率和负债比率要求大径一致，但对各上市公司的损益年限长短要求不同。这些体现出投资银行承销业务的专业性、原则性和灵活性。

2. 它涉及到投资银行对上市公司资产结构的调整、剥离或重组和资产的评估，涉及到投资银行对上市公司同一产业方向企业市盈率 (P/E) 的分析和股票发行上市价格的确定，涉及到股票发行方式的选定（例如当前中国普遍采用的“定价上网”或“全额预缴、比例配售、余额即退或余额转存”等方式）还涉及到对上市交易场地的选择。资产结构调整或重组，有利于上市公司调整资产规模和损益状况；对市盈率的分析和发行价格的适度确定，既利于吸引投资者又利于保障上市公司的创业利润；在不同的股市发展阶段（牛市或熊市）选择不同的股票发行方式，能确保成本费用最小和利润最大化；……

3. 它涉及到投资银行对国家政策、法规、制度的理解、掌握、执行状况及熟悉、运用程度。对产业方向调整的政策、对帐务调整的可行性和真实性、对价格确定的依据、对某些禁止行为的限定以及必须遵循的“公开、公平、公正”原则等等成为投资银行必须要把握的业务工具。

4. 投资银行一级市场本源业务的发展，时至今日，已经远远地超出了证券承销的范围，其业务的派生和延伸，在一级市场上拓展了与证券承销相关联的项目融资 [包括以债券、股票、基金的方式融资也包括企业的收购、兼并和转让还包括海外上市“买壳”上市及 BOT(建设、操作、转让)、TOT(转让、操作、转让)等方式] 和公司理财 [包括①对某一国家、某一政府的理财；②对某一企业的理财；③对某一突发事件的调节处理等方面] 及资产管理 [包括代客理财、基金管理项目托管包括①全权委托；②抵押托管；③股权回购等方式]、咨询顾问等等]及其他。其业务功能与作用

作为投资银行一级市场本源业务的派生和延伸，其复杂性和广泛性是其业务发展初端所始料不及的。

（二）投资银行二级市场业务——证券经纪

1. 初始的投资银行证券经纪业务 靠客户限时、限价委托 雇员工手工报盘。随着证券市场涨跌幅度的频繁和客户买卖时速的加快、电脑技术的提高 证券买卖从有纸券向无纸化方向转化 证券委托从手工报盘向数据报盘、点对点报盘转化 证券交易所从有形席位向无形席位方向发展“，隔山买牛”现象不再存在 在电脑化的时代 各地区之间、各省市之间 国内市场与国际市场将连成一体，信息共享。

2. 证券市场深化发展阶段中的证券经纪业务，随着竞争的加剧和技术的发展靠‘坐享其成’收取佣金已成困难 投资银行经纪业务必须要有一流的研究、一流的服务，才能持续稳定地吸引客户。它需要引导客户避免盲目跟风、贪得无厌、赌博心重、或犹豫不决、无动于衷、或敢赢不敢输、急于求成、乱购垃圾股、以至错误估计形势，产生不必要的恐慌。它需要帮助客户确立等级投资或资金成本平均投资法 或固定金额投资计划 或趋势投资计划 以避免风险，获取收益。它需要帮助客户分析影响股市价格变动的因素 包括政治因素、经济因素、技术因素。它需要帮助客户进行股市价格变动的基本面分析 诸如上市公司的概况、盈利能力、股息支付预测、短期偿债能力、长期偿债能力、市盈率 以最终帮助客户判断出个股的变动趋势，做出投资决策。它也需要帮助客户进行股市价格变动的其他分析 参照道氏股价分析理论、制图分析法等进行决策投资。它还需要帮助客户进行股市价格变动的其他分析 如交易量分析 相对强势分析。同时 投资银行还需帮助客户确定长线投资目标、或中线投资目标、或短线投资目标。只有一流的信息分析和经纪服务，投资银行才能有一流的佣金收益。

3. 随着证券经纪业务的延伸和深化，投资银行代客理财，现