

● 第一编

金 融 机 构 概 论

第一章 金融机构的历史沿革与商业银行

金融，简言之，是指货币资金的融通。货币的发行、投放和回笼，货币流通的组织和管理，各种形式的信用活动，证券的流通和交易，以及与货币流通及信用直接相关的其它经济活动，都属于金融范畴。在商品经济中，货币资金的融通是通过多种方式进行、由多样化的金融机构来完成的。除了经营货币信用业务的银行机构之外，其它各种非银行金融机构也承担着各种融资业务。

第一节 银行的产生、发展与分类

银行是经营货币信用业务的特殊企业。货币信用业务在全部融资业务中占主导地位，因而银行业亦为一国金融体系的骨干或主体。银行是商品经济发展到较高阶段的产物，它生成于资本主义经济的形成阶段，并伴随着现代市场经济的成长、发育而发展、完善。

一、银行的产生

银行是随着资本主义生产方式的建立而产生和发展起来的，生成于前资本主义时代的货币经营业则是现代银行的先驱。

所谓货币经营业就是专门从事货币的收付、保管、兑换、结算和汇兑等与货币流通有关的技术性业务行业。在前资本主义社会，为适应交换过程中兑换货币的需要，一些掌握金融货币成色和市场行情等有关技术性业务的商人，从普通商人中分离出来，专门从事货币经营业务，成为货币经营商。

银行业产生的途径主要有两条，一是货币经营业发展而成为带有封建性质的高利贷银行。世界上最早的银行是 1580 年在威尼斯建立的。此后 1593 年在米兰，1609 年在阿姆斯特丹，1621 年在纽伦堡，1629 年在汉堡等地相继建立银行。但这些银行带有浓厚的封建色彩，贷款利息太高，不适应资本主义生产方式对金融业的要求。

银行业产生的第二条途径，是新兴资产阶级与高利贷的斗争过程中，按资本主义原则建立起股份制银行。这是形成现代银行的主要途径。资本主义生产方式的建立，要求广泛地发展信用制度，而高利贷的利息太高，几乎吞噬了产业资本家的全部利润。这就产生了新兴资产阶级与高利贷的斗争，斗争的实质是要使银行信用为产业资本服务，使利息降低为利润的一部分。1694 年在英国伦敦创办的英格兰银行，就是这种银行的代表，它利息率较低，一开始的贴现率规定为 4.5%~6%。英格兰银行是适应现代市场经济发展的产物，它的建立标志着现代资本主义新型信用制度的形成。此后，欧洲其它资本主义国家也先后建立了股份制银行。资本主义性质的股份制银行的资本实力雄厚、规模大、业务发展快。股份制银行的发展，给予封建性质的高利贷银行以致命打击，迫使它们倒

闭或向资本主义银行转化。

二、银行的性质和职能

(一) 信用中介。银行通过吸收存款等业务活动,将社会上暂时闲置的货币资金集中起来,再贷款给需要资金的企业和部门,支持了商品生产的发展和商品流通的扩大,从而使银行成为信用关系中最后债权人和最后债务人之间的中介机构。信用中介的职能是银行的基本职能。

(二) 化货币为资本。银行通过吸收储蓄存款等形式,将各阶层人民群众手中的一部分待用和节余的货币收入集中起来,再通过信用形式投入到社会生产和流通过程之中。这样,银行就执行着货币收入为资本的职能。

(三) 支付中介。银行受客户的委托,为各部门、各企业单位办理与社会资金运动相联系的货币流通方面的技术性业务,即为客户办理货币收付、企业单位之间的非现金结算、异地货币资金的汇兑、商业票据的承兑、信托以及贵重物品的保管技术性业务,从而执行着支付中介的职能。

(四) 扩张信用,创造信用工具。银行在办理信用业务和结算业务过程中,必然要形成相应的反映债权、债务关系的银行票据。这些银行票据,如支票、银行汇票等,都是建立在银行活期存款基础上,代表着相应价值的货币,并可以流通、转让。同时,银行存、贷款和贴现等形式的信用活动,在票据流通的基础上创造出派生存款,由此而使银行执行扩张信用、创造信用工具的职能。

三、银行及非银行金融机构

自股份制性质的现代银行创立以来,顺应市场经济的发展和货币信用关系的深化,历经数百年的竞争和创新,在各国先后形成

了以中央银行为核心、商业银行为主体、各种专业性银行和多样化的非银行金融机构并存的现代金融体系。各类银行及其它金融机构在经营上各具特点，分工各异，共同为发展现代商品经济提供有效的融资服务。

由于各国社会、政治、经济制度不同 以及历史、文化、社会发展水平上存在差异，因此金融机构的形式与内容各国之间也存在一定的差别，下面，我们通过对富有代表性的美国金融机构的观察，可以对金融业及金融机构有一个清晰的了解。

表 1—1 金融机构的主要资产和负债

金融机构	主要负债（资金来源）	主要资产（资产运用）
存款机构		
商业银行	支票存款和储蓄存款	企业和消费者贷款，抵押 美国政府证券和债券
储蓄贷款协会	储蓄存款（和支票存款）	抵押
相互储蓄银行	储蓄存款（和支票存款）	抵押
信用社	储蓄存款（和支票存款）	消费者贷款
非银行金融机构		
人寿保险公司	保险费	公司债券和抵押
养老基金	雇主和雇员缴款	公司债券和股票
火灾和事故保险公司	保险费	市政债券、公司债券和股票、以及美国政府证券
其它		
互助基金	股份	股票和债券
货币市场互助基金	股份	货币市场金融工具
投资银行	商业票据，股票和债券	消费者和企业贷款

美国金融机构存在三种类型：(1)存款机构（银行）；(2)非银行金融机构，以及 (3)其他机构。表 1—1 描述了这些机构的主要负债（资金来源和资产资金运用），表 1—2 反映了这些机构的相对规

模。

（一）存款机构（银行）

存款机构为简化起见，本书中都称为“银行”，是从个人和机构接受存款并发放贷款的金融机构，这类金融机构包括商业银行、储蓄贷款协会、相互储蓄银行以及信用社，它们涉及存款的创造。而这些存款又是货币供应的重要组成部分，它们的行为在决定货币供应量方面发挥至关重要的作用。

1. 商业银行 这些金融机构主要通过发行支票存款和储蓄存款来筹措资金，用于发放商业、消费者和抵押贷款，购买美国政府债券和市政债券。美国约有 15,000 家商业银行，作为一个整体，在金融中介机构中是最大的，并且具有最丰富多样的资产种类（组合）。

2. 储蓄贷款协会 其主要资金来源是储蓄存款（通常称为股份）和支票存款，得到的资金大多用于发放抵押贷款，储蓄贷款协会在金融中介机构的排列中位居第二，超过 4,000 家。50、60 年代，储蓄贷款协会成长速度大大超过商业银行，但是当 60 年代后期和 70 年代利率急剧上升时，这种机构陷入困境，发展速度滞缓下来。因为抵押是长期贷款，最常见的期限是 29 年，今天还存在许多抵押贷款是在多少年前利率还低得多时发放出去的。当利率升高时，储蓄贷款协会常常发现它们从抵押贷款获得的收入远远低于取得资金的成本。它们中许多家开始有巨额亏损，有一些已经停业。

3. 相互储蓄银行 相互储蓄银行非常类似于储贷协会。它们靠接受存款来筹措资金并把资金主要用于发放抵押贷款。它们的企业结构与储贷协会稍有不同，因为它们是由“相互”构成，也就是说，它们是存款人拥有银行的合作组织。这类机构只有 400 家左右，主要分布在纽约州和新英格兰地区。1980 年之前，它们与储蓄

贷款协会一样，被限于发放抵押贷款；60年代后期和70年代利率攀高时，它们也碰到相同的难题。1980年新的银行立法同样对它们带来影响，现在相互储蓄银行可以发行支票存款并可以发放抵押贷款之外的其他贷款。

表 1—2 主要的金融机构

金融机构类型	资产价值 (10亿美元)年末数字		
	1960	1970	1984
存款机构 (银行)			
商业银行	228	505	1951
储蓄贷款协会	70	173	983
相互储蓄银行	41	79	206
信用社	6	18	116
非银行金融机构			
人寿保险公司	116	201	694
火灾和事故保险公司	26	50	241
养老基金	38	110	634
州和地方政府退休基金	20	60	355
其他			
投资银行	28	64	292
互助基金	17	47	161
货币市场互助基金	0	0	210

资料来源：联邦储备体系的资金流量表。

4. 信用社 这类金融机构约有 20,000 家，它们是围绕一个特定社会集团如工会成员、某家厂商的职工等而组织起来的非常小的合作贷款机构。它们从存款中获取资金，并主要发放消费者贷款。根据 1980 年的银行立法 现在它们也得以发行支票存款 除了发放消费贷款之外还能发放抵押贷款。

(二) 非银行金融机构

1. 保险公司

保险公司象银行一样，做的是为公众把一种资产转为另一种资产的金融中介生意。保险公司运用保险费投资于诸如债券、股票和抵押贷款这类资产上；从这些资产上取得的收入用于支付保单上的权益。

（1）人寿保险公司

它们以股份公司或互济公司两种形式组织起来。股份公司由股东所有，而互济公司则在法律上是由保险单持有者所有的。尽管 90% 以上的人寿保险公司是以股份公司形式组织起来的，最大的公司（包括谨慎保险公司和城市人寿保险公司）却是以互济形式组织而成的，实际上，保险业资产的一半以上是由互济公司拥有的。

由于人口的死亡率作为总体相当稳定且可以预测，人寿保险公司可以精确地预计它们在未来将向其保单持有者支付多少钱。它们便可持有并不特别具有流动性的长期资产——公司债券、商业抵押借据和一些公司股票等。人寿保险公司实际上被豁免了联邦所得税，因此它们不持有免税的市政债券，这与灾害保险公司恰成对照。

（2）财产和灾害保险公司

美国的财产和灾害保险公司有近 3,000 家 其中最大的两家为国家农业保险公司和全国保险公司。财产和灾害保险公司以股份公司和互济公司形式组织起来，由其营业所在的州进行管理，其方式同人寿保险公司相似。

有两个基本情况影响着这类公司的投资政策。第一 由于要缴纳联邦所得税（与人寿保险公司不同），它们持有资产的绝大部分是免税的市政债券。第二，由于财产损失较之人口死亡率来说要不确定得多，它们较少能够像人寿保险公司那样预计将必须向保险单持有者支付多少钱。这样，财产和灾害保险公司持有的流动资产就要比人寿保险公司的多；市政债券和美国政府证券占去其资产

的一半以上，余下的大部分为公司债券和公司股票。

财产和灾害保险公司将为包括火灾、盗窃、过失、医疗事故、地震、汽车事故等几乎任何种类的事情提供损失保险。

2. 养老基金

养老基金在发挥转换资产的金融中介功能时，向公众提供了另一类型的保护——为退休人员提供收入。雇员、工会和私人可以订立养老基金计划，这些计划由该计划参加者所交款项获得基金。尽管所有养老金计划的目的都是相同的，它们还是会在若干性质上有所区别。

首先是养老金计划中雇员权利范围的规定，即一个人在其有权获得养老金之前必须在养老金计划中登记时限长短（作为一家工会成员或一家企业的雇员）。通常，企业要求雇员在被赋予上述权利且能享受养老金福利之前要为本公司工作 10 年。如果雇员因离职或被开除在 10 年之前离开企业，他对养老金的权利就都丧失了。

第二个特点是养老金支付的方法：如果养老金额由对养老金计划的缴款以及这些缴款上所得的收入决定，则该养老金是一种限定缴款计划；如果未来支付的养老金是事先就规定了的，则该养老金就是一种限定福利计划。

第二节 商业银行的资产负债管理

一、商业银行的资产业务

商业银行的资产包括现金、贷款、证券等；资产业务是银行业务中最核心和最重要的业务。通过开展资产业务，银行获得贷款利息和投资收益等资产收入，扣减掉存款利息和一些其他费用后，成

为银行的经营利润。

商业银行主要从事货币的借贷，借贷的利差构成其利润。因此，商业银行的核心业务是资产负债业务。虽然随着金融现代化，其他业务的比重有所上升，但资产负债业务仍占绝对优势。本节将概述一下商业银行资产负债业务的经营。

负债业务就是商业银行组织资金来源的业务，它是商业银行经营的基础。一家商业银行要在社会上站稳脚跟并得到发展，首先必须切实有效地经营好负债业务，商业银行的资金来源包括银行资本、存款和其他负债三部分。

（一）银行资本构成

象其他工商企业，商业银行也需要有起码的“本钱”才能经营。银行的这种自有资本，包括银行股东为赚取利润而投入银行的货币和保留在银行中的利润，以及银行通过资本票据和债券筹集到的资金。

1. 核心资本

依照巴塞尔协议的规定，银行资本分为核心资本和附属资本。核心资本由永久性股东产权构成，包括已发行的完全缴足的普通股、非累积永久优先股、资本盈余、未分配利润以及普通准备金和法定准备金的增值部分，但要减去商誉。

2. 附属资本

依照巴塞尔协议的规定，附属资本包括：

（1）未公开的储备。指虽未公开，但已反映在损益帐上，并为银行监管机构所认可的储备。

（2）重估储备。对某些资产重估的目的，是使其更接近市值。

（3）普通准备金与普通吊帐准备金（不包括用于特别目的的准备金），银行按照法律的规定提存法定公积金，或者根据董事会或股东会决定提存自愿准备金。

(4) 带有债务性质的资本工具。包括一系列的具有股本资本和债务资本结合特性的工具，如长期优先股、累积优先股及可转换债券等。

(5) 次级长期债务。这是指普通的、无担保的、初次所定期限最少 5 年期以上的次级债务资本工具，这类债务最多不能超过一级资本的 50%。使长期债务替代股本，在一定程度上增大了银行破产的可能性。

(二) 存款业务

商业银行的资本只占其资产的极小部分，绝大部分营运资金来自负债，而其中最主要的来源就是存款，通常存款约占负债总额的 85% 以上。因此，存款业务是商业银行负债业务中最重要的业务。

银行为了从不同渠道吸收存款，需要满足不同类型存户对于安全性、流动性、赢利性的需要，为此银行设计了各式各样的存款商品，在传统上归入活期存款、定期存款、储蓄存款三类。

银行存款来源

认识存款的来源，银行就为针对此采取不同的管理政策，并可以确定各种存款的可用规模，搞好头寸调度。

1. 来自储蓄。
2. 来自产业界的休闲资本。
3. 来自游资。
4. 来自银行放款的转帐。
5. 来自银行同业。
6. 来自代收款项。

(三) 其他负债

随着金融业竞争的愈演愈烈，商业银行仅靠存款已很难满足贷款需求。经济的扩张和通货膨胀率的上升，要求银行提供大量的

贷款资金。而银行由于受存款利息最高限额的管制，在与其他金融机构和金融市场争资金方面遇到了困难。这样，就要求银行开辟新的资金来源。

主要有国内银行同业拆借，向中央银行贷款与再贴现，出售贷款、商业票据、固定资产。

二、资产的负债管理

1. 资产负债管理理论的产生

无论是以资产为中心的银行经营理论，还是以负债为中心的银行经营理论，随着银行经营环境的变化，都存在着不足的一面，70年代后期，尽管负债理论盛行了近20年，在这期间负债理论大大地增添了商业银行的活力，充实了银行资金来源，扩大了经营规模。同时也大大加剧了银行业和整个金融界的竞争，抬高了银行吸收资金的成本，使银行盈利能力大为降低。当负债管理理论的局限性在实践效果上日益暴露出来的时候，一种新的银行管理理论便开始取而代之，这就是资产负债管理理论。这一理论认为，银行的经营管理，不能偏重于某一方，有效的银行管理体系应该是资产和负债并重，根据经济情况的变化，通过资产结构和负债结构的共同调整，来统一协调、综合平衡，这样才能实现经营总方针，达到经营管理的目标。

2. 资产负债管理的理论与原则

资产负债管理理论的基本思想是将资产与负债两个方面加以对照分析，根据银行经营环境的变化，协调各种不同资产和负债在利率、期限、风险和流动性诸方面的搭配，以贯彻经营方针。

西方商业银行在运用资产负债管理理论指导经营实践时，经常利用资产和负债在利率、期限、风险和流动性等方面的缺口（gap）、错位（mismatch）或差距（margin spread）等概念，作为分析

的出发点，然后通过调整资产和负债双方在某些特征上的差异，来达到合理搭配、优化组合的目的。

资产负债管理理论的流动性、安全性和盈利性为经营的总方针。围绕着资产和负债的缺口差异展开分析。主要表现在第一，流动性问题。流动性问题是资产负债管理的核心问题，它要求经营者要从资产和负债两个方面去预测流动性的需要，同时又从这两个方面去寻找满足流动性需要的途径。在这里，流动性资产同易变性负债之间的缺口，贷款增长额同存款增长额之间的差距，是分析把握流动性的关键。资产负债管理还要求对银行的日常流动性头寸进行监控，应当保持随时调节头寸、安排头寸的能力。第二，利差问题。利差是银行收益的来源，适度稳定的利差，是银行资产负债管理的重要目标，也是银行经营中的难题。在利差管理问题上，资产负债管理理论注重到期日的搭配。如果资产负债的到期日是一一对应的，则利差便很容易计算出来。这是一种理想状况。实践中资产负债的到期日并不完全对应，那么银行应准确预测利率变化，并适时地利用变化中的利率借入资金或放出资金。同时，资产负债管理还重视利率结构的搭配，使一定的长期利率和短期利率、固定利率和浮动利率的组合，能够对市场变化作出有利于保持或扩大利差的反应。第三，敏感性问题。广义的敏感性包括利率敏感性、资产和负债数量敏感性、违约的风险敏感性、证券转让的交易敏感性、融资契约的期限敏感性等，其中最核心的是利率敏感性。对资产负债双方敏感性搭配的安排，首先是量的安排，量的差异（缺口）是正是负、是大是小，是敏感性管理的主题。除此之外，还要注意敏感性反应的时段和时效问题，注意敏感性资产和负债调整的主动性和被动性问题，注意不同资产和负债的敏感性强度问题等等。第四，期货套做问题。这既是一种对付利率风险的一种策略，又是当今金融市场日益发达情况下，大银行经常使用的一种手段。如果银

行的敏感性资产和负债不对应，就可以利用期货套做转移风险，避免损失。

资产负债管理通常要有一个专门的机构来履行职能。具有相当规模的银行，一般都设有资产负债管理委员会（简称 ALCO）其成员由银行主要负责人及有关职能部门负责人组成。该委员会在广泛收集和深入分析各种信息的基础上对资产和负债进行协调，以达到银行经营目标。

不同的银行，在资产负债管理上有不同的做法。同一家银行，在不同条件下，也可以有先后不一的方式。但是，利用资产负债理论从总体上管理银行资产和负债时，还应注意或遵循一些带有普通指导意义的原则。这里主要介绍两个原理，即对称性原理和目标替代原理。

1. 对称性原理。它包括三面对称：总量对称、结构对称和偿还期对称。

所谓总量对称，是指资产规模与负债规模的相互对称、统一平衡。银行资金来源和资金运用是一种相互联系、相互依赖、相互制约的辩证统一关系，这就决定了银行的资产和负债规模必须相互适应。但是总量对称并不是简单的数量相等，而是要求银行资产（或负债）规模要与银行的实力及市场相适应，而不能盲目扩大资产或负债规模。

所谓结构对称，指银行资产和负债在结构上相互对称和统一平衡。具体地讲，就是银行的各种资产（如长期资产和短期资产）要与各类负债（如长期负债与短期负债）之间要建立起对应关系，统一平衡。同时，根据经济条件和经营环境的变化调整资产或负债的比例结构，以达到银行最优化经营。

所谓偿还期对称，指银行资产的分配应根据资金来源的流转速度来决定。换言之，银行资产与负债的偿还期应保持一定程度的

对称关系。例如，活期存款的流转速度最高，偿还期为零。为保持偿还期对称，与之对应的资产也应是具有较高流动性的资产，如现金和准现金资产。同样定期存款流转速度较低，银行可将其投放于贷款和长期证券等流动性较低和偿还期较长的资产。当然，这里的对称只能是一种原则上或方向上的对称，而不是要求资产与负债偿还期的一一对应。因为事实上商业银行在资产负债管理中都存在着不同程度的‘偿还期转让’问题。例如，活期存款的一部分可以当做长期资金来源运用，因为活期存款有一个相对稳定的余额。但是这种转化也不能过度，在转化时必须考虑到保持资产与负债偿还期的必要的对称关系。否则银行的流动性就没有保证。

2. 目标替代原理。目标替代原理认为，银行经营目标一般有三个，即安全性、流动性和盈利性。这三个目标中存在一种共同的东西——效用，它们的效用之和就是银行的总效用（总目标），用数学公式来表示：

$$I = a_1x_1 + a_2x_2 + a_3x_3$$

其中：I 表示银行经营总目标（总效用）；

x_1 、 x_2 和 x_3 分别表示银行资产流动性、安全性和盈利性目标；

a_1 、 a_2 和 a_3 分别表示银行资产流动性、安全性和盈利性目标的效用系数。

目标替代原理说明，银行经营的三个分目标可以比较和相加，也可以使它们相互替代。即流动性和安全性的降低，可以通过盈利提高来补偿，这时银行的总效用可以不变。反过来，盈利减少也可以由流动性和安全性提高来补偿，从而不致降低银行的总效用。

目标替代原理虽然比较抽象，但它为经营者提供了重要的方法论。明确了这个原理，在经营实践中就不必固守一个目标，单纯根据一个目标来考虑资产分配，而应将安全性、流动性和盈利性结合起来权衡得失，力图使其最终达到的总效用最大。

此外，西方商业银行在经营中还通行一个重要原则，即资产分散化原则。通俗地讲就是“不要把所有鸡蛋都放到一个篮子里”。为了保证银行资产的安全性，无论从总体上安排资产结构，还是在某一项业务中确定具体对象，如确定贷款客户或决定购买证券都必须保证资产的分散化。

除资产负债业务外，商业银行还有其它业务。二战以后，随国际贸易的发展，商业银行大量参与国际经济活动。同时欧洲货币市场的形成，各国政府放松对银行的监管，也使商业银行开展国际业务成为可能。国际业务主要包括外汇买卖，国际信贷，国际项目融资等。其业务比重并呈上升趋势。

同时商业银行还办理咨询、信托、保管等中间业务。近年来随着金融现代化的发展，商业银行也纷纷开始提供非资金服务，即表外业务，表外业务不增加银行利息收入，但增加了手续费的收入。表外业务主要有三类：1. 担保和类似的或有负债，2. 承诺，3. 与利率或汇率有关的或有项目。

通过以上对商业银行主要业务经营的具体了解，我们可以对商业银行的性质与作用有一了解，为下面讨论商业银行与投资银行的区别与联系奠定了基础。

第二章 投资银行概述

通过上一章的论述，我们可以看到商业银行主要资产、负债业务，更确切一点，商业银行就是存贷款银行。而投资银行是在证券市场上，以低价买进又以高价卖出证券，并通过包销证券获得差价和佣金。因此，投资银行实质上就是证券推销商，或证券公司。投资银行是从商业银行中分离和发展起来的，有着一个历史演变过程。

第一节 投资银行的历史沿革

一、投资银行的起源和近代发展

投资银行的原始形态可以追溯到五千年以前在美索不达亚平原上出现的金匠。此后，随着商品经济以日益发展和商品市场意识的不断提高，一些“先知”商人开始为需要开办资金的实业和“三角债务”缠身的工商业提供“有利可图”的融资业务。欧洲 15 世纪出现商人银行，不仅积极活跃在货币市场上成为广受欢迎的“大红媒”，而且积极活跃在资本市场上从事包销企业股票、债券以及政府公债到参与投资管理、投资咨询和开办股票经纪人业务。19 世纪形成的能够影响和控制各大公司财务状况和经营战略的巴林家族、汤姆布鲁斯家族和鲁斯查尔德家族，已在欧洲证券市场乃至整个国民经济生活中起着越来越重要的作用。

美国投资银行业则是一个起步晚、发展快、起伏大的行业。如前所述的 1826 年由内萨尼尔·普莱姆创立的普莱姆——西德——金投资银行，一开始就从小小的经纪人地位转入为证券领域

的批发商，取得纽约证券交易委员会的成员资格，大量承销企业债券和股票，转售给广大投资者，自己从中获取价差。¹⁹ 世纪中叶的杰伊·库克则在美国南北战争前后，屡屡买下大量政府债券，并与公司成员及时推销到全美各地；在美国南北战争结束后，库克继续把他的推销术运用到铁路、桥梁等大的产生建设中，从此，进一步敞开了投资银行业作为证券推销商的大门和途径。此后相继成长起来的纽约里曼克弟公司、克鲁斯公司和库恩——洛布公司、费城德雷克塞尔公司、波士顿基德尔——皮博迪公司等等，也大展拳脚开展了投资银行业务。其间最杰出的投资银行家当数成立于 1860 年的 J·P 摩根公司。1879 年，摩根利用他与英国天然的联系，在伦敦为范德比尔德（这个家族拥有美国最早的铁路的主要股票）所控制的纽约中央铁路公司包售了 25 万股股票，此举不仅使摩根公司得到推销费，而且使摩根公司获得了拥有在中央铁路委员会中的代表权（以便照顾购股者的利益），并在金融事务上提供咨询和领导。从此，各投资银行家仿而效之，进而拉开了可以左右金融业、工商业以货币托拉斯时代的序幕。

第一次世界大战期间，投资银行业更得到长足的发展。战争之初，投资银行帮助协约国在中立的美国发行债券 20 多亿美元。美国参战后，投资银行业积极参与和领导了“自由”债券运动、“胜利”债券运动，同时还为生产战争投资的私营公司销售证券。1929 年之前，证券市场日益繁荣和膨胀，证券市场中的投资、投机、包销、经济活动空前“亢进”，投资银行家，尤其是商业银行家，更是利用自己雄厚的资金实力，一马当先，通过贷款与股权投资参与竞争，主承销地位，并在证券经纪市场上“大刀阔斧”地投入、赚取。此时代成了证券市场在世界范围内“昂首挺进”的时代。商业银行直接担任证券承销商，商业银行从信贷和股权参与部门中分离设立出来的“证券附属公司”遍地林立，商业银行向投资银行业务大力扩张，