

· 立信财经丛书 ·

投资银行理论与实务

裁案判增収孕卵翻翻蒙枣附增蒙碱藻城月葬地蚤早

栾摇华摇著

立信会计出版社

前摇摇头

投资银行是在商业银行的基础上发展起来的,是直接投资融资和股份公司制度以及现代金融市场发展到特定阶段的产物,是金融产品的设计师和工程师,是现代金融体系中从事资本市场业务的金融机构。投资银行作为发达证券市场和成熟金融体系的重要主体,在现代社会经济发展中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。

投资银行是金融市场的润滑剂,其主要功能是把资金使用者和资金供给者直接联系起来,为双方寻求最优的风险和收益关系。因此,它是对资产进行有效分配和交换的中介,是融资者和投资者的纽带和桥梁。由于资源的有效分配确保了自由市场制度的高效运作,投资银行也被人们称为市场经济的核心。

一个国家投资银行业的发展与资本市场的兴衰紧密相连。金融体制和资本市场制度建设的完善会促进投资银行业的发展,而投资银行业务创新和制度变革又会推动资本市场的繁荣。推进我国资本市场和投资银行业的发展,不仅需要加强制度建设和体制创新,更需要努力造就熟悉资本市场和投资银行理论与实务的复合型人才。

与国外经济发达国家相比,国内投资银行在理论与实务方面都存在较大的差距。就理论方面来说,教学及研究部门对投资银行的理论研究明显滞后于实务操作,基本处于对国外投资银行理论的引进与介绍阶段,尚未开展广泛、系统和深入的研究与探讨。具体表现为轻视理论研究、忽略制度创新、注重具体事项、脱离客观实际;同时还存在着单纯为了引进而引进,不注重去其糟粕、吸收其精华的倾向,不是简单地照搬照抄,就是望文生义、生搬硬套。在具体实务操作层面,各家证券公司也都存在业务雷同、自成体系、孤军奋战、苦于应付的问题。

本书按照投资银行理论与实务的教学要求,结合本人近十年在投资银行理论与实务教学和科研所积累形成的思想观点,以及参与投资银行业务的实践经验,系统阐述了投资银行的基本理论、基本业务知识和基本操作技能,力求理论知识的系统性、思想观点的先进性、业务技能的实用性、政策法规的准确性和信息资料的新颖性。既吸纳和借鉴了国内外投资银行的理论观点和学术思想,又密切联系中国资本市场和经济改革与发展的实际,注重反映投资银行业的最新发展动态和研究成果。

本书可以作为各大学的投资学、金融学、经济学、管理学等相关专业本科生教材,也可以用作这些专业的硕士、博士研究生学习投资银行理论与实务的参考教材。另外,本书对投资银行业和商业银行业从业人员提高投资银行理论与业务技能水平也多有裨益,可作为业务进修的重要教材。

在本书写作过程中,张宝、马亮、杨依峰、仲春妍、伍岚南、袁伟焱等研究生在外文资料搜集整理方面、图形设计和表格制作方面作了大量工作;投资经济系徐湘瑜教授、王瑶琪教授、贺小海教授、乔志敏博士、刘志东博士等对本书内容提出了很多宝贵的建议和意见;中国信达资产管理公司的林冬元先生、吉林电子信息职业技术学院的李哲先生对本书资料的选取、观点的形成给予了重要的帮助。正因为有他们的无私帮助和鞭策鼓励,才使本书得以完成。在此,本人深表谢意。当然,随着投资银行业的日益壮大和资本市场逐步完善,书中可能有这样和那样的不足或错误,恳请读者批评指正。我的电子信箱是: ~~德林奥都后元同德电~~

最后,我还要衷心感谢立信会计出版社和张立年先生,如果没有他们的辛勤工作,本书不会这样迅速得以出版。

栾摇华
圆年 远月
于中央财经大学

目 录

第一章 投资银行导论	1
第一节 投资银行的界定及其职能	1
一、投资银行的界定	1
二、投资银行与商业银行的比较	2
三、投资银行在金融市场中的地位	3
四、投资银行与其他金融机构的关系	4
五、投资银行的经济功能	5
第二节 投资银行的产生及其发展	5
一、投资银行产生的基础及经济因素	5
二、美国投资银行的产生与发展	6
三、英国商人银行的产生与发展	7
四、日本证券公司的产生与发展	8
五、发展中国家投资银行的产生与发展	9
六、我国投资银行的产生与发展	10
第三节 投资银行业务及其发展趋势	10
一、投资银行的业务划分	10
二、投资银行业务与商业银行业务的趋同化	11
三、投资银行业务的发展趋势	12
第四节 投资银行的行业模式与行业特征	12
一、投资银行的行业模式	12
二、投资银行的行业特征	13
本章总结	13
第二章 投资银行经营模式	13
第一节 投资银行经营模式及其比较	13
一、分离型经营模式	13
二、综合型经营模式	14
三、两种经营模式的比较	15
第二节 投资银行经营模式的新变化及其趋势	15
一、投资银行发展环境的变化	15
二、美、日、英等国投资银行经营模式的新变化	16
第三节 我国投资银行经营模式的选择及其取向	16
一、我国金融体制的变迁 混业—分业	16
二、分业经营 我国现阶段金融发展的现实选择	17
三、混业经营 我国金融发展的未来趋向	18
四、混业经营模式的经验探索 金融控股公司	19
本章总结	19
第三章 企业与资产价值评估方法	19
第一节 现金流折现估价法及其运用	19
一、现金流折现法的基本原理	19
二、企业股权价值估价	20
三、企业整体价值估价	21

(一) 摇四、现金流折现法的适用性和局限性(页码)	
摇第二节摇对比估价法及其运用.....	页码
一、基本方法(页码) 摇二、市盈率法(页码) 摇三、价格 账面价值比率(页码) 摇四、 价格 销售收入比率法(页码) 摇五、对比估价法的适用性和局限性(页码)	
摇第三节摇期权估价法及其运用.....	页码
一、二项式期权定价模型(页码) 摇二、布莱克—舒尔斯模型(页码) 摇三、看涨期权价格与看 跌期权价格的平价关系(页码)	
摇本章总结.....	页码
 第四章摇风险与收益理论.....	页码
摇第一节摇有效市场理论及其假定.....	页码
一、弱有效市场假定(页码) 摇二、半强有效市场假定(页码) 摇三、强有效市场假定(页码) 摇 四、有效市场假定小结(页码)	
摇第二节摇资产组合理论及其运用.....	页码
一、基本假定(页码) 摇二、资产组合的风险与收益(页码) 摇三、无差异曲线(页码) 摇四、资产 组合的有效前沿(页码) 摇五、投资者资产组合的投资选择(页码)	
摇第三节摇资本资产定价模型及其运用.....	页码
一、悦 模型的基本假定(页码) 摇二、悦 模型的基本内容(页码) 摇三、悦 模型的实 证经验(页码) 摇四、悦 模型的扩展形式(页码) 摇五、悦 模型与流动性 流动溢价理论 (页码)	
摇第四节摇套利定价理论及其运用.....	页码
一、粤 的基本假设(页码) 摇二、套利行为与套利组合(页码) 摇三、粤 的基本内容(页码) 摇 四、粤 与 悦 模型(页码)	
摇本章总结.....	页码
 第五章摇资产证券化理论.....	页码
摇第一节摇资产运营及其一般模式.....	页码
一、资产的定义、特性与分类(页码) 摇二、资产运营的一般模式(页码)	
摇第二节摇资产证券化性质及其类型.....	页码
一、资产证券化的界定(页码) 摇二、资产证券化的四类业务(页码) 摇三、资产证券化的特点 (页码) 摇四、资产证券化的目的(页码) 摇五、资产证券化的类型(页码)	
摇第三节摇资产证券化参与主体及其流程.....	页码
一、资产证券化参与主体(页码) 摇二、资产证券化的运作工具(页码) 摇三、资产证券化的流 程(页码)	
摇第四节摇资产证券化的核心内容及基本环节.....	页码
一、资产证券化的核心内容(页码) 摇二、资产证券化的三大基本环节(页码)	

第五节 资产证券化趋势及其理论分析	152
一、资产证券化发展的微观动因(152)	
二、资产证券化发展的宏观动因(153)	
本章总结	154
第六章 证券发行与承销	155
第一节 证券发行与承销概述	155
一、证券的性质及其种类(155)	
二、证券发行种类决策(156)	
三、证券发行方式(156)	
四、证券承销中涉及的当事人(157)	
五、证券承销方式(157)	
第二节 股票发行与承销	158
一、选择发行人(158)	
二、在竞争中获选为主承销商(158)	
三、组建承销小组(158)	
四、制定股票发行计划与承销方案(159)	
五、尽职调查(159)	
六、制定与实施重组方案(159)	
七、拟定发行方案(159)	
八、编制募股文件与申请股票发行(159)	
九、路演(159)	
十、确定发行价格(160)	
十一、组建承销团与确定承销报酬(160)	
十二、稳定价格(160)	
十三、墓碑广告(160)	
第三节 债券公开发行与承销	161
一、债券公开发行的条件及应考虑的因素(161)	
二、投资银行债券承销业务的一般程序(161)	
三、债券的信用评级(161)	
四、债券信用评级的程序(161)	
五、我国企业债券上市条件(161)	
第四节 证券私募	162
一、私募的特征和采取私募的原因(162)	
二、私募发行的条件(162)	
三、私募备忘录(162)	
四、股票和债券的私募(162)	
本章总结	162
第七章 证券经纪与交易	163
第一节 证券交易市场及投资银行的作用	163
一、证券交易的一般原理(163)	
二、投资银行在证券交易中的作用(163)	
第二节 证券经纪业务	164
一、证券经纪业务的特征(164)	
二、证券经纪业务的各方当事人(164)	
三、证券经纪业务操作程序(164)	
四、证券经纪业务中的禁止行为(164)	
五、证券经纪业务佣金(164)	
六、我国证券经纪业务发展的新动向(164)	
第三节 证券自营业务	165
一、证券自营业务的特征(165)	
二、证券自营业务的原则(165)	
三、证券自营业务的条件(165)	
四、证券自营业务的主要类型(165)	
第四节 证券做市商业务	166
一、做市商制度(166)	
二、投资银行充当做市商的动机(166)	
本章总结	166

第八章 兼并与收购	猿
第一节 兼并与收购的界定及其类型	猿
一、兼并与收购的界定(猿)	
二、企业并购的分类(猿)	
三、企业并购与产品生命周期(猿)	
四、企业并购的背景分析(猿)	
第二节 企业并购的动因及其作用	猿
一、企业并购的动因(猿)	
二、企业并购的作用(猿)	
三、投资银行在企业并购中充当的角色(猿)	
第三节 企业并购的操作程序	猿
一、企业并购的一般流程(猿)	
二、上市企业并购的流程(猿)	
第四节 反并购的对策及其应用	猿
一、并购发生前的反并购对策(猿)	
二、收购要约后的反并购对策(猿)	
第五节 股票回购和杠杆收购	猿
一、股票回购(猿)	
二、杠杆收购(猿)	
本章总结	猿
第九章 信贷资产证券化	猿
第一节 信贷资产证券化的优势及其作用	猿
一、信贷资产证券化对发起人的益处(猿)	
二、信贷资产证券化对投资者的益处(猿)	
三、实施信贷资产证券化的基础资产特征(猿)	
四、信贷资产证券化特有的风险(猿)	
第二节 信贷资产证券化融资的基本流程及其特点	猿
一、确定信贷证券化资产并组建资产池(猿)	
二、设立特殊目的载体(猿)	
三、发起人将证券化资产转移给 猿	
四、信用增级(猿)	
五、信用评级(猿)	
六、证券设计与销售(猿)	
七、向发起人支付资产购买价款(猿)	
八、管理资产池(猿)	
九、清偿证券(猿)	
第三节 信贷资产证券化的核心内容及基本环节	猿
一、信贷资产证券化的核心内容 :基础资产的现金流分析(猿)	
二、信贷资产重组环节(猿)	
三、风险隔离环节(猿)	
四、信用增级环节(猿)	
第四节 投资银行在信贷资产证券化中的作用	猿
一、优化信贷资产(猿)	
二、创立证券化载体(猿)	
三、重新包装现金流(猿)	
四、承销证券(猿)	
五、资金管理(猿)	
第五节 部分国家和地区信贷资产证券化的实践	猿
一、美国的实践(猿)	
二、加拿大的实践(猿)	
三、香港的实践(猿)	
四、澳大利亚的实践(猿)	
五、韩国的实践(猿)	
六、德国的实践(猿)	
七、英国的实践(猿)	
八、各国资产证券化的比较与借鉴(猿)	
第六节 我国资产证券化突破模式的思考及其实践	猿
一、我国在资产证券化方面的理论探索和个案实践(猿)	
二、资产证券化突破模式选择的	

原则(源远)摇三、资产证券化的约束条件(源远)摇四、开展资产证券化需要的政策支持与外部条件(源远)	
摇本章总结·····	源远
第十章摇金融工程·····	源愿
摇第一节摇金融工程的界定及其功能·····	源愿
一、金融工程的界定(源愿)摇二、促进金融工程发展的企业内外部因素(源愿)	
摇第二节摇固定收益证券及其创新·····	源员
一、固定收益证券的界定(源员)摇二、固定收益证券创新的类别(源员)摇三、固定收益证券的创新方式(源员)	
摇第三节摇远期合约及其运用·····	源袁
一、远期合约的界定(源袁)摇二、远期合约的价格(源袁)摇三、远期利率协议(源袁)摇四、远期外汇合约与远期股票合约(源袁)	
摇第四节摇期货合约及其价格·····	源苑
一、期货合约的界定(源苑)摇二、期限合约的价格(源苑)	
摇第五节摇互换及其种类·····	源员
一、互换的界定(源员)摇二、利率互换(源员)摇三、货币互换(源员)摇四、商品价格互换(源员)摇五、股权互换(源员)摇六、不动产互换(源员)	
摇第六节摇期权定义及其定价·····	源愿
一、期权的界定(源愿)摇二、期权的损益(源愿)摇三、期权价格的决定因素(源愿)	
摇第七节摇信用衍生工具种类及其运用·····	源圆
一、信用衍生工具的运用范围(源圆)摇二、信用违约互换(源圆)摇三、信用差额期权(源圆)摇四、总收入互换(源圆)摇五、与信用相联系的票据(源圆)摇六、其他金融工程产品(源圆)	
摇本章总结·····	源苑
第十一章摇基金管理·····	源员
摇第一节摇基金及投资基金·····	源员
一、基金及投资基金的界定(源员)摇二、投资基金的优缺点(源员)摇三、投资基金的共同特征(源员)	
摇第二节摇基金的种类及其分类标准·····	源缘
一、封闭式基金和开放式基金(源缘)摇二、契约型基金和公司型基金(源缘)摇三、四种基本的基金形式(源缘)摇四、其他类别(源缘)	
摇第三节摇基金的当事人及其运营·····	源愿
一、基金的当事人(源愿)摇二、基金的运营(源愿)摇三、基金投资运作和管理(源愿)摇四、信息披露(源愿)摇五、我国基金业的发展(源愿)	
摇第四节摇基金的选择及其调整·····	源苑

一、风险承受能力的确定(源韵)摇二、确定投资目标及选择基金类型(源愿)摇三、评估并挑选最佳的投资基金品种(源愿)摇四、调整投资决策(源愿)	
摇第五节摇对冲基金及其案例.....	缘园
一、对冲基金的产生与特点(缘园)摇二、对冲基金的结构(缘园)摇三、对冲基金的投资风格(缘园)摇四、索罗斯和他的量子基金(缘园)	
摇本章总结.....	缘缘
第十二章摇项目融资.....	缘愿
摇第一节摇项目融资及其基本问题.....	缘愿
一、项目融资的界定(缘愿)摇二、项目融资的基本特点(缘愿)摇三、项目融资的主要参与者(缘愿)摇四、项目融资的基本业务流程(缘愿)摇五、项目融资的适用范围(缘愿)摇六、投资银行在项目融资中的主要作用(缘愿)	
摇第二节摇项目可行性分析及其风险评价.....	缘远
一、项目可行性分析(缘远)摇二、项目风险鉴别(缘愿)	
摇第三节摇项目投资结构设计及其评价.....	缘园
一、项目投资结构设计的界定(缘园)摇二、项目投资结构基本的法律形式(缘园)	
摇第四节摇项目融资结构模式设计及其评价.....	缘苑
一、按照融资主体分类(缘苑)摇二、按照融资基础分类(缘苑)	
摇第五节摇项目融资的资金选择及其比较.....	缘猿
一、项目资金结构的选择(缘猿)摇二、股本金与准股本金(缘猿)摇三、债务资金(缘愿)	
摇第六节摇项目融资的担保结构及其类型.....	缘圆
一、项目融资担保的基本形式(缘圆)摇二、项目融资担保人(缘圆)摇三、项目融资担保的类型(缘圆)摇四、项目融资担保的具体操作(缘圆)	
摇第七节摇项目融资的风险及其管理.....	缘苑
一、风险识别与融资风险的分类(缘苑)摇二、非系统风险的识别与管理(缘愿)摇三、系统风险的识别与管理(缘苑)	
摇本章总结.....	缘远
第十三章摇风险投资.....	缘园
摇第一节摇风险投资的产生、发展及其特点.....	缘园
一、风险投资和风险投资基金的界定(缘园)摇二、风险投资与一般金融投资、传统投资的比较(缘园)摇三、风险投资与银行贷款的区别(缘园)摇四、风险投资的特点和功能(缘园)摇五、风险投资基金的特点和功能(缘园)	
摇第二节摇风险投资基金的运作流程.....	缘猿
一、创立风险投资基金(缘猿)摇二、选择风险投资对象(缘愿)摇三、尽职调查(缘愿)摇四、交易构造(缘愿)摇五、管理和监控(缘愿)摇六、退出(缘愿)	

摇摇第三节摇摇风险投资运作的风险管理.....	缘愿
一、融资过程的风险管理 投资者对风险投资家的风险控制机制(缘愿) 摇摇二、投资过程的风险管理 :风险投资家对风险企业的风险控制机制(缘愿)	
摇摇第四节摇摇投资银行在风险投资中的地位及其作用.....	缘员
一、为外部风险资本筹资(缘员) 摇摇二、发起和管理风险投资基金(缘员) 摇摇三、为风险企业提供中介服务(缘员)	
摇摇本章总结.....	缘源
 第十四章摇摇企业上市.....	缘远
摇摇第一节摇摇核准制下的主板市场上市.....	缘远
一、企业上市的利弊分析(缘远) 摇摇二、核准制下主板市场上市的工作内容(缘远)	
摇摇第二节摇摇保荐制度下的主板市场上市.....	远员
一、世界上主要的保荐制度(远员) 摇摇二、我国内地保荐机构的职责(远员) 摇摇三、“ 保荐制 ”对我国传统核准制流程带来的冲击(远员)	
摇摇第三节摇摇分拆上市及其案例.....	远原
一、分拆上市的界定(远原) 摇摇二、分拆上市的优势分析(远原) 摇摇三、分拆上市运作的注意事项(远原) 摇摇四、分拆上市的案例分析(远原)	
摇摇第四节摇摇买壳上市与借壳上市.....	远员
一、买壳上市与借壳上市的界定和特征(远员) 摇摇二、买壳上市的成本收益分析(远员) 摇摇三、买壳上市的对象选择(远员) 摇摇四、买壳的过程(远员) 摇摇五、壳公司价格的确定(远员) 摇摇六、交易中的价款支付方式(远员) 摇摇七、反向收购(远员) 摇摇八、业务整合(远员)	
摇摇第五节摇摇海外上市及其具体方式.....	远远
一、海外上市的界定和意义(远远) 摇摇二、国内企业海外上市的具体方式(远远) 摇摇三、证券交易所的选择(远远) 摇摇四、海外上市的运作要点(远远)	
摇摇第六节摇摇创业板市场上市及其运作.....	远缘
一、创业板市场的界定及其特点(远缘) 摇摇二、创业板上市规则的主要原则(远缘) 摇摇三、创业板股票的上市方式(远缘) 摇摇四、创业板股票上市资格的规定(远缘) 摇摇五、创业板股票上市程序(远缘)	
摇摇本章总结.....	远愿
 第十五章摇摇资产管理.....	远园
摇摇第一节摇摇资产管理业务界定及其特点.....	远园
一、资产管理业务的界定(远园) 摇摇二、资产业务管理的特点(远园)	
摇摇第二节摇摇资产管理业务的组织结构及其业务模式.....	远远
一、资产管理业务的组织结构(远远) 摇摇二、资产管理的一般业务模式(远远)	
摇摇第三节摇摇证券公司资产管理业务的特征及其运作模式.....	远员

一、证券公司资产管理业务的特征(285)	
二、我国证券公司资产管理业务的模式和种类(286)	
摇第四节摇美国投资银行资产管理业务及其发展·····	288
一、“ 证券交易手续费的自由化 ” 是美国投资银行资产管理业务产生的背景(288)	
二、美国投资银行业务构成中的资产管理(289)	
三、美国投资银行资产管理业务的比较借鉴 : 美林模式(290)	
摇第五节摇我国证券公司资产管理业务及其发展·····	290
一、我国证券公司资产管理业务的发展历程(290)	
二、我国证券公司资产管理业务现状(291)	
三、资产管理业务的运作管理(292)	
四、资产管理业务的风险控制(293)	
五、我国证券公司资产管理业务与国外比较后存在的差距与问题(293)	
摇第六节摇我国证券公司发展资产管理业务的对策及方向·····	294
一、为资产管理业务的发展创造良好的外部环境(294)	
二、证券公司应尽快规范资产管理业务和加强业务风险控制(295)	
三、证券公司加强自身建设及树立良好的品牌形象(295)	
四、监管部门要给予金融机构(包括证券公司) 充分的金融创新自由度 , 使其成为资产管理业务创新的主体(296)	
五、以发展集合理财为契机并大力拓展资产管理业务(296)	
六、设立资产管理公司是我国证券公司资产管理业务发展的方向(296)	
摇本章总结·····	296
第十六章摇财务顾问·····	297
摇第一节摇财务顾问的界定与特点·····	297
一、财务顾问的界定(297)	
二、财务顾问的特点(298)	
三、财务顾问的市场参与者(298)	
摇第二节摇投资银行开展财务顾问业务的重要性·····	299
一、投资银行开展财务顾问业务对客户的重要作用(299)	
二、投资银行开展财务顾问业务对自身发展的重要功能(299)	
摇第三节摇财务顾问的主要业务类型·····	299
一、按照服务对象分类(299)	
二、按照服务内容分类(300)	
三、投资银行财务顾问的重点(300)	
摇第四节摇财务顾问业务的一般流程·····	300
一、预顾问阶段(300)	
二、企业诊断阶段(301)	
三、方案设计阶段(301)	
四、方案实施阶段(301)	
摇第五节摇财务顾问业务的风险及其防范·····	301
一、财务顾问业务的风险(301)	
二、财务顾问业务风险的防范(302)	
摇本章总结·····	302
第十七章摇投资银行组织结构·····	302
摇第一节摇投资银行组织形态及其选择·····	302

一、合伙制投资银行()二、混合企业制投资银行()三、现代企业制投资银行()	
第二节 投资银行决策管理机制及其运行	源
一、投资银行的日常管理与决策管理()二、投资银行内部决策机制的建立()三、投资银行的管理架构()四、投资银行的内部机构设置()五、投资银行分支机构的设置()	
第三节 国内外投资银行的不同组织架构比较	源
一、“客户驱动式”组织架构()二、“业务驱动式”管理架构()三、“客户与业务交叉式”管理架构()四、国外投资银行组织架构及运作机制的特点()五、我国目前投资银行的组织架构()	
第四节 投资银行的治理结构及其企业文化	源
一、投资银行的治理结构()二、投资银行的企业文化()	
本章总结	源
第十八章 投资银行监管	源
第一节 市场准入监管及经营业务活动监管	源
一、市场准入的监管()二、日常经营活动的监管()三、主要业务活动的监管()	
第二节 资本市场监管的效率及公平目标	猿
一、资本市场监管的效率目标()二、资本市场监管的公平目标()三、国际证监会组织()的证券监管目标()	
第三节 资本市场监管原则及其内容	愿
一、关于监管机构的原则()二、关于自律的原则()三、关于证券监管实施的原则()四、关于监管合作的原则()五、关于发行公司的原则()六、关于共同投资基金的原则()七、关于市场中介的原则()八、关于二级市场的原则()	
第四节 投资银行业的监管体制及其模式	源
一、投资银行业的监管体制()二、资本市场的监管模式()	
第五节 我国投资银行业与证券市场的监管及其运作	愿
一、我国投资银行业的监管体制()二、我国证券市场的监管()	
第六节 投资银行的自律监管及其运作	愿
一、政府监管与自律监管的区别和联系()二、自律监管的优缺点()三、英、美的自律监管体制()	
本章总结	愿
第十九章 投资银行风险防范	愿
第一节 投资银行风险的层次及其类型	愿

一、投资银行风险及风险防范的界定(原10)	摇二、投资银行风险的层次及类型(原10)	
摇第二节摇投资银行风险管理的组织机构及其职能与作用.....		原10
一、投资银行风险管理基本思路(原10)	摇二、投资银行风险管理的组织机构(原10)	摇三、投资银行风险管理体系(原10)
摇四、投资银行风险管理部门的职能与作用(原10)	摇五、投资银行风险额度的确定(原10)	摇六、投资银行风险管理部门和其他部门的关系(原10)
摇七、投资银行市场风险管理部门的职能与作用(原10)		
摇第三节摇灾害模型的风险度量方法及其补充		原10
一、灾害模型经济功能(原10)	摇二、灾害模型的构造(原10)	摇三、灾害的估算和验证(原10)
摇四、投资组合中 灾害的度量(原10)	摇五 灾害的度量方法(原10)	
摇第四节摇信用计量模型与 运配灾模型		原10
一、信用计量模型(原10)	摇二、运配灾模型(原10)	摇三、运配灾模型与信用计量模型的比较(原10)
摇第五节摇投资银行风险防范实务及其案例.....		原10
一、投资银行风险防范实务(原10)	摇二、投资银行风险防范案例(原10)	
摇本章总结		原10
参考文献.....		原10

第一章摇投资银行导论

第一节摇投资银行的界定及其职能

一、投资银行的界定

投资银行(附增城月排号)是在商业银行的基础上发展起来的,是证券和股份公司制度以及现代金融市场发展到特定阶段的产物,是金融产品的设计师和工程师,是资本市场的灵魂。作为金融市场的重要主体,投资银行产生于经济发展中对资本性投资需求的初始阶段,成长于股份公司制度的发展阶段,成熟于证券市场的发达阶段。投资银行的本质是金融市场的中介机构,在现代社会经济发展中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、形成规模经济、优化资源配置等重要作用。投资银行是金融市场的润滑剂,其主要功能是把资金使用者和资金供给者直接联系起来,为双方寻求最优的风险和收益关系,即它是对资产进行有效分配和交换的中介。由于资源的有效分配确保了自由市场制度的高效运作,因此投资银行也被人们称为市场经济的核心。在美国,投资银行享有“华尔街的主角”的盛誉,被称为“华尔街金融公司”(宰葵城月排号);在英国、澳大利亚等英联邦国家称之为商人银行(酝葵城月排号);德国称之为私人承兑公司、全能银行(戛葵城月排号);法国称之为实业银行(阴葵城月排号);日本称之为证券公司(奈葵城月排号);我国则也称其为证券公司。投资银行既服务于金融市场的传统业务(如证券承销业务,收费的银行业务和证券交易业务),又积极加强对一些新兴领域的参与,特别是随着资本市场的发展和企业组织结构的变迁,投资银行所涉及的领域更是不断拓宽。

什么是投资银行?投资银行究竟是什么样的金融机构?学者们和实际工作者有种种不同的解释。

美国学者托马斯·梅耶(裁葵城月排号)等人认为:“投资银行是建议企业厂商发行何种股票和债券,从而帮助它们增加资本的机构。有时它们也充当企业厂商和社会公众的中间人,即成批购买企业厂商新发行的证券,然后零售给社会公众;另外,他们分配证券从

而取得佣金。”^①

赫伯特·耘·杜格尔(匀)的观点是:“投资银行是政府和商业证券发行人与投资公众之间的中间人。”“作为推销证券的商人,投资银行不同于商业银行,后者首先是其存款资金的保管人。”“应把投资银行和经纪人区别开来,经纪人大多是为他人代理未清偿证券的交易的。同时还应该把投资银行同证券交易商区别开来,证券交易商是为自己买卖证券的。经纪人和证券交易商在新证券的最初发行上都不起任何作用。”^②

美国经济学家弗雷德里克·杂·米什金(云)在 1980 年出版的《货币金融学》中,把投资银行、证券经纪商和证券交易商统称为证券市场机构。按照他的表述,投资银行是在一级市场帮助证券首次出售的企业,而证券经纪商和证券交易商则是在二级市场上协助证券交易。但是他又说,许多称作“经纪公司”的公司从事所有两种证券市场活动,他们既充当经纪人,又充当证券交易商,还充当投资银行家。

那么到底投资银行是个什么样的金融机构呢?简单来说,投资银行就是指那些以投资银行业务为主营业务的金融机构。读者很容易发现这其实是个无意义的循环定义,但是它至少给了我们这么一种启示,即如果我们定义了投资银行业务,也就定义了投资银行。

由于投资银行业务的发展日新月异,所以对投资银行业务的概念全面进行界定和描述就显得十分困难。投资银行是美国的叫法,在英国,商人银行承担了投资银行的全部业务,而在日本则由证券公司承担了投资银行业务。在当今全球金融体系中,除了一些实行全能银行的国家外,投资银行的结构与职能通常都是与商业银行(悦)相分离的。投资银行业务与商业银行业务在其各自的属性之下同样都具有很多特殊的机构。美国著名金融投资专家罗伯特·劳伦斯·库恩(砸)根据投资银行业务的发展和趋势,曾对投资银行业务按范围大小次序提出了从最广义到最狭义的四
种描述^③:第一,投资银行业务包括所有的金融市场业务,即任何经营华尔街金融业务的银行,都可以称作投资银行。这是针对投资银行的定义最广泛的说法,它不仅包括从事证券业务的金融机构,甚至还包括保险公司和不动产经营公司;第二,投资银行业务只包括所有资本市场的业务,即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。这是一个关于投资银行的涵义次一级的说法。这里所说的资本市场是与货币市场相对应

① [美]托马斯·梅耶、詹姆斯·杜森贝里、罗伯特·在·阿利伯著:《货币、银行与经济》第 4 版,上海三联书店 1998 年版。

② [美]赫伯特·耘·杜格尔、弗朗西斯·允·科里根著:《投资学》第 1 版,中国人民大学出版社 1999 年版。

③ 砸·米什金著:《货币金融学》,机械工业出版社 1998 年版;库恩著:《投资银行》,机械工业出版社 1998 年版。

的,是指期限在一年或一年以上的中长期资金的市场。因此,证券承销、公司资本金筹措、企业兼并与收购、资信评估、证券投资咨询服务、资产管理、创业资本及证券私募发行等都属于投资银行业务,而不动产经纪、保险、抵押等则不应属于投资银行业务;第三,投资银行业务仅包括某些资本市场业务。诸如证券承销、交易业务和企业兼并收购业务等。而另外的资本市场业务如基金管理、创业资本、风险管理和风险控制工具的创新等则排除在外;第四,投资银行业务仅指证券承销和交易业务,即最传统最狭窄的投资银行定义,仅把在一级市场上承销证券、筹集资金和在二级市场上交易证券的金融机构当作投资银行。罗伯特·劳伦斯·库恩认为,上述第二种观点最符合美国投资银行的现实情况,因而是目前被普遍接受的最能体现投资银行功能的涵义,即投资银行业务包括所有资本市场的业务。同时,他根据“以为公司服务为准则”的原则,认为那些业务范围仅限于帮助客户在二级市场上出售或买进证券的金融机构不能称为投资银行,而只能叫做“证券公司(或经纪公司)”或者“经纪公司”(或经纪商)。由此,投资银行的确切定义为:投资银行是指主营业务为资本市场业务的金融机构。

许多经济学家普遍采用第二种定义。美国学者弗朗哥·莫迪利亚尼(云)在《资本市场:机构与工具》一书中持这种观点。他认为,在金融服务业中,有一些公司只为客户(个人或机构)买卖证券而没有融资功能,这些公司称为证券公司或经纪公司。他认为:“投资银行有两项功能:对于需要资金的公司、美国政府机构、州和当地政府以及外国实体(主权机构和公司),投资银行帮助他们获得资金;对于希望投资的投资者,投资银行充当证券买卖的经纪人和交易商。”

根据投资银行这个定义可知,并不是所有经营资本市场业务(或投资银行业务)的金融机构都是投资银行,只有那些主营业务为资本市场业务的金融机构才是投资银行。另外,也不是经营全部资本市场业务的金融机构才是投资银行,只要主营业务是资本市场业务——无论是一项还是二项——的金融机构就是投资银行。也就是说,投资银行是指在资本市场上从事证券发行、承销、交易及相关的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。

当然,投资银行的定义是动态的,因为随着资本市场业务的不断发展,投资银行的内涵也在不断发展。正如著名的投资银行家罗伯特·劳伦斯·库恩所言:“投资银行业务是一个有机的过程——经常在变化、发展、进化,任何书籍都无法精确而详尽。”查里斯·砸·吉斯特(悦)也说过:“投资银行仍然是一个极其神秘的金融中介机构。尽管谈论的人很多,但却很少有人能说清楚这种机构的业务范围、功能以及它在经济活动中扮演的角色”。

到这里,我们已经基本上把什么是投资银行的问题给论述清楚了,即投资银行是充当资本供给者与需求者之间的中介,从事证券承销、证券交易和企业并购等资本市场业务的金融机构。但说明如下几点还是需要的:首先,可能也是为了避免混淆的缘故,英

文中现在也有人用“附庸华尔街”来表示机构层次的投资银行,但仍有人还是按习惯用“附庸华尔街”;其次,投资银行业务有时专指证券承销及证券交易,例如国内证券公司的投资银行部进行的业务主要就是证券承销和交易。

图表 员我们分别列出了美国投资银行和我国证券公司前十名排行榜。

(图表 员)

美国投资银行前十名排行榜

币种:美元		
排摇名	公摇摇司摇摇名摇摇称	总资产(亿元)
员	摩根斯坦利(<u>配要社公摩士</u>)	圆原缘
圆	美林证券(<u>配要社公融美</u>)	圆原缘
猿	高盛(<u>配要社公美高</u>)	圆原缘
源	花旗全球金融控股(<u>悦要社公旗花</u>)	员远缘
缘	雷曼兄弟(<u>悦要社公曼雷</u>)	员缘缘
远	贝尔斯蒂斯(<u>悦要社公尔贝</u>)	远缘缘
苑	瑞士信贷美国[<u>悦要社公信瑞</u> (<u>悦要社公信瑞</u>)]	远缘缘
愿	嘉信(<u>悦要社公信嘉</u>)	源缘缘
怨	爱德华(<u>悦要社公德华</u>)	圆缘缘
员园	李戈马森(<u>悦要社公戈李</u>)	圆缘缘

摇摇注:表中顺序按 圆缘年各公司营业收入排列。

(图表 员)

我国证券公司前十名排行榜

币种:人民币		
排摇序	公摇摇司摇摇名摇摇称	注册资本金(亿元)
员	海通证券股份有限公司	愿缘缘
圆	申银万国证券股份有限公司	远缘缘
猿	长城证券有限责任公司	缘缘缘
源	国泰君安证券股份有限公司	源缘缘
缘	中国银河证券股份有限公司	源缘缘
远	中信建投证券有限责任公司	圆缘缘
苑	湘财证券有限责任公司	圆缘缘
愿	中信证券股份有限公司	圆缘缘
怨	光大证券股份有限公司	圆缘缘
员园	招商证券股份有限公司	圆缘缘

摇摇注:(员)表中顺序是按 圆缘年 员月注册资本金排列的。(圆)申银万国和国泰君安于 圆缘年 愿月 猿日分别与中央汇金公司签署增资扩股合作备忘录。按照双方协议,将其注册资本分别调高至 远缘亿元和 源缘亿元。

资料来源:上海证券交易所网站 www.ertongbook.com