

# 第一章 投资银行导论

## 【学习内容和目标】

本章首先介绍投资银行的定义、性质与特征，定义主要包括广义、次广义、次狭义、狭义几种；其次比较了投资银行与商业银行的差别；最后提出了投资银行的本源业务和创新业务，并阐述了投资银行的功能。

通过本章学习，学员可掌握投资银行广义和狭义的概念和特征，理解投资银行的主要功能和作用，掌握投资银行的组织结构形式和职能部门及组织结构创新，认识投资银行的行业特征，明确投资银行与商业银行的区别，从整体上了解投资银行的业务范围并区分传统业务和创新业务。

## 【案例导入】

在普通人的认知中，美国次贷危机发生于2008年9月，是以当时美国第四大投资银行雷曼兄弟银行破产为标志开始的。实际上，美国次贷危机爆发的时间要提前一年，从2007年开始就很严重了。2008年雷曼兄弟公司破产，是美国政府彻底控制不住次贷危机的标志。

2007年4月，美国次贷危机已经浮出水面。但在最初，美国监管机构却没有对其给予足够的警惕。在那个月的一次公开演讲中，时任美国财政部长亨利·保尔森表示：次贷问题已经“基本得到控制”。一个月后，美联储前主席本·伯南克在美联储会议上表示：“我们预期次贷市场将不会给其他经济领域或金融系统带来明显的溢出效应。”那么，这场风暴是如何发生的？

资料来源：根据百度文库整理



扩展阅读 1.1 2008年金融危机

## 第一节 投资银行的内涵

### 一、投资银行的含义

投资银行的称谓在不同国家和地区有所不同。一般来说，投资银行在美国和欧洲大部分国家被称为“投资银行”(investment banks)。然而，在英国，它被称为“商人银行”(merchant banks)；在法国，它被称为“实业银行”；在德国，它被称为“全能银行”。这些称谓反映了其历史渊源和商业模式。在中国和日本，投资银行则通常被称为“证券

公司”( securities companies )，这是因为这些国家的金融市场和法律体系对金融机构的分类和命名方式不同。

投资银行虽然名称中包含“投资”和“银行”字眼，但其实际业务范畴与我们的常规理解有所不同。它的特点主要体现在以下几方面：

### (一) 业务范畴的特殊性

投资银行主要从事与资本市场相关的金融服务，如证券发行和承销、证券交易、企业并购、风险投资、资产证券化、项目融资等，而不是像传统商业银行那样主要从事存贷款业务。因此，尽管名为“银行”，但投资银行的业务范围更侧重于资本市场的运作和金融服务。

### (二) 服务对象的特定性

投资银行的服务对象主要是企业、政府机构、高净值个人等，而非普通消费者。它们为企业提供融资、并购、上市等全方位的金融服务，帮助企业在资本市场上实现价值最大化。同时，投资银行也为政府机构提供债券发行、财务顾问等服务，为高净值个人提供财富管理、资产配置等个性化服务。

### (三) 高风险与高收益并存

投资银行业务具有较高的风险性，但同时也伴随着较高的收益。由于投资银行业务涉及资本市场的各个环节，因此其业务风险往往与资本市场波动密切相关。然而，正是这种高风险性也带来了高收益的可能性，使投资银行成为金融市场中的高风险、高收益行业。

### (四) 专业性和复杂性

投资银行业务具有高度的专业性和复杂性。由于涉及资本市场的多个领域和多个环节，因此投资银行需要具备深厚的金融专业知识和丰富的实践经验，才能为客户提供高质量的金融服务。同时，投资银行业务还涉及复杂的法律、会计、税务等问题，需要投资银行具备全面的业务能力和专业素养。

投资银行的业务范围可涵盖从传统的证券发行和承销到广泛的金融咨询等各式各样的金融服务。我们可以按其业务范围从大到小对投资银行作如下定义。

#### 1. 最广义的定义

投资银行业务范围包括华尔街大公司涉及的全部业务：从国际承销业务到零售交易业务，以及房地产和保险业等其他金融服务业务。

#### 2. 次广义的定义

投资银行业务范围包括所有资本市场的活动：从证券承销、公司理财到并购及基金管理、风险投资、资产证券化和投资咨询。但是，证券零售、房地产中介、抵押贷款及保险产品出售等业务不在此范围内。

### 3. 次狭义的定义

投资银行业务范围仅包括部分资本市场活动，侧重于证券发行、承销和企业并购，基金管理、风险资本、风险管理不包括在内。

### 4. 最狭义的定义

投资银行业务范围为最传统的一级市场和二级市场的业务。相当于我国证券公司的业务，包括初级市场的发行、承销业务及次级市场的经纪、自营业务。

## 二、投资银行与商业银行的比较

投资银行和商业银行作为金融体系中的两个重要组成部分，从本质上来讲，它们的基本功能是一致的，即充当资金供给者与资金需求者之间的中介桥梁。但是，投资银行和商业银行在定义、业务范畴、服务对象、融资方式、风险特征、监管与盈利模式等方面都存在显著的区别。这些区别使它们在金融体系中各自扮演着不同的角色，共同维护着金融市场的稳定和繁荣。

### （一）业务主体不同

投资银行的业务主要集中在资本市场，如证券承销、交易、并购等。而商业银行则主要从事存贷款业务、支付结算业务等。此外，虽然一些商业银行也涉足理财产品等领域，但其核心业务仍然是存贷款业务。投资银行的业务极为广泛，既包括证券发行与承销、经纪和交易，还包括项目融资、公司理财、资产管理、企业并购、资产证券化、风险投资、咨询服务和金融衍生工具等方面。不过，证券承销和交易业务是投资银行业务中最核心且传统的一项本源业务，它连接着筹资者和投资者，既是证券发行的前提，也是证券流通的保证。

商业银行的存款业务、贷款业务和中间业务是商业银行的三大核心业务。存款业务是商业银行立行之本，是商业银行资金的主要来源。它基于社会公众对银行的信任，公众将资金存入银行，并可以随时或按约定时间支取款项。存款业务不仅为银行提供了稳定的资金来源，还是银行进行贷款和投资等资产业务的基础。贷款业务是商业银行最大的资产业务，占其全部资产业务的60%左右。它是指商业银行作为贷款人，按照一定的贷款原则和政策，以还本付息为条件，将一定数量的货币资金提供给借款人使用的一种借贷行为。中间业务是商业银行在资产业务和负债业务的基础上，利用技术、信息、机构网络、资金和信誉等方面的优势，以中间人和代理人的身份替客户办理收付、咨询、代理、担保、租赁及其他委托事项，提供各类金融服务并收取一定费用的经营活动。中间业务不构成商业银行的表内资产或表内负债，而是形成银行的非利息收入。

### （二）融资功能不同

投资银行在融资活动中主要作为资本市场的金融中介，不直接参与资金供需双方的交易，而是通过承销、交易等方式促进资本流通。而商业银行则是货币市场的金融中介，直接参与资金供需双方的交易，通过存贷款业务实现资金的转移和配置。

投资银行一般以长期融资为主。它更多地依赖股权融资和债务融资来筹集资金。股

权融资通常通过上市发行股票实现，而债务融资则包括发行债券、向其他金融机构借款等。投资银行还利用其在资本市场上的专业优势，通过承销证券等方式获取资金。

投资银行作为资本市场上的金融中介，仅充当中介人的角色，既为筹资者寻找合适的直接融资机会，又为投资者寻找合适的投资机会。在一般情况下，投资银行只是收取佣金，投资者与筹资者直接拥有相应的权利和义务。这种融资方式被称作“直接融资方式”。投资银行的金融中介作用如图 1-1 所示。

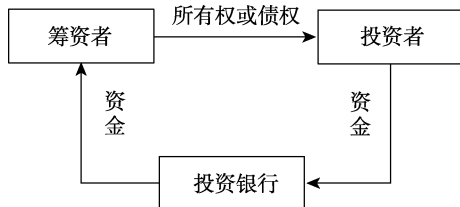


图 1-1 投资银行的金融中介作用

而商业银行一般以短期融资为主。商业银行的主要融资方式是通过吸收公众存款来筹集资金。这种方式不仅为银行提供了稳定的资金来源，还使其能够开展贷款和投资等资产业务。此外，商业银行也会通过同业拆借、向央行借款等方式补充资金。

商业银行在融资活动中同时充当资金需求者和资金供给者。对于存款人来说，商业银行是资金的需求者，存款人是资金的供给者；对于贷款人来说，商业银行是资金供给者，贷款人是资金的需求者。在这种情况下，存款人与贷款人之间并不会直接发生权利与义务关系，而是通过商业银行间接发生关系，双方并不存在直接的约束。这种融资方式被称作“间接融资方式”。商业银行的金融中介作用如图 1-2 所示。

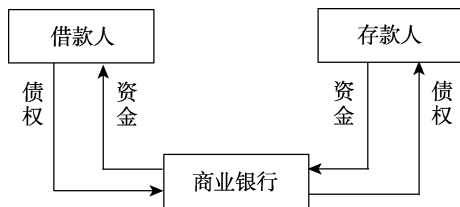


图 1-2 商业银行的金融中介作用

### （三）利润来源不同

投资银行的利润来源主要是佣金和手续费收入，以及自营交易和资产管理等业务的收入。而商业银行则主要以存贷款利差作为收入来源，同时也通过手续费及佣金收入、投资收益等方式增加盈利。

投资银行的利润来源包括佣金、资金运营收益、利息收入，以佣金为主。具体体现在：投资银行通过承销股票、债券等证券的发行，为企业提供融资服务，并从中获得承销费用。同时，投资银行还积极参与二级市场的证券交易，通过代理客户买卖证券，收取佣金和交易手续费。在企业并购过程中，投资银行作为财务顾问，提供并购策略、估值分析、交易结构设计等专业服务，并据此收取咨询费用。投资银行还协助企业进行资

产重组、债务重组等，通过优化企业资源配置，实现利润最大化。投资银行通过为客户提供资产管理服务，如基金管理、信托管理、投资咨询等，收取管理费、业绩报酬等费用。随着居民财富的不断增长，资产管理业务需求旺盛，为投资银行提供了广阔的利润空间。投资银行通过为客户提供贷款、融资等金融服务，获得利息收入。虽然相对于其他业务，利息收入的占比较低，但在某些特定情况下，如市场利率较高时，利息收入也能为投资银行带来可观的利润。投资银行还提供研究报告和咨询服务，包括行业分析、市场研究、投资策略建议等，这些服务通常会收取一定的费用。投资银行还可能通过投资债券、股票等金融工具来获得利息和股息收入。

商业银行的利润来源包括存贷款利差、资金运营收入、中间业务佣金收入，以存贷款利差为主。具体体现在：首先，贷款业务是商业银行的主体业务，也是其利润的主要来源。商业银行以一定的利率和期限向借款人提供货币资金，并要求偿还本金和利息。存款利率低于贷款利率，贷款利息减去存款利息再扣除银行必要的费用后，即为银行的利润。其次，存款业务是商业银行的基础业务，虽然存款本身不直接产生利润，但它为银行提供了稳定的资金来源，支持贷款和投资等资产业务的开展。中间业务包括支付结算、代理、担保、托管等多种服务，银行通过提供这些服务收取手续费，这成为其利润的重要补充。最后，商业银行也会将部分资金用于投资，如购买国债、金融债券等，以获取投资收益。但需要注意的是，投资业务在商业银行利润中的占比相对较小。

#### （四）经营方针不同

投资银行和商业银行在业务特性、服务对象及风险偏好等方面的差异导致了它们的经营策略上的不同。投资银行更注重市场开拓和创新，而商业银行则更强调安全性和稳健性。这两种策略各有优劣，都是适应各自业务特点和市场环境的结果。

投资银行主要面向企业和机构客户，提供包括证券承销、并购咨询、资产管理、交易及做市、风险管理等一系列复杂的金融服务。其业务性质往往更为市场化和创新化，需要不断开拓新的市场和业务领域以适应客户需求和市场竞争。因此，投资银行在强调稳健经营的同时，也高度重视业务拓展和创新，追求利润最大化。这种“稳健与开拓并重”的策略使得投资银行能够灵活应对市场变化，捕捉投资机会，但同时也伴随着较高的风险。而商业银行则主要面向个人和企业提供存贷款、支付结算、汇兑等基础性金融服务。由于其业务直接关系到广大公众的资产安全和金融稳定，因此商业银行在经营过程中更加注重安全性和稳健性。它们需要严格遵守监管要求，控制风险敞口，确保资金安全，维护公众对银行业的信心。因此，“稳健与安全为先”是商业银行经营的核心原则。商业银行在追求盈利的同时，更加注重风险管理和合规经营，以确保业务的可持续性和稳健发展。

除了功能上的差别外，投资银行和商业银行在活动领域、风险特征和宏观管理等方面也有区别。投资银行的活动领域主要在资本市场，而商业银行的活动领域则在货币市场；一般来说，投资银行投资人的风险较大，银行风险较小，而商业银行存款人的风险较小，银行风险较大；投资银行的宏观管理者主要是专门的证券管理机构，而商业银行的监管部门则主要是中央银行。两者区别如表 1-1 所示。

表 1-1 投资银行与商业银行的区别

比较项目	投资银行	商业银行
本源业务	证券发行与承销业务	存贷款业务
融资功能	直接融资并以长期融资为主	间接融资并以短期融资为主
活动领域	资本市场	货币市场
利润来源	佣金和差价	存贷款利差
经营方针	稳健与开拓并重	坚持安全、稳健原则
宏观管理	专门的证券管理机构	中央银行
风险特征	一般来说, 投资人的风险较大, 银行风险较小	一般来说, 存款人的风险较小, 银行风险较大

### 三、投资银行的类型与组织形式

#### (一) 投资银行的类型

##### 1. 全能性投资银行

全能性投资银行也称为综合型投资银行。其提供的服务范围非常广泛, 几乎包括投资银行业务的各个方面。这些银行不仅从事证券承销、证券交易经纪、企业融资、并购重组、风险投资等传统投资银行业务, 还涉足商业银行的存贷款业务, 甚至开展保险、信托、基金、租赁、咨询等业务。这类银行通常实力雄厚, 资金充足, 具有高度的市场声誉和广泛的客户基础。全能性银行直接经营投资银行业务, 并且在从事投资银行业务的同时也从事一般的商业银行业务。这种类型的投资银行在欧洲大陆和美国都很普遍。它们利用自身的综合金融服务能力, 为客户提供全方位、多层次的金融服务。



扩展阅读 1.2 国内外投行的差别

##### 2. 专业性投资银行

与全能性投资银行不同, 专业性投资银行主要专注于投资银行业务的某一特定领域或某些特定的客户群。例如, 有些投资银行可能专注于企业并购重组业务, 有的则专注于证券承销和交易业务, 还有的专门为特定行业或地区的客户提供服务。这类银行通常具有在该领域或该客户群中的深厚经验和专业知识, 能够提供更加精准和高效的服务。这类投资银行在全球范围内广泛存在, 专注于投资银行业务, 拥有各自擅长的专业方向。例如, 我国的中国国际金融有限公司、中信证券股份有限公司、东北证券股份有限公司等, 以及日本的野村证券、大和证券、日兴证券, 英国的华宝公司、宝源公司等, 均属于此类。

##### 3. 商人银行

商人银行是投资银行的一种特殊形式, 通常是由商业银行设立的专门从事投资银行业务的附属机构或部门。商人银行不仅拥有商业银行的资金实力和客户资源, 还具备投资银行的专业能力和市场洞察力。它们在为客户提供存贷款等商业银行服务的同时, 也可以提供证券承销、并购重组等投资银行业务。这种形式的投资银行主要通过商业银行对现存的投资银行进行兼并、收购、参股或建立自己的附属公司来实现。这些附属公司或部门专门从事商人银行及投资银行业务。这种形式在英、德等国非常典型, 商业银行

通过这种方式进一步拓展其业务领域，提升综合竞争力。

#### 4. 大型跨国公司兴办的财务公司

一些大型跨国公司为了更好地管理自身的财务和投资活动，会兴办财务公司来从事投资银行业务。这些财务公司通常具有较强的资金实力和丰富的行业资源，能够为企业集团内部和外部客户提供专业的金融服务。

#### 5. 民营性投资银行

在中国，除了上述几种类型的投资银行外，还存在一些民营性投资银行。这些机构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，它们从过去为客户提供管理咨询和投资顾问业务发展起来，并逐渐成为投资银行领域的重要力量。这些机构在企业并购、项目融资和金融创新方面具有很强的灵活性，能够满足市场上多样化的金融服务需求。

### （二）投资银行的组织形式

#### 1. 合伙制

合伙制投资银行是由两个或两个以上的合伙人共同出资、共同经营、共享收益、共担风险的企业组织形式。在早期，许多投资银行都采用合伙制形式，因为这种形式能够激发合伙人的工作热情和责任感，同时也有利于保持公司的独立性和灵活性。然而，随着投资银行规模的扩大和业务的复杂化，合伙制在资金筹集、风险承担及管理决策等方面逐渐显露出局限性。

历史上，一些著名的投资银行如高盛（Goldman Sachs）和摩根士丹利（Morgan Stanley）在早期都曾是合伙制企业。尽管它们后来纷纷转变为其他形式，但合伙制对它们的企业文化和管理风格仍有着深远的影响。

合伙制作为投资银行历史上的一种重要组织形式，曾以其独特的优势在金融市场上占据一席之地。然而，随着金融行业的快速发展和市场竞争的加剧，合伙制投资银行逐渐暴露出一些显著的缺点。

##### 1) 决策效率低下

在合伙制投资银行中，由于决策权高度集中于合伙人手中，且往往需要经过复杂的协商和讨论才能达成一致意见，这导致决策过程冗长且效率低下。特别是在面对快速变化的市场环境和紧急情况时，这种决策机制可能无法迅速响应，进而错失商机或增加风险。

##### 2) 风险承担不均

合伙制投资银行的合伙人之间虽然共享收益，但在风险承担上却可能存在责任不均的情况。这主要因为不同合伙人在银行中的贡献、影响力及资本投入等方面存在差异，导致在面临亏损或法律纠纷时，各合伙人的责任分担难以做到完全公平合理。这种风险承担不均可能引发合伙人之间的矛盾和冲突，影响银行的稳定运营。

##### 3) 资本扩张受限

合伙制投资银行在筹集资金方面存在一定限制。由于银行的所有权和控制权高度集中于合伙人手中，外部投资者难以直接参与银行的经营和利润分配，这限制了银行通过

资本市场筹集资金的能力。此外,随着银行规模的扩大和业务的发展,其对资本的需求不断增加,而合伙制下的资本扩张往往受到合伙人资金实力和意愿的限制,难以满足银行长期发展的需要。

#### 4) 组织关系不稳定

合伙制投资银行的组织关系相对松散且不稳定。合伙人是基于相互信任和共同利益而结合在一起,但这种关系很容易受到市场环境、个人关系变化等因素的影响而破裂。一旦合伙人之间出现分歧或矛盾,可能导致银行内部的分裂和动荡,甚至引发银行的解体。

#### 5) 人才吸引难

在合伙制投资银行中,由于决策权和管理权高度集中于合伙人手中,普通员工往往难以获得足够的职业发展空间和晋升机会。此外,合伙制下的激励机制也可能存在弊端,导致员工对银行的归属感和忠诚度降低。这些因素都不利于银行吸引和留住优秀人才,进而影响银行的竞争力和长期发展。

#### 6) 激励机制存在弊端

合伙制投资银行的激励机制往往侧重于短期利润和个人收益,而忽视了银行的长期发展和整体利益。这种激励机制可能导致合伙人过于追求短期利润而忽视风险控制和合规经营,从而增加银行的风险暴露和法律风险。同时,由于激励机制不完善,也可能引发合伙人之间的利益冲突和内部矛盾。

#### 7) 管理成本相对较高

合伙制投资银行的管理成本相对较高。由于银行的所有权和控制权分散于多个合伙人手中,导致管理决策过程复杂且耗时费力。此外,为了维护合伙人之间的合作关系和利益平衡,银行还需要投入大量的人力、物力和财力来协调和处理各种内部事务和纠纷。这些都增加了银行的管理成本和运营成本。

#### 8) 透明度相对较低

合伙制投资银行的透明度相对较低。由于银行的所有权和控制权高度集中在合伙人手中,且往往缺乏公开透明的信息披露机制,导致外部投资者和监管机构难以了解银行的真实经营状况和财务状况。这种透明度不足可能引发投资者的担忧和不信任,进而影响银行的声誉和融资能力。同时,透明度不足也可能为银行内部的违规行为提供便利条件,增加银行的法律风险和合规风险。

## 2. 混合公司制

混合公司制是指投资银行同时采用多种所有制形式或组织形式,以适应不同的市场需求和业务环境。这种组织形式灵活多变,能够根据不同情况调整股权结构、治理模式等,以更好地实现公司的战略目标。然而,混合公司制也存在治理结构复杂、决策效率低下等潜在问题。一般来说,那些同时涉及多个行业或领域、拥有多种业务类型的投资银行可能会采用混合公司制,以更好地整合资源、提升竞争力。

混合公司制作为一种旨在结合不同所有制形式或业务模式优势的组织结构,被部分投资银行采用,以应对市场挑战和拓展业务边界。然而,这种组织形式并非完美无缺,其在实际运作中也暴露出一系列缺点。



#### 1) 管理成本高

混合公司制投资银行由于结合了多种所有制形式或业务模式，其管理体系和流程往往更为复杂。不同部门或子公司之间可能存在管理文化、运营方式及利益诉求的差异，这要求投资银行必须投入大量资源来协调各方关系，确保整体运营的顺畅。此外，为确保合规性和风险管理，银行还需要建立更为复杂和全面的内部控制体系，进一步增加了管理成本。高昂的管理成本不仅侵蚀了银行的利润空间，还可能影响其市场竞争力和发展速度。

#### 2) 人才流失严重

混合公司制投资银行在吸引和留住人才方面面临挑战。一方面，复杂的管理体系和不同的业务模式可能导致员工难以适应或融入企业文化，降低了其工作满意度和归属感；另一方面，由于银行内部可能存在利益分配不均、晋升机会有限等问题，优秀员工可能选择离开以寻求更好的职业发展机会。人才流失不仅削弱了银行的业务能力和创新能力，还可能影响客户信任和市场声誉。

#### 3) 决策效率低

在混合公司制投资银行中，决策过程可能因涉及多个部门或子公司的利益而变得冗长和低效。不同部门或子公司之间可能存在意见分歧和利益冲突，导致决策难以迅速达成一致。此外，复杂的决策流程还可能增加沟通成本和时间成本，降低银行的反应速度和决策效率。在快速变化的金融市场中，低效的决策机制可能使银行错失市场机遇或增加业务风险。

#### 4) 协同效应有限

混合公司制投资银行的目标之一是通过整合不同业务模式和资源来实现协同效应，提升整体竞争力。然而，在实际运作中，协同效应的发挥往往受到多种因素的制约。一方面，不同部门或子公司之间可能存在信息壁垒和沟通障碍，导致资源共享和协同作战难以实现；另一方面，由于利益分配机制的不完善或激励机制的缺失，各部门或子公司可能缺乏足够的动力去推动协同合作。因此，混合公司制投资银行在发挥协同效应方面可能面临挑战。

#### 5) 潜在风险增加

混合公司制投资银行由于业务范围广泛、运营模式复杂，其面临的风险也更为多样化和复杂化。不同业务之间可能存在风险传递和叠加效应，一旦某个领域出现风险问题，可能迅速波及整个银行体系。此外，由于管理难度大、监管要求高等因素，银行在风险管理方面可能面临更大的挑战。如果银行不能有效识别、评估和控制风险，将可能对其经营稳定性和客户信任造成严重影响。

### 3. 现代公司制

现代公司制是指投资银行按照现代企业制度的要求进行组织和管理，具有明确的产权关系、完善的法人治理结构、科学的内部管理制度和有效的风险控制机制。这种组织形式有利于投资银行实现规模化经营、提高运营效率并有效控制风险。同时，现代公司制也为投资银行通过资本市场筹集资金、扩大业务规模提供了便利条件。许多国际知名的投资银行如摩根大通（JPMorgan Chase）、花旗集团（Citigroup）等都采用了现代公司制作为其主要组织形式。

现代公司制投资银行作为金融市场的重要参与者，以其独特的组织结构和运营模式，展现出一系列鲜明的特点。这些特点不仅体现了投资银行在现代经济体系中的重要作用，也为其在复杂多变的金融环境中保持稳健发展提供了有力保障。

#### 1) 独立法人资格

现代公司制投资银行作为独立的法人实体，拥有独立的财产权和经营权。这意味着银行在法律上享有独立的权利和义务，能够自主决策、自主经营、自负盈亏。独立法人资格为投资银行提供了清晰的产权界定和法律保护，确保了其在市场中的独立地位和自主发展能力。同时，这也为银行与股东、债权人等利益相关者之间的权益关系提供了明确的法律框架。

#### 2) 集资功能强大

现代公司制投资银行凭借其强大的集资能力，在金融市场中发挥着重要的融资中介作用。通过公开发行股票、债券等金融工具，银行能够迅速筹集大量资金，满足自身业务发展和规模扩张的需要。这种集资功能不仅降低了银行的融资成本，还为其提供了多元化的资金来源和融资渠道，增强了银行的资金实力和抗风险能力。此外，投资银行还通过承销、并购等资本运作手段，帮助企业实现融资和资源整合，促进了实体经济的发展。

#### 3) 治理结构完善

现代公司制投资银行普遍建立了完善的治理结构，以确保银行的高效运作和稳健发展。治理结构包括股东大会、董事会、监事会等治理机构及相应的决策、执行和监督机制。这些机构各司其职、相互制衡，共同构成了银行内部治理的基石。完善的治理结构有助于保障银行决策的民主化、科学化和规范化，防止内部人控制、利益输送等问题的发生。同时，它还能够促进银行与股东、债权人等利益相关者之间的有效沟通和合作，维护各方利益的平衡和协调。

#### 4) 经营管理专业

现代公司制投资银行在经营管理方面展现出高度的专业性和精细化。银行拥有一支高素质的专业团队，他们具备丰富的金融知识、市场经验和创新能力，能够为客户提供高质量的金融服务和解决方案。同时，银行还建立了完善的风险管理体系和内部控制机制，以确保业务运营的安全性和合规性。经营管理的专业性不仅提升了银行的业务水平和市场竞争力，还为其在复杂多变的金融环境中保持稳健发展提供了有力保障。

#### 5) 风险控制严格

现代公司制投资银行深知风险控制的重要性，因此在业务运营过程中始终保持着高度的警惕性和严谨性。银行通过建立完善的风险识别、评估、监控和应对机制，对各类风险进行全面、系统的管理和控制。在投资决策方面，银行注重风险与收益的平衡，通过多元化投资、分散风险等方式降低整体风险水平；在业务运营方面，银行加强内部控制和合规管理，确保业务操作的规范性和合法性。严格的风险控制不仅保障了银行的资产安全和稳健运营，还提升了其在市场中的信誉和形象。

#### 6) 信息披露透明

现代公司制投资银行注重信息披露的透明度和及时性，以维护市场的公平、公正和公开。银行按照相关法律法规和监管要求，定期向公众披露财务报告、经营情况、重大

事项等信息。这些信息不仅有助于投资者了解银行的经营状况和财务状况，还为其做出投资决策提供了重要参考。同时，信息披露的透明度还有助于提升银行的市场形象和公信力，增强投资者和客户的信任和支持。

## 第二节 投资银行的性质与特征

### 一、投资银行的性质

#### （一）非银行性金融机构

投资银行首先是一种非银行性金融机构。投资银行是一种专门从事证券发行、承销、交易、企业重组、兼并与收购、投资分析、风险投资、项目融资等业务的金融服务机构。虽然其名称中包含“银行”，但它与传统商业银行在业务模式、服务对象、风险偏好及监管要求等方面存在显著差异。投资银行不直接吸收公众存款，也不发放贷款，其资金主要通过发行公司债券、股票等证券方式筹集。这使投资银行在业务运营上具有更高的灵活性和创新性，但同时也需要更高的风险管理能力。投资银行的服务对象主要是政府、企业、机构和个人投资者等，通过提供资本市场上的各种金融服务，帮助客户实现资金融通、资产增值和风险管理等目标。投资银行在资本市场的发展中扮演着重要角色，是推动经济金融发展的重要力量。

#### （二）资本市场的主要金融中介

投资银行是资本市场上的主要金融中介。投资银行在资本市场中扮演着至关重要的角色，是连接资金需求方和供给方的桥梁。投资银行通过证券的承销与交易、提供企业并购和重组的咨询、提供资产管理服务及风险管理等服务，促进了资本市场的有效运作。通过承销和交易证券，投资银行帮助企业筹集资金，促进资本的形成和积累；通过并购和重组等业务，投资银行推动企业和行业的资源整合和优化配置，提高经济效益和市场竞争能力；作为专业的金融机构，投资银行拥有丰富的市场信息和数据资源；投资银行通过发布研究报告、提供投资建议等方式，为投资者提供有价值的市场信息。投资银行是资本市场的主要金融中介，通过提供专业的金融服务，促进了资本市场的健康发展和实体经济的持续增长。

#### （三）资本密集型与智力密集型行业

投资银行在运营过程中，往往需要庞大的资本作为支撑。这是因为其业务涉及证券承销、交易、并购重组等多个领域，这些业务通常都需要大量的资金投入。例如，在证券承销业务中，投资银行需要为企业筹集大量资金并发行证券；在并购重组业务中，投资银行需要为客户提供融资支持或过桥贷款等。因此，资本实力是投资银行开展业务的重要基础。投资银行在资本市场上面临各种风险，包括市场风险、信用风险、流动性风险等。为了有效管理这些风险，投资银行需要保持足够的资本水平以应对潜在的损失。此外，监管机构也往往对投资银行的资本充足率提出严格要求，以确保其能够稳健运营。

并保护投资者的利益。随着市场的发展和竞争的加剧,投资银行需要不断扩张其业务范围和规模以提高竞争力。这通常意味着需要投入更多的资本来支持新业务的发展、拓展市场份额以及提升技术和服务水平。因此,投资银行在业务扩张过程中往往需要不断筹集资金以满足其资金需求。

投资银行的工作高度依赖于专业知识、技能和创新思维。其业务范围广泛,包括证券承销、交易、并购重组、投资咨询、资产管理等,这些业务都需要投资银行家具备深厚的金融、经济、法律等专业知识,以及对市场趋势的敏锐洞察力和判断力。在投资银行的日常工作中,需要大量运用复杂的金融工具、模型和策略来分析和评估各种投资机会和风险。此外,投资银行还需要不断跟踪市场动态、政策法规和行业趋势,以便及时调整业务策略和服务模式。投资银行对人才的需求极高,尤其是那些具备高学历、丰富经验和创新思维的专业人才,他们不仅是投资银行的核心竞争力所在,也是推动金融创新和发展的力量。

## 二、投资银行的特征

投资银行作为一个极具生命力和挑战性的行业,具有与其他行业不同的特点,主要表现在创造性、专业性和职业道德等方面。

### (一) 高风险高回报

投资银行的业务往往伴随着较高的风险,但同时也有可能获得高额的回报。这是因为投资银行经常参与复杂的金融交易和投资活动,这些活动往往具有较高的不确定性。然而,正是这种高风险性促使投资银行不断创新和寻找新的利润增长点,从而推动金融市场的发展。

### (二) 提供综合金融服务

投资银行是专门为企业和政府提供全方位金融服务的机构。它们的服务范围广泛,包括但不限于财务咨询、融资、并购、证券发行、证券交易、企业重组、兼并与收购、投资分析、风险投资、项目融资等。这些服务构成了投资银行的核心业务,使它们成为资本市场上的主要金融中介。

### (三) 强调职业道德

在复杂多变的金融市场中,投资银行作为连接资本与需求的桥梁,扮演着至关重要的角色。其业务不仅关乎巨额资金的流动与配置,更直接影响市场的稳定与繁荣。职业道德是投资银行业的重要特征之一。投资银行在从事业务活动时,需要遵守严格的职业道德规范,包括“诚信为本”“客户利益至上”“保守秘密”“遵守法规”及“独立性”等。这些道德规范不仅有助于维护投资银行的声誉和信誉,还有助于增强客户对投资银行的信任感。

#### 1. 诚信为本

诚信是投资银行业最基本的职业道德要求,也是一切金融活动的基石。投资银行家必须坚守诚信原则,无论在市场交易、信息披露还是业务咨询中,都应保持高度的诚实

与公正。这意味着他们不能为了自身利益而隐瞒真相、夸大事实或误导客户，而应通过真实、准确的信息传递，为市场提供透明、公正的金融服务。

## 2. 客户利益至上

客户是投资银行生存和发展的基础，因此，“客户利益至上”成为投资银行业不可动摇的职业道德准则。投资银行在为客户提供服务时，应始终将客户的利益放在首位，确保所提供的建议、方案或产品能够真正满足客户的需求并符合其最佳利益。这要求投资银行家具备高度的专业素养和责任心，能够为客户提供专业、客观、全面的金融服务。

## 3. 保守秘密

保密原则是投资银行与客户关系中的核心要素之一。投资银行在与客户合作过程中，会接触到大量敏感的商业信息和客户隐私。这些信息一旦泄露，可能会对客户造成重大损失。因此，投资银行必须严格遵守保密原则，对客户的所有信息予以严格保护，未经客户许可不得向第三方透露。这不仅是对客户权益的尊重，也是投资银行维护自身信誉和形象的必然要求。

## 4. 遵守法规

金融市场是一个高度规范化的市场，法律法规是保障市场有序运行和公平竞争的基础。投资银行作为市场的重要参与者，必须严格遵守国家法律法规和监管要求，确保所有业务活动都在法律框架内进行。这要求投资银行家具备高度的法律意识和合规意识，时刻关注监管政策的变化和市场动态，确保自身的业务行为符合法律法规和监管要求。

## 5. 独立性

独立性是投资银行保持客观公正和专业性的重要保障。在为客户提供服务时，投资银行应坚持独立判断和分析的原则，不受任何外部因素的干扰和影响。这包括避免与客户之间存在利益冲突、保持研究分析的客观性和独立性等。只有保持独立性，投资银行才能为客户提供真正有价值、有见地的金融服务和建议。

### （四）专业性强的智力密集型行业

投资银行是一个典型的智力密集型行业。其业务高度依赖于专业知识和专门技能，需要员工具备深厚的金融、经济、法律等方面的知识储备和丰富的实践经验。此外，投资银行还需要不断跟踪市场动态和政策变化，以便及时调整业务策略和服务模式。因此，投资银行对员工的专业素养和创新能力有着极高的要求。投资银行通常拥有一支强大的研究团队，对宏观经济、行业发展趋势及具体投资项目进行深入的研究和分析。这些研究和分析成果为投资银行提供了有力的决策支持，帮助它们更好地把握市场机会和降低投资风险。

## 第三节 投资银行的业务

### 一、一级市场业务

一级市场，也称为发行市场或初级市场。一级市场业务是投资银行最本源、最基础

的业务，是企业或政府等机构首次向公众发行证券（如股票、债券等）的场所。投资银行在此领域提供的专业服务，涵盖从证券发行前的准备到成功上市的整个过程。

### （一）证券发行

证券发行是投资银行一级市场业务的核心。投资银行协助企业或政府设计并发行各种证券产品，以满足其融资需求。这包括但不限于普通股、优先股、债券（国债、企业债、金融债等）、资产支持证券等。投资银行需要根据发行人的财务状况、市场条件及投资者需求，制定合适的发行策略。



扩展阅读 1.3 投行传统  
业务和创新业务的差别

证券发行按照面向投资者的范围不同分为：公募发行（public placement）和私募发行（private placement）。

公募发行又称公开发售，是指以不特定的广大投资者为证券发行对象、按统一的条件公开发售证券的方式。公募发行一般数额较大，发行人通常委托证券承销商代理发行，因而发行成本较高。公募发行须经过严格的审查，发行过程比较复杂，但信用度较高且流通性较好。如果公募发行的证券是债券，其发行利率一般低于私募发行的利率。在我国，公开发售证券必须符合法律、行政法规规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门注册或核准。

私募发行又称内部发行或非公开发售，是指以特定的投资者为对象发行证券的方式。私募发行的数额一般较小，发程序也比较简单，所以发行人不必委托中介机构办理推销，可以节省手续费开支，降低成本。但由于私募发行不经过严格的审查和批准，所以一般不能公开上市，流动性较差。非公开发售证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。

### （二）证券承销

证券承销是投资银行在一级市场中的关键职责之一。承销是指投资银行作为证券发行的中介人，按照约定的方式将证券销售给投资者。投资银行需要评估市场需求、制定销售计划、组织路演活动、管理销售过程，并最终确保证券成功售出。承销业务的成功与否，直接影响投资银行的声誉和收入。

根据不同的风险承担方式和运作机制，投资银行的承销方式主要分为三种：包销、代销及余额包销。

#### 1. 包销（firm commitment underwriting）

包销是投资银行承销方式中最具风险也最常见的一种。在此模式下，投资银行（或承销团）与发行人签订协议，承诺按约定的价格和时间表购买发行人拟发行的全部证券，并承担未能全部售出的风险。投资银行在承销期结束后，无论证券是否全部售出，都需要按事先约定的价格从发行人处买下剩余的证券，并自行在市场上出售或持有至到期。对发行人而言，包销方式能够确保证券顺利发行，快速筹集到所需资金，避免了发行失败的风险。投资银行通过全额包销，展现了对发行人及市场的信心，有助于提升证券的市场认可度。但是，投资银行承担的市场风险较大，若市场环境不利，可能导致大量库

存积压，影响资金流动性和盈利能力。

### 2. 代销 ( best efforts underwriting )

代销方式下，投资银行作为发行人的代理，仅负责帮助推销证券，但不承诺购买任何未售出的证券。投资银行利用自身的销售渠道和客户资源，协助发行人寻找潜在的投资者，并促成交易。如果证券未能全部售出，剩余部分将退还给发行人，投资银行不承担任何损失。投资银行无须承担证券销售失败的风险，减轻了其财务压力。发行人可以根据市场反应灵活调整发行策略和价格，增加发行的灵活性。但是，由于没有承销团的财务支持，发行人可能面临更大的发行不确定性，尤其是当市场环境不佳时，证券可能难以顺利发行。

### 3. 余额包销 ( standby underwriting )

余额包销是包销和代销的一种结合体，也被称为“尽力包销”或“备用包销”。在这种方式下，投资银行首先作为代理尽力推销证券，若发行期结束后仍有未售出的证券，则按照事先约定的条件（如价格、数量等）购买这些剩余证券。与纯粹的包销相比，投资银行在证券销售过程中不承担全部购买义务，仅在出现剩余时介入。这既为发行人提供了一定的发行保障，又在一定程度上减轻了投资银行的风险负担。其灵活性较高，能够根据市场反应灵活调整策略，平衡发行人和投资银行的利益。但是，相对于纯粹的包销或代销，余额包销的协议条款可能更为复杂，需要双方进行更为细致的谈判和约定。

## 二、二级市场业务

二级市场业务，又称证券交易业务，也是投资银行最本源、最基础的业务活动。在二级市场业务中，投资银行扮演着经纪商 ( broker )、做市商 ( market maker ) 和自营商 ( dealer ) 三重角色。首先，投资银行作为经纪商，接受客户委托，代理客户在证券市场上买卖证券，并收取一定的佣金。经纪业务要求投资银行具备高效的交易系统和专业的交易人员，以确保客户交易的顺利进行。其次，投资银行作为做市商，为市场提供流动性，并承担双向报价和买卖义务的业务。做市商通过买卖证券来维持市场价格的稳定和交易的连续性。做市业务要求投资银行具备较强的资金实力和市场影响力，以确保做市交易的有效进行。最后，投资银行作为自营商，使用自有资金开展证券买卖的业务。投资银行通过自营业务可以获取投资收益，并影响市场走势。自营业务要求投资银行具备较强的市场分析和风险控制能力，以确保自营交易的安全和收益。

## 三、资产管理业务

投资银行的资产管理业务，是指投资银行作为资产管理人，接受客户（包括个人、企业、机构等）的委托，运用专业知识和技术，对客户的资产进行投资、管理和运作，以实现资产保值增值的一种金融服务。这一业务不仅涵盖传统意义上的资金管理和投资组合优化，还涉及投资策略制定、风险管理、产品设计、客户服务等多个方面，旨在为客户提供定制化、专业化的财富管理解决方案。

投资银行资产管理业务的起点是接受客户的资产管理委托。这一过程通常涉及与客户的深入沟通,了解客户的财务状况、风险偏好、投资目标及期限等关键信息。通过详细的问卷调查或面谈,投资银行能够精准把握客户的个性化需求,为后续的投资策略制定奠定基础。在接受委托后,投资银行需要对客户进行全面的评估。这包括对客户的财务状况进行审核,评估其可投资资产的规模、流动性和质量。同时,还需要分析客户的投资经验、风险承受能力及投资期限等,确保投资策略与客户实际情况相匹配。通过客户评估,投资银行能够为客户量身定制合适的资产管理方案。基于对客户需求的深入了解,投资银行将制定针对性的投资策略。这些策略可能涉及资产配置、行业选择、个股精选等多个层面,旨在实现客户资产的风险与收益平衡。投资策略的制定需要充分考虑市场环境、经济趋势、政策变化等因素,确保策略的前瞻性和有效性。根据投资策略,投资银行将构建相应的投资组合。组合构建过程中,需要综合考虑资产的多样性、相关性及预期收益率等因素,以分散投资风险并提高整体收益。同时,还需要考虑税收、交易成本等实际因素,对组合进行持续优化和调整。在投资组合构建完成后,投资银行将按照既定策略进行投资执行。这包括买卖证券、调整仓位、配置资产等具体操作。投资执行过程中,需要严格遵守相关法律法规和内部规章制度,确保操作的合规性和有效性。投资执行后,投资银行需要对投资组合进行持续的监控和管理,通过定期跟踪市场动态、分析投资组合表现、评估投资策略效果等手段,及时发现并应对潜在风险。同时,还要根据市场变化和客户需求的变化,适时对投资组合进行优化和调整。投资银行需要对资产管理业务进行全面的风险评估。这包括识别潜在的风险因素(如市场风险、信用风险、操作风险等),评估其对投资组合的影响程度,并制定相应的风险应对措施。在风险评估的基础上,投资银行将采取有效的风险控制措施。这包括设置风险限额、建立止损机制、进行压力测试等,以防范和应对潜在风险。同时,还应建立风险预警系统,及时监测和报告风险事件,确保风险管理的及时性和有效性。投资银行需要定期向客户提交资产管理报告。报告内容通常包括投资组合的业绩表现、投资策略执行情况、市场动态分析以及未来展望等。通过详细的数据和图表展示,使客户能够全面了解资产管理业务的运营情况。在报告编制过程中,投资银行需要与客户保持密切沟通。通过会议、电话、邮件等多种方式,向客户解释报告内容、解答疑问,并收集客户的反馈意见。这有助于增强客户对资产管理业务的信任度,促进双方的长期合作。总之,投资银行的资产管理业务是一个复杂而系统的过程,需要投资银行具备全面的专业能力、严谨的管理制度和高效的服务体系。通过不断优化和创新业务模式,投资银行能够为客户提供更加优质、高效的资产管理服务,实现客户资产的保值增值。

#### 四、企业并购业务

企业并购业务是指投资银行在公司收购兼并活动中,作为中介人或代理人,为客户提供决策和财务服务,或作为产权投资商直接投资于并购公司产权、获取产权交易差价的业务活动。

企业并购的过程包括:收集信息寻找潜在收购目标、筛选决定目标公司、设计并购方案、评估目标公司价值、接洽与尽职调查、交易谈判、实施并购和交易后的整合。

自19世纪末以来,美国经历了五次大规模的兼并收购浪潮,这些浪潮在推动美国



经济结构、市场格局及企业发展方面发挥了重要作用。

### （一）第一次并购浪潮（1893年至1904年）

这一时期的并购浪潮伴随着经济基础设施和生产技术的重大变革，如铁路系统的建成和电力的广泛应用。这导致了许多行业的高度集中，形成了许多垄断性的企业集团，如美国钢铁公司（U.S. Steel）和美国电报与电话公司（AT&T）等。这次并购浪潮以横向并购为主，即同一行业内的企业之间的并购。它增强了企业的市场竞争力，但同时也引发了反托拉斯的担忧，促使政府通过了《谢尔曼反托拉斯法》等法规。

### （二）第二次并购浪潮（1922年至1929年）

股市高涨和强劲的工业发展引发了疯狂的并购风潮。这次并购浪潮促进了企业的规模化和一体化，如通用汽车等企业通过并购实现了零部件的自给自足。并且，在横向并购继续存在的同时，纵向并购显著增加，即将产业链上下游的企业纳入同一企业，使其进一步巩固了企业的市场地位，但同时也为后续的经济危机埋下了伏笔。

### （三）第三次并购浪潮（1965年至1969年）

随着第二次世界大战后美国经济的快速增长和企业实力的增强，以及跨国经营的兴起。多元化并购占据主导地位，即企业通过并购进入与自身业务不相关的其他行业。这次并购浪潮形成了许多复合型企业集团，这些企业通过多元化经营来分散风险，也促进了企业业务的多元化和国际化，但也带来了一些管理上的挑战。

### （四）第四次并购浪潮（1979年至1989年）

金融市场的发展和创新为杠杆收购提供了资金支持，如垃圾债券的兴起。在此背景下，出现了许多“小鱼吃大鱼”的案例，但高负债也增加了企业的财务风险。杠杆收购（LBO）成为主流，即企业通过大量举债来收购目标公司，这种操作推动了企业资本结构的重构，同时也促使金融市场更加活跃和复杂。

### （五）第五次并购浪潮（1992年至今）

随着全球经济一体化的加速、信息技术的发展及金融市场的进一步成熟，全球范围内涌现了大量跨国并购和巨型公司之间的强强联合，科技、媒体和电信（TMT）行业的并购活动尤为活跃。并购活动在规模、跨度和复杂性上都达到了前所未有的水平。此举推动了全球产业链的重组和升级，增强了企业的国际竞争力，但同时也带来了更复杂的监管和市场环境。

## 五、资产证券化业务

20世纪80年代以来，资产证券化在美国迅速发展。至今，证券化的资产已遍及租金、版权、专利费、信用卡应收账款、汽车贷款、公路收费等广泛领域。除美国之外，欧洲是资产证券化发展最快的地区。英国是欧洲资产证券化发展最快的国家，法国在欧洲资产证券化市场的排位仅次于英国。除欧洲市场以外的其他地区，如加拿大、拉美、

亚洲等地区，资产证券化发展速度也很快。

资产证券化是以一定的存量资产为支撑，把这些缺乏流动性但具有未来可预见的现金流的资产通过一定的结构安排，将资产中的风险与收益要素进行分离和重组，通过发行证券的方式把这些资产转换成在金融市场上流通的证券的过程。

投资银行在资产证券化中担任不同的角色，它既可以充当资产担保证券的承销商、咨询顾问、创设特殊目的实体（SPV）及为证券提供信用增级、担任受托管理人，也可以作为资产担保证券的投资者。

## 六、风险投资业务

风险投资（venture capital, VC）是指职业金融家对新兴的、迅速发展的、蕴含着巨大竞争潜力的企业的权益性投资。投资银行的风险投资业务，作为连接资本与创新企业之间的桥梁，其发展历程充满了探索与挑战，对全球科技产业的进步和经济增长产生了深远影响。

### （一）19世纪末期：萌芽初现

在19世纪末期，随着工业革命的深入和资本主义经济的快速发展，欧洲和北美地区的金融市场逐渐成熟，为投资银行风险投资业务的诞生提供了土壤。这一时期，虽然“风险投资”这一术语尚未正式出现，但已有一些富裕的个人或家族通过直接投资于新兴企业，尤其是那些具有创新技术和商业模式的公司，来获取高额回报。这些投资行为虽然零散且规模有限，但可视为投资银行风险投资业务的早期雏形。

### （二）1946年：专业风险投资的诞生

1946年，美国研究与发展公司（American Research and Development Corporation, ARDC）的成立，被认为是现代风险投资行业的起点。ARDC由麻省理工学院院长Karl Compton和哈佛商学院教授Georges Doriot等人共同创立，他们通过筹集资金并投资于具有高增长潜力的初创企业，实现了风险投资的专业化和机构化。ARDC的成功不仅为风险投资行业树立了标杆，也激发了投资银行对这一领域的兴趣，为后续投资银行涉足风险投资业务奠定了基础。

### （三）20世纪50年代前：缓慢发展期

在20世纪50年代之前，风险投资业务仍处于缓慢发展阶段。由于市场环境、法律法规以及投资者认知等多方面因素的限制，风险投资行业面临诸多挑战。尽管如此，一些具有前瞻性的投资银行开始尝试与风险投资机构合作，通过提供融资咨询、市场对接等服务，间接参与风险投资活动，逐步积累经验和资源。

### （四）20世纪70年代后半期：快速增长期

进入20世纪70年代后半期，随着全球科技革命的兴起和资本市场的不断完善，风险投资行业迎来了快速增长期。这一时期，个人计算机、生物科技、软件技术等领域的

快速发展催生了大量高成长性的初创企业，为风险投资提供了丰富的投资机会。投资银行纷纷加大对风险投资业务的投入，不仅通过自有资金直接进行投资，还设立风险投资部门或子公司，专注于发掘并投资具有潜力的创新企业。同时，投资银行还利用其丰富的行业资源、广泛的客户关系和专业的金融服务能力，为被投资企业提供全方位的支持，助力其快速成长。

### （五）20 世纪 80 年代后：全球化与专业化

20 世纪 80 年代以后，随着全球经济一体化的加速和资本市场的全球化趋势，风险投资业务也进入了全球化与专业化发展的新阶段。投资银行的风险投资业务不再局限于本国市场，而是积极拓展海外市场，寻求全球范围内的投资机会。同时，风险投资行业内部也呈现出更加专业化的趋势。针对不同行业、不同阶段的初创企业，投资银行提供了更加精准、专业的投资和服务策略。此外，随着金融科技的发展和应用，投资银行还开始探索利用大数据、人工智能等先进技术优化投资决策流程、提高投资效率，进一步推动了风险投资业务的创新与发展。

投资银行在风险投资中不仅提供资金，还为企业提供战略指导和顾问服务。它凭借丰富的行业经验和专业知识，帮助企业制定合理的发展战略，优化业务结构，提高市场竞争力。同时，投资银行还会协助企业进行市场调研、竞争对手分析等工作，为企业提供决策支持。

## 七、其他业务

### （一）金融衍生工具业务

投资银行根据市场需求和客户需求，不断创新金融工具，包括股票、债券、基金等传统金融工具，以及结构性产品、资产证券化产品等新型金融工具。这些金融工具丰富了金融市场的产品种类，提高了金融市场的效率。投资银行还积极参与金融衍生品市场的创新和发展，包括期货、期权、互换等金融衍生品的开发和交易。这些衍生品为投资者提供了更多的风险管理和投机套利工具，促进了金融市场的多样化和复杂性。

### （二）投资咨询业务

投资银行的投资咨询业务主要连接一级和二级市场，沟通证券市场的投资者、经营者和证券发行者，通过深入研究与分析，为客户提供专业的投资建议和管理服务。这些服务旨在帮助客户做出明智的投资决策，优化资产配置，实现资产的保值增值。

投资银行利用专业的研究团队和强大的数据分析能力，对宏观经济、行业趋势、市场动态等进行深入研究，为客户提供全面、深入的市场分析报告。分析内容包括但不限于行业发展趋势、政策环境、竞争格局、企业基本面等，帮助客户把握市场脉搏，洞察投资机遇。

投资银行还为客户提供财务顾问服务，包括企业股份制改造、上市策划、再融资方案制定等。通过这些服务，投资银行帮助客户解决财务问题，优化资本结构，提升企业的市场价值和竞争力。

## 第四节 投资银行的功能

投资银行的功能是通过其具体业务体现的。在经办某一项业务时，投资银行执行其中一个或几个功能。

### 一、金融中介功能

投资银行作为金融市场的核心中介机构，在金融体系中扮演着至关重要的角色。它通过提供一系列复杂而专业的金融服务，不仅促进了资本的流动与优化配置，还助力企业成长、管理风险并推动整体经济的发展。

#### （一）证券交易与经纪

证券交易与经纪是投资银行最基础的金融中介功能之一。投资银行作为证券市场的交易商和经纪商，为客户提供买卖证券的渠道和平台。它们通过自营交易和代理交易两种方式参与市场交易，为客户提供便捷的证券交易服务。同时，投资银行还为客户提供市场研究、投资建议和交易执行等一站式服务，帮助客户把握市场机会、降低交易成本并提高交易效率。此外，投资银行还通过其强大的市场影响力和广泛的业务网络，推动证券市场的活跃和发展，为整个金融体系注入新的活力和动力。

#### （二）资金融通与配置

投资银行在资金融通与配置方面发挥着至关重要的作用。它们通过承销股票、债券等证券，为企业和政府机构筹集长期资金，满足其扩张、投资或运营需求。在这一过程中，投资银行不仅负责证券的发行、定价和销售，还通过专业的市场分析和投资者关系管理，确保资金能够顺利流向最具发展潜力和投资价值的项目。此外，投资银行还通过参与并购重组等业务，协助企业实现资产优化和资源配置，提升整体运营效率和市场竞争力。



扩展阅读 1.4 美林集团的发展

#### （三）风险管理

风险管理是投资银行不可或缺的金融中介功能之一。投资银行通过提供专业的风险管理咨询和服务，帮助企业识别、评估和控制各种潜在风险。它们运用先进的金融工具和模型，为客户量身定制风险管理策略，包括风险缓释、对冲和转移等措施。同时，投资银行还通过参与衍生品市场等高风险领域，为企业提供更多的风险管理和投机套利工具，满足其多样化的风险管理需求。这些努力有助于降低企业和投资者的风险暴露，保障其资产安全和稳健回报。

#### （四）财务顾问

投资银行在财务顾问领域具有深厚的专业知识和丰富经验。它们为企业提供全方位

的财务咨询服务，包括但不限于财务规划、资本结构优化、市场策略制定等。投资银行利用其强大的研究能力和行业洞察力，为企业提供专业的市场分析和竞争对手研究，帮助企业制定科学合理的财务目标和策略。同时，投资银行还协助企业进行财务尽职调查、估值分析和交易谈判等工作，确保企业在并购重组等重大财务决策中能够做出明智的选择。

### （五）资产管理

资产管理是投资银行另一项重要的金融中介功能。投资银行通过设立资产管理业务，接受客户委托管理其资产。它们通过专业的投资管理团队和丰富的投资经验，为客户提供定制化的资产管理服务，包括资产配置、投资组合管理、绩效评估等。投资银行通过深入研究市场动态和投资机会，为客户制定科学合理的投资策略，力求实现资产的保值增值。同时，投资银行还注重与客户的沟通与合作，确保资产管理活动符合客户的长期利益和发展目标。

## 二、资源配置功能

投资银行作为金融市场的核心中介机构，不仅在资金融通、证券交易等方面发挥着重要作用，还通过其专业服务和独特功能，有效促进了资源的优化配置。它通过引导资金流向、促进并购重组、支持政府债券、提供企业融资服务、推动产业升级，以及加强风险管理等手段，有效促进了资源的优化配置和经济的持续健康发展。

投资银行通过承销和分销股票、债券等金融工具，引导资金流向具有发展潜力和高效益的项目或企业。它们通过专业的市场分析和风险评估，为投资者提供投资信息和建议，使资金能够精准地投入到最需要的领域，从而实现资源的有效配置。这种引导资金流向的功能，不仅促进了经济的均衡发展，还提高了资金的使用效率。

并购重组是企业实现快速扩张、优化资源配置的重要手段。投资银行在这一过程中扮演着至关重要的角色。它们不仅为企业提供并购重组的咨询和策划服务，还协助企业进行尽职调查、估值分析、交易结构设计及谈判等工作。通过并购重组，企业可以整合资源、提高效率、降低成本，实现跨越式发展。同时，投资银行还通过撮合并购交易，推动市场资源的重新配置，提高整体经济效率。

政府债券是国家或地方政府为筹集资金而发行的债务凭证。投资银行作为政府债券的主要承销商和交易商，通过承销和分销政府债券，为政府筹集资金提供支持。这些资金随后被用于基础设施建设、公共事业等关键领域，促进了社会经济的全面发展。投资银行的支持不仅降低了政府融资成本，还提高了政府债券的流动性和市场接受度，为政府融资提供了有力保障。

投资银行通过支持高新技术产业、绿色环保产业等新兴产业的发展，推动了产业结构的升级和优化。它们通过提供融资服务、并购重组咨询等手段，帮助新兴产业企业快速成长壮大。同时，投资银行还通过市场研究和投资策略分析，引导投资者关注新兴产业和优质企业，为产业升级提供了强大的资本支持。这种推动产业升级的功能，不仅促进了经济的持续健康发展，还提高了经济的整体竞争力和创新能力。

### 三、构建市场功能

投资银行的构建市场功能主要体现在多个方面。这些功能不仅促进了证券市场的形成和发展，还为企业和投资者提供了丰富的金融产品和服务。

投资银行通过承销、分销和代销等方式，协助企业和政府发行股票、债券等证券，从而构建证券发行市场。它们不仅负责证券的定价、销售和市场推广，还承担起为发行人筹集资金的重要任务。在证券发行过程中，投资银行还提供专业的咨询服务，包括财务顾问、法律咨询和市场分析等，帮助发行人制定合适的发行策略、优化发行方案、提高发行成功率。

投资银行在证券交易市场中以经纪商和自营商的身份参与交易，为客户提供买卖证券的渠道和平台。它们通过提供交易执行、清算结算和市场研究等服务，提高了证券市场的交易效率和透明度。

投资银行还作为做市商，为某些证券提供双边报价和买卖服务，维护市场的流动性和稳定性。它们通过连续报价和交易，确保了证券价格的合理性和连续性。

投资银行在构建市场的过程中，积极参与市场规则的制定和修改工作，推动市场制度的完善和创新。它们通过参与监管机构的咨询和决策过程，为市场规则的制定提供专业意见和建议。投资银行还通过自律机制和内部合规管理等方式，维护市场秩序和公平竞争。它们严格遵守相关法律法规和市场规则，防范和打击违法违规行为，保护投资者合法权益。

投资银行在构建市场的过程中，不断推动金融产品和服务的创新。它们根据市场需求和客户需求，开发出各种新型金融工具和产品结构，丰富了市场产品种类和投资者选择。投资银行还通过服务模式创新，提高客户体验和服务质量。它们采用数字化、智能化等技术手段，优化业务流程和服务模式，为客户提供更加便捷、高效和个性化的金融服务。

投资银行在构建市场的过程中，注重信息披露和透明度提升。它们通过严格的信息披露制度，要求发行人和上市公司及时、准确、完整地披露相关信息，保障投资者的知情权和决策权。投资银行还通过市场研究和分析工作，为投资者提供客观、准确的市场信息和投资建议。它们利用专业的研究团队和强大的数据分析能力，对市场趋势、行业发展和企业基本面进行深入分析，帮助投资者做出明智的投资决策。

### 四、信息供给功能

投资银行通过广泛的渠道和专业的团队，搜集各类金融市场信息，包括但不限于宏观经济数据、行业动态、企业财务状况、市场交易数据等。这些信息来源于公开市场、政府公告、企业年报、市场调研等多种途径。投资银行运用先进的数据处理和分析技术，对这些信息进行整合、加工和提炼，形成具有价值的信息产品。

投资银行在信息供给过程中，不仅进行简单的信息搜集和整合，还通过深入研究和分析，生产高质量的信息产品。这些产品包括但不限于研究报告、行业分析、投资策略、风险评估报告等。投资银行凭借其专业的研究能力和敏锐的市场洞察力，为投资者提供客观、准确、及时的信息支持，帮助他们做出明智的投资决策。

投资银行通过其广泛的客户群体和渠道网络,将生产的信息产品传播给投资者和发行人。它们通过发布研究报告、举办投资策略会、提供个性化咨询服务等方式,将信息传递给广大投资者。同时,投资银行还通过承销和分销证券等业务活动,将发行人的信息传递给市场参与者,促进信息的充分披露和广泛传播。

投资银行在资本市场中扮演着信息中介的角色,通过其专业的信息生产和传播能力,有效缓解了市场中的信息不对称问题。在股票发行过程中,投资银行作为承销商,能够获取发行人的详细信息和资料,并通过尽职调查和信息披露等方式,将这些信息传递给投资者。这有助于投资者全面了解发行人的情况,进而做出理性的投资决策。同时,投资银行还通过其专业的研究和评估能力,为投资者提供有价值的投资建议和风险提示,帮助他们更好地应对市场风险。

投资银行在信息供给过程中,不仅服务于广大投资者和发行人,还通过其信息优势进行业务创新和业务拓展。它们利用掌握的市场信息和客户资源,开发新的金融产品和服务,满足客户的多样化需求。同时,投资银行还通过其信息优势进行风险管理和投资决策,提高自身的经营效率和盈利能力。

投资银行的信息供给功能不仅促进了资本市场的信息效率和信息公平,还对整个金融市场的稳定和发展产生了深远影响。它们通过提供高质量的信息产品和专业化的服务,提高了市场的透明度和规范性,降低了市场的波动性和不确定性。同时,投资银行还通过其业务活动和创新实践,推动了金融市场的创新和发展,为实体经济提供了有力的金融支持。

## 五、风险管理功能

投资银行作为金融市场的重要组成部分,其业务活动涉及广泛的金融产品和复杂的交易结构,因此面临多样化的风险挑战。为了保障业务的稳健运行和客户的资金安全,投资银行建立了全面而有效的风险管理体系。

风险辨识是风险管理的首要环节。投资银行通过系统的方法,识别出可能影响其业务运营和目标实现的各种风险,包括市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险等。在此基础上,投资银行运用定量和定性分析工具,对识别出的风险进行评估,确定其发生的可能性和潜在影响程度,为后续的风险管理决策提供基础。

为了控制风险敞口,投资银行会针对不同类型的风险设置相应的限额。这些限额可能包括交易限额、敞口限额、止损限额等,旨在限制特定风险敞口的规模和范围,防止风险过度集中或失控。风险限额的设置基于投资银行的风险承受能力和业务战略,同时考虑市场条件和监管要求的变化。

为了降低风险敞口的潜在损失,投资银行会采取一系列的风险缓释和对冲措施。这包括使用衍生金融工具进行对冲操作,如期权、期货、掉期等,以锁定成本或收益,以及通过多元化投资组合来分散风险。此外,投资银行还会通过贷款担保、抵押品管理等方式,增强对信用风险的缓释能力。

投资银行建立了完善的风险监控体系,对各类风险进行持续监控和跟踪。通过实时监控市场数据、交易活动和财务报告等信息,投资银行能够及时发现潜在的风险问题,并采取相应的应对措施。同时,投资银行还会定期编制风险报告,向管理层和监管机构

报告风险状况和管理效果，以确保透明度和合规性。

投资银行注重培养全员参与的风险管理文化，将风险管理理念融入企业的核心价值观和日常运营。通过培训和教育活动，提高员工的风险意识和风险管理能力；通过建立奖惩机制，激励员工积极参与风险管理；通过加强内部沟通和协作，形成共同应对风险的合力。这种风险管理文化的建设有助于提升投资银行的整体风险管理水平。

为了确保风险管理体系的有效性和合规性，投资银行会定期进行内部审计和合规检查。内部审计主要关注风险管理流程、内部控制制度和风险管理效果的评估；合规检查则重点检查投资银行是否遵守相关法律法规和监管要求。通过内部审计和合规检查，投资银行能够及时发现并纠正潜在的问题和风险隐患，确保业务运营的合法性和规范性。



### 课后练习题

#### 一、名词解释

投资银行 一级市场 二级市场 合伙制 混合制 现代公司制 资产证券化 并购

#### 二、简答题

1. 简述投资银行的功能。
2. 简述投资银行的业务范围。
3. 简述投资银行和商业银行的区别。
4. 简述我国投资银行的发展大致经历的几个阶段。
5. 简述现代投资银行的组织形式种类和各自的特点。



### 即测即练

自  
学  
自  
测



扫  
描  
此  
码