

中央财经大学同等学力申请硕士学位题库考试

《投资银行理论与实务》课程考试大纲

一、课程性质

《投资银行理论与实务》是面对金融学、投资学、产业经济学、项目管理学、房地产经营与管理、国际经济与贸易等专业硕士同等学力的必修的学位课程。在当今中国金融体系中，总体上可以分为以商业银行为主体的货币市场体系和以投资银行为主体的资本市场体系。传统的金融体系以货币市场为主导，强调商业银行在国民经济中的支付清算和媒介资源配置功能，而现代金融体系则是建立在充分发达的资本市场的基础上，强调货币市场体系与资本市场体系的协调发展，除了强调支付清算、资源配置功能外，还突出信息传递、控制风险、优化资源与管理财富等功能。随着金融体系在国民经济中作用的日益突出，建设现代金融体系、构建多层次资本市场、发展互联网金融已经成为党的十八大提出的金融体制改革的新目标。

投资银行作为资本市场的主体和核心，是一种有别于商业银行、保险公司等金融机构，活动于资本市场并为投资者和筹资者提供中介服务的专业金融机构，主要从事证券承销与交易、企业并购与重组、财务顾问与项目融资、投资咨询与资产管理、风险投资与私募股权投资、金融创新与资产证券化，以及风险监管及风险防范等业务。投资银行的优势在于拥有大批高素质专业人才、强大的资本运作能力以及丰富、广泛的信息来源，从而能在融资证券化、资产票据化的现代经济运行中发挥沟通资金需求、构建证券市场、优化资源配置及促进产业整合的中介作用，成为金融市场最具创新和活力的机构。

《投资银行理论与实务》正是一门从理论上阐述投资银行业务的基本原理和实务操作技巧及方法的理论与实际相结合的课程。

二、课程要求

首先要求明确投资银行业务的内容、范围、组织结构，并且将投资银行与其他金融中介机构进行对比分析；明确股票和债券的发行与承销要点；明确证券经纪交易市场及投资银行的作用；明确企业兼并与收购要素内容；明确投资咨询与资产管理内容；明确财务顾问业务和项目融资业务要素；明确基金与基金管理范畴；明确金融创新与资产证券化业务内涵；明确私募股权投资和风险投资的概念、特点及功能。

其次要求理解中外投资银行的发展历程；理解投资银行分离型经营模式、投资银行综合型经营模式和两种经营模式的分析比较；理解首次公开发行股票承销流程、上市公司公开

发行新股流程、外资股的公开发行业务流程，以及股票私募流程；理解国债、可转换及可交换公司债券、金融债券和企业债券与公司债券的发行与承销；理解证券经纪、自营、做市商业务的内容；理解股票回购、杠杆收购及管理层收购要点；理解企业兼并与收购的程序及交易结构的设计；理解投资咨询与投资管理的要点；理解风险投资与私募股权投资的运作机理及操作技巧；理解投资银行监管和投资银行风险防范要素。

最后要求掌握投资银行的业务组成和发展趋势；国内外投资银行经营模式的新变化及其动向。

三、考核方式

（一）考核形式：笔试、闭卷

（二）答题时间：100 分钟

四、题型结构（满分为 100 分）

（一）选择题（占 20%，共 20 题，每题 1 分）

（二）名词解释（占 10%，共 5 题，每题 2 分）

（三）简答题（占 20%，共 4 题，每题 5 分）

（四）论述题（占 20%，共 2 题，每题 10 分）

（五）案例分析题（占 30%，共 3 题，每题 10 分）

五、主要参考书目

- 1、栾华：《投资银行学》，高等教育出版社，2008
- 2、栾华：《投资银行理论与实务》，立信会计出版社，2006
- 3、栾华：《投资银行业务》，电子工业出版社（修订版）2011
- 4、何小锋 黄嵩：《投资银行学》，北京大学出版社，2002 年
- 5、田瑞章 李勇：《商业银行的投资银行业务》，中国金融出版社，2003
- 6、陈文君 徐媛 张晓京：《投资银行实务》，上海财经大学出版社，2005
- 7、陈琦伟：《投资银行学》，东北财经大学出版社，2002
- 8、[美]K·托马斯·力奥/著 周刚 姜浩/译：《投资银行业务指南》，经济科学出版社，2000

六、考核内容

第一章 投资银行导论

第一节 投资银行的界定及其经济功能

- 一、投资银行的界定
- 二、投资银行与商业银行等金融机构的比较
- 三、投资银行在金融市场中的地位
- 四、投资银行的经济功能
 - 1. 资金供需的媒介者
 - 2. 证券市场的构造者
 - 3. 资源配置的优化者
 - 4. 产业集中及整合的促进者

第二节 投资银行的产生及其发展

- 一、投资银行产生的基础及经济因素
 - 1. 贸易活动的日趋活跃
 - 2. 股份公司制度的发展
 - 3. 基础设施建设的高潮
 - 4. 证券业的兴起与发展
- 二、美国投资银行的产生和发展
- 三、英国商人银行的产生和发展
- 四、日本证券公司的产生和发展
- 五、发展中国家及我国投资银行的产生和发展

第三节 投资银行的业务及其发展趋势

- 一、投资银行的业务构成
 - 1. 证券发行与承销业务
 - 2. 证券经纪与自营业务
 - 3. 收购与兼并业务
 - 4. 财务顾问与项目融资业务
 - 5. 基金与基金管理业务
 - 6. 投资咨询与资产管理业务
 - 7. 风险投资与私募股权投资业务
 - 8. 金融创新与资产证券化业务
 - 9. 风险监管及风险防范业务
- 二、投资银行业务与商业银行业务的趋同化
- 三、投资银行业务的发展趋势
 - 1. 全能化
 - 2. 国际化
 - 3. 网络化

4. 智能化
5. 专业化
6. 集中化

第四节 投资银行的组织结构及其运行

一、投资银行组织形态及其选择

1. 合伙制
2. 混合公司制
3. 现代股份公司制
4. 金融控股公司制

金融控股公司制是在现代金融混业经营的趋势下，以控股公司形式组建的金融控股集团，它是金融业实现全能化的一种组织制度。作为多元化经营的金融企业集团，金融控股公司具有如下特点：

第一，集团控股，联合经营。

第二，法人分业，规避风险。

在投资银行的组织形态上，各国规定不一。就目前而言，股份公司制的投资银行还是最为常见的，因此围绕股份制投资银行的职能结构和治理运作，形成了当前投资银行组织结构理论和实践的核心内容。

二、投资银行决策管理机制及其运行

三、国内外投资银行的不同组织架构比较

四、投资银行的治理结构及其企业文化

第二章 投资银行经营模式

第一节 投资银行经营模式及其比较

一、投资银行分离型经营模式

1. 分离型经营模式的界定：分离型或分业经营型模式是指法律规定投资银行与商业银行在组织体制、业务经营和监管制度等方面相互分离、不得混合的管理与发展模式。典型的国家是 20 世纪 90 年代以前的美国、英国和日本和现阶段的中国。

2. 分离型经营模式的最本质特点：就是通过严格限制商业银行和投资银行的业务范围，从而有效地控制商业银行的风险，达到维护金融体系稳定的目的。

二、投资银行综合型经营模式

1. 综合型经营模式的界定：综合型经营模式亦称混业经营模式，是指在法律上允许同一家金融机构通过资源整合，同时经营商业银行、投资银行、保险公司、信托投资公司等金融业务，以提高有效竞争能力，并充分利用金融资源，达到提高金融机构创新能力和高效经营的目的。

2. 欧洲大陆国家的投资银行大多数采用综合型经营模式，亚洲的泰国也采用这种模式。其中最典型的是德国。

三、两种经营模式的分析比较

1. 分离型经营模式的利弊分析

优点：（1）能有效地降低整个金融体系运行中的风险。

（2）有利于维护证券市场的“三公”（公正、公开、公平）原则。

（3）在一定程度上说，促进了金融行业内的专业化分工，凸现了投资银行与商业银行本源业务的实质性区别。

（4）还有助于金融体系的稳定。

缺点：最致命的缺陷就是它限制了银行的业务活动，从而制约了本国银行的发展壮大，严重影响和削弱了本国金融机构的国际竞争力。

2. 综合型经营模式的利弊分析

优点：（1）有利于银行业实现规模经营。

（2）有利于降低银行的自身风险。

（3）有利于银行间的竞争。

缺点：可能会给整个金融体系带来很大的风险，一家银行的倒闭可以引起多家银行的连锁反应，进而导致信用危机。如果信用危机严重，接踵而至的就是金融危机。

鉴于上述分析，分离型经营模式有利于银行体制乃至金融体系的安全和稳定，综合型经营模式则更注重效率。选择采用何种经营模式，实际上是在安全与效率之间作取舍。

第二节 投资银行经营模式的新变化及其趋势

一、投资银行发展环境的新变化

1. 国际货币体系的建立与调整

2. 金融全球化与国际金融监管合作的加强

（1）国际资本流动。

（2）国际金融市场的发展。

（3）20 世纪 90 年代的金融危机。

（4）2007 年美国次级债引起的金融危机。

3. 金融工具的广泛应用

4. 相关理念的不断更新

二、美、英、日等国投资银行经营模式的新变化

1. 美国投资银行经营模式的新变化

2. 日本证券公司经营模式的新变化

3. 英国商人银行经营模式的新变化

第三节 我国投资银行经营模式的选择及其取向

一、我国金融体制的变迁：混业——分业

1. 早期的混业经营阶段

2. 分业经营阶段

二、分业经营：我国现阶段金融发展的现实选择

具体来说，主要有以下几个方面的原因：

1. 风险控制机制薄弱。

2. 证券市场发育不健全。

3. 法律环境滞后。

4. 金融监管能力不足。

5. 金融机构内控制度脆弱。

6. 专业化分工的客观要求。

三、混业经营：我国金融发展的未来趋向

从国际来看，混业经营已经成为国际金融市场的主流。

第一，混业经营体现了金融市场内部相互沟通的基本要求，有利于提高金融市场配置资源的效率，提高金融市场一体化的进程。

第二，混业经营有利于促进金融资本更好地服务于产业资本，适应跨国公司和大型企业集团实施多元化经营和大规模资产重组的要求。

第三，许多国家具备了较完善的金融风险防范体系。

第四，金融创新和金融自由化推动了混业经营的发展。

第五，金融业的激烈竞争促进了混业经营。

第六，混业经营可以降低金融业的成本。

第七，趋向混业经营，是我国加入 WTO 和当今信息革命冲击的必然结果。

四、混业经营的经验探索：金融控股公司

一般来讲，金融控股公司具有下列特性：

首先，金融控股公司可以通过设立、收购兼并不同种类的金融机构，使得金融控股公司本身具有巨大的协同效应，并且它可以通过提供多元化金融服务来分散风险，把众多子公司纳入集团控股公司的业务范围内，并且在各个子公司之间设立防火墙，这样一个子公司的经营失误，不会波及其他子公司和控股母公司。

其次，金融控股公司具有很好的组织结构性。

第三，金融控股公司可以通过合并报表的方式，达到合理避税的目的。

金融控股公司的最大优点为“集团混业，法人分业”，各子公司为独立的法人，各自独立经营自己的业务，经营风险在子公司内部消化，不会扩散到其它分公司。

第三章 股票发行与承销

第一节 股票发行与承销概述

一、股票的性质及其种类

1. 股票的性质

- (1) 股票是有价证券
- (2) 股票是要式证券
- (3) 股票是证权证券
- (4) 股票是资本证券
- (5) 股票是综合权利证券

2. 股票的特征

- (1) 收益性
- (2) 风险性
- (3) 流动性
- (4) 永久性
- (5) 参与性

3. 股票的类型

- (1) 有面额股票和无面额股票
- (2) 记名股票和无记名股票
- (3) 普通股票和优先股票

二、股票发行种类及方式的选择

1. 股票发行种类的选择

2. 股票发行方式的选择

- (1) 公开发行为和私募发行
- (2) 直接发行和间接发行
- (3) 溢价发行、平价发行和折价发行

3. 股票承销方式的选择

- (1) 代销 (Sale by Proxy)
- (2) 全额包销 (Full Underwriting)
- (3) 余额包销 (Standby Commitment)
- (4) 承销辛迪加 (Underwriting Syndicate)

三、股票发行与承销中涉及的当事人

1. 股票发行人

2. 股票投资人

- (1) 机构投资者
- (2) 个人投资者

3. 股票承销商

4. 股票监管机构

5. 其他中介机构

四、股票发行的管理体制

1. 注册制
2. 核准制
3. 注册制和核准制的区别

五、股票发行与承销的一般程序

1. 发行准备阶段
2. 签订承销协议阶段
3. 股票销售阶段
4. 股票上市

六、股票承销的风险与收益

1. 承销收益
2. 股票承销风险

第二节 首次公开发行股票的承销

一、首次公开发行股票的条件

1. 首次公开发行股票在主板上市的条件
 - (1) 主体资格
 - (2) 独立性
 - (3) 规范运作
 - (4) 财务与会计
 - (5) 募集资金运用
2. 首次公开发行股票在创业板上市的条件
 - (1) 基本条件
 - (2) 持续盈利能力的要求
 - (3) 董事、监事和高级管理人员的要求
 - (4) 其他条件

二、首次公开发行股票的基本原则

1. “三公”原则
2. 高效原则
3. 经济原则

三、首次公开发行股票承销的基本步骤

1. 选择发行人
2. 在竞争中获选成为保荐人及主承销商
3. 组建 IPO 小组

4. 制定股票发行计划与承销方案
5. 尽职调查
6. 制定与实施重组方案
7. 拟定发行方案
8. 编制募股文件与申请股票发行
9. 路演
10. 确定发行价格
 - (1) 影响股票发行价格的主要因素
 - (2) 首次公开发行股票估值方法
 - (3) 首次公开发行股票询价与定价
11. 确定发行方式
12. 组建承销团与确定承销报酬
13. 稳定价格
 - (1) 联合做空策略
 - (2) “绿鞋期权”策略
 - (3) 提供稳定报价策略
14. 墓碑广告

第三节 上市公司公开发行新股

一、上市公司发行新股的基本条件、一般规定及特别规定

1. 基本条件
2. 一般规定
3. 配股的特别规定
4. 公开增发的特别规定

二、上市公司发行新股的申请程序

1. 聘请保荐人（主承销商）
2. 董事会作出决议
3. 股东大会批准
4. 编制和提交申请文件
5. 重大事项的持续关注

三、保荐人（主承销商）的尽职调查

1. 提交发行申请文件前的尽职调查
2. 持续尽职调查责任的履行
 - (1) 发审会前重大事项的调查
 - (2) 发审会后重大事项的调查
 - (3) 招股说明书刊登前一个工作日的核查验证事项

(4) 上市前重大事项的调查

(5) 持续督导

四、上市公司发行新股的推荐核准程序

1. 保荐人（主承销商）的推荐

(1) 内核

(2) 出具发行保荐书和发行保荐工作报告

(3) 对承销商备案材料的合规性审核

2. 中国证监会的核准

(1) 受理申请文件

(2) 初审

(3) 发行审核委员会审核

(4) 核准发行

五、发行新股的发行方式

1. 增发的发行方式

2. 配股的发行方式

六、与上市公司发行新股有关的信息披露

1. 申请过程中的信息披露

2. 上市公司发行新股信息披露的一般要求

3. 增发和配股过程中的信息披露

4. 上市公司发行新股时《招股说明书》的编制和披露

第四节 外资股的公开发行

一、境内上市外资股发行概述

1. 境内上市外资股的投资主体

2. 境内上市外资股的发行与上市条件

3. 境内上市外资股的发行方式

4. 境内上市外资股的发行准备

(1) 实施企业改组方案

(2) 选聘中介机构

(3) 尽职调查

(4) 提供法律意见

(5) 资产评估

(6) 财务审计

(7) 设立公司

(8) 提交发行股票的申请材料

(9) 核准

5. 境内上市外资股的超额配售选择权

二、H 股的发行与上市

1. H 股的发行方式

2. 中国证监会关于企业申请境外上市的要求

3. H 股的发行与上市条件

(1) 盈利和市值要求

(2) 最低市值要求

(3) 公众持股市值和持股量要求

(4) 股东人数要求

(5) 持续上市责任

(6) 公司治理要求

4. H 股发行的工作步骤

第一步，实施企业重组。

第二步，尽职调查。

第三步，草拟发行所需的有关文本。

第四步，向地方政府及中央政府申请发行 H 股及审批。

第五步，向中国证监会申请在香港上市。

第六步，向香港联交所递交上市申请书及有关文件。

第七步，完成发行上市的有关文本（招股书、认购申请书、董事及监事声明、承销协议、物业评估报告、审计报告等）。

第八步，召开首次股东大会批准有关上市事宜，通过公司章程选举董事、监事、公司秘书。

第九步，经香港联交所批准，进行预路演。

第十步，确定发行价格范围。

第十一步，召开招股推介会，进行国际路演。

第十二步，完成其他文件注册登记事宜。

第十三步，簿记、公开招股和定价。

第十四步，正式挂牌上市。

5. H 股发行的核准程序

三、内地企业在香港创业板的发行与上市

1. 香港创业板市场的上市条件

2. 内地企业在香港创业板发行与上市的条件

四、境内上市公司所属企业境外上市

1. 上市公司所属企业境外上市的条件

2. 上市公司所属企业申请境外上市需要表决的事项

3. 财务顾问的职责
4. 信息披露与监督管理

第五节 股券私募

一、股票私募的特征和采取私募的原因

1. 股票私募的特征

(1) 因为私募股票的发行对象是特定的数量有限的投资者，投资者对发行者的情况比较了解，所以发行私募股票时不需要办理发行注册手续。

(2) 因为股票私募有确定的投资人，所以一般不会出现发行失败。

(3) 股票私募一般采用直接销售方式；并且私募的股票不允许转让。

(4) 由于私募股票的转让受到限制，股票的发行条件由发行人与投资者直接商定，在此情况下投资者往往要提出一些特殊的要求，致使发行者要向投资者提供高于市场平均条件的特殊优厚条件。

(5) 因为股票私募采取的是私下募集的方式，所以其发行条件也会比公募股票优厚得多。

2. 采取股票私募进行筹资的原因

二、股票私募发行的条件和私募备忘录

1. 股票私募发行的条件

2. 私募备忘录

(1) 对企业的描述

(2) 对证券的描述

(3) 对企业管理层的描述

第四章 债券发行与承销

第一节 债券发行与承销概述

一、债券的性质、票面要素及其特征

1. 债券的性质

(1) 债券属于有价证券

(2) 债券是一种虚拟资本

(3) 债券是债权的表现

2. 债券的票面要素

(1) 债券的票面价值

(2) 债券的到期期限

(3) 债券的票面利率

3. 债券的特征

- (1) 偿还性
 - (2) 流动性
 - (3) 安全性
 - (4) 收益性
- 二、债券的类别及债券与股票的比较
 - 1. 债券的类别
 - 2. 债券与股票的比较
- 三、可转换债券及其特征
 - 1. 可转换性
 - 2. 高度的灵活性
 - 3. 筹资成本相对较低
- 四、投资银行债券承销业务的一般程序
 - 1. 获得债券承销业务
 - 2. 组建承销辛迪加
 - 3. 实施发行
- 五、债券的信用评级
 - 1. 债券信用评级的定义
 - 2. 债券信用评级的目的
 - 3. 债券信用评级机构的特点
 - 4. 债券信用评级的作用
 - 5. 债券信用评级的依据
 - 6. 债券信用评级的程序
 - (1) 提出评级申请并提供相关材料
 - (2) 债券信用评级机构对申请评级的单位进行分析
 - (3) 信用级别的评定
 - (4) 公布评级结果及随后的调整

第二节 国债的发行与承销

- 一、我国国债发行的概况
- 二、我国国债的发行方式
 - 1. 公开招标方式
 - (1) 荷兰式招标
 - (2) 美国式招标
 - (3) 混合式招标
 - 2. 承购包销方式

三、我国国债承销程序

1. 记账式国债的承销程序
2. 凭证式国债的承销程序

四、国债销售价格及其影响因素

1. 国债销售的价格
2. 影响国债销售价格的因素
 - (1) 市场利率
 - (2) 承销商承销国债的中标成本
 - (3) 流通市场中可比国债的收益率水平
 - (4) 国债承销的手续费收入
 - (5) 承销商所期望的资金回收速度

第三节 可转换及可交换公司债券的发行与承销

一、可转换公司债券的发行与承销

1. 可转换公司债券的定义、赎回与回售
2. 可转换公司债券的发行条件及发行条款的设计要求
3. 可转换公司债券的定价
4. 可转换公司债券发行的申报与核准
5. 可转换公司债券的发行与上市
6. 可转换公司债券的信息披露

二、可交换公司债券的发行与承销

1. 可交换公司债券的定义及其基本要求
2. 可交换公司债券的主要条款的设计
3. 可交换公司债券的操作程序与其他相关事项

第四节 金融债券的发行与承销

一、金融债券的定义、发行条件及其应报送的文件

1. 政策性银行
2. 商业银行
3. 企业集团财务公司
4. 其他金融机构

二、金融债券发行、登记、托管与兑付

1. 发行方式及发行的组织
2. 担保要求及信用评级
3. 登记、托管及兑付

三、金融债券的信息披露

四、次级债务与混合资本债券

1. 次级债务
2. 混合资本债券

五、证券公司债券的发行与承销

1. 证券公司债券的发行条件、条款设计要求及其他安排
2. 证券公司债券发行的申报与核准
3. 证券公司债券的上市与交易
4. 证券公司债券的信息披露

第五节 企业债券与公司债券的发行与承销

一、企业债券的发行与承销

1. 企业债券的发行条件、条款设计要求与其他安排
2. 企业债券发行的申报与核准
3. 中国证监会对企业债券主承销商的资格审查和风险评估
4. 企业债券的上市流通
 - (1) 在证券交易所的上市流通
 - (2) 在银行间市场的上市流通

二、公司债券的发行与承销

1. 公司债券发行条件、条款设计要求与其他安排
2. 公司债券发行的申报、受理与核准
3. 保护债券持有人权益的措施与对公司债券发行的监管
4. 公司债券上市流通与信息披露

第五章 证券经纪与交易

第一节 证券交易市场及投资银行的作用

一、证券交易的一般原理

1. 证券交易的定义、原则及其特征
2. 证券交易市场
 - (1) 证券交易所市场
 - (2) 其他交易市场
3. 证券交易的方式
 - (1) 现货交易
 - (2) 远期交易和期货交易
 - (3) 回购交易

- (4) 信用交易
- 4. 证券交易的程序
 - (1) 开户
 - (2) 委托
 - (3) 成交
 - (4) 结算

- 5. 证券交易机制
 - (1) 证券交易机制目标
 - (2) 证券交易机制种类
 - 定期交易系统和连续交易系统
 - 指令驱动系统和报价驱动系统

二、投资银行在证券交易中的作用

- 1. 证券经纪商
- 2. 证券自营商
- 3. 证券做市商

第二节 证券经纪业务

一、证券经纪业务的特征

- 1. 业务对象的广泛性
- 2. 业务性质的中介性
- 3. 客户指令的权威性
- 4. 客户资料的保密性

二、证券经纪关系的确立及各方当事人

- 1. 证券经纪关系的确立
- 2. 证券经纪业务的各方当事人
 - (1) 委托人
 - (2) 证券经纪商

三、证券经纪业务程序

- 1. 申请会员资格和席位的程序
- 2. 开通业务准备阶段的程序
- 3. 受理投资者委托——代理证券买卖的基本程序
 - (1) 开设账户
 - (2) 委托买卖
 - (3) 委托受理
 - (4) 委托执行
- 4. 竞价与成交

- (1) 竞价原则
- (2) 竞价方式
- (3) 竞价结果
- (4) 交易费用

5. 清算与交收

四、我国证券经纪业务发展的新动向

- 1. 网上证券交易业务的开拓
- 2. 规范化经纪人制度的推出
- 3. 理财顾问个性化服务的实施
- 4. 信用交易的全面推出
 - (1) 买空交易
 - (2) 卖空交易

第三节 证券自营业务

一、证券自营业务的特征

- 1. 决策的自主性
- 2. 交易的风险性
- 3. 收益的不确定性

二、证券自营业务的原则

- 1. 客户委托优先原则
- 2. 分账管理原则
- 3. 公开交易原则
- 4. 风险控制原则
- 5. 守法经营原则

三、证券自营业务的条件

四、证券自营业务的主要类型

- 1. 证券自营商的投机交易
- 2. 证券自营商的套利交易

第四节 证券做市商业务

一、证券做市商业务及做市商制度

- 1. 做市商制度的目的
- 2. 做市商制度的特点

(1) 做市商对某只特定证券做市，就该证券给出买进和卖出报价，且随时准备在该价位上买进或卖出。

(2) 客户的买进订单和卖出订单不直接匹配，相反，所有客户均与做市商进行交易，

做市商充当类似于银行的中介角色。

(3) 做市商从其买进价格和卖出价格之间的差额中赚取差价。

(4) 如果市场波动过于剧烈，做市商觉得风险过大，也可以退出做市，不进行交易。在理论上，由于存在大量的做市商，且做市商之间存在相互竞争，故个别做市商的退出不会影响市场的正常运作。

(5) 在大多数做市商市场上，做市商的报价和客户的买卖订单都是通过电子系统进行传送的。

3. 做市商制度的形式

(1) 多元做市商制

(2) 特许交易商制

4. 做市商买卖报价的策略

(1) 决定买卖报价差额的因素

(2) 影响买卖报价差额的因素

5. 做市商的功能

6. 做市商制度的利弊分析

(1) 做市商制度的优点：成交及时、价格稳定性、矫正买卖指令不均衡现象。、抑制证券价格操纵。

(2) 做市商制度的缺点：缺乏透明度、增加客户负担、可能增加监管成本、可能滥用特权。

二、投资银行充当做市商的动机

1. 获利动机

2. 一级市场业务的配套需要

3. 提升自身在市场中的形象

第六章 企业兼并与收购

第一节 企业并购的定义及其类型

一、企业并购的定义

1. 兼并

2. 合并

3. 收购

4. 兼并、合并与收购的区别

二、企业并购的类型

1. 根据企业成长方式分：横向并购、纵向并购和混合并购

2. 根据委托方式分：直接并购和间接并购

3. 根据并购动机分：善意并购和敌意并购
4. 根据并购方式分：协议收购和要约收购
5. 根据并购的出资方式分：购买式并购、承担债务式并购、吸收股权式并购和控股式并购

6. 根据并购支付的对价方式或采用的工具分：现金购买、股权购买和混和购买
7. 根据并购的动机分：战略并购、财务并购和其他并购
8. 其他类别：杠杆收购与管理层收购

第二节 企业并购的动因及其作用

一、企业并购的动因

1. 追求经营协同效应
2. 获得财务协同效应
3. 实现企业战略目标
4. 降低企业进入壁垒
5. 利用经验曲线效应
6. 降低企业经营风险
7. 降低交易费用和代理费用
8. 满足企业家的价值追求
9. 实现跨国经营
10. 有效占有市场
11. 从并购低价资产中谋利

二、企业并购的作用

1. 企业并购有利于企业通过外部发展战略实现自身的迅速扩张。
2. 企业并购对于市场环境中企业整体经营效率的提高是有重要作用的。
3. 通过规模的迅速扩张，可以提高企业资源的使用价值。
4. 企业并购有利于产生财务方面的协同性。

三、投资银行在企业并购中的作用

1. 筹划并购——对并购方的角色
2. 选择买方企业（即并购方）与反并购——对目标企业的角色
3. 制定并购价格——投资银行对买卖双方的共同角色

第三节 企业并购的操作程序

一、企业并购的一般流程

1. 收集信息寻找潜在的并购目标
2. 选择和筛选目标企业
3. 评估企业并购的风险及选择合适的交易规模

4. 设计并购方案
5. 对目标企业进行估价与首次报价
6. 与目标企业接洽及签订并购意向书
7. 尽职调查、交易谈判和融资安排
8. 签署并购协议书
9. 实施并购和并购后的整合
 - (1) 组织结构和管理制度整合
 - (2) 资产、业务和财务整合
 - (3) 力资源整合
 - (4) 企业文化整合
 - (5) 经营和发展战略的整合。

二、上市企业并购的流程

1. 西方国家的要约收购程序
 - (1) 聘请并购顾问
 - (2) 获得一定份额的股份
 - (3) 报价时间的确定
 - (4) 向目标企业董事会通告
 - (5) 反托拉斯检查
 - (6) 通告
 - (7) 并购期间的交易
 - (8) 并购文件的发送
 - (9) 目标企业对并购的反应与防御
 - (10) 要约的延长与文件修改
 - (11) 接受的撤回
 - (12) 股东大会
 - (13) 并购支付
 - (14) 强制性的并购
2. 我国的要约收购程序
 - (1) 聘请投资银行作为收购顾问
 - (2) 报送和提交上市企业收购报告书
 - (3) 发出并公告收购要约
 - (4) 预受与收购
 - (5) 报告并公告收购情况
3. 协议收购的程序
 - (1) 提出收购意向和达成初步协议

- (2) 报经政府有关部门批准
- (3) 正式签订收购协议
- (4) 作出书面报告并予以公告
- (5) 收购协议的履行
- (6) 要约收购豁免
- (7) 报告并公告收购情况

第四节 企业反并购的策略及其应用

一、企业并购发生前的防御性策略

1. 董事轮换制
2. 绝对多数条款
3. 双重资本重组
4. “毒丸”计划
5. 刺激股价过渡上涨
6. “鲨鱼监视”计划
7. “金降落伞”协议
8. 员工持股计划

二、企业并购要约发出后的积极对抗性策略

1. 资产重新评估
2. 股票回购
3. 诉诸法律
4. 焦土战术
5. 邀请“白衣骑士”
6. 帕克曼战略
7. “绿色邮件”
8. 清算

第五节 股票回购、杠杆收购及管理层收购

一、股票回购

1. 股票回购的定义及其类型
2. 股票回购的动因
3. 股票回购的原则及操作程序

二、杠杆收购

1. 杠杆收购的定义及其特点
2. 杠杆收购的价值来源
3. 杠杆收购应具备的条件

- 4. 杠杆收购的主要操作程序
- 三、管理层收购
 - 1. 管理层收购的相关理论
 - 2. 管理层收购的特点

第七章 投资咨询与资产管理

第一节 投资咨询业务

一、咨询业务的定义及其特征

咨询业务具有如下特征：

- 1. 知识创新性
- 2. 信息综合性
- 3. 独立客观性
- 4. 着眼于未来

二、投资咨询业务的定义及其功能

- 1. 提高市场效率
- 2. 提高上市公司质量
- 3. 提高投资银行的市场竞争力
- 4. 引导投资者理性投资

三、投资咨询业务的类型及其一般程序

- 1. 投资咨询业务的类型
- 2. 投资咨询业务的一般程序

四、证券投资咨询业务

- 1. 证券投资咨询所运用的分析依据及手段
- 2. 证券投资咨询的内容
- 3. 证券投资咨询的传播途径

五、专项投资咨询业务

- 1. 提供投资价值分析报告
- 2. 投资理财咨询

第二节 资产管理业务

一、资产管理业务的定义及其种类

- 1. 资产管理业务的定义
- 2. 资产管理业务的种类
- 3. 资产管理业务与基金管理业务的不同点

二、资产管理业务的基本要求及一般规定

1. 资产管理业务的基本原则
 2. 投资银行办理资产管理业务的一般规定
 3. 资产管理业务中客户资产托管
- 三、定向资产管理业务的运作及管理
1. 定向资产管理业务的基本原则
 2. 定向资产管理业务运作的基本规范
- 四、资产管理业务的风险及控制
1. 资产的投资风险控制
 2. 资产的运作风险控制

第三节 融资融券业务

- 一、融资融券概述
1. 融资融券业务的定义
 2. 融资融券的形式
 3. 融资融券的主要特点
 4. 融资融券主要规则
 5. 融资融券的基本功能
 6. 融资融券交易对投资者的影响
 7. 融资融券交易对证券市场的影响
- 二、融资融券交易风险识别与风险管理
1. 融资融券交易风险识别
 2. 融资融券交易风险管理
- 三、我国融资融券业务的实践
1. 我国融资融券业务的发展
 2. 融资融券业务的模式选择

第八章 财务顾问与项目融资

第一节 财务顾问业务

- 一、财务顾问业务的定义
 - 二、财务顾问业务的特点
 - 三、财务顾问的基本功能及作用
 - 四、政府的财务顾问业务
 - 五、企业的财务顾问业务
1. 主板市场发行股票并上市的财务顾问
 2. 创业板市场发行股票并上市的财务顾问

3. 私募融资的财务顾问

第二节 项目融资业务

一、项目融资业务概述

1. 项目融资的定义
2. 项目融资的特点
 - (1) 项目导向性
 - (2) 债权人对借款人的有限追索权
 - (3) 项目各当事人共同分担项目风险
 - (4) 融资成本较高，所需时间长
3. 项目融资顾问业务的范围
 - (1) 资金用途的可行性评价
 - (2) 投资结构设计
 - (3) 帮助制定融资的担保结构
 - (4) 参与融资谈判

二、项目融资业务的运作

1. 项目融资的主要当事人
 - (1) 项目发起人
 - (2) 项目公司
 - (3) 项目投资者
 - (4) 项目融资顾问
 - (5) 贷款银行
 - (6) 项目承建商
 - (7) 供应商
 - (8) 承购商
 - (9) 其他参与人
2. 项目融资运作流程
 - (1) 投资决策分析
 - (2) 融资决策分析
 - (3) 融资结构分析
 - (4) 融资谈判
 - (5) 项目融资的执行
3. 项目融资结构模式
 - (1) 以“设施使用协议”为基础的融资模式
 - (2) 以“生产支付”为基础的融资模式
 - (3) 以“杠杆租赁”为基础的融资模式

(4) BOT 项目融资模式

三、投资银行在项目融资业务中的作用

1. 评估项目的可行性与风险性
2. 设计项目股本金结构
3. 设计项目融资的担保方案
4. 设计项目融资模式

第九章 基金与基金管理

第一节 基金与基金管理概述

一、基金及投资基金的定义与性质

1. 基金的定义及其种类
2. 基金管理的定义
3. 投资基金的性质
 - (1) 投资基金是一种金融市场的投资工具
 - (2) 投资基金是一种金融信托形式
 - (3) 投资基金本身属于有价证券的范畴

二、投资基金的产生与发展

三、投资基金的特征与优缺点

1. 投资基金的特征
 - (1) 集合理财、专业管理
 - (2) 组合投资、分散风险
 - (3) 收益共享、风险共担
 - (4) 监管严格、信息透明
 - (5) 独立托管、保障安全
2. 投资基金的优缺点
 - (1) 投资基金的优点：投资基金为中小投资者拓展了投资渠道、发挥专家理财作用、分散投资风险、实现投资规模效益。
 - (2) 投资基金的不足：承担基金管理人的代理风险、投资基金在投资时的限制及费用开支。

四、投资基金的种类及其分类标准

1. 根据运作方式不同，分为封闭式基金和开放式基金
2. 根据组织形式不同，划分为契约型基金和公司型基金
3. 根据投资对象的不同，划分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金、期货基金、期权基金、指数基金和认股权证基金

4. 根据投资目标的不同，划分为成长型投资基金、收入型投资基金和平衡性投资基金。
5. 根据投资理念的不同，划分为主动型基金和被动型基金（指数型基金）
6. 根据募集方式的不同，划分为公募基金和私募基金
7. 根据资本来源和投资地域的不同，划分为国际基金、在岸基金、离岸基金和国家基金
8. 根据投资货币种类的不同，划分为美元基金、日元基金和欧元基金
9. 特殊类型基金
 - （1）系列基金
 - （2）基金中的基金
 - （3）对冲基金
 - （4）套利基金
 - （5）风险投资基金
 - （6）保本基金
 - （7）交易型开放式指数基金
 - （8）上市开放式基金

第二节 投资基金的发起与设立

一、投资基金发起与设立的当事人

1. 基金份额持有人
2. 基金管理人
3. 基金托管人
4. 其他当事人
5. 基金的基本结构

二、投资基金发起与设立的程序

1. 投资基金发起人及其主要工作
2. 申请设立投资基金应向证券监管机构提交的主要文件
3. 投资基金招募说明书和发行公告

第三节 投资基金的运营与管理

一、投资基金的运营

1. 基金的募集
2. 基金的认购
3. 基金的变更和终止
4. 基金的交易和赎回
5. 基金的费用
6. 基金利润与利润分配

7. 基金税收

二、基金资产的投资管理

1. 基金的投资目标
2. 基金的投资组合
3. 基金的投资政策
4. 基金的投资限制

三、信息披露

1. 定期报告
2. 不定期报告

第四节 基金的选择及其调整

一、风险承受能力的确定

1. 投资者的风险偏好
2. 收入和支出状况
3. 投资收益的目标年限

二、确定投资目标，选择基金类型

1. 收入型
2. 稳健成长型
3. 积极成长型
4. 避税型

三、评估并挑选最佳的投资基金品种

1. 基金以往的业绩
2. 基金的费用和税收
3. 基金的服务

四、调整投资决策

1. 市场状况的变化
2. 注意基金净资产值和投资组合的变动
3. 注意基金投资策略的变化
4. 注意基金管理人的变动

第十章 金融创新与资产证券化

第一节 金融创新业务

一、金融创新概述

1. 金融创新的界定
2. 投资银行金融创新的动机

3. 投资银行金融创新的内容

二、固定收益证券及其创新

1. 固定收益证券的界定
2. 固定收益证券创新的类别
3. 固定收益证券创新的方式

三、远期合约及其运用

1. 远期合约的界定
2. 远期合约的价格
3. 远期利率协议
4. 远期外汇合约与远期股票合约

四、期货合约及其价格

1. 期货合约的界定
2. 期货合约的价格

五、互换及其交易的创造

1. 互换的界定
2. 交易的基本结构
3. 利率互换的创造
4. 货币互换的创造
5. 股权互换的创造

六、期权合约及其定价

1. 期权合约的界定
2. 期权损益的表示
3. 期货价格的决定因素

第二节 资产证券化业务

一、资产证券化概述

1. 资产证券化的界定
2. 资产证券化的特征
 - (1) 资产证券化是一种结构型的融资方式
 - (2) 资产证券化是一种流动性风险管理方式
 - (3) 资产证券化是一种表外融资方式
 - (4) 资产证券化是一种只依赖于资产信用的融资方式
 - (5) 资产证券化是一种低风险的融资方式
 - (6) 资产证券化是一种资产融资与分散借贷相结合的双种信用工具
3. 资产证券化的本质
4. 资产证券化的类型

二、资产证券化的核心内容——基础资产的现金流分析

三、资产证券化的基本环节

1. 资产重组环节
2. 风险隔离环节
3. 信用增级环节

四、资产证券化的基本流程

1. 确定证券化资产并组建资产池
2. 设立特殊目的载体
3. 发起人将证券化资产转移给 SPV
4. 信用增级
5. 信用评级
6. 证券设计与销售
7. 向发起人支付资产购买价款
8. 管理资产池
9. 清偿证券

五、资产证券化的一般风险

1. 交易结构风险
2. 信用风险
3. 可回收条款风险
4. 利率风险
5. 资产池的质量与价格风险

六、投资银行在资产证券化中的作用

1. 优化资产
2. 创立证券化载体
3. 重新包装现金流
4. 承销证券
5. 资金管理

第十一章 私募股权投资与风险投资

第一节 私募股权投资

一、私募股权投资概述

1. 私募股权投资的界定
2. 私募股权投资的特点

(1) 私募股权投资主要通过非公开方式进行资金募集，以私募形式进行投资

- (2) 私募股权投资通常以基金方式作为资金的载体
- (3) 私募股权投资多采取权益型投资方式，绝少涉及债权投资
- (4) 私募股权投资的投资期限较长，属于中长期投资
- (5) 私募股权投资有多样化的退出渠道
- (6) 私募股权投资公司会派出专家介入被投资公司的日常管理过程

3. 私募股权投资的功能

二、私募股权投资的运作

1. 私募股权投资的资金来源及募集方式

2. 私募股权投资的组织形式

- (1) 公司制
- (2) 契约制
- (3) 有限合伙制

3. 投资机制

4. 退出机制

- (1) 首次公开上市（IPO）
- (2) 产权出售
- (3) 资产清算

第二节 风险投资

一、风险投资概述

1. 风险投资的界定

2. 风险投资的特征

- (1) 风险投资是一种无担保、高风险的投资活动，以权益资本的形式为主
- (2) 风险投资的单项成功率低，单项回报率高
- (3) 风险投资是一种流动性较小的中长线投资，具有过渡性和定期性的特点
- (4) 与传统投资显著不同的是，风险投资具有分阶段投资特性

3. 风险投资的功能作用

- (1) 风险投资推动技术创新与进步、增强国际竞争力
- (2) 风险投资催生新经济，有力地促进一国经济的快速增长
- (3) 风险投资是推进高新技术产业化进程的“发动机”
- (4) 风险投资与新创企业的结合，带入了管理机制和激励机制的创新
- (5) 风险投资弥补了金融体系的缺陷

二、风险投资的运作流程

- 1. 组建风险投资机构或创立风险投资基金
- 2. 选择风险投资的对象
- 3. 开展尽职调查

4. 进行项目评估
5. 构造交易结构
6. 进行管理和监控
7. 实施投资退出

三、风险投资的风险管理

1. 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
2. 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

第四节 投资银行在私募股权投资和风险投资中的作用

一、为私募股权投资基金和风险投资基金筹集资金

二、发起和管理私募股权投资基金或风险投资基金

1. 审阅受资企业的商务计划书
2. 实地考察
3. 评估受资企业成活率和收益率
4. 私募股权投资合同或风险投资合同谈判
5. 注资和撤资
6. 推介上市

三、为受资企业提供中介服务

第十二章 投资银行的监管与风险防范

第一节 投资银行监管

一、投资银行监管目的及原则

1. 投资银行监管的目的
 - (1) 维护金融体系的安全与稳定
 - (2) 保护投资者的合法权益
 - (3) 促进投资银行业的公平竞争
2. 投资银行监管的原则
 - (1) 依法监管原则
 - (2) 合理性原则
 - (3) 协调性原则
 - (4) 效率原则
 - (5) 国家监管与行业自律相结合的原则

二、市场准入监管及经营业务监管

1. 市场准入的监管

- (1) 注册制
 - (2) 特许制
- 2. 主要业务活动的监管
 - (1) 对证券承销业务的监管
 - (2) 对证券经纪业务的监管
 - (3) 对证券自营业务的监管
 - (4) 对基金管理业务的监管
 - (5) 对企业兼并与收购业务的监管
 - (6) 对金融衍生产品业务的监管
 - (7) 对财务顾问业务的监管
 - (8) 对金融创新的监管
- 三、日常经营活动监管及市场退出监管
 - 1. 日常经营活动监管
 - (1) 经营报告制度
 - (2) 收费限制
 - (3) 资本比例限制
 - (4) 经营管理制度
 - (5) 交纳管理费制度
 - 2. 市场退出的监管
- 四、资本市场监管原则及投资者保护性监管
 - 1. 资本市场监管原则
 - 2. 投资者保护性监管
- 五、投资银行业的监管体制及其模式
 - 1. 投资银行业的监管体制
 - 2. 投资银行业的监管模式

第二节 投资银行风险防范

- 一、投资银行风险概述
 - 1. 投资银行风险的界定
 - 2. 投资银行风险的层次
- 二、投资银行风险防范与管理
 - 1. 投资银行风险管理基本思路
 - 2. 投资银行风险管理的组织机构
 - 3. 投资银行风险管理体系
 - 4. 投资银行风险管理部门的职能作用
 - 5. 投资银行风险额度的确定

6. 投资银行风险管理部门和其他部门的关系

7. 投资银行市场风险管理部门的职能与作用

三、VaR 模型的风险度量方法及其补充

1. VaR 模型经济功能

2. VaR 模型的构造

3. VaR 的估算和验证

4. 投资组合中 VaR 的度量

5. VaR 的度量方法