第一图书网, tushu007.com

<<资本市场理论与运作>>

图书基本信息

书名：<<资本市场理论与运作>>

13位ISBN编号：9787800879104

10位ISBN编号：7800879100

出版时间：2006-2

出版时间：中国发展出版社

作者：何小锋、韩广智著

页数：453

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：http://www.tushu007.com

第一图书网, tushu007.com

前言

在经济科学中，金融学无疑是最显赫的富矿，而以研究资本市场的运作为主旨的投资银行学，则是其中最璀璨夺目的宝石。
然而这门学科引进中国不过十年时间，其华丽的外表、复杂的内涵，至今让人难识真面目，有待于莘莘学者去不断挖掘。
. 作为一门新兴学科，投资银行学在理论上研究投资学、公司财务、资本市场理论、金融中介理论、金融发展理论、公共政策理论、金融工程理论等学科；在业务上，投资银行学研究证券的发行与交易、并购重组、信托投资基金、资产管理、金融衍生工具、资产证券化、财务顾问等内容；在方法上，投资银行学运用各种经济计量与统计分析、经济与财务分析、比较分析等复杂手段。

第一图书网, tushu007.com

内容概要

在经济科学中，金融学无疑是最显赫的富矿，而以研究资本市场的运作为主旨的投资银行学，则是其中最璀璨夺目的宝石。
然而这门学科引进中国不过十年时间，其华丽的外表、复杂的内涵，至今让人难识真面目，有待于莘莘学者去不断挖掘。
作为一门新兴学科，投资银行学在理论上研究投资学、公司财务、资本市场理论、金融中介理论、金融发展理论、公共政策理论、金融工程理论等学科；在业务上，投资银行学研究证券的发行与交易、并购重组、信托投资基金、资产管理、金融衍生工具、资产证券化、财务顾问等内容；在方法上，投资银行学运用各种经济计量与统计分析、经济与财务分析、比较分析等复杂手段。
可以说，投资银行学是创新性与实用性高度结合、专业性与多样性和谐统一的典型知识领域。
纵观中国资本市场15年的发展历程，走的是一条渐进式的改革模式。
什么是“渐进式”？
坊间有很多描述和总结。
在我的眼里，就是利益格局平衡与不平衡的交替发展的过程，即在对现有的利益格局不满意的情形下，作出某些资本市场的“创新”，从而形成一种新的利益格局；新的利益获得者自然要维护这个利益格局，因此维护一定时期的稳定性；但由于此格局的发展充满矛盾和变化，暂时平衡的格局又自我演化出越来越多的不平衡因素，新格局又被越来越多的不满动机所突破，从而又通过资本市场的创新形成新的利益格局。
这种渐进式是“螺旋式上升”的发展，是哲学上的“否定之否定”的辩证关系。
非身在其中，难以知味；但陷在其中，又往往不觉其味。
何以见得？
最典型者表现在证券发行市场上。
几年前我曾经提出“IPO悖论”，正是股票发行市场的自相矛盾、似是而非现象的总结。
中国某个地方的真正优秀的企业如果要争取上市，眼前横亘着两大关口，一道是政府审批关，资本市场理论与运作一道是市场考验关，往往过了前一关，第二关的“天时地利人和”的时机失去了，能够过了两大关的企业可能只有1%的成功率，真是“一将成名万骨枯”。
就谈第一道关:政府审批关。
某个优秀的地方企业面对的是三座大山:第一座是包括中央政府的各个机构；第二座是省、市一级政府的各个机构；第三座是有关中介机构（如审计机构、评估机构、法律机构、承销机构、公关顾问等），他们都依附在政府身上享有某些行政特权。
就谈第一座大山，一般由三座山峰组成（例如三个政府部门），每个部门都会有三级机构（例如部、局、处级机构）“经手”申报企业的材料，其中一级（例如“处”）就会有三个平行机构的话语权，每级又会有三层级别的人（例如处长、副处长、主办人）过手；要“活动”每一个人都要经过三个左右的“中间人”穿针引线；每结识一个人都要应酬三次，每次应酬（连吃、喝、玩、乐带出差费用）平均在3000元以上。
这样就要花费（2187×3000元）=6561000元。
这就是我所总结的“溜不溜”（谐音“656”万元）现象。
企业就像一条狗被人们反复“遛弯儿”。
这656万元只是台面上花的钱，都是有发票可报销的。
如果加上台底下花的钱，则可能要加10倍（且看“王小石事件”）。
如果这个企业“溜顺”了，有幸成功上市，那么这笔几千万的费用或者入发行主体的账，就必然引起做假账；或者入控股股东的账，就必然要“侵占”上市公司的利益，以符合其经济利益补偿的原则。
这些费用（或收益）都是围绕“行政特权”展开的，在经济学上就叫做“租金”，整个过程就叫做“寻租”（rentseeking）。
上市公司花费了“租金”，必然就要争取“超额利润”。
于是乎，整个体制被设计为:发行价（计划价）与交易价（市场价）之间必须有巨大的“价差”

（pricespread）。
既得利益阶层就可以从中各得其利，从而维持一种利益平衡。
至于企业，在现有体制下只能“愿打愿挨”。
一个真正优秀的公司要申请上市，在证明其“真正优秀”的过程中，被这么反复“遛弯儿”（其实是一种折磨），人财物颇有损耗，等到证明完毕——批准上市时，这个企业已经是满身伤痕，它已不是“真正优秀”的企业了。
所以这个冠冕堂皇的“证优”过程其实是“证伪”过程——这就是“IPO悖论”！
假如这个企业真有“不败之身”，能够持续优秀，从而符合“配股”条件，则其大股东（国有股、法人股的股东）则可能要花10元/股的价格（稍低于市场价，后者可能是12元）买配股；但是如果他以后要卖这些股，只能以3元/股的价格（以每股净资产考虑定价）。
这么离奇的事，在我们的制度框架下，被各方认为是“无异议”的。
这种格局显然蕴藏着不平衡的因素，因而是暂时的，必然要被新的格局所取代。
时代毕竟是进步着的，不断的创新是资本市场的生命力，我们的资本市场只能用这么一句话来总结:“前途是光明的，道路是曲折的。
”总体上的“螺旋式上升”，不排除在局部上可能表现出某种倒退。
例如，中国的产业投资基金的“创新”路程就更艰难。
某种程度上说，与其说目前中国产业投资基金有待“创新”，还不如说有待于“复辟”。
因为，现在基本上是空白状态的产业投资基金在13年前就已产生，当时以“淄博基金”为代表的“老基金”就有60多个，分布在全国各地。
“中农信淄博乡镇企业投资基金”是1992年由国家主管部门———中国人民银行批准成立的、在上海交易所上市的产业投资基金，我曾经是它的策划人、申报文件的主要起草人之一。
而现在正在难产的产业投资基金管理办法，即使出台了，也做不到13年前的公募发行和上市交易。
这是为什么？
说白了，利益——特权格局已经变化了，僵住了。
什么是大学问？
研究史无前例的中国特有的资本市场的原创性理论，能够扎扎实实地解决中国的实际问题的策略，就是大学问。
这是中国经济学家的历史使命和挑战。
套用一句马克思引用《伊索寓言》的话说:“这里就是罗陀斯，就在这里跳吧！
”从90年代初开始，北京大学的教师和研究生们就开始研习投资银行知识。
他们不仅如饥似渴地吸吮来自外国的相关知识，研究中国资本市场的特性，甚至亲赴实践领域学习操作，推动中国资本市场的拓展。
正是这种长期“只顾耕耘，不问收获”的精神，使投资银行学在北京大学的课堂上，成为一门以理论的原创性和案例的亲历性相结合的经典课程。
我们总结的“以资产经营的一般模式为基石，以对企业和资产的现金流？
进行分析为中心，以广义资产证券化和企业重组为两条主线，以投资银行的内部管理和外部监管为两条辅线”的投资银行学理论体系和框架，声名渐远，广受认同。
本丛书包含投资银行学最具特色的九个专题，作者群是北京大学的教授、博士生导师和金融学博士的组合，亦是长期的理论研究和实践经验的结晶。
我们推出这八本书，作为北京大学金融学研究生、本科生和进修生重要课程的总结，祈望与同行们及有志者交流，并得到积极的反馈和升级。
感谢中国发展出版社的编辑们的辛勤工作以及广大读者的热心支持！
何小锋 2005年末于未名湖东畔

第一图书网, tushu007.com

作者简介

何小锋，男，1955年生于广东省。
北京大学经济学院金融学系主任、教授、博士生导师，北京大学金融与产业发展研究中心主任。

1978年考入北京大学经济系（七七级）。
先后获北大经济学学士和经济学硕士学位。

1984年毕业后留北京大学经济学院任教。

1986年至1989年，赴香港新华社东南经济信息中心做研究工作，并继续在北京大学的教学工作。

1992年至1998年，在香港进行投资银行的理论学习和业务实践。

1998年重返北京大学任教，开设投资银行学、资本市场研讨、投资学、中国证券市场等课程。

1997年，在国内较早开设投资银行的专业课程，被北大学生公认为“最喜爱的老师”之一。
1999年9月，在何小锋教授的提议与资助下成立国内第一家投资银行学术网站-投资银行大师（www.ibmasters.com）。

2000年8月，何小锋工作室成立。

2001年6月，任山河控股有限公司董事会主席。

2001年11月，成立了北京大学青年投资银行学会，任理事长。

◆主要业绩
1997年何小锋教授在国内较早开设投资银行的专业课程，受到北大同学的热烈欢迎。
在教学中，何小锋老师及其研究小组采取了多种教学手段相结合：如投行专题研究、网上课堂、国内外知名投行人士专题讲座……。
在课堂内外，通过同学的积极参与，投资银行理论与实践课形成了自己独特的理论体系与教授方式，何小锋教授被公认为"最喜爱的老师"之一。

1999年9月，在何小锋教授的提议与资助下成立国内第一家投资银行学术网站-投资银行大师（www.ibmasters.com ibmaster@263.net xfhe@sina.com）。
以网站为阵地，我们传播投资银行理论与专业知识，追踪投资银行学的最新发展，借鉴国外业内经验，现已取得丰硕的成果。

2000年8月，何小锋工作室成立。
主要成员包括何小锋教授所带的博士生、硕士生及一些投行业内人士。

2001年6月，山河控股有限公司在香港创业板上市。
何小锋任董事会主席，多名工作室成员担任公司的高级管理人员。
在上市前，何小锋工作室的成员深入研究了香港及大陆证券市场，为上市做了大量细致的准备工作。
山河控股的上市成功是我们一贯倡导的坚持"理论与实践相结合"原则的具体体现。
我们一改以往国内投资银行人才培养要么缺乏理论知识或者限于纸上谈兵的片面方式，开创了学以致用、双向学习的新型方式。

同时在长达一年多的上市准备中，何小锋工作室的人员经受了资本市场的考验，初步成为投行领域的专业人才，引起教育界、投行业的关注。

2001年9月，何小锋工作室组织、参与奥运金融工程项目，现已产生阶段性研究成果。
该项目受到北京大学及北京市奥委会的支持，并引起港澳地区金融界的关注。

2001年11月，在何小锋工作室的基础上，成立了北京大学青年投资银行学会，何小锋教授任理事长、黄嵩为会长，并出版了会刊-《投资银行学研究》，吸引了又一批硕士生、博士生成员。

2002年1月，针对中国投资银行存在的问题及我国金融业的现状，去年投资银行学会提出在国内应该有合伙制银行的新观点，现已展开调研与相关实践。

◆主要研究经历
第一，早期研究"劳务价值论"，从外延扩大了劳动价值论，为第三产业的发展政策提供了理论依据，相关论文引起了很大的反响。

第二，八十年代研究"国际价值论"，建立并论证了在马克思国际价值理论基础上的"比较价值原理"，在国际贸易理论上独树一帜，为我国的对外开放政策提供了理论依据。
有关著作曾获北大首届社科成果奖。

第三，研究"投资价值评估论"，为利用外资提供了理论基础和评估方法，所编教材和开设课程适应了教学的需要，有关论文曾获北京大学首届优秀论文奖。

第四，研究"国际投资理论"，在北大首开"国际投资?quot;课程，特别是在投资基金的理论与实践方面在九十年代初期引人注目，此外对香港金融的研究论文获北京大学第三届科研成果论文一等奖。

第五，研究"投资银行学"，在投资银行的理论和实践方面作出了很多首创性的工作。
1991年作为惟一的外聘专家参与了中国第一家基金--淄博基金的筹备工作，是淄博基金的章程和可行性研究报告的起草人。
1992年作为《中国证券市场（1991）、（1992）》的常务编委，推动了中国第一本证券年鉴的产生。
1993年，作为发行总顾问代表，参加了"三亚地产投资券"的策划、发行和上市工作，这是中国第一个地产投资证券品种。
1994年，作为责任人，成功完成国内银行不良资产在香港"借壳上市"的项目，为国内首次成功的案例。
1995年，作为主要负责人，成功为新乡电厂的TOT项目的海外投资方组织银团贷款5亿元。

最近，发表了大量关于投资银行学和"资产证券化"的研究论文，并主持编写了《资产证券化理论与实务全书》。
此外还写出一批投资专题研究报告，在国内有显著影响。

第一图书网, tushu007.com

<<资本市场理论与运作>>

书籍目录

序言：告别江湖式的资本市场 第一章 资本市场运营的理论分析框架 1 资本市场运营的经济学分析框架 1 资本市场运营的对象 2 资本市场运营的环境约束 3 资本市场运营的目标 4 资本市场运营的一般方法 5 资产运营视角下的经济学 2 无形资产市场运营的一般模式 1 无形资产运营对象的性质 2 无形资产运营的环境 3 无形资产运营的目标 4 无形资产运营的方式 5 总结性的逻辑框架 3 信息、市场规模、治理制度和信托金融 1 信托金融的提出 2 信托金融分析框架的构建 3 信息、市场规模、治理制度和信托金融 4 模型的政策含义 第二章 资产现金化 1 资产现金化的经济理由 2 现金资产现金化：QFII和QDII之间的机会 1 现金资产现金化的可能路径 2 QFII和QDII的经济合理性 3 QDII：一种构想 4 中国实施QFII制度的功能悖论 5 QDII与QFII的盈利模式分析 3 实体资产现金化：资产出售的分析框架 1 实体资产现金化的可能路径 2 资产出售的分析框架：许荣茂案例的一个猜想 4 证券资产现金化：开放式证券投资基金的赎回和产业投资基金的退出 1 证券资产现金化的可能路径 2 开放式证券投资基金赎回中的效应 3 产业投资基金中的证券资产现金化……第三章 资产实体化 第四章 资产证券化第五章 资产信贷化第六章 一个综合分析框架：企业并购融资模式的选择第七章 资本市场运营的门道：中航油、安然、德隆案例 参考文献

第一图书网, tushu007.com

编辑推荐

《资本市场理论与运作》是北大投资银行学丛书之一，共分七章。

第一图书网, tushu007.com

<<资本市场理论与运作>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com