

# 本科层次《投资银行学》的实践教学刍议

崔文生

(广东外语外贸大学 国际经济贸易学院 广东 广州 510420)

**摘要:**投资银行学是金融专业的核心课程之一,具有很强的应用性和实践性,需要建立实践性的教学体系。完整的投资银行学实践教学体系应包括以过程驱动的课堂教学、以任务驱动的学生实训、分散灵活的校外实习三个方面。可将课程的内容模块化,重新组织和充实每一模块的内容。采用任务驱动的学生实训,通过完成任务将实践性知识转化为实践性技能,通过对完成任务的讨论与评价得以交流与提高。

**关键词:**本科;投资银行学;实践教学;任务驱动;校外实习

**中图分类号:** G642      **文献标识码:** A      **文章编号:** 2095-0098(2012)04-0084-05

投资银行学是一门在大多数本科院校金融专业都有开设的课程,之所以在几乎所有的院校金融专业中都有开设,一方面是因为这门课是金融专业的核心课程之一,另一方面也是由于中国资本市场快速发展的现实需要。据中国证监会统计数据显示,截止 2011 年 10 月份,我国境内上市公司数(A、B 股)已达 2304 家,股票市价总值 242982.92 亿元,证券投资基金 872 只。<sup>[1]</sup>中国的期货业务、信托业务、私募股权投资业务、并购业务等投行业务也都经历了从无到有,进入了蓬勃发展的阶段。中国资本市场的快速发展,迫切需要大量合格的资本市场从业人员,这也就是为什么几乎所有院校的金融专业都开设了投资银行学课程的重要原因。

投资银行学无疑是一门应用型、实践性很强的课程,想必所有从事投行工作和投资银行学教学的人都不会否认这一点。不同类型的课程,应该采用不同的适应其课程类型的教学方法。实践性很强的课程,当然需要采用实践性的教学体系,使学生能真正掌握相关工作岗位的工作技能,以缩短学生走上正式工作岗位所需要的时间。所谓实践性教学,是指提高学生实践性知识,训练实践性能力,并达到一定熟练程度的教学过程。<sup>[2]</sup>即我们理解实践性教学包括两个方面,一方面是老师教的要是来源于实践且可再用于实践的知识,而不是什么原则啊、意义啊这些东西;另一方面,学生要做的不是仅仅听老师讲再做做习题,而是不仅要听老师讲,更重要的是要动手、动口去干、去讲,以真正培养和训练实践性技能。

然而,我们的实践性教学可能存在着问题。一方面,从用人机构的角度反映出来的是,高校培养的学生并不符合他们的要求,新毕业的金融专业学生还要经过用人单位较长时间的内部培训才能够正式上岗。另一方面,我们在高校中经常看到的是课堂里面缺课逃课现象普遍,来的学生也大多是无精打采、打瞌睡睡觉。两方面的现象都说明了我们的大学教学出了问题,我们有必要对此进行反思。下面,结合笔者在投资银行学的教学实践做一些初步的思考和设想,希望对以后投资银行学的实践教学有所借鉴。

## 一、当前投资银行学实践教学中存在的主要问题

现在各类大学院校都认识到了实践性教学的重要性,都在自己的教学体系和教学规划中强调实践教学的重要性,例如广东外语外贸大学在 2009 年 10 月召开了首届实践教学研讨会,会议总结了已有实践教学模式的经验与不足,并探讨了进一步深化我校实践教学改革的思路和举措,希望能在 2010 年之前初步形成广东外语外贸大学实践教学体系。但实践教学在当前各个院校的具体实施中,仍然存在着一些需要澄清的思想认识上的问题。

收稿日期:2012-04-10

作者简介:崔文生(1972-),男,陕西临潼人,讲师。主要研究方向:资本市场。

### (一) 以实践教学的形式代替实践教学的内容和本质

现在一说到实践教学,好像立即想到的就是实训室建设、实习基地建设,除此再就没有其他了,这说明我们的实践教学还停留在初级阶段,也是因为联系与建立实习基地、开辟和建设实训室是最容易、也最显性化,即最容易让人看到所谓成果的工作。如果以实训室和实习基地建设代替实践性教学,就是以偏概全,至少存在着以下两方面的问题。一是实践教学应该是贯穿校内教学和校外实习的完整体系,我们除了重视实训室或实习基地的实践教学外,更应该重视课堂内的实践教学,即在课堂中教授和培训学生的是实践性的知识,而不是空泛的理论或距离实践环境很远的知识。比如在投资银行工作中,有一项重要的工作是企业估值,我们以往在讲企业贴现现金流估值法时,就是告诉学生该法就是将企业未来各年的现金流折现加总即得,然后我们给出各年的现金流或现金流增长率、给出贴现率学生计算,好像很简单,但是我们知道,这是距离现实环境很远的仅停留在书面上的知识,因为在实际的企业估值中,没人告诉你贴现率是多少、企业每年的现金流或现金流增长率是多少,这些都要估值人员自己估计,所以,在此处,实践性的知识就是教给学生各种预期贴现率的方法、各种预期现金流的方法、各种预期现金流增长率的方法,并由学生来模拟操作,这才是实践性知识和实践性教学的本质。二是实训室的实践教学也应是内容与形式的完美结合,而不是在实训室上课就是实践性教学。我们了解到,很多在实验室或实训室的教学,存在很多演示性、验证性的内容,而缺少设计性、综合性和应用性的内容,与现实关联度较低,学生的兴趣并不高。现在的青年学生,都有很强的个性和自主性,普遍要求要有较高的自由度,所以我们在确定了工作的基本方向和基本框架外,其余的具体内容应交给学生自主选择,以此提高学生的兴趣和参与度,也是与现实环境的具体结合。比如,在做私募股权投资练习时,我们要求同学们自己分组选择投资的对象企业,同学们的兴趣都很高,有选择养蛇企业的、有选择衣物回收的、有选择青年公寓的等很多项目,并且都进行了较好的分析与展示,取得了较好的效果。

### (二) 本科实践性教学的教学层次超前

我们在这里讨论的是本科层次的实践性教学,但是在实际教学工作中,很多时候、很多情况下,教学的内容已经远远超越了本科层次,变得好像是硕士研究生甚至是博士研究生阶段的课程,或者换个说法,我们观察同一门课,在本科和研究生阶段的教学内容,基本上是大同小异的。广东省教育厅在《关于全面推进广东省高校应用型本科人才培养模式改革工作的若干意见》一文中指出,绝对大多数本科院校、独立学院,必须重视和加强对应用型本科人才的培养,要以服务为宗旨,以就业为导向,以应用型人才培养为目标,深入推进应用型本科人才培养模式研究与改革,不断提高学生的实践能力和社会适应能力,实现从注重知识传授向更加重视能力和素质养成的转变。广东外语外贸大学金融学专业的培养目标为:培养金融理论基础扎实,实践能力强,外语水平优秀;具有较强金融实务水平,熟悉多种金融工具,掌握金融产品设计原理;知识结构合理,富有进取精神和创造意识的综合性金融人才。金融或相关专业的学生毕业后如果进入投资银行相关部门工作,他们肯定是做最基础的工作,比如他们有幸进入证券发行与承销部门,做的是相关企业资料的搜集、企业的调查等基础性的、辅助性的工作,而不可能刚毕业就有机会做IPO项目,又比如他们进入证券交易部门,基本上从客户经理做起,而不可能马上就可以做自营业务,他们进入投行其他部门工作也是类似的。所以说,不管是从应用型本科专业的培养目标,还是从实际工作环境的要求来说,要求在本科层次上对学生教授和培训的都应符合这个层次的基础性、应用性的知识和能力。可是翻开我们国内大多数的投资银行学教科书,我们经常都会看到很多意义、战略等等这样的描述,在课堂上也是如此,很多老师喜欢大谈特谈战略、理论,而较少谈也更说不上培训具体的方法、技术。比如有老师在讲IPO一节时,引入了中国建设银行2005年在香港联交所IPO的案例进行剖析,布置了“建行在IPO过程中是否存在国有资产贱卖”这一问题进行讨论。<sup>[3]</sup>我们认为,采用案例教学当然没有问题,但是布置同学讨论的问题显然超出了本科层次的范畴,在本科阶段,IPO一节我们更应该教授和培训学生的是IPO的流程、IPO文件的制作、IPO定价的具体技术,而不是其他。不是说理论、战略等东西不重要,而是它超出了本科阶段的教学要求,使之变成了缺少根基的、与现实脱节的教学。

### (三) 实践教学角色定位不准

在进行投资银行学的实践教学时,讲解、教授和培训的出发点应该是从投资银行、投资银行人、投资银行业务这一角度来出发的,而不应该从投行、投行人、投行业务以外的角度出发。但是,在国内大多数的投资银行学教材以及实际的教学过程中,我们经常会发现和发生很多教学定位偏差的问题。<sup>[4]</sup>比如国内某一本比

较著名的投资银行学教材,在讲到证券发行与承销这一部分时,通篇介绍的是证券市场的概述、企业的融资结构、企业公开发行股票、企业债券的发行,我们认为这不是投资银行学的证券发行与承销,而是其他相关课程的证券发行与承销。本科阶段投资银行学的证券发行与承销,应该是从投行和投行人的角度介绍如何成为证券发行保荐代表人、如何成为证券发行承销商、如何协助证券发行人制作发行文件、如何进行证券的销售等内容。又比如在私募股权投资一部分,我们在布置学生进行私募股权投资的实训时,学生经常就会出现将自己当做创业企业家而不是创投投资人的现象,整个实训作业变成了创业企业人申请私募股权投资,而不是创投投资人如何选择创业企业、如何对创业企业加工和辅导、如何退出等等。

#### (四) 以案例教学代替实践教学

案例教学法是一种以案例为基础的教学法,案例本质上是提出一种教育的两难情境,没有特定的解决之道,鼓励学生积极参与讨论。案例教学法非常适合于开发分析、综合及评估能力等高级智力技能,这些技能通常是管理者、医生和其他的专业人员所必需的。案例还可使受训者在个人对情况进行分析的基础上,提高承担具有不确定结果风险的能力。<sup>[5]</sup>我们理解,案例教学属于教学方法论的层次,更适用于非确定性开放式问题的讨论,以提高管理者解决不确定性问题能力的一种教学方法。实践性教学是一种教学体系,从本质上来讲,教授的是实践性的知识,培训的是实践性的技能,从方法论上来讲,它包含一切可以合理运用的教学方法,比如课堂教授、课堂讨论、情景模拟、角色扮演、实训室实训、实习单位实习等各种教学法,当然也包括案例教学法。但是,本科层次的学生,毕业后基本上从事的基础性的、低层次的工作,而很少有机会从事管理岗位的工作,所以,我们认为案例教学法并不是特别适用于本科层次学生的实践性教学,尤其是完全以案例教学代替实践性教学就更是不合理了。

## 二、投资银行学实践教学体系的建立与实践

### (一) 建立完整的实践教学体系

既然我们认为实践性教学是一种教学体系,包括从形式上来讲贯穿校内教学和校外实习的教学体系,也包括从内容上来讲的培训学生掌握实践性技能和老师教授实践性知识两个方面,那么,完整的实践教学体系建立也应从这两个方面着手,对其中任何一方面的过分强调或过分轻视都是有失偏颇的。一个完整的实践教学体系模式应如图1所示:

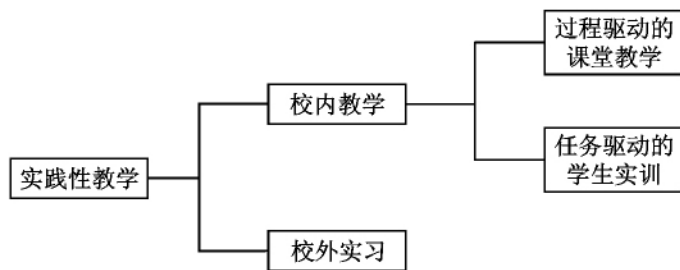


图1 实践教学体系结构简图

### (二) 基于工作过程驱动的教学

我国国内的很多教材和课程的教学,包括投资银行学,其教学内容的组织基本上都是自上而下的,这对硕士或其以上层次的学生来讲,可能有其合理性,但对普通本科层次以培养基本技能为目的的同学来讲,其合理性恐怕就要大打折扣了。工作过程驱动的课程体系是将知识技能以与工作过程相一致的面貌、顺序和关系呈现,以期改善知识技能的易学性和易用性。事实上,在教材层面上,传统教材包括的内容,与工作过程驱动课程的内容,很多时候基本上是一致的,只不过工作过程驱动课程是把相关内容进一步明确规范到与工作过程一致这一关键点上。所以,我们在投资银行学的教学中,做了以下两点工作:一是将课程的内容模块化,老师可以根据学时的长短和学生情况选择不同的模块。模块化后,投行课程主要包括投行与投行业务和投行人介绍、公司估值、证券发行与承销、企业并购、私募股权投资、资产证券化等几部分内容;二是将每一模块的内容尽可能按工作过程重新组织和充实。比如在并购业务这一模块,国内已有教材基本上是按照企业并购概述、企业并购的理论基础、企业并购的基本流程这样的顺序组织教学,我们基于工作过程驱动的课堂

教学,则按如何识别潜在客户、投行为并购双方提供的服务、并购类型、并购交易时间表、并购协同效应这样基本吻合实际工作过程的顺序组织教学。

### (三) 基于任务驱动的学生实训

仅仅通过老师教授实践性知识,并不能保证这些知识会自动转化为学生的实践性技能,所以在校内教学中,还必须以学生为主体着重技能的培训,真正将教学还原为以教师为主导、以学生为主体的生本教学。所谓“任务驱动”,是把实训内容设计成一个或多个具体的任务让学生完成,也就是通过具体的实训任务,让学生带着任务去实训,以达到最终的实训目的。<sup>[6]</sup>采用任务驱动的学生实训,有利于学生通过带着任务学习以提高学习的自觉性,通过完成任务将实践性知识转化为实践性技能,通过对完成任务的讨论与评价得以交流与提高。具体来讲,我们在投行与投行业务和投行人介绍这一部分布置的任务是一个情景模拟题,要求学生假想自己就是某投行的工作人员,现在正在某校做校园招聘或校园宣讲活动,要求其介绍的内容必须是真实的。我们知道,国内外很多大的投行都有实习生招收计划,这样不仅使学生真正了解了投行的基本状况、组织结构与功能、投行业务,也能使同学真正了解投行需要什么样的人、投行的招聘流程、投行相关业务的工作职责,也给同学提供了实习应聘信息,有助于他们对今后的工作有一个思想上的准备。在企业估值这一部分,我们布置的是对某一真实的企业现在的价值进行估值,要求同学自己选择企业、选择估值的目的、选择不同的估值方法对现有企业进行估值。虽然同学们最终的估值结果可能差强人意,但是通过完成这一任务,他们不但掌握了基本的估值方法,也使他们明白了,要获得一个比较合理的估值,重要的不是估值方法,而是对整个宏观经济环境的理解、对企业所属行业地了解、对企业的了解,包括对企业的盈利模式、产品、市场营销、财务、战略、文化等各方面的透彻了解,如此,他们才能对企业的未来有一个合理的预期,也才能对企业做出一个比较合理的估值。其他各个模块我们都布置了有针对性的任务,合理利用情景模拟、角色扮演、案例分析等各种教学方法进行实训,在此不一一赘述。

在实际教学中,有些学校往往采用期末集中实训的方法,我们认为这种安排不是非常合适,至少在投资银行学课程上是不合适的。我们教学的流程是,将学生分成工作小组,每组4~6人,先向学生布置实训任务,然后老师课堂讲授,学生以小组完成工作任务,学生就工作任务完成进行展示和讨论,老师和学生代表共同商量给出小组成绩。实训任务的成绩作为期末总评成绩的重要组成部分,最高可以占50%的比例,以此激励学生重视实训任务的完成。

### (四) 分散灵活的校外实习

分散灵活的校外实习,我们提出这样的说法,也是迫于现实的无奈。想必大家都清楚,很多院校建立的所谓实习基地都是徒有其名,可能理工科专业的情况稍好一些,社科类专业情况较差。以金融专业来讲,金融企业包括各证券公司、创投公司、基金管理公司等对实习人员的要求较高,所需的实习人员数量也较少,这是由金融行业的性质决定的,所以实际上很难建立起较稳固的可以吸收大量实习生的实习基地。鉴于这种局面,我们采用发动学校老师和学生一起联系实习单位的做法,需要几位实习生,就推荐稍多于需要数量的学生,由用人单位选择最终参与实习的学生。这样三个、四个的解决学生的实习需求,加总起来,也能解决一批学生的实习。当然,现实的情况是我们还远远不能满足所有同学进入金融业实习的需求,这也使我们的实践教学的效果受到不少影响。

## 三、完善投资银行学实践教学的建议

### (一) 促进实践教学体系观念转变

应当说,很多应用性专业的大学教学中,对实践教学的理解仍然停留在表面,这需要大学上上下下都发生一场观念上的变革。对学校管理者来讲,要重新组织建立新的教学体系、教学规划、考核方式、奖惩制度,这些都不是在一朝一夕能迅速改变的。对老师来讲,要重新组织、充实、改变自己的教学内容与教学方式,这需要投入很大的工作量。对学生来讲,要转为以学生为主体的教学,就是改变以前学生只听不做或少做为听的时间减少、动手干的时间增多的模式,很多学生可能一时间也难以接受。这些都需要大家在充分认识实践教学意义和好处的基础上,完成实践教学体系观念的转变。

### (二) 加强实践性教学教材建设

前面几次提到,我国国内的教材基本上是沿用以前传统教学模式的教材,整个教材内容和组织编排都不

能适应当下的实践性教学要求。直接使用国外原版教材,则存在与国内实践环境脱节的情况,如具体到投资银行学,则也没有这样可直接引用的以投资银行学命名的原版教材。所以,最好的解决办法,是由国内的专家和业内的精英一起共同编著一部适合中国实践的、由小及大的、按工作过程组织内容的教材,这样可以使投资银行学实践教学的效果大大提升。

### (三) 完善实践教学教师队伍建设

有人认为,实践性很强的课程应完全由实践部门的工作人员来授课,这是完全不了解学历教育和短期职业培训区别的人才会有看法。大学学历教育,是一种素质、技能和未来发展潜力综合培养的教育,这些体现在每一门课程的教学,当然也包括投资银行学课程。另外,以投资银行学来讲,课程包括公司估值、证券发行与承销、企业并购、私募股权投资、资产证券化、证券投资基金管理等多个方面,不可能每一部分都请一位专业人士来授课,也没有一位专业人士是同时在做上面所列的所有这些工作的。所以,正确的做法只能是以校外专业人士为辅,请他们来校做短期的讲座或交流,教师队伍建设的重点仍然是也只能是校内专职教师的培养,让他们与学生一起参与各个实习单位的实习,了解实际工作过程和掌握实际工作技能,真正形成可用于教学的实践性知识。

### 参考文献:

- [1] [http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306204/zqscy/201112/t20111208\\_203026.htm](http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306204/zqscy/201112/t20111208_203026.htm).
- [2] 顾也力,邓志阳.改造传统教学“基因”创建综观教学体系[J].广东外语外贸大学学报,2008(5):97-100.
- [3] 臧展.案例教学法在投资银行学课程教学中的应用[J].企业家天地(理论版),2007(12):115-116.
- [4] 翁世淳.“投资银行理论与实务”课程建设浅议[J].经济与社会发展,2007(8):200-202.
- [5] <http://baike.baidu.com/view/703601.htm?1324956815>.
- [6] 顾桂兰.电子商务概论实践性教学的探讨[J].企业技术开发,2009(4):169-171.

## A Rustic Opinion on Practice Teaching of Undergraduate Course “Investment Banking”

CUI Wensheng

(School of International Trade and Economics, Guangdong University of Foreign Studies, Guangzhou, Guangdong 510420, China)

**Abstract:** Investment banking is one of the core curriculums of finance. The marked characteristics of this course are its practice and application, so we must establish a practice teaching system. A complete investment banking practice teaching system should include the process-driven classroom teaching, task-driven training and flexible internships. We can modularize each aspect of this course, reform and enrich the content of each module. We can transfer practical knowledge into practical skills by using task-driven training, and the students' ability will be improved through their discussion and teacher's assessment.

**Key words:** undergraduate; investment banking; practical teaching; task-driven; practicum off campus

(责任编辑:黎芳)