

《梦想与浮沉》

图书基本信息

书名：《梦想与浮沉》

13位ISBN编号：9787111523512

出版时间：2016-1-1

作者：王骥跃,班妮

页数：392

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu111.com

《梦想与浮沉》

作者简介

王骥跃，华泰联合证券风险管理部副总经理，资深保荐代表人。在十余年投资银行从业经历中，专注于IPO项目执行业务近十年之久，熟悉A股市场IPO案例及政策背景变化，见证其间中国A股市场的风云变幻。主持或参与的IPO项目有：国通管业、恒源煤电、盾安环境、新海股份、报喜鸟、中恒电气、香雪制药、汉缆股份、海达股份、海澜之家、音飞储存等十余家。

班妮，德邦证券国际业务部总经理，曾在国内律所、投行、PE工作，亦在香港从事过跨境并购财务顾问工作，目前在上海、香港两地从事跨境并购财务顾问和与证券公司相关的国际业务。财经专栏作家，著有畅销书《亲历投行》、《专注的力量》，为腾讯财经、新浪财经、每日经济新闻、路透中文、《陆家嘴》、《智富》、《中国故事》等媒体撰写专栏文章。

精彩短评

- 1、补课
- 2、专业阅读第一本
内容比较翔实，感觉看了许多有趣的故事，国内投行和国外投行果然不一样啊
- 3、很不错的书，学习很多。21
- 4、难得的好书，券商内部人士可供分享的极限了吧~
- 5、书中记述的10年，是中国直接融资市场突飞猛进的10年，3任证监会领导各有突破，前进的方向是对的，管理手段确实很难平衡中国经济转轨带给a股市场的各类影响和矛盾（起码我想不出更好的办法，就连对政策事后诸葛亮式的评价在复盘的情况下也未见得能有所改进），中国直接融资市场的未来，不是证监会能指引的，它需要依靠利率市场化、人民币国际化、产权去二元化，机构投资者的逐渐强大，以及居民自身对财富管理理念的转变。
- 6、十年八卦，十年辛酸泪
- 7、写得不错，有扫盲作用
- 8、粗读，还得细细再读一遍
- 9、通过叙述A股的IPO案例，很好地梳理了十年间上市公司、股民和监管当局的博弈。
- 10、感谢证监会，致敬书中提到的所有财经记者，问候所有造假者以及狼狈为奸的券商。
- 11、投机客，干一票走人
- 12、1.我也写这种书。。感觉不难啊。。。
2.想回去重新上卢岚的投资银行学
3.想来大三的财案比赛真是我人生的重要节点，搞完阿里巴巴b2b退市的案例报告，催生了我对互联网和资本市场的最初兴趣。还为保研加了分
4.踏踏实实好好学吧，最近心态好没有办法（傲娇脸）
- 13、最近10年中国企业A股上市案例集
- 14、证监会其实已经很努力了，不过我猜后面还是会继续挨骂
- 15、中国企业IPO十年的幕后点滴
- 16、五星推荐！
- 17、IPO十年，保荐制从推出到衰弱、询价制在管制与放行交替中艰难推进、为争取上市资格大量公司财务造假、核准制下可投资股票的稀缺造就新股神话。一个个案例告诉我们十年间发生的变迁
- 18、中国人投机思维实在是太根深蒂固了，钻空子，捞一把走人，造假上市等的水平也是无与伦比。能拍成纪录片也不错。
- 19、作为一个入行一年半的证券律师，读后觉得深受启发，非常值得一读。
- 20、啊啊啊草鸡好看，是那种可以看很久慢慢琢磨的书
- 21、2016No.6 知道了一些规则的来龙去脉，有助于了解这一行的宏观概况吧。属于知识普及，但具体掌握还得靠实操。
- 22、史谈不上，编年书，扫盲
- 23、A股把戏集，可载舟也可覆辙，太阳底下无新事有新非
- 24、以案例和新闻通讯等资料，讲述IPO制度演进史
- 25、好书。制度进展+案例解读
- 26、中国资本市场虐恋比韩剧还好虐心啊.....
- 27、A股历史大补丸，读完后对A股有了更深的理解
- 28、非常适合我这种菜鸟，入门级，结合案例很好地理解。
- 29、故事书，有意思。
- 30、确实厉害，把中国的股市在不失真实的情况下写出了大电影的感觉
- 31、在不完善的国内，股票的神话和深渊。五味杂陈
- 32、前阵子培训时提及中介机构的责任的加重，虽不及券商首当其冲，但似乎日子也不好过了。所有案例中果然万福生科最精彩，联想起某印刷公司所有批文都是自己印的，也是心惶惶然。
- 33、逻辑清晰，文笔也不错，了解A股历史的一个侧面。

《梦想与浮沉》

- 34、世界各国央行汇率的定价机制以及ipo的发行系统，因为牵涉到数万亿的钱，都是典型的复杂性系统。
- 35、编年体记录IPO相关制度的变革历史，填补了自己这方面知识的空白。穿插各个公司的案例，有深度有依据。是一本严肃却不失趣味的读物。
- 36、as usual as 班妮
- 37、记述了IPO十年间的风云变幻，通读全书，给我最大的感受是：政府与上市公司间的猫鼠游戏永不停歇。同时，政府和上市企业也因为各自的利益和行为而对中国股市产生影响。通过这本书可以了解到中国金融市场化的进程，也可以从中道出中国金融市场的优势和缺陷。
- 38、所以说上市没满三年的股票不要买。。以及远离农业股
- 39、不错，可读性强
- 40、流水账
- 41、文字稍有生硬，但给人感觉作者很用心，平淡之间叙述了A股市场种种不正常的背后故事
- 42、很有诚意的好书 系统梳理了过去十年ipo发行的大事 这些也是我过去工作中密切关注的领域 这样的精彩我也亲历见证 为何没能书写出这样的作品 汗颜
- 43、意外的惊喜，知识储备
- 44、看这十年IPO史，证监会在政府部门里确实是个弱势部门，被舆论、散户、机构和其他政府部门裹挟，政策反复，也就只能在自己的一亩三分地里严管下券商等弱势中介机构了。所以近期刘主席针对“野蛮人”的惊人之语，一笑了之即可。
- 45、史料为主，有部分资料具有参考指导意义
- 46、61家公司的上市历程伴随A股的制度演进。制度上，如今就相当于身处在向新风格转换的多重过渡期。由于这二年主要的进项「进出口」下降有点快（增量）；资本账户开放，注册制，财税改革都降速了--这玩意福祸相依谁能有个准谱，就转型期吧。归到人上，年青一代比咱强，玩的也比咱6，没啥好转的。
- 47、此书不读 何以做投行
- 48、不错的投行编年史
- 49、看看历史真不错，轮回啊轮回
- 50、IPO的十年博弈史

- 1、《梦想与浮沉》，是一部编年体史书。这本书像一部摄像机，延展了我的职业经历，带我穿越回那段记忆里，再次回顾了十年来资本市场的波涛汹涌和跌宕起伏。微笑刺客（王骥跃网络名）的视角、百乐门小艳红（班妮网络名）的文字，让这段历史读起来令人深省、栩栩如生。此外，这本书的作者-知名财经记者蒋飞，彰显出深厚的功力，寥寥几页《市场的记忆》将带给你另一份惊喜。
- 2、4.3/内容丰富，案例翔实，想了解企业国内上市和资本市场运作情况的值得一读。作者从十年发展的历史角度，描述了国内各类企业上市时遇到的各种问题，监管规则变化给企业带来的不同影响，市场舆论与实际状况的理解偏差等。作者同时在叙述中深刻分析了中国资本市场的由来，上市过程中各类参与者扮演的角色，发挥的作用和潜在的利益关系等，对于理解中国资本市场的各类奇葩现象会有豁然开朗的感觉。
- 3、在后记中作者也提到本书是受吴晓波《激荡三十年启发通过2004-2014这十年IPO案例来展现整个金融市场的发展。个人感觉穿插在案例中的“资本市场制度建设”是本书的主题脉络，而一个个案例则是具体说明。市场化改革任重道远 IPO询价制度早在2004年就被证监会推出然而十年后的今天依旧未能实现。2009年放开的新股定价管制却在2012年又重启实在让人扼腕叹息。本书中证监会始终想解决IPO三高问题（高市盈率、高定价、高募集资金）一方面2007年的中石油的高发行价给投资者的教训过于惨痛，另一方面在IPO这个市场启动股票价格就是扭曲的化那整个市场实现资源配置的能力则更是值得担忧。但简单的行政干预——强制规定市盈率倍数往往使股价低估又使得新股遭受热潮。而新股超额收益的情况下自主配售权等改革则南橘北枳成为利益输送渠道，整个市场一地鸡毛。证监会本意是想遏制劣质股而给投资者一个价值引导，但这种“父爱主义”的行为严重影响了市场判断。市场化改革就是要把价值判断的权利还给投资者，而证监会作为监管机构需要保障的是一个信息真实的交易环境，无需承担价值判断之重也是在给证监会减负。最高改革决策层已经给出了解决方案——注册证改革。但A股整体市盈率依旧在高位，壳资源依旧在热潮，改革是路漫漫其修远兮但吾将上下而求索。希望混乱的资本市场能早日实现社会资源优化配置的核心功能，为中国下一步发展提供保障。
- 4、我对市场过去十年的认知非常的“朦胧”，虽说对于书中的案例并不是一无所知，但对其的认知往往是孤立的。而作者采用编年体的叙述结构将每一阶段的政策演变、市场背景、突出案例娓娓道来。在分析案例的同时，作者并没有简单引用所谓“投行人士”、“财经媒体”的观点，而是通过充实的数据和缜密的逻辑对事例背后的原因进行了论证。这对于读者理清思路十分有益。本书将作者亲身经历的十年串联起来，是作者对于过去的总结；而对于刚入行的我来说，就感觉像是听了一个很长很长的故事，以至于结束的时候竟有一点小惆怅。感慨原来过去十年市场是这个样子的；再感慨原来这些变化也都只是在近十年发生而已。正如文章结语引用《从0到1》的观点：“没有人能精准地预测未来，但我们知道两件事——世界必然会变的不同，但变化必须基于当今的世界”。过去的十年虽然已经过去，但并不表示我们可以选择忽略或者遗忘；了解过去就是为了更好的开始。虽然没有人会确切知道未来究竟是往怎样的方向去，但我们依然满心期待下一个十年。
- 5、这本书真的非常好...梳理了十年来A股IPO的规则变幻与十年来上市过程中各方的博弈，对十年间舆论与股民关心的问题做了梳理，明确其原因，有分析有深度，对于投行新人来说非常实用，并且可读性强。读完最大的感受是，证监会每次出台什么新政策，都会被券商那些搞策略的、玩监管套利、制度套利的人给玩坏，然后证监会无奈出台新的蠢政策，接着被股民嘲讽，然后接着被券商玩坏，然后证监会再出台新政策...感觉今年的熔断制度就是个是个典型，四天四次熔断，最后熔断机制自己“熔断”了。无论如何，作者梳理了投行十年的变迁，并展望了投行的未来，中国的资本市场和投资银行还有很长的路要走。与作者一起，希望中国未来的资本市场更加美好，希望中国投行的未来更加辉煌。

1、《梦想与浮沉》的笔记-第1页

保荐制规范化要求产生的弊端：

在证监会规范化的要求下，保荐业务走向了围绕证监会审核进行工作，主要的工作内容在于对拟发行证券的发行人进行尽职调查，重点在于信息披露的真实性、准确性和完整性以及公司运作的合规性；而真正挖掘企业价值、提炼企业核心竞争力、为企业发展提供资本市场资源配置服务等真正的投资银行工作却没有得到应有的重视。

根据当时有效的证监会2006年9月11日公布的《证券发行与承销管理办法》第五十六条规定：“发行人及其主承销商公告发行价格和发行市盈率时，每股收益应当按发行前一年经会计师事务所审计的、扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以发行后总股本计算。”因此发行公告中的发行市盈率实际上反映了股价相对前一年业绩的比值，不能反映企业的业绩增长。

A股的交易机制本身也为炒作新股提供了便利。根据当时沪深交易所的交易规则：新股上市首日没有涨跌幅限制；自第二个交易日开始设涨跌停板，非ST股票涨跌停板为正负10%；股票交易实行T+1日交割，当日买入股票当日不能卖出，但当日卖出的可以再次买入。这样的交易机制导致：1、新股第一天卖出股票的只能是中签者；2、当天以相对较低价位买入股票的，即便已经获利丰厚也不能在当日卖出；3、当天已经卖出股票的，看到上涨趋势还可以再次追高买入；4、首日拉高收盘价后，即便第二日跌停依然可能获利丰厚；5、到收盘前已经大幅换手后，少量资金即可维持高位价格。这样的交易机制对新股上市首日价格的大幅上涨起到了推波助澜的作用。

实际上，利用涨跌停板的限制，开盘抢先建仓，在尾盘拉升股价，是炒新股的常用手段。以宏达经编为例，开盘价25.6元，全天总成交量的70%是在前一个小时完成的（其中还停牌了半小时），而这一个小时的交易量中，又有70%是在开盘后不到11分钟的时间内完成的。也就是说在开盘11分钟后，全天的成交量已经完成了49%（70%*70%），而这时的股价是28元。之后股价一度拉升至35.8元，由于最后时刻可卖的股票已经很少，最后半小时的成交量尚不足100万股，当日总换手率为77.65%。即使按照收盘价全部买走所有当日还没卖出的股票也只需不足2亿元资金，用一定量的资金维持高收盘价，成本并不会太高。而34.65元的收盘价，意味着第二天的跌停价是31.19元，即使按照跌停价卖出，上市首日，前11分钟抢进来买入的投资者依然可以有超过11%的收益（其成本为28元，相对31.19元的跌停价，可获利11%）。即使下一交易日再次跌停，在开盘后就建仓的投资者也保证不会亏损。

由于当年发行市盈率受人为限制所带来的一二级市场巨大的价差空间，交易机制本身也存在漏洞，再加上交易所和证监会当时对新股炒作的惩罚措施有限，要想避免新股上市首日被爆炒几乎是不可能的。

一个企业要上市，投行工作的核心是协助企业讲一个故事，将这家企业的亮点展现给投资者，这个故事就是整个招股说明书的魂；而这个魂的基础，就是企业得以持续盈利的核心竞争力。

有的企业强调自己的核心竞争力是对资源的掌控，有的强调自己有先进的商业模式，有的强调自己有优质的客户，有的强调渠道优势，有的强调成本优势，有的强调技术优势。

在成熟市场上，如果为了收取更多承销费而定过高的发行价，伤害了机构的利益，就像是把鸡宰了以后就没有蛋吃了。当然，投行也需要服务好发行人，毕竟保荐承销协议是与发行人签的，如果发行人对投行有意见导致投行口碑不好，投行就会面临无产品可卖的境地，空有销售渠道也无能为力，所以通常情况下，专业的投资银行一定从自己在这个市场上长期生存的角度出发，试图在发行人和机构投资者之间寻找到一个平衡点。

并购业务的思路与IPO确实不同，并购交易的成功涉及的不仅是发行人一方，而是交易双方，因此完成并购需要更多交易思维，需要投行在合规思维之外有撮合交易思维。

《梦想与浮沉》

投行人必须正视一点：投行的专业性和行业壁垒不是制度红利和信息不对称，而是真正的价值发现和价值创造。

《梦想与浮沉》

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：www.tushu111.com