

证券业从业资格考试辅导丛书

2004 证券发行与承销

2004 年证券业从业资格考试辅导丛书编写组 编

0718733



中国商业出版社

中国石化出版社有限公司

2004

证券发行与承销

2004 年 1 月 1 日起实施《证券发行与承销管理办法》

中国石化出版社有限公司

证券业从业资格考试辅导丛书

2004

证券发行与承销

学习与应试指南
习题、模拟题与参考答案
往届部分真题

2004 年证券业从业资格考试辅导丛书编写组 编

杨长汉 主 编

中国商业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券发行与承销/杨长汉主编. —北京: 中国商业出版社, 2004.6
(2004 年证券业从业资格考试辅导丛书)

ISBN 7-5044-5133-9

I. 证... II. 杨... III. 有价证券—销售—资格考核—自学
参考资料 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 057219 号

责任编辑: 刘毕林

中国商业出版社出版发行
(北京广安门内报国寺 1 号 100053)
新华书店总店北京发行所经销
北京蓝空印刷厂印刷

*

787 × 1092 毫米 16 开 23.75 印张 423 千字
2004 年 6 月第 1 版 2004 年 6 月第 1 次印刷
定价: 28.00 元

* * *

(如有印装质量问题可更换)

前 言

从 2003 年起,证券业从业资格考试向全社会放开了。

所有高中以上学历,年满 18 周岁,有完全民事行为能力的人士都可以通过证券业从业资格考试取得证券业从业资格。

考试科目有证券市场基础知识、证券交易、证券发行与承销、证券投资基金、证券投资分析。报考科目由考生自选。

一、通过证券业从业资格考试的意义

通过证券业从业资格考试,是进入证券行业的必经途径。在证券行业就业,国内外都是“金领”的职业选择。

通过证券业从业资格考试是就业竞争的知识和能力的一个证明。知识经济时代,知识和能力是实现自我价值的根本。

通过证券业从业资格考试有广泛的高薪的就业渠道。证券及其他金融机构、上市公司、大型企业集团、投资公司、会计公司、财经资讯公司、政府经济管理部门等等录用人员都可以参考证券资格考试成绩,持有证券资格并能够实现良好业绩的高薪人员大有人在,其年薪水平非一般行业可比。

通过证券业从业资格考试是提高个人财技的重要手段。巴菲特专门从事证券投资而成为世界首富之一,个人财富高达数百亿美元。国内个人证券投资业绩佼佼者大有人在。证券投资成功并不一定需要高深的专业学术理论水平,也不一定要巨额的原始投资。掌握了基本的市场知识和规则,以价值投资的理念和方法,几千元上万元的投资,就可能增值数千万元乃至数亿元。我们坚信:本书的读者当中,必然有未来的“中国巴菲特”。

通过证券业从业资格考试是提高企业财技的重要手段。不会资本经营的企业只能蹒跚如企鹅,产业经营和资本经营相结合的企业才可能纵情翱翔于无限广阔的蓝天。

通过证券业从业资格考试是深入进行金融经济学研究的极有价值的

起点。证券研究同样可以成就学术上的光荣与梦想,很多经济学家因为证券研究的突出贡献获得了世界经济学的最高荣誉——诺贝尔经济学奖。

二、学习方法

证券业从业资格考试点多面广、时间紧、题量大、单题分值小,考生考前复习时间仅有几个月。我们建议的学习方法是:全面系统学习;在理解的基础上记忆;抓住要点;条理化记忆;注重实用;适当的培训;适当的证券法规学习;优化学习的步骤。

三、报考与应试方法

考试当中每科 200 题,考试时间 120 分钟,平均每道题的答题时间仅仅 36 秒钟。如此紧张的学习与应试,没有“门道”、没有独特的方法,是很难取得良好的效果的。我们反对猜题、押题等投机取巧的方法,但是,我们建议考生应该总结和借鉴科学的、有效的应试方法。

我们认为:认真学习教材和辅导书,通过各科考试的难度并不大。相比于其他财经类职业资格考试,证券业从业资格考试难度相对较小,与其他考试不冲突而且互补,备考所花的时间和精力较少。

关于报考,我们的建议是:根据自己的情况,一次报考科目越多越好。财经类专业院校的学生和其他有一定财经知识基础的考生,可以考虑一次全部报考五门课程。

考生可以参考的应试方法是:考前高效学习;均衡答题速度;不纠缠难题;不漏答题;考前不押题;考前安排适当时间学习;根据常识答题;把握第一感觉;健康的应试心理等等。

四、出题方法与出题特点

根据历年的考题,尤其是 2001 年以来的标准化、规范化、专业化的考题特点,从历年出题形式到出题重点内容,可以大致归纳出如下常见的出题方法和出题特点:根据重大法律、法规、政策出题;根据重大时间出题;根据重大事件出题;根据重要数量问题出题;计算题隐蔽出题;根据市场限制条件出题;根据市场禁止规则出题;根据业务程序、业务内容、业务方式出题;根据行为的主体出题;正向出题;反向出题;根据应试者容易模糊的内容出题;根据行为范围、定义外延等出题;根据主体的行为方式出题;根据主体的权利义务出题;根据

各种市场和理论原则出题;根据各种概念分类出题;根据事物的性质、特点、特征、功能、作用、趋势等出题;根据事物之间的关系出题;根据影响事物的因素出题;根据国际证券市场知识出题等等。

根据出题方法和出题特点,考生在学习当中应有的放矢,这样学习和应试,事半功倍。

五、2004 年的新考点

证券业从业资格考试每年都更新教材和考试大纲,每年都有新的知识要点和考点。

2003 年至今,我国证券市场比较重大的市场体系建设内容包括:推出保荐人制度、《证券投资基金法》颁布实施等等。各科的考点应根据新的市场体系、市场规则等进行新的调整。

六、2004 年证券业从业资格考试辅导丛书特点

1. 彻底更新原有知识模块,根据最新的知识模块编写。
2. 包含了最新的重大法律法规和政策。
3. 研究并综合历年教材特点、考题特点、考试特点。
4. 总结提炼了各院校及重要券商相关考前辅导的讲义和方法。
5. 学习和辅导的方法在历年的考前培训中已经应用,并有良好效果。
6. 根据考生的实际,直接面向考生的需求。
7. 涵盖课程知识要点、各章习题、各科模拟练习题及其参考答案。
8. 提供往届部分考试真题,进行题型解析,使考生的学习有的放矢。
9. 以独特的方法辅导考生,提高考生学习效率、效果,提高考生的考试通过率。

辅导书只是对参加证券业从业资格考试的一种辅导,一种帮助。除了提供具体的知识辅导之外,更主要的是给考生提供一种方法。

笔者十年来一边参与上市公司、证券投资、投资银行等实际工作,一边从事证券研究;很早就参加并通过了证券资格各科考试;长期听取并研究了部分券商的相关专家、中央财经大学证券期货研究所、人民大学金融证券研究所、原中国金融学院的相关辅导教程;组织以贺强教授、崔勇博士等为核心专家的证券业从业资格考试辅导力量;参与了大量证券业从业资格考试的培训及其他工作,组织了数千人的考前培训,对考试的特点、内容、方式,尤其是参加考试的考生的实际需要有一定的了解。

笔者连续四年组织证券业从业资格考试培训,连续三届出版《证券业从业资格考试辅导丛书》。真诚希望这套丛书对参加证券业从业资格考试的考生有实际的、有效的帮助。

证券业从业资格考试并非难事,机遇总是青睐有准备的人,有志者事竟成,自助者天助。

七、几点说明

由于时间仓促、水平有限,难免有错误、疏漏之处,恳请读者批评指正。

提示的学习方法和应试方法只是我们建议的参考方法,仅供读者参考而已。

测试题和模拟题的目的是向读者提示要点和考点,提示学习和应试的方法。测试题和模拟题及答案如有错误和疏漏之处,请以统编教材内容为准。

编 者

2004 年

目 录

第一部分 学习与应试指南

第一章 通过证券业从业资格考试的意义	(2)
第一节 进入证券行业的必备资格	(2)
第二节 就业竞争中知识和能力的一个证明	(3)
第三节 “金领”的就业机会	(3)
第四节 提高个人财技的重要手段	(4)
第五节 提高企业财技的重要手段	(6)
第六节 金融经济学研究的极有价值的一个课题	(7)
第二章 证券业从业资格管理概述	(9)
第一节 如何取得证券业从业资格	(9)
第二节 现行证券业从业资格管理的基本制度是什么	(10)
第三节 新的证券业从业资格管理制度有什么特点	(10)
第三章 学习指南	(12)
第四章 应试指南	(15)
第一节 历年考试情况	(15)
第二节 证券业从业资格考试难度与报考技巧	(16)
第三节 题型解析	(17)
第四节 应试方法	(17)
第五节 《证券发行与承销》出题特点	(19)

第二部分 《证券发行与承销》各章测试题及参考答案

第一章 证券经营机构的投资银行业务	(41)
-------------------------	------

第二章	股份有限公司概述	(64)
第三章	企业的股份制改组	(85)
第四章	首次公开发行股票的准备和推荐核准程序	(110)
第五章	首次公开发行股票的操作程序	(129)
第六章	首次公开发行股票的信息披露	(150)
第七章	上市公司发行新股	(171)
第八章	上市公司发行可转换公司债券	(192)
第九章	债券和基金的发行与承销	(217)
第十章	外资股的发行	(241)
第十一章	公司收购与资产重组	(259)

第三部分 《证券发行与承销》模拟测试题及参考答案

第一章	模拟测试题及参考答案(一)	(287)
第二章	模拟测试题及参考答案(二)	(310)

第四部分 《证券发行与承销》往届部分真题

第一章	2001 年试题	(334)
第二章	2002 年试题	(352)

第一部分

学习与应试指南

第一章 通过证券业从业资格 资格考试的意义

第一节 进入证券行业的必备资格

根据证券业从业资格管理的有关规定,证券行业的业务和管理人员必须取得证券业从业资格。

2002年12月16日,中国证监会发布了新的《证券业从业人员资格管理办法》,并自2003年2月1日起按该办法对证券业从业人员实施资格管理。

本办法实施前,持有中国证券业协会颁发的证券经纪资格证书、证券代理发行资格证书、证券投资咨询资格证书和基金从业人员资格证书的,可以直接申请取得执业证书。

持有上述两个或者两个以上证书的,可以根据中国证券业协会规定,取得专业水平级别认证。

根据所服务机构的类别,必须取得证券业从业人员资格的人员分为五类:

1. 证券公司业务专业人员(包括相关业务部门的管理人员);
2. 基金管理公司、基金托管机构业务专业人员(包括相关管理人员);
3. 证券投资咨询机构业务专业人员和管理人员;
4. 证券资信评估机构专业人员和管理人员;
5. 中国证监会规定的其他人员。

2003年开始,证券业从业资格考试向社会放开了。年满18周岁、高中以上学历、有完全民事行为能力的人员都可以通过考试取得相应的资格。

第二节 就业竞争中知识和能力的一个证明

取得证券资格是证券、期货、金融、财务管理、投资管理、资本运作等各方面知识和能力的综合代表和证明。

在知识经济、我国加入 WTO、证券业从粗放型发展模式向集约型发展模式转化的大背景下,人才之于单位,知识和能力之于个人,其重要性提到了前所未有的高度。知识就是力量,知识就是资本。

人类社会已经走过了以土地、资本为基本生产要素的古代和近代历史。现代社会是知识经济社会,知识是现代社会的根本生产要素,也是创造财富和价值的根本基础。单位之间的竞争是人才竞争,个人之间的竞争则是知识和能力的较量,就业竞争的关键是知识和能力的竞争。

知识经济、我国加入 WTO、证券业从粗放型发展模式向集约型发展模式转变的大背景,不但给证券业和从业人员提出了挑战,也为证券业和从业人员带来了前所未有的机遇和发展空间。在这种大背景下,我国证券业的高速、高质量发展才刚刚开始。

证券业已经成为大量高水平、高素质的人才发展人生、实现自我的一个重要选择。更多有理想、有眼光、有素养、有知识、有能力、高品质的人才正在努力,希望尽早进入证券行业。“江山代有人才出”,这是证券业的生力军,这是证券业的希望所在。

现代经济的核心是金融。证券、期货、金融、财务管理、投资管理、资本运作等各方面的知识和能力,不但是证券业就业的一个“敲门砖”,也是进入其他行业的一个很好的知识和能力的证明。

第三节 “金领”的就业机会

中国人口众多,就业压力巨大,这是中国的一个基本国情。过去的一段时期,中国的就业压力主要来自于国企改革的下岗人员。随着 20 世纪 70 年代中后期出生高峰期间的人员进入就业年龄,就业压力更多来自于现在的大中专学生及适龄就业青年。就业竞争的压力会越来越大。

随着社会经济的发展,我国的温饱问题已经基本解决,现在整个中国社会

正在全面建设小康社会。个人的就业和生活、工作追求已经远远超越了温饱的需要,大家都在追求更好的就业机会、更多的收入、更具吸引力的就业岗位。

金融证券行业和其他财经部门,无疑是“金领”的职业追求。无论是收入水平,还是社会地位、发展前途,金融证券行业都是职业发展的首选。

证券业从业资格考试成绩合格将取得成绩合格证书,考试成绩长期有效。通过考试,考生将在个人发展、就业竞争当中取得一个新的“绿卡”。

证券业从业无论在国内、国外都是“金领”的职业追求。世界证券投资大师巴菲特曾经说过:“如果一个即将毕业的工商管理硕士问我:‘如何才能很快致富?’我会一只手捂着鼻子,一只手指着华尔街。”

2003年以前,证券业从业资格考试限制在证券行业系统内。2003年开始,这项考试对社会放开了。中国的“华尔街”对每一个有志者开放了!

国家有关法律规定,证券从业人员,必须取得证券业从业资格。证券业从业资格对社会放开,为追求职业发展的广大人士提供了“公开、公平、公正”的发展机遇。

进入证券公司、基金管理公司、证券投资咨询公司、证券资信评估机构的管理人员必须取得证券业从业资格。

证券业从业资格也是进入各级政府宏观经济管理部门,如中国证监会及其派出机构、财政、税务、银行监督、发展改革、经贸等部门的重要参考。

证券业从业资格还是进入银行、保险、上市公司、投资公司、大型企业集团、会计公司、财经媒体、财经资讯等企业的重要参考。

第四节 提高个人财技的重要手段

个人财富是现代人谋求发展和成功的一个重要工具,而证券市场是个人财富合法积累和增值的一个最重要的渠道。

证券市场里,有投资两年增值100倍以上、投资10年增值数百倍以上的真实的神话。证券市场更有像巴菲特这样的投资大师,从100美元起步增值到几百亿美元,个人财富已经连续十几年雄踞世界首富之一。

美国1957年道一琼斯工业平均指数约在200点左右,2000年该指数远远超过1万点。

香港恒生指数1966年最低是64点,在2001年,最高超过16000点。

中国股市的发展到2000年仅仅10年时间,这10年,中国上海股票指数从100点跃上了2000点。

股指成长的背景是经济成长。股指的倍增成长,表明了投资者收益倍增的完全可能。

证券市场为个人及家庭财富的积累和增值提供了其他市场无法比拟的机会。

在美国纳斯达克市场挂牌上市的“网易”,最低跌至 0.58 美元。其后的两年,最高涨到 70 多美元,两年时间最高涨幅达 100 多倍。

美国著名投资家沃伦·巴菲特于 1956 年他 25 岁的时候投资 100 美元进入股市,坚持价值投资方法。到 1997 年,他的个人财富达到 360 亿美元。从 1993 年开始,美国首富与第 2 名之间的反复争夺,是在巴菲特与比尔·盖茨之间进行的。在个人净资产 10 亿美元以上的富豪中,只有巴菲特是从股票市场中发家致富的。巴菲特先生的投资理念非常简单,着重股票的基本价值分析,选准有价值的股票进行中长期投资。持股个数要少,持股时间要长,无视短期波动。他的办公室远离大都市,远离华尔街,只有半个网球场那么大;办公室没有显示股票行情的计算机,有的是大量关于企业的资料。

国内证券市场为投资者提供财富迅速增值的例子比比皆是。

“深发展”从上市之初至今,股本扩张超过 1000 倍,每股市值增长超过 600 倍。换句话说,当初持有 100 股“深发展”,至今已超过 10 万股;当初若投资 1 万元,至今的市值就超过 600 万元。

截至 2001 年 3 月 30 日,“爱使股份”的股价上涨了 30 335.20%。如果在爱使股份发行的时候买了 1 万元的股票,并一直持有,那么现在已经超过 300 万元了。

我国的证券市场发展到今天,已经走过了 10 多个年头,但有一只股票,它的历史却长达 18 年,它就是我国首批发行的延中实业股票。15 年来它创下了许多“第一”:第一批上市,第一批公开交易,第一批实行股份放开,第一家被收购兼并。这期间,延中实业两易其主,而每次股权更迭,都使延中脱胎换骨。1998 年,方正科技买壳上市,入主延中;1999 年,延中实业正式更名为方正科技。至 2001 年,延中实业涨幅达 7481%。1985 年如购买延中实业股票 120 股,到 2000 年股票已变成 22 万股,15 年投资回报达 1000 多倍。

在上海的“老八股”中,飞乐音响有些特别。作为新中国第一股,它几乎年年有行情。约翰·凡尔霖,前纽约证券交易所董事长,当年邓小平先生送他飞乐音响原始股票一张,面值 50 元。经过多年送配,至 2001 年,1 股变成了 3183 股,市值由 50 元变成 10.76 万元,回报 2152 倍。

基金安信 2000 年度每单位分红 0.55 元。自 1998 年 6 月至 2001 年 4 月,基金安信的原始持有人当初以 1 元钱投入,就能分得红利共计 0.912 元。也就是说,原始投资人在不到 3 年的时间,已经基本收回投资。基金裕阳,1998 年、

1999年已分红利与2000年度分红之和,高达每单位0.8943元;基金开元为0.8345元;基金兴华为0.8127元;基金金泰为0.6613元。在现代市场经济中,个人财富的巨额积累与增值,并非可望不可即。其投资原理非常简单:复利原理。

如果你手头有1000元钱,今天拿出来投资股票,常年投资利润率为34%,每年的投资利润并不提出来,继续投资。如此循环往复,投资40年,那么1000元会变成多少呢?几乎没有人能直观地答出这个问题。有人会以为是几千元,有的人会以为是几万元,而有的人会以为是几十万元。但是,如果你拿计算器计算一下,结果是1.21亿元!12万倍以上的利润率!

很多人会说,年利34%不容易取得。那么,换一种算法,如果投资年利润率为24%,1000元40年利滚利之后变成多少了呢?5455913元,5000多倍。

我国居民家庭金融资产已经超过了10万亿元,相当于全国一年的国民生产总值。全国目前证券开户数超过6000万户。个人和家庭都面临储蓄、股票、债券、保险、不动产的投资选择,都面临融投资的比较和风险收益的评估。

个人和家庭迫切需要通过提高个人理财和家庭理财的知识和技能。

全面学习证券知识,是提高个人财技、积累和增值财富的起点。

第五节 提高企业财技的重要手段

在现代经济和金融经济的背景下,企业资本经营与产业经营有同等重要的价值。资本经营本身是企业价值增值的一个重要手段,也是产业经营的重要支持。

巴菲特先生的伯克夏公司的主营业务就是证券投资。国内一般工商企业都有投资证券市场的权利,其中不乏因为证券投资而实现企业快速健康成长的实例。

马克思在总结资本主义的发展史时指出,资本主义在其不到100年的发展当中所创造的财富超过人类以前数千年的积累。没有股份制,没有证券化,铁路、航空等各种行业巨头是难以发展的。

没有资本经营的企业价值增值,只是原始的简单的加法,其企业只能是小作坊式的。资本经营和产业经营相结合的企业价值增值是以乘法、几何级数甚至是倍增的方法成长。股份制、证券市场在企业经营中,可以发挥“核能”作用。

证券市场、股份制既为企业发展提供了非凡的机会,但也存在着陷阱,不

乏因运用股份制、证券市场的方法不当而折戟沉沙的企业。

发挥证券市场的积极作用,回避证券市场的陷阱,企业相关人员必须全面系统地掌握证券市场知识。

现代企业高层管理人员、财务管理人员、融投资管理人员、综合管理人员迫切需要系统地学习证券和资本市场知识。

第六节 金融经济学研究的极有价值的一个课题

现代经济的核心是金融。证券和资本市场理论是金融经济中最重要的内容之一,已经发展成为一门系统的科学。大量经济学家因为在金融证券领域的卓越贡献而获得了经济学的最高荣誉——诺贝尔经济学奖。

1985年,弗兰克·莫迪利阿尼(Franco Modigliani)获得诺贝尔经济学奖。其突出的理论贡献是:与美国经济学家 M. 米勒(Merton H. Miller)共同提出了公司资本成本定理,即“莫迪利阿尼—米勒定理”。这一定理提出了在不确定条件下分析资本结构和资本成本之间关系的新见解,并在此基础上发展了投资决策理论。

1990年,哈里·马柯威茨(Harry Markowitz)、夏普(William F. Sharpe)、默顿·米勒(Merton Miller)同时获得诺贝尔经济学奖。其突出的理论贡献是:“他们对现代金融经济学理论的开拓性研究,为投资者、股东及金融专家们提供了衡量不同的金融资产投资的风险和收益的工具,以估计预测股票、债券等证券的价格。”这三位获奖者的理论阐释了下述问题:在一个给定的证券投资总量中,如何使各种资产的风险与收益达到均衡;如何以这种风险和收益的均衡来决定证券的价格;以及税率变动或企业破产等因素又怎样影响证券的价格。

1997,迈伦·斯科尔斯(Myron Scholes)和罗伯特·默顿(Robert C. Merton)获得诺贝尔经济学奖。迈伦·斯科尔斯突出的理论贡献是:Black-Scholes 期权定价模型、对资本资产定价模型(CAPM)检验与市场有效性研究。罗伯特·默顿突出的理论贡献是:在期权定价理论和金融工程学上的研究成果极大地促进了全球金融衍生品市场的繁荣。

国内也有很多经济学者因为证券和资本市场的研究与贡献而成为著名的经济学家;国内证券投资学、现代投资学的理论研究正在快速发展;目前全国开设有证券相关专业的高等院校达 50 多所。

证券投资是金融经济学理论的一个重要方面,是国家宏观经济调控的一