

2010年证券业从业资格考试指导教材辅导书
根据2010年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写

2010年

证券业从业资格考试 全程应试辅导精要

证券 发行与承销



国家证券业从业资格考试研究组 © 编审

证券(71) [已更新] 出版社

2010年证券业从业资格考试指导教材辅导书
根据2010年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写

2010年

证券业从业资格考试 全程应试辅导精要

证券 发行与承销

全新版
2010.7-2011.6



国家证券业从业资格考试研究组 编 审



中国民主法制出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券发行与承销/国家证券业从业资格考试研究组
编. —北京:中国民主法制出版社,2010. 8
(2010年证券业从业资格考试全程应试辅导精要)
ISBN 978-7-80219-737-4

I. ①证… II. ①国… III. ①有价证券—销售—资格
考核—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第158473号

图书出品人:肖启明
文案统筹:刘海涛
责任编辑:包恒 逯卫光 李巧玲

书名/证券发行与承销

Zhengquan Faxing Yu Chengxiao

作者/国家证券业从业资格考试研究组 编审

出版·发行/中国民主法制出版社
地址/北京市丰台区右安门外玉林里7号(100069)
电话/63055903(编辑部) 63057714(发行部)
传真/63056975 63056983
E-mail:/MZFZ@263.net
经销/新华书店
开本/16开 787毫米×1092毫米
印张/23.625 字数/398千字
版本/2010年9月第1版 2010年9月第1次印刷
印刷/河北永清金鑫印刷有限公司

书号/ISBN 978-7-80219-737-4

定价/32.00元

出版声明/版权所有,侵权必究。

(如有缺页或倒装,本社负责退换)

前言

PREFACE

本套丛书为多年从事证券业从业资格考试命题研究与复习指导的专家、学者编写而成,内容权威实用,结合考点精讲精练,是帮助广大学子顺利考试过关的全程应试辅导用书。

本套丛书以2010年证券业从业资格考试统编教材为基准,以近年来的考试命题规律为指南,在栏目规划和内容安排上,我们按照循序渐进、层层巩固、讲解与练习相结合的原则,进行了大胆的创新,主要体现在以下方面:

第一部分,考点结构概览。我们以表框的形式对每一章的内容作了形象化的表述,其功能主要在于让广大读者能提纲挈领地从整体上把握考点内容,帮助大家编制知识网络。

第二部分,考点考题精讲。我们依据《证券业从业资格考试大纲(2010)》,明确提出每一章的主要内容和学习须达到的目的与要求,其主要功能就在于让大家明确学什么,学到什么程度。同时结合作者自身多年的辅导经验,提炼出本章节的考试重点,并对之进行了详略得当、重点突出的分析与讲解。其功能主要在于凸现考点,帮助大家加强对重要考点的理解与记忆;同时,在考前冲刺阶段,又是考点知识的背诵精华版,将为考生节约大量的时间。另外,我们将近三年的考试真题根据对应的考点分拆到各个章节,同时予以解答和提示,以便帮助大家身临其境地了解考试的命题特点与解题思路。

第三部分,考点自测解析。为了巩固复习效果,我们针对每章讲解的重点内容,结合最新的考情动态,编制了一些自测习题,并且给予了详细讲解,便于大家查漏补缺。

尽管我们对这套丛书精心编写、认真审核,但由于时间有限,遗漏与错误在所难免,恳请广大读者朋友不吝指正,我们的电子邮箱是 tianxiacaifu@126.com,服务热线:13681387472。

证券业从业资格考试研究组
2010年9月于北京

目录

CONTENTS



第一章 证券经营机构的投资银行业务

考点结构概览	1
考点考题精讲	3
第一节 投资银行业务概述	4
第二节 投资银行业务资格	11
第三节 投资银行业务的内部控制	15
第四节 投资银行业务的监管	18
考点自测解析	22



第二章 股份有限公司概述

考点结构概览	32
考点考题精讲	35
第一节 股份有限公司的设立	36
第二节 股份有限公司的股份和公司债券	44
第三节 股份有限公司的组织机构	47
第四节 上市公司组织机构的特别规定	55
第五节 股份有限公司的财务会计	60
第六节 股份有限公司的合并、分立、解散和清算	62
考点自测解析	65

**第三章 企业的股份制改组**

考点结构概览	75
考点考题精讲	76
第一节 企业股份制改组的目的、要求和程序	76
第二节 股份制改组的清产核资、产权界定、资产评估、 报表审计和法律审查	80
考点自测解析	86

**第四章 公司融资**

考点结构概览	94
考点考题精讲	95
第一节 公司融资概述	95
第二节 公司融资成本	99
第三节 资本结构理论	102
第四节 公司融资方式选择	104
考点自测解析	106

**第五章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序**

考点结构概览	114
考点考题精讲	115
第一节 首次公开发行股票申请文件的准备	115
第二节 首次公开发行股票的条件、辅导和推荐核准	127
考点自测解析	135

**第六章 首次公开发行股票的操作**

考点结构概览	141
考点考题精讲	143
第一节 新股发行体制改革的原则、内容与目标	144

第二节	首次公开发行股票估值和询价	145
第三节	首次公开发行股票发行方式	148
第四节	首次公开发行的具体操作	152
第五节	股票的上市保荐	155
	考点自测解析	161



第七章 首次公开发行股票的信息披露

	考点结构概览	168
	考点考题精讲	169
第一节	信息披露概述	169
第二节	首次公开发行招股说明书及其摘要	172
第三节	股票发行公告及发行过程中的有关公告	183
第四节	股票上市公告书	186
第五节	创业板信息披露方面的特殊要求	187
	考点自测解析	188



第八章 上市公司发行新股

	考点结构概览	195
	考点考题精讲	196
第一节	上市公司发行新股的准备工作	197
第二节	上市公司发行新股的推荐核准程序	206
第三节	发行新股的发行方式和发行上市操作程序	207
第四节	与上市公司发行新股有关的信息披露	210
	考点自测解析	213



第九章 可转换公司债券和可交换公司债券的发行

	考点结构概览	222
	考点考题精讲	224
第一节	上市公司发行可转换债券的准备工作	225
第二节	可转换公司债券发行的申报与核准	234

第三节	可转换公司债券的发行与上市	235
第四节	可转换公司债券的信息披露	238
第五节	上市公司股东发行可交换公司债券	239
	考点自测解析	242



第十章 债券的发行与承销

	考点结构概览	251
	考点考题精讲	255
第一节	国债的发行与承销	255
第二节	金融债券的发行与承销	259
第三节	企业债券的发行与承销	265
第四节	公司债券的发行与承销	267
第五节	短期融资券的发行与承销	273
第六节	中期票据的发行与承销	274
第七节	中小非金融企业集合票据	275
第八节	证券公司债券的发行与承销	275
第九节	资产支持证券的发行与承销	278
第十节	国际开发机构人民币债券的发行与承销	284
	考点自测解析	285



第十一章 外资股的发行

	考点结构概览	292
	考点考题精讲	295
第一节	境内上市外资股的发行	295
第二节	H股的发行与上市	299
第三节	内地企业在香港创业板的发行与上市	303
第四节	境内上市公司所属企业境外上市	306
第五节	外资股招股说明书的制作	308
第六节	国际推介与分销	309
	考点自测解析	311



第十二章 公司收购与资产重组

考点结构概览	316
考点考题精讲	322
第一节 公司收购概述	323
第二节 上市公司收购	327
第三节 上市公司重大资产重组	337
第四节 并购重组审核委员会工作规程	344
第五节 上市公司并购重组财务顾问业务	348
第六节 上市公司国有股和法人股向外商的转让	352
第七节 外国投资者对上市公司的战略投资	354
第八节 关于外国投资者并购境内企业的规定	356
考点自测解析	360

第一章 证券经营机构的投资银行业务

考点结构概览

表 1-1 投资银行业务概述

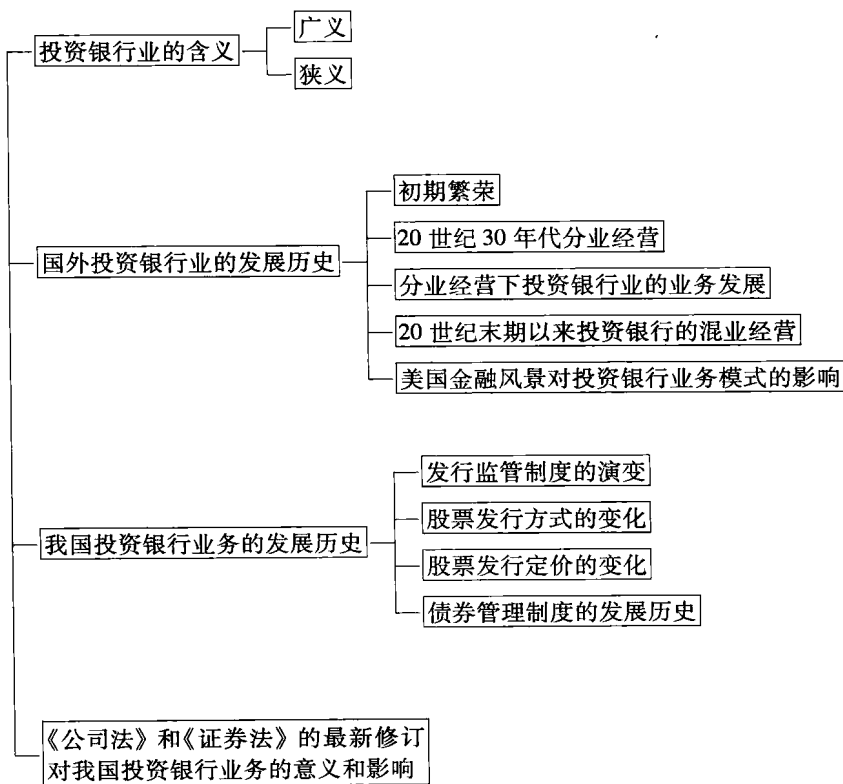


表 1—2 投资银行业务资格

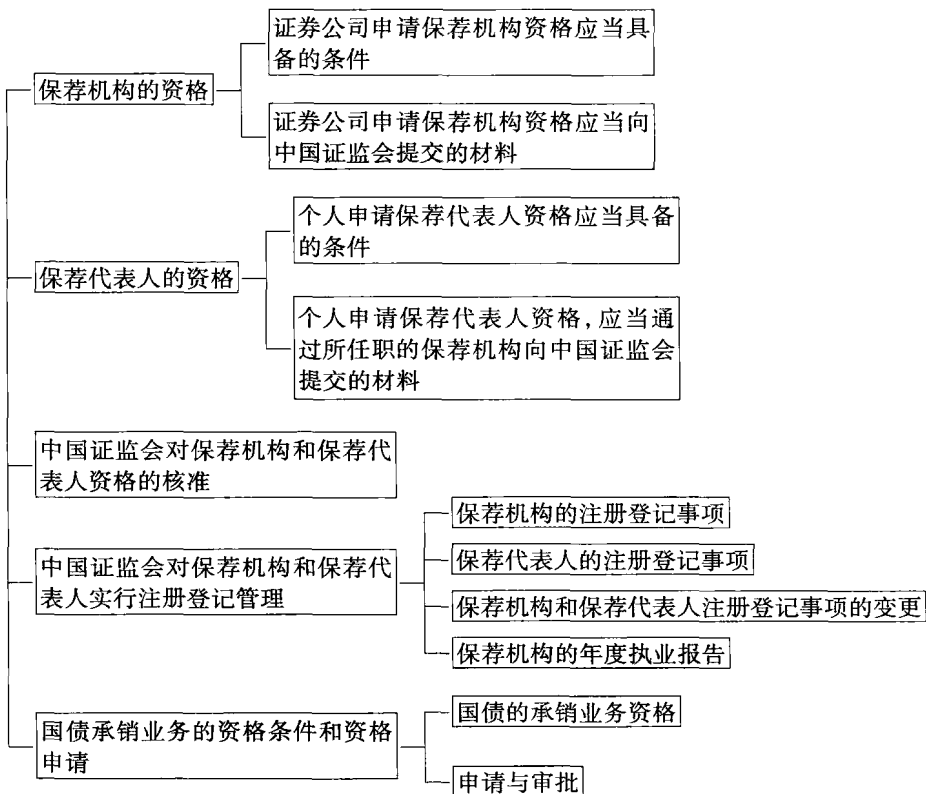


表 1—3 投资银行业务的内部控制

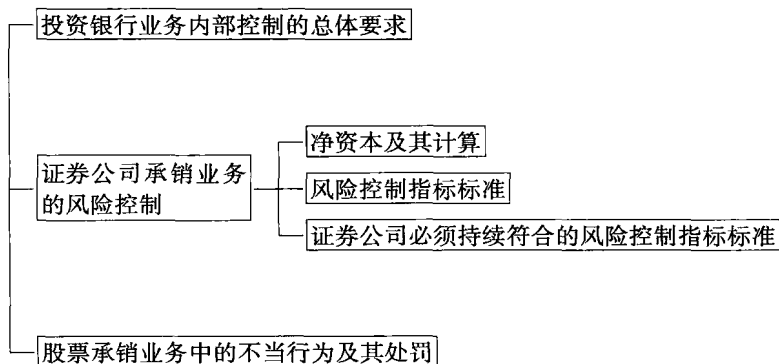
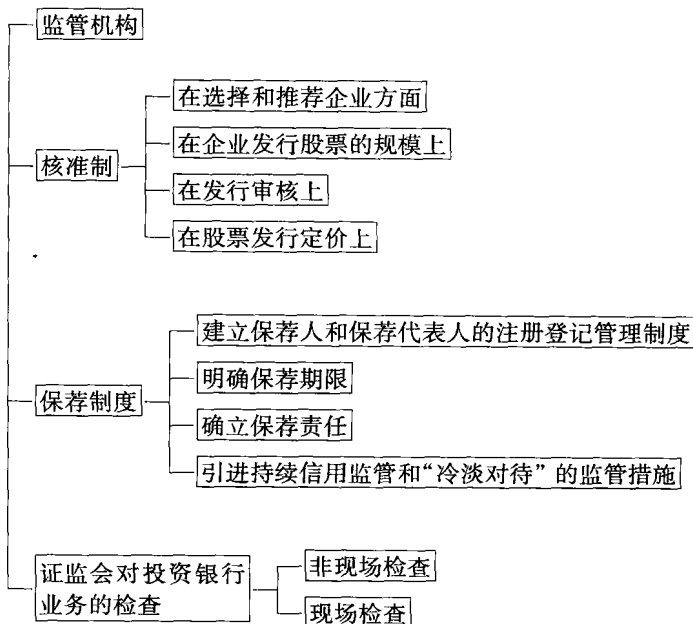


表 1—4 投资银行业务的监管



考点考题精讲

依据 2010 年考试大纲的要求,需要明确以下考点:

熟悉投资银行业的含义。了解国外投资银行业的历史发展。掌握我国投资银行业发展过程中发行监管制度的演变、股票发行方式的变化、股票发行定价的演变以及债券管理制度发展。

了解证券公司的业务资格条件。掌握保荐机构和保荐代表人的资格条件。了解国债的承销业务资格、申报材料。

掌握投资银行业务内部控制的总体要求。熟悉承销业务的风险控制。了解股票承销业务中的不当行为以及对不当行为的处罚措施。

了解投资银行业务的监管。熟悉核准制的特点。掌握证券发行上市保荐制度的内容,以及中国证监会对保荐机构和保荐代表人的监管。了解中国证监会对投资银行业务的非现场检查和现场检查。

第一节 投资银行业务概述

一、投资银行业务的定义

(一) 狭义含义

只限于某些资本市场活动,着重指一级市场上的承销业务、并购和融资业务的财务顾问。

(二) 广义含义

包括众多的资本市场活动,即包括公司融资、并购顾问、股票和债券等金融产品的销售和交易、资产管理和风险投资业务等。

例 1—1(2010 年 3 月考题·单选题)

以下属于投资银行业务的广义含义的是()。

A. 资产管理 B. 投资价值 C. 募集资金量 D. 发行时机

【参考答案】 A

【解析】 投资银行业的广义含义涵盖众多资本市场活动,包括金融融资、并购顾问、股票和债券等金融产品的销售和交易、资产管理和风险投资业务等。投资银行业的狭义含义仅限于某些资本市场活动,着重指一级市场上的承销业务、并购和融资业务的财务顾问,仅限于资本市场中的证券承销、保荐与公司收购业务范围。由此知 A 选项属于投资银行业的广义含义。

二、国外投资银行业的发展历史

(一) 投资银行业的初期繁荣

第一次世界大战结束前,一些大银行就已开始着手为战争的结束做准备。战后,大量公司开始扩充资本,投资银行业从此开启了其真正意义上的、连贯发展的序幕。

美国的 J. P. 摩根、纽约第一国民银行、库恩洛布公司都是私人银行与证券公司的混合体,1927 年的《麦克法顿法》则干脆取消了禁止商业银行承销股票的规定。

(二) 20 世纪 30 年代确立分业经营框架

为避免类似金融危机的再次发生,证券业必须从银行业中分离出来。在此背景下,以《格拉斯·斯蒂格尔法》为标志,美国通过了一系列法案。

其中,1933 年通过的《证券法》和《格拉斯·斯蒂格尔法》对一级市场产生了重大的影响,严格规定了证券发行人和承销商的信息披露义务,以及虚假陈述

所要承担的民事责任和刑事责任,并要求金融机构在证券业务与存贷业务之间做出选择,从法律上规定了分业经营;

1934年通过的《证券交易法》不仅对一级市场进行了规范,而且对交易商也产生了影响;同时,美国证券交易委员会取代了联邦贸易委员会,成为证券监管机构。

(三) 分业经营下投资银行业的业务发展

1986年美联储通过了一项允许部分美国银行提供有限投资银行业务的政策,放松了对银行控股公司及其证券公司的监管;

1989年美联储甚至批准J. P. 摩根公司重返证券业,此后许多大商业银行也纷纷设立了证券机构;

1997—1998年,美国国会取消了银行、证券公司、保险公司互相收购的限制,允许其进入非金融业;对银行在经营保险业方面也有类似放松。

(四) 20世纪末期以来投资银行业的混业经营

20世纪八九十年代,日本、加拿大、西欧等国相继经历了金融大爆炸,银行几乎可以毫无限制地开展投资银行业务,这也是美国放松金融管制的外在原因。

1999年11月《金融服务现代化法案》先后经美国国会通过和总统批准,成为美国金融业经营和管理的一项基本性法律。

《金融服务现代化法案》意味着20世纪影响全球各国金融业的分业经营制度框架的终结,并标志着美国乃至全球金融业真正进入了金融自由化和混业经营的新时代。

(五) 美国金融风暴对投资银行业务模式的影响

2008年,美国由于次贷危机而引发的连锁反应导致了罕见的金融风暴,在此次金融风暴中,美国著名投资银行贝尔斯登和雷曼兄弟崩溃,其主要原因在于风险控制失误和激励约束机制的弊端。

美国监管机构越来越清楚地认识到,原投资银行模式过于依靠货币市场为投资银行提供资金,尤其是在雷曼兄弟申请破产之后,对于投资银行的借贷就变得日益困难。如果转型为银行控股公司,原投资银行机构就将获准开展储户存款业务,这可能是一种更为稳定的资金来源。为了防范华尔街危机波及高盛和摩根斯坦利,美国联邦储备委员会批准了摩根斯坦利和高盛从投资银行转型为传统的银行控股公司。银行控股公司可以接受零售客户的存款,成为银行控股公司将有助于两家公司重构自己的资产和资本结构。

例 1—2(2010年3月考题·单选题)

国外投资银行业的发展历史中,取消了禁止商业银行承销股票的规定,实现了商业银行两个领域的重合的是()。

- A.《证券法》
- B.《格拉斯·斯蒂格尔法》
- C.《金融服务现代化法案》
- D.《麦克法顿法》

【参考答案】 D

【解析】 本题考点是国外投资银行业的初期繁荣。1927年《麦克法顿法》取消了禁止商业银行承销股票的规定,实现了商业银行两个领域的重合。1933年通过的《证券法》和《格拉斯·斯蒂格尔法》严格规定证券发行人和承销商的信息披露义务。1999年11月《金融服务现代化法案》先后经美国国会通过和总统批准,成为美国金融业经营和管理的一项基本性法律。

例1—3(2010年3月考题·多选题)

对大萧条的成因,调查研究的结论是,()在机构、资金操作上的混合是大萧条产生的主要原因。

- A. 证券业
- B. 商业银行
- C. 制造业
- D. 保险业

【参考答案】 ABD

【解析】 对大萧条的事后调查研究认为,商业银行、证券业、保险业在机构、资金操作上的混合是其产生的主要原因,尤其是商业银行将存款大量贷债到股票市场导致了股市泡沫,混业经营模式成为罪魁祸首。

三、我国投资银行业的发展历史

(一)发行监管制度的演变

发行监管制度的核心内容:股票发行决定权的归属。分为两种类型:一种是政府主导型,即核准制。另一种是市场主导型,即注册制。

我国目前实行核准制。在1998年之前,我国股票发行管理制度采取发行规模和发行企业数量双重控制的办法。

2003年12月28日,中国证监会颁布了《证券发行上市保荐制度暂行办法》,于2004年2月1日开始实施。

2006年1月1日实施的新修订的《中华人民共和国证券法》(简称《证券法》)在发行监管方面明确了公开发行的和非公开发行的界限;规定了证券发行前的公开披露信息制度,强化社会公众监督;肯定了证券发行、上市保荐制度,进一步发挥中介机构的市場服务职能;将证券上市核准权赋予了证券交易所,强化了交易所的监管职能。

例 1—4(2010 年 3 月考题·单选题)

我国股票发行监管制度在 1998 年之前,采取()双重控制的办法。

- A. 发行种类和发行规模 B. 发行速度和发行企业规模
C. 发行种类和发行企业数量 D. 发行规模和发行企业数量

【参考答案】 D

【解析】 1998 年之前,我国股票发行监管制度采取发行规模和发行企业数量双重控制的办法。目前我国实行审核制,并辅以保荐制的发行监管制度。

(二) 股票发行方式的变化

我国在股票发行方式方面的历史变动是非常多的,按时间和方式种类大约可以分为以下几个阶段。

1. 自办发行。从 1984 年股份制试点到 20 世纪 90 年代初期。
2. 有限量发售认购证。1991 ~ 1992 年,股票发行采取有限量发售认购证方式。
3. 无限量发售认购证。1992 年,上海率先采用无限量发售认购证摇号中签方式。
4. 无限量发售申请表方式以及与银行储蓄存款挂钩方式。
5. 上网竞价方式。上网竞价只在 1994 年哈岁宝等几只股票进行过试点,之后没有被采用。
6. 全额预缴款、比例配售。全额预缴款、比例配售是储蓄存款挂钩方式的延伸,但它更方便,节省时间。它又包括两种方式:“全额预缴、比例配售、余款即退”和“全额预缴、比例配售、余款转存”。前者比后者占用资金时间大为缩短,资金效率提高,并且能培育发行地的原始投资者,吸引大量资金进入二级市场。
7. 上网定价发行。上网定价发行类似于网下“全额预缴、比例配售、余款即退”的发行方式,只是一切工作均利用交易所网络自动进行,与其他曾使用过的发行方式相比,是最为完善的一种。它具有效率高、成本低、安全快捷等优点,避免了资金体外流动,完全消除了一级半市场,1996 年以来被普遍采用。
8. 基金及法人配售。1998 年 8 月 11 日,中国证监会规定:公开发行业在 5000 万股(含 5000 万股)以上的新股,均可向基金配售;公开发行业在 5000 万股以下的,不向基金配售。1999 年 7 月 28 日,中国证监会又规定:公司股本总额在 4 亿元以下的公司,仍采用上网定价、全额预缴款或与储蓄存款挂钩的方式发行股票。公司股本总额在 4 亿元以上的公司,可采用对一般投资者上网发行和对法人配售相结合的方式发行股票。

2000 年 4 月,取消 4 亿元的额度限制,公司发行股票都可以向法人配售。