

严格遵循考纲

考点逐条精解

浓缩教材内容

附同步训练题

2012-2013

证券业从业资格考试辅导用书

证券发行与承销

(第2版)

中国人才研究会金融人才专业委员会◎组编
北京增金思源投资顾问有限公司◎主编



配有真题随堂演练 强化学习效果

答案解析链接教材 节省复习时间

数量分析往年真题 精确锁定考点

根据2012年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

2012-2013

证券业从业资格考试辅导用书

证券发行与承销

(第2版)

中国人才研究会金融人才专业委员会◎组编
北京增金思源投资顾问有限公司◎主编



根据2012年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

证券发行与承销/北京增金思源投资顾问有限公司编著. -2 版

北京: 中国经济出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1822 - 9

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 207111 号

责任编辑 伏建全 邱 耿

责任审读 霍宏涛

责任印制 张江虹

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京市人民文学印刷厂

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 34 75

字 数 715 千字

版 次 2013 年 1 月第 2 版

印 次 2013 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1822 - 9/F · 9466

定 价 69.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

前言

近年来,我国金融行业发展迅猛,稳居热门行业排行榜的前列,是公认的高增长、高薪酬行业。作为现代金融业的重要组成部分,证券业更是金融业中的“金领集中营”。随着我国证券业行业合规监管不断深入,转型速度加快,产品创新亮点频现,为证券精英施展才华提供了广大的舞台。面对新机遇、新业务,证券行业的人才缺口矛盾日益突出,高端专业人才的储备和需求数量大幅增长,资深的证券分析师、投资总监、投资顾问、金融衍生品专业人才受到券商的青睐,尽管股市依旧低迷,但证券人才市场已先于股市步入“牛市”。

建立金融从业人员资格认证是国际通行惯例,这既有利于规范金融业的发展,提高从业人员的操守,又是加强我国证券行业监管和自律,规避金融风险的重要举措。在金融行业中,我国的证券业从业资格认证体系建立较早,从业强制认证标准已经非常成熟,通过证券业从业资格考试是从事证券工作的硬性规定。

证券业广阔的发展前景吸引了大批考生参加证券从业资格认证考试。但我们发现,近年来,我国的证券业从业资格考试通过率有走低趋势,这表明监管部门对证券从业人员资格水平与专业胜任能力的要求在逐步提高,考试定位已从行业发展初期鼓励和吸引人才加入证券行业转变为精心筛选,遴选最合适的人才,金融领域人才竞争日趋激烈的程度可见一斑。

与其他选拔性考试不同,证券业从业资格考试在性质上属于从业资格的基础性水平考试,考试题型也全为客观题(单项选择题、多项选择题和判断题)。考试看似简单,但通过率并不高。从考试成绩分数段上看,考生成绩分布的密集区在45~65分,大部分考生的成绩在55~60之间。从考试的角度来看,通过率低是由于考试的题量大、概念多、出题灵活所造成的;从考生的角度来看,对于广大零基础或基础薄弱的非金融专业毕业人士,学习时存在一定困难;而对于一些金融专业毕业人士,由于工作繁忙,时间仓促,未能扎实地复习,也未能顺利通过考试。

考试难度逐年提高,历年大纲反复调整,考试内容概念多、考查面广,这是摆在我们面前的考情。考生切不可心存侥幸,不仔细研读统编教材,蜻蜓点水地做几套模拟题,仓促应试。建议考生应抓紧时间,掌握正确的方法,做好对知识点的归纳总结,并

借助考试为自己今后从业打下扎实的基础。为帮助考生高效复习,早日通过资格考试,编委会建议考生按照如下思路复习:首先,严格对照中国证券业协会网站上公布的考试大纲,明确考试要求,并认真阅读中国证券业协会的统编教材,以教材为准,以本为本,以不变应万变,全面扎实复习。对于基础较好的考生,也至少应研读统编教材一遍,其余考生至少应研读两遍。阅读完教材以后,对于关键的概念和考试重点,最好做好笔记,多作归纳和总结,以加深理解和记忆。最后,还需要选择一本内容全面、导向科学、有知识点、有真题、有讲解的参考书,以帮助自己提高效率,减少学习负担,事半功倍地通过考试。

本书是在充分研究考情、考纲、统编教材、真题的基础上,集中高校相关教学人员、证券行业一线专业人士、高等院校在校研究生等对考试和实际操作有着切身经历和丰富体会的专家精心准备而成,丛书严格按考试大纲的体例编排,严格遵循教材内容,帮助考生全面复习。我们根据历次考试每个考点的出题情况和考试概率,对考点逐一进行星级评定,五星级是最重要的内容,考到的概率最高;四星级其次,其余依此类推。在每个考点之后,随即附上最近几次考试真题的真题演练,以帮助考生体验真题考试状态,领会考试要求。随后还附以同步训练,帮助考生立即巩固复习成果。为帮助考生在复习中进一步提高学习效率,真题演练和同步训练部分附有答案解析以及该题相关考点在统编教材中的具体页码,便于考生通过试题迅速回到统编教材,系统性地查漏补缺。

考前还要给广大考生提个醒,在考试当天,最好提前到达考场,不要迟到。答题时,不妨遵循以下顺序:做完单选题后,再做判断题,最后再攻克难度最大的多选题,以防止自己过于疲劳;注意认真检查,不要漏答每一道题,也不要过于纠缠难题,以免影响后面的答题。

本套辅导丛书是在紧密结合考纲要求、考试特点和考生应考实践的基础上推出,一上市即获得广大读者的首肯与厚爱。在总结经验、听取有关建议的基础上,根据2012年新版考纲和教材内容作出了修订,对讲解内容进行进一步简化归纳和优化处理,以进一步增强逻辑性,便于考生记忆。应广大考生的要求,我们进一步充实了题库,在真题演练部分增加了2011年下半年以来的历次真题,帮助考生把握出题思路和最新命题趋势,还增加了同步训练题,以满足考生巩固和需要的需要。

本丛书由张金义、钱增玲主编,任晓丽、刘坤、钱昊、成锐、姜小香、何慧贤、卜正华、薛梅参与编写。由于编写仓促,编写难免有疏漏、错误之处,欢迎广大读者指正。本书编委会将随时为考生提供咨询服务,考生在复习中若有疑问,欢迎与我们联系,我们将热情接待,耐心为考生提供解答服务。联系信箱:Email:zjsy1228@126.com。

本书编委会
2012年10月1日

目 录

CONTENTS

第一章 证券经营机构的投资银行业务

- 考点 1.1 熟悉投资银行业的含义 /1
- 考点 1.2 了解国外投资银行业的历史发展 /1
- 考点 1.3 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的发展 /5
- 考点 1.4 了解证券公司的业务资格条件 /16
- 考点 1.5 掌握保荐机构和保荐代表人的资格条件 /17
- 考点 1.6 了解国债的承销业务资格、申报材料 /19
- 考点 1.7 掌握投资银行业务内部控制的总体要求 /21
- 考点 1.8 熟悉承销业务的风险控制 /25
- 考点 1.9 了解证券承销业务中的不当行为以及对不当行为的处罚措施 /27
- 考点 1.10 了解投资银行业务的监管 /28
- 考点 1.11 熟悉核准制的特点 /28
- 考点 1.12 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措施 /30
- 考点 1.13 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 /33

第二章 股份有限公司概述

- 考点 2.1 熟悉股份有限公司设立的原则、方式、条件和程序 /37
- 考点 2.2 了解股份有限公司发起人的概念、资格及其法律地位 /45
- 考点 2.3 熟悉股份有限公司章程的性质、内容以及章程修改的有关规定 /48

- 考点 2.4 掌握股份有限公司与有限责任公司的差异、有限责任公司和股份有限公司的变更要求和变更程序 /50
- 考点 2.5 掌握资本的含义、资本三原则、资本的增加和减少的有关规定 /52
- 考点 2.6 熟悉股份的含义和特点、股份的分派、收购、设质和注销的有关规定 /55
- 考点 2.7 了解公司债券的含义和特点 /57
- 考点 2.8 熟悉股份有限公司股东的权利和义务、上市公司控股股东的定义和行为规范、股东大会的职权、上市公司股东大会的运作规范和议事规则、股东大会决议程序和会议记录 /57
- 考点 2.9 掌握董事（含独立董事）的任职资格和产生程序，董事的职权、义务和责任，董事会的运作规范和议事规则，董事会的职权，董事长的职权，董事会的决议程序 /64
- 考点 2.10 了解经理的任职资格、聘任和职权 /68
- 考点 2.11 掌握监事的任职资格和产生程序，监事的职权、义务和责任，监事会的职权和议事规则，监事会的运作规范和监事会的决议方式 /69
- 考点 2.12 熟悉上市公司股东大会的召集、提案与通知、聘请律师出具法律意见、股东大会特别职权、累积投票制度、董事的特别义务、独立董事、董事会秘书、关联董事表决权的限制、董事会特别职权、董事会专门委员会的职权、经理工作细则、监事的特别义务和监事会特别职权的特别规定 /71
- 考点 2.13 熟悉股份有限公司财务会计的一般规定、利润及其分配、公积金的提取 /80
- 考点 2.14 熟悉股份有限公司合并和分立概念及相关程序，掌握股份有限公司解散和清算的概念及相关程序 /82

第三章 企业的股份制改组

- 考点 3.1 熟悉企业股份制改组的目的和要求 /87
- 考点 3.2 掌握拟发行上市公司改组的要求以及企业改组为拟上市的股份有限公司的程序 /90
- 考点 3.3 熟悉股份制改组时清产核资的内容和程序，国有资产产权的界定及折股、土地使用权的处置、非经营性资产的处置和无形资产的处置，资产评估的含义和范围、资产评估的程序，会计报表审计 /97
- 考点 3.4 掌握股份制改组法律审查的具体内容 /117

第四章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序

- 考点 4.1 掌握保荐制度 /120
- 考点 4.2 熟悉首次公开发行股票申请文件 /120
- 考点 4.3 掌握招股说明书、招股说明书验证、招股说明书摘要、资产评估报告、审计报告、盈利预测审核报告（如有）、法律意见书和律师工作报告以及辅导报告的基本要求 /120
- 考点 4.4 了解首次公开发行申请文件的目录和形式要求 /120
- 考点 4.5 掌握主板及创业板首次公开发行股票的条件、辅导要求、内核和承销商备案材料 /143
- 考点 4.6 了解主板和创业板首次公开发行股票的核准程序、发审委对首次公开发行股票的审核工作制度和工作机制 /157
- 考点 4.7 了解发行审核委员会会后事项的基本要求 /163
- 考点 4.8 掌握发行人报送申请文件后变更中介机构的基本要求 /165

第五章 首次公开发行股票并上市的操作

- 考点 5.1 了解新股发行体制改革的总体原则、基本内容和预期目标 /166
- 考点 5.2 了解新股发行改革的主要措施 /167
-  考点 5.23 掌握主承销商自主推荐机构投资者以及个人投资者的机制安排 /167
- 考点 5.3 掌握股票的估值方法，了解投资价值研究报告的基本要求 /173
- 考点 5.4 掌握首次公开发行股票的询价与定价的制度 /180
- 考点 5.5 掌握股票发行的基本原则；掌握战略投资者配售的概念与操作的基本要求；掌握超额配售选择权的概念及其实施、行使和披露的基本要求 /185
- 考点 5.6 了解回拨机制和中止发行机制 /185
- 考点 5.8 掌握中止发行及重新启动发行的机制安排 /185
- 考点 5.10 了解网下电子化发行的一般规定 /185
- 考点 5.9 熟悉首次公开发行的具体操作，包括推介、询价、定价、报价申购、配售、验资、股份登记、包销、承销总结等；掌握承销的有关规定 /199
- 考点 5.7 掌握网上网下回拨的机制安排 /199
- 考点 5.11 掌握股票上市的条件；掌握股票锁定的一般规定；掌握董事、监事和高级管理人员所持股票的特别规定 /204

- 考点 5.12 掌握股票上市保荐和持续督导的一般规定 /206
- 考点 5.13 熟悉上市保荐书的内容 /208
- 考点 5.14 熟悉股票上市申请和上市协议的有关规定 /208
- 考点 5.15 了解剩余证券的处理方法 /210
- 考点 5.16 熟悉中小企业板块上市公司的保荐和持续督导的内容 /210
- 考点 5.17 熟悉中小企业板块发行及上市流程 /210
- 考点 5.18 掌握创业板发行、上市、持续督导等操作上的一般规定 /212
- 考点 5.19 熟悉创业板推荐工作指引的有关规定 /212
- 考点 5.20 熟悉创业板发行及上市保荐书的内容 /212
- 考点 5.21 了解创业板上市成长性意见的内容 /212
- 考点 5.22 掌握关于创业板上市公司董事、监事和高级管理人员买卖本公司股票的规定 /212

第六章 首次公开发行股票并上市的信息披露及持续信息披露

- 考点 6.1 掌握信息披露的制度规定、方式、原则和事务管理的基本要求 /217
- 考点 6.2 熟悉招股说明书的编制和披露的规定 /226
- 考点 6.3 掌握招股说明书的一般内容与格式 /231
- 考点 6.4 熟悉路演、申购、初步询价和发行期间披露的各类公告的基本内容 /254
- 考点 6.5 熟悉股票上市公告书的编制和披露要求，上市公告书的内容与格式 /257
- 考点 6.6 掌握创业板上市招股书及其备查文件的披露、发行公告、投资风险特别公告等信息披露方面的特殊要求 /261

第七章 上市公司发行新股并上市

- 考点 7.1 掌握新股公开发行和非公开发行的基本条件、一般规定、配股的特别规定、增发的特别规定 /264
- 考点 7.2 熟悉新股公开发行和非公开发行的申请程序 /271
- 考点 7.3 掌握主承销商尽职调查的工作内容 /272
- 考点 7.4 掌握新股发行申请文件的编制和申报的基本原则、申请文件的形式要求以及文件目录 /275
- 考点 7.5 熟悉主承销商的承销过程和中国证监会的核准程序 /278
- 考点 7.6 掌握增发的发行方式、配股的发行方式 /281
- 考点 7.7 熟悉增发及上市业务操作流程、配股及上市业务操作流程 /282

考点 7.8 熟悉新股发行申请过程中信息披露的规定及各项内容 /285

考点 7.9 了解上市公司发行新股时招股说明书的编制和披露 /288

第八章 可转换公司债券及可交换公司债券的发行并上市

考点 8.1 熟悉可转换债券的概念；熟悉股份转换及债券偿还、可转换债券的赎回及回售的基本要求 /290

考点 8.5 了解企业发行可转换债券的主要动因 /290

考点 8.2 掌握可转换债券发行的基本条件、募集资金投向以及不得发行的情形 /292

考点 8.3 了解可转换债券发行条款的设计要求 /295

考点 8.4 熟悉可转换公司债券的转换价值、可转换公司债券的价值的概念及其影响因素 /300

考点 8.6 熟悉可转换债券发行的申报程序 /303

考点 8.7 了解可转换债券发行申请文件的内容 /306

考点 8.8 熟悉可转换公司债券发行的核准程序 /306

考点 8.9 熟悉可转换债券的发行方式、配售安排、保荐要求及可转换公司债券的网上定价发行程序 /307

考点 8.10 掌握可转换债券的上市条件、上市保荐、上市申请、停牌与复牌、转股的暂停与恢复、停止交易以及暂停上市等内容 /309

考点 8.11 熟悉发行可转换债券申报前的信息披露的基本要求 /314

考点 8.12 了解可转换债券募集说明书及其摘要披露的基本要求 /314

考点 8.13 掌握可转换公司债券上市公告书披露的基本要求 /314

考点 8.14 了解可转换公司债券发行上市完成后的重大事项信息披露以及持续性信息披露的内容 /314

考点 8.15 熟悉可交换公司债券的概念 /318

考点 8.16 掌握可交换公司债券发行的基本要求 /318

考点 8.17 了解可交换公司债券的主要条款设计要求和操作程序 /319

第九章 债券的发行与承销

考点 9.1 掌握我国国债的发行方式 /322

考点 9.2 熟悉记账式国债和凭证式国债的承销程序 /325

考点 9.3 熟悉国债销售的价格和影响国债销售价格的因素 /326

- 新增** 考点 9.26 掌握地方政府债券的概念 /328
- 新增** 考点 9.27 了解财政部代理发行地方政府债券和地方政府自行发债的异同 /328
- 考点 9.4 熟悉我国金融债券的发行条件、申报文件、操作要求、登记、托管与兑付、信息披露的有关规定 /330
- 考点 9.5 了解次级债务的概念、募集方式以及次级债务计入商业银行附属资本和次级债务计入保险公司认可负债的条件和比例的有关规定 /337
- 考点 9.6 了解混合资本债券的概念、募集方式、信用评级、信息披露及商业银行通过发行混合资本债券所募资金计入附属资本的方式 /343
- 考点 9.7 熟悉我国企业债券和公司债券发行的基本条件、募集资金投向和不得再次发行的情形 /344
- 考点 9.8 了解企业债券和公司债券发行的条款设计要求及有关安排 /349
- 考点 9.9 熟悉企业债券和公司债券发行的额度申请、发行申报、发行申请文件的内容 /351
- 考点 9.10 了解中国证监会对证券公司类承销商的资格审查和风险评估的基本要求 /355
- 考点 9.11 熟悉企业债券和公司债券申请上市的条件、上市申请与上市核准的有关规定 /356
- 考点 9.12 了解企业债券和公司债券上市的信息披露和发行人的持续性披露义务的有关规定 /363
- 考点 9.13 熟悉企业短期融资券和中期票据的注册规则、承销的组织、信用评级安排、发行利率或发行价格的确定方式及其相关的信息披露要求 /366
- 考点 9.14 熟悉中小非金融企业集合票据的特点、发行规模要求、偿债保障措施、评级要求、投资者保护机制和信息披露要求 /373
- 考点 9.15 熟悉证券公司债券的发行条件、条款设计及相关安排 /374
- 考点 9.16 了解证券公司债券发行的申报程序、申请文件的内容 /378
- 考点 9.17 熟悉证券公司债券的上市与交易的制度安排 /379
- 考点 9.18 了解公开发行证券公司债券时募集说明书等信息的披露以及公开发行证券公司债券的持续信息披露的有关规定 /380
- 考点 9.19 了解证券公司定向发行债券的信息披露的基本要求 /387
- 考点 9.20 熟悉资产证券化的各方参与者的条件和职责 /390
- 考点 9.21 了解资产证券化发行的申报程序、申请文件的内容 /395
- 考点 9.22 熟悉资产证券化的具体操作要求 /398

- 考点 9.23 了解公开发行证券化产品的信息披露的有关规定 /399
- 考点 9.24 了解资产证券化的会计处理和税收政策 /401
- 考点 9.25 了解国际开发机构人民币债券的发行与承销的有关规定 /402
- 补充内容 公司债券的评级 /405

第十章 外资股的发行

- 考点 10.1 了解境内上市外资股的投资主体的有关规定 /412
- 考点 10.2 熟悉增资发行境内上市外资股的条件 /413
- 考点 10.3 熟悉境内上市外资股的发行方式 /415
- 考点 10.4 熟悉 H 股的发行方式与上市条件 /416
- 考点 10.5 熟悉企业申请境外上市的要求 /418
- 考点 10.6 了解 H 股发行的工作步骤以及发行核准程序 /418
- 考点 10.7 熟悉内地企业在香港创业板发行与上市的条件 /420
- 考点 10.8 熟悉境内上市公司所属企业境外上市的具体规定 /423
- 考点 10.9 了解外资股招股说明书的形式、内容、编制过程 /426
- 考点 10.10 熟悉国际推介与询价、国际分销与配售的基本知识 /430

第十一章 公司收购

- 考点 11.1 熟悉公司收购的形式、业务流程、反收购策略 /433
- 考点 11.2 掌握上市公司收购的有关概念 /443
- 考点 11.3 熟悉上市公司收购的权益披露的有关规定 /445
- 考点 11.4 熟悉要约收购规则、协议收购规则以及间接收购规则 /449
- 考点 11.5 了解收购人及相关当事人可免于履行要约收购义务的情形及各类情形下当事人应履行的程序 /460
- 考点 11.6 熟悉上市公司收购中财务顾问的有关规定 /463
- 考点 11.7 熟悉上市公司收购的监管制度和监管要求 /466
- 考点 11.8 熟悉上市公司收购共性问题审核意见关注要点 /469
- 考点 11.9 熟悉外国投资者并购境内企业规定的适用范围、并购方式、并购要求、涉及的政府职能部门及其基本制度 /472
- 考点 11.10 了解外国投资者并购境内企业的审批与登记 /476
- 考点 11.11 掌握外国投资者以股权作为支付手段并购境内公司的有关规定 /478
- 考点 11.12 熟悉外国投资者并购境内企业的反垄断审查的有关规定 /482

- 考点 11.13 熟悉外国投资者并购境内企业安全审查制度 /482
- 考点 11.14 了解外国投资者并购境内企业的其他有关规定 /485
- 考点 11.15 了解外国投资者对上市公司进行战略投资应遵循的原则 /486
- 考点 11.16 熟悉外国投资者对上市公司进行战略投资的要求 /486
- 考点 11.17 熟悉对上市公司进行战略投资的外国投资者的资格要求 /487
- 考点 11.18 熟悉外国投资者进行战略投资的程序 /487
- 考点 11.19 熟悉投资者进行战略投资后的变更及处置的有关规定 /490

第十二章 公司重组与财务顾问业务

-  考点 12.16 熟悉重大资产重组的要求 /493
- 考点 12.1 了解《上市公司重大资产重组管理办法》的适用范围；掌握重大资产重组行为的界定 /493
- 考点 12.2 熟悉重大资产重组的程序和重组方案重大调整的认定标准 /497
-  考点 12.17 熟悉上市公司重大资产重组涉及借壳和配套融资的相关规定 /497
- 考点 12.3 熟悉重大资产重组的信息管理和内幕交易的法律责任 /504
- 考点 12.4 掌握上市公司发行股份购买资产的特别规定 /506
- 考点 12.5 掌握上市公司重大资产重组后再融资的有关规定 /508
- 考点 12.6 熟悉上市公司重大资产重组的监管制度和法律责任 /508
- 考点 12.7 熟悉上市公司重大资产重组共性问题审核意见关注要点 /510
- 考点 12.8 掌握并购重组审核委员会工作规程适用事项 /525
- 考点 12.9 熟悉并购重组审核委员会委员的构成、任期、任职资格和解聘情形 /525
- 考点 12.10 熟悉并购重组审核委员会的职责，熟悉并购重组审核委员会委员的工作规定、权利与义务以及回避制度 /526
- 考点 12.11 熟悉并购重组审核委员会会议的相关规定 /528
- 考点 12.12 了解对并购重组审核委员会审核工作监督的有关规定 /530
- 考点 12.13 掌握上市公司并购重组财务顾问的业务许可和业务规则 /531
- 考点 12.14 熟悉上市公司并购重组财务顾问的监督管理与法律责任 /538
- 考点 12.15 了解上市公司并购重组财务顾问专业意见附表的填报要求 /541

第一章 证券经营机构的投资银行业务

★★☆☆☆^①考点 1.1 熟悉投资银行业的含义(见教材 P1)^②

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。

广义含义:涵盖公司融资、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众多资本市场活动。

真题演练

>> >

(2012 年 3 月单选) 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

答案: A

解析:(见教材 P1)

★★★☆☆考点 1.2 了解国外投资银行业的历史发展(见教材 P2-6)

投资银行业的起源可追溯至 19 世纪,但当时仅作为商业银行的一个业务部门被包含在银行业的范畴中,并未占据主导,银行从事证券市场业务受到限制。

美国 1864 年《国民银行法》严厉禁止国民银行从事证券市场活动,只有私人银行可吸收储户存款,然后在证券市场上开展承销或投资活动,是投资银行的雏形。

在现代意义上的投资银行诞生以前,证券市场业务包含在规模庞大的银行业务之中,由特定授权机构经营,可视为投资银行业及其“混业”经营模式的萌芽形态;20 世

① 本书用星号表示考点命题频率。若考点标注的实心星号的数量越多,则表示考点命题频率也越高。

② 本书考点和答案解析中所提及的“教材”或“页数”,分别指由中国证券业协会编著的同一科目教材或该教材的相应页数。

纪 30 年代前后投资银行业才开始真正发展。

（一）投资银行业的初期繁荣

1864 年美国《国民银行法》禁止商业银行从事证券承销与销售等业务,但商业银行设法通过控股的证券公司投资于证券市场。

1927 年的《麦克法顿法》取消禁止商业银行承销股票的规定。由于通过资本市场筹集资金成本低、期限长,导致公司融资途径变化,新兴企业在扩充资本时对商业银行的贷款依赖减少,美国的债券市场和股票市场飞速发展。由于证券市场业务与银行传统业务的结合,以及美国经济的繁荣,投资银行业开始真正繁荣。

这一时期投资银行业的主要特点是:以证券承销与分销为主要业务,商业银行与投资银行混业经营;债券市场取得重大发展,公司债券成为投资热点,同时股票市场引人注目。银行业的强势人物影响巨大,在某种程度上推动了“混业”的发展。

（二）20 世纪 30 年代确立分业经营框架

1929 年 10 月,华尔街股市大崩盘引发金融危机,导致 20 世纪 30 年代的经济大萧条。为避免类似危机再次发生,事后调查研究认为证券业必须从银行业中分离出来。

1933 年的《证券法》和《格拉斯·斯蒂格尔法》严格规定一级市场上证券发行人和承销商的信息披露义务,以及虚假陈述所需承担的民事和刑事责任,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;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。1937 年成立的全美证券交易商协会加强了对场外经纪人和证券商的管理,并对会员制定了业务标准,投资银行业与商业银行在业务上严格分离,金融分业经营制度框架逐步形成。

这一时期只有少量新证券发行,主要业务是为以前发行的债券换新;第二次世界大战期间,政府主导着证券市场的发展,国库券成为投资热点。

（三）分业经营下投资银行业的业务发展

这一时期的背景是:工商业大规模发行债券、股票从资本市场筹集资金,资本市场迅速发展,资本商品日新月异,交易商、经纪人、咨询机构等不断增加,保险业与投资基金相继入市,资本市场的地位日益上升。

相对于银行储蓄利率的低利率,证券市场能够为经营者和投资者提供巨额回报,共同基金大规模吸收家庭储蓄资金,证券公司还开办了现金管理账户,商业银行负债业务开始萎缩,甚至出现了“脱媒”现象。

技术进步提高了金融交易的效率,降低了成本,技术上可以通过计算机程度安排更加复杂的衍生金融交易;欧洲市场兼容型金融业务有利于增强竞争力。

20 世纪 60 年代,市政债券以及互助基金的销售获得较大发展。

70 年代以后,更多的公司开始转向债务市场筹集资金,金融创新与金融自由化拉

开序幕,产品创新层出不穷;

80年代,公司债券的发展与金融品种的创新活动达到高峰,垃圾债券尤其引人注目。

银行控股公司迅速发展并绕过监管,从事包销证券、代理保险、房地产经纪管理咨询等业务。

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,并放松对银行控股公司及其证券公司的监管。

1989年,美联储批准J. P. 摩根公司重返证券业,此后许多大商业银行也设立证券机构。

1997~1998年,美国国会取消银行、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。

20世纪80年代以来,美国金融业开始逐渐从分业经营向混业经营过渡。

(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,到了20世纪末期,《证券法》和《格拉斯·斯蒂格尔法》等制约金融业自由化的法律体系名存实亡。

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。该法案对美国20世纪60年代以来的有关金融监管、金融业务的法律规范作出突破性修改,标志着现代金融法律理念已经由最早的规范金融交易行为发展到强调对风险的管理和防范之后,再深入到放松金融管制、以法律制度促进金融业的跨业经营和竞争。投资银行在名称上不再提“银行”,而是“金融服务”,涵盖银行业和非银行业的全部金融活动。该法案意味着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年金融风暴中,由于风险控制的失误和激励约束机制的缺失,美国著名投资银行贝尔斯登和雷曼兄弟破产。

为防范华尔街危机波及高盛和摩根士丹利,美国联邦储备委员会批准上述两家投行转型为银行控股公司,可接受零售客户存款,重构资产和资本结构。

2010年7月,《金融监管改革法案》经过美国参众两院的讨论修改和投票并经美国总统签署,其核心内容包括:成立金融稳定监管委员会,负责监测并处理威胁金融系统稳定的风险;设立消费者金融保护局,监管提供消费者金融产品及其服务的金融机构;将场外衍生品市场纳入监管视野;限制银行自营和进行高风险的衍生品交易,遏制金融机构过度投机行为;设立新的破产清算机制,破解大型金融机构“大而不倒”的难

题。美联储被赋予了更大的监管职责,并监督金融企业高管的薪酬。

欧盟成员国财政部长于2010年9月7日一致通过泛欧金融监管改革法案,并在欧洲议会在2010年9月21日经欧洲议会批准,这是国际金融危机爆发后欧盟最重大的改革举措之一。^① 泛欧金融监管体系将从微观和宏观两方面入手,通过在欧盟层面上新设四大监管机构,加强对整个欧盟金融市场尤其是跨国金融巨头的监管,更好地监测和防范金融风险。

在微观层面上,欧盟将新设三个监管局,分别负责对银行业、保险业和金融市场交易活动实施监管,总部分别位于英国伦敦、德国法兰克福和法国巴黎。在宏观层面上,将由欧洲系统性风险委员会(主要由员国中央银行行长组成,设于欧洲央行之下,主席一职前五年暂由欧洲央行行长兼任)负责监测整个欧盟金融的宏观风险,及时发出预警并在必要时建议应采取的措施。为此,该委员会将建立起一套衡量指标,并启用一套以不同颜色代表不同风险级别的预警体系。

真题演练

>>>

(2011年6月单选)下列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法律是()。

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

答案:C

解析:(见教材P5)《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。

(2011年3月多选)20世纪30年代,美国规定投资银行业与商业银行在业务上严格分离的法案有()。

- A.《证券法》
- B.《国民银行法》
- C.《格拉斯·斯蒂格尔法》
- D.《金融服务现代化法案》

答案:AC

解析:(见教材P4)1933年通过的《证券法》和《格拉斯·斯蒂格尔法》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。

(2011年9月单选)1927年的()取消了禁止商业银行承销股票的规定。

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

① 以下文字为教材新增内容。