



中国证券业从业资格考试辅导用书

2011~2012年

证券发行与承销

(新大纲版)

华泉中天职业考试研究中心◎组编
中国证券业从业资格考试编委会◎审定



中国时代经济出版社



中国证券业从业资格考试辅导用书

2011~2012年

证券发行与承销

(新大纲版)

华泉中天职业考试研究中心◎组编
中国证券业从业资格考试编委会◎审定

主 任：易智利 华泉中天职业考试研究中心
编 委：高国伟 北京大学
崔 华 哈尔滨工业大学
肖 炜 北京印刷学院
李 轩 首都经济贸易大学
刘佳佳 中央财经大学
王业峰 山东大学

冯 云 中央民族大学



中国时代经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券发行与承销 / 华泉中天职业考试研究中心组编.

-- 北京: 中国时代经济出版社, 2011.8

(中国证券业从业资格考试辅导用书)

ISBN 978-7-5119-0958-9

I. ①证… II. ①华… 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(2011)第159800号

书 名: 证券发行与承销

出 版 人: 王鸿津

作 者: 华泉中天职业考试研究中心

审 定: 中国证券业从业资格考试编委会

出版发行: 中国时代经济出版社

社 址: 北京市丰台区右安门外玉林里25号

邮政编码: 100069

发行热线: (010) 83910203

传 真: (010) 83910203

邮购热线: (010) 83910203

网 址: www.cmepub.com.cn

电子邮箱: zgkdjj@hotmail.com

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京市通州富达印刷厂

开 本: 710×1000 1/16

字 数: 480千字

印 张: 28.5

版 次: 2011年 8 月第 1 版

印 次: 2011年 8 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5119-0958-9

定 价: 56.00元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社发行部联系更换

版权所有 侵权必究

前 言 >>

最近几年,证券业从业资格考试日益受到社会的关注,报考人数亦逐年增长。为帮助广大考生在有限的时间内全面系统、高效便捷、快速准确地把握考试知识点,提高实战能力,早日踏入证券及相关行业,华泉中天职业考试研究中心权威专家针对证券业从业资格考试知识覆盖面广、题量大、单题分值相对较小的特点,并严格依据最新证券业从业资格考试大纲,在深入剖析历年考试命题规律的基础上精心编写了本套用书。本套用书由《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》五个科目组成,主要有五大优势:

1. 权威专家,精心打造。本套用书由多年从事证券业从业资格考试的研究和命题专家及证券业权威人士精心编撰,他们均对考试大纲要求和考试命题趋势有较深的研究,使得本套用书全面而准确地涵盖了考试的重点与难点,具有极强的权威性和实用性。

2. 紧扣大纲,内容详尽。2011年证券业从业资格考试的考试大纲做了较大幅度的变动,本套用书的编撰专家们及时对本套用书进行了修订,并对新增的内容做了详尽的解读,可以让考生轻松地掌握新内容。

3. 结构清晰,重点突出。本套用书由每节考试大纲、知识结构、考点精讲以及每章强化训练、答案详解几部分组成。其中考试大纲部分是对本节考试内容的总体要求;知识结构是对各节主要

内容的精要展现;考点精讲是对证券业从业资格考试教材的归纳和凝炼,该部分对重要考点进行了备注,即在每个易考、易错的知识点后链接经典试题,不仅使考生能在最短的时间内掌握考试要点,亦能加深理解、强化记忆;强化训练是对每章节内容的一个考查,其难易程度与真题相当,且相当一部分是出自历年考题;答案详解部分不仅是对强化训练的解释说明,而且也对教材起到了补充说明的作用,充分帮助考生拓展思路,举一反三。

4. 精选题库,实战性强。每章后跟大量典型习题,并给出了详尽的解析,涵盖了考试要求的所有考点,浓缩了教材的精华。同时,针对每个考点的难易程度、出现频率和大纲要求,对重点内容进行了详细的讲解,使考生“在揣摩中顿悟,在理解中通透,在运用中熟练,在模拟中提高,在实战中通过”。让考生迅速适应考试形式,掌握应试技巧,花最少的时间、最少的精力,赢得最大的收获。

5. 服务完善,功能齐全。为回馈广大考生的信任与支持,我们随书赠送网上押题试卷(华泉中天旗舰网站:www. h-springsky. com;职考王 www. ylk. w. com),为考生提供网上学习的支持,并特设专家咨询电话及邮箱(13716335503 hspingsky@gmail. com),解答考生的各种疑惑,我们会认真对待考生的每一个电话及每一封邮件。

衷心希望本套用书能成为广大考生朋友开启成功之门的金钥匙,并对在编写过程中给予指导与帮助的证券业从业资格考试命题研究专家表示诚挚感谢!书中的不足之处敬请各位业内专家、读者及同仁指正。

最后,祝广大考生朋友考试成功!

编 者

目 录 >>

第一章 证券经营机构的投资银行业务	1
第一节 投资银行业务概述	1
第二节 投资银行业务资格	8
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	17
强化训练	19
答案详解	28
第二章 股份有限公司概述	36
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	43
第三节 股份有限公司的组织机构	46
第四节 上市公司组织机构的特别规定	51
第五节 股份有限公司的财务会计	56
第六节 股份有限公司的合并、分立、解散和清算	57
强化训练	59
答案详解	63
第三章 企业的股份制改组	68
第一节 企业股份制改组的目的、要求和程序	68
第二节 企业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	72
强化训练	78
答案详解	82
第四章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序	87
第一节 首次公开发行股票申请文件的准备	87
第二节 首次公开发行股票的条件、辅导和推荐核准	93
强化训练	98
答案详解	103
第五章 首次公开发行股票的操作	107
第一节 中国证监会关于新股发行体制改革的指导意见	107
第二节 首次公开发行股票的估值和询价	109
第三节 首次公开发行股票的发行方式	113
第四节 首次公开发行股票的具体操作	122
第五节 股票的上市保荐	125
强化训练	131
答案详解	135
第六章 首次公开发行股票的信息披露	140
第一节 信息披露概述	140
第二节 首次公开发行股票招股说明书及其摘要	142
第三节 股票发行公告及发行过程中的有关公告	159
第四节 股票上市公告书	161
第五节 创业板信息披露方面的特殊要求	165
强化训练	166
答案详解	172
第七章 上市公司发行新股	178
第一节 上市公司发行新股的准备工作	178

第二节	上市公司发行新股的推荐核准程序	187
第三节	上市公司发行新股的发行方式和发行上市操作程序	189
第四节	与上市公司发行新股有关的信息披露	192
强化训练		195
答案详解		201
第八章	可转换公司债券及可交换公司债券的发行	208
第一节	上市公司发行可转换公司债券的准备工作	208
第二节	可转换公司债券发行的申报与核准	214
第三节	可转换公司债券的发行与上市	218
第四节	可转换公司债券的信息披露	221
第五节	上市公司股东发行可交换公司债券	224
强化训练		227
答案详解		232
第九章	债券的发行与承销	238
第一节	国债的发行与承销	238
第二节	金融债券的发行与承销	242
第三节	企业债券的发行与承销	248
第四节	公司债券的发行与承销	253
第五节	短期融资券的发行与承销	266
第六节	中期票据的发行与承销	271
第七节	中小非金融企业集合票据	272
第八节	证券公司债券的发行与承销	272
第九节	资产支持证券的发行与承销	281
第十节	国际开发机构人民币债券的发行与承销	292
强化训练		294
答案详解		298

第十章 外资股的发行	302
第一节 境内上市外资股的发行	302
第二节 H 股的发行与上市	306
第三节 内地企业在香港创业板的发行与上市	309
第四节 境内上市公司所属企业境外上市	311
第五节 外资股招股说明书的制作	314
第六节 国际推介与分销	315
强化训练	317
答案详解	322
第十一章 公司收购	327
第一节 公司收购概述	327
第二节 上市公司收购	331
第三节 关于外国投资者并购境内企业的规定	352
第四节 外国投资者对上市公司的战略投资	363
强化训练	367
答案详解	370
第十二章 公司重组与财务顾问业务	373
第一节 上市公司重大资产重组	373
第二节 并购重组审核委员会工作规程	393
第三节 上市公司并购重组财务顾问业务	398
强化训练	407
答案详解	409
附:2011 年 6 月份《证券发行与承销》真题及答案详解	411
2011 年 6 月份《证券发行与承销》真题	411
2011 年 6 月份《证券发行与承销》真题答案详解	430

第一章 >>

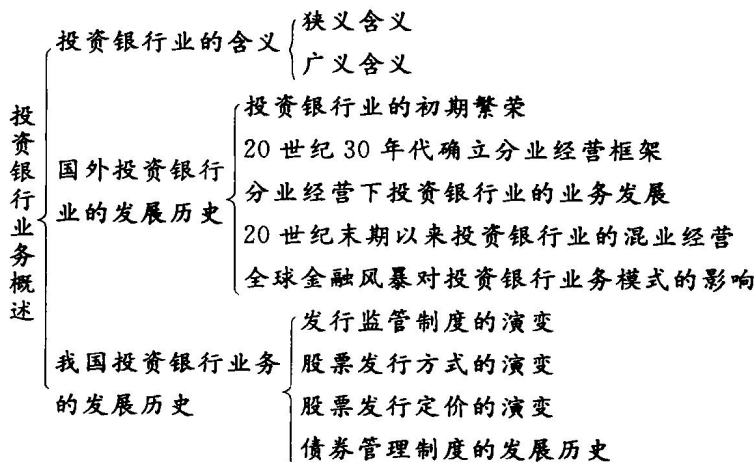
证券经营机构的投资银行业务

第一节 投资银行业务概述

考试大纲

- (1)熟悉投资银行业的含义；
- (2)了解国外投资银行业的历史发展；
- (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发展。

知识结构



☞ 考点精讲

一、投资银行业的含义

(一) 广义含义

投资银行业的广义含义涵盖众多资本市场活动,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。

(二) 狭义含义

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。

本书所叙述的投资银行业务内容仅限于资本市场中的证券承销、保荐与公司收购业务范围,即仅指狭义投资银行业务。

试题链接 (单选题) 投资银行业的狭义含义仅限于某些资本市场活动,着重指()上的承销业务、并购和融资业务的财务顾问。

- | | |
|---------|----------|
| A. 公司融资 | B. 资产管理 |
| C. 一级市场 | D. 股票和债券 |

【答案详解】C。考查投资银行业的含义。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。

二、国外投资银行业的发展历史

国外投资银行业起源可追溯到 19 世纪,真正发展是在 20 世纪 30 年代前后。国外投资银行的历史发展经历了以下几个阶段。

1. 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。在 20 世纪 20 年代,银行业两个领域终于重合了,同时,美国进入产业结构调整期。

2. 20 世纪 30 年代确立分业经营框架。1933 年通过的《证券法》和《格拉斯·斯蒂格尔法》对一级市场产生重大影响,严格规定证券发行人和承销商的信息披露义务。

3. 分业经营下投资银行业的业务发展。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。

4. 20 世纪末期以来投资银行业的混业经营。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,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。

5. 全球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倒闭,其原因主要在于风险控制失误和激励约束机制的弊端。几十年来人们所熟知的华尔街模式发生了重大转变,华尔街大型投资银行将不再只受美国证券交易委员会的监管,而将处于美国银行监管机构等机构的严密监督之下。

2009年美国公布了全面的金融监管改革方案,2010年7月,经过美国参众两院的讨论修改和投票,并由美国总统签署,成为《金融监管改革法案》,历时近两年的美国金融监管改革立法终于完成。这个法案的核心内容包括: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和服务的金融机构;将场外衍生品市场纳入监管视野;限制银行自营交易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。综合来看,美联储被赋予了更大的监管职责,但其自身也会受到更严格的监督。

试题链接 (单选题)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的是()。

- A. 1927年《麦克法顿法》
- B. 1933年通过的《证券法》
- C. 《格拉斯·斯蒂格尔法》
- D. 1999年11月《金融服务现代化法案》

【答案详解】D。1927年《麦克法顿法》取消了禁止商业银行承销股票的规定,银行业两个领域终于重合。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,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。

试题链接 (判断题)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。同时,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。()

【答案详解】错误。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是在 1997~1998 年分业经营下投资银行业的业务发展阶段,而不是 1999 年。

三、我国投资银行业务的发展历史

(一)发行监管制度的演变

发行监管制度的核心内容是股票发行决定权的归属。目前国际上有两种类型: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。

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。

1998 年《中华人民共和国证券法》出台后,提出要打破行政推荐家数的办法,发行申请人由主承销商推荐,由发行审核委员会审核,中国证监会核准。

2008 年 8 月 14 日中国证监会审议通过《证券发行上市保荐业务管理办法》(以下简称《保荐办法》),自 2008 年 12 月 1 日起施行,《证券发行上市保荐制度暂行办法》同时废止。《保荐办法》就保荐机构和保荐代表人的资格管理、保荐职责、保荐业务规程、保荐业务协调、监管措施和法律责任作了全面的规定。随着创业板的推出,该《保荐办法》已经 2009 年 4 月 14 日中国证监会修改,并自 2009 年 6 月 14 日起施行。《保荐办法》中所称“保荐机构”,就是指《证券法》第十一条所指的“保荐人”。

2009 年 6 月中国证监会启动了新一轮新股发行体制改革,公布了《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》,这次改革继续了市场化改革方向,紧紧围绕定价和发行承销方式两个关键环节,完善制度安排,强化市场约束。其中,第一阶段改革主要推出了四项改革措施,包括完善询价和申购的报价约束机制,形成进一步市场化的价格形成机制;优化网上发行机制,将网上网下申购参与对象分开;对网上单个申购账户设定上限;加强新股认购风险提示,提示所有参与人明晰市场风险。

2010 年 10 月中国证监会发布了《关于深化新股发行体制改革的指导意见》,该阶段的改革措施是新股发行体制改革的组成部分,也是第一阶段改革措施的延伸和继续。这一阶段的改革主要是在前期改革的基础上,进一步完善询价过程中报价和配售约束机制,促进新股定价进一步市场化;增强定价信息透明度,强化对询价机构约束,合理引导市场;进一步增加承销与配售的灵活性,理顺承销机制,完善回拨机制和中止发行机制,强化发行人、投资人、承销商等市场主体的职责。

试题链接 (单选题)提出要打破行政推荐家数的办法,发行申请人由主承销商推荐,由发行审核委员会审核,中国证监会核准的是()。

A. 中国证监会颁布的《证券发行上市保荐制度暂行办法》

- B. 2006 年 1 月 1 日实施的经修订的《证券法》
- C. 1998 年《中华人民共和国证券法》的出台
- D. 《金融服务现代化法案》

【答案详解】C。1998 年《中华人民共和国证券法》出台后,提出要打破行政推荐家数的办法,发行申请人由主承销商推荐,由发行审核委员会审核,中国证监会核准。2006 年 1 月 1 日实施的经修订的《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。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。

(二) 股票发行方式的演变

股票发行方式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。时间:1984 年股份制试点到 20 世纪 90 年代初期。发行特点:第一,面值不统一,有 100 元、200 元,按面值发行;第二,对象多为内部职工和地方公众;第三,方式多为自办发行,没有承销商,很少有中介机构参加。

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。

6. 全额预缴款、比例配售。

7. 上网定价发行。

8. 基金及法人配售。

9. 向二级市场投资者配售。

10. 上网发行资金申购。2006 年 5 月 20 日,深、沪证券交易所分别颁布了股票上网发行资金申购实施办法,股份公司通过证券交易所交易系统采用上网资金收购方式公开发行股票。

试题链接 (多选题)1984 年股份制试点到 20 世纪 90 年代初期,股票发行的特点有()。

- A. 面值不统一,有 100 元、200 元,按面值发行
- B. 对象多为内部职工和地方公众
- C. 上网竞价方式
- D. 方式多为自办发行,没有承销商,很少有中介机构参加

【答案详解】ABD。1984 年股份制试点到 20 世纪 90 年代初期,股票发行的特点:第一,面值不统一,有 100 元、200 元,按面值发行;第二,对象多为内部

职工和地方公众;第三,方式多为自办发行,没有承销商,很少有中介机构参加。属于自办发行阶段。上网竞价方式属于另一个发行阶段。

(三)股票发行定价的演变

股份制改革早期,我国公司发行价格大部分按照面值发行,定价没有管理制度可循。

20 世纪 90 年代初期,公司在股票发行数量、发行价格和市盈率方面基本由中国证监会确定,采取相对固定的市盈率。

2005 年 1 月 1 日试行首次公开发行股票询价制度。

2010 年 6 月 24 日中国证监会公布了《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》,自 2010 年 11 月 1 日起施行。这是为了适应《关于深化新股发行体制改革的指导意见》推出的部分改革措施的需要,在《证券发行与承销管理办法》中有所体现,两个文件协调一致。

试题链接 (单选题)我国试行首次公开发行股票询价制度的日期是()。

- A. 20 世纪 90 年代初期
- B. 2005 年 1 月 1 日
- C. 2006 年 9 月 11 日
- D. 2006 年 9 月 19 日

【答案详解】B。20 世纪 90 年代初期,公司在股票发行数量、价格和市盈率方面基本由中国证监会确定,采取相对固定的市盈率。2005 年 1 月 1 日试行首次公开发行股票询价制度。

(四)债券管理制度的发展历史

1. 国债。有关国债的管理制度主要集中在二级市场方面。1992 年 3 月 18 日,国务院发布《中华人民共和国国库券条例》,自发布之日起实施。

2. 金融债券。我国经济体制改革后,国内发行金融债券的开端为 1985 年由工商银行、中国农业银行发行的金融债券。1994 年我国政策性银行成立后,发行主体从商业银行转向政策性银行,首次发行人为国家开发银行;随后,中国进出口银行、中国农业发展银行也加入到这一行列。政策性金融债券经中国人民银行批准,面向金融机构发行。

2005 年 4 月 27 日,中国人民银行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》,发行体增加了商业银行、企业集团财务公司及其他金融机构。

3. 企业债券。我国发行企业债券开始于 1983 年。

1987 年 3 月 27 日,国务院发布了《企业债券管理暂行条例》,旨在规范企业债券发行、转让、形式和管理等。

4. 公司债券。1998 年通过的《证券法》对公司债券的发行和上市作了特别规定,规定公司债券的发行仍采用审批制。

本书所指的公司债券,是指由符合条件的发行人按照中国证监会于

2007年8月14日发布实施的《公司债券发行试点办法》所发行的债券。

5. 证券公司债券。中国人民银行制定了《证券公司短期融资券管理办法》，于2004年11月1日实施。

6. 企业短期融资券。短期融资券是按中国人民银行发布的《短期融资券管理办法》之规定的条件和程序在银行间债券市场发行和交易，约定在一定期限内还本付息，最长期限不超过365天的有价证券。

2008年4月12日，中国人民银行颁布了《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》，于同年4月15日正式施行。

7. 中期票据。根据《银行间债券市场非金融企业中期票据业务指引》，中期票据指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的、约定在一定期限还本付息的债务融资工具。

8. 资产支持证券。是指银行业金融机构作为发起机构，将信贷资产信托给受托机构，由受托机构发行的、以该财产所产生的现金支付其收益的受益证券。

9. 国际开发机构人民币债券。2005年2月，中国人民银行等四部委联合制定并发布了《国际开发机构人民币债券发行管理暂行办法》，对国际开发机构发行人民币债券的相关事项进行了规定。为了进一步规范国际开发机构发行人民币债券的行为，促进我国债券市场发展与对外开放，中国人民银行、财政部、国家发展和改革委员会、中国证监会对上述暂行办法进行了修订，并于2010年9月重新予以公布实施。国际开发机构人民币债券是指国际开发机构依法在中国境内发行的、约定在一定期限内还本付息的、以人民币计价的债券。2005年10月9日，国际金融公司和亚洲开发银行这两家国际开发机构在全国银行间债券市场分别发行人民币11.3亿元和10亿元，这是中国债券市场首次引入外资机构发行主体。

10. 中小非金融企业集合票据。所称“中小非金融企业”，是指国家相关法律法规及政策界定为中小企业的非金融企业；所称“集合票据”，则是指两个(含)以上、10个(含)以下具有法人资格的中小非金融企业在银行间债券市场统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册方式共同发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具。

试题链接 (单选题)我国发行企业债券开始于()。

A. 1983年 B. 1987年 C. 1998年 D. 2006年

【答案详解】A。我国发行企业债券开始于1983年。1987年3月27日，国务院发布了《企业债券管理暂行条例》，旨在规范企业债券发行、转让、形式和管理等。1998年通过的《证券法》对公司债券的发行和上市作了特别规定，规定公司债券的发行仍采用审批制。2006年实施的经修订的《公司法》

规定,发行公司债券的申请须经国务院授权的部门核准。

试题链接 (单选题)有关国债的管理制度主要集中在()。

- A. 一级市场
- B. 二级市场
- C. 金融机构
- D. 企业集团财务公司

【答案详解】B。常识考题。有关国债的管理制度主要集中在二级市场方面。1992年3月18日,国务院发布《中华人民共和国国库券条例》,自发布之日起实施。

第二节 投资银行业务资格

考试大纲

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

知识结构

