

SAC

2007年证券业从业资格考试指导教材辅导书

根据2007年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写

2007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

ZHENGQUAN FAXING YU CHENGXIAO

国家证券业从业资格考试研究组 编审



SAC

2007年证券业从业资格考试指导教材辅导书

根据2007年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写

2007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

ZHENGQUAN FAXING YU CHENGXIAO

国家证券业从业资格考试研究组 编审

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审.

—北京:中国民主法制出版社,2007.8

(2007年证券业从业资格考试全程应试辅导精要)

ISBN 978-7-80219-275-1

I. 证… II. 国… 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(2007)第 125316 号

书名/证券发行与承销

ZHENG QUAN FA XING YU CHENG XIAO

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/63055022(编辑部) 63057714(发行部)

传真/63056975 63056983

http://www.npc.gov.cn

E-mail:/MZFFZ@263.net

经销/新华书店

开本/16 开 787 毫米×1092 毫米

印张/18.875 字数/336 千字

版本/2007 年 9 月第 1 版 2007 年 9 月第 1 次印刷

印刷/保定市中国画美凯印刷有限公司

书号/ISBN 978-7-80219-275-1/D·1141

定价/28.00 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

从2006年以来,中国股市出现了空前的大牛市,这对于想在证券行业发展的士来说,无疑是可以大有作为的黄金年代。为了帮助大家顺利通过证券业从业资格考试,我们组织了多位从事证券考试研究与辅导的专家,精心编写了这套《2007年证券业从业资格考试全程应试辅导》丛书。

本套丛书以2007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,主要分为以下四个栏目,每个栏目的功能与特点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整体上把握全章内容,帮助大家编制知识网络。

第二部分,考点重点突破。我们依据《证券业从业资格考试大纲(2007)》,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,又是统编教材的背诵精华版,将为考生节约大量的时间。

第三部分,核心考点术语。在学习中,掌握证券行业的核心术语,对于我们正确的理解基础知识有着重要的作用。另外在考试中,有很多概念性的题目,记准记牢核心术语,对于提高成绩也是至关重要的。因此我们把每一章中重要的核心术语单独列出,希望大家更好的掌握基础概念与核心术语。

第四部分,考点自测解析。知己知彼,百战不殆。要想取得好成绩,必须很好地了解考试的相关情况,例如考试的题型、难度、命题风格,等等。通过复习往年的考试真题则是取得这些信息的最佳手段,我们将近三年的考试真题分拆到各个章节,同时予以解答和提示,帮助大家身临其境地了解考试的命题特点与解题思路。

同时,针对每个年度考试对指定教材新增加内容的命题比较密集的情况,我们就这些内容编制了一些习题,也在这一部分进行重点讲解,希望大家多加重视。

第五部分,模拟试题。在每个考试科目的最后,我们依据往年考试命题规律和今年的考情动态,集思广益,编制了两套模拟试题,并给予简明扼要的解答和提示,在考核重点、题型、题量、难度、命题风格等方面力求接近考试真题,使广大读者在考试前能对自身的学习效果有一全面的把握。这一部分是本书的精华所在,编者的设计可谓匠心独具,不可不重视。

同2006年相比较,本年的考试内容与要求有了重大调整,首先,新的《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》,以及其他的一些证券行业的法规从2006年开始实施,本书依据新的法规对相关内容进行了调整,其次,考试题型和计分方式也有很大的变化,从2007年上半年的两次考试来看,考试题型有三种,分别是单项选择题、不定项选择题和判断题。每种题型都是60道,其中单项选择题每个0.5分;不定项选择题,40道是0.5分,20道是1分(题目中会标明),正确的选项可以是一项,也可以是多项;判断题每个0.5分,但答错要倒扣0.5分。最后,考试的整体难度有很大的提高。

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:010-80908481。

作者

2007年8月于北京

目录

CONTENTS

第一章 证券经营机构的投资银行业务

101	考点结构概览	1
	考点重点突破	3
011	核心考点术语	12
011	考点自测解析	12

第二章 股份有限公司概述

021	考点结构概览	21
	考点重点突破	24
031	核心考点术语	43
031	考点自测解析	45

第三章 企业的股份制改组

041	考点结构概览	57
	考点重点突破	58
041	核心考点术语	62
041	考点自测解析	63

第四章 公司融资

051	考点结构概览	70
	考点重点突破	71
051	核心考点术语	78
051	考点自测解析	79

第五章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序	80
考点结构概览	80
考点重点突破	81
核心考点术语	88
考点自测解析	89
第六章 首次公开发行股票的操作	98
考点结构概览	98
考点重点突破	100
核心考点术语	110
考点自测解析	110
第七章 首次公开发行股票的信息披露	119
考点结构概览	119
考点重点突破	120
核心考点术语	125
考点自测解析	125
第八章 上市公司发行新股	132
考点结构概览	132
考点重点突破	134
核心考点术语	140
考点自测解析	140
第九章 上市公司发行可转换公司债券	145
考点结构概览	145
考点重点突破	147
核心考点术语	152
考点自测解析	152
第十章 债券的发行与承销	158
考点结构概览	158
考点重点突破	161

核心考点术语	171
考点自测解析	172
第十一章 外资股的发行	176
考点结构概览	176
考点重点突破	179
核心考点术语	185
考点自测解析	186
第十二章 公司收购与资产重组	189
考点结构概览	189
考点重点突破	194
核心考点术语	204
考点自测解析	206
2007 年证券业从业人员资格考试证券发行与承销模拟试题(一)	211
2007 年证券业从业人员资格考试证券发行与承销模拟试题(二)	252

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

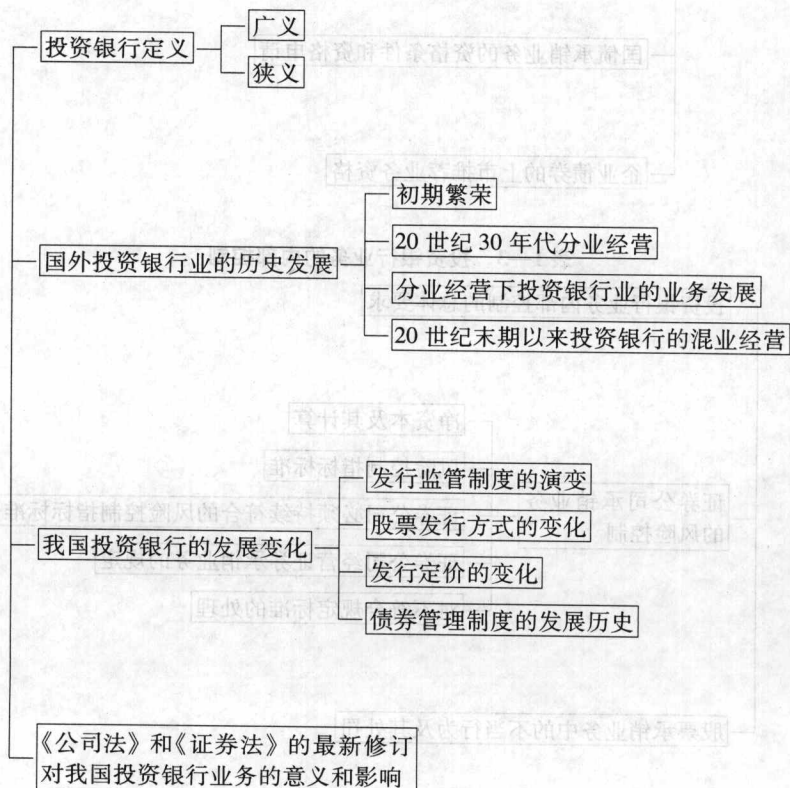


表 1—2 投资银行业务资格

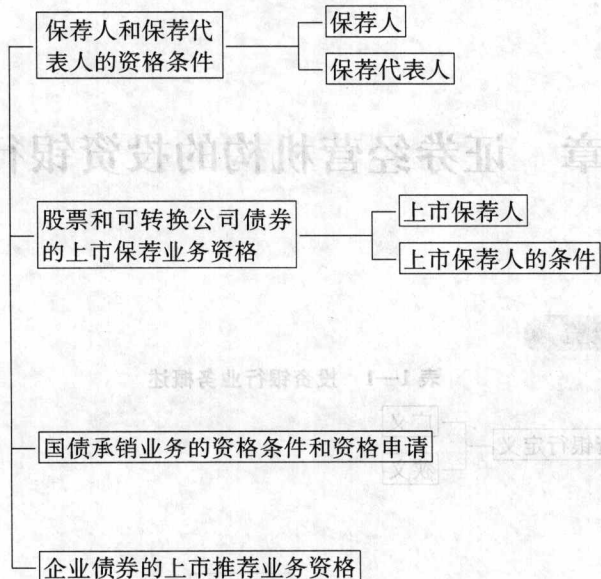


表 1—3 投资银行业务的内部控制

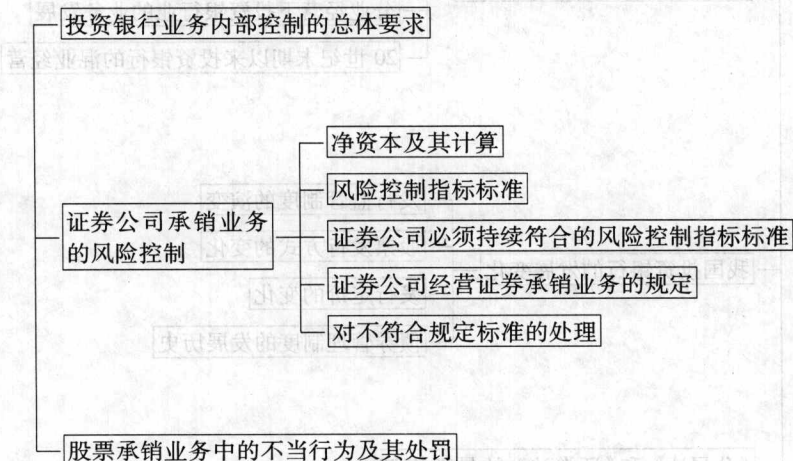
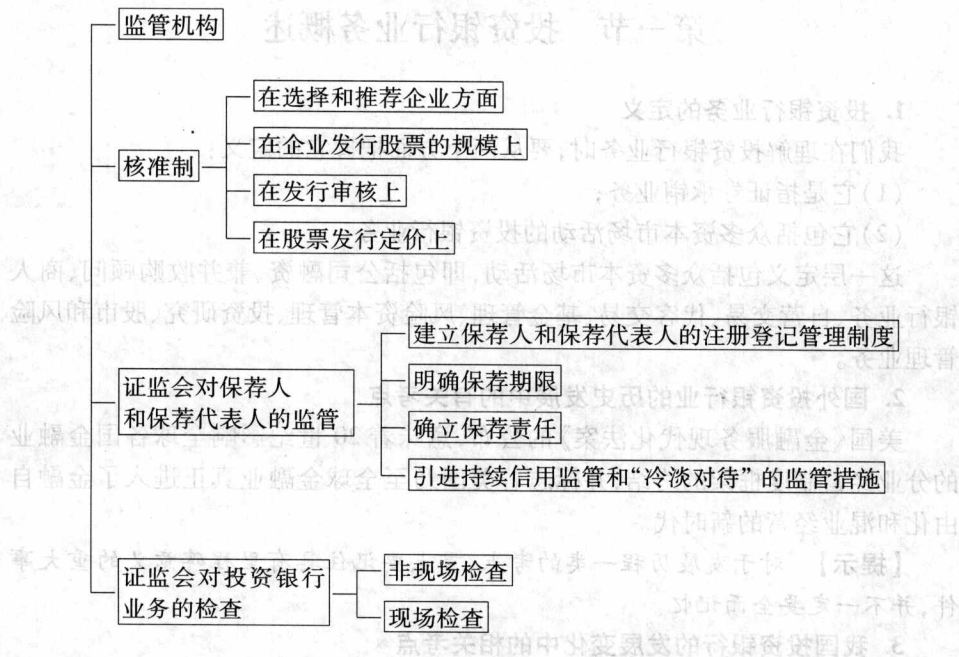


表 1—4 投资银行业务的监管



● 考点重点突破 ●

根据 2007 年考试大纲, 需要达到以下考点目标:

熟悉投资银行业的含义。了解国外投资银行业的发展历史。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。掌握保荐人和保荐代表人的资格条件。掌握股票和可转换公司债券保荐人制度。了解国债的承销业务资格、申报材料。了解企业债券的上市推荐业务资格。

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。掌握主承销商的发行保荐办法和发行上市保荐制度的内容, 以及中国证监会对保荐人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

1. 投资银行业务的定义

我们在理解投资银行业务时,要从两个方面把握它的定义:

- (1)它是指证券承销业务;
- (2)它包括众多资本市场活动的投资银行业务。

这一层定义包括众多资本市场活动,即包括公司融资、兼并收购顾问、商人银行业务、自营交易、代客交易、基金管理、风险资本管理、投资研究、股市和风险管理业务。

2. 国外投资银行业的历史发展中的有关考点

美国《金融服务现代化法案》的公布,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。

【提示】 对于发展历程一类的考点,重点要记住具有里程碑意义的重大事件,并不一定要全面记忆。

3. 我国投资银行的发展变化中的相关考点

我国投资银行的发展变化具体表现在发行监管、发行方式、发行定价三个方面。

(1) 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。我国股票发行管理属于政府主导型。

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。所谓上市保荐制,就是指由保荐人负责发行人的上市推荐和辅导,核实公司发行文件中所载资料的真实、准确和完整,协助发行人建立严格的信息披露制度,不仅承担上市后持续督导的责任,还将责任落实到个人。

(2) 股票发行方式的变化

1996 年 12 月 26 日,中国证监会规定发行方式可用上网定价、全额预缴款、与储蓄存款挂钩方式。上网定价发行类似于网下的“全额预缴、比例配售、余款即退”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比较,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。

2006年5月20日,深、沪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申购方式公开发行股票。

(3) 股票发行定价的演变

20世纪90年代初期,公司在股票发行的数量、发行价格和市盈率方面完全没有决定权,基本上由中国证监会确定,采用相对固定的市盈率。

从1994年开始,我国进行发行价格改革,在一段时间内实行竞价发行(只有几家公司试点,后没有被使用)。大部分采用固定价格方式,即在发行前,由主承销商和发行人在国家规定的范围内,根据市盈率法来确定新股发行定价。

4. 几种新型债券简介

(1) 企业短期融资券。短期融资券是指企业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。

(2) 熊猫债券。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。与熊猫债券同类的还有美国的扬基债券和日本的武士债券。

(3) 资产支持证券。是指由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。受托机构以信托财产为限向投资机构承担支付资产支持证券收益的义务。

第二节 投资银行业务资格

5. 证券公司的设立条件

经国务院证券监督管理机构批准,证券公司可以经营下列部分或者全部业务:

- (1) 证券经纪;
- (2) 证券投资咨询;
- (3) 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;
- (4) 证券承销与保荐;
- (5) 证券自营;
- (6) 证券资产管理;
- (7) 其他证券业务。

关于证券公司注册资本的要求,是和其业务范围相关联的,其具体的要求如下:

第一,经营上述第(1)项至第(3)项业务之一的,注册资本最低限额为人民币5000万元;

第二,经营上述第(4)项至第(7)项业务之一的,注册资本最低限额为人民币1亿元;

第三,经营上述第(4)项至第(7)项业务中两项以上的,注册资本最低限额为人民币5亿元。

6. 保荐机构的资格条件

证券经营机构申请注册登记为保荐机构的,应当是综合类证券公司,并向中国证监会提交自愿履行保荐职责的声明、承诺。有下列情形之一的证券经营机构不得注册登记为保荐机构:

(1) 保荐代表人数量少于两名;

(2) 公司治理结构存在重大缺陷,风险控制制度不健全或者未有效执行;

(3) 最近24个月因违法违规被中国证监会从名单中去除;

(4) 中国证监会规定的其他情形。

7. 保荐代表人的资格条件

(1) 申请条件

个人申请注册登记为保荐代表人的,应当具有证券从业资格、取得执业证书且符合下列要求,通过所任职的保荐机构向中国证监会提出申请:

① 具备中国证监会规定的投资银行业务经历;

② 参加中国证监会认可的保荐代表人胜任能力考试且成绩合格;

③ 所任职保荐机构出具由董事长或者总经理签名的推荐函;

④ 未负有数额较大到期未清偿的债务;

⑤ 最近36个月未因违法违规被中国证监会从名单中去除或者受到中国证监会行政处罚;

⑥ 中国证监会规定的其他要求。

(2) 将被除名的情形

保荐代表人有下列情形之一的,中国证监会将其从名单中去除:

① 被注销或者吊销执业证书;

② 不具备中国证监会规定的投资银行业务经历;

③ 保荐机构撤回推荐函;

④ 调离保荐机构或其投资银行业务部门;

⑤ 负有数额较大到期未清偿的债务;

⑥ 因违法违规被中国证监会行政处罚,或者因犯罪被判处有期徒刑;

⑦ 中国证监会规定的其他情形。

8. 海外证券经营机构的业务资格

海外证券经营机构担任B股主承销商、副主承销商和国际事务协调人的,

应当具备下列主要条件:

- (1) 依照所在地法律可以经营股票承销业务;
- (2) 受到所在地证券监管部门的有效监管;
- (3) 具有相当于人民币 1.2 亿元以上的净资产,或者由依照海外法律可提供担保并经中国证监会认可的机构出具相应的担保;
- (4) 具有两年以上从事国际证券业务的经验,提出申请前两年内未中断在国际市场上开展证券承销业务;
- (5) 最近两年财务状况的各项指标符合所在地监管部门的风险控制要求;
- (6) 拥有广泛的营业网络;
- (7) 执行董事及其他高级管理人员具有 5 年以上的证券业从业经验和良好的职业信誉;
- (8) 最近两年中没有因严重违反有关法规受到海外证券监管部门的处罚;
- (9) 遵守内地有关法律、法规;
- (10) 具有 3 名以上熟悉中国大陆证券市场以及相关的政策、法律的专业人员。

9. 股票的上市推荐业务资格

证券公司担任上市推荐人(包括恢复上市推荐人)应符合下列条件:

- (1) 担任 A、B 股上市推荐人的,分别取得 A、B 股主承销商资格;
- (2) 具有交易所会员资格;
- (3) 从事股票承销工作或具有交易所认可的其他资格 1 年以上,且信誉良好;
- (4) 最近 1 年内无重大违法、违规行为;
- (5) 负责推荐工作的主要业务人员熟悉交易所有关上市的业务规则。

交易所会员受到中国证监会暂停或取消股票承销业务资格处分的,交易所相应暂停或取消其上市推荐人资格。海外证券经营机构不能担任 B 股的上市推荐人。

10. 可转换债券的承销与上市推荐业务资格

可转换公司债券的承销和上市推荐业务资格包括:承销转债的证券经营机构应当具有 A 股承销资格。转债上市实行上市推荐人制度。转债的上市推荐人至少要由交易所会员担任。

11. 国债承销业务的资格条件和资格申请

目前,我国国债主要分为记账式国债和凭证式国债两种类型。

记账式国债在证券交易所债券市场和全国银行间债券市场发行并交易。凭证式国债通过商业银行和国家邮政局、邮政储汇局的储蓄网点,面向广大投资者

发行。

记账式国债可以在证券交易所和银行间债券市场承销。承销团成员总数不超过 50 家。

证券交易所和银行间国债承销团成员的资格条件大体相同,承销团成员应具备的基本条件如下:

(1) 机构性质。证券交易所市场承销团成员必须是经政府主管部门批准并依法成立的证券公司、保险公司和信托投资公司;而银行间市场承销团成员是经批准进入全国银行间债券市场的法人金融机构。

(2) 注册资本金要求。具有法定最低限额以上的实收资本,证券交易所承销团成员注册资本金在 8 亿元以上(财政部公布的交易所债券市场国债承销商综合排名前 30 名的机构不受此限);银行间市场承销团成员注册资本金在 3 亿元以上。

(3) 依法在批准的范围内经营业务,无重大违规记录。

(4) 财务年度经营业绩良好。

(5) 在国债承销或市场交易中积极、活跃。

(6) 有负责国债业务的专职部门以及齐备、稳定的计算机系统。

(7) 有健全的国债投资管理制度和风险防范机制。

另外,组建机关将优先考虑具有国债承销经历的机构以及跨银行间债券市场和交易所债券市场开展国债业务的金融机构。银行间市场还将优先考虑开展柜台交易记账式国债试点工作的商业银行、中国人民银行公开市场业务的一级交易商。

12. 企业债券的上市推荐业务资格

沪深两家交易所对企业债券上市实行上市推荐人制度。企业债券发行人向两个交易所申请上市,必须由 1~2 个交易所认可的机构推荐,并出具上市推荐书。

上市推荐人应当符合下列条件:

(1) 具有交易所会员资格;

(2) 具备股票主承销商资格,且信誉良好;

(3) 最近 1 年内无重大违法、违规行为;

(4) 负责推荐工作的主要业务人员熟悉交易所章程及相关业务规则;

(5) 交易所认为应当具备的其他条件。

具备条件的会员在推荐企业债券上市时,应当向交易所提出申请,经交易所审查确认后,具有上市推荐人资格。

第三节 投资银行业务的内部控制

13. 投资银行业务内部控制的要求

根据《证券公司管理办法》的规定,投资银行部门应当遵循内部防火墙原则,建立有关隔离制度,严格规定各种管理规章、操作流程和岗位手册,并针对各个风险点设置必要的控制程序、做到投资银行业务和经纪业务、自营业务、受托投资管理业务、证券研究和证券投资咨询业务等在人员、信息、账户、办公地点上严格分开管理,以防止利益冲突。

具体要求主要包括:(1)建立严格的项目风险评估体系和项目责任管理制度;

(2)建立科学的发行人质量评价体系;

(3)强化风险责任制;

(4)建立严密的内核工作规则与程序。

14. 承销业务的风险控制之一——财务风险控制

(1)从内部控制角度看,根据中国证监会《证券公司管理办法》,证券公司应遵守下列财务风险监控指标:①综合类证券公司的净资本不得低于2亿元;②证券公司的净资本不得低于其对外负债的8%;③证券公司的流动资产不得低于流动负债(不包括客户存放的交易结算资金和受托投资管理的资金);④综合类证券公司的对外负债(不包括客户存放的交易结算资金和受托投资管理的资金)不得超过其净资产额的9倍。

(2)从内部控制角度看,证券公司从事股票承销业务还应当遵守下列风险监控指标:①流动资产不得低于净资产的50%;②以包销方式承销股票,包销总金额不得超过净资产的60%,单项包销金额不得超过净资产的30%,并且不得超过人民币3亿元。

对于发行规模和募集资金总额巨大的超大盘股票承销,主承销商可向中国证监会提出承销团成员“单项包销金额不得超过3亿元”的豁免申请。在特殊情况下,主承销商可提出“单项包销金额不得超过净资产的30%”的豁免申请。经中国证监会批准后,主承销商可组织实施。

15. 承销业务的风险控制之二——业务风险控制

出于控制业务风险的考虑,要遵守以下几点:

(1)承销拟公开发行的证券的公司票面总值超过人民币5000万元的,证券经营机构应当组成承销团进行承销。

(2)有下列情形之一的证券公司,不得成为股票发行人的主承销商或副主