

证券业从业资格考试辅导丛书 2011/2012

证券发行与承销

命题点解读与模拟试卷

证券业从业资格考试命题研究专家组 主编

- ✓ 紧扣2011年最新考纲，涵盖所有新增知识点
- ✓ 总结命题规律，深度剖析命题趋势
- ✓ 命题点全面解读，考点重点难点一目了然
- ✓ 各章经典真题，梳理历年考点，深入考试精髓
- ✓ 四套全真模拟试题，专家倾力预测，解析详尽全面

中国石化出版社

[HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM](http://www.sinopec-press.com)

教·育·出·版·中·心

证券业从业资格考试辅导丛书

证券发行与承销

命题点解读与模拟试卷

证券业从业资格考试命题研究专家组 主编

中国石化出版社

内 容 提 要

本书为证券业从业资格考试科目“证券发行与承销”的辅导用书,是依据最新证券业从业资格考试大纲编写。全书共分为两个部分:第一部分为“命题点解读”,各章节内容逻辑结构与指导教材保持一致,是有关专家在总结历年命题规律的基础上,以表格的形式将考试大纲要求掌握的全部考点列出并进行全面解读,同时精选了近年考试真题,并进行深度解析。第二部分为“模拟试卷”,是专家在把握历年命题方向的基础上,针对常考、必考的知识点编写了四套模拟试题,并对试题答案进行了详尽的解析。本书可让考生在短时间内掌握考试的重点难点,而且讲练结合的形式可以帮助考生加深记忆、熟悉题型,拓展解题思路,达到事半功倍的复习效果。

本书适用于参加证券业从业资格考试的考生,也可供高等院校金融学专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

证券发行与承销命题点解读与模拟试卷/证券业从业资格考试命题研究专家组主编. —北京:中国石化出版社, 2011. 8

(证券业从业资格考试辅导丛书)

ISBN 978 - 7 - 5114 - 1094 - 8

I. ①证… II. ①证… 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 146131 号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街 58 号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail:press@sinopec.com.cn

北京宏伟双华印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092 毫米 16 开本 19.5 印张 485 千字

2011 年 8 月第 1 版 2011 年 8 月第 1 次印刷

定价:38.00 元

《证券业从业资格考试辅导丛书》

编 委 会

主 编 证券业从业资格考试命题研究专家组

编 委 梁龙凤 王远彪 楚东海 戴蓝霁 孙传峰

王宏英 张文坤 李红霞 刁永京 芦艳斌

王俊宝 周 苓 霍明博 赵红磊 李 凤

位 亚 米海珍 李 莉 刘 艳 安 君

李宝丽

前 言

1995年，国务院证券委发布了《证券从业人员资格管理暂行规定》，开始在我国推行证券业从业资格管理制度。根据这个规定，我国于1999年首次举办证券业从业资格考试。考试分为基础科目（即“证券市场基础知识”）和专业科目（包括“证券发行与承销”、“证券交易”、“证券投资分析”、“证券投资基金”）。基础科目为必考科目，专业科目为自选科目。

为了帮助考生在短时间内有的放矢地复习应考，我们特组织有关专家编写了此套证券业从业资格考试辅导用书。本丛书分为五册：

- (1) 证券市场基础知识命题点解读与模拟试卷
- (2) 证券发行与承销命题点解读与模拟试卷
- (3) 证券交易命题点解读与模拟试卷
- (4) 证券投资分析命题点解读与模拟试卷
- (5) 证券投资基金命题点解读与模拟试卷

本丛书紧扣最新证券业从业资格考试大纲，从考生的实际需要出发，每册书分为两个部分。第一部分为“命题点解读”，各章节内容逻辑结构与指导教材保持一致，是有关专家在总结历年命题规律的基础上，以表格的形式将考试大纲要求掌握的全部考点列出并进行全面解读，同时精选了近年考试真题，并进行深度解析。第二部分为“模拟试卷”，是专家在把握历年命题方向的基础上，针对常考、必考的知识点编写了四套模拟试题，并对试题答案进行了详尽的解析。

本丛书不仅能使考生在短时间内掌握考试的重点难点和命题规律，而且讲练结合的形式可以加深记忆、熟悉题型，扩展解题的思维，巩固复习效果。

由于本书涵盖内容广泛，虽经全体编者反复修改，但由于时间和水平有限，书中难免有疏漏和不当之处，敬请读者指正。最后对支持本书成稿的各界人士和所有编审人员表示诚挚的感谢。

目 录

备考须知	(1)
------------	-------

第一部分 命题点解读

第一章 证券经营机构的投资银行业务	(5)
【命题点规律】	(5)
【命题点解读】	(5)
命题点 1 投资银行业务的相关知识	(5)
命题点 2 投资银行业务资格	(9)
命题点 3 投资银行业务的内部控制	(13)
命题点 4 投资银行业务的监管	(15)
【经典真题详解】	(18)
第二章 股份有限公司概述	(22)
【命题点规律】	(22)
【命题点解读】	(22)
命题点 1 股份有限公司的设立	(22)
命题点 2 股份有限公司的股份和公司债券	(26)
命题点 3 股份有限公司的组织机构	(28)
命题点 4 上市公司组织机构的特别规定	(35)
命题点 5 股份有限公司的财务会计	(39)
命题点 6 股份有限公司的合并、分立、解散和清算	(40)
【经典真题详解】	(42)
第三章 企业的股份制改组	(46)
【命题点规律】	(46)
【命题点解读】	(46)
命题点 1 企业股份制改组的目的、要求和程序	(46)
命题点 2 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	(49)
【经典真题详解】	(56)
第四章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序	(59)
【命题点规律】	(59)
【命题点解读】	(59)

命题点 1 首次公开发行股票申请文件的准备·····	(59)
命题点 2 首次公开发行股票的条件、辅导和推荐核准·····	(67)
【经典真题详解】·····	(74)
第五章 首次公开发行股票的操作 ·····	(77)
【命题点规律】·····	(77)
【命题点解读】·····	(77)
命题点 1 中国证监会关于新股发行体制改革的指导意见·····	(77)
命题点 2 首次公开发行股票的估值和询价·····	(78)
命题点 3 首次公开发行股票的发行方式·····	(81)
命题点 4 首次公开发行的具体操作·····	(87)
命题点 5 股票的上市保荐·····	(88)
【经典真题详解】·····	(92)
第六章 首次公开发行股票的信息披露 ·····	(95)
【命题点规律】·····	(95)
【命题点解读】·····	(95)
命题点 1 信息披露的相关知识·····	(95)
命题点 2 首次公开发行股票招股说明书及其摘要·····	(96)
命题点 3 股票发行公告及发行过程中的有关公告·····	(101)
命题点 4 股票上市公告书·····	(103)
命题点 5 创业板信息披露方面的特殊要求·····	(105)
【经典真题详解】·····	(105)
第七章 上市公司发行新股 ·····	(109)
【命题点规律】·····	(109)
【命题点解读】·····	(109)
命题点 1 上市公司发行新股的准备工作·····	(109)
命题点 2 上市公司发行新股的推荐核准程序·····	(113)
命题点 3 上市公司发行新股的发行方式和发行上市操作程序·····	(114)
命题点 4 与上市公司发行新股有关的信息披露·····	(117)
【经典真题详解】·····	(118)
第八章 可转换公司债券及可交换公司债券的发行 ·····	(121)
【命题点规律】·····	(121)
【命题点解读】·····	(121)
命题点 1 上市公司发行可转换公司债券的准备工作·····	(121)
命题点 2 可转换公司债券发行的申报与核准·····	(124)
命题点 3 可转换公司债券的发行与上市·····	(126)
命题点 4 可转换公司债券的信息披露·····	(128)
命题点 5 上市公司股东发行可交换公司债券·····	(129)
【经典真题详解】·····	(131)

第九章 债券的发行与承销	(134)
【命题点规律】	(134)
【命题点解读】	(134)
命题点1 国债的发行与承销	(134)
命题点2 金融债券的发行与承销	(136)
命题点3 企业债券的发行与承销	(142)
命题点4 公司债券的发行与承销	(145)
命题点5 短期融资券的发行与承销	(154)
命题点6 中期票据的发行与承销	(157)
命题点7 中小非金融企业集合票据	(157)
命题点8 证券公司债券的发行与承销	(158)
命题点9 资产支持证券的发行与承销	(162)
命题点10 国际开发机构人民币债券的发行与承销	(166)
【经典真题详解】	(167)
第十章 外资股的发行	(171)
【命题点规律】	(171)
【命题点解读】	(171)
命题点1 境内上市外资股的发行	(171)
命题点2 H股的发行与上市	(173)
命题点3 内地企业在香港创业板的发行与上市	(175)
命题点4 境内上市公司所属企业境外上市	(176)
命题点5 外资股招股说明书的制作	(177)
命题点6 国际推介与分销	(178)
【经典真题详解】	(179)
第十一章 公司收购	(181)
【命题点规律】	(181)
【命题点解读】	(181)
命题点1 公司收购的相关知识	(181)
命题点2 上市公司收购	(182)
命题点3 关于外国投资者并购境内企业的规定	(186)
命题点4 外国投资者对上市公司的战略投资	(193)
【经典真题详解】	(194)
第十二章 公司重组与财务顾问业务	(197)
【命题点规律】	(197)
【命题点解读】	(197)
命题点1 上市公司重大资产重组	(197)
命题点2 并购重组审核委员会工作规程	(201)
命题点3 上市公司并购重组财务顾问业务	(204)
【经典真题详解】	(208)

第二部分 模拟试卷

模拟试卷(一)	(211)
模拟试卷(二)	(222)
模拟试卷(三)	(233)
模拟试卷(四)	(246)
参考答案及解析	(258)
模拟试卷(一)	(258)
模拟试卷(二)	(269)
模拟试卷(三)	(279)
模拟试卷(四)	(291)

备考须知

一、考试介绍

证券业从业资格考试是由中国证券业协会负责组织的全国统一考试。我国于1999年首次举办该项考试。凡年满18周岁，具有高中以上文化程度和完全民事行为能力的境内外人士都可以报名参加。

1. 考试科目

基础科目：证券市场基础知识

专业科目：证券发行与承销、证券交易、证券投资分析、证券投资基金

基础科目为必考科目，专业科目为自选科目。通过基础科目及任意一门专业科目考试的，即取得证券业从业资格。

2. 考试时间

考试时间由证券协会每年统一确定，一般每年举行四次。2011年下半年的考试时间为9月24日、25日以及11月26日、27日。

3. 考试题型

证券业从业资格考试试题全部为客观题，包括单项选择题、多项选择题和判断题三种题型。其中单项选择题60道，多项选择题40道，判断题60道。

目前，考试已全部采用网上报名形式，采取全国统考、闭卷及计算机考试方式进行，单科考试时间为120分钟。

二、备考策略

证券业从业资格考试的报名起点为高中水平，整体考试难度并不太大，但是考题点多面广、时间紧、题量大、单题分值小，且近年来考试难度有加大的趋势，因此要想顺利通过考试也并非轻而易举，仍需要掌握相关的复习技巧。

1. 吃透考纲，通读教材

考试大纲是考生了解考试命题趋势和动态的重要“窗口”，因此，考生应认真、反复阅读考试大纲的内容，吃透考试大纲要求掌握的考试范围和要点，在通读教材的过程中最好将考纲要求“掌握”、“熟悉”、“了解”的内容用不同的符号或不同颜色的笔迹在考试指定教材中做好标记，以便在学习中能准确把握知识点的重点等级。

2. 精读教材，把握重点

通读教材后，接下来就需要精研细读，循序渐进，认真做好笔记。对每章节的内容，要根据不同笔迹的标识有分寸地把握，比如哪些问题需要掌握，哪些内容只需一般了解，哪些要点要熟练精通。要通过此次复习做到全面掌握重点内容。

3. 善于归纳，掌握联系

从近年的考试真题中不难看出，考试中不仅对基础知识进行考核，而且越来越侧重对综合知识的考核。因此，这就要求考生在复习过程中，不仅要全面理解单个知识点的内容，还要注意不同章节内容的内在联系，要对各个章节的相同类似之处进行归集整理，加深对知识的综合掌握。

4. 研透真题，总结规律

反复研究历年考试真题是考生了解考试命题规律的重要途径。证券业从业资格考试至今已举办了10多年，因此会出现一些高频考点，考生需了解这些真题尤其是最近两年的考试真题，学会从这些试题中整理出常考、必考和少考的内容。建议考生在指定教材中找到每一题的出处，同时标记考题的年份，最终总结出近年考试的规律及发生的一些细微变化。

5. 全真模拟，实战演练

模拟题是考试的试金石，通过模拟练习，可以查漏补缺，对自己所欠缺的知识点能做到心中有数。同时，在做模拟题时应按照考试规定的时限进行答题，以便了解考试进程，合理分配时间。需要注意的是，证券业从业考试是从题库随机抽题，考试难度与模拟试题可能有所差别。

三、应试技巧

证券业从业资格考试五个科目的试卷题型结构相同，均为客观题（单项选择题、多项选择题、判断题），共160道，需在120分钟内完成，平均每道题用时不到1分钟。因此，考生要想在考试时间内完成答题，需要掌握相应的技巧。下面简单介绍这三种客观题型的答题技巧。

1. 单项选择题

这种题型一般给出题干和四个备选项，要求考生选择最恰当的选项，正确的只有一项。

从历年考试真题中可以看出，单项选择题考核的内容一般是基础的知识点，如概念、常识、计算题等。

(1) 概念、常识题

这种题比较容易，可以说是考试的得分题。要答好这样的题，考生需要加强对教材基本概念的识记，重点背诵考纲要求掌握的相关概念及一些常识性的内容。例如：

持有人对公司的财产有直接分配处理权的证券，称之为（ ）。【2011年3月真题】

- A. 证权证券 B. 设权证券 C. 物权证券 D. 债权证券

这道题考核的知识点是物权证券的概念。只要记住教材内容即可选出正确答案为C。

(2) 计算题

相对于上一种单项选择题，这种题难度要大很多，因为考生不仅要记住相关公式，而且还要熟练运用，并且确保结果正确无误。要答好这样的题记住公式是基础，合理控制时间是关键，不要因为一个计算题而影响整体的答题速度。例如：

假设某基金持有的某三种股票的数量分别为10万股、50万股和100万股，每股的收盘价分别为30元、20元和10元，银行存款为1000万元，对托管人或管理人应付未付的报酬为500万元，应付税金为500万元，则基金资产净值总额为（ ）万元。【2011年3月真题】

A. 2200

B. 2250

C. 2300

D. 2350

本题考核的是基金资产净值总额的计算。考生只有掌握基金资产净值的计算公式,才能计算出其具体数值。根据教材内容可知,基金资产净值是指基金资产总值减去负债后的价值,即基金资产净值 = 基金资产总值 - 基金负债。由题中数据可知,基金资产总值 = $10 \times 30 + 50 \times 20 + 100 \times 10 + 1000 = 3300$ (万元);基金负债 = $500 + 500 = 1000$ (万元)。所以,基金资产净值总额 = $3300 - 1000 = 2300$ (万元)。所以,本题的正确答案为 C。

需要提醒的是,作答这种类型的题目时,考生要注意控制时间,在无法直接选出正确选项时,可以采用排除法迅速选择。实在不能作答的,也千万不要空缺,因为即使答错也不扣分,所以可以凭感觉选择一个选项,也有选对的可能性。

2. 多项选择题

这种题型给出题干和四个备选答案,要求考生选择最恰当的选项,正确的选项为两个或两个以上,多选、少选、错选均不得分。

从历年考试真题可以看出,这种题型既考核单个知识点,也考核一个知识点的几个面,或者将前后有关联的知识点融合成一个题目进行考查,尤其是经常将考生容易混淆的知识点融合进行考查。因此,要答好这类题,考生不仅要记住单一的知识点,还要清楚知识点之间的联系或区别。

需要特别提醒的是,考生在审题过程中要注意选项之间的差别,不选模棱两可的选项。实在不会也可以猜测,拿捏不准时尽量少选而不多选。例如:

在国际市场上,按照发行时证券的性质,可转换证券的主要类型是()。【2011年3月真题】

A. 可转换基金

B. 可转换债券

C. 可转换普通股票

D. 可转换优先股票

这个题考核的是可转换证券的主要类型。该题考核的是单一的知识点,因此,只要记住教材内容即可选出正确答案为 BD。

又例如:

下列有关企业债券和公司债券的陈述,正确的是()。【2011年3月真题】

A. 公开发行公司债券后,发行人累计债券余额不超过公司净资产的 40%

B. 企业发行企业债券的总面额不得大于该企业的自有资产净值

C. 企业债券每份面值为 100 元,以 1000 元人民币为一个认购单位

D. 公开发行公司债券筹集的资金,必须用于核准的用途,不得用于非生产性支出,但可用于弥补亏损

这个题考核企业债券和公司债券的相关知识。考生在审题过程中应注意本题考核的不是一个知识点。因此,在熟记教材内容的基础上,可知 D 项是不正确的,根据《证券法》第十六条规定,公开发行公司债券筹集的资金,必须用于核准的用途不得用于弥补亏损和非生产性支出。故正确答案为 ABC。

3. 判断题

这种题型一般给出一句或几句话,要求考生作出正误判断。正确的用 A 表示,错误的用 B 表示。

从历年考试真题中可以发现这种题型一般考查概念知识和相关规定,或将概念延展、运用,要求考生作出判断。考生要答好这一类型的题目,不仅要熟记教材内容,在审题时务必仔细,因为出题者往往在题干上设置不明显的陷阱,使正确说法与错误说法之间仅有一个字

或一个词的差别，所以需要考生注意的是，在记忆教材内容时，应逐字逐句，对知识点的掌握要精确到字、词，切忌模糊。例如：

参加证券业从业资格考试的人员，违反考察纪律，扰乱考场秩序的，3年内不得参加资格考试。()【2011年3月真题】

这个题考核的是对参加证券业从业资格考试的人员违反规定的处罚。只要记住教材内容即可知，根据《证券业从业人员资格管理办法》规定，参加证券业从业人员资格考试的人员，违反考察纪律，扰乱考场秩序的，2年内不得参加资格考试。故题干的说法不正确。

第一部分 命题点解读

第一章 证券经营机构的投资银行业务

【命题点规律】

对近年考试的命题进行研究可以发现，本章的命题规律体现在以下几个方面：

- 1. 我国投资银行业务的发展历史是重要的命题采分点。
- 2. 保荐机构和保荐代表人的资格条件是本章重要的考核点。
- 3. 投资银行内部控制的总体要求是必考的知识点。
- 4. 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健代表人的监管是重要的命题点。
- 5. 投资银行业的含义、证券公司的业务资格条件、承销业务的风险控制、投资银行业务的监管等是需要熟记的内容。

【命题点解读】

命题点1 投资银行业务的相关知识

1.1 投资银行业的含义及国外投资银行的发展历史

表 1-1 投资银行业的含义及国外投资银行业的发展历史

项 目		内 容
投资银行 业的含义	狭义	只限于某些资本市场活动，着重指一级市场上的 <u>承销业务</u> 、 <u>并购和融资业务</u> 的 <u>财务顾问</u>
	广义	涵盖众多的资本市场活动，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
国外投资 银行业的 发展历史	初期繁荣	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；债券市场取得了重大发展，公司债券成为投资热点，同时股票市场引人注目
	20 世纪 30 年代确立分 业经营框架	以《格拉斯·斯蒂格尔法》为标志，美国通过了一系列法案。这些法案的通过使投资银行业与商业银行在业务上严格分离，逐步形成了分割金融市场的金融分业经营制度框架，奠定了美国投资银行业的基础，并对其他国家银行业的管理模式产生了重大影响。 在 20 世纪 30 年代的大多数年份，新证券的发行非常少，主要业务是为以前发行的债券换新；第二次世界大战期间则是由政府主导证券市场的发展，国库券成为投资热点

项 目		内 容
国外投资 银行业的 发展历史	分业经营 下投资银 行业的业 务发展	20 世纪 60 年代, 获得较大发展的是市政债券以及互助基金的销售; 进入 70 年代以后, 越来越多的公司开始转向债务市场筹集资金, 同时金融创新与金融自由化的序幕也被拉开, 新产品层出不穷; 到了 80 年代, 公司债券的发展与金融品种的创新活动达到高峰。可以认为, 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
	20 世纪末 期以来投 资银行 业的混 业经营	《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进行了突破性修改, 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
	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

1.2 我国投资银行业务的发展历史

表 1-2 我国投资银行业务发展变化的表现及发行监管制度的演变

项 目		内 容
发展变化的表现		我国投资银行业务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
发行监管 制度的演变	种类	目前国际上有两种类型: (1) 政府主导型, 即核准制。 (2) 市场主导型, 即注册制。 我国目前的股票发行管理属于政府主导型, 政府不仅管理股票发行实质性内容的审核, 而且管理发行过程的实际操作
	过程	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》(以下简称《证券法》) 出台后, 提出要打破行政推荐家数的办法, 以后国家就不再确定发行额度, 发行申请人需要由主承销商推荐, 由发行审核委员会(以下简称“发审委”)审核, 中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)核准。 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, 就是指由保荐机构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。 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, 强化了证券交易所的监管职能。 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。

项 目	内 容
发行监管制度的演变	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。 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

表 1-3 我国股票发行方式的演变

项 目	内 容
自办发行	从1984年股份制试点到20世纪90年代初期。这个阶段股票发行的特点是: (1) 面值不统一,有100元的,有200元的,一般按照面值发行; (2) 发行对象多为内部职工和地方公众; (3) 发行方式多为自办发行,没有承销商,很少有中介机构参加
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。该方式存在明显的弊端,极易发生抢购风潮,造成社会动荡,出现私自截留申请表等徇私舞弊现象
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。1992年12月17日发布的《国务院关于进一步加强对证券市场宏观管理的通知》对此予以了确认。这种方式基本避免了有限量发行方式的主要弊端,体现了“三公”原则。但是,认购量的不确定性会造成社会资源不必要的浪费,认购成本过高
无限量发售申请表方式以及与银行储蓄存款挂钩方式	1993年8月18日,国务院证券委员会颁布的《1993年股票发售与认购办法》规定,发行方式可以采用无限量发售申请表和与银行储蓄存款挂钩方式。此方式与无限量发售认购证相比,不仅大大减少了社会资源的浪费,降低了一级市场成本,而且可以吸收社会闲资,吸引新股民入市,但由此出现高价转售中签表现象
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
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
上网定价发行	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相比,这是最为完善的一种。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
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

项 目	内 容
向二级市场投资者配售	2000年2月13日,中国证监会颁布《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的通知》,在新股发行中试行向二级市场投资者配售新股的办法。该方式是指在新股发行时,将一定比例的新股由上网公开发行改为向二级市场投资者配售,投资者根据其持有上市流通证券的市值和折算的申购限量,自愿申购新股
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申购方式公开发行股票。2008年3月,在首发上市中首次尝试采用网下发行电子化方式,标志着我国证券发行中网下发行电子化的启动

表 1-4 我国股票发行定价的演变

项 目	内 容
21 世纪前	在股份制改革早期,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,我国进行股票发行价格改革,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
21 世纪后	2005 年 1 月 1 日试行首次公开发行股票询价制度。按照中国证监会的规定,首次公开发行股票的公司及其保荐机构应通过向询价对象询价的方式确定股票发行价格,这标志着我国首次公开发行股票市场化定价机制的初步建立

表 1-5 债券管理制度的发展历史

项 目	内 容
国债	由于国债一级市场的特殊性,有关国债的管理制度主要集中在二级市场方面
金融债券	我国经济体制改革以后,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
企业债券	我国的企业债券泛指各种所有制企业发行的债券。我国发行企业债券开始于 1983 年
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,但上市交易采用核准制,同时对公司债券暂停上市交易、终止上市交易的情形及处理办法作了规定,进一步完善了对公司债券的管理
证券公司债券	根据中国证监会于 2003 年 8 月 30 日发布(2004 年 10 月 15 日修订)的《证券公司债券管理暂行办法》的规定,证券公司债券是指证券公司依法发行的、约定在一定期限内还本付息的有价证券
企业短期融资券	2005 年 5 月 23 日,中国人民银行发布了《短期融资券管理办法》。根据该办法第一章第三条和第二章第十三条的规定,短期融资券是指企业依照该办法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
中期票据	根据中国银行间市场交易商协会于 2008 年 4 月 16 日发布的《银行间债券市场非金融企业中期票据业务指引》,中期票据是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
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