



严格遵循考纲
考点逐条精解



浓缩教材内容
附全真模拟题

根据2011年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写

2011-2012

**证券业从业资格考试
辅导用书**

证券发行与承销

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

考点精解配有真题随堂演练 即时强化学习效果
答案解析同步链接教材 节省复习时间
对真题进行数量分析 推导命题规律 锁定考点



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

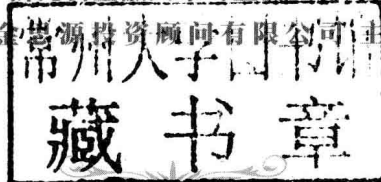
2011-2012



**证券业从业资格考试
辅导用书**

证券发行与承销

中国人才研究会金融人才专业委员会 组编
北京增鑫常州源群资顾问有限公司 主编



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写

北京:中国经济出版社,2012.1

证券业从业资格考试辅导用书

ISBN 978-7-5136-1036-0

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(2011)第 183124 号

责任编辑 伏建全 邱 耿

责任审读 贺 静

责任印制 张江虹

封面设计 任燕飞设计工作室

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 31.5

字 数 493 千字

版 次 2012 年 1 月第 1 版

印 次 2012 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5136-1036-0/G·1619

定 价 58.00 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

证券业从业资格考试辅导用书

编写委员会

主 任：张金义

副主任：曾庆宇

委 员：	朱晓辉	周 源	廖伟翔	梁舒琳
	耿 圆	姚金娜	李佳音	马帅英
	邵冬艳	李亚楠	林晓瑶	马 玲

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,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,既有利于规范金融业的发展,提高从业人员的操守,也是加强监管和自律,规避金融风险的重要举措。我国证券业已较早建立了从业资格认证体系,建立了从业的强制认证标准,通过证券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考试。

最近几年,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,同时也反映出金融领域人才的竞争日益激烈。

虽然证券从业资格考试是行业入门的基础性水平考试,并非选拔性考试;考试题型也全为客观题(单项选择题、多项选择题和判断题),但考试并非很容易,通过率也低。从考分统计图上看,40-65分是考生成绩分布的密集区,而大部分考生的成绩在55-60之间。从试题来看,通过率低是由于考试的题量大、概念多、出题灵活所造成的;从考生来看,对于一些专业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甚至证券从业人员,由于工作繁忙,复习大意,时间仓促,未能扎实地复习,也未能顺利通过考试。

考虑到考试难度的提高,历年大纲的调整,我们认为考生应抓紧时间学习,并且高效复习,才能顺利通过考试。建议考生不要心存侥幸心理,要通过扎扎实实地复习,认真对待考试,借助考试从而为今后从业打下良好的基础。为了帮助考生高效复习,早

日通过资格考试,我们编委会有如下建议供大家参考:首先,考生应严格对照中国证券业协会网站上公布的考试大纲,以明确考试要求,并认真阅读中国证券业协会的统编教材,以教材为准,以不变应万变,全面复习。对于基础较好的专业人士,至少应阅读统编教材一遍,其余考生至少阅读两遍。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,还需要选择一本好的参考书,以帮助自己节省时间,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编写而成。本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,其余以此类推。在每个考点之后,随即附上最近几次考试真题的随堂演练,以帮助考生体验真题考试状态,领会考试要求。本书最后部分是专家提供的全真模拟试题,以供考生考前实战演习时使用;为帮助考生复习中进一步提高学习效率,模拟题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数,以便于考生通过试题迅速回到统编教材,全面查缺补漏。

最后,提醒广大考生,在考试当天,最好提前到达考场。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;注意认真检查,不要漏答每一道题,也不要过于纠缠难题,影响后面的答题。

由于编写仓促,难免有疏漏、错误之处,欢迎广大读者指正。本书编写组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,我们将尽力热情接待考生,回答考生的提问。联系电话:010-64126122, Email: zjsy0425@126.com。

本书编委会

2011年10月20日

CONTENTS 目 录

第一部分 考点逐条精解与真题随堂演练

第一章 证券经营机构的投资银行业务 002

- 考点 1.1 熟悉投资银行业的含义 / 002
- 考点 1.2 了解国外投资银行业的历史发展 / 002
- 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发展 / 005
- 考点 1.4 了解证券公司的业务资格条件 / 012
- 考点 1.5 掌握保荐机构和保荐代表人的资格条件 / 013
- 考点 1.6 了解国债的承销业务资格、申报材料 / 014
- 考点 1.7 掌握投资银行业务内部控制的总体要求 / 015
- 考点 1.8 熟悉承销业务的风险控制 / 016
- 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 / 018
- 考点 1.10 了解投资银行业务的监管 / 018
- 考点 1.11 熟悉核准制的特点 / 018
- 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 / 020
- 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 / 023

第二章 股份有限公司概述 026

- 考点 2.1 熟悉股份有限公司设立的原则、方式、条件和程序 / 026
- 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 / 031
- 考点 2.3 熟悉股份有限公司章程的性质、内容以及章程的修改 / 033
- 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 / 035	
考点 2.5 掌握资本的含义、资本三原则、资本的增加和减少 / 037	
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 / 038	
考点 2.7 了解公司债券的含义和特点 / 040	
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 / 041	
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,董事会及其专门委员会的职权,董事长的职权,董事会秘书的职责,董事会的决议程序 / 046	
考点 2.10 了解经理的任职资格、聘任和职权,经理的工作细则 / 049	
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 / 050	
考点 2.12 了解上市公司组织机构的特别规定 / 052	
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 / 058	
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 / 059	
第三章 企业的股份制改组	063
考点 3.1 熟悉企业股份制改组的目的和要求 / 063	
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 / 065	
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 / 071	
考点 3.4 掌握股份制改组法律审查的具体内容 / 082	
第四章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序	084
考点 4.1 掌握发行承销过程中的具体保荐业务 / 084	
考点 4.2 熟悉首次公开发行股票申请文件 / 084	

- 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、赢利预测审核报告(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 / 084
- 考点 4.4 了解首次公开发行申请文件的目录 / 084
- 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 / 103
- 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进行审核的工作 / 113
- 考点 4.7 了解发行审核委员会会后事项 / 119
- 考点 4.8 掌握发行人报送申请文件后变更中介机构的要求 / 120

第五章 首次公开发行股票的操作 121

- 考点 5.1 了解新股发行体制改革的总体原则、基本目标和内容 / 121
- 考点 5.2 了解新股发行改革第二阶段的主要改革措施 / 122
- 考点 5.3 掌握股票的估值方法,了解投资价值分析报告的基本要求 / 123
- 考点 5.4 掌握首次公开发行股票的询价与定价的制度 / 128
- 考点 5.5 掌握股票发行的基本要求,掌握战略投资者配售的概念与操作,掌握超额配售选择权的概念及其实施、行使和披露 / 130
- 考点 5.6 了解回拨机制和中止发行机制 / 130
- 考点 5.7 掌握网上网下回拨的机制安排 / 130
- 考点 5.8 掌握中止发行及重新启动发行的机制安排 / 130
- 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、发售、验资、承销总结等 / 141
- 考点 5.10 了解网下电子化发行的一般规定 / 141
- 考点 5.11 掌握承销的有关规定 / 141
- 考点 5.12 要求掌握主承销商自主推荐机构投资者的机制安排 / 141
- 考点 5.13 掌握股票上市的条件与审核;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 / 145
- 考点 5.14 掌握股票上市保荐和持续督导的一般规定 / 147
- 考点 5.15 熟悉上市保荐书的内容 / 149
- 考点 5.16 熟悉股票上市申请和上市协议 / 149
- 考点 5.17 了解剩余证券的处理方法 / 151
- 考点 5.18 熟悉中小企业板块上市公司的保荐和持续督导的内容 / 151

- 考点 5.19 熟悉中小企业板块发行及上市流程 / 151
- 考点 5.20 掌握创业板发行、上市、持续督导等操作上的一般规定 / 153
- 考点 5.21 熟悉创业板推荐工作指引的有关规定 / 153
- 考点 5.22 掌握推荐创业板上市的鼓励领域及产业 / 153
- 考点 5.23 熟悉创业板上市首日交易监控和风险控制的有关规定 / 153
- 考点 5.24 熟悉创业板发行及上市保荐书的内容 / 153
- 考点 5.25 了解创业板上市成长性意见的内容 / 153
- 考点 5.26 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 / 153

第六章 首次公开发行股票的信息披露 158

- 考点 6.1 掌握信息披露的制度规定、信息披露方式、信息披露的原则和信息披露的事务管理 / 158
- 考点 6.2 熟悉招股说明书的编制、预披露和披露要求及其保证与责任,了解招股说明书的摘要刊登、有关招股说明书及其摘要信息的散发 / 162
- 考点 6.3 掌握招股说明书的一般内容与格式 / 164
- 考点 6.4 熟悉路演、申购、询价区间公告、发行结果公告的基本内容 / 183
- 考点 6.5 了解确定发行价格后,披露网下申购情况、网下具体报价情况的机制安排 / 183
- 考点 6.6 熟悉股票招股意向书及上市公告书的编制和披露要求,股票招股书意向书及上市公告书的内容与格式 / 185
- 考点 6.7 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 / 187

第七章 上市公司发行新股 190

- 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 / 190
- 考点 7.2 熟悉新股公开发行和非公开发行的申请程序 / 194
- 考点 7.3 掌握主承销商尽职调查的工作内容 / 195
- 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 / 198

- 考点 7.5 熟悉主承销商的保荐过程和中国证监会的核准程序 / 202
- 考点 7.6 掌握增发的发行方式、配股的发行方式 / 204
- 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 / 205
- 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 / 207
- 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 / 210

第八章 可转换公司债券及可交换公司债券的发行 212

- 考点 8.1 熟悉可转换债券的概念、股份转换及债券偿还、可转换债券的赎回及回售 / 212
- 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 / 213
- 考点 8.3 了解可转换债券发行条款的设计要求 / 215
- 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及其影响因素 / 218
- 考点 8.5 了解企业发行可转换债券的主要动因 / 218
- 考点 8.6 熟悉可转换债券发行的申报程序 / 221
- 考点 8.7 了解可转换债券发行申请文件的内容 / 223
- 考点 8.8 熟悉可转换公司债券发行的核准程序 / 224
- 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 / 225
- 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 / 226
- 考点 8.11 熟悉发行可转换债券申报前的信息披露 / 229
- 考点 8.12 掌握可转换债券募集说明书及其摘要披露的基本要求 / 229
- 考点 8.13 了解可转换公司债券上市公告书披露的基本要求 / 229
- 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 / 231
- 考点 8.15 熟悉可交换公司债券的概念 / 232
- 考点 8.16 掌握可交换公司债券发行的基本要求,包括申请发行可交换公司债券应满足的条件,以及预备用于交换的上市公司股票应具备的条件 / 232
- 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 / 233

第九章 债券的发行与承销 236

- 考点 9.1 掌握我国国债的发行方式 / 236
- 考点 9.2 熟悉记账式国债和凭证式国债的承销程序 / 238
- 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 / 239
- 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 / 240
- 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 / 245
- 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 / 250
- 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 / 251
- 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 / 254
- 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 / 255
- 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 / 260
- 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 / 260
- 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 / 266
- 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 / 268
- 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 / 273
- 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 / 274
- 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 / 277
- 考点 9.17 熟悉证券公司债券的上市与交易 / 278
- 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 / 279
- 考点 9.19 了解证券公司定向发行债券的信息披露 / 287
- 考点 9.20 熟悉资产证券化的各方参与者的角色 / 289
- 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 / 293
- 考点 9.22 熟悉资产证券化的具体操作 / 295

考点 9.23	了解公开发行证券化产品的信息披露 / 296
考点 9.24	了解资产证券化的会计处理和税收政策 / 298
考点 9.25	了解国际开发机构人民币债券的发行与承销 / 300
补充	公司债券的评级 / 301
第十章	外资股的发行 307
考点 10.1	了解境内上市外资股投资主体的条件 / 307
考点 10.2	熟悉增资发行境内上市外资股的条件 / 308
考点 10.3	熟悉境内上市外资股的发行方式 / 309
考点 10.4	熟悉 H 股的发行方式与上市条件 / 309
考点 10.5	熟悉企业申请境外上市的要求 / 311
考点 10.6	了解 H 股发行的工作步骤以及发行核准程序 / 312
考点 10.7	熟悉内地企业在香港创业板发行与上市的条件 / 313
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 / 316
考点 10.9	了解外资股招股说明书的形式、内容、编制方法 / 318
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 / 322
第十一章	公司收购 325
考点 11.1	熟悉公司收购的形式、业务流程、反收购策略 / 325
考点 11.2	掌握上市公司收购的有关概念 / 330
考点 11.3	熟悉上市公司收购的权益披露 / 332
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 / 336
考点 11.5	了解收购人及相关当事人可申请豁免要约收购的情形和申请豁免的事项 / 345
考点 11.6	熟悉上市公司并购中财务顾问的有关规定 / 347
考点 11.7	熟悉上市公司收购的监管 / 350
考点 11.8	熟悉上市公司收购共性问题审核意见关注要点 / 354
考点 11.9	熟悉外国投资者并购境内企业规定的基本制度、适用范围、并购方式、要求及涉及的政府职能部门 / 357
考点 11.10	了解外国投资者并购境内企业的审批与登记 / 360
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 / 362

- 考点 11.12 熟悉外国投资者并购境内企业的反垄断审查 / 366
- 考点 11.13 熟悉外国投资者并购境内企业安全审查制度 / 366
- 考点 11.14 了解外国投资者并购境内企业的其他有关规定 / 369
- 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 / 369
- 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 / 369
- 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 / 370
- 考点 11.18 熟悉外国投资者进行战略投资的程序 / 370
- 考点 11.19 熟悉投资者进行战略投资后的变更及处置 / 373

第十二章 公司重组与财务顾问业务..... 375

- 考点 12.1 熟悉重大资产重组的原则,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 / 375
- 考点 12.2 熟悉重大资产重组的程序 / 377
- 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 / 383
- 考点 12.4 掌握上市公司发行股份购买资产的特别规定 / 385
- 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 / 386
- 考点 12.6 熟悉上市公司重大资产重组的监督管理和法律责任 / 387
- 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 / 389
- 考点 12.8 掌握并购重组审核委员会工作规程适用事项 / 402
- 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 / 403
- 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 / 404
- 考点 12.11 熟悉并购重组审核委员会会议的相关规定 / 405
- 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 / 407
- 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 / 408
- 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 / 415
- 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 / 418

第二部分 全真模拟试题

全真模拟题(一)	420
全真模拟题(二)	435

第三部分 全真模拟试题答案、考点解析与教材链接

全真模拟题(一)答案、考点解析与教材链接	452
全真模拟题(二)答案、考点解析与教材链接	470

第一部分

考点逐条精解与真题随堂演练

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(教材 P1-2)^②

投资银行业的狭义含义只限于某些资本市场活动,着重指一级市场承销业务、并购和融资业务的财务顾问。

投资银行业的广义含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。

★★★☆☆考点 1.2 了解国外投资银行业的历史发展(P2-6)

知识结构:投资银行业初步繁荣→确立分业经营框架→分业经营下突破金融管制下的创新→金融大爆炸对混业经营的突破→次贷危机后对投行业务的反思

投资银行业的起源可以追溯到 19 世纪,当时的投资银行业仅仅作作为商业银行的一个业务部门被包含在银行业的范畴,并未占据主导地位,银行从事证券市场业务受到限制。

美国 1864 年的《国民银行法》严厉禁止国民银行从事证券市场活动,只有私人银行可以通过吸收储户存款,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,可被视为投资银行业及其“混业”经营模式的萌芽形态;投资银行业的真正发展是在 20 世纪 30 年代前后。

(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,但美国商业设法通过控股证券公司将资金投放到证券市场。

① 本书用星号表示考点命题频率。若考点所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。