

**最新版** / 证券业从业资格考试辅导教材

# 证券发行与承销

ZHENGQUAN FAXING YU CHENGXIAO

**经典真题、专项突破、名师预测**

证券业从业资格考试辅导教材编写组 编



中国财政经济出版社

**最新版**

证券业从业资格考试辅导教材

# 证券发行与承销

ZHENGQUAN FAXING YU CHENGXIAO

经典真题、专项突破、名师预测

证券业从业资格考试辅导教材编写组 编



中国财政经济出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

证券发行与承销. 经典真题、专项突破、名师预测/证券业从业资格考试辅导教材编写组编.

—北京: 中国财政经济出版社, 2012.9

最新版证券业从业资格考试辅导教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3832 - 6

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 (2012) 第 180988 号

责任编辑: 翁晓红

责任校对: 李卓格

封面设计: 宏章·一品视觉

版式设计: 梁 星

中国财政经济出版社出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

三河市宏兴印刷厂

787×1092 毫米 16 开 23.25 印张 640 584 字

2012 年 9 月第 1 版 2012 年 9 月北京第 1 次印刷

定价: 42.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3832 - 6/F · 3138

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

# 前言

## FOREWORD

随着我国资本市场规范化、市场化、国际化的发展趋势日渐显著，不断提高证券经营机构的竞争能力和风险控制水平，提升证券业从业人员和广大证券市场参与者整体素质，显得尤为重要。

证券资格证是进入银行或者非银行金融机构、上市公司、投资公司、大型企业集团、财经媒体、政府经济部门等证券行业的必备证书。新的证券业从业人员资格管理制度明确规定，证券公司、基金管理公司、基金托管机构、基金销售机构、证券投资咨询机构、证券资信评估机构及中国证监会认定的其他从事证券业务的机构中从事证券业务的专业人员必须取得从业资格证书。

目前，证券从业人员资格考试是由中国证券业协会负责组织的全国统一考试，也是由中国证券监督管理委员会（国务院直属机构）统一组织的一项重要考试。全国统一组织、统一考试时间、统一考试大纲、统一考试命题、统一合格标准。通常每年举行4次考试，并全部采用网上报名，统一采取闭卷、计算机考试方式。证书由中国证券业协会颁发，并在全国范围内有效。

为了帮助广大考生做好考前复习，达到更好的备考效果，我们特邀多位曾经从事证券业从业资格考试命题研究的权威专家，联合历届考生，对考试的命题规律和考试特点进行了精心的分析和研究，并严格按照考试大纲要求，出版了证券业从业资格考试系列辅导教材，该系列辅导教材在编写体例和栏目设置上有自己的独到之处。

### ◆ 专家精心打造

本系列辅导教材编写者既有多年从事证券业从业资格考试研究和命题的专家，也有相关行业的权威人士，对大纲要求和考试的命题趋势了如指掌。同时，试题的选择、讲解都经过深入研究与讨论，力求为考生带来最大的参考价值。

### ◆ 考点设置科学

本系列辅导教材严格按照最新考试大纲要求，以科学、实用为理论，在体例、版式及内容的选择和设计方面都力图做到科学实用。在题型选择和讲解方面，尽量避免繁冗拖沓的语言，力图使考生在最短的时间内迅速明确考试定位，掌握考试方向。

## ◆ 体例编排新颖

本系列辅导教材每一章均设置有大纲考点命题频率、本章考点精讲、考点真题链接、同源习题演练、同步系统训练、参考答案及解析、高频考点速记七个基本框架。其中大纲考点命题频率主要对该章内容进行考点分类，并对每个考点命题频率进行总结，使考生把握该章复习方向，掌握复习重点；本章考点精讲主要对该章大纲所要求的考点进行总结讲解；考点真题链接主要针对本章高频考点考查的最新真题进行精选讲解，把握复习方向；同源习题演练主要针对本章高频考点考查的最新真题所设置的同源习题，使考生温故知新；同步系统训练是对该章内容知识掌握的检验，帮助考生进一步熟练运用自己所学；参考答案及解析对同步系统训练的内容作精确讲解；高频考点速记是对该章高频考点的概括总结，使考生把本章高频考点牢记于心。

宏章教育以“诚信为根，质量为本，知难而进，开拓创新”为工作理念，以“志在高远，品质铸造辉煌；情系考生，成就万千学子”为核心价值观，依靠团结协作、积极进取的精英团队，为广大考生创造一系列独树一帜的精品图书，服务考生，服务社会。

有了好的教材、好的学习方法，加上不懈的努力，相信各位考生定能取得满意的成绩！

由于时间仓促、经验不足，本书难免有不足之处，希望广大读者提出宝贵意见，以便我们及时改进并完善。

证券业从业资格考试辅导教材编写组

# 目录

## CONTENTS

## 第 1 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 2

- 考点 1 熟悉投资银行业的含义 /2
- 考点 2 了解国外投资银行业的发展历史 /2
- 考点 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

### 第二节 投资银行业务资格 8

- 考点 1 了解证券公司的业务资格条件 /8
- 考点 2 掌握保荐机构和保荐代表人的资格条件 /9
- 考点 3 了解国债的承销业务资格、申报材料 /11

### 第三节 投资银行业务的内部控制 12

- 考点 1 掌握投资银行业务内部控制的总体要求 /12
- 考点 2 熟悉承销业务的风险控制 /13
- 考点 3 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 /15

### 第四节 投资银行业务的监管 16

- 考点 1 了解投资银行业务的监管 /16
- 考点 2 熟悉核准制的特点 /17
- 考点 3 掌握证券发行上市保荐制度的内容 /18
- 考点 4 中国证监会对保荐机构和保荐代表人的监管措施 /18
- 考点 5 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的监管要求 /19

## 第 2 章 股份有限公司概述

### 第一节 股份有限公司的设立 32

- 考点 1 熟悉股份有限公司设立的原则、方式、条件和程序 /32
- 考点 2 了解股份有限公司发起人的概念、资格及其法律地位 /35
- 考点 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 /36
- 考点 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

## 第二节 股份有限公司的股份和公司债券 39

- 考点 1 掌握资本的含义、资本三原则、资本增加和减少的有关规定 /39
- 考点 2 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 /41
- 考点 3 了解公司债券的含义和特点 /43

## 第三节 股份有限公司的组织机构 43

- 考点 1 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 /43
- 考点 2 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 /47
- 考点 3 了解经理的任职资格、聘任和职权 /49
- 考点 4 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 /51

## 第四节 上市公司组织机构的特别规定 53

- 考点 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 /53

## 第五节 股份有限公司的财务会计 56

- 考点 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 /56

## 第六节 股份有限公司的合并、分立、解散和清算 58

- 考点 1 熟悉股份有限公司合并和分立概念及相关程序 /58
- 考点 2 掌握股份有限公司解散和清算的概念及相关程序 /59

# 第 3 章 企业的股份制改组

## 第一节 企业股份制改组的目的、要求和程序 70

- 考点 1 熟悉企业股份制改组的目的和要求 /70
- 考点 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 /72

## 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 75

- 考点 1 熟悉股份制改组时清产核资的内容和程序 /75
- 考点 2 熟悉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处置 /75
- 考点 3 熟悉资产评估的含义和范围、资产评估的程序，会计报表审计 /75



考点4 掌握股份制改组法律审查的具体内容 /80

## 第4章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序

### 第一节 首次公开发行股票申请文件的准备 90

考点1 掌握保荐制度 /90

考点2 熟悉首次公开发行股票申请文件 /93

考点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 /95

### 第二节 首次公开发行股票的条件、辅导和推荐核准 100

考点1 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 /100

考点2 了解首次公开发行申请文件的目录和形式要求 /100

考点3 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 /104

考点4 了解发行审核委员会会后事项的基本要求 /106

考点5 掌握发行人报送申请文件后变更中介机构的基本要求 /106

## 第5章 首次公开发行股票并上市的操作

### 第一节 中国证监会关于新股发行体制改革的指导意见 116

考点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 /116

考点2 了解新股发行改革的主要措施 /117

考点3 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 /117

### 第二节 首次公开发行股票的估值和询价 122

考点1 掌握股票的估值方法 /122

考点2 了解投资价值分析报告的基本要求 /122

考点3 掌握首次公开发行股票的询价与定价的制度 /126

### 第三节 首次公开发行股票的发行方式 128

考点1 掌握股票发行的基本原则 /128

考点2 掌握战略投资者配售的概念与操作的基本要求 /128

考点3 了解网下电子化发行的一般规定 /128

考点4 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 /128

考点5 了解回拨机制和中止发行机制 /128

考点6 掌握网上网下回拨的机制安排 /128

考点7 掌握中止发行及重新启动发行的机制安排 /128

### 第四节 首次公开发行股票的具体操作 135



- 考点1 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 /135
- 考点2 掌握承销的有关规定 /135

## 第五节 股票的上市保荐 138

- 考点1 掌握股票上市的条件 /138
- 考点2 掌握股票锁定的一般规定 /138
- 考点3 掌握董事、监事和高级管理人员所持股票的特别规定 /138
- 考点4 掌握股票上市保荐和持续督导的一般规定 /139
- 考点5 熟悉上市保荐书的内容 /139
- 考点6 熟悉股票上市申请和上市协议的有关规定 /141
- 考点7 了解剩余证券的处理方法 /141
- 考点8 熟悉中小企业板块上市公司的保荐和持续督导的内容 /141
- 考点9 熟悉中小企业板块发行及上市流程 /141
- 考点10 掌握创业板发行、上市、持续督导等操作上的一般规定 /142
- 考点11 熟悉创业板推荐工作指引的有关规定 /142
- 考点12 熟悉创业板发行及上市保荐书的内容 /142
- 考点13 了解创业板上市成长性意见的内容 /142
- 考点14 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 /142

# 第6章 首次公开发行股票并上市的信息披露及持续信息披露

## 第一节 信息披露概述 154

- 考点 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 /154

## 第二节 首次公开发行股票招股说明书及其摘要 157

- 考点1 熟悉招股说明书的编制和披露的规定 /157
- 考点2 掌握招股说明书的一般内容与格式 /159

## 第三节 股票发行公告及发行过程中的有关公告 165

- 考点 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 /165

## 第四节 股票上市公告书 167

- 考点1 熟悉股票招股意向书及上市公告书的编制和披露要求 /167
- 考点2 股票招股意向书及上市公告书的内容与格式 /167

## 第五节 创业板信息披露方面的特殊要求 171

- 考点 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 /171

## 第六节 股票上市的信息披露要求 172

考点 了解内幕信息知情人登记制度 /172

## 第 7 章 上市公司发行新股并上市

### 第一节 上市公司发行新股的准备工作 181

考点 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 /182

考点 2 熟悉新股公开发行和非公开发行的申请程序 /185

考点 3 掌握主承销商尽职调查的工作内容 /187

考点 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 /188

### 第二节 上市公司发行新股的推荐核准程序 189

考点 熟悉主承销商的承销过程和中国证监会的核准程序 /189

### 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 191

考点 1 掌握增发的发行方式、配股的发行方式 /191

考点 2 熟悉增发及上市业务操作流程、配股及上市业务操作流程 /193

### 第四节 与上市公司发行新股有关的信息披露 195

考点 1 熟悉新股发行申请过程中信息披露的规定及各项内容 /195

考点 2 了解上市公司发行新股时招股说明书的编制和披露 /197

## 第 8 章 可转换公司债券及可交换公司债券的发行并上市

### 第一节 上市公司发行可转换公司债券的准备工作 208

考点 1 熟悉可转换债券的概念 /208

考点 2 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 /208

考点 3 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 /209

考点 4 了解可转换债券发行条款的设计要求 /212

考点 5 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 /214

考点 6 了解企业发行可转换债券的主要动因 /214

### 第二节 可转换公司债券发行的申报与核准 217

考点 1 熟悉可转换债券发行的申报程序 /217

考点 2 了解可转换债券发行申请文件的内容 /219

考点 3 熟悉可转换公司债券发行的核准程序 /219

### 第三节 可转换公司债券的发行与上市 220

考点 1 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 /220

- 考点2 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 /221

#### 第四节 可转换公司债券的信息披露

224

- 考点1 熟悉发行可转换债券申报前的信息披露的基本要求 /224
- 考点2 掌握可转换债券募集说明书及其摘要披露的基本要求 /224
- 考点3 了解可转换公司债券上市公告书披露的基本要求 /224
- 考点4 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 /224

#### 第五节 上市公司股东发行可交换公司债券

225

- 考点1 熟悉可交换公司债券的概念 /225
- 考点2 掌握可交换公司债券发行的基本要求 /225
- 考点3 了解可交换公司债券的主要条款设计要求和操作程序 /227

## 第9章 债券的发行与承销

### 第一节 国债的发行与承销

234

- 考点1 掌握我国国债的发行方式 /234
- 考点2 熟悉记账式国债和凭证式国债的承销程序 /236
- 考点3 熟悉国债销售的价格和影响国债销售价格的因素 /237

### 第二节 地方政府债券的发行与承销

239

- 考点1 掌握地方政府债券的概念 /239
- 考点2 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 /239

### 第三节 金融债券的发行与承销

241

- 考点1 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 /241
- 考点2 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 /245
- 考点3 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 /247

### 第四节 企业债券和公司债券的发行与承销

248

- 考点1 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 /248
- 考点2 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 /251
- 考点3 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 /251
- 考点4 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 /253
- 考点5 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 /254

考点 6 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 /256

## 第五节 短期融资券和中期票据的发行与承销 257

考点 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 /257

## 第六节 中小非金融企业集合票据 260

考点 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 /260

## 第七节 证券公司债券的发行与承销 261

考点 1 熟悉证券公司债券的发行条件、条款设计及相关安排 /261

考点 2 了解证券公司债券发行的申报程序、申请文件的内容 /263

考点 3 熟悉证券公司债券的上市与交易的制度安排 /264

考点 4 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 /264

考点 5 了解证券公司定向发行债券的信息披露的基本要求 /266

## 第八节 资产支持证券的发行与承销 267

考点 1 熟悉资产证券化的各方参与者的条件和职责 /267

考点 2 了解资产证券化发行的申报程序、申请文件的内容 /270

考点 3 熟悉资产证券化的具体操作要求 /270

考点 4 了解公开发行证券化产品的信息披露 /271

考点 5 了解资产证券化的会计处理和税收政策 /272

## 第九节 国际开发机构人民币债券的发行与承销 272

考点 了解国际开发机构人民币债券的发行与承销的有关规定 /272

# 第 10 章 外资股的发行

## 第一节 境内上市外资股的发行 281

考点 1 了解境内上市外资股投资主体的有关规定 /281

考点 2 熟悉增资发行境内上市外资股的条件 /282

考点 3 熟悉境内上市外资股的发行方式 /282

## 第二节 H 股的发行与上市 283

考点 1 熟悉 H 股的发行方式与上市条件 /283

考点 2 熟悉企业申请境外上市的要求 /285

考点 3 了解 H 股发行的工作步骤以及发行核准程序 /286

### 第三节 内地企业在香港创业板的发行与上市 286

考点 熟悉内地企业在香港创业板发行与上市的条件 /286

### 第四节 境内上市公司所属企业境外上市 289

考点 熟悉境内上市公司所属企业境外上市的具体规定 /289

### 第五节 外资股招股说明书的制作 291

考点 了解外资股招股说明书的形式、内容、编制过程 /291

### 第六节 国际推介与分销 292

考点 熟悉国际推介与询价、国际分销与配售的基本知识 /292

## 第 11 章 公司收购

### 第一节 公司收购概述 302

考点 熟悉公司收购的形式、业务流程、反收购策略 /302

### 第二节 上市公司收购 306

考点 1 掌握上市公司收购的有关概念 /306

考点 2 熟悉上市公司收购的权益披露的有关规定 /307

考点 3 熟悉要约收购规则、协议收购规则以及间接收购规则 /309

考点 4 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 /314

考点 5 熟悉上市公司收购中财务顾问的有关规定 /314

考点 6 熟悉上市公司收购共性问题审核意见关注要点 /316

考点 7 熟悉上市公司收购的监管制度和监管要求 /318

### 第三节 关于外国投资者并购境内企业的规定 320

考点 1 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 /320

考点 2 了解外国投资者并购境内企业的审批与登记 /322

考点 3 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 /322

考点 4 熟悉外国投资者并购境内企业安全审查制度 /324

考点 5 熟悉外国投资者并购境内企业的反垄断审查的有关规定 /325

考点 6 了解外国投资者并购境内企业的其他有关规定 /325

### 第四节 外国投资者对上市公司的战略投资 325

考点 1 了解外国投资者对上市公司进行战略投资应遵循的原则 /325

考点 2 熟悉外国投资者对上市公司进行战略投资的要求 /326

考点 3 熟悉对上市公司进行战略投资的外国投资者的资格要求 /326

- 考点4 熟悉外国投资者进行战略投资的程序 /326
- 考点5 熟悉投资者进行战略投资后的变更及处置的有关规定 /327

## 第12章 公司重组与财务顾问业务

### 第一节 上市公司重大资产重组

334

- 考点1 熟悉重大资产重组的要求 /334
- 考点2 了解《上市公司重大资产重组管理办法》的适用范围 /334
- 考点3 掌握重大资产重组行为的界定 /334
- 考点4 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 /336
- 考点5 熟悉重大资产重组的信息管理和内幕交易的法律責任 /337
- 考点6 掌握上市公司发行股份购买资产的特別规定 /338
- 考点7 掌握上市公司重大资产重组后再融资的有关规定 /339
- 考点8 熟悉上市公司重大资产重组共性问题审核意见关注要点 /339
- 考点9 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 /341
- 考点10 熟悉上市公司重大资产重组的监管制度和法律責任 /342

### 第二节 并购重组审核委员会工作规程

343

- 考点1 掌握并购重组审核委员会工作规程适用事项 /343
- 考点2 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 /343
- 考点3 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 /344
- 考点4 熟悉并购重组审核委员会会议的相关规定 /346
- 考点5 了解对并购重组审核委员会审核工作监督的有关规定 /346

### 第三节 上市公司并购重组财务顾问业务

347

- 考点1 掌握上市公司并购重组财务顾问的业务许可和业务规则 /347
- 考点2 熟悉上市公司并购重组财务顾问的监督管理与法律責任 /348
- 考点3 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 /350

# 第一章 证券经营机构的投资银行业务

## 大纲考点命题频率

| 节 名             | 大纲考点                                                   | 命题频率  |
|-----------------|--------------------------------------------------------|-------|
| 第一节 投资银行业务概述    | 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的发展 | ★★★★☆ |
| 第二节 投资银行业务资格    | 了解证券公司的业务资格条件                                          | ★★★★☆ |
|                 | 掌握保荐机构和保荐代表人的资格条件                                      | ★★★★☆ |
|                 | 了解国债的承销业务资格、申报材料                                       | ★★★★☆ |
| 第三节 投资银行业务的内部控制 | 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                                            | ★★★★☆ |
|                 | 了解证券承销业务中的不当行为以及对不当行为的处罚措施                             | ★★★★☆ |
| 第四节 投资银行业务的监管   | 了解投资银行业务的监管                                            | ★★☆☆☆ |
|                 | 熟悉核准制的特点                                               | ★★★★☆ |
|                 | 掌握证券发行上市保荐制度的内容                                        | ★★★★☆ |
|                 | 熟悉中国证监会对保荐机构和保荐代表人的监管措施                                | ★★★★☆ |
|                 | 了解中国证监会对投资银行业务的非现场检查、现场检查的监管要求                         | ★★☆☆☆ |

注：①本书用★表示考点命题频率，★的数量越多表示考点命题频率越高。

②判断题正确的为 A，错误的为 B。



## 第一节 投资银行业务概述

### 考点1 熟悉投资银行业的含义★★★★

#### 1. 狭义含义

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

#### 2. 广义含义

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2 了解国外投资银行业的发展历史★★★★

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

第一次世界大战后，大量公司开始扩充资本，投资银行业从此拉开了其真正意义上的、连贯发展的序幕。1864年《国民银行法》禁止商业银行从事证券承销与销售等业务，1927年的《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，美国进入了产业结构调整期，新行业的出现与新兴企业的崛起成为保持经济繁荣的支撑力量。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，投资银行业的繁荣也真正开始了。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。银行业的强势人物影响巨大，在一定程度上推动了“混业”的发展。

#### 二、20世纪30年代确立分业经营框架

1929年10月，华尔街股市发生大崩盘，引发金融危机，导致了20世纪30年代的经济大萧条。商业银行、证券业、保险业在机构、资金操作上的混合是大萧条产生的主要原因。1933年通过的《证券法》和《格拉斯·斯蒂格尔法》对一级市场产生了重大的影响。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。同时，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。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。

### 三、分业经营下投资银行业的业务发展

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。

20 世纪 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序幕拉开，产品创新层出不穷。

20 世纪 80 年代，公司债券的发展与金融品种的创新达到高峰，其中垃圾债券引人注目。

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，并对银行在经营保险业方面也作出类似放松。

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。）《金融服务现代化法案》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。根据这一法案，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。（《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。）

### 五、全球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资银行转型为银行控股公司，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，并由美国总统签署。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。美联储被赋予更大的监管职责，并对金融企业高管薪酬进行监督。