



2010年证券业从业资格考试辅导用书

证券发行与承销

证券业从业资格考试编委会 组编

权威专家 精心打造
体例科学 结构清晰
试题精炼 适于应试

京华出版社

证券业从业资格考试辅导用书

证券发行与承销

主 编

证券业从业资格考试编委会

编委会成员

主	任：易智利	华智书豪证券业从业资格考试命题研究中心
编	委：高国伟	北京大学
	秦义虎	人民大学
	蒋 勇	对外经济贸易大学
	李 轩	首都经济贸易大学
	刘佳佳	中央财经大学
	贺建学	中央民族大学
	崔 华	哈尔滨工业大学

京华出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券发行与承销/《证券从业资格考试辅导用书》

编委会编. —北京:京华出版社, 2010. 3

证券从业资格考试辅导用书

ISBN 978-7-80724-868-2

I. ①证… II. ①证… III. ①有价证券-销售-资格
考核-自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 042476 号

著 者:证券业从业资格考试编委会

出版发行:京华出版社

(北京市朝阳区安华西里一区 13 楼 2 层 100011)

(010)64243832 84241642(发行部)

(010)64258473(传真)

(010)64255036(邮购、零售)

(010)64251790 64258472 64255606(编辑部)

E-mail: yzl101328@163.com

印 刷:大厂回族自治县正兴印务有限公司

开 本: 787mm×1000mm 1/16

字 数: 380 千字

印 张: 25 印张

版 次: 2010 年 4 月第 1 版

印 次: 2010 年 4 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-80724-868-2

定 价: 39.00 元

京华版图书,若有质量问题,请与本社联系

前 言

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,顺利通过考试,实现自己的愿望。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,本编写组特邀请到北京大学、人民大学、中央财经大学、清华大学等数位专家学者,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,主要有四大优势。

1. 权威专家,精心打造。编写者既有多年从事证券业从业考试研究和命题的专家,也有证券业的权威人士,对大纲要求和考试的命题趋势了如指掌。本套用书全面准确的把握了考试的重点和难点,具有极强的权威性和实用性。

2. 结构清晰,重点突出。本套用书由考试大纲、考点精讲、强化训练、答案详解四个基本框架构成。其中考试大纲部分是对本章考试内容的总体要求;考试精讲部分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,而且亦能加强理解、强化记忆;强化训练部分是对

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,对教材也起到了补充说明的作用,充分帮助考生拓展思路,举一反三。

3. 全面覆盖,实战性强。每章节都精心编写了标准化练习题及答案详解,它全面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地讲解,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。

4. 服务完善,功能齐全。为回馈广大考生的信任与支持,随书赠送网上押题试卷(职考王 www.ylkw.com),提供网上学习支持,并特设专家咨询电话及邮箱:13718374331 E-mail:yzl101328@163.com,我们会认真对待每一份电话和邮件。

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专家、读者及同仁批评指正。

最后,祝广大考生考试成功!

编 者

目 录

第一章 证券经营机构的投资银行业务	1
考试大纲	1
考点精讲	1
第一节 投资银行业务概述	1
第二节 投资银行业务资格	7
第三节 投资银行业务的内部控制	14
第四节 投资银行业务的监管	15
强化训练	17
答案详解	26
第二章 股份有限公司概述	34
考试大纲	34
考点精讲	35
第一节 股份有限公司的设立	35
第二节 股份有限公司的股份和公司债券	41
第三节 股份有限公司的组织机构	43
第四节 上市公司组织机构的特别规定	48
第五节 股份有限公司的财务会计	51
第六节 股份有限公司的合并、分立、解散和清算	52
强化训练	54
答案详解	58
第三章 企业的股份制改组	62
考试大纲	62
考点精讲	62
第一节 企业股份制改组的目的、要求和程序	62
第二节 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	65

强化训练	71
答案详解	75
第四章 公司融资	79
考试大纲	79
考点精讲	79
第一节 公司融资概述	79
第二节 公司融资成本	80
第三节 资本结构理论	82
第四节 公司融资方式选择	86
强化训练	88
答案详解	91
第五章 首次公开发行股票的准备和推荐核准程序	95
考试大纲	95
考点精讲	95
第一节 首次公开发行股票申请文件的准备	95
第二节 首次公开发行股票的条件、辅导和推荐核准	100
强化训练	105
答案详解	109
第六章 首次公开发行股票的操作	112
考试大纲	112
考点精讲	112
第一节 首次公开发行股票的估值和询价	112
第二节 首次公开发行股票的发行方式	116
第三节 发行准备、费用和后期工作	124
第四节 股票的上市保荐	127
强化训练	129
答案详解	133
第七章 首次公开发行股票的信息披露	137
考试大纲	137
考点精讲	137
第一节 信息披露概述	137

第二节 首次公开发行股票招股说明书及其摘要	139
第三节 股票发行公告	155
第四节 股票上市公告书	156
强化训练	159
答案详解	164
第八章 上市公司发行新股	170
考试大纲	170
考点精讲	170
第一节 上市公司发行新股的准备工作	170
第二节 上市公司发行新股的推荐核准程序	178
第三节 发行新股的发行方式和发行上市操作程序	180
第四节 与上市公司发行新股有关的信息披露	183
强化训练	186
答案详解	192
第九章 可转换公司债券及可交换公司债券的发行	199
考试大纲	199
考点精讲	199
第一节 上市公司发行可转换公司债券的准备工作	199
第二节 可转换公司债券发行的申报与核准	205
第三节 可转换公司债券的发行与上市	208
第四节 可转换公司债券的信息披露	211
第五节 上市公司股东发行可交换公司债券	212
强化训练	215
答案详解	221
第十章 债券的发行与承销	226
考试大纲	226
考点精讲	227
第一节 我国国债的发行与承销	227
第二节 我国金融债券的发行与承销	230
第三节 我国企业债券的发行与承销	234
第四节 公司债券的发行与承销	239
第五节 企业短期融资券的发行与承销	247

第六节 中期票据的发行与承销	250
第七节 证券公司债券的发行与承销	250
第八节 资产支持证券的发行与承销	259
第九节 国际开发机构人民币债券的发行与承销	268
强化训练	270
答案详解	274
第十一章 外资股的发行	278
考试大纲	278
考点精讲	278
第一节 境内上市外资股的发行	278
第二节 H 股的发行与上市	280
第三节 内地企业在香港创业板的发行与上市	283
第四节 境内上市公司所属企业境外上市	284
第五节 外资股招股说明书的制作	286
第六节 国际推介与分销	287
强化训练	289
答案详解	294
第十二章 公司收购与资产重组	298
考试大纲	298
考点精讲	299
第一节 公司收购概述	299
第二节 上市公司收购	304
第三节 上市公司重大资产重组	321
第四节 并购重组审核委员会工作规程	330
第五节 上市公司并购重组财务顾问业务	335
第六节 上市公司国有股和法人股向外商的转让	342
第七节 外国投资者对上市公司的战略投资	344
第八节 关于外国投资者并购境内企业的规定	348
强化训练	355
答案详解	360
附:2010 年 3 月份证券发行与承销考试真题	364
参考答案及解析	378

第一章

证券经营机构的投资银行业务

● 考试大纲

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。

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。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,以及中国证监会对保荐机构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。

● 考点精讲

第一节 投资银行业务概述

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,包括金融融资、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,仅限于资本市场中的证券承销、保荐与公司收购业务范围。

试题链接 1 (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. 金融融资
- 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。国外投资银行的发展历史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,实现了商业银行两个领域的重合。

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. 美国金融风暴对投资银行业务模式的影响。

试题链接 2 (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,实现了商业银行两个领域的重合。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 3 (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务的业务发展阶段,而不是1999年。

三、我国投资银行业务的发展

(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,提出要打破行政推荐家数的办法,实行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。

试题链接 4 (单选题)提出要打破行政推荐家数的办法,实行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,提出要打破行政推荐家数的办法,实行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 年~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. 全额预交费、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。

例题 5 (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。都属于自办发行阶段。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,公司在股票发行价格上基本由中国证券协会确定,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。

试题链接 6 (单选题)我国试行首次公开发行股票询价制度的日期是 (B)。

- 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,公司在股票发行价格上基本由中国证券协会确定,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。

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。

4. 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》,2004 年 11 月 1 日实施。

5. 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。

6. 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。

7. 资产支持证券。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。

8. 熊猫债券。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,熊猫债券市场便由此诞生。

试题链接 7 (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 8 (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。

四、《公司法》和《证券法》的修订对我国投资银行业务的意义和影响

修订后的《公司法》和《证券法》已于2005年10月27日经第十届全国人大常委会第十八次会议通过,于2006年1月1日起施行。修订后的《公司法》对公司的注册资本制度、公司治理结构、股东权利保护、财务会计制度、合并分立制度等进行了比较全面的修改增加了法人人格否认、关联关系规范、累计投票、独立董事等方面的规定。

修订后的《证券法》加强了证券公司的内控制度,强化了证券监督管理机构的监管职权,完善了证券违法行为的法律责任,增加了证券发行上市保荐、证券投资者保护基金、证券发行交易的预先披露等新制度,为稳步推进金融业综合经营、创建证券衍生品种、推进证券期货交易、拓宽资金合规入市渠道、逐步开展融资融券等创造了条件。

试题链接 9 (多选题)修订后的《公司法》对公司的注册资本制度、公司治理结构、股东权利保护、财务会计制度、合并分立制度等进行了比较全面的修改增加了()等方面的规定。

A. 法人人格否认

B. 关联关系规范

C. 累计投票

D. 独立董事

【答案详解】ABCD。修订后的《公司法》对公司的注册资本制度、公司治理结构、股东权利保护、财务会计制度、合并分立制度等进行了比较全面的修改增加了法人人格否认、关联关系规范、累计投票、独立董事等方面的规定。

第二节 投资银行业务资格

证券公司经国务院证券监督管理机构批准经营证券承销与保荐业务，经营单项证券承销与保荐业务的，注册资本最低限额为人民币 1 亿元；经营证券承销与保荐业务且经营证券自营、证券资产管理、其他证券业务中一项以上的，注册资本最低限额为人民币 5 亿元。

试题链接 10（单选题）证券公司经国务院证券监督管理机构批准经营证券承销与保荐业务，经营单项证券承销与保荐业务的，注册资本最低限额为人民币（ ）。

A. 5000 万元

B. 1 亿元

C. 5 亿元

D. 10 亿元

【答案详解】B。证券公司经国务院证券监督管理机构批准经营证券承销与保荐业务，经营单项证券承销与保荐业务的，注册资本最低限额为人民币 1 亿元；经营证券承销与保荐业务且经营证券自营、证券资产管理、其他证券业务中一项以上的，注册资本最低限额为人民币 5 亿元。

一、保荐机构的资格

（一）证券公司申请保荐机构资格应当具备的条件

1. 注册资本不低于人民币 1 亿元，净资本不低于人民币 5000 万元。
2. 具有完善的公司治理和内部控制制度，风险控制指标符合相关规定。
3. 保荐业务部门具有健全的业务规程、内部风险评估和控制系统，内部机构设置合理，具有相应的研究能力、销售能力等后台支持。
4. 具有良好的保荐业务团队且专业结构合理。从业人员不少于 35 人，其中最近 3 年从事保荐相关业务的人员不少于 20 人。
5. 符合保荐代表人资格条件的从业人员不少于 4 人。

6. 最近 3 年内未因重大违法违规行为受到行政处罚。
7. 中国证监会规定的其他条件。

试题链接 11 (多选题) 证券公司申请保荐机构资格应当具备的条件包括()。

- A. 注册资本不低于人民币 1 亿元, 净资本不低于人民币 5000 万元
- B. 具有完善的公司治理和内部控制制度, 风险控制指标符合相关规定
- C. 符合保荐代表人资格条件的从业人员不少于 2 人
- D. 最近 3 年内未因重大违法违规行为受到行政处罚

【答案详解】ABD。C 答案的“符合保荐代表人资格条件的从业人员不少于 2 人”是不正确的, 应不少于 4 人。

(二) 证券公司申请保荐机构资格应当向中国证监会提交的材料

1. 申请报告。
2. 股东(大)会和董事会关于申请保荐机构资格的决议。
3. 公司设立批准文件。
4. 营业执照复印件。
5. 公司治理和公司内部控制制度及执行情况的说明。
6. 董事、监事、高级管理人员和主要股东情况的说明。
7. 内部风险评估和控制系统及执行情况说明。
8. 保荐业务尽职调查制度、辅导制度、内部核查制度、持续督导制度、持续培训制度和保荐工作底稿制度的建立情况。
9. 经具有证券、期货相关业务资格的会计师事务所审计的最近 1 年度净资本计算表、风险资本准备计算表和风险控制指标监管报价。
10. 保荐业务部门机构设置、分工及人员配置情况的说明。
11. 研究、销售等后台支持部门的情况说明。
12. 保荐业务负责人、内核负责人、保荐业务部门负责人和内核小组成员名单及其简历。
13. 证券公司指定联络人的说明。
14. 证券公司对申请文件真实性、准确性、完整性承担责任的承诺函, 并由全体董事签字。
15. 中国证监会要求的其他材料。

试题链接 12 (单选题) 证券公司申请保荐机构资格应当向中国证监会提交的材料不包括()。

- A. 申请报告
- B. 股东(大)会和董事会关于申请保荐机构资格的决议