

《证券发行与承销》的重点与难点（二）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E3_80_8A_E8_AF_81_E5_88_B8_E5_c33_40916.htm 第四章 债券的发行承销

债券是一种重要的信用工具，它的运作过程首先是发行和承销。本章主要包括债券发行的目的与条件，债券发行的审核制度和主要审核方式，政府债券、公司债券的发程序，债券信用评级目的和根据，我国金融债券、企业债券、公司债券和可转换公司债券的发行管理概况等内容。本章共分四节，分别是债券发行的目的与条件，西方主要国家债券发行制度及程序，债券的信用评级和我国金融债券、企业债券的发行管理。第一节是债券发行的目的与条件，主要内容有债券发行的目的，债券发行市场的要素和债券发行条件、发行方式。债券可以分为国债、金融债券、企业债券和公司债券，这些债券分别有各自的发行目的。债券发行条件则包括发行金额、期限、偿还方式、票面利率、付息方式、发行价格、收益率、发行费用、税收效应以及有无担保等项内容。本节的重点是如何确定债券发行条件和发行方式。第二节是西方主要国家债券发行制度及程序，内容有债券发行的审核制度和债券发行的程序。世界各国证券主管机关对债券发行都采取审核制度，审核方式主要有两种：一种是核准制，一种是注册制。两种审核方式的比较是本节的重点。债券发行的程序主要涉及政府债券发程序、公司债券发程序等内容。第三节是债券的信用评级，内容包括信用评级的目的、根据、程序、债券级别的划分及等级定义、分析指标，以及所需资料的收集整理。债券信用评级的目的是将发行人的信誉

和偿债的可靠程度公诸投资者，以保护投资者的利益，使之免遭由于情报不足或判断不准而造成的损失。债券信用评级是评价该种债券的发行质量、债券发行人的资信状况和投资者所承担的投资风险，主要根据三个因素：债券发行人的偿债能力、债券发行人的资信状况和投资者承担的风险水平。根据债券风险程度的大小，债券的信用级别一般分为十个等级，最高是AAA级，最低是D级。本节的重点是一整套科学的信用评级指标体系的建立，一般来说，该指标体系包括四个方面内容：产业分析、财务分析、信托证书的分析 and 国际风险的分析。第四节是我国金融债、企业债和公司债券的发行管理，包括金融债券的发行、企业债券的发行、公司债券的发行和可转换公司债券的发行等四方面内容。债券的发行要经过审核，发行时可采用包销、分销等方式。在本节中，可转换公司债券的发行、上市、转换及偿还是难点。第五章我国的国债发行与承销 本章共分四节，分别为国债一级自营商，我国国债的发行方式，国债承销程序，国债承销的价格、风险和收益。第一节介绍国债一级自营商，主要内容有：国债一级自营商的性质、地位及其产生和发展，我国国债一级自营商的资格条件与审批，国债一级自营商的权利与义务。国债一级自营商是国债一级市场与二级市场的重要参与者，是国债发行者和投资者之间的第一个环节。我国是在1993年的国债承销中开始试行国债一级自营制度，并制定了一系列自营商的管理办法。在我国，商业银行、证券公司、可以从事有价证券经营业务的信托投资公司，以及其他可以从事国债承销、代理交易、自营业务的金融机构可以申请成为国债一级自营商。国债一级自营商的审批由财政部、中国人民

银行与中国证监会共同负责。我国国债一级自营商拥有直接参加每期由财政部组织的全国性国债承购包销团等七项权利，同时也必须履行连续参加每期国债发行承购包销团等八项义务。第二节是我国国债的发行方式，主要内容有我国国债发行方式的演变及我国国债现行的发行方式。1981年我国恢复发行国债，自此以后，国债发行方式逐步从行政分配，到承购包销，再发展到公开招标，经历了一个不断向发行市场化方向发展的渐序前进的过程。目前，我国国债发行方式有公开招标方式、承购包销方式和行政分配方式。其中，公开招标方式主要在上市国债中采用，承购包销方式主要在不上市的凭证式国债中采用，行政分配方式主要在私募发行的特种国债中采用。第三节是国债承销程序，主要内容包括记帐式国债的承销程序，无记名国债的承销程序，凭证式国债的承销程序。记帐式国债是一种无纸化国债，主要借助于证券交易所的交易系统来发行，实际运作中，承销商可以选择场内挂牌分销或场外分销两种方法。无记名国债是一种有纸化国债，承销商在分得包销的国债后，也可以选择场内挂牌分销或场外分销两种方法。凭证式国债是一种比可上市流通的储蓄型债券，主要由银行承销，各地财政部门 and 各国债一级自营商也可以参与发行。第四节是关于国债承销的价格、风险和收益。承销商在确定其承销国债的价格时，要考虑银行利率水平、承销国债中标成本、流通市场中可比国债收益率水平、国债承销手续费收入、期望的资金回收速度，其他国债承销成本等因素。国债承销风险则与国债本身的条件、发行市场状况及宏观经济因素有关。国债承销的收益来源主要有四种：一是分销价格与结算价格之间的差价收入，二是发

行手续费收入，三是资金占用的利息收入，四是留存自营国债的交易收益。

第六章 基金的发行 基金的设立和基金单位的发行

基金的设立和基金单位的发行是基金运作的起点，也是基金发行市场形成的基础。本章介绍了基金的设立和基金的发行与认购。本章第一节介绍基金的设立，内容包括基金的设立程序、基金设立的条件和基金设立的主要文件等。基金设立的程序包括申请前的准备工作、申请设立基金的主要文件准备和申请的审核与批准。基金设立的条件包括发起人的条件、基金管理人的条件和基金托管人的条件。基金设立的主要文件包括申请报告、发起人协议、基金契约、托管协议和招募说明书。本章第二节介绍基金的发行和认购，内容包括基金的发行和基金单位的认购。基金的发行是基金发起人在基金设立申请经基金主管机关批准之后，向社会发行基金单位，募集资金的过程，基金发行是基金整个运作过程中的一个基本环节，也是基金发行市场形成的基础。在本章内容中，第一节“基金的设立”中发起人、基金管理人和基金托管人的条件及承担的责任，发起人协议、基金契约、托管协议和招募说明书的内容，第二节“基金的发行和认购”中基金的发行方式、发行价格和发行期限等内容相对而言较为重要，是本章的重点。在本章的学习中，从业人员既要对基金单位发行的一般性内容和程序加以掌握，又要特别重视目前我国对基金的设立程序、基金设立的条件和基金设立的主要文件等问题的有关规定。我国1997年11月颁布的《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《基金办法》）对以上问题均有明确的规定。《基金办法》规定我国目前只允许设立契约型基金，基金发起人申请设立基金，应向中国证券监督管理委员会提交申请报告、发起人情

况及协议、基金契约和托管协议、招募说明书、经会计师事务所审计的发起人最近3年的财务报告、律师事务所出具的法律意见书和募集方案等 对本章的学习应注意与我国证券投资基金设立和基金单位发行的实践相结合，应特别注重对《基金办法》有关条文的学习，注意把握《基金办法》对于基金发起人、基金管理人和基金托管人的条件及承担的责任，发起人协议、基金契约、托管协议和招募说明书的内容，基金的发行方式、发行价格和发行期限等内容的规定的理解和把握。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com