

2010证券从业资格《发行与承销》考点分析(10) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/647/2021_2022_2010_E8_AF_81_E5_88_B8_c33_647301.htm 第1页：第一节 我国国债的发行与承销第2页：第二节 我国金融债券的发行与承销第3页：第三节 我国企业债券的发行与承销第4页：第四节 公司债券的发行与承销第5页：第五节 企业短期融资券的发行与承销(内容有修改)第6页：第七节 证券公司债券的发行与承销第7页：第八节 资产支持证券的发行与承销第8页：第九节 国际开发机构人民币债券的发行与承销 2010年证券从业资格考试课程专业课套餐,七折优惠！第十章 债券的发行与承销 基本内容 第一节 我国国债的发行与承销 第二节 我国金融债券的发行与承销 第三节 我国企业债券的发行与承销 第四节 公司债券的发行与承销 第五节 企业短期融资券的发行与承销 第六节 中期票据的发行与承销 第七节 证券公司债券的发行与承销 第八节 资产支持证券的发行与承销 第九节 国际开发机构人民币债券的发行与承销 学习重点 1、我国国债的发行方式 2、公司债券的发行条件、上市条件 第一节 我国国债的发行与承销 国债种类：目前，我国国债包括记账式国债、凭证式国债和储蓄国债3类。其中，储蓄国债是财政部于2006年7月1日推出的新品种，是指财政部在中华人民共和国境内发行，通过试点商业银行面向个人投资者销售的、以电子方式记录债权的不可流通人民币债券。不可流通，但可办理提前兑取、质押贷款、非交易过户等。 一、我国国债的发行方式 目前，我国记账式国债发行完全采用公开招标方式，凭证式国债发行完全采用承购包销方式。 1、公开招标方式

，指通过投标人的直接竞价来确定发行价格(或利率)水平，发行人将投标人的标价，自高价向低价排列，或自低利率排到高利率，发行人从高价(或低利率)选起，直到达到需要发行的数额为止。至今，我国采用过6种招标模式发行国债：以价格为标的的荷兰式招标、以价格为标的的美国式招标、以缴款期为标的的荷兰式招标、以缴款期为标的的美国式招标、以收益率为标的的荷兰式招标、以收益率为标的的美国式招标。

2、承购包销方式：目前主要运用于不可上市流通的凭证式国债的发行。

二、国债承销程序

1、记账式国债的承销程序

(1)招标发行。有两种途径：通过银行间债券市场，通过证券交易所的交易系统。(2)分销：包括交易所市场发行国债的分销(承销商可选择场内挂牌分销或场外分销两种方式)和银行间债券市场发行国债的分销。

2、凭证式国债的承销程序

凭证式国债是一种不可上市流通的储蓄型国债，由具备凭证式国债承销团资格的机构承销。财政部和中国人民银行一般每年确定一次凭证式国债承销团资格，各类商业银行、国家邮政局邮政储汇局，具有资格申请加入。财政部一般委托中国人民银行分配承销数额。承销商在分得所承销的国债后，通过各自的代理网点发售。凭证式国债的发行期限为1个月。

三、国债销售价格

1、国债销售的价格：以前，按规定以面值出售(也就是说承销商没有确定销售价格的权利)，但现在，实行公开招标发行了，所以财政部允许承销商在发行期内自定销售价格，随行就市发行。

2、影响国债销售价格的因素

(1)市场利率。市场利率趋于上升，就限制了承销商确定销售价格的空间。(2)承销商承销国债的中标成本。国债销售价格一般不应低于承销商与发行人的结算价格，否则

，就有可能发生亏损。(3)流通市场中可比国债的收益率水平。(4)国债承销的手续费收入。在国债承销中，承销商可获得一定的手续费收入，由于有这个手续费，为促进分销活动，承销商有可能压低销售价格。(5)承销商所期望的资金回收速度。降低销售价格，分销过程会缩短，承销商资金的回收速度会加快，承销商可通过获取这部分资金占用其中的利息收入来提高收益。(6)其他国债分销过程中的成本。【例2】下列说法正确的是()。A记账式国债采用承购包销方式B凭证式国债可以通过银行间债券市场或证券交易所的交易系统招标发行C国债按规定以面值销售D如果承销商希望加快资金回收速度，则可以降低国债销售价格【答案】D

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