

## 第9章 债券的发行与承销

### 第1节 国债的发行与承销

#### 1. 我国国债的发行方式[掌握]:

1996年起,公开招标方式被广泛采用。凭证式国债发行完全采用承购包销方式,记账式国债发行完全采用公开招标方式,储蓄式国债可采用包销或代销的方式。

##### (一) 公开招标方式(记账式)

公开招标方式:通过投标人的直接竞价来确定发行价格(或利率)的水平,发行人将投标人的标价自高价向低价排列,或者自低利率向高利率,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。

我国国债发行招标规则的制定借鉴了国际资本市场中的“美国式”、“荷兰式”规则,并发展出混合式招标方式。

1. 美国式招标:标的为利率时,全场加权平均中标利率为当期国债票面利率,中标机构按各自中标标位利率与票面利率折算的价格承销;

标的为价格时,全场加权平均价格为当期国债发行价格,中标机构按各自中标标位的价格承销。

2. 荷兰式招标:标的为利率或利差时,全场最高中标利率和利差为国债票面利率或基本利差,各中标机构均按面值承销;

3. 混合式招标

4. 投标限定

##### (二) 承购包销方式

【例题 单选题】目前,凭证式国债完全采用( ),记账式国债完全采用( )。

A. 承购包销方式;公开招标方式

B. 承购包销方式;承购包销方式

C. 公开招标方式;承购包销方式

D. 公开招标方式;公开招标方式

【正确答案】A

#### 2. 国债承销程序[掌握]:

##### (一) 记账式国债的承销程序

1. 招标发行

记账式国债是一种无纸化国债,通过银行间债券市场向具备全国银行间债券市场国债承购包销团资格的商业银行、证券公司、保险公司、信托投资公司等机构,以及通过证券交易所的交易系统向具备交易所国债承购包销团资格的证券公司、保险公司和信托投资公司及其他投资者发行。

2. 远程投标

通过财政部国债发行招投标系统

3. 债权托管

国债登记结算公司和证券登记结算公司；于规定的的债权登记日，对于当期国债进行总债权登记和分账户债券托管。

4. 分销：承销团成员将中标额度销售给非国债承销团成员。

分销分为场内挂牌、场外签订分销合同和试点商业银行柜台销售的方式分销。（多选题）

（二）凭证式国债的承销程序

1. 凭证式国债是一种不可上市流通的储蓄型债券，由具备凭证式国债承销团资格的机构承销。各商业银行、邮储银行均有资格申请加入凭证式国债承销团。（发行期限：1个月）

2. 财政部一般委托中国人民银行分配承销数额，采取“随买随卖”、利率按实际持有天数分档计付的交易方式。

### 3. 国债销售的价格及其影响因素[掌握]：

（一）国债销售的价格

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。

（二）影响国债销售价格的因素

1. 市场利率：市场利率上升就限制了承销商确定销售价格的空间，反之亦然。（反比关系）

2. 承销商承销国债的中标成本。

3. 流通市场中可比国债的收益率水平：国债承销价格定价过高，即收益率过低，投资者就会倾向于在二级市场上购买已流通的国债，而不是直接购买新发行的国债，从而阻碍国债分销工作进行。

4. 国债承销的手续费收入。

5. 承销商所期望的资金回收速度。

6. 其他国债分销过程中的成本。

【例题 2?单选题】从 2002 年第 2 期起，凭证式国债的发行期限缩短至（ ）。

A. 1 个月                      B. 1 个季度

C. 半年                         D. 1 年

【正确答案】A

## 第 2 节 地方政府债券的发行与承销

### 1. 财政部代理发行地方政府债券[掌握]：

地方政府债券将由财政部通过现行国债发行渠道代理发行。目前，财政部代理发行地方政府债采取合并名称、合并发行、合并托管的方式。

（一）招标方式

地方政府债券面向记账式国债承销团招标发行，采用单一价格荷兰式招标方式，招标标的为利率。全场最高中标利率为当期地方政府债券票面利率，各中标机构按面值承销。

（二）投标限定

1. 投标标位限定。投标标位变动幅度为 0.01%。每一承销团成员最高、最低标位差为 25 个标位，无需连续投标。投标标位区间为招标日前 1-5 个工作日（含第 1 和第 5 个工作日）待偿期为 3 年或 5 年的国债收益率算数平均值上下各浮动 15%（四舍五入计算到 0.01%）。

2. 投标量限定。承销团成员最低、最高投标限额按招标量的一定比例计算，具体是：甲类成员最低、最高投标限额分别为招标量的 3%、30%；乙类成员最低、最高投标限额分别为招标量的 0.5%、10%。单一标位最低投标限额为 0.2 亿元，最高投标限额为 30 亿元。投标量变动幅度为 0.1 亿元的整数倍

3. 最低承销额限定。承销团成员最低承销额按招标量的一定比例计算，甲类成员为 1%，乙类成员为 0.2%。上述比例均计算至 0.1 亿元，0.1 亿元以下四舍五入。

（三）中标原则

（四）债权托管和确认

（五）分销

例题：判断题

承销团成员最低承销额按招标量的一定比例计算，甲类成员为 1%，乙类成员为 0.2%。

答案：正确

## 2. 地方政府自行发债试点[掌握]：

经国务院批准，2011 年上海市、浙江省、广东省、深圳市开展地方政府自行发债试点。它是指在国务院批准的发债规模限额内，自行组织发行本省（市）政府债券的发债机制。2011 年试点省（市）政府债券由财政部代办还本付息。财政部制定了《2011 年地方政府自行发债试点办法》，于 2011 年 10 月 20 日发布施行。

试点省（市）发行政府债券实行年度发行额管理，2011 年度发债规模限额当年有效，不得结转下年。发行的政府债券为记账式固定利率付息债券。2011 年政府债券期限分为 3 年和 5 年，期限结构为 3 年债券发行额和 5 年债券发行额分别占国务院批准的发债规模的 50%。

承销商应当是 2009-2011 年记账式国债承销团成员，原则上不得超过 20 家。

应当以新发国债发行利率及市场利率为定价基准，采用单一利率发债定价机制确定债券发行利率。发债定价机制包括承销和招标，具体发债定价机制由试点省（市）确定。试点省（市）应当加强发债定价现场管理，确保发债定价过程公平、规范、有序进行。

债券应当在国债登记结算公司进行集中登记、托管、债券发行结束后应当及时在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市交易。

试点省（市）应当建立偿债保障机制，在规定时间内将财政部代办债券还本付息资金足额缴入中央财政专户。

## 第 3 节 金融债券的发行与承销

### 1. 金融债券的发行条件（发行主体）[掌握]：

（一）我国的政策性银行：国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行。

审核主体是中国人民银行。

(二) 商业银行:

条件:

1. 具有良好的公司治理结构;
2. 核心资本充足率不低于 4%;
3. 最近 3 年连续盈利;
4. 贷款损失准备计提充足;
5. 风险监管指标符合监管机构的有关规定;
6. 最近 3 年没有重大违法、违规行为;
7. 其他。

(三) 企业集团财务公司

1. 具有良好的公司治理机制;
2. 具有从事金融债券发行的合格专业人员。
3. 风险监管指标符合规定;
4. 财务公司已发行、尚未兑付的金融债券总额不得超过其净资产总额的 100%，发行金融债券后，资本充足率不得低于 10%;
5. 设立 1 年以上，申请前 1 年利润不低于行业平均水平;
6. 申请前 1 年，不良资产率低于行业平均水平，资产损失准备拨备充足。
7. 申请前 1 年，注册资本金不低于 3 亿元人民币，净资产不低于行业平均水平。
8. 最近三年没有违法违规行为;
9. 无不能到期支付债务;
10. 中国人民银行要求的其他条件。

(四) 金融租赁公司和汽车金融公司 (11 点)

(五) 其他金融机构

【例题?多选题】商业银行发行金融债券的条件有 ( )。

- A. 核心资本充足率不低于 4%
- B. 最近三年连续盈利
- C. 贷款损失计提足够
- D. 良好的公司制理机制

『正确答案』 ABCD

2. 申请发行金融债券应报送的文件[熟悉]:

政策性银行

- 1 金融债券发行申请报告

2 发行人最近 3 年经审计的财务报告及审计报告

3 金融债券发行办法

4 承销协议

5 人行要求的其他文件

其他金融机构

1 金融债券发行申请报告

2 发行人公司章程或章程性文件规定的权力机构的书面同意文件

3 监管机构同意金融债券发行的文件

4 发行人近 3 年经审计的财务报告及审计报告；

5 募集说明书；发行公告或发行章程；承销协议；发行人关于本期债券偿债计划及保障措施的专项报告；信用评级机构出具的金融债券信用评级报告及有关持续跟踪评级安排的说明；发行人律师出具的法律意见书；中国人民银行要求的其他文件。

**【注意】**采用担保方式发行金融债券的，还应提供担保协议及担保人资信情况说明。

### 3. 金融债券发行的操作要求**[掌握]**：

（一）金融债券发行的方式（在全国银行间债券市场）

1. 两种方式：公开发行为，定向发行。

2. 金融债券的发行可以采取：（1）一次足额发行；（2）限额内分期发行。

（二）担保要求

商业银行发行金融债券没有强制担保要求；而财务公司发行时需要母公司或有担保能力的机构担保。商业银行设立的金融租赁公司，资质良好但成立不满三年的，应当由担保人提供担保。

（三）信用评级

金融债券发行后，信用评级机构应每年对该金融债券进行跟踪信用评级。

（四）发行组织

发行金融债券时，发行人应组建承销团，可采用协议承销、招标承销等方式。

承销人应为金融机构，并须具备五个条件：

1. 注册资本不得低于 2 亿元人民币；

2. 具有较强的债券分销能力；

3. 具有合格的专业人员和分销渠道；

4. 最近 2 年内没有重大违法和违规的行为；

5. 其他条件。

以招标承销方式发行金融债券的，应通过中国人民银行债券发行系统进行。

（五）异常情况处理

（六）其他相关事项

【例题 6?多选题】发行金融债券的承销人应为金融机构，并须具备（ ）条件。

- A. 注册资本不得低于 1 亿元人民币
- B. 具有较强的债券分销能力
- C. 具有合格的专业人员和分销渠道
- D. 最近 2 年内没有重大违法和违规的行为

『正确答案』BCD

『答案解析』A 选项，注册资本不得低于 2 亿元人民币

#### 4. 金融债券登记、托管和兑付[掌握]:

- 1. 国债登记结算公司为金融债券的登记、托管机构。
- 2. 金融债券发行结束后发行人应及时向国债登记结算公司确认债权债务关系，由国债登记结算公司及时办理债券登记工作。

#### 5. 金融债券的信息披露[掌握]:

- 1. 信息披露应通过中国货币网、中国债券信息网进行。
- 2. 发行人要在每期金融债券发行前 3 个工作日批露募集说明书和发行公告。
- 3. 金融债券存续期间，发行人应于每年 4 月 30 日前向投资者披露年度报告。
- 4. 金融债券在存续期间要求发行人要于每年 7 月 31 日前披露债券的跟踪信用评级报告。
- 5. 发行人应将相关信息披露文件分别送全国银行间同业拆借中心和中央结算公司，由同业拆借中心和中央结算公司分别通过中国货币网和中国债券信息网披露。
- 6. 金融债券定向发行的，其信息披露的内容与形式应在发行章程与募集说明书中约定；信息披露的对象限于其认购人。

#### 6. 金融债券参与机构的法律责任[掌握]:

##### （一）发行人罚则

- 1 未经中国人民银行核准擅自发行金融债券
- 2 超规模发行金融债券
- 3 以不正当手段操纵市场价格、误导投资者
- 4 未按规定报送文件或披露信息

##### （二）承销人罚则

- 1 以不正当竞争手段招揽承销业务
- 2 发布虚假信息或泄露非公开信息

##### （三）托管机构罚则

- 1 挪用托管客户金融债券

- 2 债券登记错误或遗失
- 3 发布虚假信息或泄漏非公开信息

## 7. 次级债务[掌握]:

### (一) 商业银行次级债务

次级债务是指由银行发行的，固定期限不低于 5 年（包括 5 年），除非银行倒闭或清算不用于弥补银行日常经营损失，且该项债务的索偿权排在存款和其他负债之后的商业银行长期债务。

1. 银行次级债务的发行主体（国有独资商业银行、股份制银行和城市商业银行）
2. 发行时间（大于等于 5 年）
3. 发行银行次级债务所募集资金的资金投向。（不能用于日常经营损失）
4. 清偿顺序。（次级债务的债务持有人所获得清偿顺序是排在存款或其它负债之后的）
5. 银行次级债务的审批。（须向中国银监会提出申请）
6. 银行次级债务的募集方式。（只能向目标债权人定向募集，目标债权人为企业法人）
7. 银行次级债务在募集完成后原则上是不得转让或是提前赎回的。

次级债务计入商业银行附属资本，在距到期日前最后 5 年，其可计入附属资本的数量每年累计折扣 20% 的方法。如以 10 年期的次级债务为例，第六年开始计入附属资本数量是 100%，从第七年开始计入附属资本为 80%，从第八年开始为 60%，第九年为 40%，第十年计入附属资本为 20%。

由次级债务所形成的商业银行附属资本不得超过商业银行核心资本的 50%。

### (二) 保险公司的次级债务

### (三) 证券公司次级债务 P298-300

【例题 7?单选题】保险公司次级债务的偿还只有在确保偿还次级债本息后偿还能能力充足率（ ）的情况下，募集人才能进行次级债务本息的偿还。

- |             |             |
|-------------|-------------|
| A. 不高于 100% | B. 不低于 100% |
| C. 不低于 80%  | D. 不高于 80%  |

【正确答案】B

## 8. 混合资本债券[掌握]:

混合资本债券是一种混合资本工具，它同时兼有股本性质和债务性质。

定义：我国混合资本债券是指商业银行为补充附属资本发行的，清偿顺序位于股权资本之前但列于一般债务和次级债务之后、期限在 15 年以上、发行之日起 10 年内不可赎回的债券。

1. 我国的混合资本债券具有 4 项基本特征（重点）：

2. 商业银行发行混合资本债券应具备的条件与其发行金融债券完全相同。但商业银行发行混合资本债券应向中国人民银行报送的发行申请文件，则除了应包括其发行金融债券的内容之外，还应同时报送近 3 年按监管部门要求计算的资本充足率信息和其他债务本息偿付情况。

3. 混合资本债券可以公开发行，也可以定向发行。但无论公开发行还是定向发行，均应进行信用评级。每年发布一次跟踪评级报告，每季度发布一次跟踪评级信息。

4. 混合资本债券存续期内，发行人应按季度披露财务信息。

5. 在商业银行最多可以发行占核心资本 50% 的次级债计入附属资本的情况下，商业银行可以通过发行一定额度的混合资本债券，填补现有次级债和一般准备等附属资本之和不足核心资本 100% 的差额部分，提高附属资本在监管资本中的比重。与次级债务相比，混合资本债券的一些特征使它具有了更强的资本属性，对提高银行抗风险能力的促进作用也更加明显。

【例题 8?判断题】混合资本债券到期时，如果发行人无力支付清偿顺序在该债券之前的债务，或支付该债券将导致无力支付清偿顺序在混合资本债券之前的债务，发行人只可延期支付利息。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】发行人可以延期支付该债券的本金和利息。

## 第 4 节 企业债券的发行与承销

### 1. 企业债券[掌握]:

企业债券是指在中华人民共和国境内具有法人资格的企业在境内依照法定的程序发行，约定在一定期限内还本付息的有价证券。企业债券不包括金融债券和外币债券。

#### （一）发行条件

1. 基本条件 《企业债券管理条例》要求（P303，有 6 点，主要强调如下两点）

《证券法》对于公开发行企业债券的要求：

2. 募集资金的投向：按照审批机关批准的用途用于本企业的生产经营。

3. 不得再次发行的情况

#### （二）条款设计要求及其他安排

1. 发行规模

2. 期限

3. 利率及付息规定

4. 债券的评级

5. 债券的担保

6. 法律意见书

7. 债券的承销组织

已经承担过企业债券发行主承销商或累计承担过 3 次以上副主承销商的金融机构方可担任主承销商，已经承担过副主承销商或累计承担过 3 次以上分销商的金融机构方可担任副主承销商。各承销商的企业债券金额原则上不得超过其上年末净资产的 1/3。

【答案解析】B 选项有限责任公司的净资产额不低于人民币 6000 万元

【例题 10?判断题】企业可以发行无担保信用债券。（ ）



『正确答案』 ✓

## 2. 企业债券发行的申报与核准[掌握]:

1. 改革: 将之前的先核定额度, 后核准发行两个环节简化为直接核准发行一个环节。

2. 具体申报方式:

中央直接管理企业的申请材料直接申报;

国务院行业管理部门所属企业的申请材料由行业管理部门转报;

地方企业申报材料由所在省、自治区、直辖市、计划单列市发改委部门转报。(多选题或单选题)

3. 核准

国家发改委自受理申请之日起的 3 个月内, 作出核准或不予核准的决定, 不予核准的说明理由。

企业债券得到发改委批准并且经过人民银行和证监会会签后, 即可具体发行。

(一). 发行申请材料目录: 19 项。

(二) 申报文件编制。

(三) 企业债券发行申请文件:

申请文件目录按《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》的要求执行。申请材料为原件 1 份及电子文档。

## 3. 中国证监会对证券公司类承销商的资格审查和风险评估[掌握]:

1. 目的: 防范证券公司因承销企业债券而出现的风险, 影响证券公司的资产质量和客户交易结算资金的安全。

2. 证券公司从事企业债券的承销, 注册地中国证监会派出机构应要求主承销商提交申请材料并进行初审, 于 15 个工作日内出具意见。初审过的, 将初审意见和申报材料报证监会复审; 如副主承销商、分销商及发行人在异地的, 还应将初审意见抄送其所在地中国证监会派出机构。复审过的, 由证监会批复, 并抄送有关派出机构。

## 4. 企业债券在交易所市场的上市流通[掌握]:

企业债发行完毕后, 经核准可以在证券交易所上市, 挂牌买卖。

## 5. 企业债券在银行间市场的上市流通[掌握]:

(一) 准入条件 (共 5 条, 考点在 4 和 5)

4. 实际发行额不少于人民币 5 亿元。

5. 单个投资人 (主要指法人) 持有量不超过该期企业债券发行量的 30%。

(二) 审批程序

国债登记结算公司和同业拆借中心应按照上述条件对要求进入银行间债券市场交易流通的公司债券进行甄选，符合条件的，确定其交易流通要素，在其债权、债务登记日后的5个工作日内安排其交易流通。

### （三）信息披露

（1）交易流通期间，发行人应在每年6月30日前向市场投资者披露上一年的年度报告和信用跟踪评级报告。

### （2）披露方式

通过中国货币网、中国债券信息网或《金融时报》、《中国证券报》进行信息披露。国债登记结算公司应在安排公司债券交易流通后的5个工作日内，向人民银行书面报告公司债券交易流通审核情况，在每季度结束后的10个工作日内向人行提交该季度公司债券托管结算情况的书面报告。

【例题 11?单选题】企业债券进入银行间债券市场交易流通的条件是，实际发行额不少于人民币（ ），单个投资人持有量不超过该期公司债券发行量的（ ）

- A. 10 亿元，30%                      B. 5 亿元，30%  
C. 5 亿元，20%                        D. 10 亿元，20%

『正确答案』B

## 第 5 节 公司债券的发行与承销

### 1. 发行条件、条款设计和其他安排[掌握]:

#### （一）发行条件

1. 基本条件《公司债券发行试点办法》、
2. 募集资金符合国家产业政策  
符合股东会或股东大会核准的用途，且符合国家产业政策。
3. 不能再次发行的情形

#### （二）条款设计

1. 定价：面值 100 元，发行价格由发行人和保荐机构通过询价确定
2. 信用评级 聘请有证券服务业务资格的资信评级机构进行
3. 债券担保（与企业债相似，无强制性担保要求）  
分为无担保信用债券、资产抵押债券、第三方担保债券。

#### （三）发行方式

上交所对于公司债券的发行、上市和交易进行分类管理。即达到一定标准的公司债券原则上可以采用“网上发行和网下发行”相结合的方式，向全市场投资者（包括个人投资者）发行；否则，只能向机构投资者发行，而不得向个人投资者发行。

这里的网上发行，是指将一定比例的公司债券，按确定的发行价格和利率或利率区间，通过证券交易所集中竞价系统面向全市场投资者公开发售

## 2. 公司债券发行的申报与核准[掌握]:

### (一) 发行申报

1. 公司决议：董事会制定方案、股东大会批准
2. 保荐与申报：聘请保荐机构等共同完成申请程序
3. 募集说明书与申报文件的制作

募集说明书自最后签署之日起 6 个月内有效。

### (二) 受理与核准

例题：判断题

自证监会核准发行之日起，公司在 6 个月内首期发行，剩余量在 24 个月内发行完毕，首期发行数量不少于总发行数量的 50%。

答案：正确

## 3. 债券持有人权益保护[掌握]:

### 1. 保护债券持有人权益的方式

#### (1) 受托管理人与受托协议

根据《公司债券发行试点办法》规定，发行人应当为债券持有人聘请债券受托管理人，并订立债券受托管理协议；在债券存续期限内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

#### (2) 债券受托管理人的资格

由本次发行的保荐机构或者其他经证监会认可的机构担任。为本次发行提供担保的机构不得担任本次债券发行的受托管理人。债券受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突。

### 2. 受托管理人的职责

(1) 持续关注公司和保证人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事项时，召集债券持有人会议。

(2) 公司为债券设定担保的，债券受托管理协议应当约定担保财产为信托财产，债券受托管理人应在债券发行前取得担保的权利证明或其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

(3) 在债券存续期内勤勉处理债券持有人与公司之间的谈判或诉讼事务。

(4) 预计公司不能偿还债务时，要求公司追加担保，或依法申请法定机关采取财产保全措施。

(5) 公司不能偿还债务时，受托参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。

(6) 债券受托管理协议约定的其他重要义务。

### 3. 债券持有人会议

## 4. 对公司债券的监管[掌握]:

### (一) 发行人

### (二) 保荐机构

(三) 其他中介结构

(四) 债券受托管理人

## 5. 公司债券在上海证券交易所发行[掌握]:

上海证券交易所于 2010 年 11 月制定了《上海证券交易所证券发行业务指引》，对公司债券通过上海证券交易所发行作了规范。

## 6. 公司债券在上海证券交易所发行[掌握]:

(一) 公司债券申请上市的条件

### 1. 条件:

- (1) 经国务院授权的部门批准并公开发行的;
- (2) 债券的期限为 1 年以上;
- (3) 债券的实际发行额不少于人民币 5000 万元;
- (4) 债券的信用等级良好;
- (5) 公司申请其债券上市时仍符合法定的债券发行条件;
- (6) 证券交易所认可的其他条件。

2. 只有同时符合以下条件, 才可通过证券交易所集中竞价系统、大宗交易系统和固定收益证券综合电子平台进行交易, 否则只能通过固定收益证券综合平台上市交易;

- (1) 发行人债券评级不低于 AA;
- (2) 债券上市前, 发行人最近 1 期末的净资产不低于 15 亿元;
- (3) 债券上市前, 发行人最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润不少于债券 1 年利息的 1.5 倍;
- (4) 其他

(二) 公司债券上市申请

### 1. 申请文件内容。

2. 证券交易所对债券上市实行上市推荐人制度, 债券在证券交易所申请上市, 必须由证券交易所认可的 1~2 家机构推荐并出具上市推荐书

### 3、上市推荐人义务

(三) 债券上市的核准

债券上市申请经证券交易所核准 (7 个工作日)。

证券交易所设立的上市委员会对债券上市申请进行审核作出独立的专业判断并形成审核意见, 证交所根据上市委员会意见作出是否同意上市的决定。(与股票相同)

(四) 债券上市的暂停和终止

1. 债券上市期间，凡发生可能导致债券信用评级有重大变化、对债券按期偿付产生任何影响的事件或者存在相关市场传言，发行人应第一时间向证交所提交临时报告并予以公告澄清。证券交易所视情况对相关债券进行停牌处理。

2. 债券上市后出现下列情形之一的，证交所对该债券停牌，并在 7 个交易日内决定是否暂停其上市交易：  
(掌握)

3. 终止上市交易情形

(五) 信息披露及持续性义务

【例题?多选题】公司债券出现( )时，由证券交易所终止该债券上市。

A. 公司发生重大违法行为或未按照债券募集办法履行义务，经查实后果严重的  
B. 公司情况发生重大变化，不符合上市条件或所募集的资金不按照核准的用途使用，在限期内未能消除的

C. 公司解散、依法被责令关闭或者宣告破产的

D. 公司经营困难，被要求限期整改的

『正确答案』ABC

## 7. 公司债券在银行间债券市场的发行与上市[掌握]:

(一) 开立发行人账户

发行人首次在国债登记结算公司办理债券登记托管手续的，应当与其签订协议，并提交 4 项文件，国债登记结算公司根据提交文件开立发行人账户。

(二) 公司债券的发行与登记托管

1. 发行人可通过银行间债券市场债券发行招标系统发行公司债券

2. 对于不使用发行招标系统发行公司债券的，发行人或主承销商在国债登记结算公司办理公司债券登记托管应履行的具体手续。

(三) 公司债券的交易流通

1. 可在全国银行间债券市场交易流通的条件:

(1) 依法公开发行;

(2) 债权、债务关系确立并登记完毕;

(3) 发行人具有较完善的治理机构和机制，近两年没有违法和重大违规行为;

(4) 实际发行额不少于人民币 5 亿元;

(5) 单个投资人持有量不超过该期公司债券发行量的 30%;

2. 发行人要求安排其发行的公司债券进入银行间债券市场交易流通，应及时向银行间同业拆解中心和国债登记结算公司提交的材料(了解)

(四) 信息披露

1. 公司债券进入银行间债券市场交易流通后 3 个工作日内，发行人应通过中国货币网和

例题：判断题

发行人可通过银行间债券市场债券发行招标系统发行公司债券

答案：正确

## 8. 公司债券的评级 [掌握]:

### （一）公司债券资信评级机构的条件

1. 申请证券评级业务许可的资信评级机构，应具备下列条件：

（1）具有中国法人资格，实收资本与净资产均不少于人民币 2000 万元；

（2）具有符合《证券市场咨询评级业务管理暂行办法》规定的高级管理人员不少于 3 人；具有证券从业资格的评级从业人员不少于 20 人，其中包括具有三年以上资信评级业务经验的评级人员不少于 10 人，具有中国注册会计师资格的评级从业人员不少于 3 人；（单选题，经常考）

（3）具有健全和运行良好的内部控制机制和管理制度；

（4）完善的业务制度；

（5）最近 5 年未收到刑事处罚，最近 3 年未因违法经营受到行政处罚，不存在因涉嫌违法经营犯罪而正在被调查的情形；

（6）最近 3 年在税务、工商、金融等行政管理机关及自律组织、商业银行等机构无不良诚信记录；

（7）证监会基于保护投资者维护社会公共利益规定的其他条件。

2. 资信评级机构负责证券评级业务的高级管理人员应当具备的条件（了解）

### （二）公司债券资信评级机构的申请（了解）

中国证监会依据法定条件和程序，根据审慎监管原则，并充分考虑市场发展和行业公平竞争的需要，对资信评级机构的证券评级业务许可申请进行审查，作出决定。

### （三）评级方法、评级制度与评级的组织

1. 评级方法

证券评级机构应当自取得证券评级业务许可之日起 20 个工作日内将其信用登记划分和定义、评级方法、评级程序报送中国证券业协会备案并通过中国证券业协会的 website、证监会网站及其他公众媒体向社会公告。

2. 评级回避制度

（1）证券评级机构与评级对象存在下列利害关系的，不得受托开展证券评级业务：

（2）证券评级机构评级委员会委员及评级从业人员在开展证券评级业务期间有下列情形之一的应当回避的情况（了解）

（3）评级组织

（四）公司债券评级的监督管理

（五）公司债券评级的法律责任

【例题 多选题】申请证券评级业务许可的资信评级机构应当具备的条件是（ ）。

A. 具有中国法人资格，实收资本与净资产均不少于人民币 2000 万元

B. 具有符合规定的高级管理人员不少于 3 人；具有证券从业资格的评级从业人员不少于 20 人

C. 最近 5 年未收到刑事处罚，最近 3 年未因违法经营受到行政处罚，不存在因涉嫌违法经营犯罪而正在被调查的情形

D. 最近 3 年在税务、工商、金融等行政管理机关及自律组织、商业银行等机构无不良诚信记录

『正确答案』 ABCD

## 第 6 节 短期融资券的发行与承销

### 1. 短期融资券的发行注册[掌握]:

《银行间债券市场非金融企业短期融资券业务指引》和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具注册规则》：交易商协会负责受理短期融资券的发行注册。

交易商协会设立注册委员会，注册委员会通过注册会议行使职责。注册会议决定是否接受发行注册。注册会议原则上每周召开一次，由 5 名注册委员会委员参加。

交易商协会向接受注册的企业出具《接受注册通知书》，有效期为两年。企业在有效期内可以一次发行或分期发行短期融资券，企业应在注册后两个月内完成首期发行。

例题：单选题

企业在注册有效期内需要更换主承销商或者变更注册金额的，应重新注册。

2008 年 4 月 12 日，中国人民银行颁布了( )，并于 4 月 15 日正式施行。A. 《短期融资券管理办法》 B. 《短期融资券承销规程》 C. 《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》 D. 《短期融资券信息披露规程》 答案：C

企业短期融资券注册会议原则上( )召开一次，由( )名注册委员会委员参加。A. 每月，3 B. 每周，5 C. 每周，3 D. 每月，5 答案：B

### 2. 短期融资券的发行规模与资金使用[掌握]:

《银行间债券市场非金融企业短期融资券业务指引》：企业发行短期融资券待偿还余额不得超过企业净资产的 40%。

资金使用用途：用于企业生产经营活动，并在发行文件中明确披露具体资金用途。（企业在短期融资券存续期间变更募集资金用途应提前披露）

### 3. 短期融资券发行的操作要求[熟悉]:

（一）承销的组织：在人民银行备案的金融机构

1. 企业自主选择主承销商，需要组织承销团的，由主承销商组织承销团。承销团有 3 家或 3 家以上承销商的，可设 1 家联席主承销商或副主承销商，共同组织承销活动；承销团中除主承销商、联席主承销商、副主承销商以外的承销机构为分销商。

2. 承销机构承销融资券，可以采取代销、余额包销或全额包销方式。承销方式及相关费用由企业和承销机构协商确定。

#### （二）信用评级

1. 企业发行短期融资券，应披露企业主体信用评级和当期融资券的债项评级。

2. 企业主体信用级别低于发行注册时信用级别的，短期融资券发行注册自动失效，交易商协会将有关情况进行公告。

#### （三）利率与费率的确定

短期融资券的发行利率、发行价格和所涉及的费率以市场化方式确定。

#### （四）交易、结算与兑付

短期融资券在债权、债务登记日的次一工作日，就可以在全国银行间债券市场机构投资者之间流通转让。

短期融资券在国债登记结算公司登记、托管、结算。同业拆解中心为短期融资券在银行间债券市场的交易提供服务。

例题：判断题

企业发行短期融资券应由已在中国人民银行备案的金融机构承销。

答案：正确

### 4. 短期融资券的信息披露[熟悉]：

#### （一）发行前的信息披露

1. 企业应通过中国货币网和中国债券信息网公布当期发行文件（包括发行公告、募集说明书、信用评级报告和跟踪评级安排、法律意见书、企业最近3年经审计的财务报告和最近1期会计报表）

2. 首期发行短期融资券的，应至少在发行日前5个工作日公布发行文件；后续发行的，应至少在发行前3个工作日发布发行文件。

#### （二）存续期内的信息披露

1. 在短期融资券存续期间，企业应按以下要求持续披露信息：

2. 在存续期间，企业发生可能影响重大偿债能力的重大事项，应及时向市场披露（P336，11条）

#### （三）本息兑付的信息披露

企业应当在短期融资券本息兑付前5个工作日，通过中国货币网和中国债券信息网公布本金兑付、付息事项。

#### （四）上市公司发行短期融资券的信息披露

#### （五）信息披露文件的格式

#### （六）信息披露的特殊事项

例题：多选题

企业应当在短期融资券本息兑付日5个工作日前，通过（ ）公布本金兑付和付息事项。A. 同业拆借中心  
B. 中国货币网 C. 中国债券信息网 D. 中央结算公司



答案：BC

## 5. 持有人会议[掌握]:

根据中国人民银行《银行间市场非金融企业债务融资工具管理办法》（中国人民银行令[2008]第1号）及中国银行间市场交易商协会相关自律规则，中国银行间市场交易商协会组织市场成员制定了《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》，对包括短期融资券在内的非金融企业债务融资工具持有人会议进行了规范。

持有人会议由同期全体债务融资工具持有人组成，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。持有人会议根据规程审议通过的决议，对同期全体债务融资工具持有人具有同等效力和约束力。

### （一）持有人会议的召开条件

发行人应当在募集说明书中约定持有人会议的召集人。召集人原则上为本期债务融资工具的主承销商。本期债务融资工具由多家机构联合承销的，召集人为负责后续管理的牵头主承销商。

在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟订会议议案：

1. 发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
2. 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
3. 发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响；
4. 发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
5. 单独或合计持有 50%以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
6. 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
7. 法律、法规规定的其他应由持有人会议作出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

在债务融资工具存续期间，发行人或信用增进机构出现《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》列明的重大事项情形之一的，债务融资工具持有人、发行人和信用增进机构可以向召集人提议召开持有人会议。召集人不能履行或不履行召集职责的，提议人有权自行召集持有人会议。

### （二）持有人会议的召集

### （三）持有人会议参会机构

### （四）持有人会议的表决和决议

例题：判断题

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，会议方可生效。

答案：正确

## 第7节 中期票据的发行与承销

### 1. 定义[掌握]:

《银行间债券市场中小非金融企业集合票据业务指引》:

中小非金融企业: 是指国家相关法律法规及政策界定为中小企业的非金融企业;

集合票据: 是指2个(含)以上、10个(含)以下具有法人资格的中小非金融企业在银行间债券市场以统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册发行方式共同发行的, 约定在一定期限还本付息的债券融资工具。

### 2. 注册[掌握]:

1. 在中国银行间交易商协会注册, 一次注册, 一次发行。

2. 要求: 任一企业集合票据待偿还金额不得超过该企业净资产的40%。任一企业集合票据募集资金金额不超过2亿元人民币, 单只集合票据的注册金额不超过10亿元人民币。

【例题?单选题】任一企业集合票据待偿还金额不得超过该企业净资产的( ), 任一企业集合票据募集资金金额不超过( )人民币。

- A. 30%, 2亿元
- B. 40%, 2亿元
- C. 30%, 10亿元
- D. 40%, 10亿元

『正确答案』B

### 3. 资金使用[掌握]:

中小非金融企业发行集合票据所募集的资金应用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动。企业应在发行文件中明确披露具体资金用途, 在存续期间变更用途的, 均须经有权机构决议通过, 并应提前披露。

### 4. 偿债保障措施[掌握]:

制定偿债保障措施, 并在发行文件中披露包括信用增进措施、资金偿付安排以及其他偿债保障措施。

## 第8节 中小非金融企业集合票据

本文的中小非金融企业, 是指国家相关法律法规及政策界定为中小企业的非金融企业。集合票据, 是指2个(含)以上, 10个(含)以下具有法人资格的中小非金融企业中, 在银行间债券市场以统一产品设计、统一券种冠名, 统一信用增进、统一注册方式共同发行的, 约定在一定期限还本付息的债务融资工具。

中小非金融企业发行集合票据，应在中国银行间市场交易商协会注册，一次注册，一次发行。任一企业集合票据待偿还余额不得超过该企业净资产的 40%。任一企业集合票据募集资金不超过 2 亿元人民币，单只集合票据注册金额不超过 10 亿元人民币。

中小非金融企业发行集合票据应制定偿债保障措施，并在发行文件中进行披露，包括信用增进措施、资金偿付安排以及其他偿债保障措施。中小非金融企业发行集合票据应披露集合票据债项评级、各企业主体信用评级以及专业信用增进机构（若有）主体信用评级。企业应在集合票据发行文件中约定投资者保护机制，包括应对任一企业及信用增进机构主体信用评级下降或财务状况恶化、集合票据债项评级下降以及其他可能影响投资者利益情况的有效措施。在注册有效期内，对于已经注册但尚未发行的集合票据，债项信用级别低于发行注册时信用级别的，集合票据发行注册自动失效，交易商协会将有关情况公告。

中小非金融企业发行集合票据应按规定在银行间债券市场披露信息。

## 第 9 节 证券公司债券的发行与承销

### 1. 发行条件、条款设计要求及其他安排[熟悉]:

#### （一）发行条件

##### 1. 基本条件。

证券公司公开发行债券，除了符合本章第三节《证券法》规定的条件外，还应当符合下列要求：

- （1）发行人最近 1 期期末经审计的净资产不低于 10 亿元；
- （2）各项风险监控指标符合中国证监会的有关规定；
- （3）最近两年内未发生重大违法违规行为；
- （4）具有健全的股东会、董事会运作机制及有效的内部管理制度，具备适当的业务隔离和内部控制技术支持系统；
- （5）资产未被具有实际控制权的自然人、法人或其他组织及其关联人占用；
- （6）中国证监会规定的其他条件。

证券公司定向发行债券，除应当《证券法》规定的条件，还应当符合前述第（2）-（6）项所规定的要求，

且最近 1 期期末经审计的净资产不低于 5 亿元。（公开发行是 10 亿）

提示：定向发行债券只能向合格投资者发行。

合格投资者：自行判断具备投资债券的独立分析能力和风险承受能力，且符合下列条件的投资者：

##### 2. 募集资金的投向。

募集资金不得用于禁止性的行业和行为

##### 3. 不得再次发行的情形。

#### （二）条款设计要求及其他安排

【例题?单选题】合格投资者要求注册资本在（ ）万元，或者经审计的净资产在（ ）万元以上。

A. 2000, 3000

- B. 1000, 3000
- C. 1000, 2000
- D. 1000, 2000

『正确答案』C

## 2. 证券公司债券发行的申报与核准[掌握]:

### (一) 申报程序

1. 董事会决议并经股东大会批准。
2. 发行申报。一经申报, 未经证监会同意, 不得随意增加、撤回或更换。
3. 申报文件的编制。

### (二) 证券公司债券发行申请文件

1. 基本要求。证券公司按照第 20 号准则的要求制作申请文件。  
公开发行的证券公司债券, 发行人报送的申请文件应包括公开披露的文件和一切相关的资料。
2. 整套文件包括两个部分: 在指定报刊及网站披露的文件; 不要求在指定报刊及网站披露的文件。

## 3. 证券公司债券的上市与交易[熟悉]:

1. 证券公司债券由证券登记结算有限责任公司负责登记、托管和结算。经批准, 国债登记结算公司也可以负责证券公司债券的登记、托管和结算。

2. 公开发行的债券应当申请在证券交易所挂牌集中竞价交易; 经中国证监会批准的, 也可以采用其他方式转让。

### 3. 债券申请上市应当符合下列条件:

- (1) 债券发行申请已获批准并发行完毕;
- (2) 实际发行债券的面值总额不少于 5000 万元;
- (3) 申请上市时仍符合公开发行的条件;
- (4) 中国证监会规定的其他条件。

4. 上市债券到期前 1 个月终止上市交易, 由发行人办理兑付事宜。

5. 转让及要求。定向发行的债券可采取协议方式转让, 也可经中国证监会批准采取其他方式转让, 最小转让单位不得少于面值 50 万元。

### 例题: 判断题

证券公司债券由证券登记结算有限责任公司负责登记、托管和结算。经批准, 国债登记结算公司也可以负责证券公司债券的登记、托管和结算

答案: 正确

#### 4. 发行证券公司债券有关的信息披露[掌握]:

定向发行债券的募集说明书及相关资料不得在媒体上公开刊登或变相公开刊登。

##### (一) 公开发行债券募集说明书的披露

##### 1. 募集说明书信息披露的最低要求和豁免。

第 21 号准则的规定是对募集说明书信息披露的最低要求，凡是对投资者作出投资决策有重大影响的信息，都应在募集说明书中披露。基于商业机密等原因不便披露的，发行人可向证监会申请豁免。

##### 2. 募集说明书及其引用的财务报告有效期。

最近 1 期的财务会计资料在财务报告截止日 6 个月内有效。特别情况下可延长，但至多不超过 1 个月。

3. 募集说明书及其摘要的保证与责任。董事、监事、高级管理人员、主承销商、律师、注册会计师对募集说明书及其摘要的保证与所负的责任。

##### 4. 募集说明书及其摘要有关信息的披露。

发行人应当在发行前 2-5 个工作日内，将募集说明书摘要刊登于至少一种证监会指定的报刊，同时将全文刊登于中国证监会指定网站，并置备于发行人住所、拟上市证券交易所、主承销商及其他承销机构的住所，以备查阅。

##### 5. 募集说明书摘要的编制和披露。

##### 6. 募集说明书的内容和格式。

##### (二) 公开发行债券募集说明书摘要的披露

##### (三) 公开发行债券上市公告书的披露。

##### (四) 公开发行债券的持续信息披露

例题：判断题

发行人应当在发行前 2-5 个工作日内，将募集说明书摘要刊登于至少一种证监会指定的报刊，同时将全文刊登于中国证监会指定网站，并置备于发行人住所、拟上市证券交易所、主承销商及其他承销机构的住所，以备查阅。

答案：正确

## 第 10 节 资产支持证券的发行与承销

### 1. 信贷资产证券化业务的参与者[熟悉]:

#### (一) 发起机构

1. 信贷资产证券化发起机构：指通过设立特定目的信托转让信贷资产的金融机构。

2. 银行业金融机构作为发起机构应当具备的条件：（7 点，了解）

3. 拟证券化的信贷资产应当符合的条件：

4. 发起机构应在全国性媒体上发布公告，将通过设立特定目的信托转让信贷资产的事项，告知相关权利人。

5、发起机构应当按照公平的市场交易条件和条款转让信贷资产，并且不得违反法律、行政法规、中国银监会等监督管理机构的有关规定以及贷款合同的约定。

6. 发起机构应与受托机构签订信托合同载明事项:14 点

7. 发起机构应当准确区分和评估通过信贷资产证券化交易转移的风险和仍然保留的风险，并对所保留的风险进行有效的监测和控制。发起机构应当对所保留的风险计提资本。

8. 发起机构应当确保受托机构在资产支持证券发行说明书的显著位置提示投资机构：资产支持证券不代表发起机构的负债，资产支持证券投资机构的追索权仅限于信托财产。发起机构除了承担在信托合同和可能在贷款服务合同等信贷资产证券化相关法律文件中所承诺的义务和责任外，不对信贷资产证券化业务活动中可能产生的其他损失承担义务和责任。

(二) 受托机构

(三) 信用增级机构 (6 点)

【例题?单选题】资产支持证券就是由 ( ) 发行的、代表特定目的信托的信托受益权份额。

- A. 贷款服务机构
- B. 资金保管机构
- C. 特定目的信托受托机构
- D. 发起机构

『正确答案』C

## 第 11 节 国际开发机构人民币债券的发行与承销

### 1. 审批体制 (了解) [掌握]:

在中国境内申请发行人民币债券的国际开发机构应向财政部等窗口单位递交债券发行申请，由窗口单位会同中国人民银行、国家发改委、中国证监会等部门审核后，报国务院同意。国家发改委会同财政部，根据国家产业政策、外资外债情况、宏观经济和国际收支状况，对人民币债券的发行规模及所筹资金用途进行审核。中国人民银行对人民币债券发行利率进行管理。国家外汇管理局根据有关外汇管理规定，负责对发债资金非居民人民币专用账户及其结、售汇进行管理。财政部及国家有关外债、外资管理部门对发债所筹资金发放的贷款和投资进行管理。

【例题?多选题】( ) 根据国家产业政策、外资外债情况、宏观经济和国际收支状况对人民币债券的发行规模及筹资金用途进行审核

- A. 中国人民银行
- B. 国家发展和改革委员会
- C. 财政部
- D. 国资委

『正确答案』BC

## 2. 发债机构需要具备的条件[掌握]:

发债机构是国际开发机构。有三个基本条件:

1. 财务稳健、资信良好, 人民币债券信用级别为 AA 级之上。
2. 已为中国境内项目或企业提供的贷款和股本资金要在 10 亿美元以上。
3. 所募集资金用于向中国境内的建设项目提供中长期固定资产贷款或提供股本资金

## 3. 申请发行人民币债券应提交的材料[掌握]:

人民币债券发行申请报告;

募集说明书;

近 3 年经审计的财务报表及附注;

人民币债券信用评级报告及跟踪评级安排的说明;

为中国境内项目或企业提供贷款和投资情况;

拟提供贷款和股本资金的项目清单及相关证明文件和法律文件;

按照《中华人民共和国律师法》执业的律师出具的法律意见书;

与本期债券相关的其他重要事项。

## 4. 会计标准与法律要求[掌握]:

1. 财务资料须按照中国企业会计准则编制财务报告。
2. 按照《中华人民共和国律师法》执业的律师进行法律认证, 并出具法律意见书。

## 5. 债券的承销[掌握]:

国际开发机构在中国境内公开发行人民币债券应组成承销团, 承销商应为在中国境内设立的具备债券承销资格的金融机构。

## 6. 利率的确定[掌握]:

人民币债券的发行利率由发行人参照同期国债收益率水平确定, 并由中国人民银行核定。

## 7. 其他相关事宜[掌握]:

1. 发行人发行人民币债券所筹集的资金, 应用于中国境内项目, 不得换成外汇转移至境外。
2. 发行人应在人民币债券发行日前 1 个月内, 为发债募集的资金开立非居民人民币专用账户。
3. 发行人因贷款无法及时收回或其他原因导致其无法按期偿还人民币债券本息时, 可从中国境外调入外汇资金, 并按有关规定开立外汇专用账户, 外汇资金结汇须经国家外汇管理局核准。
4. 国际开发机构发行人民币债券工作文本语言应为中文。
5. 国家开发机构在中国境内发行人民币债券, 发生违约或其他纠纷时, 适用中国法律。

例题：判断题

国际开发机构发行人民币债券工作文本语言应为中文。

答案：正确

“参与证券从业考试的考生可按照复习计划有效进行，另外高顿网校官网考试辅导高清课程已经开通，还可索取证券考试通关宝典，针对性地讲解、训练、答疑、模考，对学习过程进行全程跟踪、分析、指导，可以帮助考生全面提升备考效果。更多详情可登录高顿网校官网进行咨询。”