

# 投资银行学

题海课



# 单选题

1、下列**不属于**投资银行的特点的是（ ）

- A.属于金融服务业
- B.主要服务于资本市场
- C.是智力密集型行业
- D.是自营性行业

**【正确答案：D】**



# 单选题

2、现代意义上的投资银行起源于（ ）。

A . 北美

B . 亚洲

C . 南美

D . 欧洲

**【答案：D】**



## 多选题

3、世界投资银行的分类（ ）。

- A．独立的专业性投资银行
- B．全能性银行
- C．财务公司
- D．投资管理公司

【答案：ABC】



# 单选题

- 4、由两个或两个以上合伙人拥有公司并分享公司利润的投资银行组织形式是（ ）。
- A．合伙人制
  - B．混合公司制
  - C．现代公司制
  - D．企业法人制

【答案：A】



## 多选题

5、国际投资银行发展趋势（ ）。

- A．多样化趋势
- B．国际化趋势
- C．专业化的趋势
- D．集中化的趋势

【答案：ABCD】



## 多选题

6、投资银行的基本功能（ ）。

- A．提供金融中介服务
- B．推动证券市场的发展
- C．提高资源配置效率
- D．推动产业集中

【答案：ABCD】



## 多选题

7、投资银行的竞争力（ ）。

- A．创造收益最大化
- B．创造财务最优化
- C．独立判断与尽职调查
- D．金融创新与新产品开发
- E.资金筹集与有效利用

【答案：ABCDE】



## 多选题

8、投资银行创新性的内容（ ）。

- A．融资形式不断创新
- B．并购产品创新层出不穷
- C．金融衍生产品频繁出现
- D．基金新产品种类进一步丰富

**【答案：ABCD】**



## 多选题

9、投资银行创新性的培养具体需要做到（ ）。

- A．营造创新性得以发挥的环境
- B．激发每个人的创新性
- C．帮助创新型人才
- D．培养斗士和组织者
- E.奖励与惩罚

【答案：ABCDE】



## 多选题

10、投资银行业的专业性包括哪几方面（ ）。

- A . 金融学和金融理论
- B . 金融实践经验
- C . 经营才能和行业专长
- D . 市场悟性和远见
- E.人际关系技巧

【答案：ABCDE】



## 多选题

11、投资银行业的道德环境具体包括（ ）。

- A . 监管
- B . 公司条例与传统
- C.价值最大化
- D . 道德风气

【答案：ABCD】



## 多选题

12、投资银行中的道德问题主要有（ ）。

- A . 泄漏机密
- B . 利益冲突
- C . 信息披露
- D . 内幕交易

【答案：ABCD】



## 多选题

13、道德问题的解决方法主要有（ ）。

- A．保守机密
- B．尊重法律
- C．实事求是
- D．诚实和坦率

【答案：ABCD】



## 多选题

14、投资银行希望员工有很强的分析和社交能力。一些工作更偏重于某一项技能。要求的能力包括：（ ）。

- A . 技能
- B . 素质
- C . 知识
- D . 情感

**【答案：ABC】**



## 多选题

15、证券按照发行主体不同，可分为（ ）。

- A. 公司证券
- B. 金融证券
- C. 政府证券
- D. 国际证券
- E. 国内证券

**【正确答案：ABCD】**



# 多选题

16、证券的特征有（ ）。

A.产权性

B.收益性

C.流通性

D.风险性

E.公正性

**【正确答案：ABCD】**



# 多选题

17、证券市场按职能不同可以分为（ ）。

- A.发行市场
- B.股票市场
- C.交易市场
- D.债券市场
- E.场外交易市场

**【正确答案：AC】**



# 多选题

18、证券市场中介——经营机构 主要包括（ ）。

- A.证券承销商
- B.证券经纪商
- C.证券自营商
- D.金融机构

**【正确答案：ABC】**



## 多选题

19、证券市场的功能（ ）。

- A.为资金需求者提供筹措资金的渠道
- B.为资金供应者提供投资和获利机会，实现储蓄向投资转化
- C.证券市场有利于证券价格的统一和定价的合理
- D.形成资金流动的收益导向机制，促进资源合理配置
- E.证券市场是一国中央银行宏观调控的场所

**【正确答案：ABCDE】**



# 多选题

20、股票的特征有哪些（ ）。

A.稳定性

B.风险性

C.责权性

D.流通性

E.公正性

**【正确答案：ABCD】**



# 多选题

21、根据股票的业绩不同可以分为（ ）。

- A.蓝筹股
- B.非蓝筹股
- C.红筹股
- D.非红筹股

**【正确答案：AB】**



# 多选题

22、债券的特征（ ）。

- A.偿还性
- B.流动性
- C.安全性
- D.受益性
- E.公平性

**【正确答案：ABCD】**



# 多选题

23、债券按发行主体划分为（ ）。

- A.国债
- B.地方政府债券
- C.企业债券
- D.金融债券

**【正确答案：ABCD】**



# 多选题

24、债券按付息方式划分为（ ）。

- A. 贴现债券
- B. 固定利率债券
- C. 浮动利率债券
- D. 零息债券与付息债券

**【正确答案：ABCD】**



# 简答题

25、简述国债发行的目的及其意义。

国债是指国家为了**筹措资金**而向投资人出具的，承诺在一定时期**支付利息和到期还本**的债务凭证。

- 广义：国家公共部门的债务；
- 狭义：政府部门的债务；

发行国债的目的：

- ❑ 战争时期为筹措军费而发行战争国债；
- ❑ 为平衡国际财政收支，弥补财政赤字而发行赤字国债；
- ❑ 国家为筹集建设资金而发行的建设国债；
- ❑ 未偿还到期国债而发行借换国债。



## 多选题

- 26、国债特点（ ）。
- A.安全性高，固其利率也较其他债券低
  - B.流动性强，变现容易
  - C.可以享受许多免税待遇
  - D.能满足不同团体，金融机构及个人需要
  - E.可作为平衡市场货币量的筹码

【正确答案：ABCDE】



# 简答题

## 27、金融机构的含义及其资金的主要来源。

在我国及日本等国家，金融债券是指**银行及非银行金融机构**为筹集资金而向投资者发行的债务凭证，在英、美等欧美国家，金融机构发行的债券归类于**企业债券**。

- 吸收存款
- 向其他机构借款
- 发行债券



# 多选题

28、企业融资的方式（ ）。

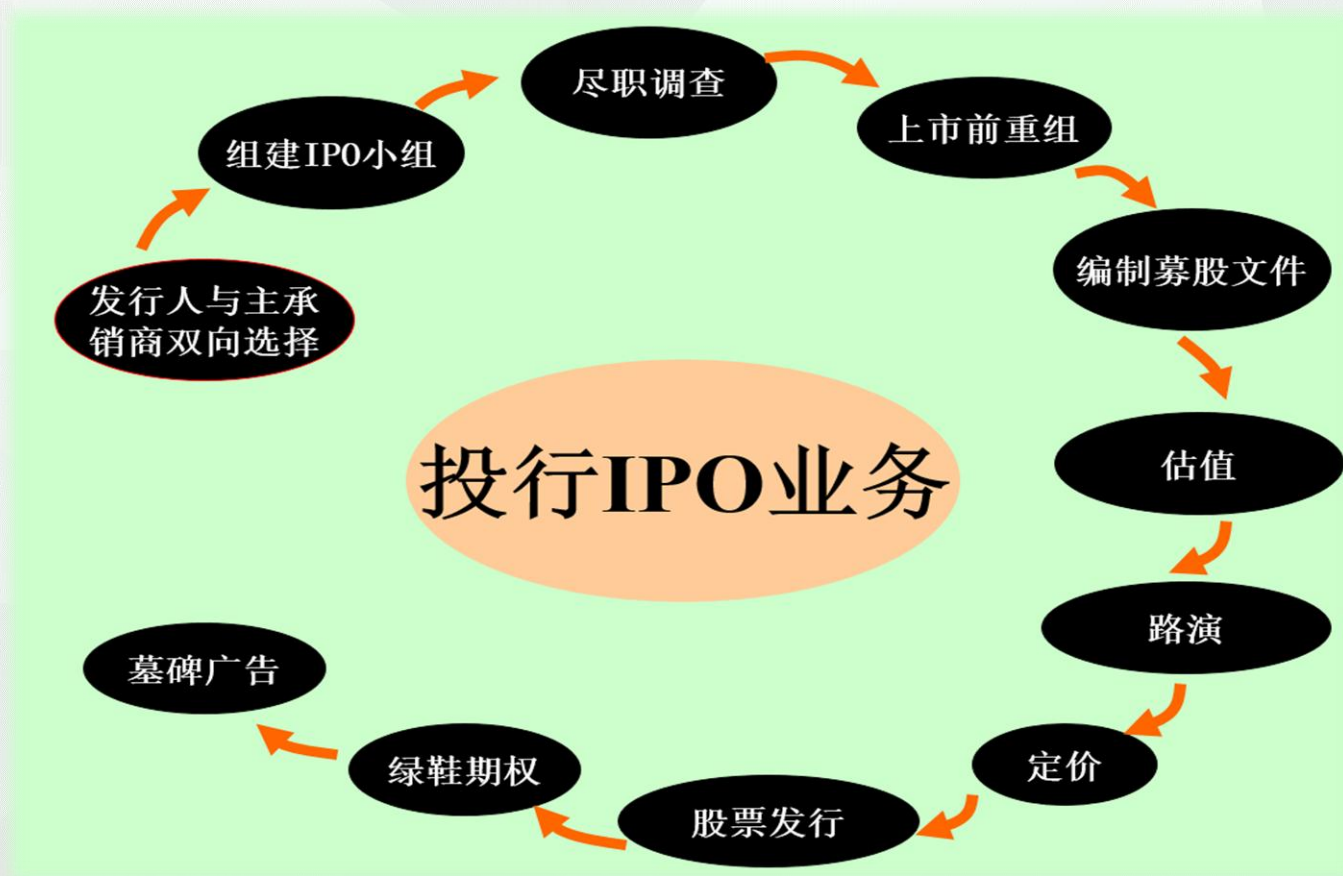
- A.公募发行
- B.私募发行
- C.平价发行
- D.溢价发行
- E.折价发行

**【正确答案：ABCDE】**



# 论述题

29、简述企业首次公开发行股票程序。





# 多选题

30、决定股票发行价格的因素（ ）。

- A.净资产
- B.盈利水平
- C.发展潜力
- D.发行数量及行业特点
- E.股市状态

**【正确答案：ABCDE】**



# 单选题

31、我国股票发行价格确定的方式（ ）。

- A.协议定价
- B.封标竞价
- C.部分招标竞价
- D.拟定价
- E.发行人初步询价和累计投标询价

**【正确答案：E】**



# 名词解释

## 32、绿鞋期权

是指**发行人**授予**主承销商**的一项选择权，获此授权的主承销商按同一发行价格超额发售不超过包销数额15%的股份，即主承销商按不超过包销数额115%的股份向投资者发售。

### ✓程序

- 一般为发行总额的15%
- 有效期一般为30天
- 承销商不能将根据超额配售权购买的股票留作自营，也不能利用这些股票赚取任何交易利润



# 多选题

33、国内信用评级的指标体系（ ）。

- A.产业分析
- B.基础素质
- C.经营管理
- D.财务分析
- E.债权保护条款

**【正确答案：ABCDE】**



# 多选题

34、按并购行业相关性，企业并购可以划分为（ ）。

- A.横向并购
- B.纵向并购
- C.混合并购
- D.善意并购
- E.恶意并购

**【正确答案：ABC】**



# 简答题

35、从经济学理论上解释并购。

- (一) 规模经济理论、产业组织理论和产业生命周期理论对横向并购的解释
- (二) 以交易费用理论为主对纵向并购的解释
- (三) 以范围经济企业竞争战略理论为主对混合并购解释
- (四) 价值低估理论
- (五) 经理扩张理论

作为企业管理人对企业的增长率而不是盈利率感兴趣，从而有内在的扩大企业规模的冲动，一旦有可能，他们就要借并购来扩大企业规模，并借此来增加自己的收入和提高职业保障程度。



# 简答题

## 36、企业并购的正面效应分析。

### （一）经营协同效应

并购给企业生产经营活动在效率方面带来的变化及效率的提高所产生的效益。企业并购对企业效率的最明显作用，表现为规模经济效益的取得。

### （二）财务协同效应

通过并购实现合理避税的目的。买方企业不是将被并购企业的股票直接转换为新的股票，而是先将它们转换为可转换债券，过一段时间后再将它们转化为普通股票。由于并购使股票市场对企业股票评价发生改变而对股票价格的影响。

### （三）促进企业发展

并购有效地降低了进入新行业的壁垒。通过并购促进企业战略的调整。企业通过并购能获得科学技术上的竞争优势



# 简答题

## 37、并购的负面效应。

- 收购成本高，并购活动更多地为目标公司创造价值。
- 在大多数情况下，不会产生真正的协同效应，致使目标公司股东价值的提高以收购公司股东价值的下降和转移为代价。
- 难以准确地对目标企业进行估价和预测，
- 管理层的并购决策可能由于狂妄和盲目乐观，对目标公司 “错误” 估价，对协同效应 “错误” 估计。
- 整合难度大，组织、文化冲突可能断送并购的成果，
- 实现真正整合后的协同效应所要求的条件比较高。
- 伴随不必要的附属繁杂业务，收购企业往往需做出重大承诺并承担大量义务。



## 多选题

38、并购遵循的原则（ ）。

- A.合法性原则
- B. 可操作性原则
- C.产业政策导向原则
- D. 自愿互利原则
- E.有偿转让原则

**【正确答案：ABCDE】**



## 多选题

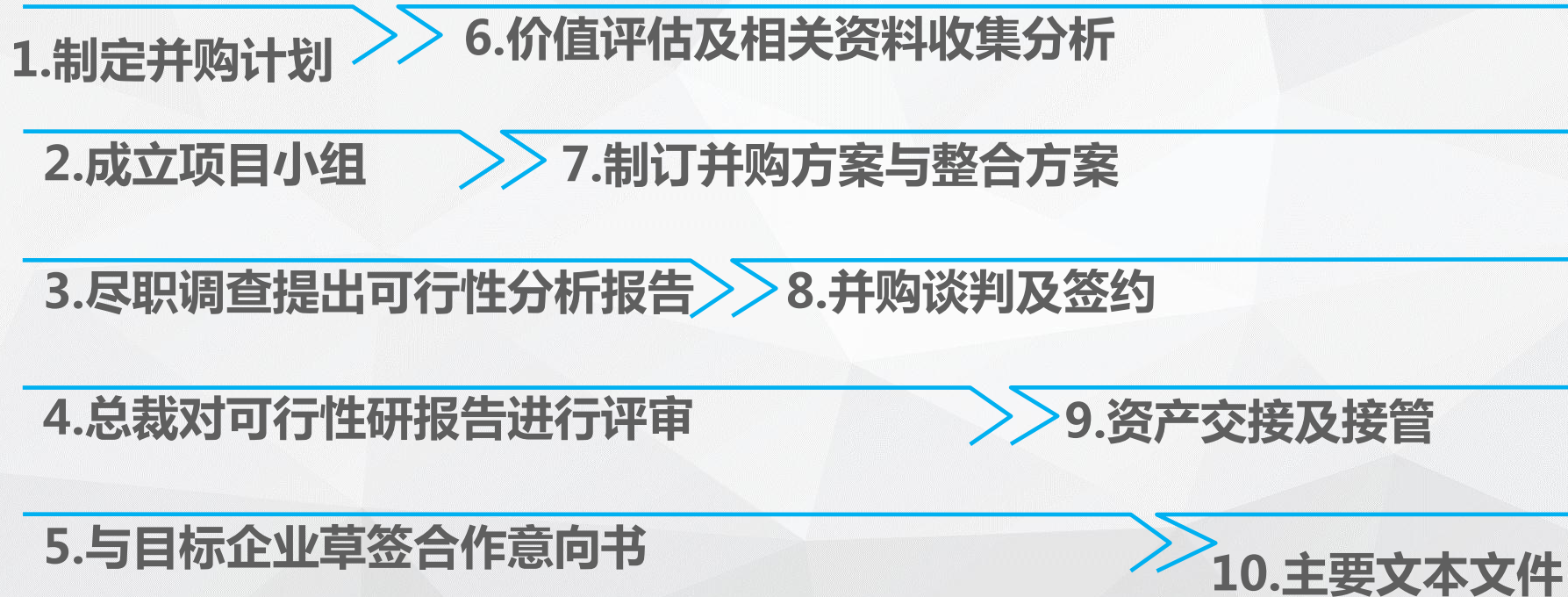
- 39、投资银行为收购方提供的服务（ ）。
- A.根据经营战略和发展规划，制定并购计划
  - B.协助搜寻目标、进行尽职调查，选定目标公司
  - C.帮助收购方对目标公司进行评估和出价
  - D.与出让方沟通、协助谈判
  - E.协助进行购并后整合

**【正确答案：ABCDE】**



# 简述题

40、简述投资银行为收购方提供的服务。





# 多选题

41、贴现现金流量法的步骤包括（ ）。

- A.预测自由现金流
- B.估计贴现率或加权平均资本成本
- C.计算现金流量现值，估计购买价格
- D.贴现现金流量估值的敏感性分析

**【正确答案：ABCD】**



## 多选题

42、资产价值基础法的资产评估价值标准主要有（ ）。

- A.账面价值
- B.市场价值
- C.清算价值
- D.公司价值

**【正确答案：ABC】**



## 多选题

43、收益法就是根据目标企业的收益和市盈率确定其价值的方法，也可称为市盈率模型，其具体步骤有（ ）。

- A.检查、调整目标企业近期的利润业绩
- B.选择、计算目标企业估价收益指标
- C.选择标准市盈率
- D.计算目标企业的价值

**【正确答案：ABCD】**



# 简答题

## 44、简述与出让方沟通、协助谈判的步骤和方法。

确定并购目标后，项目小组须在聘请的财务顾问，律师事务所等中介机构的协助下，与目标公司，目标公司的主要股东，上级主管部门，当地政府等各个层面就交易转让的条件，价格，方式，程序，目的等进行沟通和谈判，并达成初步共识的基础上，签署转让意向性文件。

### ➤ 确认收购企业可以接受的最高价格

首先估计收购企业因收购行为而引起的税后现金流量的增加量。它由两部分组成：

- ① 兼并后产生的经济效益，从而产生了每年税后净现金流入；
- ② 兼并后进行企业再造和技术改造需要增加的现金流出量。



# 简答题

44、简述与出让方沟通、协助谈判的步骤和方法。

➤ 确定被收购企业可以接受的最低价格

两种估值方法：

- 假定被收购企业停业进行清算，变卖所有资产可能得到的价值即清算价值；
- 假定被收购企业不被收购，继续经营下去，根据每年的净现金流量计算出它的总现值。

➤ 最终的成交价格

最终的成交价格是在上下限中的哪一个定为水平，则靠投资银行帮助企业的谈判来决定。影响最终价格的因素有：市场进入速度，市场推广速度，企业核心竞争能力，市场占有率，企业并购后增加的现金流，等。



# 简述题

45、进行并购后的整合工作要做到哪些方面。

□ 战略一体化：

将目标公司的运行纳入主并企业整体战略发展结构与公司政策范畴。

□ 管理一体化：

包括管理制度整合，管理观念融入，管理组织的调整，管理优势的嫁接以及运营作业的整合等，一时目标公司那入主并企业整体的管理体制框架下。

□ 功能一体化：

包括运营作业一体化，销售一体化，技术开发与质量管理一体化以及财务一体化。

□ 文化一体化

分三个阶段：

- 改变企业文化环境；
- 全面推进新文化；
- 持续强化新文化。



## 多选题

46、杠杆收购的特征 有（ ）。

- A.应用杠杆收购的公司，融资结构体系有点像倒过来的金字塔
- B.杠杆收购有高负债、高风险、高收益的特点
- C.杠杆收购具有很强的投机性
- D.杠杆收购依赖于投资银行的参与

**【正确答案：ABCD】**



# 多选题

47、MBO的参与者主要有（ ）。

- A.买方
- B.卖方
- C.债权投资者
- D.股权投资者
- E.专业收购顾问

**【正确答案：ABCDE】**



## 多选题

48、创业投资与科技成果转化具体有（ ）。

- A. “催化剂”作用
- B. 分散风险作用
- C. 投资“接力”作用
- D. “转化”过程的管理作用

**【正确答案：ABCD】**



# 多选题

49、创业投资的高风险主要有（ ）。

- A.技术风险
- B.管理风险
- C.市场风险
- D.人才风险
- E.其他风险

**【正确答案：AB CDE】**



# 简答题

## 50、创业投资的高收益性方法

- 创业投资公司的投资项目是由非常专业化的创业投资家，经过严格的程序选择而获得的。
- 由于处于发展初期的小企业很难从银行等传统金融机构获得资金，创业投资家对它们投入的资金非常重要，因而，创业投资家也能获得较多的股份。
- 创业投资家丰富的管理经验弥补了一些创业家管理经验的不足，保证了企业能够迅速的取得成功。
- 创业投资会通过企业上市的方式，从成功的投资中退出，从而获得超额的资本利得收益。



# 多选题

51、创业投资的投资主体类型（ ）。

- A.养老基金/捐赠基金
- B.公司资金
- C.政府投资
- D.家族/私人投资
- E.金融机构

**【正确答案：ABDE】**



## 多选题

52、创业投资机构主要包括（ ）。

- A.有限合伙制投资公司
- B.准政府投资机构
- C.金融机构的分支
- D.产业或企业附属投资公司
- E.小型私人投资公司

**【正确答案：ABCDE】**



# 简答题

53、创业投资初期搜寻目标的具体步骤。

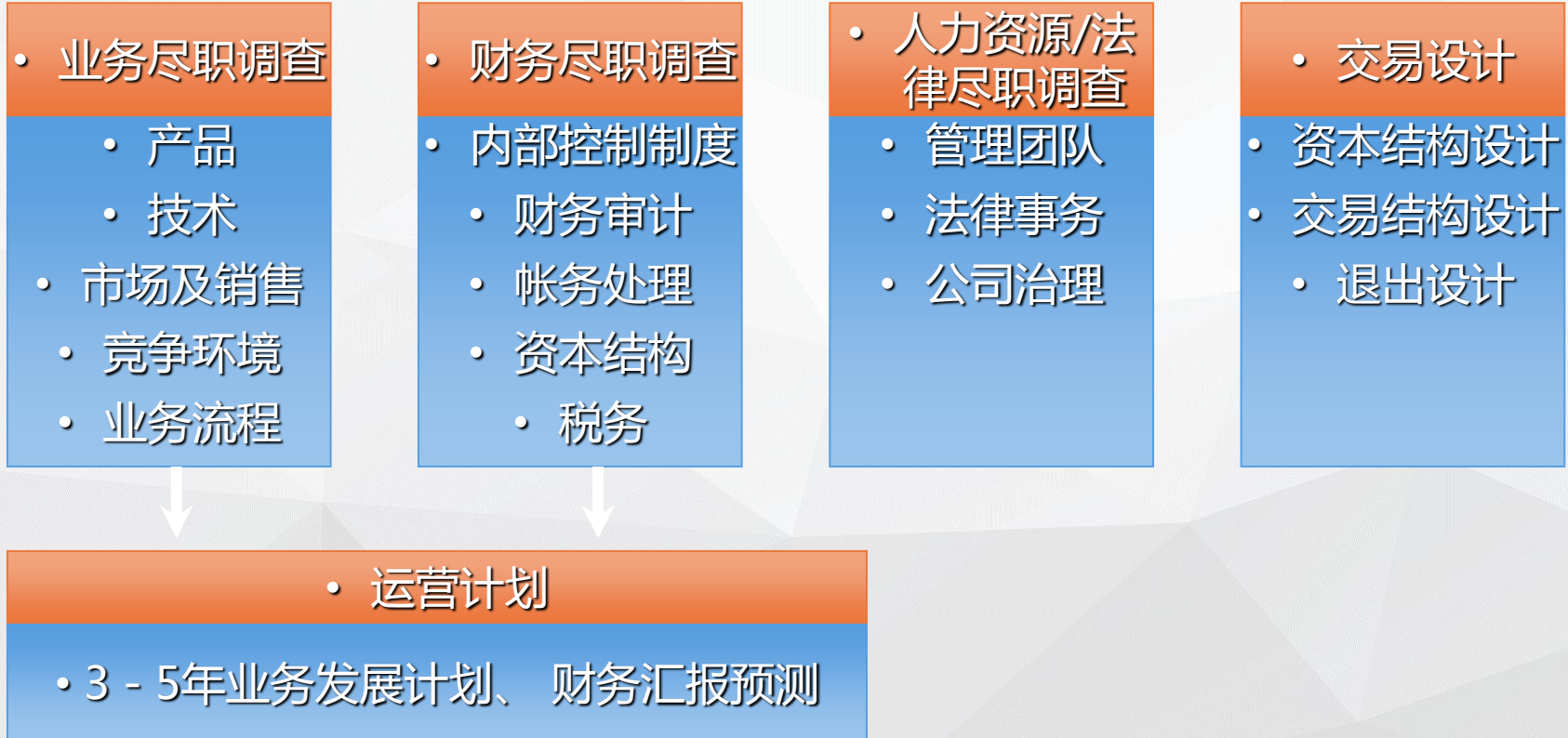
1. 优质的管理，对不参与企业管理的金融投资者来说尤其重要，团队和领军人物的素质将会被非常关注。
2. 至少有2至3年的经营记录、有巨大的潜在市场和潜在的成长性、并有令人信服的发展战略规划。
3. 行业和企业规模（如销售额）的要求。
4. 估值和预期投资回报的要求。
5. 3 - 7年后上市的可能性，这是退出机制之一。



# 简答题

54、简述VC的尽职调查过程。

## • 对目标企业进行全面的尽职调查





# 多选题

55、证券市场上的主要行为主体（ ）。

- A.发行者
- B.投资者
- C.管理组织者
- D.投资银行
- E.政府

**【正确答案：ABCD】**



## 多选题

56、投资银行创新性的培养（ ）。

- A.营造创新性得以发挥的环境
- B.激发每个人的创新型
- C.帮助创新型人才
- D.培养斗士和组织者
- E.奖励与惩罚

**【正确答案：ABCDE】**



# 多选题

57、对投资银行业的道德环境产生影响的主要因素有以下（ ）。

- A.监管
- B.公司条例与传统
- C.价值最大化
- D.利益抉择
- E.道德风气

**【正确答案：ABCE】**



# 单选题

58、（ ）是投资银行最本源，最基础的业务活动。

- A.承销
- B.包销
- C.代销
- D.自销

**【正确答案：A】**



# 单选题

59、根据规模大小和业务特色，美国的美林公司属于（ ）。

- A．超大型投资银行
- B．大型投资银行
- C．次大型投资银行
- D．专业型投资银行

**【答案：A】**



## 单选题

60、资产管理所体现的关系，是资产所有者和投资银行之间的（ ）关系。

- A．委托——代理
- B．管理——被管理
- C．所有——使用
- D．以上都不是

**【答案：A】**



# 单选题

61、客户理财报告制度的前提是（ ）

- A . 客户分析
- B . 市场分析
- C . 风险分析
- D . 形成客户理财报告

【答案：A】



## 单选题

62、1998 年,我国颁布证券法,规定综合类证券公司的注册资本不得低于多少元人民币 ( )

A.3亿

B.5亿

C.7亿

D.10亿

**【答案：B】**



# 单选题

63、一般认为,下列哪个投资银行的成立标志着现代投资银行的诞生( )

- A.美林证券
- B.雷曼兄弟
- C.摩根斯坦利
- D.高盛集团

【答案：C】



# 单选题

64、我国股票发行过程中所实行的三公原则不包括以下哪项（ ）

A.公开

B.公正

C.公示

D.公平

【答案：C】



# 简答题

65、简述商业计划书的内容。

## • 商业计划书

- |      |         |
|------|---------|
| 第一部分 | 概要      |
| 第二部分 | 公司      |
| 第三部分 | 产品和服务   |
| 第四部分 | 行业和市场   |
| 第五部分 | 营销策略    |
| 第六部分 | 管理和关键人物 |
| 第七部分 | 机会和风险   |
| 第八部分 | 财务计划    |



## 多选题

66、创业板市场的特性（ ）。

- A. 前瞻性市场
- B. 上市标准低
- C. 上市标准低
- D. 针对熟悉投资的个人投资者与机构投资者

**【正确答案：ABCD】**



# 多选题

67、创业板市场的行业分布（ ）。

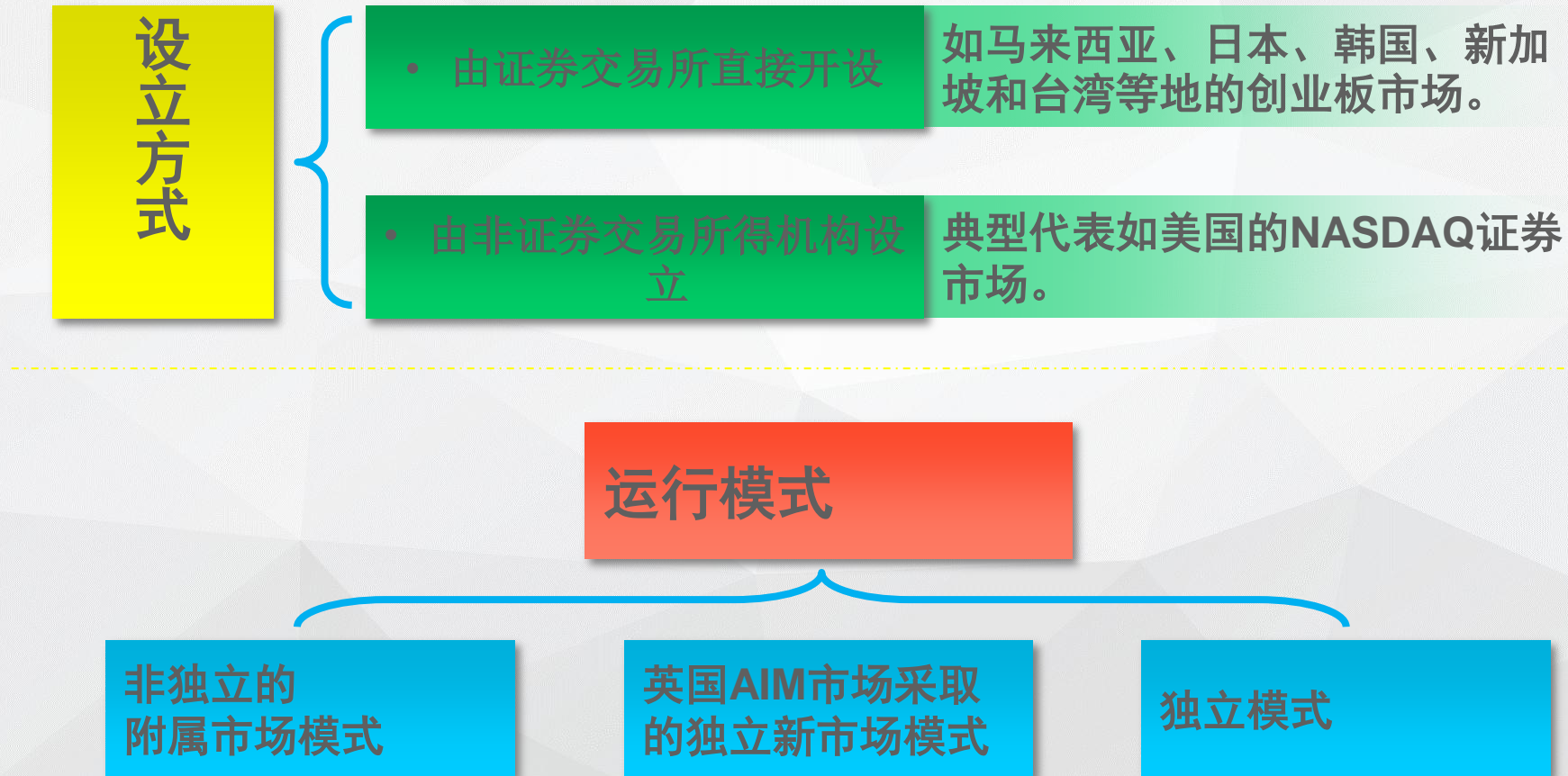
- A.高成长、高科技
- B. 新经济、新模式
- C.新材料、新农业
- D. 新服务、新能源

**【正确答案：ABCD】**



# 简答题

68、简述创业板市场的设立方式与运行模式。





# 多选题

69、创业板市场强化信息披露主要包括（ ）。

- A.增加信息披露的频次和数量
- B.进展比较
- C.制裁
- D.强化中介机构在信息披露方面的责任

**【正确答案：ABCD】**



## 多选题

70、保荐人制度主要包括（ ）。

- A.防范风险的重要举措
- B.保护投资者之利器
- C.强化中介机构、指责手段
- D.使投资者的投资理念进一步加强
- E.使投资者的地位得到进一步提升

**【正确答案：ABCDE】**



## 多选题

71、做市商制度主要包括（ ）。

- A.有利于提高市场运作效率
- B.有利于创业板市场的稳定
- C.有利于提高市场的流动性
- D.有利于股票价格保持连续性
- E.有利于实际价格回归真实价格，减少泡沫

**【正确答案：ABCDE】**



# 多选题

72、证券投资基金的特点（ ）。

- A.集合理财，专业管理
- B.利益共享，风险共担
- C.组合投资，分散风险
- D.严格监管，信息透明
- E.独立托管，保障安全

**【正确答案：ABCDE】**



# 多选题

73、证券按照投资对象不同划分（ ）。

- A.股票型基金
- B.债券型基金
- C.货币型基金
- D.混合型基金

**【正确答案：ABCD】**



# 简述题

## 74、简述基金的设立及具体方式。

证券投资基金是一种特殊的制度安排，在这种制度下，由于各当事人之间的委托或代理关系的存在，使信息不对称问题显得比较突出。为了保护投资者利益，各国家和地区的法律都要求在投资基金发行之前，需先获得监管部门认可，由此形成不同的投资基金设立许可制度，即注册制和审批制。

### □ 注册制

投资基金发起人在设立基金前只需要根据有关法规向监管部门提交注册备案文件，监管部门在规定时间内如没有对基金设立提出异议，基金即可公开发行。

### □ 审批制

是一种完全不同的制度安排，在这种制度下，基金监管部门事先对基金设立申请文件进行审核，基金只有在得到批准后方可向投资人发行。



# 简答题

75、简述基金的投资管理。

证券的组合管理是一种以实现投资组合整体风险收益最优化为目标，选择那入投资组合的证券种类并确定适当的权重活动。基金的投资组合管理过程主要有以下主要活动构成：

- 1、设定投资政策
- 2、进行证券分析
- 3、构造投资组合
- 4、对投资组合的效果加以评价
- 5、修正投资组合



# 简答题

## 76、简述基金的投资策略。

基金的投资策略有很多种，不同类型的基金，不同风格的基金管理人，其投资策略就会不同。从资产配置的角度可以将投资策略分为以下几类：

从资产配置角度划分：

- 1、购买持有策略
- 2、固定比例政策
- 3、组合保险政策
- 4、应变的资产配置策略

从投资风格角度上，可以分为以下几类：

- 1、积极地投资策略
- 2、消极的投资策略
- 3、混合投资策略：



# 多选题

77、基金的费用（ ）。

- A.基金管理费
- B.基金托管费
- C.基金的销售费用
- D.基金交易费
- E.基金运作费

**【正确答案：ABCDE】**



# 多选题

78、基金的绩效涉及方面（ ）。

- A.基金的投资目标
- B.基金风险水平
- C.比较基准
- D.时期选择
- E.基金组合的稳定性

**【正确答案：ABCDE】**



# 简答题

79、简述资产证券化的主要参与主体。





# 简答题

80、简述资产证券化的主要理论和技术支持。

## （一）资产证券化的理论基础——大数定律和资产组合原理

数学上的大数定律和资产组合原理是资产证券化得以运作的理论基础。发行人在发行资产支持证券前，首先要购买一定数量的资产，这些资产可以来源于一家银行或企业，但更多的是从多家银行或企业收购，组成一个资产池。

## （二）资产证券化的核心原理 —— 现金流分析

资产证券化就是以资产为支持发行证券的过程，资产之所以能转化为可以公开买卖的证券，主要是依赖于基础资产所产生的稳定的现金流。

## （二）资产证券化的主要技术 —— 破产隔离和信用增级

资产证券化之所以不同于其他证券融资，得益于两项独特的技术支持，即破产隔离和信用等级。



# 简答题

81、简述为何正常的经济金融秩序是一种公共品。

1. 任何人都可以免费地享受一个稳定、公平而有效的金融体系提供的信心和便利
2. 任何人享受上述好处的同时并不会妨碍别人享受同样的好处
3. 由于没有有效的供给激励，只能通过政府监管部门来承担提供正常的经济金融秩序的责任。
4. 因此，经济学家主张政府介入金融市场的监管以降低社会成本。资本市场是金融市场的重要组成部分，投资银行是资本市场上的主力机构之一，因而也必然是政府金融监管的对象之一。



## 多选题

82、投资银行业监管的目标（ ）。

- A.保护投资者的合法权益
- B.确保投资银行业的健康发展
- C.降低系统风险
- D.保证投资人的公平公正公开性

**【正确答案：ABC】**



## 多选题

83、业务活动监管制度有（ ）。

- A.对投资银行业务活动监管的一般制度
- B.对投资银行承销、经纪业务的监管
- C.对投资银行证券自营业务的监管
- D.对投资银行基金管理业务的监管
- E.对投资银行金融创新的监管

**【正确答案：ABCDE】**



# 简答题

## 84、存托凭证及其优缺点。

存托凭证是指一国证券市场流通的代表外国公司有价值证券的可转让凭证,属于公司 融资业务范畴的金融衍生工具。

存托凭证进行融资的优点: 1)为投资者提供便利。避开直接投资外国过票的限制,不存在交易制度、惯例、语言等不便。 2)有利于开拓国际性股票市场。拓宽资金来源,壮大股东队伍,开拓国际股票市场。 3)有利于提高公司的经营管理水平。存托凭证融资受多种条件规则约束,为公司国际化管理创造条件。

缺点:存在一定的风险。由于监管力度小于股票,注册信息披露方面要求低,可能导致二级市场价格的大幅度偏离,引发巨额资金的跨境转移。此外,有关的证券跨境违法违规行为的跨境执法复杂化。



# 简答题

## 85、金降落伞计划及其优缺点。

金降落伞计划是指目标公司董事会通过决议,当目标公司被并购接管、其董事及高层管理者被解雇时,可一次性领到巨额退休金、股权选择权或额外津贴。

:这一计划减少了管理层与股东的利益冲突,促使管理层在面临外部压力时更多的考虑股东的利益。另一方面,这样会使收购的降落费较为高昂,使收购变得不那么有利可图,从而逼迫敌意收购者知难而退。

缺点:可能会弱化经理层的管理职能,因为他们管理不善造成公司被接管后,经理人员仍能获得甚至超过其在职收入的补贴。



# 简答题

## 86、白衣骑士及其优缺点。

白衣骑士是指当敌意收购发生时,目标公司的友好人士或公司作为第三方出面来解救目标企业、驱逐敌意收购者。

优点:可使得目标公司避免面对面与敌意收购者展开大范围的收购与反收购之争;

缺点:“白衣骑士”最终也会得到公司的控制权。如果敌意收购者提出的收购价很高,那么“白衣骑士”的成本也很高,目标公司获拯救的可能性减小。



# 简答题

## 87、主承销商的作用。

牵头组织承销团或独家承销某只股票的证券经营机构成为主承销商。一般由实力雄厚的大大型证券经营机构充当,其在承销团中承担主要作用:

- 1)组建承销团
- 2)代表承销团和发行公司签订承销合同和有关文件;
- 3)决定承销团内各成员的承销份额;
- 4)负责组织签订承销团内部成员的合同和有关文件;
- 5)负责选择分销商和零售商;
- 6)负责稳定发行市场的证券价格



# 简答题

## 88、公募发行及其优缺点。

优点:(1)面向社会公众发行,发行对象庞大,筹资规模大。(2)投资者范围广泛,股权分散,发行人具有较强的经营管理独立性(3)证券可在二级市场上流通转让,提高证券的流动性。(4)能提高发行人的知名度。(5)有助于发行公司巩固和扩大业务伙伴。(6)扩大创业者的财富,具有财富放大效应。

缺点:(1)公募发行工作量大,难度也较大,通常需要承销商的协助,如果认购不足,则有发行失败的可能;(2)发行费用相对较高,回报率相对较低;(3)发行者须向证券管理机关办理发行注册手续,必须在发行说明书中如实公布有关情况并保持较高的信息透明度以供投资者做出正确的投资决策。



# 论述题

89、试述提升我国投行整体竞争力的基本思路。

1、加快兼并重组步伐,实现集团化经营。增强投资银行竞争力的首要措施就是扩大规模,这可以通过自我积累逐步发展壮大,也可以通过并购来实现。国外投行的发展壮大主要是通过大规模并购完成的。我国一些实力较强的全国性证券公司可以通过兼并其他证券公司的途径降低经营成本,提高经营效率,增加资本实力,实现规模经营;也可以采取联合式重组,实现优势互补;还可进行增资扩股。

2、实行股份改造,健全法人治理结构。进行制度创新,功能再造,通过实行股份制改造和上市,健全投行法人治理结构和转换经营机制。健全投行法人治理结构是投行稳健发展的重要保证。而建立有效的风险内控机制是健全法人治理结构的重要内容,也是投行健康发展的基础。

3、加速业务创新、产品创新、实行多元化经营。(1)多层次资本市场体系的建立和完善将拓宽投行业务领域:创业板的推出、债券市场的稳步发展都将丰富交易品种;(2)产品创新将日益活跃:股票和债券相关新品种和衍生产品、储蓄替代型证券投资产品、资产证券化产品将成为创新重点;(3)新兴业务将成为新增长点:如企业并购、政府财务顾问、管理层收购的融资、资产证券化等。此外,进一步拓宽证券公司融资渠道,加强人才培养、建立有效激励机制、逐步完善相关法律、实行公平竞争等都是增强我国投行竞争力必不可少的措施。



# 论述题

90、试述完善我国债券市场的基本思路。

现存问题:

- 1、总体规模较小、结构不合理。种类上,我国债券市场是以政府 和金融机构债券为主体的市场。持有者结构上,商业银行是最主要的债券投资者。
- 2、市场流动性差。目前市场准入体制下,商业银行不能进入交易所市场,非金融 机构也不能进入银行间市场,流动性差。
- 3、市场监管效率低,法律法规不健全。 监管目标模糊、政策自相矛盾。
- 4、企业债券利率低,比重过低作用小。



# 论述题

90、试述完善我国债券市场的基本思路。

基本思路:

- 1、扩大债券市场供给规模。足够的规模是市场发挥其功能的基本前提, 扩大债券市场规模是完善我国金融体系的需要。
- 2、扩大债券市场发行主体和参与主体。扩大市场发行主体主要是就企业债券而言,应该逐步放松对于发债主体的过分严格的管制,降低企业发债的门槛。同时,应考虑金融机构发行债券的可能性。发展债券市场投资者的重点应当是发展机构投资者。
- 3、丰富债券期限、品种结构。期限结构上,多以中长期为主,缺乏短期品种,超长期债也偏少。债券市场的整体发展还需要推出跨市场债券品种。
- 4、推进债券市场的利率市场化进一步完善。利率在国债和政策性金融债发行方面通过招投标制度已经基本实现了市场化,但还称不上是完全的市场化的利率。随着发行制度的进一步改革,现行国债发行采取承销团体制宜逐步向完全的公开拍卖方式过渡。
- 5、积极推进发行方式和交易制度、交易方式的市场化改革创新。
- 6、多种途径提升债券市场的流动性。滚动发行短期债券、进一步建设和完善做市商制度、推出跨市场交易的债券品种、完善转托管、试行开放式回购等,这些都属于增强市场流动性的重要措施。
- 7、完善法律体制、统一市场监管。



# 论述题

91、试述资产证券化在我国的试点现状与发展前景。

现状:

- 1、市场规模迅速扩大、发行品种不断突破。
- 2、一级市场表现活跃而二级交易市场较为冷清。
- 3、投资范围逐步扩大。
- 4、流动性整体过剩,银行缺乏实施动力。
- 5、利差盈利长期主导,不舍放弃既得利益。
- 6、交易体系构成缺陷,证券化定价存在问题。
- 7、基础资产供需矛盾,市场运作出现瓶颈。
- 8、资产证券化发起主体垄断,资产证券化优势无存。



# 论述题

91、试述资产证券化在我国的试点现状与发展前景。

发展前景:

- 1、资产证券化发起机构范围将逐步扩大。不但政策性银行和大型商业 银行可以采用,而且中小商业银行也可以采用。从长远来看,企业也可以采取资产 证券化方式。
- 2、资产证券化的资产类别将逐渐拓宽。可逐步推广到各种金融资产 和非金融资产的证券化,实现信贷资产的拓广、信贷资产向非信贷资产扩展。
- 3、资产证券化的投资群体将逐步扩大。从国际市场的情况看,保险公司、养老基金、 共同基金、银行、货币市场基金等机构投资者日益成为资产证券化市场的主要参与 的市场主体。
- 4、信托模式下的信托结构将更加丰富和完善。主信托可以根据需求 确定发行,具有及时并独立地主导各种不同层次证券发行的能力,随着我国资产证 券化的深化发展,主信托结构也将会得到应用和发展。



# 论述题

92、试述我国 IPO(特别是创业板)存在的主要问题及政策建议。

问题:

- 1、新股高定价。新股询价所形成的发行价与交易所上市交易之前集合 竞价形成的交易基础价相背离太大,一、二级市场之间的利益分配严重失衡。
- 2、新股的分配申购问题。违背公平原则;巨额资金的无序流动;全流通教育的缺失使 投资理念失衡。

对于创业板:市盈率太高;上市标准不规范;公司无形资产定价标 准不明,面临较为严重的法律风险,具有高度的不可靠性;监管体制薄弱,可能出 现股价操纵、内幕交易等问题。

建议:改革原有配售申购制度;制定结合我国股票市场实际的新股竞价机制;扩大 首发流通股比例并缩短限售股的限售期;机构投资者有大量的资金,与市场稳定息 息相关,国家可进行宏观干预,但需要尊重市场规律,机构投资者有大量的内幕消 息和灰色交易等弊端存在。

对于创业板:完善定价机制;制定宽严适度的市场准入 制度,切实提高上市公司质量;严格信息披露制度;实施严格的退市、摘牌机制; 加强监管,维护市场平稳运行。



# 论述题

93、美国和以色列推动风险投资业发展的主要措施及对我国的启示。

美国措施:

- 1、雄厚的科技实力。
- 2、特殊的优惠政策为给予了大力扶持。税收 优惠、经济补贴、信用担保、融资鼓励、政府采购。
- 3、独特的有限合伙制,是风投 的最佳组织形式。
- 4、向创业企业输入管理要素,提供有效的增值服务。
- 5、建立了 健全、畅通的风险投资退出机制。



# 论述题

93、美国和以色列推动风险投资业发展的主要措施及对我国的启示。

启示:

- 1、努力加大科技资源的开发力度,为风 险投资的发展奠定坚实的物质基础。
- 2、尽快完善各项政策法规,为风险投资的发展 提供可靠的制度保障。一方面,对现行的与风投发展相抵触的部分法律条文尽快加 以修改,另一方面,及时制定能够促进风投健康发展的新的法律法规。
- 3、不断拓宽 资金来源渠道,为风险投资的发展注入充足的风险资本
- 4、积极培养高层次人才, 为风险投资的发展输送优秀的风险投资家
- 5、建立健全退出机制,为风险投资的发 展开辟资本增值的多种途径。及时建立创业板市场;努力加强各类场外交易市场建 设;积极鼓励国内创业企业赴境外创业板市场上市。



# 论述题

93、美国和以色列推动风险投资业发展的主要措施及对我国的启示。

以色列措施:

设立“官助民营”的风险投资基金;政府设立引导基金;政府出资建立孵化器;对风险投资活动提供有力的政策支持;推行有效的激励机制;充分利用资本市场实现风险资本的退出;为企业争取良好的国际贸易环境;积极支持研究开发活动;加强人才培养。



# 论述题

93、美国和以色列推动风险投资业发展的主要措施及对我国的启示。

启示:

- 1、政府将风险投资作为推动高技术发展系统工程 中的重要环节而不是一项孤立的活动;
- 2、政府应尽量避免直接介入风险投资活动;
- 3、风险投资业发展的前提之一是具有大量而且在地域上相对集中的技术创新企业;
- 4、发展高技术产业和风险投资事业的最宝贵资源是人才和创造力,要重视科技、重 视人才;
- 5、加强利用国外资源,以色列重视国外资源,包括利用外资和境外市场的 做法,也非常值得我们借鉴;
- 6、风险资本退出不一定要在本国设立第二板块市场。





生而为人  
与众不同