



哈爾濱工業大學

第四编

证券法

全国迷你型MBA职业经理双证班

- 学习方式：全国招生 函授学习 权威双证 国际互认
- 认证项目：注册职业经理、人力资源总监、品质经理、生产经理、营销策划师、物流经理、项目经理、企业管理咨询师、企业总经理、营销经理、财务总监、酒店经理、企业培训师、采购经理、IE工业工程师、医院管理、行政总监、市场总监等高级资格认证。
- 颁发双证：高级注册 经理资格证+MBA研修证+人才测评证+全套学籍档案
- 收费标准：仅收取**1280元** 招生网址：www.mhjy.net
报名电话：**13684609885 0451—88342620**
咨询邮箱：xchy007@163.com 咨询教师：王海涛
- 学校地址：哈尔滨市道外区南马路**120**号职工大学（美华教育）



美华论坛
www.mhjy.net

- 颁证单位：中国经济管理大学
• 主办单位：美华管理人才学校

全国职业经理MBA双证班

精品课程 火热招生

函授学习 权威双证 全国招生 请速充电



- 近千本**MBA**职业经理教程免费下载
- -----请速登陆: www.mhjy.net



本编重点难点问题

- 1、证券的概念及法律特征
- 2、证券法的原则
- 3、证券交易所的功能
- 4、证券公司的设立条件和程序
- 5、证券发行
- 6、证券上市
- 7、证券交易
- 8、上市公司收购的一般规则



哈爾濱工業大學

第一章

证券与证券法



本章重点难点问题

- **1、证券概念、特征**
- **2、股票、债券、基金的概念和种类**
- **3、证券市场**
- **4、证券法的基本原则**



哈爾濱工業大學

第一节

证券与证券市场

第一节 证券与证券市场

- 一、证券的概念及法律特征
- （一）证券的概念
- 证券是资金需求者为了筹措长期资金而向社会公众发行由社会公众购买且能对一定的收入拥有请求权的投资凭证。
- 证券有广义和狭义之分。广义的证券，是指记载并且代表一定权利的所有凭证。狭义的证券仅指资本证券。

第一节 证券与证券市场

- （二）证券的分类
- 1、**有价证券、无价证券**
- 2、**记名证券、不记名证券**
- 3、**设权证券、证权证券**
- 4、**上市证券、非上市证券**



第一节 证券与证券市场

- 二、证券法上的证券及其特征和种类
- （一）我国《证券法》-----股票、公司债券和国务院依法认定的其他证券
- 1、股票
- 2、公司债券
- 3、基金
- 4、证券衍生品种



第一节 证券与证券市场

- (二) 特征:
- 1、投资凭证
- 2、可转让的权利凭证
- 3、权益凭证
- 4、要式凭证

第一节 证券与证券市场

- 三、证券市场
- （一）证券市场的法律特征
- 1、市场主体广泛
- 证券买卖双方参与、中介机构、政府
- 2、市场客体特殊 股票、债券
- 3、交易方式多样
- 交易所、场外、直接、委托、现货、期货
期权
- 4、交易过程较长

第一节 证券与证券市场

- （二）证券市场的内部结构
- 1、证券发行市场-----初级市场、一级市场
- 证券发行市场：
- 发行者→ 中介→投资者
- 政府、金融机构→证券公司等→原始投资者



第一节 证券与证券市场

2、证券交易市场-----次级市场、二级市场 证券交易市场：

- 出让者→ 交易场所（中介）→ 购买者
- 原始投资者→ 证券公司/交易所/其他→ 其他购买者

第一节 证券与证券市场

- 四、证券市场的功能与法律控制
- (一) 正面功能
 - 1、筹资和投资——桥梁
 - 2、有效分配资金——资源配置
 - 3、传播经济信息——晴雨表与杠杆
- (二) 负面功能
 - 1、加剧投机欺诈
 - 2、加剧社会矛盾
 - 3、加剧经济波动

第一节 证券与证券市场

- （三）证券市场的法律控制
- 除商事法律、刑事法律的控制以外，还需运用行政法律控制：
 - 1、财政法律控制
 - 2、货币法律控制
 - 3、信贷法律控制
 - 4、投资法律控制



哈爾濱工業大學

第二节

证券法概述



第二节 证券法概述

- 一、证券法的概念与特征
- （一）概念：规范资本证券的发行与交易的法律规范。调整证券市场的参与者在证券的筹集、发行、交易、服务、监管过程中所发生的社会经济关系的法律规范的总称。
- （二）特征
- 1、强制性规范 2、较强的技术性 3、公法与私法的结合 4、实体法与程序法的结合 5、国际性



第二节 证券法概述

- 二、证券法的调整对象与范围
- 《证券法》第2条
- 证券发行与交易关系：股票、公司债券、国务院认定的其他证券
- 上市交易关系：政府债券、证券投资基金

第二节 证券法概述

- 三、证券法的基本原则
- 新《证券法》规定了六项原则：
 - （一）三公原则
 - （二）自愿、有偿、诚实信用原则
 - （三）守法原则
 - （四）分业经营管理为主混业经营另作规定原则
 - （五）政府统一监管与行业自律原则
 - （六）国家审计监督原则
- 以下分述之。



第二节 证券法概述

- （一）三公原则（第3条）
 - 1、公开原则（信息）
真实、全面、及时、易得、易解
 - 2、公平原则（地位、机会）
平等、资源、等价有偿、诚实守信
 - 3、公正原则（待遇、监管）
反欺诈、反操纵、反内幕交易



第二节 证券法概述

- （二）自愿、有偿、诚实信用原则（第4条）
 - 自愿——自己意愿，不干涉、不欺骗
 - 有偿——对价
 - 诚实信用
- （三）守法原则（第5条）
 - 禁止欺诈
 - 禁止内幕交易
 - 禁止操纵市场
 - 禁止虚假陈述



第二节 证券法概述

- （四）分业经营管理为主、混业经营另作规定原则（第6条）
- “证券业和银行业、信托业、保险业分业经营、分业管理。证券公司与银行、信托、保险业务机构分别设立。国家另有规定的除外。”
- “国家另有规定的除外”——为混业经营留下了法律空间（制度接口），为银行资金进入证券市场准备了条件。



第二节 证券法概述

- （五）政府监管与行业自律原则
- 证监会
- 证券业协会
- （六）国家审计监督原则
- 国家审计机关的监督

第二节 证券法概述

四、证券法的体系与结构

国外证券法体系

- **1、美国证券法体系**
- **2、英国证券法体系**
- **3、法国证券法体系**
- **我国证券法体系-----**
- **证券法与相关法律部门的关系**
 - **1、与公司法**
 - 2、与行政法**
 - 3、与刑法**



本章思考题

- **1、** 证券的概念、特征和种类
- **2、** 试述证券市场的概念、构成与种类
- **3、** 证券法的基本原则是什么？



哈爾濱工業大學

第二章

证券发行与承销



本章重点难点问题

- 1、证券发行的分类
- 2、证券公开发发行
- 3、股票发行条件
- 4、证券发行方式
- 5、发行失败
- 6、证券的承销



哈爾濱工業大學

第一节

证券发行

第一节 证券发行

- 一、证券发行概述
- （一）证券发行和公开发行的概念
- 1、证券的发行：证券的发行者为筹集资金以同一条件招募和出售股票、公司债券以及其他证券的活动。意义：宣示权利
- 2、公开发行：公开发行证券，必须符合法律、行政法规规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准。未经依法核准，任何单位和个人不得公开发行证券。



第一节 证券发行

- 有下列情形之一的，为公开发行：
 - （1）向不特定对象发行证券的。
 - （2）向特定对象发行证券累计超过**200**人的。
 - （3）法律、行政法规规定的其他发行行为。



第一节 证券发行

- 公开发行政券实行保荐制度的有关规定
- 发行人申请公开发行股票、可转换为股票的公司债券，依法采取承销方式的，或者公开发行法律、行政法规规定实行保荐制度的其他证券的，应当聘请具有保荐资格的机构担任保荐人。
- 保荐制度的主要内容包括：保荐机构和保荐代表人的注册登记制度、保荐责任、保荐期限、监管部门对保荐机构和保荐代表人施行责任追究的监管机制。



第一节 证券发行

- 证券经营机构有下列情形之一的，不得注册登记为保荐机构：
 - （1）保荐代表人数量少于**2**名；
 - （2）公司治理结构存在重大缺陷，风险控制制度不健全或者未有效执行；
 - （3）最近**24**个月因违法违规被中国证监会从名单中去除；
 - （4）中国证监会规定的其他情形。



第一节 证券发行

- （二）证券发行方式的分类
- 1、公司发行、金融机构发行、政府发行
- 2、公募发行和私募发行
- 3、设立（初次）发行和增资发行
- 4、直接发行和间接发行
- 5、平价发行、溢价发行、折价发行
- 6、国内发行、国外发行



第一节 证券发行

- 二、证券发行审核制度
- 体制：公开主义、核准主义
- 我国-----
- （一）股票发行
- （二）公司债券发行



第一节 证券发行

- 三、证券发行条件
- （一）股票公开发行的条件
- 1、首次（设立）公开发行股票的条件
- 第十二条 设立股份有限公司公开发行股票，应当符合《中华人民共和国公司法》规定的条件和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件，向国务院证券监督管理机构报送募股申请和下列文件：



第一节 证券发行

- **(1)** 公司章程； **(2)** 发起人协议； **(3)** 发起人姓名或者名称，发起人认购的股份数、出资种类及验资证明； **(4)** 招股说明书； **(5)** 代收股款银行的名称及地址； **(6)** 承销机构名称及有关的协议。
- 依照本法规定聘请保荐人的，还应当报送保荐人出具的发行保荐书。
- 法律、行政法规规定设立公司必须报经批准的，还应当提交相应的批准文件。

- **2、公司公开发行新股的条件（13）**
- 公司公开发行新股，应当符合下列条件：**（1）**具备健全且运行良好的组织机构。**（2）**具有持续盈利能力，财务状况良好。**（3）**最近**3**年财务会计文件无虚假记载，并无其他重大违法行为。**（4）**经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。
- 上市公司非公开发行新股，应当符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的条件，并报国务院证券监督管理机构核准



第一节 证券发行

- 不得公开发行新股
- 第十五条 公司对公开发行股票所募集资金，必须按照招股说明书所列资金用途使用。改变招股说明书所列资金用途，必须经股东大会作出决议。擅自改变用途而未作纠正的，或者未经股东大会认可的，不得公开发行新股。



第一节 证券发行

- 上市公司非公开发行新股，应当符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的条件，并报国务院证券监督管理机构核准。
- 公司公开发行新股，应当向国务院证券监督管理机构报送募股申请和有关文件。
- 公司对公开发行股票所募集资金，必须按照招股说明书所列资金用途使用。改变招股说明书所列资金用途，必须经股东大会作出决议。



第一节 证券发行

- （二）公司债券的公开发行（**16**）
- 公开发行公司债券，应当符合下列条件：
- （1）股份有限公司的净资产不低于人民币**3000**万元，有限责任公司的净资产不低于人民币**6000**万元。
- （2）累计债券余额不超过公司净资产额的**40%**。
- （3）最近**3**年平均可分配利润足以支付公司债券**1**年的利息。



第一节 证券发行

- **(4)** 筹集的资金投向符合国家产业政策。
- **(5)** 债券的利率不超过国务院限定的利率水平。
- **(6)** 国务院规定的其他条件。
- 公开发行人公司债券筹集的资金，必须用于核准的用途，不得用于弥补亏损和非生产性支出。
- 申请公开发行人公司债券，应当向国务院授权的部门或者国务院证券监督管理机构报送有关文件。

第一节 证券发行

- 第十七条 申请公开发行公司债券，应当向国务院授权的部门或者国务院证券监督管理机构报送下列文件：
 - （一）公司营业执照；
 - （二）公司章程；
 - （三）公司债券募集办法；
 - （四）资产评估报告和验资报告；
 - （五）国务院授权的部门或者国务院证券监督管理机构规定的其他文件。依照本法规定聘请保荐人的，还应当报送保荐人出具的发行保荐书。



第一节 证券发行

- 不得再次公开发行人公司债券
- 第十八条 有下列情形之一的，不得再次公开发行人公司债券：
 - （一）前一次公开发行的公司债券尚未募足；
 - （二）对已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态；
 - （三）违反本法规定，改变公开发行人公司债券所募资金的用途。



第一节 证券发行

- 第二十七条
- 股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责；由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。



第一节 证券发行

- 四、证券的发行政程序
- （一）证券发行的核准
- 发行人发行证券，应当依照法定程序向国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门报送证券发行申请文件。
- 国务院证券监督管理机构设发行审核委员会，依法审核股票发行申请。
- 国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门应当自受理证券发行申请文件之日起**3**个月内，依照法定条件和法定程序作出予以核准或者不予核准的决定。



第一节 证券发行

- （二）核准文件的失效和撤销（**26**）
- 国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门对已作出的核准证券发行的决定，发现不符合法定条件或者法定程序，尚未发行证券的，应当予以撤销，停止发行。已经发行尚未上市的，撤销发行核准决定，发行人应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还证券持有人；保荐人应当与发行人承担连带责任，但是能够证明自己没有过错的除外，发行人的控股股东、实际控制人有过错的，应当与发行人承担连带责任。



第一节 证券发行

- 五、证券投资基金的发行
- （一）证券投资基金的概念和种类
- 证券投资基金是指通过发行基金单位、集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资的方式。
- 证券投资基金，依照其运作方式，主要分为开放式基金和封闭式基金。



第一节 证券发行

- （二）设立基金管理公司的条件
- 设立基金管理公司，应当具备下列条件，并经国务院证券监督管理机构批准：
 - （1）有符合《证券投资基金法》和《公司法》规定的章程；
 - （2）注册资本不低于1亿元人民币，且必须为实缴货币资本；
 - （3）主要股东具有从事证券经营、证券投资咨询、信托资产管理或者其他金融资产管理的较好的经营业绩和良好的社会信誉，最近3年没有违法记录，注册资本不低于3亿元人民币；



第一节 证券发行

- **（4）** 取得基金从业资格的人员达到法定人数；
- **（5）** 有符合要求的营业场所、安全防范设施和与基金管理业务有关的其他设施；
- **（6）** 有完善的内部稽核监控制度和风险控制制度；
- **（7）** 法律、行政法规规定的和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。



第一节 证券发行

- （三）基金的募集
- 基金管理人应当依照《证券投资基金法》的规定，发售基金份额，募集基金。
- 国务院证券监督管理机构应当自受理基金募集申请之日起**6**个月内依照法律、行政法规及国务院证券监督管理机构的规定和审慎监管原则进行审查，作出核准或者不予核准的决定。



第一节 证券发行

- 基金份额的发售，由基金管理人负责办理。基金管理人应当自收到核准文件之日起**6**个月内进行基金募集。
- 基金募集不得超过国务院证券监督管理机构核准的基金募集期限。基金募集期限自基金份额发售之日起计算。



第一节 证券发行

- 基金募集期限届满，封闭式基金募集的基金份额总额达到核准规模的**80%**以上，开放式基金募集的基金份额总额超过核准的最低募集份额总额，并且基金份额持有人人数符合国务院证券监督管理机构规定的，基金管理人应当自募集期限届满之日起**10**日内聘请法定验资机构验资，自收到验资报告之日起**10**日内，向国务院证券监督管理机构提交验资报告，办理基金备案手续，并予以公告。



哈爾濱工業大學

第二节

证券承销制度



第二节 证券承销制度

一、证券承销概述

1. 证券承销的概念。证券承销是指证券经营机构依照协议包销或者代销发行人向社会公开发行的证券的行为。
2. 证券承销的方式。证券承销采取代销和包销两种方式。
3. 证券承销的协议。证券公司承销证券，应当同发行人签订代销或者包销协议。



第二节 证券承销制度

- **4. 承销团承销证券。**向不特定对象发行的证券票面总值超过人民币**5000**万元的，应当由承销团承销。承销团应当由主承销和参与承销的证券公司组成。
- **5. 证券承销的期限。**证券的代销、包销期限最长不得超过**90**日。



第二节 证券承销制度

第三十条 证券公司承销证券，应当同发行人签订代销或者包销协议，载明下列事项：

- （一）当事人的名称、住所及法定代表人姓名
- （二）代销、包销证券的种类、数量、金额及发行价格；
- （三）代销、包销的期限及起止日期；
- （四）代销、包销的付款方式及日期；
- （五）代销、包销的费用和结算办法；
- （六）违约责任；
- （七）国务院证券监督管理机构规定的其他事项。



第二节 证券承销制度

证券承销需注意的几个问题

1、发行人有权自主选择承销商

第29条 公开发行证券的发行人有权依法自主选择承销的证券公司。证券公司不得以不正当竞争手段招揽证券承销业务。

- 2、证券承销商对公开发行募集文件负有核查的义务



第二节 证券承销制度

- 第三十一条 证券公司承销证券，应当对公开发行募集文件的真实性、准确性、完整性进行核查；发现有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，不得进行销售活动；已经销售的，必须立即停止销售活动，并采取纠正措施。



第二节 证券承销制度

- 3、承销商不得预留承销的证券
- 第三十三条
- 证券的代销、包销期限最长不得超过九十日。
- 证券公司在代销、包销期内，对所代销、包销的证券应当保证先行出售给认购人，证券公司不得为本公司预留所代销的证券和预先购入并留存所包销的证券。



第二节 证券承销制度

- 4、承销期满，应当报告证券承销情况
- 第三十六条 公开发行股票，代销、包销期限届满，发行人应当在规定的期限内将股票发行情况报国务院证券监督管理机构备案。



第二节 证券承销制度

- 承销团
- 第三十二条 向不特定对象发行的证券票面总值超过人民币五千万元的，应当由承销团承销。承销团应当由主承销和参与承销的证券公司组成。



本章思考题

- 1、证券发行的概念
- 2、证券发行的基本分类
- 3、股票发行的条件
- 4、证券的承销方式



哈爾濱工業大學

第三章

证券上市与交易



本章重点难点问题

- 1、证券上市的条件
- 2、证券上市暂停的条件
- 3、证券终止上市的条件
- 4、证券交易的基本程序
- 5、信息披露的要求
- 6、上市公司收购的规则



哈爾濱工業大學

第一节

证券上市



第一节 证券上市

一、证券上市概念及意义

公开发行的有价证券，依据法定条件和程序，在证券交易所或其他依法设立的交易市场公开挂牌交易的行为。

联结证券发行市场和证券交易市场的桥梁。

上市公司：提高知名度、筹措资金、改善经营、提高经营效益

投资者：减少投资风险



第一节 证券上市

- 二、证券上市条件（标准）
- （一）股票上市的基准：
 - 1、规模基准_3000万元
 - 2、公开发行
 - 3、经营基础基准-最近三年无重大违法行为
 - 4、股权分布基准-公开发行的25%



第一节 证券上市

- 股票上市的条件：
- 第五十条 股份有限公司申请股票上市，应当符合下列条件：
 - （一）股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行；
 - （二）公司股本总额不少于人民币三千万元；



第一节 证券上市

- （三）公开发行的股份达到公司股份总数的百分之二十五以上；公司股本总额超过人民币四亿元的，公开发行股份的比例为百分之十以上；
- （四）公司最近三年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。
- 证券交易所可以规定高于前款规定的上市条件，并报国务院证券监督管理机构批准
- 五十一条 国家鼓励符合产业政策并符合上市条件的公司股票上市交易。



第一节 证券上市

- （二）公司债券上市条件
- 1. 公司债券上市交易的条件。（57）
- 公司申请公司债券上市交易，应当符合下列条件：
 - （1）公司债券的期限为1年以上；
 - （2）公司债券实际发行额不少于人民币5000万元；
 - （3）公司申请债券上市时仍符合法定的公司债券发行条件。



第一节 证券上市

- 三、证券上市的程序
- （一）股票上市的程序
- 1、申请核准
- 2、签署上市协议
- 3、公告上市
- 4、挂牌交易



第一节 证券上市

- 第五十二条 申请股票上市交易，应当向证券交易所报送下列文件：
 - （一）上市报告书；
 - （二）申请股票上市的股东大会决议；
 - （三）公司章程；
 - （四）公司营业执照；
 - （五）依法经会计师事务所审计的公司最近三年的财务会计报告；
 - （六）法律意见书和上市保荐书；
 - （七）最近一次的招股说明书；
 - （八）证券交易所上市规则规定的其他文件。



第一节 证券上市

- 第五十三条 股票上市交易申请经证券交易所审核同意后，签订上市协议的公司应当在规定的期限内公告股票上市的有关文件，并将该文件置备于指定场所供公众查阅。



第一节 证券上市

- 第五十四条 签订上市协议的公司除公告前条规定的文件外，还应当公告下列事项：
 - （一）股票获准在证券交易所交易的日期；
 - （二）持有公司股份最多的前十名股东的名单和持股数额；
 - （三）公司的实际控制人；
 - （四）董事、监事、高级管理人员的姓名及其持有本公司股票和债券的情况。



第一节 证券上市

- （二）公司债券上市的程序
- 1、申请核准
- 2、安排上市
- 3、上市公告



第一节 证券上市

- 第五十八条 申请公司债券上市交易，应当向证券交易所报送下列文件（一）上市报告书；
（二）申请公司债券上市的董事会决议；
（三）公司章程；
（四）公司营业执照；
（五）公司债券募集办法；
（六）公司债券的实际发行数额；
（七）证券交易所上市规则规定的其他文件。
申请可转换为股票的公司债券上市交易，还应当报送保荐人出具的上市保荐书。



第一节 证券上市

- 第五十九条 公司债券上市交易申请经证券交易所审核同意后，签订上市协议的公司应当在规定的期限内公告公司债券上市文件及有关文件，并将其申请文件置备于指定场所供公众查阅。



第一节 证券上市

- 四、证券上市的暂停与终止
- （一）证券上市的暂停
- 申请上市暂停
- 法定上市暂停
- 自动暂停



第一节 证券上市

- 暂停股票上市交易
- 第五十五条 上市公司有下列情形之一的，由证券交易所决定暂停其股票上市交易：
 - （一）公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件；
 - （二）公司不按照规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载，可能误导投资者；
 - （三）公司有重大违法行为；
 - （四）公司最近三年连续亏损；
 - （五）证券交易所上市规则规定的其他情形。



第一节 证券上市

- 暂停公司债券上市交易
- 第六十条 公司债券上市交易后，公司有下列情形之一的，由证券交易所决定暂停其公司债券上市交易：
 - （一）公司有重大违法行为；
 - （二）公司情况发生重大变化不符合公司债券上市条件；
 - （三）发行公司债券所募集的资金不按照核准的用途使用；
 - （四）未按照公司债券募集办法履行义务；
 - （五）公司最近二年连续亏损。



第一节 证券上市

- （二）证券上市的终止
- 申请上市终止
- 法定上市终止
- 自动上市终止



第一节 证券上市

- 终止股票上市交易
- 第五十六条 上市公司有下列情形之一的，由证券交易所决定终止其股票上市交易：
 - （一）公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件，在证券交易所规定的期限内仍不能达到上市条件；
 - （二）公司不按照规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载，且拒绝纠正；
 - （三）公司最近三年连续亏损，在其后一个年度内未能恢复盈利；
 - （四）公司解散或者被宣告破产；
 - （五）证券交易所上市规则规定的其他情形。



第一节 证券上市

- 终止公司债券上市交易
- 第六十一条 公司有前条第（一）项、第（四）项所列情形之一经查实后果严重的，或者有前条第（二）项、第（三）项、第（五）项所列情形之一，在限期内未能消除的，由证券交易所决定终止其公司债券上市交易。

公司解散或者被宣告破产的，由证券交易所终止其公司债券上市交易。



第一节 证券上市

- 五、证券投资基金上市、暂停和终止
- 1. 基金上市交易的条件。申请上市的基金，必须符合下列条件：（1）基金的募集符合《证券投资基金法》的规定；（2）基金合同期限为**5**年以上；（3）基金募集金额不低于**2**亿元人民币；（4）基金持有人不少于**1000**人；（5）基金份额上市交易规则规定的其他条件。



第一节 证券上市

- **2. 基金上市交易的程序。**向证券交易所提出投资基金上市申请，并提交有关文件。
- 证券交易所接到基金上市申请后，应当进行审查，认为符合上市条件的，将审查意见以及拟订的上市时间连同相关文件一并报国务院证券监督管理机构批准。获得国务院证券监督管理机构批准后，由证券交易所出具上市通知书。
- 获准上市的基金，须于上市首日前**3**个工作日内至少在国务院证券监督管理机构指定的报刊上刊登



第一节 证券上市

- **3. 基金的暂停上市或终止上市。**出现下列情形之一的，暂时停止上市：**（1）**发生重大变更而不符合上市条件；**（2）**违反国家法律、法规，国务院证券监督管理机构决定暂停上市；**（3）**严重违反投资基金上市规则；**（4）**国务院证券监督管理机构和证券交易所认为须暂停上市的其他情形。



第一节 证券上市

- 基金上市期间，有下列情形之一的，将终止上市：（1）不再具备证券投资基金法规定的上市交易条件；（2）基金合同期限届满；（3）基金份额持有人大会决定提前终止上市交易；（4）基金合同约定的或者基金份额上市交易规则规定的终止上市交易的其他情形。
- 开放式基金在销售机构的营业场所销售及赎回，不上市交易。



哈爾濱工業大學

第二节

证券交易



第二节 证券交易

- 一、证券交易概述
- 1、概念：对已经依法发行的并经投资者认购的证券进行买卖的行为。
- 2、分类
- 现货与期货、期权
- 我国放宽：
- 第四十二条 证券交易以现货和国务院规定的其他方式进行交易。



第二节 证券交易

二、证券交易的一般规则

1、标的物的限制：非依法发行的证券不得买卖

第三十七条 证券交易当事人依法买卖的证券，必须是依法发行并交付的证券。非依法发行的证券，不得买卖。

1) 依法发行 2) 依法已交付



第二节 证券交易

2、转让期限有限制性规定的证券，在限定期内不得买卖

第三十八条 依法发行的股票、公司债券及其他证券，法律对其转让期限有限制性规定的，在限定的期限内不得买卖。

《公司法》 **142**条



第二节 证券交易

- **（1）** 发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起 1 年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起 1 年内不得转让。
- **（2）** 公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起 1 年内不得转让。
- **（3）** 上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份作出其他限制性规定。



第二节 证券交易

- 3、证券从业人员不得买卖股票
- 第四十三条 证券交易所、证券公司和证券登记结算机构的从业人员、证券监督管理机构的工作人员以及法律、行政法规禁止参与股票交易的其他人员，在任期或者法定限期内，不得直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票，也不得收受他人赠送的股票。
- 任何人在成为前款所列人员时，其原已持有的股票，必须依法转让。



第二节 证券交易

- 4、交易场所限制：经依法核准上市交易的证券应在证券交易所挂牌交易或批准的其它交易场所
- 第三十九条 依法公开发行的股票、公司债券及其他证券，应当在依法设立的证券交易所上市交易或者在国务院批准的其他证券交易场所转让。



第二节 证券交易

- **5、中介机构服务人员的限制**
- **第四十五条** 为股票发行出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的证券服务机构和人员，在该股票承销期内和期满后六个月内，不得买卖该种股票。

除前款规定外，为上市公司出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的证券服务机构和人员，自接受上市公司委托之日起至上述文件公开后五日内，不得买卖该种股票。



第二节 证券交易

- 6、交易方式的限制。
- 挂牌交易的证券采用公开的集中竞价交易方式和其他合法方式
- 第四十条 证券在证券交易所上市交易，应当采用公开的集中交易方式或者国务院证券监督管理机构批准的其他方式。



第二节 证券交易

- 7、保密
- 第四十四条 证券交易所、证券公司、证券登记结算机构必须依法为客户开立的账户保密。
- 8、收费合理
- 第四十六条 证券交易的收费必须合理，并公开收费项目、收费标准和收费办法。
证券交易的收费项目、收费标准和管理办法由国务院有关主管部门统一规定。



第二节 证券交易

- 8、短线交易的限制
- 大股东限期内买卖股票收益归入公司，防止内幕交易。
- 第四十七条 上市公司董事、监事、高级管理人员、持有上市公司股份百分之五以上的股东，将其持有的该公司的股票在买入后六个月内卖出，或者在卖出后六个月内又买入，由此所得收益归该公司所有，公司董事会应当收回其所得收益。但是，证券公司因包销购入售后剩余股票而持有百分之五以上股份的，卖出该股票不受六个月时间限制。



第二节 证券交易

- 公司董事会不按照前款规定执行的，股东有权要求董事会在三十日内执行。公司董事会未在上述期限内执行的，股东有权为了公司的利益以自己的名义直接向人民法院提起诉讼。

公司董事会不按照第一款的规定执行的，负有责任的董事依法承担连带责任。



第二节 证券交易

- 9、对国有企业和国有资产控股的企业买卖股票的规制
- 《证券法》**83**条：“国有企业和国有资产控股的企业买卖上市交易的股票，必须遵守国家有关规定。”
- 允许守法的前提下买卖上市公司的股票。



第二节 证券交易

- 三、证券交易的程序
- 1、名册登记与开设账户（开户）
先进行名册登记，个人法人
资金账户和证券帐户
- 2、办理委托手续
指定交易：一家证券公司开立资金帐户，
建立证券托管与交易代理关系
方式：电话、刷卡、热键自助、网上委托



第二节 证券交易

- 3、委托指令的竞价与成交

下达委托指令进行交易，价格优先时间优先，

竞价集合—连续竞价---成交

- 4、结算交割

交付证券和价款，**A股B股均T+1**

- 5、登记过户

登记结算公司电脑统一进行



第二节 证券交易

- 四、证券交易禁止的证券交易行为
- （一）禁止内幕交易
- 内幕交易：知悉内幕交易内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人，以获取利益或减少经济损失为目的，买卖或者建议他人买卖与该内幕信息相关的证券，或者向他人泄露该内幕信息的行为。
- 内幕人：能够合法的获得、接触或者非法获取内幕信息的人。



第二节 证券交易

- 《证券法》73、74条：内幕人员的范围-----
- 第七十四条 证券交易内幕信息的知情人包括：
 - （一）发行人的董事、监事、高级管理人员；
 - （二）持有公司百分之五以上股份的股东及其董事、监事、高级管理人员，公司的实际控制人及其董事、监事、高级管理人员；
 - （三）发行人控股的公司及其董事、监事、高级管理人员；



第二节 证券交易

- （四）由于所任公司职务可以获取公司有关内幕信息的人员；
- （五）证券监督管理机构工作人员以及由于法定职责对证券的发行、交易进行管理的其他人员；
- （六）保荐人、承销的证券公司、证券交易所、证券登记结算机构、证券服务机构的有关人员；
- （七）国务院证券监督管理机构规定的其他人员。



第二节 证券交易

- 内幕信息的界定-----
- 第七十五条 证券交易活动中，涉及公司的经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息，为内幕信息。
- 下列信息皆属内幕信息：
 - （一）本法第六十七条第二款所列重大事件；
 - （二）公司分配股利或者增资的计划；
 - （三）公司股权结构的重大变化；
 - （四）公司债务担保的重大变更；



第二节 证券交易

- (五) 公司营业用主要资产的抵押、出售或者报废一次超过该资产的百分之三十；
- (六) 公司的董事、监事、高级管理人员的行为可能依法承担重大损害赔偿责任；
- (七) 上市公司收购的有关方案；
- (八) 国务院证券监督管理机构认定的对证券交易价格有显著影响的其他重要信息。



第二节 证券交易

- 内幕人的义务和责任：
 - 1、禁止买卖证券
 - 2、禁止泄露内幕信息
 - 3、禁止建议他人买卖证券
- 民事责任：赔偿
- 行政责任：**202**条，没收、罚款
- 刑事责任：**5**年以下；**5—10**年；罚金



第二节 证券交易

- 第七十六条 证券交易内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人，在内幕信息公开前，不得买卖该公司的证券，或者泄露该信息，或者建议他人买卖该证券。
- 持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有公司百分之五以上股份的自然人、法人、其他组织收购上市公司的股份，本法另有规定的，适用其规定。内幕交易行为给投资者造成损失的，行为人应当依法承担赔偿责任。



第二节 证券交易

- （二）禁止操纵市场证券交易价格
- 操纵市场：单位或个人以获取利益、减少损失或转嫁风险为目的，利用资金优势、持股优势或信息优势，人为的拉高、压低或维持股价，诱使投资者买卖证券，损害投资者利益，扰乱证券市场秩序的行为。
 - 1、利用优势地位
 - 2、主观故意
 - 3、影响交易价格或者交易量



第二节 证券交易

- 第七十七条 禁止任何人以下列手段操纵证券市场：
 - （一）单独或者通过合谋，集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操纵证券交易价格或者证券交易量；（联合操纵）
 - （二）与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易，影响证券交易价格或者证券交易量；（相对委托、合谋买卖）



第二节 证券交易

- （三）在自己实际控制的账户之间进行证券交易，影响证券交易价格或者证券交易量；（虚买虚卖）
- （四）以其他手段操纵证券市场。（连续买卖、散布谣言等）
- 责任：操纵证券市场行为给投资者造成损失的，行为人应当依法承担赔偿责任。
- 行政责任、刑事责任



第二节 证券交易

- （三）禁止编造并传播虚假信息（虚假陈述）
- 信息披露义务人违反证券法律、法规的规定，在证券发行和交易过程中，对证券发行与交易的事实、性质、前景、法律等事项作出虚假记载、误导性陈述或者在披露信息时发生重大遗漏的、任何形式的与事实或法律不相符合的表示行为或者诱导，致使投资者在不了解事实真相的情况下作出证券投资决定的一种证券违法行为。
- 1、特定主体：披露义务的人
- 2、违反信息披露义务的行为
- 3、积极、消极



第二节 证券交易

- 第七十八条 禁止国家工作人员、传播媒介从业人员和有关人员编造、传播虚假信息，扰乱证券市场。
- 禁止证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券服务机构及其从业人员，证券业协会、证券监督管理机构及其工作人员，在证券交易活动中作出虚假陈述或者信息误导。
- 各种传播媒介传播证券市场信息必须真实、客观，禁止误导。



第二节 证券交易

- 民事责任形式认定：
- 无过错责任——**20、63、69**，发行人、上市公司
- 过错推定——发行人、上市公司的董事、监事、高级管理人员和其他直接责任人及保荐人、承销的证券公司
- 过错责任——发行人、上市公司的控股股东、实际控制人；证券服务机构
- 行政责任
- 刑事责任：欺诈发行股票、债券罪；提供虚假财务报告罪、编造并传播证券交易虚假信息罪；证券服务机构提供虚假证明文件罪。



第二节 证券交易

- （四）禁止欺诈客户
- 欺诈客户：行为人利用其证券经纪人（或受托人、管理人或代理人）地位，故意隐瞒或者故意作出虚假陈述而企图由此获取经济利益或不忠实履行职责，致使客户作出错误的意思表示，从而损害客户利益的行为。
- 广义：《禁止证券欺诈行为暂行办法》10种行为
- 狭义：《证券法》79条，7种



第二节 证券交易

- 第七十九条 禁止证券公司及其从业人员从事下列损害客户利益的欺诈行为：
 - （一）违背客户的委托为其买卖证券；
（违背指令）
 - （二）不在规定时间内向客户提供交易的书面确认文件；
 - （三）挪用客户所委托买卖的证券或者客户账户上的资金；
 - （四）未经客户的委托，擅自为客户买卖证券，或者假借客户的名义买卖证券；



第二节 证券交易

- (五) 为牟取佣金收入，诱使客户进行不必要的证券买卖；（过量交易）
- (六) 利用传播媒介或者通过其他方式提供、传播虚假或者误导投资者的信息；（不当劝诱）
- (七) 其他违背客户真实意思表示，损害客户利益的行为。
 欺诈客户行为给客户造成损失的，行为人应当依法承担赔偿责任。



第二节 证券交易

- （五）禁止挪用公款买卖证券
- （六）国企炒作股票必须守法
- （七）禁止法人非法利用他人账户从事证券交易；禁止法人出借自己或者他人的证券账户。
- （八）证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券服务机构及其从业人员对证券交易中发现的禁止的交易行为，应当及时向证券监督管理机构报告。



哈爾濱工業大學

第三节

信息披露



第三节 信息披露

一、信息披露的概念及特征

- 信息披露也称持续信息公开，主要包括证券发行时初次信息披露和证券交易中的持续信息披露。
- 发行人、上市公司依法披露的信息，必须真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。



第三节 信息披露

- 二、信息披露种类：初次信息披露和持续信息披露
 - （一）初次信息披露：首次公开发行股票，公司债券发行与上市的信息披露
 - （二）持续信息披露（公开）的形式
 - 1、定期报告：年度报告、中期报告
 - 2、临时报告：重大事件



第三节 信息披露

- 中期报告内容
- 上市公司和公司债券上市交易的公司，应当在每一会计年度的上半年结束之日起二个月内，向国务院证券监督管理机构和证券交易所报送记载以下内容的中期报告，并予公告：
 - （一）公司财务会计报告和经营情况；
 - （二）涉及公司的重大诉讼事项；
 - （三）已发行的股票、公司债券变动情况；
 - （四）提交股东大会审议的重要事项；
 - （五）国务院证券监督管理机构规定的其他事项。



第三节 信息披露

- 年报内容
- 上市公司和公司债券上市交易的公司，应当在每一会计年度结束之日起四个月内，向国务院证券监督管理机构和证券交易所报送记载以下内容的年度报告，并予公告：
 - （一）公司概况；
 - （二）公司财务会计报告 and 经营情况；
 - （三）董事、监事、高级管理人员简介及其持股情况；
 - （四）已发行的股票、公司债券的情况，包括持有公司股份最多的前十名股东的名单和持股数额；
 - （五）公司的实际控制人；
 - （六）国务院证券监督管理机构规定的其他事项。



第三节 信息披露

- 临时报告
- 发生可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件，投资者尚未得知时，上市公司应当立即将有关该重大事件的情况向国务院证券监督管理机构和证券交易所报送临时报告，并予公告，说明事件的起因、目前的状态和可能产生的法律后果。



第三节 信息披露

- 下列情况为前款所称重大事件：
 - （一）公司的经营方针和经营范围的重大变化；
 - （二）公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；
 - （三）公司订立重要合同，可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；
 - （四）公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况；
 - （五）公司发生重大亏损或者重大损失；



第三节 信息披露

- (六) 公司生产经营的外部条件发生的重大变化;
- (七) 公司的董事、三分之一以上监事或者经理发生变动;
- (八) 持有公司百分之五以上股份的股东或者实际控制人, 其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化;
- (九) 公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;



第三节 信息披露

- (十) 涉及公司的重大诉讼，股东大会、董事会决议被依法撤销或者宣告无效；
- (十一) 公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；
- (十二) 国务院证券监督管理机构规定的其他事项。



第三节 信息披露

- 三、信息的发布与监督
- 上市公司董事、高级管理人员应当对公司定期报告签署书面确认意见。上市公司监事会应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见。



第三节 信息披露

- 发行人、上市公司公告的招股说明书、公司债券募集办法、财务会计报告、上市报告文件、年度报告、中期报告、临时报告以及其他信息披露资料，有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，发行人、上市公司应当承担赔偿责任；



第三节 信息披露

- 发行人、上市公司的董事、监事、高级管理人员和其他直接责任人员以及保荐人、承销的证券公司，应当与发行人、上市公司承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；
- 发行人、上市公司的控股股东、实际控制人有过错的，应当与发行人、上市公司承担连带赔偿责任。



第三节 信息披露

- 依法必须披露的信息，应当在国务院证券监督管理机构指定的媒体发布，同时将其置备于公司住所、证券交易所，供社会公众查阅。
- 国务院证券监督管理机构对上市公司年度报告、中期报告、临时报告以及公告的情况进行监督。
- 证券交易所决定暂停或者终止证券上市交易的，应当及时公告，并报国务院证券监督管理机构备案。



哈爾濱工業大學

第四节

上市公司收购



第四节 上市公司收购

- 一、上市公司收购的概念
- 上市公司收购，是指投资者公开收购已经依法上市交易的股份有限公司的股份。以获得或者进一步巩固对该股份有限公司的控制权的行为。
- 1、收购主体是投资者
- 2、无须经过目标公司经营者的同意
- 3、标的是目标公司发行在外的股份
- 4、依法进行



第四节 上市公司收购

- 有下列情形之一的，表明已获得或拥有上市公司控制权：（1）投资者为上市公司持股**50%**以上的控股股东；（2）投资者可以实际支配上市公司股份表决权超过**30%**；（3）投资者通过实际支配上市公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员选任；（4）投资者依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响；（5）中国证监会认定的其他情形。



第四节 上市公司收购

- 有下列情形之一的，不得收购上市公司：（1）收购人负有数额较大债务，到期未清偿，且处于持续状态；（2）收购人最近3年有重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为；（3）收购人最近3年有严重的证券市场失信行为；（4）收购人为自然人的，存在《公司法》第一百四十七条规定情形，即依法不得担任公司董事、监事、高级管理人员的五种情形；（5）法律、行政法规规定以及中国证监会认定的不得收购上市公司的其他情形。



第四节 上市公司收购

- 二、上市公司收购的分类
- 三种
 - 1、要约收购
 - 2、竞价收购
 - 3、协议收购
- 注意理论上的分类：自愿收购和强制收购、敌意收购和友好收购、部分收购和全部收购



第四节 上市公司收购

- 上市公司收购方式主要包括：（1）要约收购，是指投资者向目标公司的所有股东发出要约，表明愿意以要约中的条件购买目标公司的股票，以期达到对目标公司控制权的获得或巩固；（2）协议收购，是指投资者在证券交易所外与目标公司的股东，主要是持股比例较高的大股东就股票的价格、数量等方面进行私下协商，购买目标公司的股票，以期达到对目标公司控制权的获得或巩固；（3）其他合法方式。



第四节 上市公司收购

- 三、上市公司收购的一般规则
- 1、权益公开规则
- 通过证券交易所的证券交易，投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有一个上市公司已发行的股份达到百分之五时，应当在该事实发生之日起三日内，向国务院证券监督管理机构、证券交易所作出书面报告，通知该上市公司，并予公告；在上述期限内，不得再行买卖该上市公司的股票。



第四节 上市公司收购

- 2、台阶规则
- 投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有一个上市公司已发行的股份达到百分之五后，其所持该上市公司已发行的股份比例每增加或者减少百分之五，应当依照前款规定进行报告和公告。在报告期限内和作出报告、公告后二日内，不得再行买卖该上市公司的股票。



第四节 上市公司收购

3、强制要约规则

通过证券交易所的证券交易，投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有一个上市公司已发行的股份达到百分之三十时，继续进行收购的，应当依法向该上市公司所有股东发出收购上市公司全部或者部分股份的要约。

收购上市公司部分股份的要约应当约定，被收购公司股东承诺出售的股份数额超过预定收购的股份数额的，收购人按比例进行收购。



第四节 上市公司收购

- 收购人在依照前条规定报送上市公司收购报告书之日起十五日后，公告其收购要约。在上述期限内，国务院证券监督管理机构发现上市公司收购报告书不符合法律、行政法规规定的，应当及时告知收购人，收购人不得公告其收购要约。
- 收购要约约定的收购期限不得少于三十日，并不得超过六十日。



第四节 上市公司收购

- 4、终止上市规则、强制收购规则
- 收购期限届满，被收购公司股权分布不符合上市条件的，该上市公司的股票应当由证券交易所依法终止上市交易；其余仍持有被收购公司股票股东，有权向收购人以收购要约的同等条件出售其股票，收购人应当收购。
- 收购行为完成后，被收购公司不再具备股份有限公司条件的，应当依法变更企业形式。



第四节 上市公司收购

5、转让股份限制规则

第九十八条 在上市公司收购中，收购人持有的被收购的上市公司的股票，在收购行为完成后的十二个月内不得转让。



第四节 上市公司收购

- 第九十九条 收购行为完成后，收购人与被收购公司合并，并将该公司解散的，被解散公司的原有股票由收购人依法更换。
- 第一百条 收购行为完成后，收购人应当在十五日内将收购情况报告国务院证券监督管理机构和证券交易所，并予公告。



第四节 上市公司收购

- 四、上市公司收购的程序
 三种：
 - 1、要约收购
 - 2、协议收购



第四节 上市公司收购

- 要约收购
- （一）收购要约的发出
- 通过证券交易所的证券交易，投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有一个上市公司已发行的股份达到**30%**时，继续进行收购的，应当依法向该上市公司所有股东发出收购上市公司全部或者部分股份的要约。收购上市公司部分股份的要约应当约定，被收购公司股东承诺出售的股份数额超过预定收购的股份数额的，收购人按比例进行收购。



第四节 上市公司收购

- （二）收购要约的公告
- 收购人在报送上市公司收购报告书之日起**15**日后，公告其收购要约。
- （三）收购要约的期限
- 收购要约约定的收购期限不得少于**30**日并不得超过**60**日
- （四）收购要约的撤销
- 在收购要约确定的承诺期限内，收购人不得撤销其收购要约。



第四节 上市公司收购

- （五）收购要约的变更
- 收购人需要变更收购要约的，必须事先向国务院证券监督管理机构及证券交易所提出报告，经批准后，予以公告。



第四节 上市公司收购

- （六）收购要约的适用
- 收购要约提出的各项收购条件，适用于被收购公司的所有股东。
- 采取要约收购方式的，收购人在收购期限内，不得卖出被收购公司的股票，也不得采取要约规定以外的形式和超出要约的条件买入被收购公司的股票。



第四节 上市公司收购

- 协议收购
- 采取协议收购方式的，收购人可以依照法律、行政法规的规定同被收购公司的股东以协议方式进行股份转让。以协议方式收购上市公司时，达成协议后，收购人必须在**3**日内将该收购协议向国务院证券监督管理机构及证券交易所作出书面报告，并予公告。在公告前不得履行收购协议。
- 采取协议收购方式的，协议双方可以临时委托证券登记结算机构保管协议转让的股票，并将资金存放于指定的银行。



第四节 上市公司收购

- 采取协议收购方式的，收购人收购或者通过协议、其他安排与他人共同收购一个上市公司已发行的股份达到**30%**时，继续进行收购的，应当向该上市公司所有股东发出收购上市公司全部或者部分股份的要约。但是，经国务院证券监督管理机构免除发出要约的除外。



第四节 上市公司收购

- 五、上市公司收购的权益披露
- 投资者收购上市公司，要依法披露其在上市公司中拥有的权益，包括登记在其名下的股份和虽未登记在其名下但该投资者可以实际支配表决权的股份。投资者及其一致行动人在一个上市公司中拥有的权益应当合并计算。
- （一）一致行动和一致行动人的概念
- 一致行动，是指投资者通过协议或者其他安排，与其他投资者共同扩大其所能够支配的一个上市公司股份表决权数量的行为或者事实。



第四节 上市公司收购

- 一致行动人，是指在上市公司的收购及相关股份权益变动活动中有一致行动情形的投资者，这些投资者之间互为一致行动人。
- 如果没有相反的证据，投资者有下列情形之一的，为一致行动人：**（1）**投资者之间有股权控制关系；**（2）**投资者受同一主体控制；**（3）**投资者的董事、监事或者高级管理人员中的主要成员，同时在另一个投资者担任董事、监事或者高级管理人员；**（4）**投资者参股另一投资者，可以对参股公司的重大决策产生重大影响；**（5）**银行以外的其他法人、其他组织和自然人为投资者取得相关股份提供融资安排；



第四节 上市公司收购

- （6）投资者之间存在合伙、合作、联营等其他经济利益关系；（7）持有投资者**30%**以上股份的自然人与投资者持有同一上市公司股份；（8）在投资者任职的董事、监事及高级管理人员与投资者持有同一上市公司股份；（9）持有投资者**30%**以上股份的自然人在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，其父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，与投资者持有同一上市公司股份；



第四节 上市公司收购

- **（10）** 在上市公司任职的董事、监事、高级管理人员及其前项所述亲属同时持有本公司股份的，或者与其自己或者其前项所述亲属直接或者间接控制的企业同时持有本公司股份； **（11）** 上市公司董事、监事、高级管理人员和员工与其所控制或者委托的法人或者其他组织持有本公司股份； **（12）** 投资者之间具有其他关联关系。



第四节 上市公司收购

- （二）进行权益披露的情形
- 1. 通过证券交易所的证券交易，投资者及其一致行动人拥有权益的股份达到一个上市公司已发行股份的**5%**时，应当在该事实发生之日起**3**日内编制权益变动报告书，向中国证监会、证券交易所提交书面报告，抄报该上市公司所在地的中国证监会派出机构，通知该上市公司，并予公告；在上述期限内，不得再行买卖该上市公司的股票。



第四节 上市公司收购

- 前述投资者及其一致行动人拥有权益的股份达到一个上市公司已发行股份的**5%**后，通过证券交易所的证券交易，其拥有权益的股份占该上市公司已发行股份的比例每增加或者减少**5%**，应当依照前述规定进行报告和公告。在报告期限内和作出报告、公告后**2**日内，不得再行买卖该上市公司的股票。



第四节 上市公司收购

- **2.** 通过协议转让方式，投资者及其一致行动人在一个上市公司中拥有权益的股份拟达到或者超过一个上市公司已发行股份的**5%**时，应当在该事实发生之日起**3**日内编制权益变动报告书，向中国证监会、证券交易所提交书面报告，抄报中国证监会派出机构，通知该上市公司，并予公告。
- 投资者及其一致行动人拥有权益的股份达到一个上市公司已发行股份的**5%**后，其拥有权益的股份占该上市公司已发行股份的比例每增加或者减少**5%**的，应当依照第一种情形的相应规定履行报告、公告义务。



第四节 上市公司收购

- **3.** 投资者及其一致行动人通过行政划转或者变更、执行法院裁定、继承、赠与等方式拥有权益的股份变动达到一个上市公司已发行股份的**5%**时，同样应当按照第一种情形的相应规定履行报告、公告义务。



第四节 上市公司收购

- （三）权益变动报告书的编制
- 1. 投资者及其一致行动人不是上市公司的第一大股东或者实际控制人，其拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的**5%**，但未达到**20%**的，应当编制简式权益变动报告书。
- 2. 投资者及其一致行动人拥有权益的股份达到或者超过一个上市公司已发行股份的**20%**但未超过**30%**的，应当编制详式权益变动报告书。



第四节 上市公司收购

- 六、上市公司收购后事项的处理
- 收购期限届满，被收购公司股权分布不符合上市条件的，该上市公司的股票应当由证券交易所依法终止上市交易；其余仍持有被收购公司股票股东，有权向收购人以收购要约的同等条件出售其股票，收购人应当收购。行为完成后，被收购公司不再具备股份有限公司条件的，应当依法变更企业形式。



第四节 上市公司收购

- 在上市公司收购中，收购人持有的被收购的上市公司的股票，在收购行为完成后的**12**个月内不得转让。
- 收购行为完成后，收购人与被收购公司合并，并将该公司解散的，被解散公司的原有股票由收购人依法更换。收购人应当在**15**日内将收购情况报告国务院证券监督管理机构和证券交易所，并予公告。



本章思考题

- 1、证券上市的条件
- 2、证券上市暂停的条件
- 3、证券终止上市的条件
- 4、证券交易的基本程序
- 5、信息披露的要求
- 6、上市公司收购的规则



哈爾濱工業大學

第四章

证券市场主体



本章重点难点问题

- **1、** 证券交易所的概念及法律特征
- **2、** 证券公司的种类和业务范围
- **3、** 证券登记结算机构的概念及职能
- **4、** 证券交易服务机构
- **5、** 证券业协会的性质和职责



哈爾濱工業大學

第一节

证券交易所



第一节 证券交易所

- 一、证券交易所的概念及法律特征
- 概念—依照法定条件设立的，为证券集中交易提供场所、设施，并依法履行相应职责，实行自律性管理的法人。
- 特征：
 - 1、依法设立的法人
 - 2、集中竞价的场所
 - 3、证券交易的组织者
 - 4、特殊法人

第一节 证券交易所

- 二、证券交易所的职能——监管和服务
- 1、对证券交易的监管和服务
 - 1) 指定交易规则 2) 对证券交易实时监控
 - 3) 对异常交易进行限制 4) 技术性停牌和临时停市措施 5) 公开证券交易信息
- 2、对证券公司和上市公司的监管和服务
- 市场准入、信息披露

第一节 证券交易所

- 三、证券交易所的设立和解散
- 两种组织形式：会员制、公司制
- 设立三种类型：特许制（日本、我国）；
登记制（美国）；承认制（英国）
- 设立与解散：**102**条，国务院决定。

第一节 证券交易所

- 四、证券交易所的行为规则
 - 1、不得以营利为目的
 - 2、会员代理交易制
 - 3、设立风险基金
 - 4、风险基金管理制度
 - 5、回避制度
 - 6、不得改变交易结果

第一节 证券交易所

- 五、证券交易所的组织机构
- 会员制的交易所-----会员大会、理事会、
总经理、专门委员会
- 会员大会：最高权力机构
- 证券交易所理事会：决策机构
- 总经理：辅助执行机构



哈爾濱工業大學

第二节

证券公司



第二节 证券公司

- 一、证券公司的概念及法律地位

概念：经中国证监会批准设立的、从事证券经营业务的有限责任公司和股份有限公司。

法律地位：桥梁，中间环节，沟通发行与交易。

- 二、证券公司的种类和业务范围

新法不再区分种类，按业务范围决定设立条件。

第二节 证券公司

三、证券公司的设立条件和程序

(一) 设立条件:

中国证监会批准，符合《公司法》《证券法》要求

1、公司章程

2、股东资格要求

主要股东：持续盈利、信誉好、近三年无重大违法违规记录、净资产不低于**2亿元**。

3、注册资本要求：实缴资本，按业务范围 **5000万、1亿、5亿**



第二节 证券公司

- 证券公司的业务范围
- 1、证券经纪
- 2、证券投资咨询
- 3、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问
- 4、证券承销与保管
- 5、证券自营
- 6、证券资产管理
- 7、其他



第二节 证券公司

- 经营上述1——3项业务的，注册资本为5000万元
- 经营上述4——7项业务之一的，注册资本为1亿元
- 经营上述4——7项中两项以上的，注册资本5亿元
- 应为实缴资本



第二节 证券公司

- 4、任职人员要求：《公司法》147条、《证券法》131条
- 5、风险管理与内部控制制度
- 6、场所和设施7、其他



第二节 证券公司

- （二）程序：必须经国务院证券监督管理机构审查批准。
- 1、申请
- 2、审批
- 3、设立登记

第二节 证券公司

- 四、证券公司的业务管理和风险控制
 - （一）人员任职管理：从业资格
 - （二）风险管理
 - 1、净资本与负债管理
 - 2、交易风险准备金的管理
 - 3、交易结算资金的管理
 - 4、证券公司融资、融券交易的管理
 - 5、证券公司报送信息和资料的管理
 - 6、证券公司重大风险处置和管理



第二节 证券公司

- 五、证券公司的禁止行为
- 1、不得接受投资者的全权委托
- 2、不得对投资者利益作出非法承诺
- 3、不得私下接受委托



哈爾濱工業大學

第三节

证券登记结算机构

第三节 证券登记结算机构

- 一、证券登记结算机构的概念及职能
- 概念：经中国证监会批准设立，为证券集中交易提供集中登记、存管与结算服务的不以营利为目的的法人。
- 职能：登记、托管、结算
- 157条：1、证券帐户、结算帐户的设立2、证券的存管和过户3、证券持有人名册登记4、证券交易所上市证券交易的清算与交收5、受证券发行人委托派发证券权益6、办理与上述业务有关的查询7、其他

第三节 证券登记结算机构

- 二、证券登记结算机构的设立条件和程序
- 156条设立条件
- 1、自有资金2亿元
- 2、场所和设施
- 3、人员条件：证券从业资格
- 4、名称及其他
- 程序：国务院证券监督管理机构批准

第三节 证券登记结算机构

- 三、证券登记结算机构的义务
- 1、法定保管义务：不得质押、出借给他人
- 2、资料善管 and 提供义务
- 3、保证业务正常进行
- 4、建立证券结算风险基金
- 5、结算资金和证券专项管理
- 6、提供净额结算服务



哈爾濱工業大學

第四节

证券交易服务机构

第四节 证券交易服务机构

- 一、概述
- 概念：为证券的发行交易和相关投资活动提供专业服务的中介机构。包括证券投资咨询机构、资信评级机构、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等。
- 二、证券投资咨询机构
- 1、概念及从业资格
- 2、职责与义务

第四节 证券交易服务机构

- 三、证券资信评估机构
 - 1、特征-----中立性、非单一性
 - 2、管理
- 四、其他证券交易服务机构
 - 1、会计师事务所
 - 2、律师事务所
 - 3、资产评估机构
 - 新法增加了责任承担的规定



哈爾濱工業大學

第五节

证券业协会



第五节 证券业协会

- 一、证券业协会的性质和职责
- 1、概念：证券业的自律性组织，依法设立的对证券业进行自律性管理的具有法人资格的社会团体组织。
- 2、性质：证券业同业公会，自律性社会团体法人
- 3、职责：176条

第五节 证券业协会

- 二、证券业协会的会员及内部管理
- 会员-----证券公司，我国“应当”
- 内部管理---会员大会、理事会、监事会
- 会员大会：权力机构
- 理事会：执行机构
- 监事会：监督机构



哈爾濱工業大學

第六节

证券监管



第六节 证券监管

- 一、证券监管的概念与特征
- 概念：监管机构依据证券法规，对证券发行、交易和服务活动事实的监督与管理，是金融监管的重要组成部分。
- 特征：
 - 1、政府对市场的干预行为
 - 2、有目标的行为
 - 3、法律行为



第六节 证券监管

- 二、监管目标
 - 1、保护投资者
 - 2、确保市场的公正、透明和有效
 - 3、维护证券市场的安全与稳定
- 三、监管的原则
 - 1、依法监管原则
 - 2、适度监管原则
 - 3、效率原则
 - 4、自律管理与政府监管结合原则



第六节 证券监管

- 四、监管职责**179**条
- 1、依法制定有关证券市场监管的规章、规则
- 2、依法行使审批或者核准权
- 3、依法对证券的发行、交易、登记、存管、结算进行监管
- 4、对市场主体进行监管
- 5、制定资格标准、行为规则并监督实施
- 6、监督检查证券发行、上市和交易的信息公开情况
- 7、对证券业协会的活动指导监督
- 8、对违法行为查处
- 9、其他



第六节 证券监管

- 五、执法权
 - 1、现场检查权
 - 2、调查取证权
 - 3、询问权
 - 4、查阅、复制和封存权
 - 5、帐户查询权与冻结权
 - 6、限制证券买卖



第六节 证券监管

- 六、证券监管机构及工作人员的行为准则
- 1、公开义务
- 2、移送义务
- 3、出示合法证件和监督检查、调查通知书义务
- 4、忠于职守义务
- 5、兼职禁止义务
- 6、保密义务



本章思考题

- **1、** 证券交易所的概念及法律特征
- **2、** 证券公司的种类和业务范围
- **3、** 证券登记结算机构的概念及职能
- **4、** 证券交易服务机构
- **5、** 证券业协会的性质和职责
- **6、** 证券业监管的原则及行为准则