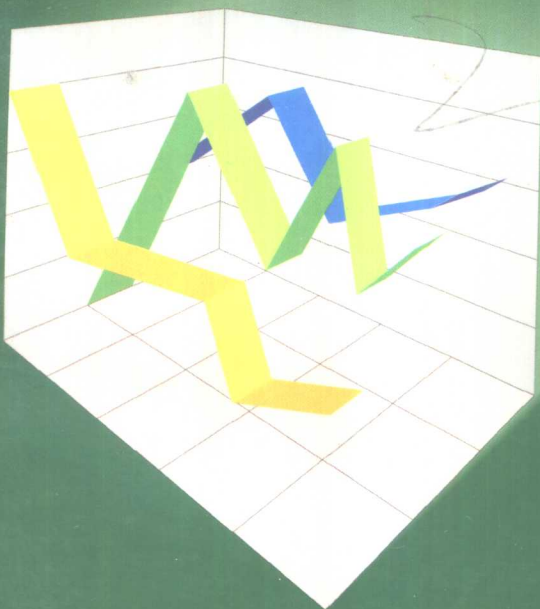


券法专题研究丛书

# 信息披露的 法律透视

吕富强 著



人民法院出版社

# 信息披露的法律透视

吕富强 著

人民法院出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

信息披露的法律透视/官以德主编. —北京:人民法院出版社, 2000. 4

(证券法研究丛书)

ISBN 7-80056-993-4

I. 信… II. 官… III. 资本市场-法规-研究-中国 IV. D922. 287

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 20089 号

## 信息披露的法律透视

吕富强 著

人民法院出版社

(北京东交民巷 27 号 100745)

保定市文化彩印厂印刷

850×1168 毫米 1/32 15.125 印张 370 千字

2000 年 4 月第 1 版 2000 年 4 月第 1 次印刷

印数: 1—3000 册

ISBN 7-80056-993-4/D·1065

定价: 23.00 元

# □ 前 言 □

信息披露制度是证券市场赖以建立和发展的基石，是证券法律制度的核心内容，也是证券投资者行使知情权的有力保障。无论是证券法律实务工作者，还是理论研究人员，或者是证券投资者，均有必要了解信息披露制度。特别是在我国有关上市公司法制观念淡薄、股东的合法权益经常受到侵害的情况下，更有必要向证券投资者普及信息披露制度的有关知识，拿起法律武器实现自己的知情权。

然而，信息披露制度应由哪些内容构成？各组成部分之间的关系如何？由于我国证券市场的起步较晚，完善的证券法律制度远未建立，因此，信息披露制度的研究工作才刚开始。本书试图在这些

方面进行一些粗浅的研究。以便勾勒出信息披露制度的大体框架。

本书主要在本人的硕士学位论文《试论外国企业在美国发行股票与上市的信息披露义务与法律责任——兼论我国企业海外上市的相关问题》的基础上经过扩充而成，它基本上保持了原文的结构。在1994年写这篇论文时，对于信息披露制度有全面了解的人并不多见。时至今日，“信息披露”已成为证券市场上的一个热门话题。期间的变化，正如我国证券市场的发展态势，“不是我不明白，这世界变化快”。

本书之所以能付梓出版，主要得益于多方的支持和理解。在此我要特别感谢我的岳父江再霖先生、岳母颜月娥女士，他们本可安享晚年，却肩负起本应由我承担的照料我小孩的责任，没有他们的鼎力支撑，这本书是不可能在这个时候完稿。我还要感谢我的爱人江冰女士，是她的不断支持和鼓励打消了我多次放弃写作的念头。此外，还要感谢我所在单位厦门国际信托投资公司为我提供了诸多便利，我的母校厦门大学图书馆法学院分馆为我收集资料提供多次帮助。最后，我要特别感谢人民法院出版社的编辑胡玉莹女士和中国银行总行法律事务部的法学博士官以德先生为本书的出版所付出的巨大努力。

有好心未必能办成好事，本书的写作也是如此。尽管本人付出很大辛劳，但由于才疏学浅，始终未能达到令人满意的效果。此外，由于资料来源渠道有限，成书仓促，文中错漏在所难免。恳望读者不吝赐教，高见请发电子邮

件给：lfqiang@hotmail. com，不胜感谢！

作者

于厦门阳台山

2000年3月5日

在本书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下意义：

**证券法律规章：**通指证券法律、法规和监管规章，主要包括最高立法机构通过的证券法、各级政府制定的行政法规、证券监管机构制定的各类监管规章和证券交易所制定的各类交易规则和管理制度。

**证券法：**指《中华人民共和国证券法》。

**《股票条例》：**指《股票发行与交易管理暂行条例》。

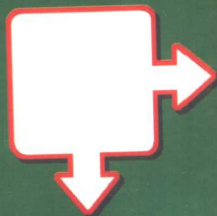
**投资者：**除了包括已经从事证券投资的人之外，还包括潜在投资者 (potential investors)。“潜在投资者”具有其特定的意义，一般情况下它是指可能成为投资者的人，但在特定情况下，它是一个相对的概念，例如，在新股发行中，潜在投资者既包括那些目前未持有股票的人，也包括那些已持有其他公司股票而未持有并可能购买该新股的人。他可能已是其他股票的投资者，只不过相对该新股而言，他是可能的投资者。

**美国 SEC：**指“美国证券交易管理委员会”。

**33 年法：**指美国《1933 年证券法》。

**34 年法：**指美国《1934 年证券交易法》。

责任编辑：胡玉莹  
技术编辑：肖虎  
封面设计：海之帆



ISBN 7-80056-993-4



9 787800 569937 >

ISBN-7-80056-993-4/D · 1065

定价：23.00 元



# 目 录

---

( 1 )	<b>第一章 信息披露法律制度综述</b>
( 1 )	第一节 证券信息的概述
( 1 )	一、信息的概念
( 2 )	二、证券法上的信息
( 5 )	三、信息的分类
( 8 )	第二节 信息披露法律制度概述
( 8 )	一、信息披露制度理念
( 15 )	二、信息披露制度的框架
( 23 )	三、信息披露制度的原则
( 29 )	四、信息披露制度与其他有关法律制度的关系
( 33 )	五、信息披露制度的环境分析
( 37 )	六、信息披露制度的晚近发展趋势
( 39 )	第三节 信息披露的标准
( 40 )	一、及时标准 (timely disclosure)
( 41 )	二、充分标准 (full disclosure)
( 42 )	三、有效标准
( 49 )	四、可读性
( 50 )	第四节 信息披露的理论
( 51 )	一、信息披露制度的一般理论
( 57 )	二、信息披露的经济学理论

---

( 69 )	<b>第二章 证券发行登记注册制度</b>
( 70 )	第一节 证券发行登记注册制度
( 70 )	一、概述
( 75 )	二、我国的股票发行核准制度
( 76 )	第二节 信息披露制度的特别监管形式——注册豁免制度
( 77 )	一、注册豁免制度概述
( 78 )	二、注册豁免制度的构成
( 83 )	<b>第三章 对内幕交易行为的管制</b>
( 84 )	第一节 内幕交易概述
( 84 )	一、内幕交易的概念和特征
( 88 )	二、有关内幕交易行为是否应受管制的理论
( 109 )	第二节 内幕交易行为的构成因素
( 109 )	一、内幕人
( 119 )	二、内幕信息
( 124 )	三、主观方面的考察
( 126 )	第三节 各国对内幕交易的打击
( 126 )	一、对内幕交易管制的立法
( 134 )	二、内幕交易的防范及法律责任

---

(143)	三、内幕交易管制的国际合作
(148)	<b>第四章 发行人财务信息的披露</b>
(149)	第一节 公司财务信息概述
(149)	一、财务信息的表现形式
(151)	二、财务信息的意义
(154)	第二节 财务信息的编制标准
(154)	一、会计准则的概念和意义
(156)	二、会计准则的内容
(159)	第三节 对发行人财务信息披露行为的法律监管
(159)	一、会计制度与会计立法
(165)	二、对财务信息披露行为的监督与管理
(169)	三、不规范财务信息披露行为的主要表现及法律责任
(171)	第四节 财务信息披露制度的晚近发展
(171)	一、相关性的降低及其原因
(174)	二、财务报告编制方法的改善
(183)	<b>第五章 初次披露阶段的信息披露制度</b>
(184)	第一节 证券发行和上市申请材料的编制和审核
(184)	一、申请材料的编制

---

(185)	二、申请材料的审核
(190)	第二节 招募说明书的有关法律问题
(190)	一、招募说明书概述
(196)	二、招募说明书的法律性质
(204)	三、招募说明书的法律规定
(210)	四、配股说明书的法律问题
(212)	第三节 有关公司管理层能力和品质的信息
(213)	一、发行人的董事及高级管理人员的自我交易行为
(216)	二、发行人的董事及高级管理人员的业务经验和声誉
(219)	三、发行人及其董事和高级管理人员的涉讼事项及经判处的行为
(223)	第四节 前景预测
(224)	一、对前景预测的历史考察
(229)	二、对前景预测活动的规范
(235)	三、我国的有关实践及其问题
(240)	<b>第六章 持续阶段的信息披露制度</b>
(241)	第一节 上市公司的法定披露义务
(241)	一、定期报告概述

---

---

(246)	二、定期报告的披露
(248)	第二节 上市公司的主动披露义务
(249)	一、对谣传的澄清义务
(252)	二、更新义务
(255)	三、对误述的更正义务
(256)	四、重大事项的披露（临时报告）
(264)	第三节 两千年问题的披露
(264)	一、问题的提出
(266)	二、两千年问题披露的主要内容
(271)	三、财务报表问题
(273)	四、我国的两千年问题的披露
(275)	五、兼并收购中的披露制度
(288)	六、上市公司对第三人所承担的责任
(295)	<b>第七章 对证券中介机构信息披露行为的管理</b>
(296)	第一节 证券交易所在信息披露制度中的作用
(296)	一、证券交易所在证券市场监管中的作用
(301)	二、证券交易所在信息披露制度中的作用
(307)	第二节 对投资咨询行为的管理
(307)	一、投资顾问在证券市场中的作用
(308)	二、执业规范

(315)	第三节 对会计师和律师的管理
(315)	一、对注册会计师的管理
(317)	二、对律师业务的管理
(321)	<b>第八章 证券跨国发行与上市的信息披露管理及国际合作</b>
(321)	第一节 证券市场的国际化及信息披露管理跨国实施的障碍
(321)	一、证券市场的国际化
(328)	二、信息披露管理跨国实施中的障碍
(335)	第二节 信息披露管理的国际合作
(336)	一、国际合作的努力
(346)	二、合作方式
(360)	第三节 证券跨国发行与上市中的信息披露管理
(361)	一、对海外上市的信息披露管理
(381)	二、对外国企业信息披露行为的管理
(384)	三、上市公司信息披露的统一化
(388)	<b>第九章 违反信息披露制度的法律责任</b>
(388)	第一节 违法行为的表现形式和责任依据
(388)	一、违法行为的表现形式

---

(390)	二、承担法律责任的理论依据
(398)	第二节 法律依据
(398)	一、我国的法律规定
(399)	二、美国的法律规定
(401)	第三节 责任体系
(401)	一、刑事责任
(402)	二、行政责任
(405)	三、民事责任
(414)	<b>第十章 信息披露制度的新领域——网络披露问题</b>
(414)	第一节 英特网在证券市场的运用
(415)	一、市场参与者
(420)	二、证券市场
(423)	三、证券监管机构
(425)	第二节 网络对证券监管的挑战
(425)	一、英特网上信息传递的方式
(427)	二、英特网上传递信息的特点
(432)	三、利用英特网技术使得传统违法行为更易得逞
(433)	四、证券法实施领域中的挑战

---

(435)	第三节 对网络披露行为的监管与对策
(435)	一、对网络披露的监管问题
(446)	二、网络违法行为的对策
(451)	第四节 上市公司网络披露的若干问题
(451)	一、公司网站
(457)	二、电子公告牌
(459)	三、电子邮件
(461)	<b>参考文献</b>
(461)	一、中文部分
(464)	二、英文部分
(468)	三、互联网网址



# 第一章 信息披露法律制度综述

## 第一节 证券信息的概述

### 一、信息的概念

信息是指有目的地标记在通讯系统上面的信号，表示传达的过程和内容。最初，“传达”仅仅意味着告知，而被告知的只能是以语言为外壳的人的思想。随着人们对信息认识程度的加深，信息概念具有了哲学上的意义，信息便成为对物质的运动及物质间运动的一种描述，从哲学本质上说，信息必须以物质为载体，以能量为动力。

哲学意义上的信息具有客观性、普遍性、无限性、传播性、动态性、依附性、可计量性、共享性、异步性、时效性和可为性等特征，<sup>①</sup> 证券信息具有上述的无限性、依附性、共享性、时效性和可为性等特征。在信息披露制度中，信息的无限性表明证券发行人披露重大信息是一项永无境的义务，发行人应随时注意自己所处的境况；从信息的依附性上看，发行人应按照特定的信息载体，

---

<sup>①</sup> 参见张守文、周庆山著：《信息法学》第3—7页，法律出版社1995年12月版。