



周友苏 | 主编

新证券法论

NEW SURVEY ON SECURITIES LAW



法律出版社
LAW PRESS · CHINA



中国政法大学出版社

新证券法论

张明楷 著

中国政法大学出版社

新证券法论

NEW SURVEY ON SECURITIES LAW

主 编 周友苏

撰稿人	周友苏	郑泰安	郑 铨
	李君临	沈 柯	李正军
	许前川	肖 宇	唐 军
	钟 凯	郑智杨	



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

新证券法论/周友苏主编. —北京:法律出版社, 2007. 3

(法学研究生教学书系)

ISBN 978 - 7 - 5036 - 7184 - 5

I. 新… II. 周… III. 证券法—研究—中国—研究生—
教学参考资料 IV. D922.287.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 028506 号

©法律出版社·中国

责任编辑/朱 荃

装帧设计/乔智炜

出版/法律出版社

编辑统筹/法律教育出版分社

总发行/中国法律图书有限公司

经销/新华书店

印刷/永恒印刷有限公司

责任印制/张宇东

开本/787×960 毫米 1/16

印张/45 字数/717 千

版本/2007 年 4 月第 1 版

印次/2007 年 4 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782 西安分公司/029-85388843 重庆公司/023-65382816/2908

上海公司/021-62071010/1636

北京分公司/010-62534456

深圳公司/0755-83072995

苏州公司/0512-65193110

书号:ISBN 978 - 7 - 5036 - 7184 - 5

定价:58.00 元

(如有缺页或倒装, 中国法律图书有限公司负责退换)



周友苏 四川省社会科学院副院长，研究员，教授，四川省学术技术带头人，长期致力于公司法、证券法研究，主持过“中国上市公司法律规制若干问题研究”和“内地中心城市证券法制建设若干问题研究”两项国家社会科学基金课题和多项省级课题的研究。主要学术成果包括：独著《新公司法论》、《公司法通论》、《公司法律制度研究》；主编《上市公司法律规制论》、《证券法通论》、《中国公司法原理与实务》等；在《光明日报》、《中国法学》、《法学家》、《法学》、《现代法学》等报刊上发表论文一百五十余篇。

前 言

2006 年对于关心公司、证券的人们来说,是很有纪念意义的一年。岁首,修订后的《证券法》和《公司法》同时正式实施,成为我国公司证券法制建设新的里程碑;继后,2005 年 4 月启动的“股权分置改革”全面提速,绝大部分上市公司陆续进入改革之列;岁末,随着这一重大举措的顺利推进和基本完成,股票市场出现了多年久违的持续“牛市”,上证指数创历史新高。也正是此时,我和我的同事们完成了本书的写作。在新年钟声敲响的时刻,我静静地坐在书房望着即将出版的书稿,心中充盈着成就一项事业的欣慰和愉悦。这是继我的《新公司法论》出版后又一本奉献给广大读者的新作,期望也相信它能够乘“牛市”的东风对我国证券市场的快速健康发展发挥应有的作用。

本书所以定名“新证券法论”,主要是基于两个方面的考虑:第一,2006 年实施的《证券法》较之原法,修改幅度较大,达 40% 左右,不仅涉及众多条文的变动,而且在立法理念上也有重大的调整,需要我们对其作出新的解读和阐释,以促进新法的适用。本书以此为目的,自然也具有了“新”意。第二,《公司法》和《证券法》关系极为密切,且又同时修订、同时实施,这对其研究和适用必然产生重要的影响。法律出版社出版的拙作《新公司法论》受到读者的欢迎,很快售罄,现将本书定名为《新证券法论》,意在与该书构成姐妹篇,有助于读者更好地理解 and 把握两部重要的法律。

在本人长期的学术生涯中,公司法和证券法已经成为研究的主要方向,近年来已有数本专著推出,除前述《新公司法论》外,还有《证券法通论》、《上市公司法律规制论》等,这些前期成果为本书的研究奠定了坚实的基础,也逐渐形成我将“两法”结合起来并由此及彼的研究风格和特点。我一直认为,一个以公司法研究为志向的学人,要想透彻理解公司法的精髓并在此基础上有所成就,就不能不研究延伸及彼此的证券法;同理,一个证券法研究者,要在这一领域做出更大的学术贡献,也不能不研究源自其出的公司法。

值得说明的是,证券法与公司法尽管关系密切,但二者也有很多差异。就我的体会来看,证券法的专业性和技术性更强,对其研究除要涉及金融学等方

面的专业术语和知识外,更重要的还在于必须关注和整理与《证券法》法典密切相关的证券法规。按照本书的定义,这些证券法规不仅涉及国务院有关行政法规、中国证监会和国务院有关部委出台的大量规章,还包括证券交易所和中国证券业协会制定的自律准则等规范性文件。其数量之多,内容之庞杂,修订之频繁,远超《证券法》法典的内容。本书在写作过程中不仅要汇集整理这些证券法规,还必须理顺其内在联系,同时紧密关注有关部门,尤其是中国证监会对证券法规的修订。尽管这项工作相当浩繁,但我和我的同事们都努力做到认真严谨,力求将证券法领域内发生的最新变化展示给读者。受能力所限,疏漏也在所难免,敬请读者不吝指正,以使本书能够进一步完善。

本书基本按照《证券法》的体例来设计章节,便于读者全面理解新法。结合近年证券市场实践中出现的 QFII(合格的境外机构投资者)制度和境外投资者对 A 股上市公司的战略并购制度,我们还特别增加了“涉外证券投资”一章,主要介绍境外投资者对我国政府或企业在境内或境外发行的证券的投资形式。全书由我设计基本架构并统一定稿,其中存在的不足和错漏也应由我负责。撰稿的具体分工是:周友苏:第一章、第二章、第五章、第六章;郑泰安:第十三章;郑鈺:第四章、第十章;李君临:第八章;沈柯:第十一章、第十二章;李正军:第九章;许前川:第十五章;肖宇:第十四章;唐军:第七章;钟凯:第三章;郑智杨:第十六章。参与本书撰写的作者均具有从事公司证券法学研究和法律实务工作的经历,并分别有相关研究成果问世。随着修订后的《证券法》和《公司法》的实施和不断完善,注重对两部法律的实务研究已成为当前许多商法学者的共识,本书和已经出版的《新公司法论》也力求在此上有更多的作为,为解决公司证券法律实务问题提供相应方案和理论支持,也为丰富公司证券法学库藏做出应有的贡献。

法律出版社教育分社的丁小宣社长和朱荃编辑一直对本书的出版给予了特别的关注和支持,并以认真严谨的工作态度对本书的设计和写作提出了很好的意见和建议。在此向他们致以深深的谢意。

谨以本书献给所有从事和关心公司证券法学研究的同仁和朋友。

周友苏

二〇〇七年元旦

目 录

前言	(1)
第一章 总论	(1)
第一节 证券	(1)
一、证券的含义	(1)
二、证券的特征	(3)
三、证券权利	(6)
四、证券表现形式	(8)
第二节 证券市场	(10)
一、证券市场概论	(10)
二、我国证券市场发展回顾	(10)
三、我国证券市场的分类	(16)
四、我国现阶段证券市场的基本特点	(20)
五、我国上市公司的股权分置改革	(23)
第三节 证券法	(29)
一、证券法概论	(29)
二、我国证券法制建设的回顾	(32)
三、1998 年《证券法》评析	(34)
四、新《证券法》的出台	(36)
五、新《证券法》的特点	(38)
第四节 我国证券法律体系的基本架构和主要内容	(41)
一、证券基本法	(41)
二、相关法律	(42)
三、相关行政法规	(44)
四、相关部门规章	(44)
五、相关地方性法规和相关政府规章	(46)
六、证券交易所制定的规则、准则	(47)

七、证券业自律性规章	(48)
第二章 证券品种	(49)
第一节 股票	(49)
一、股票的含义和法律特征	(49)
二、股票的种类	(52)
第二节 公司债券	(62)
一、公司债券的含义	(63)
二、公司债券的种类	(65)
三、可转换公司债券	(67)
第三节 政府债券	(76)
一、政府债券的含义和法律特征	(76)
二、政府债券的种类	(78)
第四节 金融债券	(82)
一、金融债券的含义和法律特征	(83)
二、金融债券的种类	(85)
三、金融债券的特殊形式	(86)
第五节 证券投资基金份额	(88)
一、证券投资基金的含义和法律特征	(89)
二、证券投资基金的种类	(95)
第六节 其他证券形式	(97)
一、概述	(97)
二、非公司企业债券	(98)
三、权证	(99)
四、资产支持证券	(103)
五、证券期货	(108)
第三章 证券法的基本原则	(110)
第一节 证券法基本原则概论	(110)
第二节 保护投资者合法权益原则	(113)
第三节 公开、公平、公正原则	(116)
一、公开原则	(116)
二、公平原则	(119)
三、公正原则	(122)

四、“三公”原则彼此关系及地位辨析	(124)
第四节 风险自负与政府适度干预原则	(126)
一、风险自负的含义	(126)
二、政府干预的正当理由	(127)
三、政府干预的有限范围	(130)
四、证券监管的适度性分析	(132)
第五节 诚实信用原则	(134)
第四章 证券发行	(139)
第一节 证券发行概论	(139)
一、证券发行的含义和法律特征	(139)
二、证券发行的分类	(143)
第二节 证券发行审核制度	(147)
一、证券发行审核制度比较	(148)
二、以核准制为基础的我国证券发行审核制度	(149)
三、发行审核委员会	(151)
四、证券发行人的资格条件	(153)
五、证券发行审核程序	(154)
六、证券发行审核制度的保障措施	(155)
第三节 保荐制度	(156)
一、保荐制度的含义和法律特征	(156)
二、保荐人的职责和义务	(160)
第四节 证券承销	(162)
一、证券承销的含义和法律特征	(162)
二、证券承销的方式	(163)
三、承销商的职责和义务	(166)
第五节 股票的发行	(169)
一、股票发行概述	(169)
二、股份有限公司设立时发行股票	(171)
三、股票首次公开发行	(172)
四、新股发行	(176)
五、外资股发行	(178)
第六节 公司债券的发行	(181)
一、公司债券发行的条件	(181)

二、公司债券发行的程序	(184)
第七节 证券投资基金份额的发行	(185)
一、基金管理公司的设立	(186)
二、证券投资基金份额的发行	(186)
第五章 证券上市	(189)
第一节 证券上市概论	(189)
一、证券上市的基本含义	(189)
二、证券上市的类型	(191)
三、证券上市的意义	(193)
第二节 证券上市条件	(194)
一、股票上市条件	(194)
二、债券上市条件	(197)
三、证券投资基金份额上市条件	(199)
四、权证上市条件	(199)
第三节 证券上市程序	(200)
一、上市申请	(200)
二、保荐机构保荐	(201)
三、上市审核	(202)
四、签订上市协议	(203)
五、上市信息披露	(204)
第四节 暂停上市与恢复上市	(205)
一、暂停上市	(205)
二、恢复上市	(208)
第五节 终止上市(上市公司退市)	(210)
一、退市制度概述	(210)
二、退市制度的主要内容	(216)
三、我国退市制度的完善	(219)
第六章 证券交易	(224)
第一节 证券交易的基本原理	(224)
一、证券交易的基本含义	(224)
二、证券交易的主体	(226)
三、证券交易的方式	(227)

四、证券交易的场所	(229)
五、证券交易的限制	(232)
第二节 证券集中交易	(236)
一、开立证券交易账户	(236)
二、委托	(238)
三、申报与竞价	(241)
四、成交与交割	(245)
五、证券集中交易的特别规则	(248)
第三节 证券的非集中交易	(255)
一、证券协议交易	(255)
二、证券大宗交易	(257)
第四节 证券回购交易	(259)
一、证券回购交易的含义	(259)
二、上市公司股份回购	(260)
三、债券回购交易	(263)
第五节 融资融券交易	(265)
一、融资融券交易概述	(265)
二、融资融券交易的基本特点	(267)
三、证券公司和客户的资格条件	(269)
四、融资融券交易的操作规则	(270)
第六节 证券的场外交易	(272)
一、场外交易概述	(272)
二、证券公司代办股份转让系统的证券交易	(273)
三、银行间债券市场的证券交易	(275)
四、商业银行柜台交易市场的证券交易	(277)
第七节 证券交付	(277)
一、证券交付的基本含义	(277)
二、场内交易的证券交付	(278)
三、场外交易的证券交付	(280)
第八节 禁止的交易行为	(283)
一、导言	(283)
二、内幕交易行为	(283)
三、操纵市场行为	(288)

四、欺诈投资者行为	(291)
五、其他禁止的交易行为	(293)
第七章 上市公司的收购	(294)
第一节 上市公司收购概论	(294)
一、上市公司收购的基本含义	(294)
二、上市公司收购的分类	(298)
三、上市公司收购的利弊分析	(304)
第二节 我国上市公司收购的立法与实践	(307)
一、立法沿革	(307)
二、新《证券法》对上市公司收购修改的主要内容	(308)
三、我国上市公司收购的实践考察	(309)
第三节 上市公司收购的基本原则	(313)
一、股东公平待遇原则	(313)
二、保护中小股东利益原则	(315)
三、信息公开原则	(316)
四、阻挠不得滥用原则	(319)
第四节 上市公司收购的主体和客体	(321)
一、上市公司收购的主体	(321)
二、上市公司收购的客体	(326)
第五节 上市公司收购的几项重要制度	(327)
一、持股披露制度	(327)
二、要约收购制度	(329)
三、协议收购制度	(335)
四、间接收购制度	(339)
五、上市公司收购行为的完成	(341)
第六节 上市公司收购的相关问题研究	(342)
一、上市公司收购与反垄断	(342)
二、反收购	(348)
第八章 证券信息披露制度	(357)
第一节 信息披露概论	(357)
一、信息披露制度立法简史	(357)
二、信息披露制度的基本内涵	(360)

三、信息披露制度的经济学基础	(361)
四、信息披露制度的法理评析	(363)
五、信息披露的有效标准	(366)
第二节 发行信息披露	(371)
一、披露义务人	(371)
二、信息披露的载体和内容	(372)
三、信息披露的程序	(377)
第三节 持续性信息披露	(379)
一、上市公告	(380)
二、定期报告	(381)
三、临时报告	(386)
四、上市公司收购公告	(388)
第四节 信息披露制度涉及的几个相关问题探讨	(390)
一、证券发行信息预披露制度	(390)
二、证券发行披露豁免制度	(392)
三、软信息披露与安全港制度	(397)
四、关于“重大性”的认定标准	(402)
第九章 证券交易所	(409)
第一节 证券交易所概论	(409)
一、证券交易所的含义和特征	(409)
二、证券交易所的历史沿革	(412)
三、证券交易所的职能	(418)
第二节 证券交易所的组织形式	(420)
一、会员制证券交易所	(421)
二、公司制证券交易所	(422)
三、证券交易所的非互助化	(424)
第三节 证券交易所的设立与解散	(426)
一、证券交易所的设立体制	(426)
二、证券交易所的设立条件	(428)
三、证券交易所的解散	(432)
第四节 证券交易所的组织机构	(433)
一、概述	(433)
二、会员与会员大会	(434)

三、理事会	(438)
四、总经理	(439)
五、专门委员会	(440)
第五节 证券交易所的业务规则	(442)
一、概述	(442)
二、会员管理规则	(443)
第六节 证券交易所的监管职能	(447)
一、证券交易所的监管职能概述	(447)
二、对证券交易活动的监管	(450)
三、对会员的监管	(454)
四、对上市公司的监管	(455)
五、对证券交易所的诉讼	(456)
第七节 对证券交易所的管理与监督	(460)
一、对证券交易所负责人与从业人员的管理与监督	(460)
二、对证券交易所业务的管理与监督	(464)
第十章 证券公司	(468)
第一节 证券公司概论	(468)
一、证券公司的含义和法律特征	(468)
二、证券公司的种类	(472)
三、我国证券公司的发展演进	(474)
第二节 证券公司的设立、变更和终止	(477)
一、证券公司的设立	(477)
二、证券公司的变更、终止	(487)
第三节 证券公司的业务	(489)
一、证券公司的营业	(489)
二、证券公司的业务内容	(493)
第四节 证券公司的风险控制	(501)
一、证券公司风险的内部控制	(501)
二、证券公司风险的外部监管	(506)
第十一章 证券登记结算机构	(509)
第一节 证券登记、存管与结算	(509)
一、证券登记、存管与结算的含义	(509)

二、证券登记、存管与结算的模式及其发展演变	(509)
三、证券登记的法律效力	(510)
四、G-30 条款与证券登记结算的原则	(512)
第二节 证券登记结算机构的基本问题	(512)
一、证券登记结算机构的定义	(512)
二、证券登记结算机构的特征	(513)
三、证券登记结算机构的产生和发展	(514)
四、证券登记结算机构的法律地位	(516)
五、证券登记结算机构的设立和解散	(518)
第三节 中外证券登记结算机构的考察	(519)
一、发达国家和地区的证券交易结算机构	(519)
二、我国证券登记结算机构的演变及现状	(521)
第四节 证券登记结算机构的业务及管理	(523)
一、证券登记结算机构的业务	(523)
二、证券登记结算机构业务的管理	(526)
第十二章 证券交易服务机构	(529)
第一节 证券交易服务机构概论	(529)
第二节 证券分析师	(530)
一、证券分析师概述	(530)
二、对证券分析师的监管	(532)
三、证券分析师的义务和责任	(534)
四、我国证券市场中的证券分析师	(537)
第三节 证券投资咨询机构	(538)
一、证券投资咨询机构的设立	(538)
二、证券投资咨询机构从业人员的资格及执业	(539)
三、证券投资咨询机构的业务管理	(540)
四、证券投资咨询机构及其从业人员的法律责任	(542)
五、开展会员制业务的证券投资咨询机构	(543)
第四节 证券资信评级机构	(545)
一、资信与资信评级	(545)
二、证券资信评级与证券资信评级机构	(547)
第五节 其他证券交易服务机构	(550)
一、律师事务所	(550)

二、会计师事务所	(553)
三、审计事务所	(555)
第十三章 证券监督管理机构	(557)
第一节 证券监督管理机构概论	(557)
一、证券监督管理机构的含义	(557)
二、证券监督管理机构的特征	(557)
三、中国证券监督管理委员会	(558)
第二节 证券监督管理体制的类型与演变	(559)
一、各国(地区)证券监督管理的主要体制及发展趋势	(559)
二、我国证券监督管理体制的演变	(562)
第三节 证券监督管理机构的职责与义务	(566)
一、证券监督管理机构的职责	(566)
二、证券监督管理机构及其工作人员的义务	(570)
第四节 关于证券监管理念的若干思考	(571)
一、证券监管理念的含义	(571)
二、证券监管理念的地位	(572)
三、中外证券监管理念的比较	(572)
四、树立正确的证券监管理念	(575)
第十四章 证券业协会	(578)
第一节 证券业协会概论	(578)
一、证券业协会的性质	(579)
二、证券业协会与相关机构的监管职能比较	(581)
三、国外证券业自律管理的历史演进	(583)
四、我国证券业协会的形成与发展	(586)
第二节 证券业协会的职责和自律管理职能	(588)
一、证券业协会的职责	(588)
二、证券业协会的自律管理	(591)
第三节 证券业协会的设立和组织结构	(600)
一、中国证券业协会的设立条件和章程	(600)
二、中国证券业协会的组织结构	(601)
三、中国证券业协会与地方证券业协会的关系	(604)
第四节 我国证券业协会存在的不足及其完善	(604)