



主 编 侯水平
副主编 许前川

证券法律责任

一个几乎不需要举例说明的公认的现实是，我国证券市场不规范的问题突出，违法现象严重，投资者的合法权益遭受不法侵害时得不到有效的救济甚至是最起码的救济，这已经严重地影响到我国证券市场的发展。由于证券法律责任制度与保护投资者的合法权益以及维护证券市场秩序之间具有如此密切的关系，我们不能不把存在上述问题的原因更多地归结为证券法律责任制度的不完善。这种不完善，主要表现为制度性缺陷及其内在冲突的非协调性。这里采用的“证券法律责任冲突”的表述是从广义的法律冲突概念所引申的，着重在于揭示证券法律责任在价值取向上的矛盾，与狭义的国际私法概念上的法律冲突有所区别。

证券法律责任作为一个部门法的法律责任，所体现的是证券法所要保护的利益。然而，三大证券法律责任在性质上又同时分别归属民事责任、行政责任及刑事责任。因此，它必然又体现民法、行政法和刑法这三个部门法所要保护的利益。从这个角度而言，三大证券法律责任中的任何一种责

任都同时存在内在及外在的矛盾或冲突。以证券民事责任为例，其必须体现民法和证券法所要保护和实现的利益，这决定了证券民事责任的内在矛盾。同时，它又与证券行政责任以及证券刑事责任发生外在的冲突。冲突的根源在于每一个部门法只能首先保护和实现一种性质的利益，以及具体证券法律责任在属性上的跨部门性。但是，证券法作为一个法律部门，其法律责任当然地体现证券法的利益目标，由此决定了三大证券法律责任冲突的可协调性。

对于我国证券法律责任制度存在的缺陷及其对证券市场的发展与规范所带来的消极影响，有关方面并不是完全没有认识，也并不是不想解决，之所以发展成现在这样一种状况，其原因绝对不应归结为证券市场的参与者无限度地容忍，更不能理解为管理层的麻木。这多少有些无奈，在我国证券市场的发展史上或许是一个必经的过程。

通过调查分析，经验总结，比较研究和理论思考，促进理论创新和制度创新，解决我国证券市场面临的问题，完善我国的证券法律责任立法，改善证券市场监管和证券司法，使证券市场健康发展，是进行证券法律责任研究希望达到的目的，也是本书作者为之努力的方向。



法律出版社
LAW PRESS CHINA

证券法律 责任

主编 ● 侯水平

副主编 ● 许前川



法律出版社
LAW PRESS CHINA

图书在版编目(CIP)数据

证券法律责任 / 侯水平主编. —北京: 法律出版社,
2005.6
ISBN 7-5036-5621-2

I. 证… II. 侯… III. 证券法—研究—中国
IV. D922.287.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 049628 号

©法律出版社·中国

责任编辑 / 孙东育 卞学琪

装帧设计 / 李 瞻

出版 / 法律出版社

编辑统筹 / 法学学术出版分社

总发行 / 中国法律图书有限公司

经销 / 新华书店

印刷 / 北京北苑印刷有限责任公司

责任印制 / 陶 松

开本 / A5

印张 / 12.75 字数 / 327 千

版本 / 2005 年 7 月第 1 版

印次 / 2005 年 7 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 7-5036-5621-2/D·5338 定价: 25.00 元

(如有缺页或倒装, 中国法律图书有限公司负责退换)

目录

第一章 绪论

- 一、证券法律责任的重要意义 1
- 二、现行证券法律责任制度的缺陷及其内在冲突 3
- 三、完善证券法律责任制度是我国证券市场建设面临的艰巨任务 12

第二章 证券法律责任概述

- 第一节 证券法律责任的概念与特征 15
 - 一、证券法律责任的概念 15
 - 二、证券法律责任的特征 18
- 第二节 证券法律责任的构成 23
 - 一、证券法律责任主体 24
 - 二、过错与证券法律责任 26
 - 三、违法行为与证券法律责任 26
 - 四、损害事实与证券法律责任 27
 - 五、因果关系与证券法律责任 27
- 第三节 证券法律责任的分类 27
 - 一、按照法律性质划分 28

2 证券法律责任

二、按照主体划分	28
三、按照违法行为的性质与表现形式划分	30

第三章 证券法律责任的归责

第一节 证券法律责任归责的概念与意义	31
一、证券法律责任归责的概念	31
二、证券法律责任归责的意义	32
第二节 证券法律责任的归责原则	33
一、严格责任原则	33
二、因果联系原则	37
三、公正合理原则	38
四、及时效益原则	40
第三节 证券法律责任的归责事由	41
一、证券法律责任归责事由的概念和特征	41
二、证券民事责任的归责事由	42
三、证券行政责任与刑事责任的归责事由	43
四、证券法律责任的抗辩事由	46
第四节 证券法律责任的免责	47
一、证券法律责任免责的概念	47
二、证券法律责任免责的条件	47

第四章 证券法律责任制度比较

第一节 美国证券法律责任制度	49
一、证券民事责任制度	50
二、证券行政责任制度	55
三、证券刑事责任制度	56
四、美国证券法律责任制度的特点	56
第二节 英国证券法律责任制度	57
一、证券民事责任制度	57

二、证券行政责任制度	58
三、证券刑事责任制度	60
四、英国证券法律责任制度的特点	64
第三节 法国证券法律责任制度	64
一、证券民事责任制度	64
二、证券刑事责任制度	65
三、法国证券法律责任制度的特点	67
第四节 德国证券法律责任制度	68
一、证券民事责任制度	68
二、证券行政责任制度	70
三、证券刑事责任制度	76
四、德国证券法律责任制度的特点	78
第五节 日本证券法律责任制度	79
一、证券民事责任制度	79
二、证券行政责任制度	80
三、证券刑事责任制度	81
四、日本证券法律责任制度的特点	83
第六节 中国香港特别行政区证券法律责任制度	83
一、证券民事责任制度	84
二、证券行政责任制度	85
三、证券刑事责任制度	87
四、香港特别行政区证券法律责任制度的特点	87
第七节 中国台湾地区证券法律责任制度	88
一、证券民事责任制度	88
二、证券行政责任制度	89
三、证券刑事责任制度	91
四、台湾地区证券法律责任制度的特点	91

4 证券法律责任

第五章 证券违法行为

第一节 证券违法行为的表现与分类	93
一、证券违法行为的表现	93
二、证券违法行为的分类	112
第二节 证券违法行为的危害和特点	113
一、证券违法行为的危害	113
二、证券违法行为的特点	114
第三节 证券违法行为产生的原因	116
一、证券法制不健全	116
二、证券监管机制不合理	117
三、证券执法与司法乏力	118
四、计划经济体制的负面影响	119
五、公司治理结构不完善	120
六、信息披露制度存在缺陷	121
七、中介机构和证券经营机构行业自律程度低	122

第六章 证券民事责任

第一节 证券民事责任概述	124
一、证券民事责任的概念	124
二、证券民事责任的性质	128
三、证券民事责任的功能	137
四、证券民事责任的种类	140
第二节 证券民事责任的基础关系	142
一、契约关系	143
二、缔约关系	149
三、绝对性权利义务关系	152
四、基础关系对证券民事责任研究的意义	154
第三节 证券民事责任法律关系	156
一、证券违约责任关系	158

二、证券缔约责任关系	167
三、证券侵权责任关系	172
四、证券民事责任法律关系的终结	178

第七章 证券民事诉讼

第一节 证券民事诉讼概述	191
一、证券民事诉讼的概念与特点	191
二、证券民事诉讼的分类	195
第二节 股东个人诉讼	197
一、股东个人诉讼的范围	199
二、股东个人诉讼的理论基础	201
三、股东个人诉讼实体内容	204
四、股东个人诉讼程序内容	209
第三节 群体诉讼	213
一、群体诉讼概述	213
二、群体诉讼不同形式之间的比较	218
第四节 股东派生诉讼	226
一、股东派生诉讼的产生和概念	226
二、股东派生诉讼诉权及法理基础	228
三、股东派生诉讼的适用范围	233
四、股东派生诉讼的前置程序	235
五、股东派生诉讼的当事人与法院	240
六、原告股东的权利与责任	246
七、股东派生诉讼中的其他程序性问题	248
第五节 我国证券民事诉讼制度的建构	249
一、我国证券民事诉讼的实践情况	249
二、《1.9 规定》的解析和评价	252
三、我国证券民事诉讼建构中的难点	265

6 证券法律责任

第八章 证券行政责任

第一节 证券行政责任概述	276
一、证券行政责任的概念	276
二、证券行政责任的特征	279
三、证券行政责任的种类	281
四、证券行政责任的构成	286
五、证券行政责任的功能	287
六、证券行政责任的免责	289
第二节 证券行政责任的实现	290
一、证券行政责任的制裁程序	290
二、证券行政责任的自我追究程序	293
三、证券行政责任的救济程序	294
第三节 我国证券行政责任制度的完善	296
一、我国证券行政责任制度发展的特点	296
二、我国证券行政责任制度的缺陷	297
三、完善我国证券行政责任制度的建议	304

第九章 证券刑事责任

第一节 证券犯罪概述	310
一、证券犯罪的概念	310
二、我国证券犯罪的立法考察	312
三、证券犯罪的特点	316
四、证券犯罪的构成要件	318
五、《证券法》新增犯罪的归责	320
第二节 证券刑事责任的实现	322
一、证券刑事责任的承担	322
二、证券刑事责任的追究	324
第三节 证券犯罪法律适用的具体化	329
一、《刑法》和《证券法》都有规定的犯罪	329

二、《证券法》新增的犯罪	339
--------------	-----

第十章 证券市场国际化下的证券法律责任制度

第一节 证券市场国际化概述	348
一、证券市场国际化的概念	348
二、证券市场国际化的成因	349
三、证券市场国际化的发展趋势	351
四、证券市场国际化的意义	354
五、国际化与证券法律责任制度的互动关系	356
第二节 国际化下的证券法律责任制度与监管的协调	358
一、国际化下的证券监管	358
二、国际证券监管与证券法律责任制度的协调	363
三、国际化下的证券法律责任与监管的功能性分配	364
第三节 我国证券法律责任制度应对国际化的措施	374
一、解决证券法律责任的国际冲突应注意的问题	374
二、重视国际证券监管在证券法律责任中的作用	376
三、应根据国际化进程完善证券法律责任的基础—— 证券法律关系	379

后记	381
----	-----

主要参考书目	383
--------	-----

Contents

Chapter One Introduction

A. Importance of Securities Legal liability	1
B. Defects and Internal Conflicts of Existing Securities Legal Liability	3
C. An Arduous Task in the Construction of Securities Market-Improving the System of Securities Legal Liability	12

Chapter Two Overview of Securities Legal Liability

Section 1 Definition and Features of Securities Legal Liability	15
A. Definition	15
B. Features	18
Section 2 Elements of Securities Legal Liability	23
A. Subjects of Securities Legal Liability	24
B. Fault and Securities Legal Liability	26
C. Illegal Acts and Securities Legal Liability	26
D. Prejudicial Facts and Securities Legal Liability	27
E. Causation and Securities Legal Liability	27
Section 3 Classification of Securities Legal Liability	27

2 证券法律责任

A. By Legal Nature	28
B. By Subject	28
C. By Nature and form of Illegal Acts	30

Chapter Three Imputation of Securities Legal Liability

Section 1 Definition and Importance of the Imputation of Securities legal Liability	31
A. Definition	31
B. Importance	32
Section 2 Principles of the Imputation of Securities Legal Liability	33
A. The Principle of Strict Liability	33
B. The Principle of causation	37
C. The Principle of Fairness and Reasonableness	38
D. The Principle of Efficiency	40
Section 3 Causes of the Imputation of Securities Legal Liability	41
A. Definition and Features	41
B. Causes of the Imputation of Securities Civil Liability	42
C. Causes of the Imputation of Securities Administrative and Criminal Liability	43
D. Counterargument of Securities Legal Liability	46
Section 4 Exemption of Securities Legal Liability	47
A. Definition	47
B. Causes	47

Chapter Four Comparison of Securities Legal Liability Systems

Section 1 Securities Legal Liability System of U. S. A.	49
A. Civil Liability System	50

B. Administrative Liability System	55
C. Criminal Liability System	56
D. Features of Securities Legal Liability System of U. S. A.	56
Section 2 Securities Legal Liability System of U. K.	57
A. Civil Liability System	57
B. Administrative Liability System	58
C. Criminal Liability System	60
D. Features of Securities Legal Liability System of U. K.	64
Section 3 Securities Legal Liability System of France	64
A. Securities Civil Liability System	64
B. Securities Criminal Liability System	65
C. Features of Securities Legal Liability System of France	67
Section 4 Securities Legal Liability System of Germany	68
A. Civil Liability System	68
B. Administrative Liability System	70
C. Criminal Liability System	76
D. Features of Securities Legal Liability System of Germany	78
Section 5 Securities Legal Liability System of Japan	79
A. Civil Liability System	79
B. Administrative Liability System	80
C. Criminal Liability System	81
D. Features of Securities Legal Liability System of Japan	83
Section 6 Securities Legal Liability System of China's	
Hong Kong SAR	83
A. Civil Liability System	84
B. Administrative Liability System	85
C. Criminal Liability System	87
D. Features of Securities Legal Liability System of China's	
Hongkong SAR	87

4 证券法律责任

Section 7 Securities Legal Liability System of China's Taiwan Region	88
A. Civil Liability System	88
B. Administrative Liability System	89
C. Criminal Liability System	91
D. Features of Securities Legal Liability System of China's Taiwan Region	91

Chapter Five Securities Illegal acts

Section 1 Forms and Classification of Securities Illegal acts	93
A. Forms	93
B. Classification	112
Section 2 Harms and Features of Securities Illegal acts	113
A. Harms	113
B. Features	114
Section 3 Causation of Securities Illegal acts	116
A. Imperfection of Securities Legal System	116
B. Unreasonableness of Securities Supervision System	117
C. Inefficiency of Securities Enforcement and Justice	118
D. Negative Effect of Planned Economy System	119
E. Imperfection of Corporate Management Structure	120
F. Defects of Information Disclosure System	121
G. Low Extent of Self-discipline of Intermediary Agencies and Securities Operation Agencies	122

Chapter Six Securities Civil Liability

Section 1 Overview of Securities Civil Liability	124
A. Definition	124
B. Nature	128

C. Functions	137
D. Categories	140
Section 2 Basic Relations of Securities Civil Liability	142
A. Contractual Relation	143
B. Contracting Relation	149
C. Relation of Absolute Right and Duty	152
D. Importance of Basic Relations on the Study of Securities Civil Liability	154
Section 3 Legal Relations of Securities Civil Liability	156
A. Relation of Securities Liability for Breach of Contract	158
B. Relation of Securities Contracting Liability	167
C. Relation of Securities Tort Liability	172
D. Termination of Legal Relations of Securities Civil Liability	178
 Chapter Seven Securities Civil Lawsuit	
Section 1 Overview of Securities Civil Lawsuit	191
A. Definition and Features	191
B. Categories	195
Section 2 Stockholders' Individual Lawsuit	197
A. Scope	199
B. Rationale	201
C. Substantive Study	204
D. Procedural Study	209
Section 3 Mass Lawsuit	213
A. Overview of Mass Lawsuit	213
B. Comparison of the Forms of Mass Lawsuit	218
Section 4 Stockholders' Derivative Action	226
A. Evolution and Definition	226

6 证券法律责任

B. Right of action and Rationale	228
C. Scope	233
D. Essential Procedure	235
E. Parties and Court	240
F. Rights and Obligations of the Plaintiff Stockholders	246
G. Other Procedural Issues	248
Section 5 Construction of China's Securities Lawsuit System	249
A. Practice of China's Securities Lawsuit	249
B. Interpretation and Comment on 1.9 <i>Stipulation</i>	252
C. Difficulties in the Construction of China's Securities Civil Lawsuit System	265

Chapter Eight Securities Administrative Liability

Section 1 Overview of Securities Administrative Liability	276
A. Definition	276
B. Features	279
C. Categories	281
D. Elements	286
E. Functions	287
F. Exemption	289
Section 2 Realization of Securities Administrative Liability	290
A. Punitive Procedure	290
B. Reconsideration Procedure	293
C. Relief Procedure	294
Section 3 Improving China's Securities Administrative Liability system	296
A. Development	296
B. Defects	297
C. Suggestions	304

Chapter Nine Securities Criminal Liability

Section 1 Overview of Securities Crime	310
A. Definition	310
B. Inspection on legislation	312
C. Features	316
D. Elements	318
E. Imputation of Newly-stipulated Crimes in <i>Securities act</i>	320
Section 2 Realization of securities Criminal Liability	322
A. Undertaking of Securities Criminal Liability	322
B. Investigation of Securities Criminal Liability	324
Section 3 Specifying the Application of securities Criminal Law	329
A. Crimes Stipulated by both <i>Criminal Law and Securities Act</i>	329
B. Crimes Newly Stipulated by <i>Securities Act</i>	339

Chapter Ten Securities Legal Liability System under the Internationalization of Securities Market

Section 1 Overview of the Internationalization of Securities Market	348
A. Definition	348
B. Causes of formation	349
C. Trend	351
D. Importance	354
E. Interaction	356
Section 2 Coordination between Securities Legal Liability System and Supervision in the context of Internationalization	358
A. Securities Supervision in the context of Internationalization	358
B. Coordination between International Securities Supervision	