

中华人民共和国证券法 知识解答

李益前 主编



经济科学出版社

中华人民共和国 证券法知识解答

主 编 李益前
副 主 编 徐国宝 杨文辉 马惠瀛
 陈高田 周更强
常务副主编 徐国宝
执行副主编 杨文辉

经济科学出版社

1999.1 北京

责任编辑：莫霓舫 刘海燕 高续增

齐伟娜 吕 萍

责任校对：徐领弟

版式设计：周国强

技术编辑：舒天安

中华人民共和国证券法知识解答

主编：李益前

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京印刷一厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

850×1168 毫米 32 开 17.75 印张 450000 字

1999 年 1 月第一版 1999 年 1 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 7-5058-1658-6/F·1167 定价：25.00 元

内 容 简 介

围绕《证券法》条文规定的内容，根据我国证券市场运作实际，本书就法律、法规及与之相关的一些基本知识和疑难问题进行了解答。这是长期在全国人大机关为全国人大及其常委会立法服务、从事研究工作人员和中国证监会及金融研究的学者，搜集整理资料加工撰写的成果，是集体智慧的结晶。广大公民，特别是证券交易从业人员和个人或单位的投资者亟待领会《证券法》精髓，把握立法者的意图，愿您以此作为一把入门的钥匙。

《中华人民共和国证券法知识解答》

撰 稿 人

主要撰稿人 (以姓氏笔画为序)

马惠瀛 左玉迪 李益前 杨文辉 杨明娜
张 宏 陈高田 周更强 周应江 胡盛明
徐国宝 章 彰

参加撰稿、编写工作人员 (以姓氏笔画为序)

丁 湘 马 朋 马桂丽 马惠瀛 王 华
王 远 王尧勇 左玉迪 石静云 刘忠卫
刘霞辉 有 前 那 伟 任建宏 李志强
李益前 苏历水 杨文辉 杨明娜 杨 辉
张 宏 陈 真 陈高田 周 天 周更强
周应江 胡盛明 郝 炜 逢高波 郭兰艳
唐 宜 徐国宝 崔健光 章 彰 黎 赣
蔡 相

证券法的出台有利于国民经济的健康发展^①

(代序)

《证券法》即将出台。最近一段时间内，社会上有些人认为，《证券法》对证券市场的管理比过去严了，因此《证券法》的出台是“利空”消息。这种看法是不对的。

我们知道，社会主义市场经济是一个完整的市场体系，证券市场是这个完整的市场体系的重要组成部分。制定《证券法》的目的，是为了规范证券市场，规范证券发行和交易行为，保护投资者的合法权益，维护社会经济秩序和社会公共利益，以促进社会主义市场经济的发展。此外，自从亚洲金融风暴发生以后，为了稳定我国经济，有必要吸取亚洲各国金融市场、证券市场发生动荡的教训，结合我国国情，按照市场发展规律，使我国证券市场运作规范化，以防范风险。这也在《证券法》中作了规定。因此，毫无疑问，《证券法》的出台将有利于我国经济持续稳定发展。

不仅如此，《证券法》对证券的发行与交易都有明确的规定，以促使证券市场有序。从发行方面说，证券上市的透明度增强了，上市必须符合法定的条件，严禁弄虚作假等欺骗投资者的行

^① 这是全国人大常委会委员、全国人大财政经济委员会副主任委员、《证券法》起草小组组长厉以宁 1998 年 12 月 28 日下午在九届全国人大常委会第六次会议全体会议上的发言。

为。从交易方面说，禁止一切内幕交易、操纵股市，以及编造、传播谣言，扰乱证券市场的行为。这一切都是对投资者利益的保护。所以问题不在于《证券法》对证券市场的管理是不是比过去严了，而在于该不该使证券市场规范化，该不该依法认真管好证券市场。

让我们对这些问题再做进一步的分析。

目前，为了使经济保持一定的经济增长率，需要靠投资来启动市场。投资的资金则靠发行国债来筹集。这是必要的。但总不能以后年年有这么多财政赤字，发这么多的国债吧！积极的财政政策不一定是长期适用的政策。在财政紧张的情况下，如果不采用社会集资、招股参股等方法来发展经济，经济的持续增长也就难以得到保证。因此，《证券法》的出台有助于使公司股票、公司债券的发行规范化，也有助于证券的发行更为顺利，为经济发展筹集更多的资金。《证券法》的出台，从这个意义上说，正是稳定经济和维持经济较快增长的重要条件。

从另一个角度看，当前我国经济中的结构问题仍是相当突出的。结构问题由来已久，它同过去那种不承担风险的投资体制有关。而投资体制的改革又是同企业体制改革联系在一起的。按规范化要求组建的股份公司是政企分开、自主经营、自负盈亏的投资主体，它们必须根据市场需要来组织生产，它们必须考虑到产品今后的销路与实际盈利率，它们还必须尽可能地迅速形成生产能力。《证券法》出台后，股票的发行将规范化，企业经营机制的转换也会快。发行股票的股份公司承担着投资风险，它们要避免生产出不为市场所需要的产品。如果股份公司针对着经济中存在的短缺现象而筹集资金和扩大生产，并且力求在扩大生产中获得经济效益，那么这将有助于调整产业结构、产品结构。

结构的调整、资产的重组、企业效益的提高都同公司收购有关。《证券法》中对公司收购有明确的规定，《证券法》的出台将推动公司收购的进程。要知道，在市场上，上市公司处于竞争对

手们的严密注视之下。有条件取得更好的业绩但未能实现这一点的上市公司，实际上在向全社会表明自己尚有盈利潜力而未发挥出来。竞争对手显然对此有所察觉，于是就会在市场上收购该公司的股票，甚至不惜以抬高的价格收购它们。等到收购到一定数额的股票后，就改组董事会，重新制定经营方针与发展战略，再次组合资源，以便获得迄今未被取得的利润。一旦实现了这种控股或收购，公司的盈利潜力发挥出来了，利润率上升了，包括新老股东在内的全体投资者都将由此得到好处，而社会的资源利用效率也提高了。这正是市场机制在资源优化配置中的积极作用的反映。

因此，任何一家上市公司要在市场上立足并不断壮大，必须竭尽全力提高自己的经济效益，尽可能把一切可以拿到的利润全都拿到手。如果上市公司经营状况不理想，业绩平平，有盈利潜力而未能发挥出来，竞争对手就会通过在市场上收购股票进行控股或接管。市场为此准备了条件。所以市场竞争迫使每一家上市公司走上利润最大化的道路。《证券法》的出台，实际上向所有的上市公司宣告，不要以为股票上市后就万事大吉了，不能抱着“比上不足，比下有余”的想法而得过且过。市场的竞争和可能被收购的压力是客观存在的。投资者的眼睛都盯着上市公司。上市公司之间，彼此可以收购。一家上市公司有盈利潜力而未能发挥出来，竞争对手就会抓紧时机进行收购。这就迫使所有的上市公司必须尽可能进行技术创新，降低成本，提高经济效益。

还应当指出，《证券法》的出台和证券市场的发展对高科技产业的发展是有好处的。高科技行业存在高风险。试想，两个企业同时向银行申请贷款，一个风险小但收益低，一个高科技高风险高回报，银行肯定优先考虑第一个项目，因为银行贷款要考虑安全性，选择风险小的项目。利润同银行是没什么关系的，因为银行本身又不是投资者。国内外经验表明，高科技企业不能通过银行贷款来发展，主要是通过证券市场发售股票来筹集资金，因

为社会上总有人更注重高收益而甘冒高风险。

有人担心，股市的发展会不会造成社会混乱？没有法律规范，可能造成社会混乱。有了法律的规范和依法管理，对社会稳定是有好处的。现在中国在股市开户的有 3800 万户，股民的数字约在 4000 万左右。股民是最希望社会稳定的人，也是读报最细心的人。同时，股市维持了很多人的就业，包括从业人员及相关的各种服务人员。所以我们对股市一定要用新的眼光来看。

那么，金融危机在我国会不会出现？目前我国有一道防火墙，即人民币资本项目不可自由兑换，以及 A 股市场不对外开放。但国内仍存在三个潜在的风源：一是，如果银行信贷质量进一步下降，银行资金违规流入股市，支持了泡沫经济，那就很危险了，所以一定要在把握银行的信贷质量关的同时，禁止银行资金违规流入股市。二是上市公司质量下降。现在社会上流行一句话，说国有企业三阶段，第一阶段是吃财政，财政补贴；第二阶段是吃银行，呆账赖账，第三阶段是吃老百姓、吃股民，伪装上市。伪装上市提供的资料是假的，最后要出问题的。三是地下金融活动，非法集资，这也是十分有害的。所以对《证券法》的出台，一定要看到它的积极意义，看到它在防范金融风险中的重要作用，包括禁止银行资金支持泡沫经济，禁止伪装上市，以及在打击非法集资方面的作用。

最后，需要提出信心问题。经济现象和自然现象是不一样的，比如地震，你害怕地震也好，不怕地震也好，地震不因为你害怕不害怕，它就不来或是来了，它有自己的规律。而经济在某些方面与医生看病是相近的。假定你是一个很健康的人，到医院去看病，遇到的大夫技术水平不高，或是不负责任，或是医疗器械有故障，结果本来根本没病，却说你有病，你就害怕了，一害怕可能就真的生病了，这就是一个心理问题。在经济领域，也有信心问题。信心非常重要。当前，对于宏观经济，对于经济增长，以及对于股市，都应当建立信心。《证券法》的出台，使我

们对中国的股市加强了信心。证券市场会越来越规范，越来越有秩序，这就是最大的“利好消息。”

经济科学出版社约请全国人大常委会办公厅及证监会的一些同志撰写《中华人民共和国证券法知识解答》，为《证券法》出台宣传工作做了一件大好事，我愿以上述发言权为序。

厉宁 98.12.29

目 录

第一章 总则	1
1. 制定证券法的重要意义是什么?	1
2. 我国制定证券法的基本指导原则是什么?	2
3. 我国证券法的立法宗旨和基本原则是什么?	4
4. 证券市场法律制度主要包括哪些内容?	5
5. 我国证券法的调整范围是什么?	10
6. 什么是证券?	10
7. 什么是无价证券和有价证券?	11
8. 什么是公司证券、金融机构证券、政府证券和国 际证券?	12
9. 股票有哪些基本特征?	13
10. 股票证书必须记载的基本内容有哪些?	14
11. 股票代表的权益有哪些?	15
12. 股票的价值有哪些?	15
13. 股票的分类主要有哪几种?	16
14. 债券有哪些主要特征和基本要素?	18
15. 什么是政府债券、金融债券和公司债券?	19
16. 什么是证券投资基金和证券投资基金券?	20
17. 公司法对股票、公司债券的发行都作了哪些规	

定?	21
18. 证券法为什么只规定了股票、公司债券的发行和交易,而没有将政府债券、金融债券、证券投资基金券等证券的发行和交易纳入本法的调整范围?	23
19. 证券法与公司法的关系是什么?	24
20. 证券的发行、交易活动为什么必须实行“公开、公平、公正”的原则?	25
21. 在证券发行、交易活动中,为什么必须坚持禁止欺诈、内幕交易和操纵证券交易市场行为的基本原则?	26
22. 我国证券业和银行业为什么要实行分业管理?	28
23. 我国为什么要对证券市场实行国家集中统一监督管理与证券业协会自律性管理相结合的体制?	30
24. 关于审计监督有什么规定?	32
25. 我国证券市场法制化经历了怎样的历程?	32
第二章 证券发行	37
1. 什么是证券发行?	37
2. 什么是证券发行人?	37
3. 为什么要对证券发行加以规范?	38
4. 什么叫公开发行? 什么叫内部发行?	38
5. 我国国债发行的方式有哪些?	39
6. 什么是公司债券,它有哪些主要种类?	41
7. 企业发行债券需具备哪些条件? 债券发行的审批程序有哪些?	42
8. 发行债券的信用评级如何分类?	44
9. 企业发行股票的目的是什么? 什么样的企业能发行股票?	45

10. 怎样确定股票发行价格?	46
11. 股票发行前公司需要做哪些准备工作?	47
12. 什么是注册制和核准制? 发行股票要经过哪些申报、审批程序?	49
13. 为什么要规定股票发行上市的核准制度?	51
14. 《证券法》对于发行审核委员会组成人员的构成是怎样规定的?	51
15. 如何申报发行 H 股、B 股?	52
16. 什么是证券承销? 承销方式怎样?	54
17. 证券发行人是否有权自主地选择承销商?	56
18. 什么是承销团? 什么是主承销商? 证券发行在什么情况下需要组建承销团?	56
19. 什么样的证券经营机构才具有股票承销资格?	57
20. 如何选择股票主承销商?	59
21. 为什么要规定投资者的风险责任?	60
22. 什么是溢价发行、平价发行、折价发行?	60
23. 我国新股发行方式有哪些? 什么是股票上网定价发行?	61
24. 关于新股发行有哪些法律规定?	63
25. 发行股票需要支付哪些费用?	63
26. 制作招股说明书意义何在? 招股说明书的主要内容是什么?	65
27. 什么是配股? 上市公司配股需具备哪些条件?	67
28. 什么是证券投资基金? 证券投资基金有什么特点?	68
29. 什么是股票基金? 股票基金有哪些特点?	70
30. 什么是债券基金? 债券基金有哪些特点?	71
31. 证券投资基金和股票、债券各有什么区别和联系?	72

32. 什么是开放式基金? 什么是封闭式基金?	74
33. 契约型投资基金和公司型投资基金的主要区别有 哪些?	75
34. 何谓基金发起人? 基金发起人需要具备什么条件?	77
35. 何谓基金管理人? 基金管理人需要具备什么条件?	79
36. 何谓基金托管人? 基金托管人要具备什么条件?	80
37. 如何申请设立基金管理公司?	81
38. 证券投资基金的发行方式一般有哪几种?	83
39. 基金怎样才能上市? 上市之后的基金交易价格受 哪些因素影响?	84
40. 什么是基金收益? 基金收益一般如何进行分配?	86
41. 什么是基金管理费? 什么是基金托管费?	88
42. 当前我国发展证券投资基金有哪些主要政策?	90

第三章 证券交易 92

第一节 一般规定 92

1. 本法对证券交易有哪些方面的规定?	92
2. 为什么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, 而非依法发行的证券不 得买卖?	93
3. 为什么规定有些依法发行的股票或债券, 在一定 期限内不得买卖?	94
4. 依法核准的上市公司股票, 为什么须在证券交易 所挂牌交易?	95
5. 在交易所挂牌的证券采取何种公开交易方式? 交 易成交采用哪种原则?	98
6. 证券交易是实行有纸形式还是其他形式?	103

7. 我国的证券交易采用什么方式进行?	108
8. 为什么证券公司不得从事向客户融资或者融券的 证券交易活动?	112
9. 证券业从业人员能否持有或买卖上市公司股票?	114
10. 为什么证券交易所、证券公司、证券登记结算机 构须为客户所开立的账户保密?	115
11. 对从事股票发行和上市的有关中介机构和人员, 在买卖股票时有何限制性规定?	115
12. 证券交易的税费如何收取?	116
13. 对于投资者大量持有某一上市股份公司的股票, 国家有没有什么特别规定? 如果投资者想通过股 票市场来达到收购某股份公司的目的, 应遵循什 么规定?	117
第二节 证券上市	119
14. 股份公司的股票如何申请上市?	119
15. 国家鼓励什么样的股份公司的股票上市交易?	120
16. 股份公司向国务院证券监督管理机构提出股票上 市时, 应提交哪些文件?	121
17. 国家对股份公司股票上市审查有什么标准和要 求?	123
18. 企业债券如何申请上市交易?	127
19. 什么情况下公司债券被停止上市交易?	130
20. 什么情况下国务院证券监督管理机构可以授权 证券交易所依法暂停或者终止股票或者公司债券 上市?	131
第三节 持续信息公开	133
21. 经核准或批准发行股票、债券的公司, 如何向 社会公开披露信息?	133

22. 上市公司公布的中期报告、年度报告是怎么回事?	135
23. 上市公司遇到影响企业生产经营的哪些重大事件 时应公告投资者?	136
24. 对上市公司的信息披露有什么基本规定?	137
25. 国务院证券监督管理机构如何对有关方面做出 的公告进行监督?	139
第四节 禁止交易的行为	140
26. 怎样禁止证券内幕交易?	140
27. 什么是操纵市场行为? 对此行为应如何处置?	144
28. 什么是证券市场欺诈投资者的行为? 对此行为 应如何处置?	145
29. 为什么要严禁国有企业和上市公司以个人名义 开立账户, 买卖证券?	150
30. 为什么在证券交易中, 严禁账外交易和非法另 立账户? 为什么禁止任何单位和个人挪用公款买 卖证券?	151
31. 为什么国有企业及国有资产控股的企业不得炒作 上市交易的股票?	152
32. 如果发现禁止交易的行为发生应如何处置?	152

第四章 上市公司收购	154
1. 什么是上市公司的收购?	154
2. 什么是要约收购?	155
3. 收购要约应该具备哪四个要件?	157
4. 什么是协议收购?	159
5. 什么是强制收购?	160
6. 什么是委托书收购?	162
7. 要约收购的过程是怎样的?	163

8. 协议收购的过程是怎样的?	166
9. 收购要约如何发出?	167
10. 如何对收购的目标公司进行调查和评估?	168
11. 目前我国上市公司收购具有什么特点?	169
12. 香港特区对收购的监管有些什么规定?	171
13. 美、英对收购的监管作了哪些规定?	172
14. 采取何种支付方式收购目标公司?	175
15. 并购的基本形式主要有哪几种?	177
16. 利用证券市场进行资产重组的方式主要有哪些?	178
17. 如何进行收购筹资?	180
18. 反收购制度的主要内容是什么?	181
19. 如何实施反收购?	183
20. 投资银行在公司收购中有什么作用?	186
21. 企业并购、兼并、收购的关系怎样? 如何认识?	187
22. 投资顾问在收购中发挥什么作用?	190
23. 为什么要进行收购?	192

第五章 证券交易所..... 197

1. 什么叫证券交易所?	197
2. 证券交易所有哪些组织形式? 我国的证券交易所 采取的是何种组织形式?	198
3. 证券交易所的设立方式有哪些?	199
4. 证券交易所的章程包括哪些主要内容?	200
5. 证券交易市场有哪几种形式?	201
6. 我国为什么不允许场外交易市场的存在?	202
7. 证券交易市场上有哪些主体?	203
8. 证券交易所具有哪些功能?	205
9. 我国证券交易所的发展历史是什么样的?	206
10. 世界主要证券交易所有哪些?	207