

公司、证券学习培训用书

# 中华人民共和国证券法

## 释 义

《证券法释义》编写组

最新

中国法制出版社

# 中华人民共和国 证券法释义

《证券法释义》编写组

中国法制出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中华人民共和国证券法释义/《证券法释义》  
编写组编. —北京: 中国法制出版社, 2005. 11  
ISBN 7-80182-994-8

I. 中… II. 证… III. 证券法-法律解释-中国  
IV. D922.287.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 125924 号

## 中华人民共和国证券法释义

ZHONGHUARENMINONGHEGUO ZHENGQUANFA SHIYI

编者/《证券法释义》编写组

经销/新华书店

印刷/河北省三河市汇鑫印务有限公司

开本/850×1168 毫米 32

印张/16.75 字数/403 千

版次/2005 年 11 月第 1 版

2005 年 11 月印刷

---

中国法制出版社出版

书号 ISBN 7-80182-994-8

定价: 30.00 元

北京西单横二条 2 号 邮政编码 100031

传真: 66031119

网 址: <http://www.zgfs.com>

市场营销部电话: 66033393

编辑部电话: 66032584

读者俱乐部电话: 66054900

邮购部电话: 66033288

# 目 录

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| 第一章 总 则 .....                 | (1)  |
| 第一条 【立法宗旨】 .....              | (1)  |
| 第二条 【适用范围】 .....              | (4)  |
| 第三条 【公开、公平、公正原则】 .....        | (6)  |
| 第四条 【平等、自愿、有偿、诚信原则】 .....     | (7)  |
| 第五条 【遵守法律原则】 .....            | (8)  |
| 第六条 【分业经营、管理原则】 .....         | (9)  |
| 第七条 【监督管理机构】 .....            | (11) |
| 第八条 【证券业协会】 .....             | (12) |
| 第九条 【审计监督】 .....              | (14) |
| 第二章 证券发行 .....                | (16) |
| 第十条 【证券发行的核准或审批】 .....        | (16) |
| 第十一条 【发行股票债券的保荐人】 .....       | (18) |
| 第十二条 【公开发行股票应报送的文件】 .....     | (20) |
| 第十三条 【发行新股应符合的条件】 .....       | (22) |
| 第十四条 【发行新股应提交的文件】 .....       | (23) |
| 第十五条 【新股发行所募资金的用途】 .....      | (25) |
| 第十六条 【发行债券的条件】 .....          | (26) |
| 第十七条 【申请发行债券应报送的文件】 .....     | (28) |
| 第十八条 【不得再次发行债券的情形】 .....      | (29) |
| 第十九条 【申请文件的格式及报送方式】 .....     | (31) |
| 第二十条 【申请文件的真实性、准确性和完整性】 ..... | (32) |

|       |                          |      |
|-------|--------------------------|------|
| 第二十一条 | 【首次发行股票的特殊要求】            | (33) |
| 第二十二条 | 【发行审核委员会】                | (34) |
| 第二十三条 | 【证券发行核准或审批】              | (36) |
| 第二十四条 | 【核准或审批期限】                | (37) |
| 第二十五条 | 【证券发行申请公开】               | (38) |
| 第二十六条 | 【已核准或批准决定的撤销】            | (39) |
| 第二十七条 | 【风险自负原则】                 | (41) |
| 第二十八条 | 【证券承销的方式】                | (41) |
| 第二十九条 | 【自主选择承销公司】               | (44) |
| 第三十条  | 【证券承销协议内容】               | (45) |
| 第三十一条 | 【承销证券公司的义务】              | (46) |
| 第三十二条 | 【承销团】                    | (47) |
| 第三十三条 | 【承销期限】                   | (48) |
| 第三十四条 | 【溢价发行价格的确定】              | (49) |
| 第三十五条 | 【代销发行失败的认定】              | (50) |
| 第三十六条 | 【股票发行备案】                 | (51) |
| 第三章   | 证券交易                     | (52) |
| 第一节   | 一般规定                     | (52) |
| 第三十七条 | 【可交易证券的范围】               | (52) |
| 第三十八条 | 【限制性交易的期限】               | (53) |
| 第三十九条 | 【交易场所】                   | (56) |
| 第四十条  | 【交易方式】                   | (58) |
| 第四十一条 | 【交易形式】                   | (60) |
| 第四十二条 | 【现货交易】                   | (60) |
| 第四十三条 | 【从业人员等持有、买卖、受赠股票<br>的禁止】 | (61) |
| 第四十四条 | 【账户保密】                   | (63) |
| 第四十五条 | 【审计人员等股票买卖的限制】           | (64) |
| 第四十六条 | 【证券交易收费】                 | (65) |

|       |                         |       |
|-------|-------------------------|-------|
| 第四十七条 | 【公司归入权】 .....           | (67)  |
| 第二节   | 证券上市 .....              | (69)  |
| 第四十八条 | 【上市交易的申请】 .....         | (69)  |
| 第四十九条 | 【上市保荐人】 .....           | (71)  |
| 第五十条  | 【股票上市应符合的条件】 .....      | (74)  |
| 第五十一条 | 【国家鼓励符合产业政策的股票上市】 ..... | (76)  |
| 第五十二条 | 【上市申请文件】 .....          | (76)  |
| 第五十三条 | 【上市交易申请文件的公开】 .....     | (77)  |
| 第五十四条 | 【特别事项公告】 .....          | (78)  |
| 第五十五条 | 【暂停股票上市交易的情形】 .....     | (79)  |
| 第五十六条 | 【终止股票上市交易的情形】 .....     | (80)  |
| 第五十七条 | 【债券上市交易的条件】 .....       | (82)  |
| 第五十八条 | 【申请债券上市交易应报送的文件】 .....  | (83)  |
| 第五十九条 | 【债券上市申请文件的公开】 .....     | (84)  |
| 第六十条  | 【上市资格暂停】 .....          | (85)  |
| 第六十一条 | 【上市资格终止】 .....          | (86)  |
| 第六十二条 | 【不予、暂停、终止上市的申请复核】 ..... | (87)  |
| 第三节   | 持续信息公开 .....            | (87)  |
| 第六十三条 | 【文件真实、准确、完整】 .....      | (87)  |
| 第六十四条 | 【证券发行文件公开】 .....        | (88)  |
| 第六十五条 | 【中期报告】 .....            | (90)  |
| 第六十六条 | 【年度报告】 .....            | (93)  |
| 第六十七条 | 【重大事件公告】 .....          | (95)  |
| 第六十八条 | 【公司定期报告的书面审核】 .....     | (100) |
| 第六十九条 | 【虚假信息的信息】 .....         | (101) |
| 第七十条  | 【公开方式】 .....            | (104) |
| 第七十一条 | 【对信息公开的监督】 .....        | (104) |
| 第七十二条 | 【暂停、终止证券交易的公告和备案】 ..... | (107) |
| 第四节   | 禁止的交易行为 .....           | (107) |

|            |                            |       |
|------------|----------------------------|-------|
| 第七十三条      | 【内幕交易的禁止】                  | (107) |
| 第七十四条      | 【知情人员的范围】                  | (108) |
| 第七十五条      | 【内幕信息的范围】                  | (112) |
| 第七十六条      | 【内幕信息利用的禁止】                | (115) |
| 第七十七条      | 【操纵证券交易的禁止】                | (118) |
| 第七十八条      | 【虚假信息编造、传播的禁止】             | (121) |
| 第七十九条      | 【欺诈行为的禁止】                  | (123) |
| 第八十条       | 【法人证券交易的禁止】                | (125) |
| 第八十一条      | 【资金入市渠道】                   | (126) |
| 第八十二条      | 【挪用公款买卖证券的禁止】              | (126) |
| 第八十三条      | 【国有企业买卖股票的要求】              | (127) |
| 第八十四条      | 【对禁止交易行为的报告义务】             | (127) |
| <b>第四章</b> | <b>上市公司的收购</b>             | (129) |
| 第八十五条      | 【上市公司收购的方式】                | (129) |
| 第八十六条      | 【上市公司收购报告和公告】              | (131) |
| 第八十七条      | 【书面报告和公告的内容】               | (134) |
| 第八十八条      | 【收购要约的发出】                  | (135) |
| 第八十九条      | 【收购报告书的报送】                 | (137) |
| 第九十条       | 【收购要约的公告和期限】               | (140) |
| 第九十一条      | 【收购要约撤回的限制】                | (143) |
| 第九十二条      | 【收购条件的适用对象】                | (145) |
| 第九十三条      | 【要约收购的限制】                  | (145) |
| 第九十四条      | 【协议收购的方式及公告】               | (146) |
| 第九十五条      | 【临时委托保管股票】                 | (148) |
| 第九十六条      | 【协议收购】                     | (149) |
| 第九十七条      | 【终止上市交易及收购期届满后公司<br>形式的变更】 | (151) |
| 第九十八条      | 【十二个月内禁止转让】                | (154) |
| 第九十九条      | 【收购公司股票的法律后果】              | (155) |

|         |                 |       |
|---------|-----------------|-------|
| 第一百条    | 【收购情况报告及公告】     | (155) |
| 第一百零一条  | 【国有股份收购的批准】     | (157) |
| 第五章     | 证券交易所           | (158) |
| 第一百零二条  | 【证券交易所的性质】      | (158) |
| 第一百零三条  | 【证券交易所章程】       | (163) |
| 第一百零四条  | 【证券交易所名称】       | (164) |
| 第一百零五条  | 【证券交易所收入支配】     | (165) |
| 第一百零六条  | 【证券交易所理事会】      | (167) |
| 第一百零七条  | 【证券交易所总经理】      | (169) |
| 第一百零八条  | 【不得担任交易所负责人的情形】 | (170) |
| 第一百零九条  | 【证券交易所从业人员的禁止】  | (173) |
| 第一百一十条  | 【参与集中交易的资格要求】   | (173) |
| 第一百一十一条 | 【委托交易方式】        | (175) |
| 第一百一十二条 | 【交易申报与证券过户登记】   | (178) |
| 第一百一十三条 | 【证券即时交易行情的公布】   | (180) |
| 第一百一十四条 | 【技术性停牌和临时停市】    | (182) |
| 第一百一十五条 | 【异常交易】          | (183) |
| 第一百一十六条 | 【风险基金】          | (185) |
| 第一百一十七条 | 【专用账户】          | (186) |
| 第一百一十八条 | 【相关规则的批准】       | (187) |
| 第一百一十九条 | 【回避】            | (188) |
| 第一百二十条  | 【交易结果与违规责任】     | (190) |
| 第一百二十一条 | 【从业人员违反交易规则的责任】 | (191) |
| 第六章     | 证券公司            | (193) |
| 第一百二十二条 | 【设立证券公司的审批】     | (193) |
| 第一百二十三条 | 【证券公司的范围】       | (194) |
| 第一百二十四条 | 【设立证券公司应该具备的条件】 | (196) |
| 第一百二十五条 | 【证券公司的业务范围】     | (199) |
| 第一百二十六条 | 【证券公司的名称】       | (200) |

|         |                                  |       |
|---------|----------------------------------|-------|
| 第一百二十七条 | 【证券公司的注册资本】 .....                | (201) |
| 第一百二十八条 | 【证券公司的设立和审批】 .....               | (203) |
| 第一百二十九条 | 【须批准事项】 .....                    | (204) |
| 第一百三十条  | 【风险控制指标的规定】 .....                | (205) |
| 第一百三十一条 | 【担任证券公司董事、监事、<br>经理的要求和禁止】 ..... | (207) |
| 第一百三十二条 | 【证券公司从业人员的禁止】 .....              | (210) |
| 第一百三十三条 | 【兼职禁止】 .....                     | (210) |
| 第一百三十四条 | 【证券投资者保护基金】 .....                | (211) |
| 第一百三十五条 | 【交易风险准备金】 .....                  | (213) |
| 第一百三十六条 | 【内部控制制度和分业操作】 .....              | (215) |
| 第一百三十七条 | 【自营业务的名义和资金使用】 ...               | (216) |
| 第一百三十八条 | 【自主经营权】 .....                    | (217) |
| 第一百三十九条 | 【客户交易结算资金的管理】 .....              | (218) |
| 第一百四十条  | 【证券买卖委托书及委托记录】 .....             | (220) |
| 第一百四十一条 | 【证券代理买卖】 .....                   | (222) |
| 第一百四十二条 | 【融资融券业务的批准】 .....                | (224) |
| 第一百四十三条 | 【全权委托的禁止】 .....                  | (225) |
| 第一百四十四条 | 【收益承诺的禁止】 .....                  | (226) |
| 第一百四十五条 | 【私下接受委托的禁止】 .....                | (227) |
| 第一百四十六条 | 【职务行为的责任】 .....                  | (227) |
| 第一百四十七条 | 【客户资料的管理】 .....                  | (229) |
| 第一百四十八条 | 【证券公司报送信息资料的义务】 .....            | (230) |
| 第一百四十九条 | 【证监机构委托审计和评估的<br>权利】 .....       | (232) |
| 第一百五十条  | 【证监机构对证券公司的监管措施】 .....           | (233) |
| 第一百五十一条 | 【虚假出资抽逃资金行为的处理】 .....            | (238) |
| 第一百五十二条 | 【证券公司董事监事等的撤消<br>和更换】 .....      | (240) |

|                           |                            |       |
|---------------------------|----------------------------|-------|
| 第一百五十三条                   | 【证券公司违法经营等行为的处理】 .....     | (241) |
| 第一百五十四条                   | 【清算期间对公司管理人员可采取的措施】 .....  | (242) |
| <b>第七章 证券登记结算机构</b> ..... |                            | (245) |
| 第一百五十五条                   | 【证券登记结算机构】 .....           | (245) |
| 第一百五十六条                   | 【设立条件】 .....               | (246) |
| 第一百五十七条                   | 【职能】 .....                 | (247) |
| 第一百五十八条                   | 【运营方式及章程】 .....            | (248) |
| 第一百五十九条                   | 【证券托管】 .....               | (249) |
| 第一百六十条                    | 【登记结算机构的义务】 .....          | (250) |
| 第一百六十一条                   | 【保证业务正常进行的措施】 .....        | (251) |
| 第一百六十二条                   | 【原始凭证的保管】 .....            | (252) |
| 第一百六十三条                   | 【结算风险基金】 .....             | (253) |
| 第一百六十四条                   | 【结算风险基金的专户管理和追偿】 .....     | (254) |
| 第一百六十五条                   | 【解散】 .....                 | (254) |
| 第一百六十六条                   | 【委托交易业务中投资者账户的开立】 .....    | (255) |
| 第一百六十七条                   | 【净额结算服务】 .....             | (256) |
| 第一百六十八条                   | 【结算资金和证券的管理】 .....         | (257) |
| <b>第八章 证券服务机构</b> .....   |                            | (258) |
| 第一百六十九条                   | 【证券交易服务机构的设立】 .....        | (258) |
| 第一百七十条                    | 【业务人员从业资格】 .....           | (259) |
| 第一百七十一条                   | 【禁止行为】 .....               | (260) |
| 第一百七十二条                   | 【服务费用的收取】 .....            | (262) |
| 第一百七十三条                   | 【证券服务机构制作出具文件的行为及责任】 ..... | (263) |
| <b>第九章 证券业协会</b> .....    |                            | (265) |

|                     |                                |       |
|---------------------|--------------------------------|-------|
| 第一百七十四条             | 【证券业协会的性质】                     | (265) |
| 第一百七十五条             | 【章程制定】                         | (267) |
| 第一百七十六条             | 【协会职责】                         | (269) |
| 第一百七十七条             | 【理事会】                          | (270) |
| <b>第十章 证券监督管理机构</b> |                                | (272) |
| 第一百七十八条             | 【监管机构设定目的】                     | (272) |
| 第一百七十九条             | 【监督管理机构职责】                     | (273) |
| 第一百八十条              | 【证券监管机构的职权】                    | (279) |
| 第一百八十一条             | 【监督检查和调查的要求】                   | (283) |
| 第一百八十二条             | 【证券监管人员的执法义务】                  | (284) |
| 第一百八十三条             | 【被检查、调查单位、个人的<br>义务】           | (286) |
| 第一百八十四条             | 【监管机构的公开义务】                    | (287) |
| 第一百八十五条             | 【与其他部门的信息共享和<br>配合】            | (287) |
| 第一百八十六条             | 【犯罪移送】                         | (289) |
| 第一百八十七条             | 【任职禁止】                         | (290) |
| <b>第十一章 法律责任</b>    |                                | (291) |
| 第一百八十八条             | 【擅自公开或变相公开发行政<br>券的处罚】         | (291) |
| 第一百八十九条             | 【骗取发行核准的处罚】                    | (292) |
| 第一百九十条              | 【承销或者代理买卖未经核准擅<br>自公开发行的证券的处罚】 | (294) |
| 第一百九十一条             | 【证券公司违反证券承销业务<br>规定的处罚】        | (295) |
| 第一百九十二条             | 【保荐人的法律责任】                     | (297) |
| 第一百九十三条             | 【未按规定披露信息或披露不<br>实的法律责任】       | (298) |
| 第一百九十四条             | 【擅自改变募集资金用途的处                  |       |

|         |                                       |       |
|---------|---------------------------------------|-------|
|         | 罚】 .....                              | (301) |
| 第一百九十五条 | 【上市公司的董事等特定人员<br>违法买卖本公司股票的处罚】 .....  | (303) |
| 第一百九十六条 | 【非法开设证券交易场所的处<br>罚】 .....             | (304) |
| 第一百九十七条 | 【擅自设立证券公司或非法经<br>营证券业务的处罚】 .....      | (305) |
| 第一百九十八条 | 【聘任不具有任职资格、证券<br>从业资格的人员的处罚】 .....    | (307) |
| 第一百九十九条 | 【禁止参与股票交易的人员持<br>有、买卖股票的处罚】 .....     | (308) |
| 第二百条    | 【故意提供虚假资料等诱骗投资者买<br>卖证券的处罚】 .....     | (310) |
| 第二百零一条  | 【证券服务机构和人员违法买卖<br>股票的处罚】 .....        | (311) |
| 第二百零二条  | 【内幕交易的处罚】 .....                       | (313) |
| 第二百零三条  | 【违法操纵证券市场的处罚】 .....                   | (315) |
| 第二百零四条  | 【限制转让期限内买卖证券的处<br>罚】 .....            | (316) |
| 第二百零五条  | 【违法为客户买卖证券提供融资<br>融券的处罚】 .....        | (317) |
| 第二百零六条  | 【编造、传播虚假信息扰乱证券<br>市场的处罚】 .....        | (318) |
| 第二百零七条  | 【作虚假陈述或者信息误导的处<br>罚】 .....            | (320) |
| 第二百零八条  | 【法人以他人名义设立账户或者<br>利用他人账户买卖证券的处罚】 ...  | (321) |
| 第二百零九条  | 【证券公司假借他人或以个人名<br>义从事证券自营业务的处罚】 ..... | (322) |

|         |                                   |         |
|---------|-----------------------------------|---------|
| 第二百一十条  | 【证券公司违背客户的委托或意志<br>买卖证券、办理事项等的处罚】 | … (323) |
| 第二百一十一条 | 【擅自为客户买卖证券的责任】                    | … (325) |
| 第二百一十二条 | 【收益承诺的责任】                         | … (326) |
| 第二百一十三条 | 【违反程序收购的责任】                       | … (329) |
| 第二百一十四条 | 【利用上市公司收购造成损失<br>的责任】             | … (331) |
| 第二百一十五条 | 【私下接受委托的责任】                       | … (331) |
| 第二百一十六条 | 【经营非上市证券交易的责任】                    | … (333) |
| 第二百一十七条 | 【连续停止的责任】                         | … (334) |
| 第二百一十八条 | 【擅自变更有关事项的责任】                     | … (336) |
| 第二百一十九条 | 【越权行为的责任】                         | … (337) |
| 第二百二十条  | 【混合操作的责任】                         | … (339) |
| 第二百二十一条 | 【骗取许可证或其他严重违法<br>行为的责任】           | … (341) |
| 第二百二十二条 | 【报送提供资料信息以及违法<br>提供融资或担保的责任】      | … (343) |
| 第二百二十三条 | 【制作、出具文件失实的责任】                    | … (345) |
| 第二百二十四条 | 【违法发行、承销债券的责任】                    | … (347) |
| 第二百二十五条 | 【保存文件和资料的责任】                      | … (349) |
| 第二百二十六条 | 【擅自设立或违法经营的责任】                    | … (350) |
| 第二百二十七条 | 【不依法履行职责的责任】                      | … (353) |
| 第二百二十八条 | 【滥用职权、玩忽职守的责任】                    | … (355) |
| 第二百二十九条 | 【违规审核同意的责任】                       | … (356) |
| 第二百三十条  | 【阻碍监督管理的责任】                       | … (357) |
| 第二百三十一条 | 【刑事责任的承担】                         | … (358) |
| 第二百三十二条 | 【民事赔偿优先】                          | … (360) |
| 第二百三十三条 | 【证券市场禁入】                          | … (362) |
| 第二百三十四条 | 【罚没所得上缴国库】                        | … (363) |

|          |               |       |
|----------|---------------|-------|
| 第二百三十五条  | 【不服处罚的救济】     | (364) |
| 第十二章 附 则 |               | (367) |
| 第二百三十六条  | 【本法的溯及力】      | (367) |
| 第二百三十七条  | 【审核费用】        | (369) |
| 第二百三十八条  | 【境外发行或上市的批准】  | (369) |
| 第二百三十九条  | 【特殊股票法律适用的例外】 | (370) |
| 第二百四十条   | 【施行时间】        | (371) |

## 附录:

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| 1. 证券法新旧对照                            | (372) |
| 2. 相关法规                               | (448) |
| 中华人民共和国公司法                            | (448) |
| (2005 年 10 月 27 日)                    |       |
| 中华人民共和国证券投资基金法                        | (484) |
| (2003 年 10 月 28 日)                    |       |
| 证券公司高级管理人员管理办法                        | (503) |
| (2004 年 10 月 9 日)                     |       |
| 最高人民法院关于审理证券市场因虚假陈述引发的<br>民事赔偿案件的若干规定 | (512) |
| (2003 年 1 月 9 日)                      |       |
| 中华人民共和国刑法 (节录)                        | (519) |
| (2005 年 2 月 28 日)                     |       |
| 后记                                    | (522) |

# 第一章 总 则

**第一条** 为了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，促进社会主义市场经济的发展，制定本法。

【释义】 本条是对证券法立法宗旨的规定。

一、证券法是规范证券发行、交易及监管过程中产生的各种法律关系的基本法，是证券市场各类行为主体必须遵守的行为规范，由国家权力机关制定，以国家强制力保障其实施

《中华人民共和国证券法》于1998年12月29日由第九届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过，自1999年7月1日起施行，至今已经六年。在此期间，为了落实行政许可法关于行政许可制度改革的要求，2004年8月28日，第十届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议通过了《关于修改〈中华人民共和国证券法〉的决定》，对证券法个别条款作了修改。2005年10月27日，第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议根据新时期我国证券市场规范发展的需要，审议通过了重新修订的证券法，自2006年1月1日起施行。这是继2004年后，对证券法的一次重大修改。由于这次修改涉及的内容较多，因此没有采取修正的方式，而是采取了重新修订的方式。

二、证券法施行以来，对规范我国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，促进社会主义市场经济的发展，发挥了积极的作用

据统计，截止到2004年底，我国境内上市公司已达1377家，

内地公司境外上市已达 111 家，总股本约 7600 亿股，总市值约 33450 亿元，投资者开户数达 7200 多万户。从 1991 年到 2004 年，我国企业通过境内外市场累积筹资 11600 多亿元。与此同时，我国的基金业也得到快速发展，截止到 2005 年 3 月底，我国的基金管理公司已有 45 家，基金规模达到 4300 亿份。但是随着我国经济和金融体制改革的不断深化，证券市场中潜在的问题和风险也明显的暴露出来，一是部分上市公司质量不高，信息披露制度不完善；二是部分证券公司内控机制不严，经营活动不规范；三是监管机构的监管权力和手段不到位，对违法违规行为打击不力；四是保护投资者特别是中小投资者合法权益的机制不健全，缺乏有效的制度安排；五是缺乏创新机制，在一定程度上束缚了证券市场发展的手脚。现行证券法已经不能完全适应证券市场进一步发展的需要。为此，全国人大财政经济委员会会同国务院有关部门，根据十届全国人大常委会立法计划，经过调查研究，对现行证券法作了全面修改，并于 2005 年 4 月 24 日提交第十届全国人民代表大会常务委员会审议。在此基础上，全国人大法律委员会、全国人大常委会法制工作委员会将修订草案印发各地方和中央有关部门，及证券业各有关机构征求意见。同时，会同全国人大财政经济委员会和国务院有关部门，根据常委会组成人员的审议意见和各方面的意见，对修订草案作了进一步研究修改，经第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议审议通过。

**三、经第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议审议通过的证券法，是现阶段我国证券市场实践经验和理论研究成果的集中体现，是我国新时期证券市场规范发展的总纲**

其立法宗旨是：

**1. 规范证券发行和交易行为。**

证券发行是指发行主体为筹集建设资金或经营资本，向投资者签发代表一定权利的有价证券，将投资者手中的闲置资金转化为建设资金或经营资本的行为。证券交易是指对已依法发行的证券的转

让或买卖。证券发行主体可以是政府，也可以是企业。投资者是法律允许的具有投资能力的自然人和法人。鉴于由证券发行和交易产生的发行主体、投资者、服务机构和监管当局之间的不同法律关系，不仅涉及到证券持有者权利义务的设定、转移和市场秩序，同时关系到我国投融资体制改革能否顺利进行并取得积极成果，必须予以规范。为此，本法规定，证券的发行和交易，必须实行公开、公平、公正的原则；必须遵守法律、行政法规；禁止欺诈、内幕交易和操纵证券市场的行为；国务院证券监督管理机构依法对全国证券市场实行集中统一监督管理。同时对证券发行核准制度、保荐制度、承销制度、信息披露制度、证券上市交易制度、持续信息公开制度、禁止的交易行为及相关法律责任等作了明确规定。

## 2. 保护投资者的合法权益。

近年来，随着我国证券市场的超常规发展，投资人队伍不断扩大，其中，中小投资者占绝大多数。他们缺少必要的资金，没有证券投资经验，出于对证券市场发展的预期，将自己多年的积蓄投资于证券市场，期望保值增值，从中获取合理的收益。他们处于弱势地位，但却为我国证券市场的发展作出了巨大的贡献。而我国证券市场的建立起步晚，与国外成熟市场相比，结构还不完整，市场投机性强，上市公司的控股股东掏空上市公司和证券公司非法挪用客户保证金的情况很普遍。历史和实践证明，证券市场要发展，必须取信于投资者，必须切实保护投资者的合法权益。为此，本法规定，国家设立投资者保护基金，其筹集、管理和使用的具体管理办法由国务院制定；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；对客户的交易结算资金实行独立第三方托管，证券公司不得将客户的交易结算资金和证券归入其自有财产；禁止以任何形式挪用客户的交易结算资金和证券；非因客户本身的债务，不得查封、冻结、扣划或者强制执行客户的交易结算资金和证券；发行人、上市公司依法披露的信息资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者的证券交易遭受损失的，应当