

©刘俊海 徐海燕 严旭阳/著

ZHENGQUANFA ZHISHI WENDA

证·券·法·知·识·问·答

法律出版社

fl

证券法知识问答

刘俊海 徐海燕 严旭阳 著

法律出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券法知识问答/刘俊海等著. —北京: 法律出版社, 1999

ISBN 7-5036-2728-X

I. 证… II. 刘… III. 证券法—中国—问答 IV. D922.235-44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 05345 号

出版·发行/ 法律出版社

经销/ 新华书店

责任印制/李跃

责任校对/何平

印刷/北京宏伟胶印厂

开本/850×1168 毫米 1/32 印张/17.625 字数/184 千

版本/1999 年 5 月第 1 版 1999 年 5 月第 1 次印刷

印数/0,001—8,000

社址/北京市广外六里桥北里甲 1 号八一厂下休所 (100073)

电话/63266794 63266883 (发行部) 63266796 (总编室)

出版声明/版权所有, 侵权必究。

书号: ISBN 7-5036-2728-X/D·2434

定价: 12.00 元

(如有缺页或倒装, 本社负责退换)

前 言

广大证券投资者和证券业界人士翘首以盼的《中华人民共和国证券法》于1998年12月29日九届全国人大常委会第六次会议通过了。同日，国家主席江泽民签署第12号主席令，公布了这部法律，并宣布该法将于1999年7月1日起施行。这是我国证券市场建设和法治建设方面的一件大事，标志着我国证券市场法治工作已经迈上了一个新台阶。

1992年邓小平同志视察南方，并发表发展社会主义市场经济的讲话以后，我国证券市场蓬勃发展、方兴未艾。为了保护证券投资者利益，规范证券市场，证券立法摆上了立法议事日程。从证券法草案的起草，到《证券法》的正式出台，历时6年，易稿十余次。这充分体现了积极、稳妥的立法指导思想。《证券法》既深深扎根于我国的国情，也大胆借鉴了市场经济国家先进的立法例、判例与学说。

没有规矩，不成方圆。党和国家领导人历来重视证券市场的规范发展和法治建设工作。江泽民总书记在为中国证监会组织编写的《证券知识读本》所作的重要批语中，语重心长地指出，“实行社会主义市场经济，必然会有证券市场。建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场，对我国优化资源配置，调整经济结构，筹集更多的社会资金，促进国民经济的发展具有重要的作用。但是，对于证券市场存在的消极因素和可

能遇到的风险，我们也必须有清醒的认识。”他要求“各级领导干部、企业领导干部和证券工作者，务必勤学之、慎思之、明察之，务必在认真掌握其基本知识和有关法律法规的基础上，不断提高驾驭和正确运用证券手段的本领。”

《证券法》是我国社会主义市场经济法律体系中的一部重要法律。《证券法》的颁布和实施，对于保护投资者的合法权益，防范和化解金融风险，保障证券市场的健康发展，全面推进我国的经济体制改革和社会主义法治建设，必将奠定坚实的法律基础，树起不朽的历史丰碑！

为了帮助广大证券投资者、法律工作者和社会各界学习这部法律，我们撰写了《中华人民共和国证券法问答》一书。由于成书时间仓促，书中不当和疏漏之处，诚望广大读者批评指正，以便再版时订正。

作者谨识

1999年1月6日

目 录

一、《证券法》总则	1
1. 《证券法》的立法宗旨是什么?	1
2. 什么是证券?	2
3. 《证券法》适用的对象和范围有哪些?	4
4. 《证券法》与《公司法》是什么关系?	7
5. 《证券法》规定了哪些基本原则?	8
6. 证券与证书有何区别?	14
7. 股票与债券有何区别?	15
8. 债券与本票有何区别?	17
9. 期货交易与证券交易有何异同?	18
10. 什么是证券投资者协会制度?	21
二、证券发行	23
11. 我国对于证券发行是采取核准制, 还是申报 制?	23
12. 股票发行的申请核准程序如何?	25
13. 发行新股的条件和程序如何?	26
14. 证券承销的方式有哪几种?	27
15. 证券承销协议包括哪些内容?	29
16. 证券公司承销证券应注意哪些法律问题?	29

三、证券交易	31
17. 从事证券交易应当遵守哪些一般法律规则?	31
18. 什么是证券上市?	34
19. 股份有限公司如何依法申请股票上市?	34
20. 股份有限公司申请其股票上市必须符合哪些 条件?	35
21. 公司如何依法申请公司债券上市?	36
22. 公司申请其公司债券上市交易必须符合哪些 条件?	37
23. 什么是信息披露制度?	37
24. 如何认识信息披露的标准?	38
25. 《证券法》规定应当公告的信息披露文件有 哪些?	41
26. 《证券法》对公告的渠道和监督有何规定?	41
27. 什么是招股说明书?	42
28. 招股说明书的内容与格式应当遵守哪些要求?	42
29. 什么是中期报告?	49
30. 上市公司如何备置中期报告?	50
31. 什么是年度报告?	50
32. 什么是临时报告?	50
33. 上市公司在何种情况下提交临时报告?	51
34. 证券交易所如何贯彻信息公开政策?	52
35. 公司股本变动报告制度的内容有哪些?	52
36. 如何确保证券市场中信息披露的真实性、准确 性和完整性?	53
37. 为什么要禁止证券内幕交易?	55
38. 哪些人员为知悉证券交易内幕信息的知情	

人员?	56
39. 哪些信息为内幕信息?	57
40. 内幕交易行为有哪些?	58
41. 什么是操纵证券市场行为?	58
42. 什么是证券欺诈行为?	59
43. 《证券法》禁止的其他交易行为还有哪些?	60
四、上市公司收购	61
44. 什么是上市公司的收购?	61
45. 《证券法》对上市公司收购人履行书面报告和 公告义务的门槛是如何规定的?	61
46. 《证券法》对于收购公司发出收购要约的条件 和程序是如何规定的?	62
47. 收购要约的法律效果有哪些?	63
48. 何谓上市公司的协议收购?	64
49. 收购人能否在收购行为完成后随时转让其持 有的被收购的上市公司的股票?	64
50. 收购行为完成后, 被收购公司有可能发生何 种公司法上的变更?	64
51. 上市公司收购过程中如何体现持续信息披露 原则?	65
52. 上市公司收购中的目标公司能否在公司章程 中限制收购公司的董事提名权?	66
53. 欧盟关于企业并购重组的法律规则有哪些?	71
54. 美国有关公司并购重组的一般立法有哪些?	77
55. 美国多数州针对上市公司敌意收购面出台的 非股东利害关系人立法改革有何内容?	80
56. 如何进一步完善我国的公司合并立法?	86

57. 怎样在企业并购重组中保护好国家股东权?	89
58. 怎样贯彻股东平等原则, 早日把国有股与法人股推向二级市场?	90
59. 怎样进一步健全企业并购重组立法中的法律责任体系?	92
60. 为什么说完善企业并购重组立法是一个系统工程?	92
五、证券交易所	94
61. 什么是证券交易所?	94
62. 如何设立和解散证券交易所?	97
63. 证券交易所的职能有哪些?	99
64. 《证券法》关于证券交易所的组织机构是如何规定的?	102
65. 哪些人被法律禁止在证券交易所从业?	104
66. 投资者和证券公司在证券交易所开展证券交易应当遵守哪些规则?	105
67. 证券交易所收存的交易保证金、风险基金应当如何管理?	105
六、证券公司	106
68. 什么是证券公司?	106
69. 证券公司分为哪些种?	106
70. 为什么实行证券业与银行业的分业管理?	109
71. 如何设立证券公司?	111
72. 证券公司的法律形态有哪些?	112
73. 设立证券公司必须具备哪些条件?	113
74. 设立证券公司应当遵循哪些程序?	118

75. 《证券法》对于证券公司从业人员有何要求? ...	118
76. 我国对证券公司实行业务核准制度的主要内容是什么?	121
77. 《证券法》为何禁止综合类证券公司的混合操作?	121
78. 如何理解证券公司的经营自主权?	122
79. 证券公司的经营规则有哪些?	122
80. 证券公司对客户负有哪些义务?	125
七、证券登记结算机构	128
81. 什么是证券登记结算机构?	128
82. 如何设立证券登记结算机构?	128
83. 证券登记结算机构履行哪些职能?	129
84. 证券登记结算机构应当遵守哪些基本规则?	130
85. 证券登记结算机构对于证券结算风险基金的管理应当遵守哪些规则?	130
八、证券交易服务机构	132
86. 《证券法》对证券交易服务机构的设立与管理有何规定?	132
87. 《证券法》禁止证券投资咨询机构的从业人员从事哪些行为?	132
88. 如何确保证券交易服务机构所出具报告内容的真实性、准确性和完整性?	133
89. 证券从业会计师事务所与挂靠单位何时应当完成脱钩?	134

九、证券业协会	136
90. 证券业协会的法律地位是什么？	136
91. 证券业协会的章程具有何种法律地位？	137
92. 证券业协会应当履行哪些职责？	138
93. 证券业协会的组织机构如何设置？	140
94. 中国证券业协会制定的《证券从业人员行为守则（试行）》有哪些内容？	140
十、证券监督管理机构	142
95. 如何认识国务院证券监督管理机构的法律地位？	142
96. 中国证监会的历史沿革与内部机构设置如何？	143
97. 国务院证券监督管理机构依法履行职责时，有权采取哪些行政措施？	145
98. 如何禁止国务院证券监督管理机构黑箱作业？	146
99. 国务院证券监督管理机构发现证券违法行为涉嫌犯罪的，应当如何处理？	148
100. 国务院证券监督管理机构的工作人员能否在被监管的机构中兼任职务？	149
十一、法律责任	151
101. 擅自发行证券或者制作虚假的发行文件发行证券的，应当承担什么法律责任？	151
102. 证券公司承销或者代理买卖未经核准或者审批擅自发行的证券的，应当承担什么法律责	

任?	152
103. 上市证券发行人违反信息披露义务的, 应当 承担什么法律责任?	152
104. 非法开设证券交易场所的, 应当承担什么法 律责任?	153
105. 擅自设立证券公司经营证券业务的, 应当承 担什么法律责任?	154
106. 被依法禁止参与股票交易的人员持有、买卖 股票的, 应当如何承担法律责任?	154
107. 为股票的发行或者上市出具审计报告、资产 评估报告或者法律意见书等文件的专业机构 和人员, 违法买卖股票的, 应当如何承担法 律责任?	155
108. 在证券市场中从事内幕交易的, 应当如何承 担法律责任?	155
109. 操纵证券交易价格, 获取不正当利益或者转 嫁风险的, 应当如何承担法律责任?	156
110. 挪用公款炒股的, 该当何罪?	156
111. 证券公司为客户办理融券融资交易的, 应当 如何承担法律责任?	156
112. 证券公司当日接受客户委托或者自营买入证 券又于当日将该证券再行卖出的, 应当如何 承担法律责任?	157
113. 编造并传播影响证券交易的虚假信息的, 应 当如何承担法律责任?	157
114. 证券商和证券监督管理机构在证券交易活动 中作出虚假陈述或者信息误导的, 应当如何 承担法律责任?	158

-
115. 在证券交易中, 法人以个人名义开立帐户买卖证券, 应当如何承担法律责任? 158
116. 综合类证券公司违反本法规定, 假借他人名义或者以个人名义从事自营业务的, 应当如何承担法律责任? 159
117. 证券公司违背客户的委托和真实意思表示, 给客户造成损失的, 应当如何承担赔偿责任? 159
118. 证券公司、证券登记结算机构及其从业人员擅自挪用客户的证券或资金的, 应当承受哪些法律后果? 162
119. 证券公司接受客户的全权委托买卖证券, 应当承受哪些法律后果? 162
120. 证券公司对客户作出损失填补的承诺, 应当承受哪些法律后果? 163
121. 违反上市公司收购的法定程序, 利用上市公司收购谋取不正当收益的, 应当承担什么法律责任? 163
122. 证券公司及其从业人员私下接受客户委托买卖证券的, 应当承担什么法律责任? 164
123. 证券公司擅自经营非上市挂牌证券的交易的, 应当承担什么法律责任? 164
124. 证券公司成立后久不开业或开业后长期自行停业的, 企业法人资格是否受影响? 164
125. 证券公司超出业务许可范围经营证券业务, 应当承担什么法律责任? 165
126. 证券公司混合操作、与投资者“抢跑道”, 应当承担什么法律责任? 165

127. 证券公司骗取证券业务许可或者滥用经营资格的, 应当承担什么法律责任?	166
128. 会计师事务所、资产评估事务所和律师事务所在出具有关证券报告时弄虚作假的, 应当承担什么法律责任?	166
129. 证券登记结算机构或者证券交易服务机构擅自设立或违规操作, 应当承担什么法律责任?	167
130. 证券监督管理机构或部门滥用经济行政权应否承担法律责任?	168
131. 证券监督管理机构违法核准或批准的, 应当承担什么法律责任?	171
132. 证券监督管理机构的工作人员徇私舞弊、玩忽职守, 应当承担何种法律责任?	171
133. 违法发行、承销公司债券的, 承担什么法律责任?	172
134. 当事人的财产不足以同时承担民事赔偿责任和罚款、罚金时, 何者优先?	173
135. 拒绝、阻碍证券监督管理机构及其工作人员依法行使监督检查职权, 承担什么法律责任?	173
136. 证券监督管理机构如何处理罚没款项?	174
137. 对违法证券行为的行政处罚能否代替对违法证券行为的民事制裁?	174
138. 什么叫证券争议?	175
139. 证券争议有何特点?	175
140. 证券争议的种类如何划分?	176
141. 解决证券争议的途径有哪些?	177

142. 证券争议的解决与智慧的运用有何相互关系?	179
143. 受害的证券投资者人数较多的, 在起诉侵权人时如何提起诉讼?	180
144. 当事人不服证券监督管理机构或者国务院授权的部门处罚决定, 如何申请行政复议?	181
145. 当事人不服证券监督管理机构或者国务院授权的部门处罚决定, 如何提起行政诉讼?	184
146. 当事人不服证券监督管理机构或者部门的抽象行政行为, 能否向法院提起行政诉讼?	187
十二、附 则	189
147. 《证券法》施行前已在证券交易所上市交易的证券可否继续进行交易?	189
148. 《证券法》的实施需要制定哪些配套性的行政法规?	189
149. 《证券法》自何时起施行?	190
附录: 中华人民共和国主席令	191
中华人民共和国证券法	192

一、《证券法》总则

1. 《证券法》的立法宗旨是什么？

《证券法》第1条开宗明义，把证券法的宗旨概括为，“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”。可见，充分保护投资人的合法利益在证券立法中处于核心地位。这里所说的投资者既包括股东权投资者（股东），也包括债权投资者。在前几稿的《证券法草案》中，立法宗旨条款这一宗旨表述为“保护投资者和债权人的合法权益”，殊不知债权人为投资者之一种，因此在逻辑上很不周延。

值得指出的是，规范证券发行和交易行为本身不是终极目的，而是保护投资人利益的重要手段。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，是证券立法的宏观目标。但这一目标不是海市蜃楼，而是建立在保护投资人合法利益不受侵害的基础之上。

保护投资人合法利益作为证券立法的宗旨贯穿于整部《证券法》，在所有的具体制度中都有所体现。有学者认为，为了确保投资人的合法利益不受损害，证券法草案从4方面加以规定，即加重对信息披露不实、内幕交易、挪用客户保证金、证券管理人员和从业人员枉法谋私等行为的惩罚。这显然是不全面的。在一定意义上，可以把我国《证券法》称为一部《证券

投资者权益保护法》。

2. 什么是证券？

所谓证券，是指表明某种民事财产权利并具有可转让性的书面凭证。学者通常依据证券与其所表示权利之间的联系是否密切，而把证券分为3类：（1）金券（金额券），如邮票等；（2）资格证券（免责证券），如车船票等；（3）有价证券，如票据和债券等。其中，证券与其所表示的权利之间联系的密切性依次降低。这三类证券中最重要的首推有价证券。狭义的有价证券是指表示具有财产价值的民事权利的证券，权利的发生、转移和行使均以持有证券为必要，又称之为完全的有价证券，如各种票据即是；广义的有价证券则是指表示民事权利的证券，行使民事权利以持有证券为必要，除包括狭义的有价证券外，尚包括股票、债券和仓单等。

笔者认为：广义的有价证券，依其所表示的权利内容，可以分为三类：（1）物权的有价证券，如提单和仓单等。其特点为拥有物权的有价证券，意味着该拥有人即所有人既享有对该有价证券的所有权，也对该有价证券所代表的物享有所有权。因此，物权的有价证券是两个所有权的复合体。（2）债权的有价证券，如债券和票据等等。其特点为拥有债权的有价证券，意味着该拥有人即所有人既享有对该有价证券的所有权，又对该有价证券所记载的对方当事人即债务人享有债权。因此，债权的有价证券是所有权与债权、或曰支配权与请求权的复合体。以有价证券的发行人本人是否为该证券所记载的债务人为准，债权的有价证券可以分为由发行人任债务人的债权有价证券和由第三人任债务人的债权有价证券。前者包括本票与债券两种，后者则包括汇票与支票两种。其中，本票与债券的共同点在于二者都是由证券发行人自己作为债务人向证券持有人履行债务。所以，谢怀栻先生指出：“各种债券（如公司债券、