

中外证券法期货法研究 与案例评析

STUDIES OF CHINESE AND FOREIGN
SECURITIES LAW AND FUTURES
TRADING LAW AND CASE ANALYSIS

主 编：单长宗

副主编：张泗汉 赵松岭 奚晓明

人 民 法 院 出 版 社

副主编。书中有关中国部分，由单长宗、张泗汉、奚晓明审改、统稿；有关外国部分，由赵松岭审订、统稿，查松协助审订了部分稿件。查稿、资料、法规、案例，除由中外主讲人中国奚晓明、宋学东、崔正军法官、季向宇、杨志华、于洋等专家，美国莫瑞法官、菲律普斯、马克海姆律师、加拿大坎贝尔律师、法里昂教授提供的以外，中国的法规，由奚晓明选定，案例由杨洪逵选定、润色，广东省高级人民法院苏利民法官协助组织了部分案例稿件。对于定稿、资料，还由最高人民法院程新文、中国高级法官培训中心讲师孙本鹏、王自豪、王立、关毅、教师余文然、中国人民大学法学博士研究生查松协助做了大量整理、翻译和润色工作。中国法官协会办公室梁金奎、王迎芝同志为本书的编辑、出版做了许多组织工作。我们对于这些中外专家、学者、法官和有关同志为本书付出的大量辛勤劳作，表示深深的感谢！

本书得以出版，还有赖于人民法院出版社社长兼总编辑回沪明、副社长闵治奎、副总编辑于新年、编辑陈燕华等同志的大力支持与帮助，在此一并致以衷心的感谢！

《中外证券法期货法研究与案例评析》编辑委员会

一九九七年五月于北京

责任编辑/陈燕华

技术编辑/晓 燕

封面设计/罗 洪

中外证券法期货法研究与案例评析

主编 单长宗

出版发行/最高人民法院出版社

社址/北京市东交民巷 27 号 (最高人民法院机关大院)

邮编/100745 电话/65136849 65299981 65134290

开户银行/中国工商银行北京王府井分理处

开户名称/人民法院出版社 帐号/046061—68

(通过本社邮购另加 15% 邮费)

经销/各地新华书店和其他书店 印刷/保定市文化彩印厂

开本/850×1168 毫米 大 32 开·印张/13.75 字数/345 千

版本/1997 年 8 月第 1 版 印次/1997 年 8 月第 1 次

印数/0001—5000 定价/22.00 元

书号/ISBN 7-80056-619-6/D·691

版权所有 侵权必究

《中外证券法期货法研究与案例评析》

编辑委员会

主 任

马 原 中国法官协会常务副会长、中国女法官
协会会长、法学教授

副 主 任

单长宗 中国法官协会秘书长、法学教授
张泗汉 中国法官协会研究部主任、法学教授
赵松岭 中国法官协会联络部主任、法学研究员
奚晓明 最高人民法院经济审判庭副庭长、兼职
教授

委 员（以姓氏笔划为序）

马 原 中国法官协会常务副会长、中国女法官
协会会长、法学教授
王 立 中国高级法官培训中心讲师
王自豪 中国高级法官培训中心讲师
孙本鹏 中国高级法官培训中心讲师
单长宗 中国法官协会秘书长、法学教授

- 张泗汉 中国法官协会研究部主任、法学教授
赵松岭 中国法官协会联络部主任、法学研究员
杨洪逵 中国应用法学研究所研究员
查 松 中国人民大学法学院博士研究生
梁金奎 中国法官协会办公室副主任
奚晓明 最高人民法院经济审判庭副庭长、兼职教授

序

中国法官协会与美国共和党国际研究所，在北京亚太经济技术研究院的协助下，在北京成功地举办了证券法和期货法研讨班。参加这次研讨班的中外法律界人士一致认为：此次研讨班办得很及时，内容有比较、有新意，研讨的问题重点突出，集中深入，收获较大。这次来研讨班讲课的中外法律界人士，都是审理和研究证券法和期货法的专家。在国内邀请来的三位有经验的法官是最高人民法院经济审判庭副庭长奚晓明、上海市高级人民法院研究室主任宋学东和武汉市中级人民法院副院长崔正军。我们还邀请了中国证券监督管理委员会的两位专家季向宇、杨志华和中国国际期货经纪有限公司贸易四部的于洋总经理。他们根据我国证券业和期货业发展现状，介绍了我国证券和期货法律制度的情况和证券、期货市场的概况，并就证券和期货交易中容易发生的问题以及审理证券、期货纠纷的疑难问题进行了讲解和研讨。从国外邀请来的五位专家有美国联邦证券交易委员会首席行政法官莫瑞、美国著名证券律师菲律普斯、美国北卡罗莱纳州立大学教授马克海姆以及加拿大著名证券法和期货法律师坎贝尔和法里昂。这几位外国专家介绍了美国、加拿大证券和期货法律制度，处理证券和期货纠纷的经验，并通过对一起证券诉讼案件的模拟审判，比较系统地介绍了美国审理证券案件的司法程序和庭审方式。

在这本书的后面，还编入了中国有关证券和期货管理的规范

性文件和一些案例，在几个附件里，还简要介绍了美国的法院系统，美国联邦证券交易委员会的情况。我相信这本书对于学习、关心和从事证券和期货交易业务，处理有关问题的经济和法律工作者一定会有所裨益。

借本书出版之机，我在此代表中国法官协会感谢为这次研讨班讲课的中、外法律界朋友，感谢美国共和党国际研究所、北京亚太经济技术研究院、最高人民法院外事局、中国高级法官培训中心和最高人民法院经济审判庭以及美国共和党国际研究所两位中国项目官员格鲁夫先生和艾伯斯坦女士给予的支持和帮助，同时也感谢为编译出版此书而辛勤工作的同事们。

马原

1997年5月

Preface

The China Judges Association and the International Republican Institute, in conjunction with the Institute for Asia and Pacific Studies, sponsored an International Forum on Securities and Futures Trading Law which was held in Beijing from January 9-17, 1997. The panel was comprised of Chinese and foreign experts and lawyers specializing in trying and investigating securities and futures trading law. Overall, there was a great sense of achievement. Panelists commented that the forum was timely; the contents were comparative and new, and the main issues presented and discussed were profound.

The Chinese panel consisted of three judges: Mr. Xi xiaoming, Deputy Director, Economic Division of Supreme People's Court of the People's Republic of China; Mr. Song Xuedong, Director, Research Division, Shanghai High Court; and Mr. Cui Zhengjun, Deputy Director, Wuhan Intermediate People's Court. Two experts from the China Securities Regulatory Commission, Mr. Ji Xiangyu and Mr. Yang Zhihua, and one expert from the China International Futures Co. Ltd., Mr. Yu yang, General Manager, Fourth Department, completed the panel which introduced Chinese securities and futures trading Laws and regulations. The lecturers discussed the general situation of securities and futures markets in China within

the framework of current market developments. A discussion followed which addressed problems with hearing cases on securities and futures.

Five foreign experts were invited by the International Republican Institute; Ms. Brenda P. Murray, Administrative Law Judge, Securities Exchange Commission, Washington, D. C. ; Mr. Richard M. Phillips, senior partner and the head of the Securities Group at Kirpatrick and Lockhart, I. I. P, Washington, D. C. ; Mr. Jerry Wayne Markham, professor of law, University of North Carolina School of Law at Chapel Hill; and, Mr. Nigel Campbell, Blake, Cassels & Graydon and Mr. Paul M. Farion, Bennett Jones Verchere, both attorneys from Canada. These experts introduced laws pertaining to securities and futures in the United States and Canada. They discussed their experiences dealing with securities and futures cases. Finally, they illustrated American judicial procedure and court proceedings by conducting a mock trial that involved a securities law violation.

The appendices of this book contain documents related to securities and futures control and several case studies. The American judicial system and the American Securities and Exchange Commission are also briefly introduced.

I believe that this book will prove helpful and beneficial to economists and legal professionals who deal with securities and related issues. On behalf of the China Judges Association, I would like to extend my sincere gratitude to all the Chinese and foreign panelists who delivered informative and pertinent lectures which made possible the publishing of this book. I would also like to thank the

following: the International Republican Institute; the Institute of Asia and Pacific Studies; the Foreign Affairs Bureau of the Supreme People's Court of the People's Republic of China; the Chinese Center for Training Senior Judges; and, the Economic Division of the Supreme People's Court of the P. R. C. Special thanks also are extended to IRI's two China program officials, Mr. Paul C. Grove and Ms. Amy B. Epstein, for their support and help. Finally, many thanks to all of our colleagues who devoted much time and efforts translating, editing and publishing this book.

Executive Vice-Chairperson of C. J. A.

MA YUAN

Chairperson of C. W. J. A.

April 28, 1997

前 言

在我国深化改革、扩大开放、建立社会主义市场经济体制的新形势下，证券交易和期货交易随之兴起，国家主管部门采取了加强监督管理的措施，同时，证券交易纠纷、期货交易纠纷也通过诉讼程序提到人民法院来。

证券交易、期货交易立足于国内市场，也正逐步走向国际市场。因此，当我国证券法、期货法尚未制订出来之前，人民法院为了依照有关法规正确地审理证券案件和期货案件，既需要研究国内证券交易和期货交易的情况，有关的法规和监督管理制度，总结自己的审判实践经验；也需要了解外国的立法和审判实际情况，借鉴外国的有益经验，以利提高我国的司法水平，并便于同国外的沟通与协作。为此，中国法官协会与美国共和党国际研究所一起，采取中外结合的方式，联合举办了中外证券法期货法研讨班，并在中外交流研讨的基础上，集稿汇编成本书，定名为《中外证券法期货法研究与案例评析》。这是一本专业理论紧密结合审判实务、针对当前现实又涉及历史发展、专业性很强但深入浅出的中外专家、学者的研究性论著。我们把它奉献给需要了解和研究中外证券法、期货法有关问题与审判实务的读者，使大家能够分享我们这次研讨的成果，必将会“开卷有益”。

为了编好本书，组成了由中国法官协会常务副会长、民商法著名教授马原为主任的编辑委员会，由单长宗、张泗汉教授、赵松岭研究员、奚晓明兼职教授任编辑委员会副主任，并分任主编、

目 录

中外证券法期货法新问题

证券法律制度与证券市场管理	杨志华 (3)
审理证券案件的法律适用	宋学东 (26)
关于证券回购问题的法律思考	崔正军 (49)
中国期货市场概况及纠纷处理	季向宇 (74)
期货市场及其运作机制	于 洋 (89)
审理期货交易纠纷案件中的几个问题	奚晓明 (110)
美国法院对证券法的实施	Mr • Jerry W • Markham 查松 译 (180)
美国证券法	Mr • Richard M • Phillips Judge Brenda P • Murray 余文然 译 (184)
美国、加拿大证券法律的 实施	Mr • Richard M • Phillips Mr • Paul M • Farion Judge Brenda • P • Murray 余文然 译 (192)
加拿大证券法	Mr • Thomas N • M • Campbell 余文然 译 (210)
加拿大证券法的执行	Mr • Thomas N • M • Campbell 查松 译 (214)

美国期货市场的发展规范	Mr • Jerry W • Markham	
	查松 译	(218)
加拿大期货市场的管理	Mr • Paul M • Farion	
	查松 译	(240)
模拟审判	查松 编译	(246)
美国证券交易委员会简介	查松 余文然 合译	(267)
附件：美国证券交易委员会机构一览表		(273)
美国司法制度	余文然 译	(274)

相关案例与评析

裔式成、方秉寅诉浙江省证券公司上海营业部 工作失误致其股票交易损失赔偿纠纷案	(277)
王鲁穗诉四川省证券股份有限公司在股票交易 中将其卖出指令误报为买入赔偿损失纠纷案	(283)
张如江诉深圳经济特区证券公司上海业务部因 填错委托购买股票数额造成垫支被低价抛售 股票损失赔偿纠纷案	(289)
周水英诉无锡市证券公司明知透支仍代其买入 股票后强行平仓赔偿损失纠纷案	(295)
国泰证券有限公司哈尔滨营业部诉郭志文等股 票透支交易纠纷案	(299)
周志林诉海南省证券公司上海业务部等擅自划 走其帐户内资金后允许透支交易但又强行 平仓赔偿案	(309)
张申林诉南京金中富国际期货交易有限公司负 责人对经纪人作的期货价格走势分析误导致	

其保证金亏损赔偿纠纷案·····	(313)
赵小妹诉南京金中富国际期货交易所有限公司违 反交易规则错误指令致其保证金全部亏损 赔偿纠纷案·····	(318)
王鹰江诉深圳市建海投资顾问公司超越经营范 围代客进行香港恒生指数期货交易无效返还 按金纠纷案·····	(326)
四川联合发展总公司诉成都市成华区经济开发 公司返还因虚假期货交易多提取的虚构 盈利纠纷案·····	(330)
咸宁市物资贸易中心诉武汉融利国际期货交易 服务公司在接到停止国际期货交易通知后仍 接受新单索赔纠纷案·····	(337)
西安证券公司诉北京四通财务公司证券交易营 业部等履行国债回购义务纠纷案·····	(341)
青岛市市北区财政局第二国债服务部诉湖南省 郴州市证券公司未履行有价证券交易合同 交付实物券义务违约纠纷案·····	(345)

相关法律法规规定

财政部 中国人民银行 中国证券监督管理委员会 关于坚决制止国债卖空行为的通知 (1994年5月20日)·····	(353)
信贷资金管理暂行办法(节录) (1994年)·····	(355)
最高人民法院	

关于如何确定证券回购合同履行地问题的批复	
(1996 年 7 月 4 日)	(357)
证券交易所管理暂行办法	
(1993 年 7 月 7 日)	(358)
禁止证券欺诈行为暂行办法	
(1993 年 9 月 2 日)	(371)
股票发行与交易管理暂行条例	
(1993 年 4 月 22 日)	(379)
企业债券管理条例	
(1993 年 8 月 2 日)	(402)
最高人民法院	
关于审理期货纠纷案件座谈会纪要	
(1995 年 10 月 27 日)	(408)
期货经纪公司登记管理暂行办法	
(1993 年 4 月 28 日)	(415)
国家工商行政管理局	
关于贯彻执行《期货经纪公司登记管理暂行	
办法》有关问题的通知	
(1993 年 5 月 15 日)	(420)

中外证券法期货法新问题

