

注册会计师
经济法
冲刺班

授课教师：章珩

第三编 商事法律制度

第七章 证券法律制度

考情分析

本章内容记忆性数字、比例、列举性条文比较多，学习有难度，要先听懂、理解再记忆。

专题概要

专题一 强制信息披露制度

专题二 非上市公众公司

专题三 股票的发行条件

专题四 公司债券的发行与交易

专题五 股票的上市与交易

专题六 上市公司收购

专题七 协议收购和重大资产重组

专题八 证券欺诈的法律责任

第七章 证券法律制度

专题一 强制信息披露制度知识点概要

专题一	要点	考试频率
强制信息披露制度	首次信息披露	★
	持续信息披露 (定期报告、临时报告)	★★
	信息披露的事务管理	★

第七章 证券法律制度

知识点一 信息披露的内容

(一) 首次信息披露

1. 首次信息披露主要有：招股说明书、债券募集说明书和上市公告书。

第七章 证券法律制度

2. 招股说明书

内容	招股说明书内容与格式准则是信息披露的最低要求。凡是对投资者作出投资决策有重大影响的信息，均应当予以披露
财务报表引用有效期	最近一期截止日后 6 个月内有效；特殊情况可延长，最多不超过 1 个月 提示：财务报表应以年度末、半年度末、季度末为截止日
招股说明书有效期	6 个月，从证监会核准发行申请前最后一次签署之日起算

确认意见	(1) 发行人及其全体董事、监事和高级管理人员
	(2) 创业板上市（还包括）：发行人的控股股东、实际控制人 提示：必须在招股说明书显要位置有风险提示：业绩不稳、风险高等特点
核查意见	保荐人及其代表人

第七章 证券法律制度

(二) 持续信息披露（定期报告、临时报告）

1. 定期报告（年度报告、中期报告和季度报告）

- (1) 年度报告：年度结束之日起 4 个月内编制完成并披露。
- (2) 中期报告：上半年结束之日起 2 个月内编制完成并披露。

第七章 证券法律制度

- (3) 季度报告：年度第 3 个月、第 9 个月结束后的 1 个月内编制完成并披露。

提示：上市公司预计经营业绩发生亏损或者发生大幅变动的，应当及时进行业绩预告。

第七章 证券法律制度

2. 临时报告：交易价格产生较大影响的重大事件，投资者尚未得知时，上市公司应立即提出临时报告。

重大事件（属内幕信息）认定：

- (1) 公司的经营方针范围的重大变化；
- (2) 公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；
- (3) 公司订立重要合同，可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；
- (4) 公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况，或者发生大额赔偿责任；

第七章 证券法律制度

- (5) 公司发生重大亏损或者重大损失；
- (6) 公司生产经营的外部条件发生的重大变化；
- (7) 涉及公司的重大诉讼、仲裁，股东大会、董事会决议被依法撤销或者宣告无效；
- (8) 新公布的法律、法规、规章、行业政策可能对公司产生重大影响；
- (9) 对外提供重大担保；

第七章 证券法律制度

(10) 获得大额政府补贴等可能对公司资产、负债、权益或者经营成果产生重大影响的额外收益；

提示：(1) — (10) 关键词“重大”。

- (11) 公司涉嫌违法违规被有权机关调查或者受到刑事处罚、重大行政处罚，公司“董、监、高”涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施；
- (12) 董事会就发行新股或者其他再融资方案、股权激励方案形成相关决议；
- (13) 主要资产被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押；

第七章 证券法律制度

- (14) 主要或者全部业务陷入停顿；

(15) 变更会计政策、会计估计；

(16) 因前期已披露的信息存在差错、未按规定披露或者虚假记载，被有关机关责令改正或者经董事会决定进行更正；

(17) 公司减资（不包括“增资”）、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；

提示：(11) — (17) 关键词“违规、主要、全部、变更”。

第七章 证券法律制度

(18) 公司的董事、1/3 以上监事或者经理发生变动；董事长或者经理无法履行职责；

(19) 持有公司 5%以上股份的股东或者实际控制人，其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化；

(20) 法院裁决禁止控股股东转让其所持股份，任一股东所持公司 5%以上股份被质押、冻结、司法拍卖、托管、设定信托或者被依法限制表决权。

提示：(18) — (20) 数值比例：1/3、5%以上。

第七章 证券法律制度

知识点二 信息披露的事务管理

1. 披露时间点

及时披露：自起算日或触及披露点 2 个交易日内	①董事会或监事会就该重大事件形成决议时； ②有关各方就该重大事件签署意向书或协议时； ③董事、监事或高级管理人员知悉该重大事件发生并报告时。
时点前披露的情形	①该重大事件难以保密； ②重大事件已经泄露或者市场出现传闻； ③公司证券及其衍生品种出现异常交易情况。

第七章 证券法律制度

2. 上市公司“相关人员”在信息披露工作中的职责

董事、高级管理人员	应当对公司定期报告签署书面“确认意见”
监事会（非监事）	应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面“审核意见”
“股东、实际控制人”应当主动告知上市公司董事会，并配合上市公司履行信息披露义务情形：	(1) 持有公司 5%以上股份的股东或者实际控制人，其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化的； (2) 法院裁决禁止控股股东转让其所持股份，任何一个股东所持公司 5%以上股份被质押、冻结、司法拍卖、托管、设定信托或者被依法限制表决权的； (3) 拟对上市公司进行重大资产或者业务重组的。

--	--

第七章 证券法律制度
专题二 非上市公司
知识点概要

专题二	要点	考试频率
非上市公司	股票发行类型	★★
	与非上市公司有关的股票定向发行要求	★
	非上市公司的监管要求	
	非上市公司的收购	

第七章 证券法律制度
知识点一 股票发行类型

1. 《证券法》第 10 条公开发行界定

(1) 看对象	向不特定对象发行例：如通过随机打电话的方式确定投资者。
(2) 看人数	向特定对象发行，人数超过 200 人（大于 200）；如公司股东、机构投资者等。
(3) 看方式	以公开方式（广告、公开劝诱等）发行。

第七章 证券法律制度

2. 股票发行类型

非公众公司	非公开发行或转让	发行或转让后股东人数 ≤ 200 人	无需核准
		发行或转让后股东人数 > 200 人 除因转让又在 3 个月内降至 200 人	需核准
	公开转让	股东 ≤ 200 人的公开转让	无需核准
		股东 > 200 人的公开转让	需核准
非上市公司	定向发行	发行后股东人数 ≤ 200 人	无需核准
		发行后股东人数 > 200 人	需核准
上市公司	发行	首次公开发行并上市	需核准
		发行新股	

第七章 证券法律制度

提示 (1)

因股东非公开转让股票导致股东累计超过 200 人,如果股份公司在 3 个月内将股东人数降至 200 人以内的,可以不提出申请核准。

提示(2)

在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票的非上市公众公司向特定对象发行股票后股东累计不超过 200 人豁免核准,由全国中小企业股份转让系统自律管理。

第七章 证券法律制度

【解释】非上市公众公司是指有下列情形之一的且其股票未在证券交易所上市交易的股份有限公司:

- (1) 股票向特定对象发行或者转让导致股东“累计”超过 200 人。
- (2) 股票公开转让。

公司股东自行或委托他人以公开方式向社会公众转让股票的行为构成了变相公开发行股票。

第七章 证券法律制度

知识点二 与非上市公众公司有关的股票定向发行要求

1. 定向转让: 股东人数累计超过 200 人,行为发生之日起 3 个月内申请核准。
2. 公开转让:

(1) 中国证监会在受理申请文件后,在 20 个工作日内作出核准、中止核准、终止核准、不予核准的决定。

第七章 证券法律制度

(2) 对于那些在《非上市公众公司办法》实施前股东人数已经超过 200 人的股份公司,符合条件的,可以申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票,也可以申请首次公开发行股票并在证券交易所上市。

第七章 证券法律制度

3. 特定对象包括下列机构或者自然人:

- (1) 公司股东;
- (2) 公司的董事、监事、高级管理人员、核心员工;
- (3) 符合投资者适当性管理规定的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。

【提示】公司确定发行对象时,符合第(2)项、第(3)项规定的投资者合计不得超过 35 名。

第七章 证券法律制度

4. 表决: 股票发行要经出席会议的股东所持“表决权的 2/3 以上”通过(特别决议)。

【提示】股份有限公司的特别决议:

- ①修改公司章程;
- ②增加或者减少注册资本;
- ③公司合并、分立、解散;
- ④变更公司形式。

第七章 证券法律制度

5. 期限

- (1) 公司申请定向发行股票,可申请一次核准,分期发行。
- (2) 自中国证监会予以核准之日起,公司应当在 3 个月内首期发行,剩余数量应当在 12

个月内发行完毕。

【提示】超过核准文件限定的有效期未发行的，须重新经中国证监会核准后方可发行。

(3) 首期发行数量应当不少于总发行数量的 50%，剩余各期发行的数量由公司自行确定，每期发行后 5 个工作日内将发行情况报中国证监会备案。

第七章 证券法律制度

知识点三 非上市公众公司的监管要求

1. 对非上市公众公司的监管要求，主要是：股权明晰，合法规范经营，公司治理机制健全，履行信息披露义务。

2. 定期报告

公开转让、定向发行的非上市公众公司	定期披露年度报告和半年度报告
向特定对象转让导致股东累计超过 200 人	定期披露年度报告

第七章 证券法律制度

知识四 非上市公众公司的收购

1. 非上市公众公司收购的规定

(1) 不得收购公众公司的情形：

- ①收购人负有数额较大债务，到期未清偿，且处于持续状态；
- ②收购人最近 2 年有重大违法行为或涉嫌有重大违法行为；
- ③收购人最近 2 年有严重的证券市场失信行为；
- ④收购人为自然人的，存在《公司法》规定不得担任“董监高”的情形。

第七章 证券法律制度

(2) 被收购公司的“董、监、高”应当公平对待收购本公司的所有收购人。

【提示】被收购公司董事会不得利用公司资源向收购人提供任何形式的财务资助。

第七章 证券法律制度

2. 协议收购中的义务

在过渡期内	收购人不得通过控股股东提议改选公众公司董事会 提示：确有充分理由改选董事会的，来自收购人的董事不得超过董事会成员总数的 1/3
	■被收购公司不得为收购人及其关联方提供担保 ■被收购公司不得发行股份募集资金

第七章 证券法律制度

3. 持股权益披露情形

(1) 通过全国股份转让系统达到公众公司已发行股份的 10%。

(2) 通过协议（行政划转或者变更、执行法院裁定、继承、赠与）等方式，在公众公司中拥有权益的股份拟达到或超过公众公司已发行股份的 10%。

(3) 达到公众公司已发行股份的 10%后，其拥有权益的股份占该公众公司已发行股份的比例每增加或减少 5%（即其拥有权益的股份每达到 5%的整数倍时）。

第七章 证券法律制度

【提示】投资者及其一致行动人在公众公司中拥有的权益应当合并计算

投资者及其一致行动人在该事实发生之日起	2 日内编制并披露权益变动报告书,报送全国股份转让系统,同时通知该公众公司
	至披露后 2 日内,不得再行买卖该公众公司的股票。

第七章 证券法律制度

4. 要约收购

(1) 收购人自愿以要约方式收购公众公司股份的,其预定收购的股份比例不得低于该公众公司已发行股份的 5%。

(2) 收购人向公司全体股东发出全面要约收购的,对同一种类股票的要约价格,不得低于要约收购报告书披露日前 6 个月内取得该种股票所支付的最高价格。

(3) 在要约收购期限届满后 2 日内,收购人应当披露本次要约收购

第七章 证券法律制度

专题三 股票的发行条件

知识点概要

专题三	要点	考试频率
股票的发行条件	首次公开发行股票并上市 (一)在主板和中小板上市首发条件 (二)在创业板上市首发条件 (三)首次公开发行股票的程序和承销 (四)首次公开发行股票时的老股转让	★★★★
	上市公司增发股票的条件	★★
	股票公开发行的方式	★
	优先股发行与交易试点	★★

第七章 证券法律制度

知识点一 首次公开发行股票并上市

(一) 在主板和中小板上市的公司首次公开发行股票的条件

1. 存续时间“满 3 年”

(1) 股份有限公司应自成立后,持续经营时间在 3 年以上。

(2) 有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的,持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算,并达 3 年以上。

第七章 证券法律制度

【提示】有限责任公司变更为股份有限公司时,折合的实收股本总额不得高于有限责任公司的净资产额。

(3) 经国务院批准，可以不受上述时间的限制。

2. 最近 3 年稳定

发行人最近 3 年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更（强调“稳定”）。

第七章 证券法律制度

3. 发行人应当具有持续盈利能力，不得有下列影响持续盈利能力的情形

(1) 发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。

(2) 发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。

第七章 证券法律制度

(3) 发行人最近 1 个会计年度的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖。

(4) 发行人最近 1 个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益。

(5) 发行人在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险。

第七章 证券法律制度

4. 发行人的财务状况良好

报告	无保留结论的内部控制鉴证报告；无保留意见的审计报告。
利润	最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3000 万元； 提示：净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据。
经营	最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元（二选一）。
股本	发行“前”股本总额不少于人民币 3000 万元。
资产	最近一期期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于 20%。
亏损	最近一期期末不存在未弥补亏损。

第七章 证券法律制度

5. 发行人存在下列情形之一的，构成首次发行股票并上市的法定障碍：

(1) 最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；

【提示】有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态。

(2) 最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重。

第七章 证券法律制度

(3) 最近 36 个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章。

(4) 本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

(5) 涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见等。

第七章 证券法律制度

(二) 在创业板上市的公司首次公开发行股票的条件

	创业板	主板、中小板
盈利能力	(1) 最近 2 年连续盈利，最近 2 年净利润累计不少于 1000 万元； (2) 最近 1 年盈利，最近 1 年营业收入不少于 5000 万元。 提示：净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。	(1) 最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3000 万元； (2) 最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元
股本总额	发行“后”股本总额不少于 3000 万	发行“前”股本总额不少于 3000 万

第七章 证券法律制度

主营业务和董高人员（稳定）	最近 2 年内没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更	最近 3 年内没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更
期末净资产	最近一期期末净资产不少于 2000 万元	最近一期期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于 20%
法定障碍	发行人及其控股股东、实际控制人不得在最近 3 年内有重大违法行为，不得存在未经法定机关核准，擅自公开或变相公开发行证券，或有关违法行为虽然发生在 3 年前，但目前仍处于持续状态	发行人不得存在最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或变相公开发行证券，或有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态

第七章 证券法律制度

【提示】

创业板与主板和中小板在上市公司首次公开发行股票条件，成立持续时间、组织机构、管理规范、经营内控、无违法方面相同。

第七章 证券法律制度

(三) 首次公开发行股票的程序和承销

1. 首次公开发行股票的程序

(1) 中国证监会收到申请文件后,应在 5 个工作日内作出是否受理的决定。

①招股说明书预先披露后,发行人相关信息及财务数据不得随意更改。

第七章 证券法律制度

②责任:

申请材料信息自相矛盾,同一事实自相矛盾	中止审核,12 个月内不再受理相关保荐代表人推荐的发行申请
申请及法律文书涉嫌虚假记载、误导性陈述或重大遗漏	①交稽查部门查处→立案后暂停受理中介机构推荐的发行申请; ②查证属实的,自确认之日起 36 个月内不再受理该发行人的股票发行申请,并依法追究中介机构及相关当事人责任

第七章 证券法律制度

③审核要求:

内容	对发行申请文件和信息披露内容的合法合规性进行审核,不对发行人的盈利能力和投资价值作出判断。
时间	股票发行申请未获核准的,自证监会作出不予核准决定之日起 6 个月后,发行人可再次提出股票发行申请。

第七章 证券法律制度

(2) 发行人及其控股股东、公司董事及高级管理人员应在公开募集及上市文件中提出上市后“三年内”公司股价低于每股净资产时稳定公司股价的预案。

①预案:应包括启动股价稳定措施的具体条件、可能采取的具体措施等。

②具体措施:可以包括发行人回购公司股票,控股股东、公司董事、高级管理人员增持公司股票等。

【解释】上述人员在启动股价稳定措施时应提前公告具体实施方案。

第七章 证券法律制度

(3) 发行人及其控股股东应在公开募集及上市文件中公开承诺:发行人招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的,将依法回购首次公开发行的全部新股,且发行人控股股东将购回已转让的原限售股份。

第七章 证券法律制度

(4) 提高公司大股东持股意向的透明度

①发行人应当在公开募集及上市文件中披露公开发行前“持股 5%以上股东”的持股意向及减持意向。

②持股 5%以上股东减持时,须提前三个交易日予以公告。

第七章 证券法律制度

3. 证券的承销

证券承销业务采取代销或者包销方式。

(1) 证券公司在代销、包销期内，对所代销、包销的证券应当保证先行出售给认购人，证券公司不得为本公司预留所代销的证券和预先购入并留存所包销的证券。

(2) 向不特定对象公开发行的证券“票面总值”超过人民币 5000 万元的，应当由“承销团”承销。

承销团应当由主承销和参与承销的证券公司组成。

第七章 证券法律制度

(3) 证券的代销、包销期限最长“不得超过 90 日”。

(4) 股票发行采用代销方式，代销期限届满，向投资者出售的股票数量未达到拟公开发行股票数量 70% 的，为发行失败。

【提示】发行人应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还股票认购人。

第七章 证券法律制度

(四) 首次公开发行股票时的老股转让

(1) 要求	①公司股东公开发售的股份，其已持有时间应当在 36 个月以上。 ②公司股东公开发售股份后，公司的股权结构不得发生重大变化，实际控制人不得发生变更。 ③公司股东公开发售的股份，权属应当清晰，不存在法律纠纷或者质押、冻结及其他依法不得转让的情况。
(2) 程序	董事会决议→股东大会批准（特别决议）
(3) 费用	发行人与拟公开发售股份的公司股东应就本次发行承销费用的分摊原则进行约定
(4) 用途	公司首次公开发行股票应主要用于筹集企业发展需要的资金。
(5) 数量	①新股发行数量应根据企业实际的资金需求合理确定； ②公司股东公开发售股份数量不得超过自愿设定 12 个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量。
(6) 归属	发行人应当在招股说明书扉页载明公司拟发行新股和公司股东拟公开发售股份的数量，并提示股东公开发售股份所得资金不归公司所有。

第七章 证券法律制度

知识点二 上市公司增发股票的条件

1. 上市公司增发股票的一般条件（6 项）

(1) 组织机构健全，运行良好。

①现任董监高最近 36 个月内未受到过中国证监会的行政处罚、最近 12 个月内未受到过证券交易所的公开谴责。

②最近 12 个月内不存在违规对外提供担保的行为。

【提示】首发时只要求发行时不存在违规对外提供担保的行为。

第七章 证券法律制度

(2) 盈利能力应具有可持续性。

①上市公司最近 3 个会计年度连续盈利，扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为计算依据。

②高级管理人员和核心技术人员稳定，最近 12 个月内未发生重大不利变化。

【提示】在主板和中小板首发股票发行人最近 3 年内人员稳定。在创业板首发股票发行人最近 2 年内人员稳定。

第七章 证券法律制度

③不存在可能严重影响公司持续经营的担保、诉讼、仲裁或其他重大事项。

④最近 24 个月内曾公开发行证券的，不存在发行当年营业利润比上年下降 50%以上的情形。

第七章 证券法律制度

(3) 财务状况良好。

①最近 3 年及最近一期财务报表未被注册会计师出具：保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告。

②最近 3 年资产减值准备计提充分合理，不存在操纵经营业绩的情形。

③最近 3 年以现金方式累计分配的利润不少于最近 3 年实现的年均可分配利润的 30%。

第七章 证券法律制度

(4) 财务会计文件无虚假记载。

(5) 募集资金的使用符合规定。

①本次募集资金使用项目“不得”为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，“不得”直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司，金融类企业除外。

②建立募集资金专项存储制度，募集资金必须存放于公司董事会决定的专项账户。

第七章 证券法律制度

(6) 上市公司不存在下列行为：

①本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

②擅自改变前次公开发行证券募集资金的用途而未作纠正；

③上市公司最近 12 个月内受到过证券交易所的公开谴责；

④上市公司及其控股股东或实际控制人最近 12 个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的行为；

⑤上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查。

第七章 证券法律制度

2. 上市公司向原股东配售股份（配股）的条件（6+3）

(1) 拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的 30%。

(2) 控股股东应当在股东大会召开前公开承诺认配股份的数量。

(3) 采用代销方式发行。

控股股东不履行认配股份的承诺，或者代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟

配售数量 70%的，发行人应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还已经认购的股东。

第七章 证券法律制度

3. 上市公司向不特定对象公开募集股份（增发）的条件（6+3）

（1）最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%，扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据。

（2）除金融类企业外，最近一期期末不存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财的情形。

第七章 证券法律制度

（3）发行价格应不低于公告招股意向书前 20 个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价。

提示：上市公司增发可以全部或者部分向原股东优先配售，优先配售比例应当在发行公告中披露。

第七章 证券法律制度

4. 上市公司非公开发行股票的条件

【提示】发行对象及条件：

（1）非公开发行股票的特定对象应符合股东大会决议规定的条件，其发行对象不超过 10 名。

【解释】

证券投资基金管理公司以其管理的两只以上基金认购的，视为一个发行对象；

信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

第七章 证券法律制度

（2）控股股东、实际控制人及其控制的关联人，通过认购本次发行的股份取得上市公司实际控制权的投资者，董事会拟引入的境内外战略投资者认购的股份，36 个月内不得转让（大股东禁止期）。

（3）本次发行的股份自发行结束之日起，除上述之外的发行对象，12 个月内不得转让（小股东禁止期）。

（4）发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%。

第七章 证券法律制度

【提示】法定障碍：

（1）本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

（2）上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；

（3）上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；

（4）现任董事、高级管理人员最近 36 个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近 12 个月内受到过证券交易所公开谴责；

第七章 证券法律制度

（5）上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；

（6）最近 1 年及最近一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告。

保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重

大重组的除外。

第七章 证券法律制度

知识点三 股票公开发行的方式

1. 首次公开发行股票网下发行应和网上发行同时进行，网下和网上投资者在申购时无需缴付申购资金。

(1) 投资者应自行选择参与网下和网上发行，不得同时参与。

(2) 网上投资者应当自主表达申购意向，不得全权委托证券公司进行新股申购。

第七章 证券法律制度

2. 定价：

(1) 定价方式：可以通过向网下投资者询价，也可以通过发行人与主承销商自主协商直接定价。

提示：发行股票数量在 2000 万股（含）以下且无老股转让计划的，应当通过直接定价的方式确定发行价格。

(2) 首次公开发行股票采用直接定价方式的，全部向网上投资者发行，不进行网下询价和配售。

第七章 证券法律制度

(3) 网下询价过程：

主体	发行人和主承销商可以根据自律规则，设置网下投资者的具体条件，并在发行公告中预先披露。	
报价	①符合条件的网下机构和个人投资者可以自主决定是否报价，主承销商无正当理由不得拒绝。 ②包含每股价格和该价格对应的拟申购股数，且只能有一个报价。	
剔除高报价部分	①剔除部分不得低于所有网下投资者拟申购总量的 10%，然后根据剩余报价及拟申购数量协商确定发行价格 ②剔除部分不得参与网下申购。	
有效投资者数量区间	公开发行股票数≤4 亿股	数量不少于 10 家
	公开发行股票数>4 亿股	数量不少于 20 家
	剔除最高报价后有效报价投资者数量不足，应当中止发行	

第七章 证券法律制度

3. 发行：

(1) 主承销商自主配售：

发行人和主承销商可以自主协商确定参与网下询价投资者的条件、有效报价条件、配售原则和配售方式，并按照事先确定的配售原则在有效申购的网下投资者中选择配售股票的对象。

第七章 证券法律制度

(2) 调整网下配售比例：

首次公开发行股票采用询价方式的

发行后总股本≤4 亿股	网下比例不低于本次公开发行股票数量的 60%
-------------	------------------------

发行后总股本>4 亿股	网下比例不低于本次公开发行股票数量的 70%
-------------	------------------------

第七章 证券法律制度

(3) 优先配售对象：安排不低于本次网下发行股票数量的 40% 优先向通过公开募集方式设立的“公募基金”、“全国社会保障基金”和“基本养老保险基金”配售。

① 公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金有效申购不足安排数量的，发行人和主承销商可以向其他符合条件的网下投资者配售剩余部分。

② 对网下投资者进行分类配售的，同类投资者获得配售的比例应当相同。

③ 公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金的配售比例应当不低于其他投资者。

第七章 证券法律制度

(4) 网上网下回拨：

提示：这里所指公开发行股票数量应按照扣除设定 12 个月及以上限售期的股票数量计算。

网下不足中止	网下投资者申购数量低于网下初始发行量的，发行人和主承销商不得将网下发行部分向网上回拨，应当中止发行。
网上不足回拨	网上投资者申购数量不足网上初始发行量的，可回拨给网下投资者。
网上需要回拨	① 网上投资者有效申购倍数超过 50 倍、低于 100 倍（含）的，应当从网下向网上回拨，回拨比例为本次公开发行股票数量的 20%； ② 网上投资者有效申购倍数超过 100 倍的，回拨比例为本次公开发行股票数量的 40%； ③ 网上投资者有效申购倍数超过 150 倍的，回拨后网下发行比例不超过本次公开发行股票数量的 10%。

第七章 证券法律制度

(5) 战略投资者投资配股规定

① 首次公开发行股票数量在 4 亿股以上的，可以向战略投资者配售股票。

【提示】发行人应当与战略投资者事先签署配售协议。

② 战略投资者不参与网下询价，且应当承诺获得本次配售的股票持有期限不少于 12 个月，持有期自本次公开发行的股票上市之日起计算。

第七章 证券法律制度

(6) 认购资金缴付

① 网下和网上投资者申购新股、可转换公司债券、可交换公司债券获得配售后，应当按时足额缴付认购资金。

【提示】网上投资者连续 12 个月内累计出现 3 次中签后未足额缴款的情形时，6 个月内不得参与新股、可转换公司债券、可交换公司债券申购。

第七章 证券法律制度

②网下和网上投资者缴款认购的新股或可转换公司债券数量合计不足本次公开发行数量的70%时，可以中止发行。

【提示1】除《证券发行与承销管理办法》规定的中止发行情形外，发行人和主承销商还可以约定中止发行的其他具体情形并事先披露。

【提示2】中止发行后，在核准文件有效期内，经向中国证监会备案，可重新启动发行。

第七章 证券法律制度

知识点四 优先股发行与交易试点

1. 发行人范围

(1) 公开发行优先股的发行人限于：

证监会规定的上市公司。

(2) 非公开发行优先股的发行人限于：

上市公司（含注册地在境内的境外上市公司）和非上市公众公司。

第七章 证券法律制度

2. 发行条件

公司已发行的优先股“不得”超过公司普通股股份总数的百分之五十，且筹资金额“不得”超过发行前净资产的百分之五十，已回购、转换的优先股不纳入计算。

第七章 证券法律制度

3. 公开发行

公司公开发行优先股的，应当在公司章程中规定以下事项：

(1) 采取固定股息率；

(2) 在有可分配税后利润的情况下必须向优先股股东分配股息；

(3) 未向优先股股东足额派发股息的差额部分应当累积到下一会计年度；

第七章 证券法律制度

(4) 优先股股东按照约定的股息率分配股息后，不再同普通股股东一起参加剩余利润分配。

【提示】商业银行发行优先股补充资本的，可就第（2）项和第（3）项事项另行规定。

4. 公司收购

(1) 优先股可以作为并购重组支付手段。

(2) 上市公司收购要约适用于被收购公司的所有股东，但可以针对优先股股东和普通股股东提出“不同”的收购条件。

第七章 证券法律制度

专题四 公司债券的发行与交易

知识点概要

专题四	要点	考试频率
公司债券的发行与交易	公司债券公开发行 VS 非公开发行	
	公司债券的发行	★★★
	可转换公司债券发行	★

	公司债券的交易	
--	---------	--

第七章 证券法律制度

知识点一 公司债券公开发行 VS 非公开发行

种类	公开发行公司债券	非公开发行公司债券
发行对象	(1) 公众投资者 (2) 合格投资者	仅限合格投资者
对象数量	无要求	每次发行对象不得超过 200 人。 提示：不得采用公告、公开劝诱和变相公开发行方式。
可否转让	可以	可以
可否上市	可以申请上市交易	可以申请上市交易
交易地点	(1) 证券交易所 (2) 中小企业股份转让系统	(1) 证券交易所 (2) 全国中小企业股份转让系统 (3) 机构间私募产品报价与服务系统 (4) 证券公司柜台
转让对象限制		仅限于合格投资者范围内，转让后，持有“同次”发行债券的合格投资者合计不得超过 200 人。

第七章 证券法律制度

知识点二 公司债券的发行

(一) 公司债券发行的一般规定

决议机构	股东大会（普通）决议
发行方式	(1) 公开发行；(2) 非公开发行 提示：公开发行公司债券应当经过中国证监会核准
销售形式	(1) 发行公司债券应当由具有证券承销业务资格的证券公司承销。 (2) 取得证券承销业务资格的证券公司、中国证券金融股份有限公司及中国证监会认可的其他机构非公开发行公司债券可以自行销售。
期限	公司债券的期限为 1 年以上
面值	公司债券每张面值 100 元
发行价格	发行价格由发行人与保荐人通过市场询价确定

第七章 证券法律制度

（二）公司债券的公开发行

1. 公开发行条件

（1）股份有限公司的净资产额不得低于人民币 3000 万元；

提示：有限责任公司的净资产不低于人民币 6000 万元；

（2）本次发行后累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的 40%；

【解释】累计债券余额是指已发行尚未到期的债券金额。

第七章 证券法律制度

（3）公司的生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，募集的资金投向符合国家产业政策；

（4）最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券 1 年的利息。

2. 资信状况符合以下标准的公司债券可以向公众投资者公开发行，也可以自主选择仅面向合格投资者公开发行：

（1）发行人最近 3 年无债务违约或者延迟支付本息的事实；

（2）发行人最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润不少于债券年利息的 1.5 倍；

第七章 证券法律制度

（3）债券信用评级达到 AAA 级；

（4）中国证监会根据投资者保护的需要规定的其他条件。

【提示】未达到上述规定标准的公司债券公开发行应当面向合格投资者；仅面向合格投资者公开发行的，中国证监会简化核准程序。

第七章 证券法律制度

3. 存在下列情形之一的，不得发行公司债券：

（1）前一次公开发行的公司债券尚未募足；

（2）对已发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态；

（3）最近 36 个月内公司财务会计文件存在虚假记载，或公司存在其他重大违法行为；

（4）本次发行申请文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

第七章 证券法律制度

（5）违反规定，改变公开发行公司债券所募资金的用途。

公开发行公司债券筹集的资金，必须用于核准的用途，不得用于弥补亏损和非生产性支出。

第七章 证券法律制度

4. 核准和发行

（1）公开发行公司债券，可以申请一次核准，分期发行；

（2）自中国证监会核准发行之日起，公司应在 12 个月内首期发行，剩余数量应当在 24 个月内发行完毕。

【提示】公开发行公司债券的募集说明书自最后签署之日起 6 个月内有效。

（3）发行人应当在后续发行中及时披露更新后的债券募集说明书，并在每期发行完成后 5 个工作日内报中国证监会备案。

第七章 证券法律制度

（三）公司债券的非公开发行

合格投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资风险，并符合下列资质条件：

(1) 经有关金融监管部门批准设立的金融机构;

【提示】金融机构包括证券公司、基金管理公司及其子公司、期货公司、商业银行、保险公司和信托公司等,以及经中国证券投资基金业协会(以下简称基金业协会)登记的私募基金管理人;

第七章 证券法律制度

(2) 上述金融机构面向投资者发行的理财产品;

【提示】理财产品包括但不限于证券公司资产管理产品、基金及基金子公司产品、期货公司资产管理产品、银行理财产品、保险产品、信托产品以及经基金业协会备案的私募基金;

(3) 净资产不低于人民币 1000 万元的企事业单位法人、合伙企业;

(4) 合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII);

第七章 证券法律制度

(5) 社会保障基金、企业年金等养老基金,慈善基金等社会公益基金;

(6) 名下金融资产不低于人民币 300 万元的个人投资者等。

提示:发行人的董事、监事、高级管理人员及持股比例超过 5% 的股东,可以参与本公司非公开发行公司债券的认购与转让,不受上述合格投资者资质条件的限制。

第七章 证券法律制度

债权人权益的保护:

1. 公司债券的受托管理

(1) 债券受托管理人由本次发行的承销机构或者其他经中国证监会认可的机构担任;

(2) 为本次发行提供担保的机构不得担任本次债券发行的受托管理人。

第七章 证券法律制度

2. 应当召开债券持有人会议情形:

(1) 拟变更债券募集说明书的约定;

(2) 拟修改债券持有人会议规则;

(3) 拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容;

(4) 发行人不能按期支付本息;

(5) 发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产;

(6) 保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化;

第七章 证券法律制度

(7) 发行人、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开;

(8) 发行人管理层不能正常履行职责,导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性,需要依法采取行动的;

(9) 发行人提出债务重组方案的;

(10) 发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

【提示】在债券受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时,单独或合计持有本期债券总额 10% 以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

第七章 证券法律制度

3. 公司债券的担保

(1) 发行人可采取内外部增信机制、偿债保障措施,提高偿债能力,控制公司债券风险。

(2) 内外部增信机制、偿债保障措施包括但不限于下列方式:

是否担保	公开发行可转换公司债券，应当提供担保； 提示：最近一期期末经审计的净资产不低于人民币 15 亿元的公司除外。
担保范围	为全额担保，包括本金及利息、违约金、损

	害赔偿金和实现债权的费用。
担保方式	<p>(1) 以保证方式提供担保的, 应为连带责任担保, 且保证人最近一期经审计的净资产额应不低于其累计对外担保的金额。</p> <p>(2) 设定抵押或质押的, 抵押或质押财产的估值不低于担保金额。</p>
担保人	<p>证券公司或上市公司不得作为发行可转债的担保人</p> <p>提示: 上市商业银行除外。</p>

第七章 证券法律制度

(四) 可转换公司债券转为股份

1. 可转换公司债券自“发行结束之日起 6 个月后”方可转换为公司股票。

【提示】债券持有人对转换股票或者不转换股票有选择权, 转换股票的于转股的次日成为发行公司的股东。

2. 转股价格应不低于募集说明书公告日前 20 个交易日该公司股票交易均价和前一交易日的均价。

3. 发行可转换公司债券后, 因配股、增发、送股、派息、分立及其他原因引起上市公司股份变动的, 应当同时调整转股价格。

第七章 证券法律制度

知识点四 公司债券的交易

1. 公司债券上市交易的条件

- (1) 公司债券的期限为 1 年以上;
- (2) 公司债券实际发行额不少于人民币 5000 万元;
- (3) 公司申请债券上市时应符合法定的公司债券发行条件。

第七章 证券法律制度

2. 暂停上市

- (1) 公司有重大违法行为;
- (2) 公司情况发生重大变化不符合上市条件;

【提示】股份有限公司的净资产不低于 3000 万元, 有限责任公司的净资产不低于 6000 万元。

- (3) 公司债券所募集资金不按照核准的用途使用;
- (4) 未按照公司债券募集办法履行义务;
- (5) 公司最近 2 年连续亏损。

第七章 证券法律制度

【提示】终止公司债券上市交易:

有暂停交易第 (1) 项、第 (4) 项所列情形之一, 经查实后果严重的; 或者有第 (2) 项、第 (3) 项、第 (5) 项所列情形之一, 在限期内未能消除的。

另外, 公司解散或者被宣告破产的。

第七章 证券法律制度

专题五 股票的上市与交易

知识点概要

专题五	要点	考试频率
股票的上市与交易	股票市场结构	★★
	股票上市与退市	★
	股票交易与结算	

第七章 证券法律制度

知识点一 股票市场结构

1. 交易所市场，即场内市场

(1) 主要由两个交易所（上海证券交易所和深圳证券交易所）、三个板块（主板市场、中小企业板、创业板）构成；

(2) 在交易模式上又区分为集中竞价的交易模式和大宗交易模式。

提示：大宗交易的交易时间为交易日的 15:00-15:30

第七章 证券法律制度

2. 场外交易市场

(1) 全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）

服务对象	主要是中小微企业。
机构投资者	①注册资本 500 万元人民币以上的法人机构； ②实缴出资总额 500 万元人民币以上的合伙企业； ③集合信托计划、证券投资基金、银行理财产品、证券公司资产管理计划，以及由金融机构或者相关监管部门认可的其他机构管理的金融产品或资产。
自然人投资者（同时符合）	①投资者本人名下前一交易日日终证券类资产市值 500 万元人民币以上。 ②具有两年以上证券投资经验，或具有会计、金融、投资、财经等相关专业背景或培训经历。
定向发行投资者	①公司股东、公司的董事、监事、高级管理人员、核心员工； ②符合参与挂牌公司股票公开转让条件的投资者。

第七章 证券法律制度

(2) 产权交易所

六不得	①不得将任何权益拆分为等份额公开发行。 ②不得采取集中交易方式进行交易。（集中交易不包括协议转让和依法进行的拍卖） ③不得将权益按照标准化交易单位持续挂牌
-----	-------------------------------------------------------------------------------------

	交易。 ④权益持有人累计不得超过 200 人（无论在发行还是转让环节）。 ⑤不得以集中交易方式进行标准化合约交易。 ⑥未经国务院相关金融管理部门批准，不得设立从事保险、信贷、黄金等金融产品交易的交易场所。
批准	凡使用“交易所”字样的交易场所，除经国务院或国务院金融管理部门批准的外，必须报省级人民政府批准。

第七章 证券法律制度

知识点二 股票上市与退市

（一）股票上市条件

1. 经核准已公开发行；
2. 股本总额不少于人民币 3000 万元；
3. 公开发行的股份达到股份总数的 25% 以上；股本总额超过人民币 4 亿元的，该比例为 10% 以上；
4. 最近 3 年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

第七章 证券法律制度

（二）股票暂停上市和终止上市

1. 主动退市制度（1）上市公司主动申请退市或者转市：

- ①应当召开股东大会作出决议，须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过；
- ②且经出席会议的除以下股东以外的其他股东所持表决权的 2/3 以上通过。

A. 上市公司的董事、监事、高级管理人员：

B. 单独或者合计持有上市公司 5% 以上股份的股东。

第七章 证券法律制度

（2）通过要约收购实施的退市和通过合并、解散实施的退市

2. 重大违法行为强制退市制度

对于欺诈发行公司、重大信息披露违法公司应当采取强制退市措施。措施包括两个层面：

- （1）对欺诈发行公司和重大信息披露违法公司实施暂停上市。
- （2）在一年内应当对上述上市公司实施终止上市。

第七章 证券法律制度

【提示】重大违法暂停上市公司终止上市的例外情形：

（1）在证券交易所作出终止公司股票上市交易决定前，该行政处罚决定被依法撤销，且证监会不能重新作出行政处罚决定的；

（2）因对违法行为性质的认定发生根本性变化，被依法变更的，公司可以向证券交易所申请恢复上市。

第七章 证券法律制度

3. 因不能满足交易标准要求的强制退市指标

(1) 退市风险警示:

- ①最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值或者被追溯重述后连续为负值。
- ②最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值或者被追溯重述后为负值。
- ③最近一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见或者否定意见的审计报告。

第七章 证券法律制度

④因财务会计报告存在重大会计差错或者虚假记载,被中国证监会责令改正但未在规定期限内改正,且公司股票已停牌两个月。

⑤未在法定期限内披露年度报告或者中期报告,且公司股票已停牌两个月。

⑥因欺诈发行受到中国证监会行政处罚,或因涉嫌欺诈发行罪被依法移送公安机关等。

第七章 证券法律制度

(2) 暂停上市

【解释】暂停上市公司股票上市的情形是对其股票实施退市风险警示情形的继续恶化。

(3) 终止上市情形:

①公司因欺诈发行,其股票被暂停上市后,在中国证监会作出行政处罚决定、移送决定之日起的12个月内被法院作出有罪判决或者在前述规定期限内未满足恢复上市条件。

第七章 证券法律制度

②公司因重大信息披露违法,其股票被暂停上市后,在中国证监会作出行政处罚决定、移送决定之日起的12个月内被法院作出有罪判决或者在前述规定期限内未满足恢复上市条件。

③公司因欺诈发行、重大信息披露违法其股票被暂停上市后,符合本规则规定的恢复上市申请条件但未在规定期限内向本所提出恢复上市申请。

④中小企业板上市公司最近36个月内累计受到本所三次公开谴责等。

第七章 证券法律制度

知识点三 股票交易与结算

1. 证券公司应当妥善保存客户开户资料、委托记录、交易记录和与内部管理、业务经营有关的各项资料,任何人不得隐匿、伪造、篡改或者毁损。上述资料的保存期限不得少于二十年。

【提示】

证券登记结算机构应当妥善保存登记、存管和结算的原始凭证及有关文件和资料。

其保存期限不得少于二十年。

第七章 证券法律制度

2. 停牌、复牌、停市

(1) 停牌是指由于发生法律规定的事件,上市公司的股票暂停交易。

(2) 复牌是指停牌的上市公司股票恢复交易。

(3) 因突发性事件而影响证券交易的正常进行时,证券交易所也可以采取技术性停牌的措施。

【提示】

因不可抗力的突发性事件或者为维护证券交易的正常秩序,证券交易所可以决定临时停

市。

第七章 证券法律制度

专题六 上市公司收购

知识点概要

专题六	要点	考试频率
上市公司收购	上市公司收购概述	★
	大股东披露和权益变动披露	★★★★
	要约收购的程序	★★
	强制要约制度	★★

第七章 证券法律制度

知识点一 上市公司收购概述

(一) 上市公司收购人

1. 上市公司收购的投资者的目的在于获得对上市公司的实际控制权，不以达到对上市公司实际控制权而受让上市公司股票的行为，不能称之为收购。

【解释】这里的实际控制是指：

- (1) 投资者为上市公司持股 50%以上的控股股东；
- (2) 投资者可以实际支配上市公司股份表决权超过 30%；

第七章 证券法律制度

(3) 投资者通过实际支配上市公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员选任；
(4) 投资者依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响。

2. 一致行动人：如无相反证据，投资者有下列情形之一的为一致行动人：

- (1) 投资者之间有股权控制关系；
- (2) 投资者受同一主体控制；

第七章 证券法律制度

(3) 投资者的董事、监事或者高级管理人员中的主要成员，同时在另一个投资者担任董事、监事或者高级管理人员；

- (4) 投资者参股另一投资者，可以对参股公司的重大决策产生重大影响；
- (5) 银行以外的其他法人、其他组织和自然人为投资者取得相关股份提供融资安排；
- (6) 投资者之间存在合伙、合作、联营等其他经济利益关系；

第七章 证券法律制度

(7) 持有投资者 30%以上股份的自然人，与投资者持有同一上市公司股份；
(8) 在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，与投资者持有同一上市公司股份；
(9) 持有投资者 30%以上股份的自然人和在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，其父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，与投资者持有同一上市公司股份；

第七章 证券法律制度

(10) 在上市公司任职的董事、监事、高级管理人员及其前项所述亲属同时持有本公司股

份的，或者与其自己或者其前项所述亲属直接或者间接控制的企业同时持有本公司股份；

(11) 上市公司董事、监事、高级管理人员和员工与其所控制或者委托的法人或者其他组织持有本公司股份等。

第七章 证券法律制度

3. 禁止收购的情形

有下列情形之一的，不得收购上市公司：

- (1) 收购人负有数额较大债务，到期未清偿，且处于持续状态；
- (2) 收购人最近 3 年有重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为；
- (3) 收购人最近 3 年有严重的证券市场失信行为；
- (4) 收购人为自然人的，存在《公司法》第 146 条规定情形（即不得担任公司的董事、监事、高级管理人员的规定）。

第七章 证券法律制度

(二) 收购人的义务

- (1) 报告义务：
收购期限届满后 15 日内，收购人应当向证交所提交关于收购情况的书面报告，并予以公告。
- (2) 禁售义务：
收购人在要约收购期内，不得卖出被收购公司的股票。

第七章 证券法律制度

- (3) 锁定义务
 - ①收购人持有的被收购上市公司的股票，在收购行为完成后“12 个月内”不得转让。
在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让不受前述 12 个月的限制。
 - 【解释】收购人通过集中竞价交易方式增持上市公司股份的，当收购人最后一笔增持股份登记过户后，视为其收购行为完成。自此，收购人持有的被收购公司的股份，在 12 个月内不得转让。

第七章 证券法律制度

- ②在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 30%的，自上述事实发生之日起 1 年后，每 12 个月内增持不超过该公司已发行的 2%的股份，该增持不超过 2%的股份锁定期为增持行为完成之日起 6 个月（小额增持 6 个月锁定）。

第七章 证券法律制度

- (三) 上市公司收购的支付方式
上市公司收购可以采用：
 - (1) 现金；
 - (2) 依法可以转让的证券；
 - (3) 法律、行政法规规定的其他支付方式进行。

第七章 证券法律制度

知识点二 大股东披露和权益变动披露总结：

5%	通过证券交易所的证券交易	3 日内报告并公告	3 日内暂停收购
	通过协议转让		报告、公告前暂停
增减 5%	通过证券交易所的证	3 日内报告并公告	在报告期内和作出报

	券交易		告、公告后 2 日内暂停收购
	通过协议转让		报告、公告前暂停
5%~20%	不是上市公司的第一大股东或实际控制人	简式权益变动报告书	
	上市公司第一大股东或实际控制人	详式权益变动报告书	
20%~30%	不是上市公司的第一大股东或实际控制人	详式权益变动报告书	
	上市公司第一大股东或实际控制人	详式权益变动报告书	

第七章 证券法律制度

知识点三 要约收购的程序

1. 收购数量：

预定收购的股份比例不得低于该上市公司已发行股份的 5%。

2. 要约有效期

(1) 收购要约约定的收购期限：不得少于 30 日，并不得超过 60 日；但出现竞争要约的除外。

第七章 证券法律制度

【解释】收购人在公告要约收购报告书之前，拟自行取消收购计划的，应当公告原因；自公告之日起 12 个月内，收购人不得再次对同一上市公司进行收购。

(2) 在收购要约确定的承诺期限内，收购人“不得撤销”其收购要约。

第七章 证券法律制度

(3) 在收购要约确定的承诺期内，收购人需要变更收购要约的，必须及时公告，载明具体变更事项，并通知被收购公司。

【提示】在收购要约期限届满前 15 日内，收购人不得变更收购要约，但出现竞争要约的除外。

(4) 发出竞争要约的收购人最迟不得晚于初始要约收购期限届满前 15 日发出要约收购的提示性公告。

第七章 证券法律制度

3. 价格

收购人进行要约收购的，对同一种类股票的要约价格，不得低于要约收购提示性公告日前 6 个月内收购人取得该种股票所支付的最高价格。

【解释】收购要约提出的各项收购条件，应当平等适用于被收购公司的所有股东。

第七章 证券法律制度

4. 预受要约

(1) 在要约收购期限届满 3 个交易日前，预受股东可以委托证券公司办理撤回预受要约的手续；

(2) 在要约收购期限届满前 3 个交易日内，预受股东不得撤回其对要约的接受。

第七章 证券法律制度

5. 要约期满

(1) 预受要约股份的数量超过预定收购数量时，收购人应当按照“同等比例”收购预受要约的股份。

(2) 收购期限届满后 15 日内，收购人应当向证交所提交关于收购情况的书面报告，并予以公告。

【提示】收购人持有的被收购的上市公司的股票，在收购行为完成后的 12 个月内不得转让。

但如果收购人在被收购公司中拥有权益的股份在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让不受前述 12 个月的限制。

第七章 证券法律制度

知识点四 强制要约制度

(一) 强制要约情形

通过证券交易所的证券交易，收购人持有一个上市公司的股份达到该公司已发行股份的“30%时”，继续增持股份的，应当采取要约方式进行，发出全面要约或者部分要约。

第七章 证券法律制度

(二) 豁免事项情形

1. 免于以要约收购方式增持股份的事项

(1) 实际控制人未变化：

收购人与出让人能够证明本次转让未导致上市公司的实际控制人发生变化。

(2) 重组获同意（3 年承诺）：

上市公司面临严重财务困难，收购人提出的挽救公司的重组方案取得该公司股东大会批准，且收购人承诺 3 年内不转让其在该公司中所拥有的权益。

第七章 证券法律制度

2. 适用简易程序免于发出要约收购方式增持股份的事项

(1) 国有资产管理所致：

经政府或者国有资产管理部门批准进行国有资产无偿划转、变更、合并，导致投资者在一个上市公司中拥有权益的股份超过该公司已发行股份的比例超过 30%；

(2) 股份回购所致：

因上市公司按照股东大会批准的确定价格向特定股东回购股份而减少股本，导致投资者在该公司中拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%。

第七章 证券法律制度

3. 免于提出豁免申请直接办理股份转让和过户的事项

(1) 新股发行（承诺 3 年不转让）：

经上市公司股东大会非关股东批准，投资者取得上市公司向其发行的新股，导致其在该公司拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%，投资者承诺三年内不转让本次向其发行的新股，且公司股东大会同意投资者免于发出要约；

第七章 证券法律制度

(2) 一年后，年增持不超过 2%：

在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 30%的，自上述事实发生之日起一年后，每 12 个月内增持不超过该公司已发行的 2%的股份；

【提示】增持不超过的 2%的股份股份锁定期为增持行为完成之日起 6 个月。

第七章 证券法律制度

(3) 50%后增持（不影响公司上市）：

在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 50%的，继续增加其在该公司拥有的权益不影响该公司的上市地位；

【提示】

采用集中竞价方式增持股份的，每累计增持股份比例达到上市公司已发行股份的 2% 的，在事实发生当日和上市公司发布相关股东增持公司股份进展公告的当日不得再行增持股份。

第七章 证券法律制度

(4) 证券承销、贷款所致：

证券公司、银行等金融机构在其经营范围内依法从事承销、贷款等业务导致其持有一个上市公司已发行股份超过 30%，没有实际控制该公司的行为或者意图，并且提出在合理期限内向非关联方转让相关股份的解决方案；

(5) 继承所致：

因继承导致在一个上市公司中拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%；

第七章 证券法律制度

(6) 约定购回（表决权未转移）：

因履行约定购回式证券交易协议购回上市公司股份导致投资者在一个上市公司中拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%，并且能够证明标的股份的表决权在协议期间未发生转移；

第七章 证券法律制度

(7) 优先股表决权依法恢复导致（30%）：

因所持优先股表决权依法恢复导致投资者在一个上市公司中拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%。

【提示】第（2）（3）项规定采用集中竞价方式增持股份，每累计增持股份比例达到该公司已发行股份的 1%的，应当在事实发生之日通知上市公司，由上市公司在次一交易日发布相关股东增持公司股份的进展公告。

第七章 证券法律制度

专题七 协议收购和重大资产重组

知识点一 协议收购

1. 过渡期：自签订收购协议起至相关股份完成过户的期间（“三不得”）

（1）在过渡期内，收购人不得通过控股股东提议改选上市公司董事会，确有充分理由改选董事会的，来自收购人的董事不得超过董事会成员的 1 / 3；

（2）被收购公司不得为收购人及其关联方提供担保；

第七章 证券法律制度

（3）被收购公司不得公开发行股份募集资金，不得进行重大购买、出售资产及重大投资行为或者与收购人及其关联方进行其他关联交易。

【提示】收购人为挽救陷入危机或者面临严重财务困难的上市公司的情形除外。

第七章 证券法律制度

2. 股权过户：

收购人在收购报告书公告后 30 日内仍未完成股份过户手续，应立即作出公告，说明理由；

未完成相关股份过户期间，应每隔 30 日公告相关股份过户办理进展情况。

第七章 证券法律制度

3. 管理层收购

收购主体	(1) 收购主体：上市公司董、监、高，员工或者其所控制或委托的法人或其他组织； (2) 不得收购本公司： ①上市公司董事、监事、高级管理人员存在《公司法》第 147 条情形（董事高管不得有违反忠实勤勉义务）； ②最近 3 年有证券市场不良诚信记录的。
被收购公司	(1) 健全的组织机构及有效的内部控制制度； (2) 董事会成员中独立董事的比例占 1/2 以上； (3) 聘请专业的资产评估机构提供公司资产评估报告； (4) 本次收购经董事会非关联董事作出决议，且取得 2/3 以上的独立董事同意后，提交公司股东大会审议，并经出席的非关联股东所持表决权过半数通过。

第七章 证券法律制度

知识点二 上市公司重大资产重组

(一) 重大资产重组行为的界定

1. 重大资产重组行为：

上市公司及其控股或者控制的公司在日常经营活动之外购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易达到规定的比例，导致上市公司的主营业务、资产、收入发生重大变化的资产交易行为。

【提示】不包括公司经营行为，如按照发行文件内容，使用募集资金购买资产、对外投资的行为。

第七章 证券法律制度

2. 具体界定标准

(1) 总资产标准	交易资产总额/总资产 $\geq 50\%$ ：购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50%以上
(2) 营业收入标准	交易资产之营业收入/营业收入 $\geq 50\%$ ：购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上

(3) 净资产标准	交易资产净额/净资产 $\geq 50\%$ 且 > 5000 万: 购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上, 且超过 5000 万元人民币
-----------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------

第七章 证券法律制度

(二) 特殊的重大资产重组要求

1. 借壳上市的定义:

自控制权发生变更之日起 60 个月内, 上市公司向收购人购买的资产总额(营业收入、净利润等), 占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额(营业收入、净利润等)的比例达到 100%以上的交易行为。

2. 主板(含中小企业板)上市公司购买的资产对应的经营实体应当是股份有限公司或者有限责任公司, 且符合《首发办法》规定的发行条件。

第七章 证券法律制度

【解释】

创业板上市公司则不得施该种交易行为。

上述规定的目的就在于使得借壳上市的标准与公开发行上市相同。

第七章 证券法律制度

(三) 发行股份购买资产的规定

1. 上市公司发行股份购买资产应当符合下列规定:

(1) 增强持续盈利, 增强独立性:

充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力, 有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性;

(2) 无保留意见审计报告: 上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告; 被出具保留意见或者无法表示意见的审计报告所涉及事项的重大影响已经消除或者将通过本次交易予以消除;

第七章 证券法律制度

(3) 无违法行为: 上市公司及现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形;

【提示】涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满 3 年, 交易方案有助于消除该行为可能造成的不良后果, 且不影响对相关行为人追究责任的除外;

(4) 产权清晰:

充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产, 并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

第七章 证券法律制度

2. 视同发行股份购买资产的行为:

特定对象以现金或资产认购上市公司非公开发行的股份后, 上市公司用同一次非公开发行所募集的资金向该特定对象购买资产的。

第七章 证券法律制度

3. 发行价格限制

- (1) 上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。
- (2) 市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

【提示】本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。

第七章 证券法律制度

交易均价的计算公式为：

董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

第七章 证券法律制度

4. 特定对象转让股份的时间限制

36 个月内不得转让	(1) 上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人； (2) 通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权； (3) 取得本次发行的股份时，其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。
12 个月内不得转让	除上述特定对象以外的一般股东

第七章 证券法律制度

(四) 公司决议

- 1. 上市公司股东大会就重大资产重组事项作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过（特别决议）。
- 2. 上市公司重大资产重组事宜与本公司股东或者其关联人存在关联关系的，关联股东应当回避表决。

第七章 证券法律制度

专题八 证券欺诈的法律责任

知识点概要

专题八	要点	考试频率
证券欺诈的法律责任	虚假陈述的法律责任	★★
	内幕交易行为	★★★★
	操纵市场行为	★

第七章 证券法律制度

知识点一 虚假陈述的法律责任（行政、刑事、民事责任）

(一) 虚假陈述行为的具体情形

- 1. 发行人、上市公司和其他信息披露义务人在招股说明书、公司债券募集办法、上市公告书、公司定期报告、临时报告及其他文件中作出虚假陈述；
- 2. 律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等专业性证券服务机构在其出具的法律意见书、审计报告、资产评估报告及参与制作的其他文件中作出虚假陈述；

第七章 证券法律制度

3. 上述人等在向证券监管部门提交的各种文件、报告和说明中作出虚假陈述；
4. 发行人、上市公司和其他信息披露义务人未按规定披露信息，包括未按规定的方式进行披露、未及时披露等；
5. 在证券发行、交易及其相关活动中的其他虚假陈述。

第七章 证券法律制度

（二）虚假陈述的民事责任

1. 虚假陈述的责任与免责事由

责任主体	归责原则
发行人、上市公司	无过错责任：只要虚假陈述，就需赔偿
（1）发行人、上市公司的董事、监事、高级管理人员和其他直接责任人员 （2）保荐人、承销的证券公司 （3）证券服务机构	过错推定责任：与发行人、上市公司承担连带责任； 提示：能够证明自己没有过错的除外
发行人、上市公司的控股股东、实际控制人	过错责任：有过错的，与发行人、上市公司承担连带赔偿责任

第七章 证券法律制度

2. 虚假陈述行为与投资人的损害结果因果关系推定：

（1）投资人买入的时间：

虚假陈述实施日后，至揭露日或更正日之前；

（2）损失的时间：

在揭露日和更正日后卖出该证券产生了亏损或者持续持有该证券产生了亏损。

第七章 证券法律制度

3. 被告举证亏损与虚假陈述无关情形：

- （1）在虚假陈述揭露日或更正日之前已经卖出证券；
- （2）在虚假陈述揭露日或更正日后进行的投资；
- （3）明知虚假陈述存在而进行的投资；
- （4）损失或者部分损失是由证券市场系统风险等其他因素所致；
- （5）属于恶意投资、操纵证券价格的。

第七章 证券法律制度

知识点二 内幕交易行为

1. 内幕交易是指证券交易内幕信息的知情人员利用内幕信息进行证券交易的行为。

【解释】内幕信息知情人员禁止的三种情形：

- （1）自行买卖；
- （2）泄露信息；
- （3）建议他人买卖。

第七章 证券法律制度

2. 内幕人员的界定

- （1）发行人的董事、监事、高级管理人员；

- (2) 持有公司 5%以上股份的股东及其董事、监事、高级管理人员。上市公司的实际控制人及其董事、监事、高级管理人员；
- (3) 发行人控股的公司及其董事、监事、高级管理人员；
- (4) 由于所任公司职务可以获取公司有关内幕信息的人员；

第七章 证券法律制度

- (5) 中国证监会工作人员以及由于法定职责对证券的发行、交易进行管理的人员；
- (6) 保荐人、承销的证券公司、证券交易所、证券登记结算机构、证券服务机构的有关人员。

第七章 证券法律制度

3. 下列信息均属于内幕信息：

- (1) 应当发布临时报告的重大事件；
- 【解释】重大事件一定属于内幕信息；内幕信息不一定属于重大事件。
- (2) 公司分配股利或者增资的计划；
- (3) 公司股权结构的重大变化；
- (4) 公司债务担保的重大变更；
- (5) 公司营业用主要资产的抵押、出售或者报废一次超过该资产的 30%；

第七章 证券法律制度

- (6) 公司的董事、监事、高级管理人员的行为可能依法承担重大损害赔偿责任；
- (7) 上市公司收购的有关方案；
- (8) 国务院证券监督管理机构认定的对证券交易价格有显著影响的其他重要信息。

【注意】在证券交易活动中，凡涉及公司的经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息，为内幕信息。

第七章 证券法律制度

4. 具有下列情形之一的，不属于刑法上的内幕交易行为：

- (1) 持有或者通过协议，其他安排与他人共同持有上市公司 5%以上股份的自然人、法人或者其他组织收购该上市公司股份的；
- (2) 按照事先订立的书面合同、指令、计划从事相关证券、期货交易的；
- (3) 依据已被他人披露的信息而交易的；
- (4) 交易具有其他正当理由或者正当信息来源的。

第七章 证券法律制度

5. 短线交易

(1) 交易人员	上市公司“董、监、高”、持有上市公司股份 5%以上的股东
(2) 交易时间	将其持有的公司股票在买入后 6 个月内卖出，或者在卖出后 6 个月内又买入，由此所得收益归该公司所有 提示：证券公司因包销购入剩余股票而持有 5%以上的，不受 6 个月限制。
(3) 短交处理	①公司董事会应当收回其所得收益； ②股东有权要求董事会 30 日内执行，董事会

	不执行的，股东有权直接以自己的名义提起诉讼（股东代位诉讼） 提示：公司董事会不按照规定执行，负有责任的董事依法承担连带责任。

第七章 证券法律制度

知识点三 操纵市场行为

1. 单独或者通过合谋，集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操纵证券交易价格或者证券交易量。
2. 与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易，影响证券交易价格或者证券交易量。
3. 在自己实际控制的账户之间进行证券交易，影响证券交易价格或者证券交易量。

第七章 证券法律制度

4. 利用信息的操纵市场

- （1）禁止国家工作人员、传播媒介从业人员和有关人员编造、传播虚假信息，扰乱证券市场；
- （2）禁止证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券服务机构及其从业人员，证券业协会、证券监督管理机构及其工作人员，在证券交易活动中作出虚假陈述或者信息误导