

第四章

金融法律制度

本章考情分析

从历年考试来看，本章的平均分值为 14.5 分，属于重点章节，出题类型涉及单选题、多选题、判断题、简答题、综合题。由于受 2019 年教材变化较大的影响，我预计本章分值会有所上升，2019 年本章的分值会在 15 分左右，且本章需注意票据法律制度的简答和证券法与公司法相结合考核的综合题。

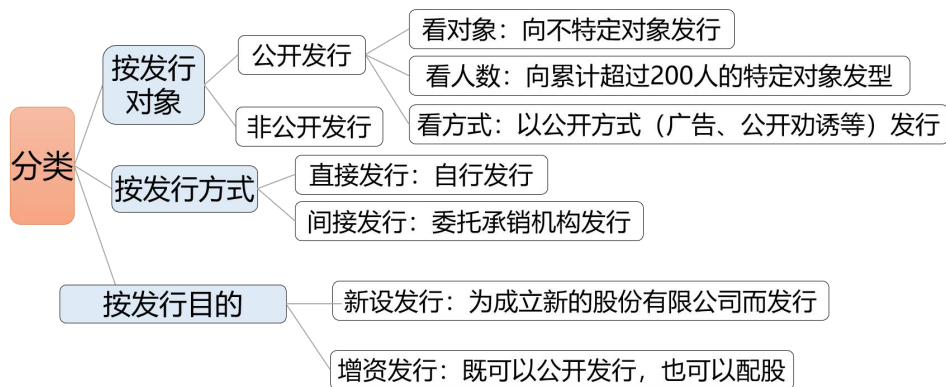
最近三年题型题量表

	2016 年		2017 年 第一批		2017 年 第二批		2018 年 第一批		2018 年 第二批	
	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值	题量	分值
单选题	4	4	6	6	5	5	2	2	2	2
多选题	3	6	5	10	1	2	—	—	1	2
判断题	2	2	1	1	2	2	1	1	—	—
简答题	—	—	—	—	0.5	3	1	6	1	6
综合题	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合计	9	12	12	17	8.5	12	4	9	4	10

2019 年教材主要变化

1. 新增主板、中小板和创业板首发条件；
2. 新增主动退市制度和强制退市制度；
3. 对不得再次公开发行债券的情形进行了调整；
4. 对上市公司收购的支付方式进行了重大调整；
5. 删除上市公司非公开发行股票的条件；
6. 新增了停复牌的规定；
7. 增加了最高人民法院关于适用《中华人民共和国保险法》若干问题的解释（四）。

第一节 证券法律制度



考点一：证券发行分类（★）（P123）

【注意】非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。

【注意】公开发行证券，必须符合法律、行政法规规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准；未经依法核准，任何单位和个人不得公开发行证券。

【例题·多选题】根据证券法律制度的规定，下列属于证券公开发行情形的有（ ）。

- A.向不特定对象发行证券的
- B.向累计不超过 200 人的不特定对象发行证券的
- C.向累计不超过 200 人的特定对象发行证券的
- D.采取电视广告方式发行证券的

【答案】ABD

【解析】AB 项：向不特定对象发行证券（无论是否超过 200 人）的，构成公开发行；D 项：非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式

考点二：上市公司公开发行新股的条件

（★★）（2019 年调整）（P124）

1.上市公司公开发行股票的一般条件

- （1）具备健全且运行良好的组织机构
- （2）具有持续盈利能力，财务状况良好
- （3）最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为
- （4）经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

2. 配股

（1）配股的特殊条件(4+3)

上市公司向原股东配售股份的，除符合公开发行股票的一般条件外，还应当符合下列条件：

- ① 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。

（2）配股失败

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。

3.增发的条件(4+3)

上市公司向不特定对象公开募集股份的，除符合公开发行股票的一般条件外，还应当符合下列条件：

- （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、委托理财等财务性投资的情形；

(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 1 个交易日的均价

考点三:在主板和中小板上市公司首次公开发行的条件 (2019 年新增) (★★★) (P124)

	在主板、中小板上市首次公开发行股票的条件	口诀	在创业板上市首次公开发行股票的条件	口诀
主体	依法设立且合法存续的股份有限公司	设股		
时间	公司成立后，持续经营 3 年以上； 有限公司整体变更为股份公司的，从有限公司成立之日起算 【注意】有变股可以采用募集设立方式公开发行股票	成立满 3 年	公司成立后，持续经营 3 年以上；有限公司整体变更为股份公司的，可以从有限公司成立之日起算	成立满 3 年

考点三:在主板和中小板上市公司首次公开发行的条件 (2019 年新增) (★★★) (P124)

出资到位	发行人的注册资本已足额缴纳，用于出资的财产权转移手续已经办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷	出资到位股权清	发行人的注册资本已足额缴纳，出资的财产权转移手续已经办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷	出资到位股权清
经营稳健	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	主董高 3 不变	发行人最近 2 年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更	主董高两不变

考点三:在主板和中小板上市公司首次公开发行的条件 (2019 年新增) (★★★) (P124)

股权清晰	发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重	股份资产无纠纷	发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重	股份资产无纠纷
------	--	---------	--	---------

	大权属纠纷		大权属纠纷	
营业业务	发行人的生产经营符合法律、行政法规和公司章程，符合国家产业政策	生产经营各个符	发行人应当主要经营一种业务，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程，符合国家产业政策及环境保护政策	一种主业合规政

公司无违法	<p>不存在：①最近 36 个月内受到行政处罚，且情节严重；</p> <p>②涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；</p> <p>③最近 36 个月内未经核准，擅自公开发行证券；或者发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态；</p> <p>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；</p> <p>⑤最近 36 个月内曾申请发行，但报送的文件有虚假记载或者骗取发行核准或者干扰证监会审核工作；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；</p> <p>⑥严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其</p>	<p>公司没有：三罚一责立案查；三年未核擅自发；三年发行有虚假；本次文件又有假；严重损人损社会</p>	<p>发行人及其控股股东、实际控制人最近 3 年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。</p> <p>发行人及其控股股东、实际控制人最近 3 年内不存在未经核准，擅自公开证券，或者发生在 3 年前，但目前仍处于持续状态的情形</p>	<p>3 年无严重违法</p> <p>3 年未核擅自发（主板表述为 36 个月）</p>
-------	--	---	---	--

	他情形。			

考点三：在主板和中小板上市公司首次公开发行的条件（2019 年新增）（★★★）（P124）

股本	发行前股本总额 不少于人民币 3000 万元	前股本总 3000 万	发行后股本总额 不少于人民币 3000 万元	后股本总 3000 万
----	------------------------------	----------------	------------------------------	----------------

考点四：公司债券的发行（★★）

公司债券可以公开发行，也可以非公开发行。公开发行包括面向公众投资者公开发行和面向合格投资者公开发行两种方式。非公开发行应当面向合格投资者。

（一）合格投资者（P128）

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，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登记的私募基金管理人；
2. 上述金融机构面向投资者发行的理财产品，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、信托产品以及经中国证券投资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）；
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；
7. 经中国证监会认可的其他合格投资者。

【例题·多选题】根据《公司债券发行与交易管理办法》的规定，合格投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，能够自行承担公司债券的投资风险，并符合一定资质条件。下列投资者中，符合该资质条件的有（）。

- A. 净资产达到 1100 万元的合伙企业
- B. 名下金融资产达到 280 万元的自然人
- C. 社会保障基金
- D. 企业年金

【答案】ACD

【解析】B 选项：名下金融资产不低于人民币 300 万元的个人投资者，才属于《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者

（三）公开发行公司债券（P128）

1. 发行条件

	向合格投资者（>200 人）公开发行公司债券的条件	向社会公众公开发行公司债券的条件
净资产	（1）股份有限公司的净资产不低于 3000 万元（2）有限责任公司的净资产不低于 6000 万元	

累计债券余额	本次发行后累计债券余额不超过最近一期期末公司净资产的 40%	
年均可分配利润	最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润足以支付公司	最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润不少于债券 1

	债券 1 年的利息	年利息的 1.5 倍
债券信用评级	——	债券信用评级达到 AAA 级
	筹集的资金投向符合国家产业政策,不得用于弥补亏损和非生产性支出	
	债券的利率不超过国务院限定的利率水平	

不得公开发行公司债券的情形	(1) 前一次公开发行的公司债券尚未募足; (2019 年增)
	(2) 违反规定, 改变公开发行公司债券所募资金的用途;(2019 年增)
	(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;
	(5) 对已发行的公司债券或者其他债务有违约或者迟延履行本息的事实, 仍处于继续状态;
	(6) 严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

2. 分期发行:

(1) 发行期限: 公开发行公司债券, 可以申请一次核准, 分期发行。自中国证监会核准发行之日起, 发行人应当在 12 个月内完成首期发行, 剩余数量应当在 24 个月内发行完毕。采用分期发行方式的, 在每期发行完成后 5 个工作日内报中国证监会备案。

(2) 募集说明书有效期: 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。

【例题·单选题】某股份有限公司现有净资产 5000 万元。该公司于 2007 年 1 月公开发行一年期公司债券 500 万元。2007 年 11 月, 该公司又公开发行三年期公司债券 600 万元。2008 年 7 月, 该公司拟再次公开发行公司债券。根据证券法律制度的规定, 该公司此次发行公司债券的最高限额为 () 万元。

A. 2000 B. 1500 C. 1400 D. 900

【答案】C

【解析】本次发行后累计债券余额不超过公司净资产的 40%; 本题中, 该公司此次发行公司债券的最高限额=5000*40%-600=1400

(二) 非公开发行 (P129)

1. 发行对象

(1) 非公开发行的公司债券应当仅向合格投资者发行, 不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式, 每次发行对象不得超过 200 人。

(2) 非公开发行的公司债券仅限于合格投资者范围内转让。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。

(3) 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, 不受合格投资者资质条件的限制。

2. 信用评级

非公开发行公司债券是否进行信用评级由发行人确定，并在债券募集说明书中披露。

3. 非公开发行公司债券，募集资金应当用于约定的用途。除金融类企业外，募集资金不得转借他人。

4. 非公开发行公司债券无须经中国证监会核准。

【例题·多选题】根据证券法律制度的规定，下列关于公司债券非公开发行及转让的表述中，正确的有（ ）

- A. 发行人的董事不得参与本公司非公开发行公司债券的认购
- B. 非公开发行公司债券应当向合格投资者发行
- C. 每次发行对象不得超过 200 人
- D. 非公开发行的公司债券可以公开转让

【答案】BC

【解析】A 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，不受合格投资者资质条件的限制；D：非公开发行的公司债券仅限于在合格投资者范围内转让

考点五：股票的上市、公司债券的上市（★★）（P136）

1.1 上市条件

	上市条件
股票	（1）股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行；（2）股本总额不少于人民币 3000 万元；（3）公开发行的股份达到公司股份总数的 25% 以上；公司股本总额超过 4 亿元人民币的，公开发行股份的比例为 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

	上市条件
债券	（1）公司申请债券上市时应符合法定的公司债券发行条件；（2）公司债券的期限为 1 年以上；（3）公司债券实际发行额不少于人民币 5000 万元；
封闭式基金	（1）基金的募集符合《证券投资基金法》的规定；（2）基金合同期限为 5 年以上；（3）基金募集金额不低于 2 亿元人民币；（4）基金份额持有人不少于 1000 人

1.2 股票上市交易，应当向证券交易所（而非中国证监会）提出申请。

【注意】停复牌程序（2019 年增）

暂停交易后，上市公司可以申请复牌，即复牌的上市公司股票恢复交易。停复牌原则上应由上市公司向证券交易所申请，说明理由、计划停牌时间和复牌时间。证券交易所可根据实际情况或中国证监会的要求，决定股票的停复牌。

2. 暂停上市的情形

	暂停上市的情形
股票	(1) 上市公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件； (2) 上市公司不按照规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载，可能误导投资者； (3) 上市公司有重大违法行为； (4) 上市公司最近 3 年连续亏损；
债券	(1) 公司有重大违法行为； (2) 公司情况发生重大变化不符合公司债券上市条件； (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。

3. 终止上市的情形

	终止上市的情形
股票	(1) 上市公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件，在证券交易所规定的期限内仍不能达到上市条件； (2) 上市公司不按照规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载，且拒绝纠正； (3) 上市公司最近 3 年连续亏损，在其后 1 个年度内未能恢复盈利（连续 4 年亏损）； (4) 上市公司解散或者被宣告破产； (5) 证券交易所上市规则规定的其他情形。

【注意】2018 年 7 月，中国证监会印发修改后的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》，建立了主动退市制度和强制退市制度。强制退市制度包括重大违法公司强制退市制度和不足交易标准要求的强制退市。（2019 年新增）

【注意】对重大违法公司实施暂停上市、终止上市，是指上市公司构成欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域的重大违法行为的，证券交易所应当严格依法作出暂停、终止公司股票上市交易的决定。（2019 年新增）

	终止上市的情形
债券	(1) 公司有重大违法行为，经查实后果严重的； (2) 公司情况发生重大变化不符合公司债券上市条件，在限期内未能消除的； (3) 公司债券所募集资金不按照核准的用途使用，在限期内未能消除的； (4) 未按照公司债券募集办法履行义务，经

	查实后果严重的；(5) 公司最近 2 年连续亏损，在限期内未能消除的； (6) 公司解散或者被宣告破产的。
--	--

【例题·多选题】根据证券法律制度的规定，上市公司发生的下列情形中，证券交易所可以决定暂停其股票上市的有（）。

- A. 公司对财务会计报告作虚假记载，可能误导投资者
- B. 公司最近 3 年连续亏损
- C. 公司的股票被收购人收购达到该公司股本总额的 70%
- D. 公司董事长辞职

【例题·多选题】根据证券法律制度的规定，上市公司发生的下列情形中，证券交易所可以决定暂停其股票上市的有（）。

- A. 公司对财务会计报告作虚假记载，可能误导投资者
- B. 公司最近 3 年连续亏损
- C. 公司的股票被收购人收购达到该公司股本总额的 70%
- D. 公司董事长辞职

【答案】AB

【解析】C 选项：收购期限届满，被收购公司股权分布不符合上市条件的，该上市公司股票应当由证券交易所依法“终止”上市交易

D 选项：董事长辞职，构成重大事件，上市公司应当及时提交临时报告并依法披露，但不会直接导致公司股票被暂停上市

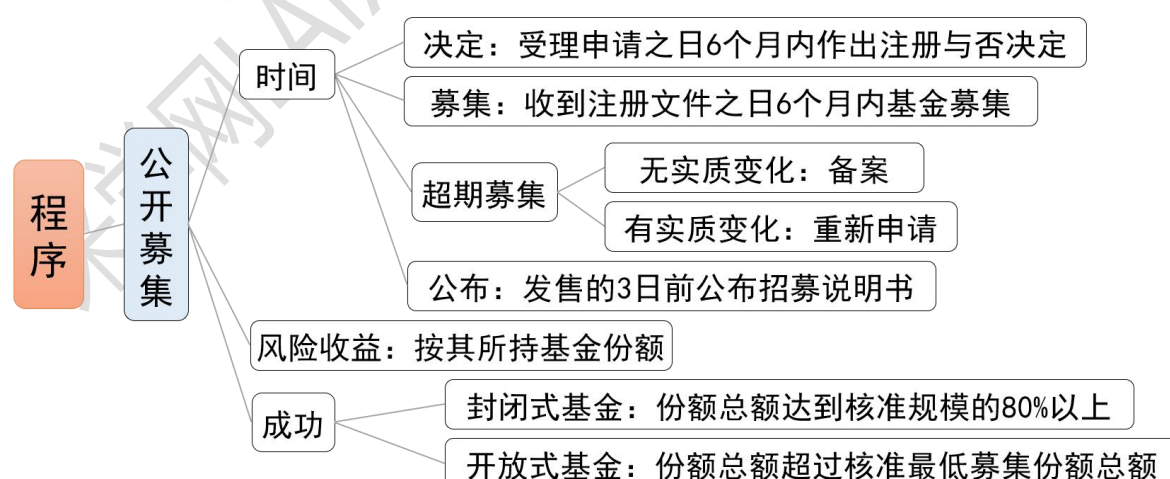
考点六：证券投资基金的发行（★）

（一）分类

封闭式基金，是指基金份额总额在基金合同期限内固定不变，基金份额持有人不得申请赎回的基金。

开放式基金，是指基金份额总额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购或者赎回的基金。

【注意】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。



（三）非公开募集基金（私募基金）（P131）

1. 投资方式（2019 年新增）

私募基金的投资包括买卖股票、股权、债券、期货、期权、基金份额及投资合同约定的其他投资标的。

2. 收益分配

通过非公开募集方式设立的基金的收益分配和风险承担由基金合同约定。

3. 设立原则（2019 年调整）

(1) 设立私募基金管理机构和发行私募基金不设行政审批，允许各类发行主体在依法合规的基础上，向累计不超过法律规定数量的投资者发行私募基金。

(2) 各类私募基金管理人应当向基金业协会申请登记；各类私募基金募集完毕，私募基金管理人应当向基金业协会办理基金备案手续。

4. 向合格投资者募集

(1) 人数

私募基金应当向合格投资者募集，单只私募基金的投资者人数累计不得超过《证券投资基金法》、《公司法》、《合伙企业法》等法律规定的特定数量。

(2) 合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只私募基金的金额不低于 100 万元且符合下列相关标准的单位和个人：

① 净资产不低于 1000 万元的单位；

② 金融资产不低于 300 万元或者最近 3 年个人年均收入不低于 50 万元的个人。

(3) 下列投资者视为合格投资者：

① 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；

② 依法设立并在基金业协会备案的投资计划；

③ 投资于所管理私募基金的私募基金管理人及其从业人员；

④ 中国证监会规定的其他投资者。

5. 私募基金的募资规则

(1) 不得向合格投资者之外的单位和个人募集资金，不得通过报刊、电台、电视、互联网等公众传播媒体或者讲座、报告会、分析会和布告、传单、手机短信、微信、微博、博客和电子邮件等方式，向不特定对象宣传推介。

(2) 不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。

(3) 私募基金管理人或者私募基金销售机构要对投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估，并由投资者书面承诺符合合格投资者条件。

(4) 私募基金管理人自行销售或者委托销售机构销售私募基金，应当自行或者委托第三方机构对私募基金进行风险评级，向风险识别能力和风险承担能力相匹配的投资者推介私募基金。

(5) 投资者应当如实填写风险识别能力和风险承担能力问卷，如实承诺资产或者收入情况，并对其真实性、准确性和完整性负责。

(6) 投资者应当确保投资资金来源合法，不得非法汇集他人资金投资私募基金。

6. 私募资金的投资运作规则

(1) 募集私募基金，应当根据或者参照《证券投资基金法》制定并签订基金合同。

(2) 除基金合同另有约定外，私募基金应当由基金托管人托管。

【提示】基金合同约定私募基金不进行托管的，应当在基金合同中明确保障私募基金财产安全的制度措施和纠纷解决机制。

(3) 同一私募基金管理人管理不同类别私募基金的，应当坚持专业化管理原则。

(4) 私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金销售机构及其他私募服务机构及其从业人员从事私募基金业务，不得从事将其固有财产或者他人财产混同于基金财产从事投资活动、不公平的对待其管理的不同基金财产等法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他行为。

(5) 私募基金管理人、私募基金托管人应当按照合同约定，如实披露可能影响投资者合法权益的其他重大信息。

考点七：股票和债券的承销（★★）

(P133)

发行人向不特定对象发行的证券，法律、行政法规规定应当由证券公司承销（包括代销或包销）的，发行人应当同证券公司签订承销协议。

承销方式	代销	(1) 上市公司非公开发行股票未采取自行销售方式的,应采用代销方式 (2) 上市公司配股应采用代销方式
	包销	
承销团	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	
期限	代销、包销期限最长不得超过 90 日	
对承销证券公司的限制	(1) 不得为本公司预留所代销的证券 (2) 不得预先购入并留存所包销的证券	

承销失败	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;股票发行失败后，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 【注意】只有代销方式才存在这种发行失败的问题
备案	证券公司实施承销前，应向证监会报送发行承销方案 代销、包销期限届满，发行人报证监会备案

【例题·单选】下列关于证券发行承销团承销证券的表述中，不符合证券法律制度规定的是（ ）。

- A. 承销团承销适用于向不特定对象公开发行的证券
- B. 发行证券的票面总值必须超过人民币 1 亿元
- C. 承销团由主承销和参与承销的证券公司组成
- D. 承销团代销、包销期限最长不得超过 90 日

【答案】B

【解析】选项 B: 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，自当由承销团承销。

考点八：证券交易（★★）(P135)

(一) 证券交易中的一般限制

买卖限制	上市公司董、监、高及 5%股东	买入后 6 个月内卖出或卖出后 6 个月内买入，收益归该公司所有（禁止短线投机交易操纵股价）【注意】证券公司包销购入剩余股票而
------	-----------------	---

		持有 5%以上股份的，卖出该股票不受 6 个月时间限制	
	证券从业人员	任期或者法定限期内，不得直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票，也不得收受他人赠送的股票	
	出审计、资产评估报告或法律意见书的机构人员	为股票发行	在该股票承销期内和期满后 6 个月内不得买卖该种股票
		为上市公司	自接受委托之日起至上述文件公开后 5 日内，不得买卖该股票

上市公司非公开发行

(1) 自发行结束之日起，12 个月内不得转让；

(2) 控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的股份，36 个月内不得转让

上市公司收购

1. 投资者及其一致行动人持有一个上市公司已发行的股份达到 5%时，应当在该事实发生之日起 3 日内，向证监会、证券交易所作出报告，通知该上市公司，并予公告。上述期限内，不得再行买卖该上市公司的股票。

2. 投资者及其一致行动人持有一个上市公司已发行的股份达到 5%后，其所持的股份比例每增加或者减少 5%，应当进行报告和公告。在报告期限内和作出报告、公告后 2 日内，不得再行买卖该上市公司的股票。

3. 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限制；

★4. 拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份的 30%，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。

【例题·多选题】根据《证券法》的规定，某上市公司的下列人员中，不得将其持有的该公司的股票在买入后 6 个月内卖出，或者在卖出后 6 个月内又买入的有（ ）。

- A. 董事会秘书
- B. 董事长
- C. 财务负责人
- D. 副总经理

【答案】ABCD

【解析】本题考核证券交易的限制性规定。根据规定，上市公司董事、监事、高级管理人员，持有上市公司股份 5%以上的股东，不得将其持有的该公司的股票买入后 6 个月内卖出，或者在卖出后 6 个月内买入，否则由此所得收益归该公司所有。本题中，选项 ACD 均属于高级管理人员。

考点九：持续信息公开（★★）

(一) 定期报告（★）(P140)

1. 披露时间

(1) 常规披露

报告类型	披露时限
年度报告	每一个会计年度结束之日起 4 个月内

中期报告	每一个会计年度的上半年结束之日起 2 个月内
季度报告	每个会计年度第 3 个月、第 9 个月结束后的 1 个月内

(2) 提前披露

定期报告披露前出现业绩泄露,或者出现业绩传闻且公司证券及其衍生品种交易出现异常波动的,上市公司应当及时披露本报告期相关财务数据。

2. 业绩预告

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

3. 审计

年度报告中的财务会计报告应当经具有证券、期货相关业务资格的会计师事务所审计。

4. 定期报告的编制、审议和披露

公司高级管理人员应当及时编制定期报告草案,提请董事会审议;监事会负责审核董事会编制的定期报告;董事会秘书负责组织定期报告的披露工作。

(二) 临时报告 (★★★) (P141)

一、重大事件的界定

1. 核心特征——对证券交易价格有较大影响

凡发生可能对上市公司证券及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件,投资者尚未得知时,上市公司应当立即提出临时报告,披露事件内容,说明事件的起因、目前的状态和可能产生的影响。

2. 重大事件——重点掌握项目

(1) 公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定(如重大资产重组);

(2) 公司的董事、1/3 以上监事或者(总)经理(而非高级管理人员)发生变动;董事长或者经理无法履行职责;

(3) 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;

(4) 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;

(5) 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;

(6) 法院裁决禁止控股股东转让其所持股份;任一个股东所持公司 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;

(7) 对外提供重大担保。

3. 重大事件——了解、熟悉项目

(1) 公司的经营方针和经营范围的重大变化;

(2) 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;

(3) 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;

(4) 公司发生重大亏损或者重大损失;

(5) 公司生产经营的外部条件发生重大变化;

(6) 公司减资、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;

(7) 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;公司董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施;

(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) 主要资产被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押;

(10) 主要或者全部业务陷入停顿;

(11) 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；

(12) 变更会计政策、会计估计；

(13) 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；

(14) 中国证监会规定的其他情形。

【例题·多选题】根据证券法律制度的规定，凡发生可能对上市公司证券交易价格产生较大影响的重大事件，投资者尚未得知时，上市公司应立即报送临时报告，并予公告。下列情形中，属于重大事件的有（ ）。

- A. 公司注册资本减少的决定
- B. 公司涉嫌违法受到刑事处罚
- C. 公司分配股利的计划
- D. 公司变更会计政策

【答案】ABD

【解析】选项 C：属于内幕信息，但不属于重大事件

(三) 披露时间

1. 上市公司应当在最先发生的以下任一时点起 2 个交易日内，履行重大事件的信息披露义务：

- (1) 董事会或者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者协议时；
- (3) 董事、监事或者高级管理人员知悉该重大事件发生并报告时。

2. 提前披露

在上述规定的时点之前出现下列情形之一的，上市公司应当及时（2 个交易日内）披露相关事项的现状、可能

影响事件进展的风险因素：

- (1) 该重大事件难以保密；
- (2) 该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。

3. 后续披露

上市公司披露重大事件后，已披露的重大事件出现可能对上市公司证券及其衍生品种交易价格产生较大影响的进展或者变化的，应当及时披露进展或者变化情况及可能产生的影响。

【例题·多选题】根据证券法律制度的规定，凡发生可能对上市公司证券及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件，投资者尚未得知时，上市公司应当立即提出临时报告。下列各项中，属于重大事件的有（ ）。

- A. 甲上市公司董事会就股权激励方案形成相关决议
- B. 乙上市公司的股东王某持有公司 10% 的股份被司法冻结
- C. 丙上市公司因国家产业政策调整致使该公司主要业务陷入停顿
- D. 丁上市公司变更会计政策

【答案】ABCD

【解析】A 属于：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；B 属于：任一个股东所持公司 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；C 属于：主要或者全部业务陷入停顿；D 属于变更会计政策，会计估计。

考点十：内幕交易行为（★★★）

(P142)

（一）基本规定

1. 内幕信息的概念

在证券交易活动中，涉及上市公司的经营、财务或者对公司证券及其衍生品种交易价格有重大影响的尚未公开的信息，为内幕信息。下列信息均属于内幕信息：

- （1）应提交临时报告的重大事件；
- （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%；
- （6）公司董事、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）中国证监会认定的对证券交易价格有显著影响的其他重要信息。

2. 内幕交易行为的规定

证券交易内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人，在内幕信息公开前，不得买卖该公司的证券，或者泄露该信息，或者建议他人买卖该证券。

3. 内幕信息知情人员的规定

- （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。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；
- （5）中国证监会工作人员以及由于法定职责对证券的发行、交易进行管理的其他人员；
- （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；
- （7）国务院证券监督管理机构规定的其他人员。

【例题·多选题】根据证券法律制度的规定，甲上市公司发生的下列事项中，属于内幕信息的有（ ）。(2018 年)

- A. 持有 1%股份的股东王某增持股份达 4%
- B. 董事长周某病重无法履行职责
- C. 股东刘某将所持公司 3%的股份质押贷款
- D. 总经理李某辞职

【答案】BD

【解析】（1）选项 A：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，才属于重大事件、内幕信息；（2）选项 BD：公司的董事、1/3 以上监事或者经理发生变动，董事长或者总经理无法履行职责，属于重大事件、内幕信息；（3）选项 C：法院判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，才属于重大事件、内幕信息。

【例题·多选题】根据证券法律制度的规定，下列各项中，属于内幕信息的有（ ）。

- A. 董事辞职
- B. 持有公司 10%股份的股东，其持有股份的情况发生较大变化
- C. 监事涉嫌违法，被有权机关调查
- D. 董事会秘书王某被撤职

【答案】ABC

【解析】公司的董事、三分之一以上监事或者经理（不包括董事长秘书）发生变动，属于重

大事件、内幕信息

考点十一：其他禁止的交易行为（★）

（P143）

1. 操纵证券市场

（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；

（4）以其他手段操纵证券市场。

【注意】不管通过何种方式，影响证券交易的价格或者交易量即属于操纵市场。

2. 虚假陈述行为，包括虚假记载、误导性陈述、重大遗漏和不正当披露。

3. 欺诈客户行为

判定标准：证券公司及其从业人员违背客户真实意思，侵害客户利益。

（1）违背客户的委托为其买卖证券；

（2）不在规定时间内向客户提供交易的书面确认文件

（3）挪用客户所委托买卖的证券或者客户账户上的资金

（4）未经客户的委托，擅自为客户买卖证券，或者假借客户的名义买卖证券；

（5）为牟取佣金收入，诱使客户进行不必要的证券买卖；

（6）利用传播媒介或者通过其他方式提供、传播虚假或者误导投资者的信息；

（7）其他违背客户真实意思表示，损害客户利益的行为。

【注意】欺诈客户的主体是证券公司及其从业人员。

4. 其他禁止的交易行为

（1）禁止法人非法利用他人账户从事证券交易；

（2）禁止法人出借自己或他人的证券账户；

（3）禁止资金违规流入股市；（2019 年新增）

（4）禁止任何人挪用公款买卖证券。

【例题·单选题】某证券公司利用资金优势，在 3 个交易日内连续对某一上市公司的股票进行买卖，使该股票从每股 10 元上升至 13 元，然后在此价位大量卖出获利。根据证券法律制度的规定，下列关于该证券公司行为效力的表述中，正确的是（ ）。

A. 合法，因该行为不违反平等自愿、等价有偿的原则

B. 合法，因该行为不违反交易自由、风险自担的原则

C. 不合法，因该行为属于操纵市场的行为

D. 不合法，因该行为属于欺诈客户的行为

【答案】C

【解析】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的行为，属于“操纵证券市场”

【例题·单选题】根据证券法律制度的规定，下列各项中，属于欺诈客户行为的是（ ）。

（2018 年）

A. 甲证券公司挪用客户账户的资金

B. 乙上市公司在上市公告书中夸大净资产金额

C. 丙公司与戊公司串通相互交易以抬高证券价格

D. 丁公司董事赵某提前泄露公司增资计划以使李某获利

【答案】A

【解析】(1) 选项 B：属于虚假陈述；(2) 选项 C：属于操纵证券市场；(3) 选项 D：属于内幕交易。

考点十二：上市公司的收购人

(★★) (P145)

上市公司的收购，是指收购人通过在证券交易所的股份转让活动持有有一个上市公司的股份达到一定比例或者通过证券交易所股份转让活动以外的其他合法方式控制一个上市公司的股份达到一定程度，导致其获得或者可能获得对该公司的实际控制权的行為。

(一) 实际控制权

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%；
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 ($\geq 1/2$) 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；
5. 中国证监会认定的其他情形。

【例题·多选题】根据上市公司收购法律制度的规定，下列情形中，属于表明投资者获得或拥有上市公司控制权的有 ()。

- A. 投资者为上市公司持股 50%以上的控股股东
- B. 投资者可实际支配上市公司股份表决权超过 30%
- C. 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 1/3 成员选任
- D. 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

【答案】ABD

【解析】C 选项：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，表明投资者获得上市公司控制权

(二) 一致行动人

1. 一致行动

一致行动，是指投资者通过协议、其他安排，与其他投资者共同扩大其所能够支配的一个上市公司股份表决权数量的行为或者事实。

2. 一致行动人的推定

如果没有相反的证据，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；
- (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；
- (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；
- (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；

(12) 投资者之间具有其他关联关系。

3. 一致行动人应当合并计算其所持有的股份；投资者认为自己与他人不应被视为一致行动人的，可以向中国证监会提供相反证据。

(三) 收购人资格与义务

1. 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》规定的依法不得担任公司董事、监事、高级管理人员的情形；

(5) 法律、行政法规规定以及中国证监会认定的不得收购上市公司的其他情形。

2. 公告义务

(1) 实施要约收购的收购人应当编制要约收购报告书，聘请财务顾问，通知被收购公司，同时对要约收购报告书摘要作出提示性公告。

(2) 要约收购完成后，收购人应当在 15 日内向证券交易所提交关于收购情况的书面报告，并予以公告。

3. 停止其他交易义务

收购人在要约收购期内，不得卖出被收购公司的股票，也不得采取要约规定以外的形式和超出要约的条件买入被收购公司的股票。

4. 锁定义务

(1) 收购人持有的被收购上市公司的股票，在收购行为完成后的 12 个月内不得转让。但是，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，但应当遵守《上市公司收购管理办法》有关豁免申请的有关规定。

(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，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

考点十三：上市公司的要约收购(★★)(P148)

1. 强制要约收购义务的触发

通过证券交易所的证券交易，投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有一个上市公司已发行的股份达到 30% 时，继续进行收购的，应当依法向该上市公司所有股东发出收购上市公司全部或者部分股份的要约。

2. 收购要约

(1) 支付方式

上市公司收购可以采用现金、依法可以转让的证券以及法律、行政法规规定的其他支付方式进行。

(2) 收购人应当公平对待被收购公司的所有股东，持有同一种类股份的股东应当得到同等对待。

(3) 期限

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。

(4) 撤销

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。

(5) 变更

① 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(无

须再取得中国证监会的事前行政许可)。

②收购要约期限届满前 15 日内, 收购人不得变更收购要约, 但是出现竞争要约的除外。

(6) 在要约收购期间, 被收购公司董事不得辞职。

3. 上市公司收购的法律后果

(1) 收购期限届满, 被收购公司股权分布不符合上市条件的, 该上市公司的股票应当由证券交易所依法终止上市交易 (无须先暂停上市, 直接终止上市)。其余仍持有被收购公司股票的股东, 有权向收购人以收购要约的同等条件出售其股票, 收购人应当收购。

(2) 收购行为完成后, 收购人与被收购公司合并, 并将该公司解散的, 被解散公司的原有股票由收购人依法更换。

(3) 收购行为完成后, 被收购公司不再具备股份有限公司条件的, 应当依法变更企业形式。

来学网LAI XUE.COM 未来因学而变