

## 第八单元 股票的发行与上市

### 考点 01：公开发行的界定（★★★）（P123）

1. 根据《证券法》的规定，有下列情形之一的，为公开发行：

- (1) 向**不特定对象**发行证券；
- (2) 向**累计超过 200 人的特定对象**发行证券；
- (3) 法律、行政法规规定的其他发行行为。

2. 非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式；反之，如果采用了**广告、公开劝诱**等方式宣传证券发行活动，即可认定其构成了公开发行。

### 考点 02：在主板和中小板上市的公司首次公开发行股票的条件（★★★）（P124）

#### 1. 主体资格

(1) 发行人应当是依法设立且合法存续的股份有限公司。经国务院批准，有限责任公司在依法变更为股份有限公司时，可以采取**募集设立**方式公开发行股票。

(2) 发行人自股份有限公司成立后，持续经营时间应当在**3 年以上**，但经国务院批准的除外。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。

(3) 发行人的注册资本已**足额缴纳**，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。

(4) 发行人的生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策。

(5) 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。

(6) 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大权属纠纷。

#### 2. 财务指标

(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，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据。

(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。

(3) **发行前**股本总额不少于人民币 3000 万元。

(4) 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%。

(5) 最近一期期末**不存在未弥补亏损**。

#### 3. 持续盈利能力

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、产品或者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者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；

(3) 发行人**最近 1 个会计年度**的营业收入或者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者技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；

(6) 其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

#### 4. 董事、监事和高级管理人员

发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不得有下列情形：

(1) 被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

(2) 最近 36 个月内受到**中国证监会**行政处罚，或者最近 12 个月内受到**证券交易所**公开谴责的；

(3) 因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

#### 5. 违规担保

发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为**控股股东、实际控制人及其控制的其他企业**进行违规担保的情形。

#### 6. 资金占用

发行人有严格的资金管理制度,不得有资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

#### 7. 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;或者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;

(3) 涉嫌犯罪被司法机关立案侦查,尚未有明确结论意见。

#### 考点 03: 在创业板上市的公司首次公开发行股票的条件 (★★★) (P125)

1. 发行人是依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司。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。

2. **最近 2 年连续盈利**,最近 2 年净利润累计不少于 1000 万元;或者**最近 1 年盈利**,最近 1 年营业收入不少于 5000 万元。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

3. 最近一期末净资产不少于 2000 万元,且**不存在未弥补亏损**。

4. **发行后**股本总额不少于 3000 万元。

5. 发行人的注册资本已**足额缴纳**,发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。发行人的主要资产**不存在重大权属纠纷**。

6. 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所持发行人的股份**不存在重大权属纠纷**。

7. 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。

8. 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的规定,符合国家产业政策及环境保护政策。

9. 发行人具有完善的公司治理结构,依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度,相关机构和人员能够依法履行职责。发行人应当建立健全股东投票计票制度,建立发行人与股东之间的多元化纠纷解决机制,切实保障投资者依法行使收益权、知情权、参与权、监督权、求偿权等股东权利。

10. 发行人会计基础工作规范,财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定,在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量,并由注册会计师出具**无保留意见**的审计报告。

11. 发行人内部控制制度健全且被有效执行,能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性,并由注册会计师出具**无保留结论**的内部控制鉴证报告。

12. 发行人的**董事、监事和高级管理人员**应当忠实、勤勉,具备法律、行政法规和规章规定的资格,且不存在下列情形:

(1) 被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的;

(2) 最近 3 年内受到**中国证监会**行政处罚,或者最近 1 年内受到**证券交易所**公开谴责的;

(3) 因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查,尚未有明确结论意见的。

13. **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。**发行人及其控股股东、实际控制人**最近 3 年内不存在未经法定机关核准,擅自公开或者变相公开发行证券,或者有关违法行为虽然发生在 3 年前,但目前仍处于持续状态的情形。

#### 考点 04: 上市公司配股与增发的条件 (★★★) (P127)

##### 1. 上市公司配股的条件

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

(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。

##### 2. 上市公司增发的条件

上市公司向不特定对象公开募集股份的,除符合公开发行新股的一般条件外,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**或者**前 1 个交易日的均价。

#### 考点 05：证券的承销（★★★）（P133）

1. 证券承销采取代销或者包销方式。

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。承销团由主承销和参与承销的证券公司组成。

3. 证券的代销、包销期限最长**不得超过 90 日**。

4. 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。

5. 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，主承销商应当协助发行人按照发行价并加算银行同期存款利息退还股票认购人。

#### 考点 06：股票的上市（★★★）（P136）

1. 上市条件

(1) 股票经中国证监会核准已公开发行；

(2) 公司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；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10% 以上；

(4) 公司最近 3 年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

2. 暂停上市

上市公司有下列情形之一的，由证券交易所决定暂停其股票上市交易：

(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**；

(5) 证券交易所上市规则规定的其他情形。

3. 终止上市

上市公司有下列情形之一的，由证券交易所决定终止其股票上市交易：

(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；

(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。

4. 主动退市制度

主动退市是上市公司通过对上市地位维持成本收益的理性分析，或者为充分利用不同证券交易场所的比较优势，或者为便捷、高效地对公司治理结构、股权结构、资产结构、人员结构等实施调整，或者为进一步实现公司股票的长期价值，依据《证券法》和证券交易所规则实现主动退市。

5. 强制退市制度

(1) 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。

(2) 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。

#### 考点 07：优先股（★★★）（P67）

1. 发行主体

(1) 只有上市公司和非上市公众公司可以发行优先股。

(2) 上市公司可以公开发行优先股，也可以非公开发行优先股；而非上市公众公司只能非公开发行优先股。

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 **50%**，且筹资金额不得超过发行前净资产的 **50%**，已回购、转换的优先股不纳入计算。

3. **同次发行的相同条款**优先股，每股发行的条件、价格和票面股息率应当相同。

#### 4. 优先股股东表决权的恢复

公司**累计 3 个会计年度**或者**连续 2 个会计年度**未按约定支付优先股股息的，股东大会批准当年不按约定分配利润的方案次日起，优先股股东有权出席股东大会与普通股股东共同表决，每股优先股股份享有公司章程规定的一定比例表决权。

#### 5. 特定事项的表决权

出现以下情况之一的，公司召开股东大会会议应通知优先股股东，优先股股东有权出席股东大会会议，就以下事项与普通股股东分类表决：

- (1) 修改公司章程中与优先股相关的内容；
- (2) 一次或者累计减少公司注册资本**超过 10%**；
- (3) 公司合并、分立、解散或者变更公司形式；
- (4) 发行优先股；
- (5) 公司章程规定的其他情形。

## 第九单元 公司债券

### 考点 01:合格投资者 (★★★) (P128)

1. 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。非公开发行只能面向**合格投资者**。

#### 2. 合格投资者的界定

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、信托产品以及经基金业协会备案的私募基金；
- (3) 合格境外机构投资者 (QFII)、人民币合格境外机构投资者 (RQFII)；
- (4) 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；
- (5) 净资产不低于人民币**1000 万元**的企事业单位法人、合伙企业；
- (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。

### 考点 02: 公开发行公司债券 (★★★) (P128)

#### 1. 公开发行公司债券的一般条件

- (1) **股份有限公司**的净资产不低于人民币 3000 万元，**有限责任公司的**净资产不低于人民币 6000 万元；
- (2) **累计债券余额**不超过公司净资产的 40%；
- (3) 最近 3 年平均可分配利润足以支付公司债券 1 年的利息；
- (4) 筹集的资金投向符合国家产业政策；
- (5) 债券的利率不超过国务院限定的利率水平；
- (6) 国务院规定的其他条件。

#### 2. 面向公众投资者公开发行公司债券的特殊条件

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 1 年利息的**1.5 倍**；
- (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。

#### 3. 不得再次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；
- (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) 违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金的用途；
- (4) **最近 36 个月内**公司财务会计文件存在虚假记载，或者公司存在其他重大违法行为；

(5) 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；

(6) 严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

#### 4. 信用评级

公开发行公司债券，应当委托具有从事证券服务业务资格的**资信评级机构**进行信用评级。

#### 5. 公司债券的分期发行

(1) 公开发行公司债券，应当经中国证监会核准，但可以申请**一次核准，分期发行**。

(2) 自中国证监会核准发行之日起，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。

#### 考点 03：非公开发行公司债券（★★★）（P129）

1. 非公开发行的公司债券应当向**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在**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**以及持股比例**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。

4. 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。

#### 考点 04：公司债券的上市（★★★）（P138）

##### 1. 上市条件

(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。

##### 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

(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。

## 第十单元 证券投资基金

#### 考点 01：公开募集基金（★★）（P130）

##### 1. 基金份额上市交易的条件

(1) 基金的募集符合《证券投资基金法》的规定（基金募集期限届满，封闭式基金募集的基金份额总额达到准予注册规模的**80% 以上**）；

(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**；

(5) 基金份额上市交易规则规定的其他条件。

##### 2. 开放式基金的申购、赎回

(1) 开放式基金的基金份额的申购、赎回和登记，由基金管理人或者其委托的基金服务机构办理。

(2) 基金管理人应当在**每个工作日**办理基金份额的申购、赎回业务；基金合同另有约定的，按照其约定办理。

(3) 投资人交付申购款项，**申购成立**；基金份额登记机构确认基金份额时，**申购生效**。基金份额持有人递交赎回申请，赎回成立；基金份额登记机构确认赎回时，赎回生效。

#### 考点 02：非公开募集基金（★）（P131）

## 1. 合格投资者

非公开募集基金即私募基金，是指在我国境内以非公开的方式向投资者募集资金设立的投资基金。私募基金应当向合格投资者募集，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。

此外，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。

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。

## 第十一单元 上市公司信息披露制度

### 考点 01：定期报告（★）（P140）

#### 1. 季度报告

在第一季度、第三季度结束后的 1 个月内编制完成并披露。

#### 2. 中期报告（半年度报告）

在每一会计年度的上半年结束之日起 2 个月内编制完成并披露。

#### 3. 年度报告

在每一会计年度结束之日起 4 个月内编制完成并披露。

### 考点 02：临时报告（★★★）（P141）

#### 1. 重大事件的界定

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交临时报告：

- (1) 公司的经营方针和经营范围的重大变化；
- (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；
- (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重大变化；
- (7) 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；
- (8) 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；
- (9) 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；
- (10) 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**；
- (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；
- (12) 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；
- (13) **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；
- (14) 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；
- (15) 主要资产被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押；
- (16) 主要或者全部业务陷入停顿；
- (17) **对外提供重大担保**；
- (18) 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；
- (19) 变更会计政策、会计估计；
- (20) 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；
- (21) 中国证监会规定的其他情形。

#### 2. 重大事件的披露

上市公司应当在最先发生的以下任一时点，及时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。

**【解释】**“及时”是指自起算日起或者触及披露时点的2个交易日内。但是，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。

## 第十二单元 禁止的交易行为

### 考点 01：内幕交易行为（★★★）（P142）

#### 1. 内幕信息的界定

- (1) 应提交临时报告的**重大事件**；
- (2) 上市公司**分配股利**或者**增资**的计划；
- (3) 上市公司**股权结构**的重大变化；
- (4) 上市公司**债务担保**的重大变更；
- (5) 上市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) 上市公司**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**的相关方案；
- (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. 内幕信息知情人员的界定

- (1) 发行人的董事、监事、高级管理人员；
- (2) 持有上市公司**5%以上**股份的股东及其董事、监事、高级管理人员；
- (3) 上市公司的实际控制人及其董事、监事、高级管理人员；
- (4) 发行人控股的公司及其董事、监事、高级管理人员；
- (5) 由于所任公司职务可以获取公司有关内幕信息的人员；
- (6) 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；
- (7) **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；
- (8) 中国证监会规定的其他人员。

#### 3. 内幕交易的界定

证券交易内幕信息的知情人员和非法获取内幕信息的人员，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。

**【解释】**内幕交易的范围：（1）自己买卖；（2）建议他人买卖；（3）泄露该信息导致他人买卖。

### 考点 02：操纵证券市场秩序行为（★）（P143）

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**。

### 考点 03：欺诈客户行为（★）（P144）

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。

## 第十三单元 上市公司收购

### 考点 01: 收购人(★★★) (145)

#### 1. 控制权

上市公司收购的目的在于获得对上市公司的实际控制权。有下列情形之一的,表明已获得或者拥有上市公司控制权:

- (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** 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。

#### 2. 对收购人的限制

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“不得担任公司董事、监事、高级管理人员的五种情形”。

#### 3. 一致行动人

一致行动人,是指在上市公司的收购及相关股份权益变动活动中有一致行动情形的投资者。如果没有相反的 evidence,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。

**【解释】**投资者及其一致行动人在一个上市公司中拥有的权益应当合并计算。

### 考点 02: 权益披露(★★★) (P147)

1. 通过证券交易所的证券交易,或者通过协议转让、继承、赠与等方式,投资者及其一致行动人拥有权益的股份达到一个上市公司已发行股份的 5% 时,应当在该事实发生之日起 **3 日内** 编制权益变动报告书,向中国证监会、证券交易所提交书面报告,通知该上市公司,并予以公告。在上述期限内,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拥有权益的股份达到一个上市公司已发行股份的 5% 后,通过证券交易所的证券交易,其拥有权益的股份占该上市公司已发行股份的比例每增加或者减少 5%,应当依照上述规定进行报告和公告。**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。

### 考点 03: 要约收购 (★★★) (P148)

1. 投资者通过证券交易所的证券交易, 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, 应当向该上市公司的所有股东发出收购其全部或者部分股份的要约。

#### 2. 收购要约的期限

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。

#### 3. 收购要约的撤销

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。

#### 4. 收购要约的变更

(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。

(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。

#### 5. 上市公司收购的支付方式

(1) 收购人可以采用现金、依法可以转让的证券、现金与证券相结合等合法方式支付收购上市公司的价款。

(2) 收购人为终止上市公司的上市地位而发出全面要约的, 或者向中国证监会提出申请但未取得豁免而发出全面要约的, 应当以**现金**支付收购价款。

(3) 以依法可以转让的证券支付收购价款的, 应当同时提供**现金**方式供被收购公司股东选择。

6. 在要约收购期间, 被收购公司**董事不得辞职**。

7. 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。

8、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。

9、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。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。

**【解释】**股票上市条件之一: 公开发行的股份达到公司股份总数的 25% 以上; 公司股本总额超过人民币 4 亿元的, 公开发行股份的比例为 10% 以上。

10、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。

11. 在要约收购完成后, 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。