

何海锋

著

# 证券法 通识

展现鲜活的证券法逻辑体系，  
致力于让专业的证券法知识成为通识。

中国法制出版社  
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

何海锋  
著

# 证券法 通识

展现鲜活的证券法逻辑体系，  
致力于让专业的证券法知识成为通识。

中国法制出版社  
China Law Press  
100088 Beijing, P.R.China

# 序

## 行者常至，为者常成

我的学生何海锋的新书《证券法通识》就要出版了。他撰写本书，致力于让专业的证券法知识成为通识，立意可嘉。他在书中提出了基于自己认识和总结的“四梁八柱”逻辑体系，并且充分吸收了证券领域最新的司法案例和监管法规，给读者展现了一本活生生的证券法解读，这是证券法研究的一个大胆而有意义的探索。

证券法是1998年制定的，那个时候的资本市场幼小而且稚嫩，正如海锋当年是个小孩子一样。20多年来，作为蓬勃发展的中国资本市场的主要法律，证券法规定的相关制度不断发展完善，对这部法律认识和了解的社会需求也越来越大。

海锋是我的博士生。他此前有国家机关和金融机构的工作经验，现在是一位诉讼律师。目前深耕金融领域的争议解决业务，担任中国法学会证券法学研究会理事，也持续开展证券法的研究，并在部分高校指导金融法方向的研究生。他看证券法的视角，是一个更加务实和综合的视角。本书是他的思考和实践结晶。

海锋知识广博，跨界发展，干一行爱一行，精力过人。我曾经用八个字鼓励他：“行者常至，为者常成，”希望他在自己选定的道路上坚定地走下去，不断取得新的成就。

是为序。

信春鷹

2021年11月

- 导读 让证券法成为通识
  - 一、已过而立之年的中国证券市场
  - 二、看不见的指挥棒
  - 三、证券法的价值
  - 四、让证券法成为通识
  - 五、本书的逻辑框架：“四梁八柱”和五力模型
- 第一讲 房间里的大象——证券法总则
  - 一、四则案例叩开证券法的大门
    - （一）主宰康美命运的无形之手
    - （二）“原始股”买卖触碰的大象
    - （三）私募债交易中模糊的共识
    - （四）挺身而出的靠山
  - 二、证券法有什么用？
    - （一）证券法的立法目的
    - （二）如果只有一个目的
    - （三）证券法的初心和使命
  - 三、证券法管什么？
    - （一）并非所有证券都归证券法管
    - （二）我国证券法上的证券
    - （三）当我们说“证券”的时候到底在说什么
  - 四、证券法怎么管？
    - （一）坚持“三公”原则
    - （二）坚持自愿、有偿、诚实信用原则
    - （三）坚持法治原则
    - （四）如果只有一个原则
    - （五）原则的适用

- 第二讲 从供销社到超市——证券公开发行与上市规则
  - 一、李局长与“好公司”
    - (一) 李局长的生意
    - (二) 两家曾经的“好公司”
    - (三) 公开发行上市的诱惑
    - (四) 从供销社到超市
  - 二、证券的公开发行
    - (一) “公开发行”的法定情形
    - (二) “200人”的问题
    - (三) “200人”的例外
  - 三、公开发行的注册制
    - (一) 什么是注册制？
    - (二) 中国式的注册制
    - (三) 公开发行的豁免注册
    - (四) 擅自或变相公开发行证券的法律责任
  - 四、公开发行的类型与条件
    - (一) 募集设立股份公司并发行股票的条件
    - (二) 公司首次公开发行新股的条件
    - (三) 上市公司发行新股的条件
    - (四) 公开发行存托凭证的条件
  - 五、股票公开发行注册的程序
    - (一) 报送申请文件
    - (二) 申请文件中募集资金用途的特别规定及法律责任
    - (三) 预先披露
    - (四) 证券交易所审核
    - (五) 监管机构注册
    - (六) 公告募集文件并置备查阅

- (七) 科创板上市全景路线图
- (八) 注册的结果与法律责任
- 六、债券公开发行注册的特殊规定
  - (一) 证券法上的债券：应然与实然
  - (二) 公司债券公开发行的条件
  - (三) 募集资金用途
  - (四) 公开发行债券的申请文件
  - (五) 不得再次发行公司债券的情形
  - (六) 公司债券发行的特殊规则
- 七、证券公开发行的保荐与承销
  - (一) “保荐+承销”的范围
  - (二) 保荐人的职责和法律责任
  - (三) 承销的范围与方式
  - (四) 承销的结果
  - (五) 承销人的义务与法律责任
- 八、证券上市
  - (一) 上市申请与上市协议
  - (二) 上市条件
  - (三) 终止上市
- 九、境外发行上市的特殊规定
- 第三讲 底线与红线——证券交易规则
  - 一、证券交易的底线与红线
    - (一) 谁在“割韭菜”？
    - (二) 证券交易市场的两条线
  - 二、证券交易的底线：基本规则
    - (一) 证券交易的场所
    - (二) 证券交易的方式

- (三) 证券交易的形式
- (四) 证券交易的收费
- (五) 证券交易的监督与报告
- (六) 以外币交易的特殊规定
- 三、证券交易的红线：禁止的行为
  - (一) 从对象上禁止的行为：非法发行证券
  - (二) 从主体上禁止的行为
  - (三) 从行为上禁止的行为
- 第四讲 “白骑士”与“野蛮人”——上市公司的收购规则
  - 一、“宝万之争”
    - (一) “野蛮人”敲门
    - (二) 寻找“白骑士”
    - (三) 峰回路转
    - (四) 监管风暴
    - (五) 尘埃落地
    - (六) 余音绕梁
  - 二、上市公司的收购
    - (一) 收购与控制权
    - (二) 收购的方式
    - (三) 收购人
    - (四) 收购的法律依据
    - (五) 收购的后果
    - (六) 反收购措施
  - 三、权益披露制度
    - (一) 收购与权益披露
    - (二) 权益与权益披露
    - (三) 权益披露的主体



- (四) 权益披露的交易方式
- (五) 权益披露的股份
- (六) 权益披露的时点、静默期和慢走规则
- (七) 权益披露的内容
- (八) 法律后果
- 四、要约收购制度
  - (一) 要约收购的概念和类型
  - (二) 要约收购的程序
  - (三) 收购报告书
  - (四) 收购期限及限制
  - (五) 收购要约的变更
  - (六) 要约收购的同等对待
- 五、协议收购制度
  - (一) 协议收购及信息披露
  - (二) 协议收购的履约保障
  - (三) 过渡期
  - (四) 协议收购转要约收购
- 六、要约收购的豁免
- 七、法律责任
  - (一) 民事责任
  - (二) 行政责任
- 八、重大资产重组
  - (一) 缺席的重大资产重组
  - (二) 重大资产重组的界定
  - (三) 重大资产重组的步骤
  - (四) 重大敏感信息管理
- 第五讲 强者的“枷锁”——信息披露专章

- 一、王府井股价暴涨疑云
  - (一) 重大利好引发质疑
  - (二) 免税牌照的背后
  - (三) 内幕交易坐实
  - (四) 未完的疑问
  - (五) 证券法如何规制信息?
  - (六) 信息披露专章
- 二、法定信息披露的基本要素
  - (一) 信息披露义务人
  - (二) 信息披露的内容要求
  - (三) 信息披露媒体
  - (四) 信息披露的监督管理
- 三、具体的信息披露行为
  - (一) 定期披露
  - (二) 股票的临时信息披露
  - (三) 债券的临时信息披露
  - (四) 董监高的信息披露义务
  - (五) 自愿信息披露
  - (六) 公开承诺
- 四、法律后果
  - (一) 信息披露违法行为的民事责任
  - (二) 新《虚假陈述若干规定》的修订要点
  - (三) 信息披露违法行为的行政责任
  - (四) 信息披露违法行为的刑事责任
  - (五) 典型案例：祥源文化案
- 第六讲 弱者的武器——投资者保护专章
  - 一、示范性判决第一案

- (一) 从行政处罚到示范性案件
- (二) 争议焦点
- (三) 法院观点
- (四) 示范性判决之后
- (五) 让无力者有力
- 二、投资者适当性制度
  - (一) 证券公司的适当性义务
  - (二) 投资者分类
  - (三) 违反适当性义务的法律责任
- 三、股东权利征集制度
- 四、现金股利制度
- 五、债券投资者保护机制
  - (一) 债券持有人会议
  - (二) 债券受托管理人
- 六、多元化纠纷解决机制
  - (一) 先行赔付制度
  - (二) 证券纠纷调解机制
  - (三) 支持投资者起诉制度
  - (四) 投保机构的股东代位诉讼
- 七、代表人诉讼制度
  - (一) 中国证券代表人诉讼制度的建立
  - (二) 证券法上的证券纠纷代表人诉讼制度
  - (三) 以《代表人诉讼规定》为核心构建的证券纠纷代表人诉讼的制度要点
  - (四) 证券纠纷代表人诉讼的五大主体及制衡关系
  - (五) 未来证券纠纷的多元化解决路径
- 第七讲 水大鱼大——投资者与发行人的谱系

- 一、天翔环境与实控人
  - (一) 薅上市公司羊毛
  - (二) 投资者与发行人
- 二、同床异梦的投资者
  - (一) 共同的规则
  - (二) 失衡的权利义务
  - (三) 大投资者的增持之路
- 三、厚薄不均的发行人
- 第八讲 集中的秩序——证券交易场所规则
  - 一、郑某诉上海证券交易所政府信息公开案
    - (一) 买不到股票状告交易所
    - (二) 争议焦点
    - (三) 法院观点
    - (四) 证券交易所的定位
  - 二、证券交易场所的特性
    - (一) 证券交易场所的核心功能
    - (二) 证券交易场所的类型
    - (三) 证券交易场所的组织形式
    - (四) 证券交易所的特许经营及非法开设证券交易场所的法律责任
    - (五) 证券交易场所的市场分层
  - 三、证券交易所的组织规则
    - (一) 证券交易所自律管理的原则要求
    - (二) 证券交易所的章程
    - (三) 证券交易所规则的制定与执行
    - (四) 证券交易所的名称
    - (五) 证券交易所的收入与财产

- (六) 证券交易所的风险基金
- (七) 证券交易所的机构设置
- (八) 证券交易所的人员
- 四、证券交易所的行为规则
  - (一) 会员集中交易规则
  - (二) 委托会员交易规则
  - (三) 实名交易规则
  - (四) 清算交收规则
  - (五) 交易行情规则
  - (六) 申请停牌规则
  - (七) 突发性事件处置规则
  - (八) 异常交易报告和处置规则
  - (九) 重大异常波动处置规则
  - (十) 交易结果规则
- 第九讲 券商的规矩——证券公司的规则
  - 一、某公司诉券商财产损害赔偿案
    - (一) 失控的账户？
    - (二) 争议焦点
    - (三) 法院观点
    - (四) 证券公司的重要性
  - 二、证券公司的组织规则
    - (一) 证券公司的设立条件
    - (二) 证券公司的设立流程
    - (三) 证券公司的业务范围
    - (四) 证券公司的变更
    - (五) 证券公司的股东
    - (六) 证券公司的董监高

- (七) 证券从业人员
- 三、证券公司的风险控制规则
  - (一) 证券公司的风险控制指标
  - (二) 证券公司提供融资担保的限制
  - (三) 证券投资者保护基金
  - (四) 交易风险准备金
  - (五) 内部控制制度
  - (六) 对证券公司的审计评估
  - (七) 证券公司的一般风险处置
  - (八) 证券公司的重大风险处置
- 四、证券公司的行为规则
  - (一) 证券公司行为的总体原则
  - (二) 禁止刚性兑付规则
  - (三) 信息查询与保存规则
  - (四) 信息的报告和提供规则
  - (五) 客户财产独立规则
  - (六) 自营业务规则
  - (七) 经纪业务规则
- 第十讲 特殊的口袋——证券登记结算机构规则
  - 一、唐某诉中证登
    - (一) 股票交易记录被凭空篡改?
    - (二) 争议焦点
    - (三) 法院观点
    - (四) 特殊的口袋
  - 二、证券登记结算机构的组织规则
    - (一) 证券登记结算机构的法律地位
    - (二) 证券登记结算机构的设立条件

- (三) 证券登记结算机构的章程和业务规则
- (四) 证券登记结算机构的职能
- (五) 证券登记结算机构的集中统一运营
- (六) 证券登记结算保障措施
- (七) 证券结算风险基金
- (八) 证券登记结算机构的解散
- 三、证券登记结算机构的行为规则
  - (一) 证券的二级存管规则
  - (二) 证券登记规则
  - (三) 证券账户规则
  - (四) 证券结算规则
  - (五) 妥善保存文件资料规则
  - (六) 执行豁免规则
- 第十一讲 商业与专业——证券服务机构和传媒的规则
  - 一、虚假陈述背后会计师事务所如何担责？
    - (一) 虚假陈述事发
    - (二) 会计师事务所如何担责？
    - (三) 商业机构与专业机构
  - 二、证券服务机构的组织规则
    - (一) 证券服务机构的法律定位
    - (二) 证券服务机构的设立
  - 三、证券服务机构的行为规则
    - (一) 证券投资咨询机构的禁止行为
    - (二) 妥善保存信息资料规则
    - (三) 证券服务机构虚假陈述的法律责任
  - 四、证券市场上的传媒
    - (一) 权威媒介与普通媒介

- (二) 客观真实义务
- (三) 防范利益冲突义务
- 第十二讲 柔性的治理——证券业协会的规则
  - 一、李某诉中国证券业协会
    - (一) 注销执业证书引争议
    - (二) 争议焦点
    - (三) 法院观点
    - (四) 证券业协会的柔与刚
  - 二、证券业协会的組織規則
    - (一) 证券业协会的法律定位
    - (二) 证券业协会的会员
    - (三) 证券业协会的组织机构
    - (四) 证券业协会的章程
    - (五) 证券业协会的职责
- 第十三讲 权力的笼子——证券监督管理机构的规则
  - 一、“常胜将军”败诉案
    - (一) 苏某鸿案
    - (二) 争议焦点
    - (三) 法院观点
    - (四) 如何管住小拇指？
  - 二、证券业的监管格局
    - (一) 分业监管
    - (二) 集中统一监管
    - (三) 不能忽视的审计监督
  - 三、证券监督管理机构的组织规则
    - (一) 证券监督管理机构的职能
    - (二) 国务院证券监督管理机构的职责



- (三) 国务院证券监督管理机构的职权
- (四) 监管人员的义务与责任
- 四、证券监管的具体规则
  - (一) 行政和解规则
  - (二) 正当程序规则
  - (三) 信息公开规则
  - (四) 配合监管规则
  - (五) 监管合作规则
  - (六) 吹哨人规则
  - (七) 跨境监管合作规则
  - (八) 移送规则
- 五、证券监管科技
  - (一) 监管科技的兴起
  - (二) 证券监管科技的基本面
  - (三) 证券监管科技的合法性
  - (四) 证券监管科技的未来
- 六、监管行为的法律责任与救济途径
- 第十四讲 专门的守护——投资者保护机构
  - 一、投服中心支持起诉匹凸匹
  - 二、投资者保护机构的定位
  - 三、投保机构的行为规则
    - (一) 持股行权
    - (二) 先行赔付
    - (三) 纠纷解决
- 第十五讲 证券法的牙齿——法律责任总览
  - 一、证券法上的法律后果
    - (一) 证券法的双重属性

- (二) 违反证券法的后果
- (三) 三种法律责任及承担方式
- 二、证券法律责任的变迁
  - (一) 筌路蓝缕的1993年《股票条例》
  - (二) 有“民”无实的1998年《证券法》
  - (三) 羽翼渐丰的2005年《证券法》
  - (四) 严刑峻法的2020年新证券法
  - (五) 证券法律责任大趋势
- 三、证券法上的民事责任
- 四、证券法上的行政责任
- 五、证券刑事责任
- 六、证券法上的“责令”
- 七、方兴未艾的责任保险——董责险
  - (一) 董责险是什么？
  - (二) 董责险的基本要素
  - (三) 新证券法下的董责险



更多法律电子书尽在 [docsriver.com](http://docsriver.com) 商家巨力书店

# 导读 让证券法成为通识

## 一、已过而立之年的中国证券市场

起步于1990年的中国证券市场，已经走过了而立之年。30多年来，中国证券市场帮助许多人实现了财富梦想，也给一些人带去了无尽的梦魇。有人打趣说中国证券市场是虚构一个不劳而获的人，去忽悠一群想不劳而获的人，最终养活一批真正不劳而获的人。是非功过，任人评说。但无论如何，证券市场反映和影响着中国经济的起伏跌宕，记录着中国企业和企业家的兴衰荣辱，成为当下每一个人生活的一部分，已经是不争的事实。据万得数据显示，截至2021年12月底，我国境内股票市场上市公司有4697家，总市值突破90万亿。这些上市公司涵盖国民经济90个行业大类，囊括了七成以上国内500强企业，成为我国经济中最活跃、最富创造力的部分。投资者数量达到1.97亿，全年累计成交257.18万亿元。可以说，十个人里就有超过一个人在“炒股”。