

中级会计职称

经济法

教材精讲班

第二节 证券法律制度

考点 6：证券交易（★★★）

1、证券交易的限制性规定

（1）**发起人**持有的本公司股份，自公司成立之日起**1年内**不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所**上市交易之日起1年内**不得转让。

（2）公司**董事、监事、高级管理人员**在任职期间**每年**转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的**25%**；所持本公司股份自公司股票**上市交易之日起1年内**不得转让。上述人员**离职后6个月内**，不得转让其所持有的本公司股份。

（3）证券交易场所、证券公司和证券登记结算机构的从业人员，证券监督管理机构的工作人员以及法律、行政法规规定禁止参与股票交易的其他人员，在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、买卖股票或者其他具有股权性质的证券，也不得收受他人赠送的股票或者其他具有股权性质的证券。

（4）为**证券发行**出具审计报告或者法律意见书等文件的**证券服务机构和人员**，在该**证券承销期内和期满后6个月内**，不得买卖该证券。（证券服务中介）

为**发行人及其控股股东、实际控制人**，或者**收购人、重大资产交易方**出具审计报告或者法律意见书等文件的**证券服务机构和人员**，自**接受委托之日起至上述文件公开后5日内**，不得买卖该证券。实际开展上述有关工作之日早于接受委托之日的，自**实际开展上述有关工作之日起至上述文件公开后5日内**，不得买卖该证券。

（5）短线交易

上市公司、股票在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的公司持有**5%以上股份的股东、董事、监事、高级管理人员**，将其持有的该公司的股票或者其他具有股权性质的证券在**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，公司董事会应当收回其所得收益。但是，证券公司因购入包销售后剩余股票而持有5%以上股份，以及有国务院证券监督管理机构规定的**其他情形**的除外。

【注意】上述董事、监事、高级管理人员、自然人股东持有的股票或者其他具有股权性质的证券，包括其**配偶、父母、子女**持有的及**利用他人账户持有的股票或者其他具有股权性质的证券**。公司董事会不按照上述规定执行的，股东有权要求董事会在30日内执行。公司董事会未在上述期限内执行的，股东有权为了公司的利益以自己的名义直接向人民法院提起诉讼。公司董事会不按照规定执行的，负有责任的董事依法承担**连带责任**。

【解释】**证券公司**因购入**包销售**后剩余股票而持有5%以上股份，以及有国务院证券监督管理机构规定的**其他情形**的除外。

（6）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有表决权股份**达到5%**时，应当在该事实发生之日起**3日内**，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**公告**。在上述期限内，**不得再行买卖**该上市公司的股票，但国务院证券监督管理机构规定的情形除外。

（7）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5%后**，其所持该上市公司已发行的有表决权股份比例**每增加或者减少5%**，应当依照前述规定进行**报告和公告**。在该事实发生之日起至公告后**3日内**，**不得再行买卖**该上市公司的股票，但国务院证券监督管理机构规定的情形除外。

【注意】违反⑥、⑦规定买入上市公司有表决权的股份的，在买入后的**36个月内**，对该超过规定比例部分的股份**不得行使表决权**。

（8）**投资者及其一致行动人**拥有一个上市公司已发行的有表决权股份**达到5%后**，其所持该上市公司已发行的有表决权股份比例**每增加或者减少1%**，应当在该事实发生的“**次日**”**通知该上市公司**，并于公告（仅通知，无需报告证监会和证交所，也无须暂停买卖该公司股票）。

【例-判断题】甲、乙两公司签署协议共同收购丙上市公司，当甲、乙两公司共同拥有权益的股份达到丙上市公司已发行股份的3%时，应当在该事实发生之日起5日内，向中国证监会、证券交易所提交书面报告，通知丙上市公司，并予以公告。（ ）

网校答案：×

网校解析：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，向中国证监会、证券交易所提交书面报告，通知该上市公司，并予公告。

2、禁止的交易行为。

根据《证券法》的规定，禁止的交易行为主要包括内幕交易行为、操纵证券市场行为、虚假陈述行为和欺诈客户行为。

（1）内幕交易行为

内幕交易行为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。

【注意】内幕交易三种情形：

①自行买卖；

②泄露信息，他人买卖；

③建议他人买卖。

【注意】证券交易内幕信息的知情人包括：

①发行人及其董事、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发行人控股或者实际控制的公司及其董事、监事、高级管理人员；

④由于所任公司职务或者因与公司业务往来可以获取公司有关内幕信息的人员；

⑤上市公司收购人或者重大资产交易方及其控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员；

⑥因职务、工作可以获取内幕信息的证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券服务机构的有关人员；

⑦因职责、工作可以获取内幕信息的证券监督管理机构工作人员；

⑧因法定职责对证券的发行、交易或者对上市公司及其收购、重大资产交易进行管理可以获取内幕信息的有关主管部门、监管机构的工作人员；

⑨国务院证券监督管理机构规定的可以获取内幕信息的其他人员。

【解释】“内幕信息”：

在证券交易活动中，涉及发行人的经营、财务或者对该发行人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。包括股票发行公司临时报告涉及的重大事件和公司债券上市交易公司临时报告涉及的重大事件。

【例-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（ ）。

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. 甲上市公司涉嫌犯罪被依法立案调查

D. 总经理李某辞职

网校答案：BCD

网校解析：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，属于内幕信息。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，下列人员中，不属于证券交易内幕信息的知情人员的是（ ）。

A. 上市公司的总会计师

B. 持有上市公司 3%股份的股东

C. 上市公司控股的公司的董事

D. 上市公司的监事

网校答案：B

网校解析：选项 A：总会计师属于公司财务负责人，属于高级管理人员。

（2）操纵证券市场行为

操纵证券市场行为是指单位或个人以获取利益或减少损失为目的，利用其资金、信息等优势影响证券市场价格，制造证券市场假象，诱导或者致使投资者在不了解事实真相的情况下作出买卖证券的决定，扰乱证券市场秩序的行为。

我国《证券法》禁止任何操纵证券市场的行为。

根据新《证券法》的规定，操纵证券市场的行为主要有以下情形：

- 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；
- 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；
- ③在自己实际控制的账户之间进行证券交易；
- ④不以成交为目的，频繁或者大量申报并撤销申报；
- ⑤利用虚假或者不确定的重大信息，诱导投资者进行证券交易；
- ⑥对证券、发行人公开作出评价、预测或者投资建议，并进行反向证券交易；
- ⑦利用在其他相关市场的活动操纵证券市场；
- ⑧操纵证券市场的其他手段。

操纵证券市场行为给投资者造成损失的，行为人应当依法承担赔偿责任。

【例-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》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

网校答案：C

网校解析：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，属于操纵证券市场的行为。

（3）虚假陈述行为

虚假陈述行为是指行为人在提交和公布的信息文件中作出违背事实真相的**虚假记载**、**误导性陈述**或者发生**重大遗漏**的行为。

新《证券法》规定：各种传播媒介传播证券市场信息必须**真实、客观，禁止误导**；传播媒介及其从事证券市场信息报道的工作人员不得从事与其工作职责发生利益冲突的证券买卖。

编造、传播虚假信息或者误导性信息，扰乱证券市场，给投资者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。

（4）欺诈客户行为

欺诈客户行为是指证券公司及其从业人员在证券交易及相关活动中，**违背客户真实意愿，侵害客户利益**的行为。欺诈客户行为的主体是**证券公司及其从业人员**，行为人在主观上具有故意特征，即故意隐瞒或者故意作出与事实不符的虚假陈述，使客户陷入不明真相的境地而作出错误的意思表示。

【解释】“欺诈行为”有以下情形：

- 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确认文件；
- ③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；
- ④为牟取佣金收入，诱使客户进行不必要的证券买卖；
- ⑤其他违背客户真实意思表示，损害客户利益的行为。

欺诈客户行为给客户造成损失的，应当依法承担赔偿责任。

【例-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（ ）。

- A. 甲证券公司违背客户的委托为其买卖证券
- 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

网校答案：A

网校解析：

- (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。