

## 第二节 证券法律制度

### 考点 4: 债券的发行 (★★)

#### 1、一般规定

发行公司债券，发行人应当依照《公司法》或者公司章程相关规定对以下事项作出决议：

- (1) 发行债券的金额；
- (2) 发行方式；
- (3) 债券期限；
- (4) 募集资金的用途；
- (5) 其他按照法律法规及公司章程规定需要明确的事项。

【注意】公司债券可以公开发行，也可以非公开发行。

- (1) 公开发行债券可以向普通投资者发行，也可以向专业投资者发行。
- (2) 非公开发行债券只能向专业投资者发行。

#### 2、公开发行公司债券

公开发行公司债券，应当符合新《证券法》《公司法》的相关规定，并经中国证监会注册。

公开发行公司债券，应当符合下列条件：

- (1) 具备健全且运行良好的组织机构；
- (2) 最近 3 年平均可分配利润足以支付公司债券 1 年的利息；
- (3) 具有合理的资产负债结构和正常的现金流量；
- (4) 国务院规定的其他条件。

【注意】资信状况符合以下标准的，专业投资者和普通投资者可以参与认购：

- 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 年平均可分配利润不少于债券 1 年利息的 1.5 倍；
- ③ 发行人最近一期末净资产规模不少于 (≥) 250 亿元；
- ④ 发行人最近 36 个月内累计公开发行债券不少于 3 期，发行规模不少于 100 亿元；
- ⑤ 中国证监会根据投资者保护的需要规定的其他条件。

【解释】未达到上述规定标准的公开发行公司债券，仅限于专业投资者参与认购。

【解释】公开发行公司债券，可以申请一次注册，分期发行。中国证监会同意注册的决定自作出之日起 2 年内有效，发行人应当在注册决定有效期内发行公司债券，并自主选择发行时点。

【注意】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。

【注意】募集资金的用途：

- (1) 公开发行公司债券筹集的资金，必须按照公司债券募集说明书所列资金用途使用；改变资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。
- (2) 公开发行公司债券筹集的资金，不得用于弥补亏损和非生产性支出。

【例-判断题】公开发行公司债券，可以申请一次注册，分期发行。( )

答案：√

解析：公开发行公司债券，可以申请一次注册，分期发行。

#### 3、非公开发行公司债券

- (1) 发行：

非公开发行公司债券不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。非公开发行的对象应当是专业投资者，每次

发行对象不得超过 200 人。

(2) 转让:

非公开发行的公司债券仅限于专业投资者范围内转让。转让后,持有同次发行债券的专业投资者合计不得超过 200 人。

(3) 备案:

非公开发行公司债券,承销机构或依法自行销售的发行人应当在每次发行完成后 5 个工作日内向“中国证券业协会”备案(而非证监会)。

【链接】公开发行债券:注册制。(也不需核准)

【例-多选题】根据证券法律制度的规定,下列关于非公开发行公司债券的表述中,不正确的是( )。

- A.非公开发行的公司债券应当向专业投资者发行,每次发行对象不得超过 200 人
- B.非公开发行的公司债券仅限于专业投资者范围内转让,转让后,持有同次发行债券的投资者合计不得超过 200 人
- C.非公开发行公司债券,可以申请在证券交易场所、证券公司柜台转让
- D.非公开发行公司债券,承销机构或者依法自行销售的发行人应当在每次发行完成后 5 个工作日内向中国证监会报备

答案: D

解析:非公开发行公司债券,承销机构或依法自行销售的发行人应当在每次发行完成后 5 个工作日内向“中国证券业协会”备案(而非证监会)。

#### 考点 5: 公开募集基金(★★)

1、公开募集基金,应当经中国证监会注册。未经注册,不得公开或者变相公开募集基金。

2、公开募集基金包括向不特定对象募集资金、向特定对象募集资金累计超过 200 人,以及法律、行政法规规定的其他情形。

3、公开募集基金应当由基金管理人管理,基金托管人托管。

【注意】基金管理人由依法设立的公司或者合伙企业担任,公开募集基金的基金管理人,由基金管理公司或者经中国证监会核准取得公募基金管理业务资格的资产管理机构(如:证券公司资产管理子公司、保险资产管理公司、商业银行理财子公司等)担任。(2023 年调整)

4、申请公开募集基金的基金份额上市交易,基金管理人应当向“证券交易所”提出申请,证券交易所依法审核同意的,双方应当签订上市协议。

5、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。

【例-多选题】根据证券法律制度的规定,下列关于公开募集基金的基金份额上市交易的表述中,正确的有( )。

- A.基金管理人应当与证券交易所签订上市协议
- B.基金合同期限为 1 年以上
- C.基金募集金额不低于 2 亿元人民币

D.基金份额持有人不超过 200 人

答案：AC

解析：（1）选项 B，基金合同期限为 5 年以上；

（2）选项 D，基金份额持有人不少于 1000 人；

### 考点 6：非公开募集基金（★）

#### 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。

【注意】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。

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。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、设立私募基金管理机构和发行私募基金不设行政审批，但各类私募基金管理人均应当向基金业协会申请登记，各类私募基金募集完毕，均应当向基金业协会办理备案手续。

4、非公开募集基金**不得**向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。

【例-多选题】根据证券法律制度的规定，下列关于非公开募集基金的表述中，正确的有（ ）。

A.非公开募集基金不得向投资者承诺投资本金不受损失

B.社会保障基金视为非公开募集基金的合格投资者

C.非公开募集必须设定基金托管人

D.中国证监会负责审批非公开募集基金的发行

答案：AB

解析：（1）私募基金不得向投资者承诺投资本金不受损失或承诺最低收益，所以 A 正确。

（2）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。所以 B 正确。

（3）除基金合同另有约定外，私募基金应当由基金托管人托管，所以不是必须，C 错误。

（4）私募不需要证监会审批，公开募集才需要，相关法律规定，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。所以 D 错误。

### 考点 7：证券承销（★★）

1、向**不特定对象**发行证券聘请**承销团**承销的，承销团应当由主承销和参与承销的证券公司组成。

2、证券承销业务采取**代销**或者**包销**方式。

3、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**所代销的证券和先购入并留存所包销的证券。

4、股票发行采用代销方式的，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。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。

5、证券的代销、包销期限最长不得超过 90 日。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，下列关于证券发行规则的表述中，正确的是（ ）。

- A. 债券发行采用代销的，期限届满，出售的债券数量未达到拟公开发行数量 70% 的，为发行失败
- B. 证券发行采用包销或者代销的，最长期限均不得超过 90 日
- C. 证券发行由证券交易所依照法定条件负责发行申请的注册
- D. 股票发行采用包销的，证券公司有权在包销期内预先购入并留存所包销的股票

答案：B

解析：（1）选项 A：股票（而非债券）发行采用代销方式的，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；

（2）选项 C：证券发行实行注册制的，由证券交易所负责发行上市审核，中国证监会负责发行注册。

考点 8：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。