

## 第七单元 信息披露制度

### 一、信息披露的概念和分类

#### 1、信息披露义务人

- (1) 上市公司及其董事、监事、高级管理人员、股东、实际控制人；
- (2) 收购人；
- (3) 重大资产重组、再融资、重大交易有关各方等自然人、单位及其相关人员；
- (4) 破产管理人及其成员，以及法律、行政法规和中国证监会规定的其他承担信息披露义务的主体。

#### 2. 信息披露的分类

##### (1) 强制信息披露和自愿信息披露

- ①强制信息披露规范主要适用于公开发行的证券。
- ②除依法需要披露的信息之外，信息披露义务人可以自愿披露与投资者作出价值判断和投资决策有关的信息，但不得与依法披露的信息相冲突，不得误导投资者。
- ③发行人一旦自愿选择披露依法需披露的信息之外的信息，则应采用与强制信息披露同样的披露原则，例如真实、准确、完整等原则，如果在自愿披露的内容中出现虚假陈述，也要承担相应民事赔偿责任。
- ④自愿性信息披露也应遵守公平原则，保持信息披露的持续性和一致性，不得进行选择性的披露；
- ⑤信息披露义务人不得利用自愿披露的信息不当影响公司证券及其衍生品交易价格，不得利用自愿性信息披露从事市场操纵等违法违规行为。

##### (2) 客观信息的披露和主观信息的披露

- ①客观信息的披露，即“硬信息”、历史性信息的披露，是指发行人，上市公司将其已发生的相关事实依法进行披露，例如上市公司的经营状况、财务报告、管理层和主要股东及其持股变动。
- ②主观信息的披露，即“软信息”、预测性信息的披露，指发行人、上市公司对公司未来经营情况、财务状况进行判断并公布，一般表现为盈利预测和管理层讨论和分析。
- ③通常意义的虚假陈述都发生在“硬信息”披露场合，但要强调的是，预测性信息披露也可能因未进行充分风险提示、预测无依据等情形构成虚假陈述。

##### (3) 首次信息披露和持续信息披露

###### ①首次信息披露

首次信息披露的法定文件主要是招股说明书和债券募集说明书。上市公告书虽不属于发行信息披露文件，但作为公司上市“首次”披露的文件，也可将其界定为首次信息披露的范畴。

###### ②持续信息披露

持续信息披露的形式主要是定期报告和临时报告。定期报告是上市公司和公司债券上市交易的公司进行持续信息披露的主要形式之一，包括年度报告、中期报告。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，下列关于自愿信息披露的表述中，正确的是（ ）。

- A. 中期报告的内容属于自愿信息披露的范畴
- B. 自愿信息披露又称为“软信息”披露
- C. 自愿信息披露的形式要求比强制信息披露宽松
- D. 自愿信息披露的内容属于非法律强制规定必须公开的内容

答案：D

解析：（1）选项A：中期报告属于强制信息披露的范畴；

（2）选项B：主观信息的披露又称为“软信息”披露；

（3）选项C：自愿信息披露应采用与强制信息披露同样的披露原则。

#### 3、招股说明书

（1）招股说明书是公开发行股票最基本的法律文件。发行人首次公开发行股票的信息主要是通过招股说明书披露。

（2）招股说明书内容与格式准则是信息披露的最低要求。不论准则是否有明确规定，凡是对投资者作出投资决策有重大影响的信息，均应当予以披露。发行人应当在招股说明书中披露已达到发行监管对公司独立性的基本要求。

(3) 招股说明书的有效期为**6个月**，自公开发行前**最后一次签署之日**起计算。招股说明书中引用经审计的财务报表在其最近一期截止日后6个月内有效，特殊情况下发行人可申请适当延长，但至多**不超过3个月**。财务报表应当以年度末、半年度末或者季度末为截止日。

(4) 发行人及其**董事、监事和高级管理人员**应当在招股说明书上签署书面确认意见，保证招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并声明承担相应法律责任。

(5) 保荐人及其保荐代表人，以及发行人控股股东、实际控制人应当在招股说明书上签字、盖章，确认招股说明书的内容**真实、准确、完整**，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并声明承担相应法律责任。

(6) 保荐人出具的发行保荐书、证券服务机构出具的文件以及其他与发行有关的重要文件应当作为招股说明书的附件。

(7) 证券交易所受理注册申请文件后，发行人应当按规定，将招股说明书、发行保荐书、上市保荐书、审计报告和法律意见书等文件在交易所网站**预先披露**。预先披露的招股说明书及其他注册申请文件不能含有价格信息，发行人不得据此发行股票。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，招股说明书的有效期为6个月。该有效期的起算日是（ ）。

- A. 发行人全体董事在招股说明书上签名、盖章之日
- B. 保荐人及其保荐代表人在核查意见上签字、盖章之日
- C. 公开发行前招股说明书最后一次签署之日
- D. 招股说明书在中国证监会指定网站第一次全文刊登之日

答案：C

解析：招股说明书的有效期为6个月，自公开发行前最后一次签署之日起计算。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，下列关于招股说明书的表述中，正确的是（ ）。

- A. 发行人首次公开发行股票的信息主要通过招股说明书披露
- B. 招股说明书的有效期为1年
- C. 招股说明书中引用经审计的财务报表在其最近一期截止日后6个月内有效，特殊情况下发行人可申请适当延长，但至多不超过1个月
- D. 招股说明书内容与格式准则是信息披露的最高要求

答案：A

解析：(1) 选项B，招股说明书的有效期为6个月；

(2) 选项C，招股说明书中引用经审计的财务报表在其最近一期截止日后6个月内有效，特殊情况下发行人可申请适当延长，但至多不超过3个月；

(3) 选项D，招股说明书内容与格式准则是信息披露的最低要求。

## 二、定期报告

### 1、披露时点

上市公司、公司债券上市交易的公司、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，应当按照国务院证券监督管理机构和证券交易场所规定的内容和格式编制定期报告，并按照以下规定报送和公告：

- (1) 年度报告：年度结束之日起**4个月内**编制完成并披露。
- (2) 中期报告：上半年结束之日起**2个月内**编制完成并披露。

### 2、董事、监事和高级管理人员的责任

- (1) 发行人的**董事、高级管理人员**应当对证券发行文件和定期报告签署书面**确认**意见。
- (2) 发行人的**监事会**应当对董事会编制的证券发行文件和定期报告进行**审核**并提出书面审核意见，监事应当签署书面**确认**意见。

【例-单选题】证券法律制度的规定，上市公司应当在每个会计年度结束之日起一定期限内编制年度报告并披露。该期限是（ ）。

- A. 3 个月
- B. 1 个月
- C. 4 个月
- D. 6 个月

答案：C

解析：年度报告应当在每一会计年度结束之日起 4 个月内编制完成并披露。