第七章 证券法律制度

【考情分析】

本章考点很多，复习难度也很大，大量数字需要记忆。重点掌握股票与债券的发行、上市公司收购与重组以及证券欺诈的法律责任等有关规定。

本章最近三年平均分高达 20 分，属于重点章节。各种题型均有考核，《证券法》容易与《公司法》相结合出案例分析题。

2025 年新增了“证券监督管理机构证券执法的法律意义和执法范围”新增了“行政执法当事人承诺制度”新增了“自愿披露与预测性披露的区别”新增了“证券市场看门人制度”对“虚假陈述行为的刑事责任”的内容进行了调整新增了对“虚假陈述实施日”的具体解释对“操纵证券市场行为”的内容进行了补充和调整。

第一单元 证券法律制度概述

第二单元 首发股票

第三单元 上市公司发行证券

第四单元 公司债券

第五单元 上市公司收购

第六单元 上市公司重大资产重组

第七单元 信息披露制度

第八单元 证券欺诈的法律责任

第九单元 非上市公众公司

第一单元 证券法律制度概述

一、公开发行

有下列情形之一的，为“公开发行”：

- 1、看对象：向**不特定对象**（社会公众）发行证券的；
- 2、看人数：向特定对象发行证券累计**超过 200 人**的；
- 3、看方式：以**公开方式**（广告、公开劝诱等）发行。

【注意】非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。**公开发行**证券，**必须依法注册**；未经依法注册，任何单位和个人不得公开发行证券。而在确定是否属于公开发行时，公司股东累计人数是否**超过 200 人**是非常重要的界定标准。换言之，“200 人”是判断是否履行注册程序的重要标准。

【注意】交易平台

类型	公开发行	非公开发行
(1) 证券交易所	√	√
(2) 全国中小企业股份转让系统	√	√
(3) 区域性股权市场（私募市场）	×	√

二、上市

在我国，交易所市场（场内市场）表现为**上海、深圳、北京**三大证券交易所；集中交易的公开型场外市场目前主要是**全国中小企业股份转让系统**；而非集中交易的场外市场主要是**区域性股权市场**。

1、场内市场：上市（上海、深圳、北京三大证券交易所）

2、场外市场：挂牌（新三板）、区域性股权市场。

【解释】“新三板”交易不能在交易所交易，所以叫挂牌。目的是为方便未上市及退市的公司进行股权转让，为投资者提供标准的登记，结算服务。

【注意】上海证券交易所的主板和深圳证券交易所的主板被视为我国的主板市场。科创板设在上海证券交易所，创业板设在深圳证券交易所。

【注意】北京证券交易所适用**注册制**，公开发行申请报北京证券交易所审核并经中国证监会注册。北京证券交易所投资者的范围有法定限制，即发行人只能向**不特定的合格投资者**进行公开发行。

【例-多选题】根据证券法律制度的规定，下列各项中，属于公开发行证券的交易场所的有（ ）。

A. 区域性股权市场

- B. 证券交易所
- C. 全国中小企业股份转让系统
- D. 各地方产权交易所

答案：BC

解析：公开发行的证券，应当在依法设立的证券交易所上市交易或者在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易。

三、区域性股权市场（私募市场）

根据《证券法》的规定，按照国务院规定设立的区域性股权市场为**非公开发行**证券的发行、转让提供场所和设施。我国的区域性股权市场主要表现为各地的产权交易所。

区域性股权市场的相关规定如下：

- 1、不得将任何权益拆分为**均等份额**公开发行；
- 2、不得采取**集中交易方式**进行交易；
- 3、不得将权益按照**标准化交易单位**持续挂牌交易；
- 4、权益持有人累计**不得超过 200 人**；
- 5、不得以**集中交易方式**进行标准化合约交易；
- 6、未经国务院相关金融管理部门批准，不得设立从事保险、信贷、黄金等金融产品交易的交易场所，其他任何交易场所也不得从事保险、信贷、黄金等金融产品交易。

【解释】所谓“集中交易方式”包括集合竞价、连续竞价、电子撮合、匿名交易、做市商等交易方式，但**协议转让、依法进行的拍卖**不在此列。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，下列关于区域性股权市场相关规则的表述中，正确的是（ ）。

- A. 可采用协议转让的方式进行交易
- B. 可将权益拆分为均等份额公开发行
- C. 可将权益按照标准化交易单位持续挂牌交易
- D. 权益持有人累计可超过 200 人

答案：A

解析：区域性股权市场的相关规定如下：

- (1) 不得将任何权益拆分为均等份额公开发行；（选项 B）
- (2) 不得采取集中交易方式进行交易；
- (3) 不得将权益按照标准化交易单位持续挂牌交易；（选项 C）
- (4) 权益持有人累计不得超过 200 人；（选项 D）
- (5) 不得以集中交易方式进行标准化合约交易；
- (6) 未经国务院相关金融管理部门批准，不得设立从事保险、信贷、黄金等金融产品交易的交易场所，其他任何交易场所也不得从事保险、信贷、黄金等金融产品交易。

【例-单选题】根据证券法律制度的规定，区域性股权市场中，可以采用的交易方式是（ ）。

- A. 电子撮合
- B. 匿名交易
- C. 连续竞价
- D. 协议转让

答案：D

解析：区域性股权市场不得以集中交易方式进行标准化合约交易，所谓“集中交易方式”包括集合竞价、连续竞价、电子撮合、匿名交易、做市商等交易方式，但协议转让、依法进行的拍卖不在此列。

四、投资者保护制度

1. 普通投资者 vs 专业投资者

- (1) 根据**财产状况、金融资产状况、投资知识和经验、专业能力**等因素，投资者可以分为普通投资者和专

业投资者。专业投资者的标准由国务院证券监督管理机构规定。

【解释】普通投资者和专业投资者在一定条件下可以相互转化。

(2) 对普通投资者的特殊保护

普通投资者与证券公司**发生纠纷**的，**证券公司应当证明**其行为符合法律、行政法规以及国务院证券监督管理机构的规定，不存在误导、欺诈等情形。证券公司不能证明的，应当承担相应的赔偿责任。

【注意】“以上纠纷”无论是**诉讼纠纷**还是**非诉讼纠纷**(如：调解)的场合，证券公司都应承担**证明**“其行为符合法律、行政法规以及国务院证券监督管理机构的规定，不存在误导、欺诈等情形”的举证责任。