



第四节

股票的公开交易



【考点1】股票的上市与退市★

（一）股票的上市

1. 申请上市

应向“交易所”提出申请，由交易所审核同意，双方签订上市协议。

2. 股票在上交所上市的条件

（1）符合发行条件；

（2）发行“后”股本总额 ≥ 5000 万，公开发行股份的比例 $\geq 25\%$ ；

（3）股本总额 > 4 亿，公开发行股份的比例 $\geq 10\%$ ；

（4）市值及财务指标符合标准。



【考点1】股票的上市与退市★

（二）股票的终止上市

1.主动退市制度

（1）上市公司主动申请退市或转市

召开股东会会议，经出席会议“股东”+“中小股东（除董、高、持股 $\geq 5\%$ ）”所持表决权 $\geq 2/3$ 通过。

（2）通过“要约收购、回购、合并、解散”实施的退市

①按上市公司收购、重组、回购等监管制度及公司法律制度严格履行程序。

②以自愿解散形式申请主动终止上市的，股东会表决规则同（1）。



【考点1】股票的上市与退市★

(3) 主动退市的特殊性

①股票“不进入退市整理期交易”。

②交易所在公告终止上市决定日后“5个交易日”内摘牌。

③“不一定进入全国股转系统交易”，也可选择在（其他）
证券交易场所交易或作出其他安排。



【考点1】股票的上市与退市★

【例题·多选题】甲上市公司因被证券交易所标记*ST，股东会决议主动退市。下列关于甲公司主动退市程序和法律效果的表述中，正确的有（ ）。

- A. 甲公司应在股东会作出退市决议后向证券交易所提交退市申请
- B. 甲公司的股票不进入退市整理期交易
- C. 甲公司主动退市的，其股票前应冠以“退市”标识
- D. 甲公司退市后不一定要进入全国股转系统交易



【考点1】股票的上市与退市★

答案：ABD

解析：选项B，进入退市整理期交易的股票在其简称前冠以“退市”标识，主动退市不进入退市整理期交易。



【考点1】股票的上市与退市★

【例题·多选题】下列情形中，属于上市公司主动退市的有（ ）。

- A.上市公司向证券交易所主动提出退市申请
- B.上市公司股份被要约收购，不再具有上市条件
- C.上市公司被吸收合并，丧失法人资格
- D.上市公司股东会决议解散公司

答案：ABCD



【考点1】股票的上市与退市★

2.强制退市制度

(1) 强制退市情形

退市类型	具体规定
重大违法行为强制退市	(1) 上市公司“ 欺诈发行、重大信息披露违法 ”，严重影响上市地位； (2) 上市公司存在 涉及安全的重大违法行为 ，情节恶劣，严重损害国家利益、社会公共利益，或严重影响上市地位
其他强制退市情形	交易类强制退市、财务类强制退市、规范类强制退市



【考点1】股票的上市与退市★

(2) 强制退市程序

考点	具体规定	
退市风险警示	股票简称前冠以“*ST”标识	进入“风险警示板”交易
交易所决定	*ST公司情况继续恶化，或限期内仍未改正或消除，触及终止上市情形，交易所启动终止上市程序	
退市整理期	股票简称前冠以“退市”标识。 【提示】不适用于“主动退市”和“交易类强制退市”	——
退市去向	强制退市公司进入全国股转系统交易	
上（深）交所规定	因欺诈发行被实施重大违法类强制退市的公司，不得向本所重新申请上市	



【考点1】股票的上市与退市★

【例题·单选题】甲上市公司因证券欺诈发行被强制退市。

关于退市的法律后果，下列表述正确的是（ ）。

- A. 不进入退市整理期
- B. 被实施退市风险警示的，在股票简称前冠以*ST字样
- C. 该退市公司不得在全国股转系统交易
- D. 股票被终止上市后，可以随时申请重新上市



【考点1】股票的上市与退市★

答案：B

解析：选项A，重大违法行为强制退市的，应进入退市整理期；选项C，强制退市公司应进入全国股转系统交易；选项D，因欺诈发行被实施重大违法类强制退市的公司，其股票被终止上市后，不得申请重新上市。



【考点2】股票的场内交易和结算★

（一）场内交易的一般规则

1. 开户

投资者应通过证券公司在证券登记结算机构（中国证券登记结算公司）开立证券账户。

2. 会员制

参与会员制交易所集中交易，“必须是交易所的会员”。

3. 资料保存

证券公司客户开户资料、委托记录、交易记录和与内部管理、业务经营有关的各项资料，保存期限 ≥ 20 年。



【考点2】股票的场内交易和结算★

(二) 场内交易的方式

1. 集中竞价

分类	具体规定		
集合 竞价	特点：集合竞价市场是一个间断性的市场，投资者作出买卖委托后，不能立即执行并成交，而是在某一规定时间，所在成交交易按同一价格匹配成交		
	作用：产生每个交易日的开盘价格，锁定每个交易日的收盘价格		
	时间	开盘前	9:15—9:25
		收盘前	14:57—15:00



【考点2】股票的场内交易和结算★

连续 竞价	特点：交易在交易日的各个时点连续不断进行，只要根据订单匹配规则，存在两个相匹配的订单，交易就会发生，成交价格各不相同	
	成交原则	价格优先 时间优先
	时间	较高买价优先，较低卖价优先 买卖方向、价格相同，先申报者优先 9:30—11:30，13:00—14:57，每周一至周五为交易日



【考点2】股票的场内交易和结算★

2.大宗交易

(1) 协议大宗交易

①性质：属于协商交易。

②特点：大宗交易双方互为指定交易对手方，协商确定交易价格及数量。

(2) 盘后定价大宗交易

①性质：属于集中交易。

②特点：证券交易收盘后按时间优先原则，以证券当日收盘价或证券当日成交量加权平均价格对大宗交易买卖申报逐笔连续撮合。



【考点2】股票的场内交易和结算★

3. 做市商交易

(1) 概念

由符合条件的证券商不断向投资者报出某些特定证券的买、卖价格，并在该价位上接受投资者的买、卖要求，以其自有资金和自有证券或其他有权处分的证券与投资者进行证券交易，并为市场提供流动性。

(2) 特点

- ① 交易价格来自于券商报价。
- ② 做市商始终居于交易一方，或为买方或为卖方。
- ③ 为流动性不足的证券提供“做市”即活跃市场的功能。



【考点2】股票的场内交易和结算★

【例题·单选题】确定交易价格依据券商的双边持续报价，并为流动性不足的证券提供灵活交易的证券交易方式是（ ）。

- A. 大宗交易
- B. 做市商交易
- C. 集合竞价
- D. 连续竞价

答案：B



【考点2】股票的场内交易和结算★

（三）证券结算

1. 清算和交收——一笔证券交易不可分割的部分

（1）清算：按规则计算证券和资金的应收应付数额。

（2）交收：依清算结果转移证券和资金。

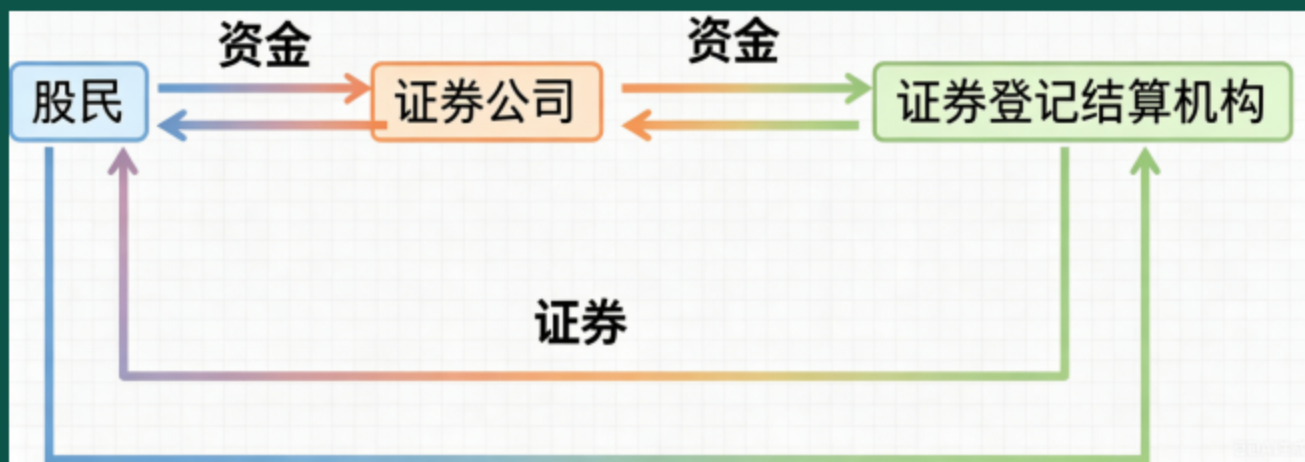


【考点2】股票的场内交易和结算★

2.我国场内交易实行“二级结算”

(1) 对证券登记结算机构承担清算交收责任的是作为结算参与人的“证券公司”。

(2) 程序





【考点2】股票的场内交易和结算★

3. “**证券登记结算机构**”是结算参与人共同的清算交收对手。

4. 证券登记结算机构收取的各类结算资金和证券，必须存放于专门账户，只能用于已成交证券交易的清算交收，不得被强制执行。



【考点2】股票的场内交易和结算★

5. 货银对付和交收担保

(1) 证券登记结算机构为证券交易提供净额结算服务时，应要求结算参与人按货银对付的原则，足额交付证券和资金，并提供交收担保。

(2) 交收完成前，任何人不得动用。

(3) 结算参与人未按时履行交收义务，证券登记结算机构有权处理上述财产。

(4) 证券登记结算机构承担对结算参与人的履约义务，不以任何一个对手方结算参与人正常履约为前提。



【考点2】股票的场内交易和结算★

【例题·单选题】我国场内交易结算以二级结算为结算原则之一，由特定主体对证券登记结算机构承担清算交收责任，该特定主体是（ ）。

- A. 证券交易所
- B. 开立资金账户的银行
- C. 作为结算参与人的证券公司
- D. 终端成交投资者

答案：C

解析：对证券登记结算机构承担清算交收责任的是作为结算参与人的证券公司。



【考点2】股票的场内交易和结算★

【例题·多选题】下列关于场内集中交易和结算的表述中，正确的有（ ）。

- A.参与会员制证券交易所集中交易的，必须是证券交易所的会员
- B.证券登记结算机构是结算参与人共同的清算交收对手
- C.合伙企业不得申请开立证券账户
- D.我国证券交易所实行二级结算

答案：ABD



【考点2】股票的场内交易和结算★

【例题·多选题】下列关于证券结算的表述中，正确的有（ ）

。

- A. 清算和交收是证券交易不可分割的部分
- B. 证券交易所是结算参与人共同的清算交收对手
- C. 证券登记结算机构按照业务规则收取的证券不得被强制执行
- D. 我国证券交易所实行四级结算

答案：AC



【考点2】股票的场内交易和结算★

（四）股票的中央存管和中央登记

1. 中央存管

在交易所或全国股转系统交易的证券，应全部存管在证券登记结算机构。



【考点2】股票的场内交易和结算★

2.中央登记

(1) 公开公司的持有人名册皆由证券登记结算机构进行登记。

(2) 非公开市场的证券，其登记、结算可委托证券登记结算机构或其他依法从事证券登记、结算业务的机构办理。

(3) 证券登记结算机构保存登记、存管和结算的原始凭证及有关资料的期限“ ≥ 20 年”。



【考点2】股票的场内交易和结算★

（五）停牌、复牌、停市

1.停（复）牌

上市公司可向交易所申请停（复），但不得滥用停（复）牌损害投资者的合法权益。交易所决定上市交易股票的停（复）牌。

2.停市

因不可抗力、意外事件、重大技术故障、重大人为差错等突发性事件而“影响证券交易正常进行”时，为维护证券交易正常秩序和市场公平，交易所可采取技术性停牌、临时停市等处置措施，并应及时向证监会报告并公告。



【考点3】挂牌、转板和退板★

（一）挂牌

1. 挂牌条件

- （1）股本总额 \geq 500万元；
- （2）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；
- （3）公司治理健全，合法规范经营；
- （4）业务明确，有持续经营能力；
- （5）主办券商推荐并持续督导；
- （6）法律 \rightarrow 持续经营 \geq 2个完整会计年度（有限公司整体变更为股份公司，可从有限公司成立日计算）。



【考点3】挂牌、转板和退板★

2.挂牌程序

(1) 股东人数 ≤ 200 人的股份公司

由“全国股转系统”接受申请材料并出具审查意见，审核同意后，可挂牌交易。（豁免注册）

(2) 股东人数 > 200 人的股份公司（公众公司）

①应制作公开转让的申请文件，向“全国股转系统申报”。

②“证监会”基于全国股转系统的审核意见，履行注册程序。



【考点3】挂牌、转板和退板★

（二）退板

1.分类

包括强制退板和申请退板。

2.退板程序

全国股转系统出具同意终止挂牌函（针对申请退板）或终止挂牌决定（针对强制退板），公告并通报公司注册地证监会派出机构。



【考点3】挂牌、转板和退板★

（三）转板

1. 场外向场内转板

全国股转系统挂牌公司，达到股票上市条件，可直接向交易所申请上市交易。

2. 交易所之间转板

符合条件的北交所上市公司可申请转板至科创板或创业板。

【提示】无需经证监会注册，由上（深）交所审核并作出决定。



【考点3】挂牌、转板和退板★

【例题·多选题】下列情形中，应当依法履行注册程序的有（ ）。

- A. 股东人数超过200人的非上市公众公司向不超过35名特定对象发行
- B. 股票向特定对象转让导致股东累计超过200人
- C. 在北京证券交易所向不特定合格的投资者公开发行
- D. 股东人数未超过200人的公司申请其股票在全国股转系统挂牌公开转让



【考点3】挂牌、转板和退板★

答案：ABC

解析：股东人数未超过200人的公司申请其股票在全国股转系统挂牌公开转让，中国证监会豁免注册，由全国股转系统进行审核。