

2022 年注会《经济法》第七章高频考点汇总
第七章证券法律制度

历年考情概况

| | |
|------|--|
| 考试年份 | 2021、2020、2019、2018、2017 |
| 考试分值 | 18 分左右 |
| 考查形式 | 单选、多选以及案例分析题 |
| 高频考点 | 上市公司强制信息披露制度、非上市公众公司、首次公开发行股票的程序和承销、上市公司发行新股的条件、上市公司非公开发行股票、股票公开发行的方式、公司债券的发行、上市公司收购人、持股权益披露与要约收购程序、上市公司重大资产重组、内幕交易、短线交易行为、虚假陈述行为、操纵市场行为 |

【考点一】上市公司强制信息披露制度（★★★★★）

1. 首次信息披露-招股说明书

| | |
|-----------------|---|
| 招股说明书引用的财务报表有效期 | 最近一期截止日后 6 个月内有效；特殊情况可延长，最多不超过 3 个月（注意时间） |
| 招股说明书的有效期 | 6 个月，从公开发行前招股说明书最后一次签署之日起计算。（注意时间） |
| 签署意见并保证真实性的主体 | 发行人及其全体董事、监事、高级管理人员；发行人的控股股东、实际控制人；书面确认意见。 保荐人及其保荐代表人：核查意见 |
| 申报稿预先披露 | 申请文件受理后，发行审核委员会审核前，发行人应当将招股说明书（申报稿）在证监会网站预先披露。在企业网站披露的，内容需与证监会网站完全一致，且不得早于证监会网站披露时间。 【注意 1】申报稿不是正式文件，不能含有价格信息，发行人不得据此发行股票。 【注意 2】创业板和科创板、北交所实行注册制，应在交易所受理后，在交易所网站预先披露 |

2. 持续信息披露

| | | |
|------|----------------------------------|-----------------|
| 定期报告 | 年度报告 | 会计年度结束之日起 4 个月内 |
| | 中期报告 | 上半年结束之日起 2 个月内 |
| 临时报告 | 但凡可能对上市公司证券及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件 | |

3. 信息披露事务管理

(1) 上市公司应当在最先发生的以下任一时点，及时履行重大事件的信息披露义务：

| | |
|------|---|
| 披露时点 | 上市公司应在最先发生的以下任一时点，及时披露： ①董事会或者监事会就该重大事件形成决议时； ②有关各方就该重大事件签署意向书或者协议时； ③董事、监事或者高级管理人员知悉该重大事件发生时。 【解析】及时：自起算日起或者触及披露时点的两个交易日内。 |
| 前期披露 | 在上述规定的时点之前出现下列情形之一的，上市公司应当及时披露相关事项的现状、可能影响事件进展的风险因素： ①该重大事件难以保密； ②该重大事件已经泄露或者市场出现传闻； |



③公司证券及其衍生品种出现**异常交易**情况。

(2) 上市公司的董事、监事、高级管理人员应当对公司定期报告**签署书面确认意见**。上市公司监事会应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出**书面审核意见**。

【考点二】非上市公众公司 (★★★★)

1. 核准

| | | | |
|---------|---------|---|-----------|
| 非公众公司 | 定向发行或转让 | 发行或转让后 股东人数≤200人 | 无需核准 |
| | | 发行或转让后股东人数>200人 因转让又在3个月内降至200人除外 | 需核准 |
| | 申请公开转让 | 股东≤200人的公开转让 | 无需核准 |
| | | 股东>200人的公开转让 | 需核准 |
| 非上市公众公司 | 定向发行 | 发行后股东人数≤200人 | 无需核准 |
| | | 发行后股东人数>200人 | 需核准 |
| 上市公司 | 发行 | 首次公开发行并上市 | 区分板块核准/注册 |
| | | 发行新股 | |

2. 与非上市公众公司有关的股票定向发行

| | |
|---------|--|
| 特定对象的范围 | ①公司股东； ②公司董事、监事、高级管理人员、核心员工； ③符合投资者适当性管理规定的自然人、法人及其他经济组织（股票未公开转让的公司确定发行对象时， 第③项合计不超过35名 ）。 |
| 发行方式限制 | 不得采用公开路演、询价等方式 |
| 发行程序 | 内部决议：董事会拟订方案、作出决议→提交股东大会表决（增资，特别表决事项）。 * 董事会、股东大会决议确定具体发行对象的，董事、股东参与认购或者与认购对象存在 关联关系 的，应当 回避表决 。出席董事会的无关联关系董事人数不足三人的，该事项提交公司股东大会审议。 ①定向发行后股东 >200人 ，需证监会 核准 。核准之日 3个月内发行至少50% ，剩余数量 12个月内 发行完毕。 ②定向发行后股东 ≤200人 ， 无需核准 ，由中小企业股份转让系统自律管理 |

【考点三】首次公开发行股票的注册程序和承销 (★★★★)

1. 注册程序

董事会提出方案→股东大会批准→保荐人保荐申报→交易所审核→中国证监会注册→发行股票→证券公司承销

2. 强化发行人及其控股股东等责任主体的诚信义务

| | |
|---------|--|
| 稳定股价的义务 | 控股股东，持股的董事、高管公开承诺： ①所持股票在锁定期满后2年内减持的，减持价格不低于发行价； ②上市后6个月内如公司股票连续20个交易日收盘价均低于发行价，或上市后6个月期末收盘价低于发行价，持有公司股票的锁定期自动延长至少6个月 |
|---------|--|



| | |
|----------|---|
| | 发行人及其控股股东、公司董事、高管提出预案： 上市后 3 年内公司股价低于每股净资产时稳定公司股价的措施 |
| 减持披露 | 发行人应当在公开募集及上市文件中披露公开发售前持股 5% 以上股东的持股意向及减持意向。持股 5% 以上股东减持时，须提前 3 个交易日予以公告 |
| 撤销注册时的责任 | 注册机构撤销注册的，尚未发行的停止发行。 已经发行的，后果： ①已经发行尚未上市的， 发行人 应当按照发行价并加算银行同期存款利息 返还 证券持有人；发行人的控股股东、实际控制人以及保荐人，应当与发行人承担 连带责任 ，但是能够证明自己没有过错的除外。 ②股票的发行人在招股说明书等证券发行文件中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容，已经发行并上市的（欺诈上市），证监会可以责令 发行人回购 证券，或者责令负有责任的 控股股东、实际控制人买回 证券。 |

3. 证券的承销

| | |
|------|--|
| 承销方式 | 代销、包销 |
| 承销限制 | 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 所代销的证券和预先购入并留存所包销的证券 |
| 承销期限 | 证券的代销、包销期限 最长不得超过 90 日 公开发行股票，代销、包销期限届满，发行人应当在规定的期限内将股票发行情况报证监会备案 |

4. 老股转让

| | |
|----|--|
| 条件 | 持股时间 36 个月以上 ； 权属清晰，不存在法律纠纷或质押、冻结及其他依法不得转让的情况。 |
| 数量 | 股东公开发售股份数量不得超过自愿设定 12 个月及以上 限售期的投资者获得配售股份的数量。 |
| 后果 | 转让后股权结构不得发生重大变化，实际控制人不得发生变更。转让 所得资金不归公司所有 。 |

【考点四】主板上市公司发行新股的条件（★★★★）

| | | |
|------|---|--|
| 财务指标 | （1）财务指标 ①最近 3 年连续盈利 ； ②最近 3 年以 现金方式累计分配 的利润不少于最近 3 年实现的 年均可分配利润的 30% 。（三年利润之和×10%）上市公司可以进行中期现金分红。 ③最近 24 个月内 曾公开发行证券的，不存在发行当年营业利润比上年下降 50% 以上的情形 | 连续盈利满 3 年 累计现利 0.3 中期分红有现钱 24 月曾经发 未有利润减一半 |
| 持续盈利 | （2） 持续盈利能力 ①业务和盈利稳定；经营、环境等均无重大不利变化；不存在可能严重影响公司持续经营的担保、诉讼、仲裁或其他重大事项； ②高级管理人员和核心技术人员稳定，最近 12 个月内 未发生重大不利变化； | 持续盈利无障碍 或有事项不存在 高管核心技术人员 12 月内均不变； |
| 管理规范 | （3）管理规范 ①会计工作规范、合法。 最近 3 年及一期财务报表未被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告 ；被注册会计师出具带强调事项段的无保留意见审计报告的，所涉 | 财会内控都规范 三年无保留意见 12 月担保不违规 |



| | | |
|------|--|---|
| | 及的事项对发行人无重大不利影响或者在发行前重大不利影响已经消除；资产质量良好，不良资产不足以对公司财务状况造成重大不利影响； ②上市公司的公司章程合法有效，公司 内部控制制度健全 ； ③最近 12个月内 不存在违规对外提供担保的行为。 | |
| 组织机构 | (4) 组织机构健全，运行良好 。 现任董事、监事和高级管理人员 具备任职资格，能够忠实和勤勉地履行职务，不存在违反《公司法》第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，且最近 36个月 内未受到过证监会的行政处罚、最近 12个月 内未受到过证券交易所的公开谴责； 不存在： 现任董事、高级管理人员 因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被证监会立案调查； | 董监高管不存在： 三罚一责立案查 （后面总结） |
| 禁止条件 | (5) 上市公司（36个月内）财务会计文件无虚假记载，且不存在以下重大违法 ： 上市公司不存在违反证券法律、行政法规或规章，受到证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚的行为；不存在违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重，或者受到刑事处罚的行为；不存在违反国家其他法律、行政法规且情节严重的行为 | 公司： 3年财会无虚假 （不存在）三罚 |
| | (6) 上市公司不存在下列行为： ①本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏； ②擅自改变前次公开发行证券募集资金的用途而未作纠正； ③上市公司及其控股股东或实际控制人最近12个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的行为； ④ 上市公司 最近12个月内受到过证券交易所的 公开谴责 ；（已上市就可能被谴责） ⑤上市公司或其 现任董事、高级管理人员 因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被证监会立案调查； ⑥严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形 | 公司不存在： 申请文件有虚假 资金不按申请花 12月承诺未履行 上市公司及董高 三罚一责立案查 （监事没有立案查） |
| 募集资金 | (7) 募集资金的数额和使用符合规定。 ①建立募集资金专项存储制度，募集资金必须存放于公司董事会决定的 专项账户 。 ②上市公司募集资金数额不超过项目需要量；募集资金用途符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定；除金融类企业外，本次募集资金使用项目 不得 为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等 财务性投资 ，不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。 ③投资项目实施后，不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性 | 募集资金专户 用途合法不投资 |

【考点五】上市公司非公开发行股票（★★★★）

| | | |
|------|--|--------------------|
| 发行对象 | ① 发行对象不超过35名 ；其中： 同一基金公司两只基金按一个人算； | 发行对象35名 基金只算一个人 |
|------|--|--------------------|



| | | |
|------|---|---|
| 认购条件 | 信托公司只能以自有资金认购； 境外战略投资者应当遵守国家的相关规定。 ②认购的股份 6 个月内不得转让 ；以下主体自发行结束之日起 18 个月内 不得转让：控股股东、实际控制人或其控制的关联人；通过认购取得实际控制权的；战略投资者。 ③ 发行价格 应不低于定价基准 日前 20 个交易日 公司股票均价的 80% | 信托必须自有金 境外战略守规定 禁售至少 6 个月 三控战略 18 禁 20 日均价得 8 成 |
| 禁止条件 | ①本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏； ②上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除； ③最近 一年及一期 财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组的除外； ④上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除； ⑤现任董事、高级管理人员最近 36 个月内 受到过证监会的行政处罚，或者最近 12 个月 内受到过证券交易所的公开谴责； ⑥ 上市公司 或其现任 董事、高级管理人员 因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被证监会立案调查； ⑦严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形 | 不存在： 申请文件有虚假 两控损害未消除 财务报表意见差 违规担保未解除 上市公司及董高 三罚一责立案查 公司只有立案查 （定向均如此） 严重损人损社会 （均有） |

【考点六】股票公开发行的方式（★★★）

| | |
|---------|--|
| 网上、网下发行 | 首次公开发行股票网下发行应和网上发行同时进行；投资者自行选择参与其一，不得同时参与。 |
| 定价方式 | 定价方式两种 ：由发行人和主承销商协商直接定价；网下询价。 |
| 直接定价 | 发行股票数量在 2000 万股（含）以下 且无老股转让计划的，可以通过 直接定价 的方式确定发行价格。 直接定价的，全部向网上投资者发行，不进行网下询价和配售 |

| | |
|--------|---|
| 有效报价 | 采用询价方式，剔除最高报价部分后的为有效报价，有效报价投资者数量不足的，应当中止发行： 公开发行数量≤4 亿股 ，有效报价投资者数量不少于 10 家 ； 公开发行数量 >4 亿股 ，有效报价投资者数量不少于 20 家 。 |
| 网下发行数量 | 公开发行后总股本≤4 亿股 ，网下初始发行比例不低于本次公开发行股票数量的 60%； 发行后总股本>4 亿股的 ，网下初始发行比例 不低于 本次公开发行股票数量的 70% 。 其中，应当安排不低于 网下发行数量的 40% 优先向通过公开募集方式设立的证券投资基金、全国社会保障基金和基本养老保险基金配售；安排一定比例的股票向符合规定的企业年金基金和保险资金配售。 |

| | |
|-------|---|
| 申购要求 | 投资者：首次公开发行 ，持有一定数量 非限售股或存托凭证的投资者才能 参加网上申购（网下投资者应持有一定金额 非限售股或存托凭证 才能参与报价），不得全权委托证券公司申购新股； 资金 ：网上网下申购都无需缴付申购资金；但获得配售后应当按时足额缴纳。 |
| 中止与重启 | 网下和网上投资者缴款认购的新股和可转换公司债券数量合计不足本次公开发行股票数量的 70% 时，可以 中止发行 。 |



中止发行后，在**证监会核准或注册**有效期内，经向**证券交易所**备案，可重新启动发行。

【考点七】公司债券的发行（★★★★）

1. 公司公开发行债券的条件

| | |
|------|---|
| 基本条件 | ① 组织机构 ：健全且运行良好的组织机构； ② 盈利情况 ： 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。 |
| 特殊条件 | 资信状况符合以下标准的公司债券，普通投资者和专业投资者可以参与认购： ① 三年无违约 ：发行人最近三年无债务违约或者延迟支付本息的事实； ② 近三年利润 ：发行人最近三年平均可分配利润不少于债券一年利息的 1.5 倍； ③ 净资产 ：发行人最近一期末净资产规模 不少于 250 亿元。 ④ 已发行债券 ：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。 【口诀】4 个三；1.5 → 150% - 100 - 250 |
| 禁止条件 | 存在下列情形的，不得再次公开发行公司债券： ①对已公开发行的公司债券或者其他债务有 违约或者延迟支付 本息的事实，仍处于继续状态； ②违反《证券法》规定， 改变 公开发行公司债券所募 资金的用途 ； |

2. 公开发行公司债券的程序要求

| 程序 | 具体规定 |
|--------|--|
| ①交易所审核 | 发行人股东大会表决通过（一般事项），制作注册申请文件，向证券交易所申报；交易所收到注册申请文件后，5 个工作日内决定是否受理。交易所自受理之日起 2 个月内 出具审核意见 |
| ②证监会注册 | 证监会应当自证券交易所受理注册申请文件之日起 3 个月内作出同意注册或者不予注册的决定 |
| ③发行 | 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。 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。 发行人应及时更新债券募集说明书等文件，并在每期发行前报证交所备案 |

3. 公司债券的非公开发行

| | |
|----|--|
| 对象 | 应当面向专业投资者发行，每次发行对象不超过 200 人 |
| 方式 | 不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式 |
| 备案 | 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五个工作日内向 中国证券业协会备案 |
| 转让 | 非公开发行公司债券可以在证券交易所、全国中小企业股份转让系统、证券公司柜台转让；但 仅限于专业投资者范围内 转让，且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 |

【考点八】上市公司收购人（★★★★）

1. 一致行动人

如无相反证据，投资者有下列情形之一的为一致行动人：

- （1）投资者之间**有股权控制**关系；
- （2）投资者受**同一主体控制**；

（3）投资者的董事、监事或者高级管理人员中的主要成员，**同时**在另一个投资者担任董事、监事或者高级管理人员；



- (4) 投资者**参股**另一投资者，可以对参股公司的重大决策产生重大影响；
- (5) 银行以外的其他法人、其他组织和自然人为投资者取得相关股份提供融资安排；
- (6) 投资者之间存在**合伙、合作、联营**等其他经济利益关系；
- (7) **持有投资者 30% 以上股份的自然人**，与投资者持有同一上市公司股份；
- (8) 在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，与投资者持有同一上市公司股份；
- (9) **持有投资者 30% 以上股份的自然人**和在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，其父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，与投资者持有同一上市公司股份；
- (10) **在上市公司任职的董事、监事、高级管理人员**及其前项所述亲属同时持有本公司股份的，或者与其自己或者其前项所述亲属直接或者间接控制的企业同时持有本公司股份；
- (11) 上市公司董事、监事、高级管理人员和员工与其所控制或者委托的法人或者其他组织持有本公司股份；
- (12) 投资者之间具有其他关联关系。

2. 不得收购上市公司的情形

- (1) 收购人负有**数额较大债务**，到期未清偿，且处于持续状态；
- (2) 收购人最近 **3 年**有重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为；
- (3) 收购人最近 **3 年**有严重的证券市场失信行为；
- (4) 收购人为自然人的，依法不得担任公司董事、监事、高级管理人员的五种情形；
- (5) 法律、行政法规规定以及中国证监会认定的不得收购上市公司的其他情形。

【考点九】持股权益披露与要约收购的程序（★★★★★）

1. 持股权益披露

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**，向国务院证券监督管理机构、证券交易所作出书面报告，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。

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% 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%**，应当依照前款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。

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% 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，**并予公告**。

违反第一款、第二款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**。

2. 要约收购的股份比例最低限制

以要约方式收购一个上市公司股份的，其预定收购的股份比例均**不得低于**该上市公司已发行股份的 **5%**。

3. 要约收购期和竞争要约

| | |
|--------------------|--|
| 1. 公告前取消 (要约撤回) | 收购人在公告要约收购报告书之前，可以自行取消收购计划，但应当公告原因； 自公告之日起 12 个月内 ，该收购人不得再次对同一上市公司进行收购 |
| 2. 要约收购期 | 不得少于 30 日，不得超过 60 日 ，但出现竞争要约的除外 |
| 3. 要约 不可撤销 | 在约定的承诺期限内，收购人不得撤销其收购要约 |
| 4. 要约的变更 | 收购人需要变更收购要约的，需及时公告，载明具体的变更事项，并通知被收购公司。但 要约变更不得有以下情形 ： ①降低收购价格； ②减少预定收购股份数量； ③缩短收购期限。 |



| | |
|---------|--|
| | 【注意】 收购要约期限届满前 15 日内，收购人不得变更收购要约 ，但是出现竞争要约的除外 |
| 5. 竞争要约 | 出现竞争要约时，发出初始要约的收购人变更收购要约距初始要约收购期限届满不足 15 日的 ，应当延长收购期限，延长后的要约期应当不少于 15 日，不得超过最后一个竞争要约的期满日（ 至少保证 15 天 ），并按规定比例追加履约保证金；以证券支付收购价款的，应当追加相应数量的证券，交由证券登记结算机构保管 发出竞争要约的收购人最迟不得晚于初始要约 收购期限届满前 15 日 发出要约收购的 提示性公告 ，并根据有关规定履行报告、公告义务 |

【考点十】上市公司重大资产重组（★★★★）

1. 界定标准

| | |
|---------------|---|
| 总资产标准 | 交易资产总额/总资产 $\geq 50\%$ 购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50% 以上 |
| 营业收入标准 | 交易资产之营业收入/营业收入 $\geq 50\%$ 购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50% 以上 |
| 净资产标准 | 交易资产净额/净资产 $\geq 50\%$ 且 > 5000 万 购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50% 以上，且超过 5000 万元人民币 |

2. 借壳上市

| | |
|------------------|--|
| ① 资产总额标准 | 购买资产总额 / 资产总额 $\geq 100\%$ 购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务报告期末资产总额的比例达到 100% 以上 |
| ② 营业收入标准 | 购买资产之营业收入 / 营业收入 $\geq 100\%$ 购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 100% 以上 |
| ③ 净资产标准 | 购买资产净额 / 净资产 $\geq 100\%$ 购买的资产净额占控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告资产净额的比例达到 100% 以上 |
| ④ 发行的股份标准 | 为购买资产发行的股份 / 股份 $\geq 100\%$ 为购买资产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到 100% 以上 |
| ⑤ 特殊标准 | 上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到上述四项量化标准，但可能导致上市公司主营业务发生根本变化 |

3. 发行股份购买资产

（1）上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

| | |
|-------------|---|
| 一般情况 | 12 个月不得转让（一般股东）： 特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让 |
| 特殊情况 | 36 个月不得转让（控股股东等）： ① 特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人； ② 特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权； |



| | |
|---------------|--|
| | ③特定对象取得本次发行的股份时， 对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月 |
| 构成借壳上市 | 构成借壳上市的，上市公司原控股股东、原实际控制人及其控制的关联人以及在交易过程中从该等主体直接或间接受让该上市公司股份的特定对象，需承诺交易完成后 36 个月内不转让股份 ；除收购人及关联人以外的特定对象（即拟注入的资产中的其他股东），需承诺其以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起 24 个月内 不得转让。 【总结】收购人及其关联人 36 个月不得转让，其他人 24 个月不得转让 |

4. 公司决议

必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。上市公司重大资产重组事宜与本公司股东或者其关联人存在关联关系的，关联股东应当回避表决。

5. 证监会核准

借壳上市或发行股份购买资产，需要证监会在发行审核委员会中设立上市公司并购重组审核委员会来审核。

【考点十一】内幕交易与短线交易行为（★★★）

1. 内幕信息的认定

《证券法》第八十条第二款和第八十一条第二款规定的，发生可能对上市公司股票交易价格、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的股票交易价格，上市交易公司债券的交易价格，产生较大影响的，应予以临时报告的重大事件。

【解释】判断某种交易行为是否属于内幕交易行为，其关键在于正确界定哪些人员属于内幕人员、哪些信息属于内幕信息并符合其行为特征。

2. 内幕信息的知情人员

【解释】内幕交易是利用自己掌握的内幕信息买卖证券，或者是建议他人买卖证券。内幕人员自己并未买卖证券，主观上也未建议他人买卖证券，但却将自己掌握的内幕信息泄露给他人，接受信息的人依此作出买卖证券的决断，这种行为也属于内幕交易。

内幕信息的知情人包括以下几种：

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、监事和高级管理的人员。**

⑥因职务、工作可以获取内幕信息的证券交易场所、证券登记结算机构、证券公司、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可以获取内幕信息的其他人员。

3. 不属于内幕交易的情况

具有下列情形之一的，不属于刑法上的内幕交易行为：

（1）持有或者通过协议，其他安排与他人共同持有上市公司 5% 以上股份的自然人、法人或者其他**组织收购**该上市公司股份的。

（2）按照**事先订立**的书面合同、指令、计划从事相关证券、期货交易的。

（3）依据**已被他人披露**的信息而交易的。

（4）交易具有其他正当理由或者正当信息来源的。

4. 短线交易行为

| | |
|----|--|
| 主体 | （1）上市公司、股票在新三板挂牌的公司 持有 5% 以上股份的股东 ； （2）上市公司、新三板挂牌公司的 董事、监事、高级管理人员 ； |
|----|--|



| | |
|----|--|
| | (3) 前述自然人的 配偶、父母、子女持有的及利用他人账户 持有的股票以及其他具有股权性质的证券 |
| 交易 | 将其持有的公司股票在买入后 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 |
| 处理 | (1) 公司董事会应当收回其 所得收益 ; 股东有权要求董事会 30 日内执行, 董事会不执行的, 股东有权 直接以自己的名义 提起诉讼 (2) 公司董事会不按照前述规定执行的, 负有责任的董事依法承担连带责任 |
| 除外 | 证券公司因包销购入剩余股票而持有 5% 以上的, 不受 6 个月限制; 有国务院证券监督管理机构规定的其他情形的除外 |

【考点十二】虚假陈述行为 (★★★★★)

1. 虚假陈述行为的行政责任

责任主体:

(1) 发行人、上市公司

(2) 发行人或者上市公司的董事、监事和高级管理人员

【注意】上述主体能够证明已尽忠实、勤勉义务, **没有过错的除外**。

(3) 董事、监事、高级管理人员之外的其他人员

【注意】**必须有证据**证明上述主体的行为与信息披露违法行为**具有直接因果关系**。

(4) 上市公司或其他信息披露义务人的控股股东、实际控制人

【注意】必须有证据证明信息披露违法行为是在控股股东、实际控制人指使下实施的。

【解释】**不得单独**作为不予处罚情形: ①不直接从事经营管理; ②能力不足、无相关职业背景; ③任职时间短、不了解情况; ④相信专业机构或者专业人员出具的意见和报告; ⑤受到股东、实际控制人控制或者其他外部干预。

2. 虚假陈述行为的民事责任

| | | |
|-----------|-----------------------------|--|
| 责任人 | 发行人或上市公司 | 无过错责任 |
| 连带 责任人 | 发行人、上市公司的董、监、高及其他直接责任人员 | 过错责任 (推定过错) : 能证明自己没有过错的, 不承担赔偿责任 |
| | 发行人、上市公司的控股股东、实际控制人 | |
| | 从事评估、审计、咨询、信用评级或提供法律意见的服务机构 | |
| | 保荐人、承销的证券公司 | |

(1) 因果关系的认定

| | |
|------------------|---|
| 推定因果关系 (原告举证) | 原告能够证明下列情形的, 人民法院应当认定原告的投资决定与虚假陈述之间的交易因果关系成立: (1) 信息披露 义务人实施 了虚假陈述; (2) 原告 交易的是与虚假陈述直接关联的证券; (3) 原告在虚假陈述 实施日之后、揭露日或更正日之前 实施了相应的交易行为, 即在诱多型虚假陈述中买入了相关证券, 或者在诱空型虚假陈述中卖出了相关证券 |
| 被告举证: 亏损与虚假陈述无关 | 被告能够证明下列情形之一的, 人民法院应当认定交易因果关系不成立: ①原告的交易行为发生在虚假陈述 实施前 , 或者是在揭露或更正之后; ②原告在交易时知道或者应当知道存在虚假陈述, 或者虚假陈述已经被证券市场广泛 知悉 ; ③原告的交易行为是受到虚假陈述实施后发生的上市公司的收购、重大资产重组等其他重大事件的影响; ④原告的交易行为构成内幕交易、操纵证券市场等证券违法行为的 |



(2) 有关日期的界定

| | |
|-------------|---|
| 虚假陈述 实施日 | <p>①积极披露的：在指定媒体披露的，以披露日为实施日；通过召开业绩说明会、接受新闻媒体采访等方式实施的，以该虚假陈述的内容在具有全国性影响的媒体上首次公布之日为实施日；信息披露文件或者相关报导内容在交易日收市后发布的，以其后的第一个交易日为实施日。</p> <p>②消极隐瞒的（误导性陈述、重大遗漏）：以应当披露相关信息期限届满后的第一个交易日为实施日</p> |
| 虚假陈述 揭露日 | <p>虚假陈述在具有全国性影响的报刊、电台、电视台或监管部门网站、交易场所网站、主要门户网站、行业知名的自媒体等媒体上，首次被公开揭露并为证券市场知悉之日。除有相反证据外，以下时间认定为揭露日：</p> <p>①监管机关有关立案调查的信息公开之日；</p> <p>②证券交易场所等自律管理组织对责任主体采取自律管理措施的信息公布之日。</p> <p>信息披露义务人实施的虚假陈述呈连续状态的，以首次被公开揭露并为证券市场知悉之日为揭露日。信息披露义务人实施多个相互独立的虚假陈述的，人民法院应当分别认定其揭露日</p> |
| 虚假陈述 更正日 | 信息披露义务人在证券交易场所网站或者 符合监管部门规定条件 的媒体上， 自行更正 虚假陈述之日 |

(3) 赔偿范围

- ①投资差额损失；
- ②投资差额损失部分的佣金和印花税。

【考点十三】操纵市场行为（★★★★）

- (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等。