







第七讲 证券交易

一、交易程序：开户 → 委托(证券公司买入卖出)
→ 成交 → 清算与交割 → 过户

二、交易规则变化

- 交易场所
 - 证券交易所
 - 国务院批准的其他证券交易场所
- 交易方式
 - 原则：公开的集中交易方式
 - 记名 → 背书；不记名 → 交付
- 交易种类
 - 现货交易：即时价格买卖，一旦成交即刻交割资产和现金
 - 融券交易：投资者借入股票并立即卖出，预期未来以较低价格买回同等数量的股票还给券商

三、交易限制

- 公司法的卖出限制
 - 发起人股份锁定期：公司成立后的一年内，不得转让其持有的公司股份
 - 股份上市前股份锁定期：上市交易前已发行的股份自股票上市之日起1年内不得转让
 - 董监高股份转让申报
 - 董监高离职后股份锁定期：离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份
 - 董监高股份转让限制：每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的25%
- 证券法的卖出限制
 - 非依法发行的证券不得买卖
 - 持有5%以上股份股东、董监高的转让限制
- 证券法的持有、卖出限制
 - 交易限制：相关人员在任期内或法定期限内，不得直接或间接持有股票或其他具有股权性质的证券
 - 禁止化名或借名交易：针对上述人员
 - 原有股票处理：转让，不能在任职期间持有
 - 特例：实施股权激励计划或员工

七、证券交易中的保密义务

四、短线交易

- 定义：短时间内买卖股票，目的是从市场小幅波动中获利
- 后果：所得收益归还公司
- 执行：公司董事收回收益 → (董事会不执行) 股东可要求董事会在30日内执行 → (董事会未执行) 股东代表公司利益起诉 → 不执行规定董事承担连带责任
- 豁免新增：做市商持股5%以上不断买入卖出豁免

五、归入权

- 含义：将公司负责人违反其对公司所负法定义务而获得的利益收归公司所有的权利
- 归入权和内部交易的关系：不得以获得内幕消息为要件
- 归入权行使的对象
 - 物的范围
 - 上市股票
 - 具有股权性质的证券
 - 人的范围
 - 董事、监事
 - 身份的变迁
 - 高级管理人员：是否有获知内部信息的机会
 - 持股超过50%的大股东
- 时间：六个月内
- 买入、卖出——二分法
 - 传统型现金买卖（只需要有买卖事实）
 - 非传统型的买卖
 - 考虑利用内幕信息可能性
 - 交易是否是交易者自愿进行的
 - 对交易时点是否具有控制力
- 收益计算
 - 股票编号法、先进先出法、平均成本法、最高卖价减最低买价
- 普通股与优先股（详见笔记）
- 请求权人
 - 公司
 - 股东代位诉讼

六、程序化交易：人工迅速，蕴含风险大