

证券论文：证券发行人信息披露义务的法理依据及标准 PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E8_AE_BA_E6_c33_41959.htm

信息披露或公开义务，作为证券市场“公开、公平、公正”三公原则中“公开原则”的最基本和最重要的内容，是整个证券市场制度设计的基础。是实现证券市场经济功能，保护投资者利益、提高上市公司质量和证券市场信用的基石。“阳光是最好的警察，灯光是最好的然虫剂”，“公开”被美国等发达国家捧为证券市场的“金科玉律”。实践使人们认识到了“信息披露”对于证券市场发展的巨大影响和重大意义。

一、证券发行人信息披露义务的法理分析

上市公司和投资者是证券市场发展的最本的物质条件，缺一不可。证券市场的发展必须靠公司业绩和投资者的资金支持。如果没有公司的盈利和业绩，证券市场就失去了存在和发展的利润基础；如果没有投资者对证券市场中上市公司盈利水平和业绩的良好预期和信心，投资者就不可能把资金投入证券市场。证券市场的发展，就是要通过制度创新，吸引更多的资金，创造更高的收益，从而让证券市场的经济功能发挥出来。而制度创新的就是通过降低成本，挖掘潜在的利润空间。在证券市场上，就是要降低资本成本，让更小的资者也有条件进入证券市场。信息披露制度的设计就必须考虑，如何保证和提高证券市场上公司的盈利水平和业绩，以及如何提高投资者对证券市场的信心。对于证券市场公司业绩和盈利水平的保证和提高。人们从实践经验和理论的分析中认识到：影响公司利润的因素是多种多样的，公司利润的成长，不能“拔苗助长”，因此，

成功、可行、有效且低成本的办法就是依据盈利水平对公司加以区别，只让那些盈利水平达到一定高度的公司进入证券市场。而投资者对于证券市场的信心，主要决定于证券市场的投资成本、风险和收益的大小。投资成本越小，风险越小，收益越高，投资者投入的资金就会越多。而投资者的成本主要决定于投资者选择何种证券的决策的难易程度，风险主要决定于其决策的准确程度。要吸收更多的资金进入市场，就必须不断降低投资成本和投资风险，拓宽资本利润的空间。但是，不管是对公司作以盈利水平高低的区分，还是投资者进行选择证券的判断的难易和准确程度，都将取决于我们对于公司信息的掌握程度。掌握的住息越多，越准确，决策也就越容易，越准确。由此可以看到，投资者在证券市场上的成本和风险都将主要来源于信息的掌握程度。如果公司自由地进入证券市场，公司不作信息上的公开披露，或者公司可以编造信息而不受处罚，则每一个投资者在投资过程中都将不得不耗费极高的决策成本和承担巨大的风险，对于社会来将是巨大的浪费。投资者将最终承受不起证券市场中的成本和风险而退出。而如果让上市公司承担信息披露的义务，则上市公司只要花费很小的成本，就可以节约众多的投资者在没有信息披露制度条件下所要付出的巨大的社会成本。而且，这些成本最终是由投资者分摊了。因此，让上市场公司承担信息披露义务就必然成为法律的选择。

二、上市公司信息披露的标准。

法律规定发行上市公司信息披露义务，目的和宗旨是很明确的。就是为了降低投资风险、降低投资成本、提高证券市场的安全水平、保护投资者的利益。因此，要使信息披露义务真正得以落实，保护投资者利益的目标能

够真正达到，还必须明确规定披露信息的“范围”，以及在什么“时间”，以何种“方式”，在什么“地方”进行披露。否则，法律的目标就不可能达到。而这些规则的设计，必须遵守社会成本最小化或社会效益最大化的原则。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com