

|

*

:

,

,

o

,

,

o

《

》

,

,

,

o

,

《1933

》

o

,

o

:

(

)

"

"

'

'

'

'

'

'

'

*

2018

o

,

o

()

1

2011 ,

“ ” “ ”

”

, 2019

)

“ ” “ ”

2

2010

380

)

3

《 》 21 1 。

《 》 82 4 :“ 、 、 、 、 ”

:《 ? — 《 》 82 》, “ ”2020 4 29 , : _H 4 J Q 6 Q。 《 》 21 3 。

1933 (1933)

()

(d d d)

()

" " , 1933

(r) (r

r) (r r) , 1933

11() (3) , 12() (2)

1 1993 11() (3)

1933 11() (3)

:

" ;

"

1

1 1933 11(b) (3)

| | | |
|--|-------|-------|
| | | |
| | (;) | (;) |

| | | |
|--|-------|--|
| | | |
| | (;) | |
| | (;) | |

11() " " (r) "

" (r d r r)

2 1933 12() (2)

1933 12() (2)

1933 11() (3)

" 11() (3)

(d r d

()

1933 " "

1

(1) "

1968 " " (r r)

r r r r r r (

r r)

[] :《 》, 2004 , 188 189

。 r r r , 283 F 643, 12 F d r 2d 588, 2 F d 86 (Y

1968)

Investor (13)

r r , 9 [5 (d r
d r r) 4 (d r d r r)] r r , 9
1933 11() (3)
, 4 ()

r r ,
() () (d r)

, 3
r r , r r
" "
" " (r) , ,

(r) ,
205

" " (r d
) , ,

?

r F , *Civil Liabilities under the Federal Securities Acts: The Barchris Case; Part I; Section 11 of the Securities Act of 1*

:

? " r r "

" r r "

" r r " 9

4 ()

;

(2)

" r r "

," r r "

1971 "

" (F r r) , 3

r r

;

"

" 3 , 1

2

" "

," " " (r r d ,) , " r r "

2002 , r d (

r d)

" " (r d) , :

F r ,332 F 544,F d (H) 93163 (Y 1971)

r ,The Due Diligence Defense under Section 11 of the Securities Act of 1933, r d J r , 44, 572 - 573(2006)

r r d , r ,F d (H) 93137 (Y 2005)

rd

()

rd

rd

rd

rd

(3)

(r)

rd rd , *In Search of Reasonableness Director and Underwriter Due Diligence in Securities Offerings*, rd Jr , 47, 239 - 240(2019)
rd rd rd ,110 F 3d 288(2015)

Investor (13)

, " " () , ,

3

(r r ,)

(*Corporate*

Directors Guidebook)

()

4

()

();

119

d 49

r , *The Duty of Care of Corporate Directors and Officers*,

, 51,1990

:《 ?》, “ ”2019

5 15 , :

5 3 94 2 Q。 《 》

, , 12

:“” 40 2 :“

。”

“ r r ” , “

“

415

“ ” ()

“

(d) “

“ ” : (1) (r

) ; (2)

() ;

(3) () ;

; (4) (r) ;

()

1933

“ ” ,

2006 《 》 , :“(

) (1) ;(2)

—()

、 () “ :《 2006 》 ,

2008 , 106 .

:《

:《 》 2 , 2010 , 196 .

r r , *In Search of Reasonableness Director and Underwriter Due Diligence in Securities Offerings*, r J r , 47, 196(2019)

2

“ ”

’

’

’

’

’

’

’

’

’

：

’

”

’

’

’

’

”

”

、

’

：

’

”

”

’

’

’

’

’

’

；

’

’

’

：《

》，《

(

)》2016

3

：《

》，

2011 , 86 。