

## 《深圳证券交易所上市公司自律监管指引 第 18 号——股东及董事、监事、高级 管理人员减持股份》修订说明

为深入贯彻落实中央金融工作会议精神和《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，推动形成更加科学的减持规则体系，进一步规范减持行为，维护证券市场秩序，保护投资者合法权益，按照中国证监会统一部署，本所对《上市公司股东及其董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》进行修订，同步整合相关通知、问答等，形成《上市公司自律监管指引第 18 号——股东及董事、监事、高级管理人员减持股份（征求意见稿）》。现说明如下。

### 一、修订背景

股份减持规则是资本市场的重要制度，对市场参与者有着直接影响。近期，中国证监会出台《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，对优化完善股份减持制度作出系统安排。本所在证监会统筹指导下，启动减持规则修订工作，重点围绕全面完善减持规则体系，严格规范大股东减持行为，有效防范绕道减持三方面作出修改完善，确保有关政策举措有序衔接、落地见效。

## 二、主要修订内容

**一是强化对大股东减持行为的监管。**第一，明确单一主体持股不足 5%但因存在一致行动关系导致合计持股在 5%以上的股东，以及持股 5%以上股东、控股股东、实际控制人的一致行动人需适用大股东减持规定。第二，明确股东及其一致行动人应当将其普通证券账户、信用证券账户所持公司股份与其通过转融通出借但尚未归还或者通过约定购回式证券交易卖出但尚未购回的公司股份合并计算，合计持有百分之五以上股份的，应当遵守大股东减持的相关规定。第三，明确大股东及其一致行动人解除一致行动关系的，在解除一致行动关系后的 6 个月内应当继续共同遵守大股东减持相关规定。

**二是优化禁止减持主体范围。**第一，对于上市公司因涉嫌证券期货违法犯罪，在被中国证监会立案调查或者被司法机关立案侦查期间，以及在行政处罚决定、刑事判决作出之后未满 6 个月的，本次修订将禁止减持的股东范围由大股东调整为控股股东、实际控制人及其一致行动人、董监高等主体，压实“关键少数”责任。第二，明确董监高出现禁止减持情形的，其一致行动人也不得减持本公司股份。

**三是严防利用融券、转融通绕道减持。**第一，明确大股东、董监高不得融券卖出本公司股份，不得开展以本公司股份为合约标的物的衍生品交易。第二，明确持有限售股的股东不得通过转融通出借该部分股份，不得融券卖出本公司股份；股东在获得限

售股前，存在尚未了结的上市公司股份融券合约的，应当了结。

**四是优化减持全过程信息披露要求。**第一，新增预披露要求，大股东、董监高通过大宗交易减持的，应当提前 15 个交易日进行预披露。第二，将减持计划的时间区间由最长 6 个月调整为 3 个月，同时，不再要求时间过半或数量过半时披露减持进展。第三，明确大股东、董监高在收到人民法院将通过二级市场处置其所持股份通知后，应当及时披露。同时，强化董事会监督责任，要求董事会秘书每季度检查股东减持情况，发现违法违规情形的，应当向本所报告。

**五是优化协议转让、非交易过户方式减持监管要求。**为防止股东通过协议转让、非交易过户方式规避减持限制，本次修订明确，协议转让以及司法划转、扣划等非交易方式过户后，受让方在受让后 6 个月内不得减持其所受让的股份；转让行为导致转让方及其一致行动人不具有大股东身份的，其在 6 个月内应当继续遵守减持额度和预披露等要求，转让方为控股股东、实际控制人及其一致行动人并导致其不再具有相关身份的，其在 6 个月内还应当遵守破净和分红不达标情形下不得减持的规定。

**六是明确特定情形下减持规则的具体适用要求。**第一，明确上市公司股东因参与认购或者申购 ETF 减持股份的，视同通过集中竞价交易方式减持股份。第二，明确股东赠与股份的，视同通过协议转让方式减持股份。第三，明确转板公司、重新上市公司在本所上市时的控股股东、实际控制人及其一致行动人，以股票

在本所上市首日的开盘参考价为基准，适用破发相关规定，同时明确相关公司大股东、特定股东的适用及减持要求。**第四**，明确股东所持公司重组上市时公开发行的股份的适用要求。