

上海金融法院

沪金融法〔2021〕1号

上海金融法院关于执行程序中 处置上市公司股票的规定

(2019年11月18日上海金融法院审判委员会第7次会议通过,2020年12月29日上海金融法院审判委员会第9次会议审议修订)

第一章 总则

第一条 为了进一步规范本院在执行程序中对上市公司股票的处置,防范金融风险,优化营商环境,根据《中华人民共和国民事诉讼法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规和相关司法解释,制定本规定。

第二条 本规定所称上市公司股票,是指上市公司在证券交易市场公开发行、交易的无限售流通股、限售流通股。在全国中小企业股份转让系统挂牌股票(简称“新三板”股票)、存托凭证的处置可以参照本规定。

第三条 本规定所称的处置是指取得上市公司股票处置权后，当事人协商自行交易、和解以股抵债以及法院在二级市场以集中竞价方式强制卖出、大宗股票司法协助执行、网络司法拍卖等强制变价措施。

大宗股票司法协助执行是指根据执行案件的需要，通过与证券交易所约定的信息渠道发布大宗股票司法处置公告，依托证券交易所提供的大宗股票司法协助执行平台，完成竞买申报、竞买匹配、结果公示等询价竞买相关事项的大宗股票强制变价措施。

第二章 处置原则

第四条 上市公司股票的处置应以法律法规和相关司法解释为依据。证券监管部门和证券交易所经法定程序制定的与股票交易、登记、过户等有关的部门规章、规范性法律文件和业务规则，在执行中可以参照适用。

第五条 上市公司股票的处置应尽可能降低对证券市场的影响，有效维护证券市场稳定，防范市场风险。

第六条 上市公司股票的处置应符合证券产品交易特点，遵循证券市场交易方式，追求标的物价值最大化，降低处置成本，提高处置效率。

第七条 上市公司股票的处置过程中，应积极保护当事人的合法权益，妥善维护投资者、上市公司的合法利益。

第八条 上市公司股票处置时，应督促当事人履行信息披露义务。及时与证券监管部门、证券交易所、证券登记结算机构等相关部门保持信息互通，便于相关部门实施监管。

第九条 上市公司股票处置时，不得向其他无关人员泄露对涉及上市公司经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息。本院工作人员及其亲属等利益相关方不得竞买或委托他人代为竞买拟处置的股票。

第三章 处置前期工作

第十条 上市公司股票处置前，应查明被执行人可供执行的其他财产，听取各方当事人对股票处置的意见，综合评估处置的必要性及市场风险。

第十一条 被执行人提供其他方便执行的财产，且可抵偿申请执行的主要债权的，应当优先处置其他财产，包括但不限于银行存款、存单、理财产品、其他有价证券等易于处置和变价的财产。

第十二条 上市公司股票处置前，应向证券交易所、证券登记结算机构查明拟处置股票的权属、数量、性质、来源、限制信息、权利负担等内容。

第十三条 拟处置股票的价值明显超过被执行人债务金额的，应当按照已查明或评估的价值确定股票处置范围。股票价值虽未超过被执行人债务金额，分拆处置更有利于变价的，可以分拆处置。

第四章 处置方式的确定

第十四条 选择上市公司股票的处置方式时，应首先听取当事人的意见。当事人达成一致意见以被执行人、执行担

保人自行卖出或以股抵债方式处置股票，且符合法律法规、司法解释、部门规章、证券交易所规则，不损害其他债权人、投资者合法权益和社会公共利益的，应当准许其自行交易，但须告知当事人自行办理过户相关手续。

第十五条 当事人就股票处置方式无法达成一致意见的，应根据拟处置股票数量、股票性质、对证券市场的影响程度以及处置效率等因素选择相应的强制变价措施。

第十六条 拟处置的上市公司股票数量不到上市公司股份总数的 1%，且不受减持限制，可以通过二级市场集中竞价方式售出的，优先选择在二级市场以集中竞价方式强制卖出，卖出期限原则上不超过 30 个交易日。

第十七条 拟处置的上市公司股票数量超过上市公司股份总数的 1%，或虽不到 1%但受到减持限制无法通过二级市场集中竞价方式售出的，优先选择适用大宗股票司法协助执行方式。

第十八条 拟处置的上市公司股票数量超过上市公司股份总数的 1%，或虽不到 1%但受到减持限制，既无法通过二级市场集中竞价方式售出，也不宜通过大宗股票司法协助执行方式处置的，应选择网络司法拍卖方式处置。

处置上市公司限售流通股、存托凭证，根据限售条件、解禁条件、案件情况可选择适用大宗股票司法协助执行方式或网络司法拍卖方式。

采用网络司法拍卖的处置方式处置上市公司股票，根据案件情况确有必要的，可以依法委托拍卖辅助机构协助进行处置。

第十九条 处置在中华人民共和国境内注册的发行人在境外公开发行的上市公司股票、“新三板”股票或其他流通性较差的股票优先选择适用网络司法拍卖方式。

第五章 大宗股票司法协助执行方式

第二十条 以大宗股票司法协助执行方式处置上市公司股票前，应根据拟处置股票的数量、性质、市场价格、持股比例等相关因素确定是否分拆处置及分拆后的最小竞买申报数量。除特殊情况外，每份原则上不得超过股份总数的1%。

第二十一条 以大宗股票司法协助执行方式处置上市公司股票的，应在大宗股票司法协助执行平台发布司法处置公告。公告拟处置股票的名称、证券代码、数量、权属、性质、保证金支付期限、处置起始单价、最小竞买申报数量、竞买时间等相关内容。

公告发布、竞买和竞买结果公布的日期为国家法定节假日或证券交易所公告的休市日的前一个交易日。

司法处置公告、竞买结果应于当日交易结束后予以发布。

第二十二条 司法处置公告通过证券交易所司法执行平台、官方网站“司法服务”栏目与会员专区、官方行情推送渠道及本院确定的其他渠道予以发布。

司法处置公告应于竞买日之前至少 15 个自然日予以发布。

第二十三条 竞买人应符合当次处置股票对应的合格投资者条件，且成交后应遵守上市公司股票减持、限售等相关规定，并按要求履行信息披露义务。受让股票为限售股的，应当在剩余期限内继续遵守限售规定。

竞买限售流通股的，司法处置公告虽已公示法院查明的限售原因和解禁条件，竞买人仍应自行查询限售的原因、解禁条件、解禁时间等信息，并承担股票过户后的相关风险。

证券交易所会员在接受竞买人委托、提交竞买申报时，应当核实竞买人是否符合相应合格投资者条件。竞买人不符合相应合格投资者条件参与竞买的，应当自行承担一切后果。

第二十四条 参加竞买的竞买人必须在本院司法处置公告指定的日期前向指定账户支付保证金。保证金以拟处置股票的最小竞买申报数量为基数，根据司法处置公告日前二十个交易日收盘均价的 10%-20%确定。竞买人支付的保证金金额应当与其拟竞买的最大申报数量相匹配。

保证金支付采用汇款方式，需在汇款备注栏注明实际竞买人的相关信息（包括联系人及联系方式、证券账户号码、证券账户名称、拟竞买的申报数量）。未支付或未足额支付保证金的竞买出价无效。

在竞买人按照司法处置公告的要求缴纳保证金后，应按照保证金支付情况确认竞买人资格及竞买申报数量，将确认具有资格的竞买人名单（证券账户号码、证券账户名称、竞买申报数量）输入司法执行平台，以便在竞价匹配阶段筛选有效竞价。本院按照保证金支付备注信息与竞买人单独确认

其资格，在竞价匹配结束前不公开合格竞买人名单。

第二十五条 证券交易所会员、自有或者租用交易单元的投资者可以通过配置的账户登录大宗股票司法协助执行平台或通过证券交易所指定的报盘通道提交竞买申报。具有新股网下申购资格的投资者可以通过配置的账户登录大宗股票司法协助执行平台进行竞买申报。其他竞买人可以委托证券交易所会员代为提交竞买申报。

竞买申报应当注明证券账户号码、证券账户名称、竞买股票的单价和竞买申报数量。每个竞买人在每次股票处置的有效竞买时间内的最后一次出价为最终有效出价。

采用大宗股票司法协助执行方式处置人民币特种股票（B股）的，应当按照外汇管理相关规定办理。

第二十六条 大宗股票司法协助执行方式采用询价竞买模式，按照价格优先—数量优先—时间优先的原则自动匹配成交，并在大宗股票司法协助执行平台公布竞买结果。

采用大宗股票司法协助执行方式成交的股票价格不得低于该次股票处置的保留价。

第二十七条 在竞买匹配结果确认前，保证金支付情况、询价竞买情况均不得公开。竞买结果公布后，有效参与竞买的竞买人可以查询保证金支付情况及询价竞买情况。

第二十八条 买受人应在竞买结果公布后五个工作日内将成交价款差额（扣除保证金）付至指定账户。逾期未支付，视为该部分股票本次处置失败，安排再次处置或采取后续处置措施。该买受人支付的保证金不予退还，且不得参与再次处置或后续处置。

未确认成交的竞买人所支付的保证金，应在竞买结果公布后五个工作日内按原付款方式退还。保证金均不计利息。

第二十九条 大宗股票司法协助执行方式处置股票不收取交易费用，由买受人向证券登记结算机构自行付清。

第三十条 大宗股票司法协助执行方式处置股票因无人竞买或其他原因失败的，可以再次处置，除处置保留价外，再次处置应当按照上述规定执行。

第六章 处置保留价的确定

第三十一条 采用大宗股票司法协助执行方式或网络拍卖方式处置上市公司股票的，无限售流通股的处置保留价为不低于该上市公司股票前二十个交易日收盘平均价的90%。科创板、创业板上市公司无限售流通股处置保留价为不低于该上市公司股票前二十个交易日收盘平均价的80%。限售流通股的处置保留价为不低于评估价的70%。拟处置的“新三板”股票在三个月内有成交的，其处置保留价为不低于最近一次成交价的90%。在三个月内无成交的，其处置保留价为不低于评估价的70%。

上述前二十个交易日指竞买日或竞拍日前的二十个交易日。

第三十二条 采用大宗股票司法协助执行方式处置无限售流通股失败需要再次处置的，第二次处置保留价不得低于该上市公司股票前二十个交易日收盘平均价的81%。第三次处置保留价不得低于该上市公司股票前二十个交易日收

盘平均价的 72%。科创板、创业板上市公司无限售流通股第二次处置保留价为不低于该上市公司股票前二十个交易日收盘平均价的 72%。第三次处置保留价为不低于该上市公司股票前二十个交易日收盘平均价的 63%。

采用大宗股票司法协助执行方式处置限售流通股失败或采用网络拍卖方式流拍需要进行再次处置的，再次处置保留价不得低于前次处置保留价的 80%。

第三十三条 变卖上市公司无限售流通股的价格不得低于第三次处置的保留价。变卖限售流通股和“新三板”股票的价格一般不得低于第二次处置的保留价，确因特殊原因造成变卖不成的，可以降低价格变卖，但最低的变卖价不得低于评估价的二分之一。

第三十四条 处置限售流通股或三个月内无成交记录的“新三板”股票，应当委托具有证券从业资格的资产评估机构对股票价值进行评估。

第七章 后续处置工作

第三十五条 采用大宗股票司法协助执行方式、网络司法拍卖方式任何一次处置失败的，申请执行人均可申请直接抵偿，但其抵偿的股票价格不得低于该次处置的保留价。

第三十六条 采用大宗股票司法协助执行方式三次处置失败的，应当将处置的股票按第三次处置的保留价折价抵偿给申请执行人。

第三十七条 采用网络司法拍卖的处置方式经两次拍

卖流拍的，应当将处置的股票按第二次拍卖的保留价折价抵偿给申请执行人。

第三十八条 申请执行人拒绝接受或者依法不能接受抵偿的，本院可发出变卖公告。变卖按照司法解释的相关规定办理。

第三十九条 处置上市公司股票，应将司法查封、处置结果等信息及时通知证券监管部门、证券交易所、证券登记结算机构，方便监管部门对股票处置结果是否符合相关规定履行监管职责。

第四十条 通过大宗股票司法协助执行、网络司法拍卖处置股票在过户时产生的印花税、手续费等，由出让人与买受人按照相关规定自行承担。

通过大宗股票司法协助执行、网络司法拍卖等强制变价措施处置股票成交或抵偿给申请执行人的，应当出具相应的法律文书，在确认成交或确定抵偿之日起十五日内完成过户，并将相关法律文书送达被执行人或执行担保人。

通过大宗股票司法协助执行处置成交的股票，过户至竞买成交的股票账户内。

第四十一条 采用二级市场集中竞价方式强制卖出、大宗股票司法协助执行、网络司法拍卖方式处置股票，可能导致上市公司实际控制人、大股东、董事、监事、高级管理人员等减持股份或者上市公司实际控制人、大股东等发生变更的，应在股票过户后三日内将相关处置信息告知证券监管部门、证券交易所、证券登记结算机构，由其进行金融监管的合规性审查。

买受人或因抵偿协议取得股票的申请执行人在股票过户后处置上市公司股票的，应遵守法律法规、司法解释和证券监管部门规章、规范性法律文件、证券交易所规则中关于股票限售、股票减持等相关规定。

第八章 附 则

第四十二条 本规定由本院审判委员会负责解释。

第四十三条 本规定自公布之日起施行。

上海金融法院

2021年1月4日

承办部门：上海金融法院执行局

上海金融法院综合办公室印发

2021年1月4日印发
