

## 证监会发布减持新规

# 大股东不得违规融券卖股 可责令违规减持者购回并上缴价差

史上最严减持新规正式发布！5月24日，证监会发布《上市公司股东减持股份管理暂行办法》（下称《办法》）及相关配套规则。

据介绍，《办法》首次以规章的形式亮相，明确规定控股股东、实际控制人的减持与上市公司市场表现和分红情况挂钩；对技术性离婚减持、转融通出借、融券减持等各类“花式”减持，全面予以规制；针对违规减持，建立包括责令购回、限制交易、行政处罚等立体式监管措施工具箱，严厉打击违规减持行为，让违规者付出“有痛感”的代价，有助于资本市场建立良性生态。

### 首次以规章的形式亮相

本次出台的《办法》主要有三个特点：

首先，《办法》首次以规章的形式亮相，法律位阶提升，权威性、约束力增强，市场预期更加明确。在业内人士看来，减持制度规则的层级由规范性文件提升为规章，有利于增强制度的稳定性、约束力。

其次，减持规则体系形成了“1+2”的制度架构，更加清晰有层次。其中，《办法》作为基本要求和一般规定，进一步严格规范大股东减持、全面封堵绕道减持、强化违规减持打击。

再者，《办法》坚持严的总基调，立足市场公平性，既做好分类施策，进一步规范大股东特别是控股股东、实际控制人的减持行为，督促其专注公司发展和经营、

关注投资者回报水平，减少减持套利空间；同时，按照实质重于形式的原则，强化穿透式监管，全面封堵可能存在的规则漏洞，严格防范各类“绕道减持”行为，织密减持制度网。

### 大股东减持保持严格约束

《办法》从以下三个方面，进一步加强了对大股东减持的限制：

一是增加大股东通过大宗交易减持前的预披露义务，充分保障中小投资者的知情权，增强交易公平性，减少信息不对称。

二是考虑到部分上市公司股权较为集中，控股股东、实际控制人对公司经营发展影响重大，明确控股股东、实际控制人二级市场减持与上市公司股价表现、分红情况挂钩，强化减持约束，避免损害投资者利益。

三是要求大股东在重大违法情形下不得减持，增强对违法违规行为的约束。比如，大股东违法违规正在被立案调查或者被处罚后六个月内不得减持，未缴足罚没款前不得减持；公司涉及违法正在被立案调查或在被处罚后六个月内，或者在被交易所公开谴责后三个月内，控股股东、实际控制人不得减持；公司可能触及重大违法强制退市，在风险警示期间至相关事项确定之前，控股股东、实际控制人不得减持。

### 全面封堵各类绕道减持通道

《办法》对可能存在的“绕道”

行为作了全面规范：

第一，严格防范身份转化可能带来的套利。例如，针对之前的转融通式减持，《办法》将各类账户持有的股份合并计算判断是否具有大股东身份；还有针对一致行动人打散持股，离婚分割，披露为无控股股东、实际控制人等方式规避股东应有的义务，作了针对性安排。

第二，严格防范通过其他方式转让绕道规避。例如，先质押股份再通过违约处置实现减持，《办法》要求按照方式的不同分别适用相关规则；还有针对协议转让、赠予、可交债换股等，也都进行了明确规定。

第三，严格防范通过特殊的交易工具实现减持。针对转融通、融资融券等方式，《办法》明确大股东不得融券卖出本公司股份；明确不得开展以本公司股票为合约标的的衍生品交易；明确股份在限制转让期限内或者存在不得减持情形的，股东不得进行转融通出借、融券卖出，防止规避持有期限限制；要求股东获得有限制转让期限的股份前，需先行了结已有融券合约，避免通过提前布局绕开限制。

### 有助于市场构建良性生态

据悉，《办法》细化了应予处罚的违规行为情形，并明确监管措施，特别是加大责令改正行政监管措施运用力度，可以责令当事人一定期限内购回违规减持股份，并向上市公司上缴价差。

去年下半年以来，来伊份、上

海新阳、正源股份、万业企业、彤程新材、太辰光、昂立教育、\*ST慧辰、杰普特、西测测试、小崧股份、ST南卫等多家上市公司均被监管部门要求责令购回违规减持部分，以尽快纠正违规行为，防止相关主体违规获利，最大限度地减轻对中小投资者的损害。

市场人士认为，减持股份责令购回机制能够起到及时纠正、矫正的效果，避免传统惩处手段相对较长的等待时间，让相关主体能够更快地减少或减轻违规减持造成的损失，缩短从立案到处罚再到违规影响消除的间隔时间。违规主体无法获益，购回时甚至要付出更大成本和代价；上缴价差让中小股东得到补偿、公司亦能受益，投资者获得感提升。

“从过往案例来看，责令回购并非‘挠痒痒’，违规者可能不仅得不到好处，反而会付出更大的成本或者代价。”上述人士表示，责令回购意在通过规范减持法规制度，打击违规减持行为，更好引导上市公司股东、董监高聚焦主业，注重提升公司治理能力，真正树立敬畏市场、敬畏法治的合规意识。

从长远来看，业内专家认为，提升规则层级、完善减持制度、从严打击违规减持，有助于提振投资者信心。在中航证券首席经济学家董忠云看来，违规减持行为有望减少，这有助于营造良好的市场生态。一方面，严格的监管和处罚措施有助于维护市场的公平、公正，防止少数人通过不正当手段获取利益，损害其他投资者的合法权益。另一方面，良好的

市场生态能够稳定市场，增强投资者的信心，吸引更多的长期投资者参与市场。

### 《办法》速览

- 1.增加大股东通过大宗交易减持前的预披露义务；
- 2.控股股东、实际控制人二级市场减持与上市公司股价表现、分红情况挂钩；
- 3.大股东在重大违法情形下不得减持；
- 4.大股东解除一致行动关系后在六个月内继续共同遵守减持限制；
- 5.离婚、解散分立等分割股票后各方持续共同遵守减持限制；
- 6.将大股东通过各种账户持股合并计算，包括利用他人账户持有的股份、转融通出借的股份、约定购回式交易卖出的股份等；
- 7.协议转让要求协议受让方锁定六个月，大股东如通过协议转让后丧失大股东身份，还应当在六个月内继续遵守限制；
- 8.司法强制执行、质押违约处置等，类比集中竞价交易、大宗交易、协议转让适用规则，将约定购回式交易类比质押违约处置执行；
- 9.大股东不得融券卖出本公司股份；
- 10.股份在限制转让期限内或者存在不得减持情形的，股东不得进行转融通出借、融券卖出；
- 11.要求股东获得有限制转让期限的股份前，需先行了结已有融券合约。据《上海证券报》

## 六部门出台方案推动文化和旅游领域设备更新

# 符合条件项目纳入超长期特别国债等资金支持范围

据新华社电 国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局5月24日联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。方案提出，力争到2027年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持

相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。

方案部署了8方面行动：一是实施观光游览设施更新提升行动，更新升级游客运载设备、旅游观光设备。二是实施游乐设施更新提升行动。三是实施演艺设备

更新提升行动。四是实施智慧文旅改造提升行动，更新升级智能管理服务设备、沉浸式体验设备。五是实施文物保护利用能力提升行动，加快替换博物馆老旧设备，更新升级文物勘察、科研和展示设备。六是实施电影产业高新促进行动，推动电影拍摄水平提

升级，提高电影制作整体水平，推进电影放映技术自主创新。七是实施高清超高清设备更新提升行动，提升超高清频道制播和传输覆盖能力，加快内容制播传输发射设备升级。八是实施历史文化名城和街区保护行动，更新升级保护管理和监测设备。

方案明确，各地要统筹多渠道资金，鼓励文化和旅游领域企事业单位运用自有资金积极进行设备更新，提高服务质量。将符合条件的重点项目纳入超长期特别国债等资金支持范围。引导政策性、商业性金融机构加强对文化和旅游领域设备更新的支持。

# 大人不说脏字，孩子方能“净口”

李霞

言环境中，听着听着，不由自主地跟着说了。确实，有些家长说话爱带脏字，孩子耳濡目染，也就张口就来；社会各色人等、网络各路主播，往往“口吐芬芳”，孩子听了或觉得好玩或觉得解气，很容易有样学样。校园里，只要有一个孩子说脏话，就有其他孩子跟风，加上部分老师和家长觉得说脏话不是什么大事，没有正确引导，导致“出口成脏”成为痼疾。追根溯源，孩子常把

脏话挂在嘴上，根子在大人那里。

孩子的词汇储备还在快速吸纳阶段，他们什么都学，同时表达还没有完全成型。对脏话背后的恶意、攻击性以及道德评判，他们的感知比较模糊，只是隐约觉得不太好听。甚至有孩子觉得说脏话很像大人、“非常酷”，于是盲目随大流。报道中，就有孩子表示：“我们并没有觉得是在骂人”、“其他人这

样说觉得很酷，才学着说”。说脏话并非小事，若不加以引导，不文明的用语习惯很可能保留下来，跟随一生，进而在代际更迭中，影响更多人、更多代。

净化孩子的用语环境，大人首先要做表率。在孩子跟前，家长说话切勿夹带脏字，遇到主播、路人骂街，家长也要第一时间引导孩子，明确指出不文明之处。学校更要做到全员育人，从班主任、任课老师，到保安、保

洁，都有责任随时提示学生文明用语，而不是放任不管，任由脏话在校园里狂飙。另外，对“出口成脏”甚至靠骂街博流量的主播，平台应该出手，屏蔽关键词、下架视频、封号，而不是任由脏话污染网络环境，污染孩子心灵。

如果大人管不住自己，怎么指望孩子学乖？想让孩子“净口”，大人要以身作则。



据今晚报报道，中小学生对脏话挂在嘴边的现象较为普遍。令人担忧的是，“出口成脏”呈现出愈加低龄化趋势，一、二年级小学生口带脏字的不在少数。

孩子从哪儿学来的脏话？有初一学生表示，处在脏话的语