

附件 1

上海证券交易所上市公司回购股份实施细则 (征求意见稿)

□□□ 总则

□□□ **【立法目的和依据】**为引导和规范上市公司回购股份行为,维护证券市场秩序,保护投资者和上市公司合法权益,根据《公司法》《证券法》《关于支持上市公司回购股份的意见》(以下简称《意见》)、《关于认真贯彻落实〈全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定〉的通知》(以下简称《通知》)及《上海证券交易所股票上市规则》等规定,制定本细则。

□□□ **【适用范围】**在上海证券交易所(以下简称本所)上市的公司,因下列情形回购本公司股份(以下简称回购股份),适用本细则:

(一)减少公司注册资本;

(二)将股份用于员工持股计划或者股权激励;

(三)将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券;

(四)上市公司为维护公司价值及股东权益所必需。

前款第(四)项所指情形,应当符合以下条件之一:

(一)本公司股票收盘价格出现低于最近一期每股净资产;

(二)连续 20 个交易日内本公司股票收盘价格跌幅累计达

到 30%;

(三)中国证监会规定的其他条件。

上市公司因前两款规定以外情形回购股份的,按照《公司法》《证券法》、中国证监会和本所的相关规定办理。

□□□ **【回购的基本要求】**上市公司回购股份,应当符合《公司法》《证券法》《意见》《通知》、本细则和公司章程的规定,有利于上市公司的可持续发展,不得损害股东和债权人的合法权益。

□□□ **【决策程序和信息披露】**上市公司回购股份,应当严格按照《公司法》《意见》《通知》、本细则及公司章程的规定履行相应的决策程序,并按《证券法》《意见》《通知》、本细则和其他相关规定的要求履行信息披露义务。

未经法定或者章程规定的程序授权或审议,上市公司、大股东不得对外发布回购股份的有关信息。

□□□ **【完善公司章程和内部规章制度】**有回购股份意愿的上市公司,应当全面梳理公司章程及内部管理制度中与股份回购相关的内容,明确规定可以由董事会决定实施的回购情形,完善回购股份的持有、转让和注销等有关机制,健全回购股份的内幕信息管理等制度。

□□□ **【忽悠式回购的防范】**上市公司董事会应当充分关注公司的债务履行能力和持续经营能力,审慎制定、实施回购股份方案,回购股份的规模、价格等应当与公司的实际财务状况相匹配。

上市公司回购股份,应当建立规范有效的内部控制制度,制

定具体的操作方案,合理发出回购股份的申报指令,防范发生内幕交易及其他不公平交易行为,不得利用回购股份操纵本公司股价,或者向董事、监事、高级管理人员(以下简称董监高)、控股股东及其一致行动人、实际控制人等进行利益输送。

□□□ **【董监高的义务】**上市公司全体董事在回购股份活动中,应当履职尽责,确保回购股份不损害上市公司的债务履行能力和持续经营能力,回购后的股权分布原则上仍应符合上市条件。

全体董事应当承诺回购股份不损害上市公司的债务履行能力和持续经营能力,并对外披露。

□□□ **【控股股东和实控人的义务】**上市公司控股股东及其一致行动人、实际控制人,应当积极支持上市公司完善股份回购机制、依法实施回购股份,加强投资者回报;不得滥用权利,利用上市公司回购股份实施内幕交易、操纵市场等损害上市公司及其他股东利益的违法违规行为。

本所鼓励控股股东及其一致行动人、实际控制人为上市公司回购股份依法提供资金支持。

□□□ **【鼓励回购】**上市公司以现金为对价,采用要约方式、集中竞价方式回购股份的,视同上市公司现金分红,纳入现金分红的相关比例计算。

□□□ **【证券服务机构的义务】**为上市公司回购股份提供服务、出具意见的证券服务机构和人员,应当诚实守信、勤勉尽责,保证所出具的文件真实、准确、完整。

□□□□ **【禁止行为】**任何人不得利用上市公司回购股份从事

内幕交易、操纵市场和证券欺诈等违法违规活动。

□□□ 回购实施的一般规定

□□□□ **【回购条件】**上市公司回购股份应当符合以下条件：

- (一) 公司股票上市已满一年；
- (二) 回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力；
- (三) 回购股份后，公司的股权分布原则上应当符合上市条件；公司拟通过回购股份终止其股票上市交易的，应当符合相关规定；
- (四) 中国证监会规定的其他条件。

上市公司因本细则第二条第一款第(四)项规定的情形实施股份回购并减少注册资本的，不适用前款关于公司股票上市已满一年的要求。

□□□□ **【回购方式】**上市公司应当依法采用下列方式之一回购股份：

- (一) 集中竞价交易方式；
- (二) 要约方式；
- (三) 中国证监会认可的其他方式。

上市公司采用要约方式回购股份的，参照《上市公司收购管理办法》关于要约收购的规定执行。

□□□□ **【回购总量】**上市公司因本细则第二条第一款第(二)项、第(三)项、第(四)项规定的情形回购股份的，合计持有的本公司股份数不得超过本公司已发行股份总额的 10%，并应当在持有 3 年内转让或者注销。

□□□□ **【回购资金来源】**上市公司可以使用下列资金回购股

份：

- (一) 自有资金；
- (二) 发行优先股、债券募集的资金；
- (三) 发行普通股取得的超募资金、募投项目节余资金和已依法变更为永久补充流动资金的募集资金；
- (四) 金融机构借款；
- (五) 其他合法资金。

上市公司应当在回购股份方案中明确披露具体的回购资金来源和筹资方式，充分说明将资金用于回购股份可能对公司日常经营、研发、盈利能力、债务履行能力及持续经营能力等产生的影响。

□□□□ **【回购规模和资金安排】**上市公司应当合理安排回购规模和回购资金，并在回购股份方案中明确拟回购股份数量或者资金总额的上下限，且上限不得超出下限的 1 倍。

□□□□ **【回购价格区间要求】**上市公司回购股份应当确定合理的价格区间，回购价格区间上限高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日该股票平均收盘价的 150% 的，应当在回购股份方案中充分说明其合理性。

□□□□ **【回购实施期限】**上市公司应当在回购股份方案中明确回购的具体实施期限。上市公司因本细则第二条第一款第(一)项、第(二)项、第(三)项规定的情形回购股份的，自董事会或者股东大会审议通过最终回购股份方案之日起不超过 12 个月。

上市公司因本细则第二条第一款第(四)项规定的情形回购股份的，自董事会或者股东大会审议通过最终回购股份方案之日

起不超过 3 个月。

□□□□ **【回购交易的窗口期限制】**上市公司在下列期间不得回购股份：

（一）上市公司定期报告、业绩预告或者业绩快报公告前 10 个交易日内；

（二）自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后 2 个交易日内；

（三）中国证监会和本所规定的其他情形。

上市公司因本细则第二条第一款第（四）项规定的情形实施股份回购并减少注册资本的，不适用前款规定的条件限制。

□□□□ **【每日回购数量要求】**上市公司回购股份应当合理安排每日回购股份的数量，每 5 个交易日回购股份的数量，不得超过首次回购股份事实发生之日前 5 个交易日该股票成交量之和的 25%，但每 5 个交易日回购数量不超过 100 万股的除外。

上市公司因本细则第二条第一款第（四）项规定的情形实施股份回购的，不适用前款规定的条件限制。

□□□□□ **【竞价回购申报价格与时间限制】**上市公司采用集中竞价交易方式回购股份的，其交易申报应当符合下列要求：

（一）申报价格不得为公司股票当日交易涨幅限制的价格；

（二）不得在本所开盘集合竞价、收盘前半小时内及股票价格无涨跌幅限制的交易日内进行股份回购申报；

（三）中国证监会和本所规定的其他要求。

□□□□□ **【发行新股的限制】**上市公司在回购期间不得发行股份募集资金，但依照有关规定发行优先股的除外。

□□□□□ **【回购专户】**上市公司应当通过回购专用账户进行回购。回购专用账户仅限于存放所回购的股份，已回购的股份仅能按《公司法》《意见》《通知》及本细则规定予以持有、转让或者注销。

□□□□□ **【已回购股份的权利限制】**上市公司回购专用账户中的股份，不享受股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、增发新股和配股、质押等权利。

□□□□□ **【债权人通知】**上市公司回购股份后拟予以注销的，应当在股东大会作出注销回购股份的决议后，依照《公司法》的有关规定通知债权人。

上市公司已发行公司债券的，还应当按照债券募集说明书履行相应的程序和义务。

□□□□□ **【回购期间减持限制】**上市公司相关股东、董监高在上市公司回购股份期间减持股份的，应当符合中国证监会和本所关于股份减持的相关规定。

上市公司因本细则第二条第一款第(四)项规定的情形回购股份的，其董监高、控股股东及其一致行动人、实际控制人不得在公司回购股份期间直接或间接减持本公司股份。

□□□□□ **【回购登记事项】**上市公司应当按照本所和中国证券登记结算有限责任公司(以下简称中国结算)的有关业务规则，办理与股份回购相关的申领股东名册、开立回购专用账户、查询相关人员和中介机构买卖股票情况、注销回购股份等手续。

□□□□□ **【自主决定聘请中介机构】**回购股份情况复杂、涉及重大问题专业判断的，上市公司可以聘请财务顾问、律师事

务所、会计师事务所等证券服务机构就相关问题出具专业意见，并与回购股份方案一并披露。

□□□ 实施程序和信息披露

□□□□□ **【听取回购意见】**上市公司出现本细则第二条第二款第(一)项情形的，董事会应当及时了解是否存在对股价可能产生较大影响的重大事件和其他事项，并通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取股东关于公司是否应实施股份回购等措施的意见和诉求。

□□□□ **【提议回购】**上市公司董事长、控股股东、实际控制人等提议人向上市公司董事会提议回购股份的，提议应当明确具体，符合公司的实际情况，具有合理性和可行性，并至少包括本细则第三十一条第(二)项、第(三)项、第(四)项规定的内容。

提议人拟提议公司进行本细则第二条第一款第(四)项规定情形的股份回购的，应当在本细则规定的相关事实发生之日起10个交易日内向上市公司董事会提出。

□□□□□ **【回购提议的披露】**上市公司收到符合前条规定的回购股份提议后，应当立即召开董事会审议，并将回购股份提议与董事会决议同时公告。公告的内容应当包括：

- (一)提议人的基本情况及提议时间；
- (二)提议人提议回购股份的原因和目的；
- (三)提议人提议回购股份的种类、方式、价格区间、数量、占公司总股本的比例及拟用于回购的资金总额。回购股份数量、资金总额至少有一项明确上下限，且上限不得超出下限的1倍；
- (四)提议人在提议前6个月内是否存在买卖本公司股份的

情况, 以及提议人在回购期间是否存在增减持计划的说明;

(五) 提议人将推动公司尽快召开董事会或者股东大会审议回购股份事项, 并对公司回购股份议案投赞成票的承诺;

(六) 公司董事会对回购股份提议的意见及后续安排;

(七) 中国证监会和本所认为需要披露的其他内容。

□□□□□ **【审慎评估要求】**上市公司董事会应当充分评估公司经营、财务、研发、现金流以及股价等情况, 审慎论证、判断和决策回购股份重大事项。

上市公司董事会可以就公司的财务和资金等情况是否适合回购、回购规模及回购会计处理等相关事项与公司会计师进行沟通, 并在听取会计师意见后, 审慎确定回购股份的数量、金额、价格区间和实施方式等关键事项。

□□□□□ **【决策程序 1】**上市公司应当制定合理可行的回购股份方案, 并按照有关规定经董事会或者股东大会决议通过。

上市公司因本细则第二条第一款第(一)项规定的情形回购股份的, 应当经股东大会决议, 并经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

上市公司因本细则第二条第一款第(二)项、第(三)项、第(四)项规定的情形回购股份的, 可以依照公司章程的规定或者股东大会的授权, 经三分之二以上董事出席的董事会会议决议。上市公司股东大会对董事会作出授权的, 应当在提交股东大会审议的授权议案及股东大会决议中明确授权的具体情形和授权期限等内容。

□□□□□ **【决策程序 2】**上市公司进行本细则第二条第一

款第(四)项规定情形的股份回购的,应当在本细则规定的相关事实发生或者收到该情形回购股份提议之日起 10 个交易日内,召开董事会审议回购股份方案。

□□□□□ **【决策程序 3】**上市公司董事会审议通过回购股份方案后应当及时对外披露,并同时披露董事会决议、独立董事意见和其他相关材料。

按照《公司法》和公司章程规定,本次回购股份需经股东大会决议的,上市公司应当在董事会审议通过回购股份方案后,及时发布股东大会召开通知,将回购股份方案提交股东大会审议。

□□□□□ **【回购股份方案内容】**上市公司回购股份方案应当包括以下内容:

- (一)回购股份的目的、方式、价格区间;
- (二)拟回购股份的种类、数量、占公司总股本的比例及拟用于回购的资金总额;
- (三)回购股份的资金来源;
- (四)回购股份的实施期限;
- (五)预计回购后公司股权结构的变动情况;
- (六)管理层关于本次回购股份对公司经营、财务、研发、未来发展及维持上市地位等可能产生的影响分析;
- (七)上市公司董监高、控股股东及其一致行动人、实际控制人在董事会作出回购股份决议前 6 个月买卖本公司股份的情况,以及在回购期间是否存在减持计划的说明;
- (八)本次回购股份方案的提议人、提议时间、提议人在提议前 6 个月内是否存在买卖本公司股份的情况,以及提议人在回购

期间是否存在增减持计划的说明(如适用);

(九)回购股份后依法注销或者转让的相关安排;

(十)防范侵害债权人利益的相关安排;

(十一)对董事会办理本次回购股份事宜的具体授权(如适用);

(十二)中国证监会和本所要求披露的其他内容。

上市公司回购股份拟用于多种目的用途的,应当在回购股份方案中明确披露各目的用途具体对应的拟回购股份数量、占公司总股本的比例及资金金额。

□□□□□ **【独董意见内容】**上市公司独立董事应当在充分了解相关信息的基础上,就回购股份事宜发表独立意见。独立董事意见应当包括以下内容:

(一)公司回购股份是否符合《公司法》《意见》《通知》等相关规定;

(二)结合回购股份的目的、股价表现、公司价值分析等因素,说明回购的必要性;

(三)结合公司的经营、财务、研发、资金状况及回购股份所需资金和来源等因素,说明回购股份方案的合理性、可行性;

(四)其他应当说明的事项。

□□□□□ **【回购前主要股东情况】**上市公司应当在披露回购股份方案后3个交易日内,披露董事会公告回购股份决议的前一个交易日登记在册的前10名无限售条件股东的名称及持股数量、比例。

回购方案需经股东大会决议的,上市公司应当在股东大会召

开前 3 日,披露股东大会的股权登记日登记在册的前 10 名无限售条件股东的名称及持股数量、比例。

□□□□□ **【回购报告书的披露】**上市公司应当在董事会或者股东大会审议通过最终回购股份方案后,按照中国证监会和本所的有关规定及时披露回购报告书。

□□□□ **【回购进展披露】**回购期间,上市公司应当在以下时间及时发布回购进展情况公告,并应当在定期报告中公告回购进展情况:

(一)首次回购股份事实发生的次日予以公告;

(二)回购股份占上市公司总股本的比例每增加 1%的,应当在事实发生之日起 3 日内予以公告;

(三)每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。

前款规定的公告内容,至少应当包括公告前已回购股份数量、购买的最高价和最低价、已支付的总金额。

上市公司在回购股份方案规定的回购实施期限过半时,仍未实施回购的,董事会应当公告未能实施回购的原因和后续回购安排。

公告期间无须停止回购行为。

□□□□□ **【回购方案的变更或终止】**上市公司回购股份方案披露后,非因充分正当事由不得变更或者终止。

因公司生产经营、财务状况发生重大变化等原因,确需变更或者终止的,应当及时披露拟变更或者终止的原因、变更的事项内容,说明变更或者终止的合理性、必要性和可行性,以及可能

对公司债务履行能力、持续经营能力及股东权益等产生的影响，并应当按照公司制定本次回购股份方案的决策程序提交董事会或者股东大会审议。

□□□□□ **【回购结果公告】**回购期届满或者回购方案已实施完毕的，上市公司应当停止回购行为，并在 2 个交易日内发布回购结果暨股份变动公告。

上市公司应当在回购结果暨股份变动公告中，将实际回购股份数量、比例、使用资金总额与董事会或者股东大会审议通过的最最终回购股份方案相应内容进行对照，就回购股份执行情况与方案的差异作出解释，并就股份回购方案的实施对公司的影响作出说明。

□□□□□ **【特定主体减持结果的披露】**上市公司董监高、控股股东及其一致行动人、实际控制人，在上市公司披露回购股份方案之日起至发布回购结果暨股份变动公告前一日卖出本公司股票的，应当及时向公司报告卖出情况及卖出理由，由公司在回购结果暨股份变动公告中披露。

□□□□□ **【回购注销安排】**上市公司拟注销所回购的股份的，应当向本所提交回购股份注销申请和公告，以及中国结算出具的回购专用账户持股数量查询证明。

上市公司应当按照回购股份注销公告确定的注销日期，及时办理注销和变更登记手续。

□□□ 已回购股份的处理

□□□□□ **【已回购股份的转让或注销】**上市公司已回购的股份，应当根据披露的回购用途按照《公司法》《上市公司证券发

行管理办法》《上市公司股权激励管理办法》《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》《意见》《通知》及本细则等相关规定办理转让或者注销事宜。

□□□□□ **【已回购股份的减持】**上市公司因本细则第二条第一款第(四)项规定的情形所回购的股份,可以按照本章规定在发布回购结果暨股份变动公告6个月后采用集中竞价交易方式减持,但下列期间除外:

(一)上市公司定期报告、业绩预告或者业绩快报公告前10个交易日内;

(二)自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中,至依法披露后2个交易日内;

(三)中国证监会和本所规定的其他情形。

本章所称的减持是指上市公司根据前款规定采用集中竞价交易方式出售已回购股份的行为。

□□□□□ **【减持预披露】**上市公司拟采用集中竞价交易方式减持已回购股份的,应当经董事会审议通过,并在首次卖出股份的15个交易日前进行减持预披露,并至少公告以下内容:

(一)减持已回购股份的董事会决议;

(二)减持的原因、目的和方式;

(三)拟减持的数量及占总股本的比例;

(四)减持的价格区间;

(五)减持的实施期限(每次披露的减持时间区间不得超过6个月);

(六)减持所得资金的用途及使用安排;

(七)预计减持后公司股权结构的变动情况;

(八)管理层关于本次减持已回购股份对公司经营、财务及未来发展影响等情况的说明;

(九)上市公司董监高、控股股东及其一致行动人、实际控制人在董事会作出减持已回购股份决议前 6 个月是否存在买卖本公司股份的行为;

(十)中国证监会和本所要求披露的其他内容。

□□□□□ **【减持申报价格和时间限制】** 上市公司采用集中竞价交易方式减持已回购股份的,应当遵守下列要求:

(一)申报价格不得为公司股票当日交易跌幅限制的价格;

(二)不得在开盘集合竞价、收盘前半小时内及股票价格无涨跌幅限制的交易日内进行减持申报;

(三)中国证监会和本所规定的其他要求。

□□□□□ **【减持数量限制】** 上市公司采用集中竞价交易方式减持已回购股份的,每日减持的数量不得超过减持预披露日前 20 个交易日日均成交量的 25%,但每日减持数量不超过 20 万股的除外。

□□□□ **【减持进展披露】**上市公司采用集中竞价交易方式减持已回购股份期间,应当在以下时间及时发布减持进展情况公告,并应当在定期报告中公告减持进展情况:

(一)首次减持已回购股份事实发生之日;

(二)减持已回购股份占上市公司总股本的比例每达到 1%的事实发生之日;

(三)每个月的前 3 个交易日内披露截至上月末的减持已回

购股份进展情况。

前款规定的公告内容，至少应当包括公告前已减持股份数量、减持的最高价和最低价、减持所得资金总额。

公告期间无须停止减持行为。

□□□□□ **【减持结果的披露】**上市公司采用集中竞价交易方式减持已回购股份，减持期限届满或者减持计划已实施完毕的，上市公司应当停止减持行为，并在 2 个交易日内发布减持结果暨股份变动公告。

上市公司应当在减持结果暨股份变动公告中，将实际减持已回购股份数量、比例、减持所得资金总额与减持计划相应内容进行对照，就减持执行情况与减持计划的差异作出解释，并就本次减持对公司的影响作出说明。

□□□□□ **【已回购股份的注销】**上市公司已回购的股份未按照披露用途转让，拟按有关规定在 3 年持有期限届满前注销的，应当在股东大会作出注销回购股份的决议后，依照《公司法》的有关规定通知债权人，并按照本细则第四十四条的规定办理。

□□□ 股份回购的日常监管

□□□□□ **【内幕信息知情人填报】**上市公司及相关各方在股份回购等信息依法公布前，必须做好内幕信息管理，不得泄露，相关内幕信息知情人不得利用内幕信息从事证券交易。

上市公司董事会应当在披露回购股份方案的同时，向本所报送本次回购股份的内幕信息知情人相关信息。

前款规定的内幕信息知情人，包括下列人员：

(一)上市公司及其董监高；

(二)上市公司的控股股东或第一大股东，及其一致行动人、

实际控制人、董监高(含主要负责人);

(三)除上市公司以外的回购股份方案的提议人,及其一致行动人、实际控制人、董监高(含主要负责人)(如适用);

(四)为本次回购股份提供服务以及参与本次回购股份的咨询、制定、论证等各环节的证券服务机构,及其法定代表人和经办人(如有);

(五)前述(一)至(四)项自然人的配偶、父母和子女;

(六)其他在公司回购股份前通过直接或间接方式知悉本次回购信息的知情人及其配偶、父母和子女。

□□□□□ **【回购交易监察】**本所将对上市公司通过回购专用账户进行回购股份的交易行为,以及相关内幕信息知情人买卖该公司股票等交易行为进行监察。

□□□□□ **【日常监管措施】**上市公司未按照本细则及其他相关规定披露回购股份信息的,本所可以要求其补充披露相关信息、暂停或者终止回购股份活动。

□□□□□ **【处分措施】**上市公司回购股份违反本细则规定的,本所将视情节轻重对上市公司及相关当事人采取监管措施或者给予纪律处分。情节严重的,本所将上报中国证监会查处。

□□□ 附则

□□□□□ **【回购比例的计算】**计算上市公司已回购股份占公司总股本的比例时,总股本以公司最近一次公告的总股本为准,不扣减回购专户中的股份。

上市公司在定期报告中披露每股收益等相关指标的,发行在外的总股本应当扣减回购专户中的股份数。

□□□□□ **【规则衔接】**本所现行有关规定与本细则不一致

的,按本细则执行。

□□□□□ **【规则解释】**本细则由本所负责解释。

□□□□ **【施行日期】**本细则自发布之日起施行。本所于 2013 年 3 月 29 日发布的《上海证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引(2013 年修订)》(上证公字[2013]12 号)同时废止。