

序

我国资本市场自上世纪 90 年代初问世以来，历经了探索、成长、协调发展以及全面深化改革和全面依法治市等多个阶段。经过不懈努力，中国已跃居全球第二大经济体，坐拥全球第二大股票市场、第三大债券市场及第一大商品期货市场。党的十八大以来，习近平总书记关于资本市场可持续发展发表了一系列重要讲话，明确指出要更加注重提高上市公司质量、规范上市公司重大资产重组和股份减持行为，健全上市公司退出机制、健全股市交易规则等重要论断。党的十八届四中全会作出了全面推进依法治国的重大部署，将法治作为治国理政的基本方针；十九大报告进一步提出深化依法治国实践的要求。在资本市场领域，法治化水平也是衡量一国资本市场强与弱的重要标志，中国资本市场拥有今日之瞩目成绩，离不开法治建设的根基保障。证监会一直以来将法治建设作为市场发展中的一项基础性、系统性、长期性工作。五年来，证监会共制定或修订各类法律法规、规范性文件 300 余件。在推进 IPO 制度改革、严格重组上市标准、调整完善再融资政策、规范上市公司股份权益变动等方面推出了一系列改革举措。

尽管取得了骄人瞩目的成绩，但我们也应清醒的看到，我国资本市场在提高法治化建设与能力方面仍然任重道远。近几年，

中国证监会始终坚持依法全面从严监管，持续保持监管的高压态势，不断打击证券违法违规行爲，提高了法律的威慑力。仅 2017 年，证监会启动调查案件 478 件，稽查立案 312 件，作出行政处罚 224 件，罚没款金额 74.79 亿元，同比增长 75%；市场禁入 44 人，同比增长 19%。行政处罚决定数量、罚没金额、市场禁入人数再创历史新高。

在上述问题当中，上市公司权益变动违规已经成为资本市场违法违规的重要类型之一。违规从事内幕交易、短线交易、敏感期交易，以及因股东增减持而触发的交易违规和信息披露违规屡屡发生。这其中，不排除有些人因利欲熏心而故意为之，但也有相当一部分属无心之过。目前，我国的投资者结构仍以散户为主，截至 2017 年底我国资本市场个人投资者已达 1.34 亿，规范和公平的处理二级市场各方主体的利益，不仅关系到资本市场的安定与发展，更关系到上亿家庭、数亿人民群众的切身利益，是监管工作人民性的根本体现，也是监管工作的初心和使命。

为进一步促进资本市场的健康发展，证监会在规范股东权益变动方面，制定修改了《上市公司信息披露管理办法》、《上市公司收购管理办法》等多个部门规章，针对如何规范上市公司大股东、董监高增减持等问题，证监会、交易所还颁布了《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》等一系列规范性文件。随着市场化、法治化、国际化改革的深入推进，中国资本市场还将面临一系列新的挑战，我们应始终牢记服务实体经济的根本发展

方向和保护投资者合法权益的根本监管使命，强化监管约束，不断夯实基础制度。而上市公司作为国民经济中最有活力且最具实力的中坚力量，是实体经济和资本市场的有力支撑，因而更要强化使命担当，带头遵守资本市场各项法律法规、严格履行各项规范义务、确保上市公司合规经营与诚信发展。目前，资本市场有关合规交易与管理的制度散见于各类法律法规、部门规章及业务规则等不同层级的规范性文件当中，上市公司经营者如何在日益繁多的监管法规和不断更新的监管规则中，高效准确地完成合规交易管理，腾出更多的精力做好企业的运营发展，中国上市公司协会的案例汇编可以给出很好的答案。希望本手册能够成为广大上市公司合规交易与管理业务的一本参考工具书，更好的引导社会各界尤其是上市公司大股东、实际控制人、董监高等群体持续关注上市公司规范运作、专注主业，防止资金“脱实向虚”，为维护市场秩序、保护中小投资者利益贡献出自己的一份力量。

同时，希望中国上市公司协会继续秉承“服务、自律、规范、提高”的宗旨，在当好上市公司“服务员”的同时，不断创新，推出更多有指导意义的好书，做好监管部门与上市公司之间的桥梁与纽带，为广大上市公司答疑解惑、排忧解难，不断推动上市公司做优做强。

中国证监会党委委员、副主席 阎庆民

2018年5月11日