强化股东权利保障新修订《上海证券交易所股票上市规则》的亮点与意义

2025-07-14

在资本市场持续发展的背景下，上市公司的治理结构与股东权益保护始终是核心关注点。《上海证券交易所股票上市规则（2025年4月25日修订）》的颁布与执行，标志着在优化公司治理、提升企业品质、维护中小投资者权益方面迈出了坚实步伐。特别是加强了对股东，尤其是中小股东权益保障的相关规定，具有深远的意义和积极的影响。

01

中小股东权益保障的重要性

在上市公司中，中小股东通常处于相对弱势地位。相较于大股东，他们持有的股份比例较低，对公司决策的影响力有限。然而，中小股东作为公司的重要投资者，其利益同样应得到充分尊重和保护。中小股东的积极参与对于完善公司治理结构、促进公司健康发展具有不可忽视的作用。保障中小股东的权益，不仅是维护市场公平正义的必然要求，也是推动资本市场健康稳定发展的关键。

02

保障中小股东临时提案权

（一）临时提案权的内涵与价值

临时提案权是股东参与公司治理的关键途径之一。它允许股东在股东大会召开前提出临时提案，为股东大会议题的设置提供更广阔的视角和更丰富的内容。通过行使临时提案权，中小股东可以将关注的问题和建议提交至股东大会讨论和审议，从而有机会影响公司决策方向。这对于打破大股东对股东大会议题的垄断局面，增强中小股东的话语权具有重要意义。

（二）新规则对临时提案权的保障措施

新修订的《上海证券交易所股票上市规则》对中小股东临时提案权的保障进行了明确和强化。具体而言，规则进一步明确了中小股东提出临时提案的程序和条件，降低了中小股东行使临时提案权的门槛。例如，规定了中小股东提出临时提案所需的持股比例和持股期限等要求，使中小股东能够更加便捷地行使这一权利。同时，规则还要求上市公司对中小股东的临时提案给予充分的重视和合理的安排，确保提案能够在股东大会上得到及时、公正的审议。这些措施为中小股东行使临时提案权提供了更加明确的法律依据和操作指引，有助于激发中小股东参与公司治理的积极性和主动性。

03

进一步明确关联交易的审议披露要求

（一）关联交易的复杂性与风险

关联交易是指上市公司与关联方之间发生的交易行为。在上市公司中，关联交易较为常见，但同时也存在一定的复杂性和潜在风险。一方面，关联交易可能涉及利益输送、损害公司和其他股东利益等问题，如通过不合理的交易价格将公司利益转移给关联方；另一方面，关联交易的复杂性可能导致信息披露不充分、不及时，使股东难以准确判断交易的真实性和合理性，从而影响股东的投资决策。

（二）新规则对关联交易审议披露的细化

新修订的规则针对关联交易的审议披露进行了进一步的明确和细化。首先，在审议程序方面，规则要求上市公司对关联交易进行严格的内部审议，明确了董事会、股东大会等不同层级的审议权限和程序。对于重大关联交易，必须经过股东大会的审议批准，确保关联交易的决策过程更加规范、透明。其次，在信息披露方面，规则提高了关联交易信息披露的标准和要求，规定上市公司必须详细披露关联交易的背景、交易价格、定价依据、交易目的等重要信息，使股东能够全面了解关联交易的实质内容。此外，规则还对关联交易的持续披露进行了规范，要求上市公司在交易实施过程中及时披露相关进展情况，保障股东的知情权。这些细化的审议披露要求，有助于加强对关联交易的监管，防范关联交易风险，保护中小股东的利益不受侵害。

04

完善差异表决权股东相关规定

（一）差异表决权的背景与特点

差异表决权是指在上市公司中，部分股东持有的股份享有与其持股比例不一致的表决权。这种安排在一些创新型公司中较为常见，主要是为了平衡公司创始人等核心人员对公司发展的长期贡献与公司治理的平衡。然而，差异表决权也可能带来一些问题，如可能导致公司治理结构失衡、中小股东权益被忽视等。因此，对差异表决权股东进行合理的规范和约束是保障股东权益的重要环节。

（二）新规则对差异表决权股东的规范

新修订的《上海证券交易所股票上市规则》对差异表决权股东的相关规定进行了完善。一方面，规则明确了差异表决权股东的资格条件和权利范围，规定只有符合一定条件的股东才能享有差异表决权，并对其表决权的行使范围进行了限定，防止差异表决权股东滥用权利。另一方面，规则加强了对差异表决权股东的信息披露要求，要求上市公司定期披露差异表决权股东的持股情况、表决权行使情况以及对公司治理的影响等信息，增强市场透明度。同时，规则还建立了差异表决权股东的权利调整机制，当出现特定情形时，如公司业绩下滑、股东权益受损等，可以对差异表决权股东的权利进行适当调整，以保障中小股东的合法权益。这些完善的规定，既考虑了创新型公司发展的特殊需求，又有效平衡了股东之间的利益关系，为上市公司治理提供了更加科学合理的制度保障。

05

新规则实施的积极影响

新修订的《上海证券交易所股票上市规则》在强化股东特别是中小股东权利保障方面的举措，将产生多方面的

积极影响。

首先，从公司治理角度来看，中小股东权利的增强有助于完善上市公司的治理结构，促进公司决策的科学化和民主化。当中小股东能够更加充分地参与公司治理时，公司管理层将面临更大的监督压力，从而促使公司更加注重自身的发展质量和效益。

其次，从市场信心角度来看，中小股东权益的保护能够增强投资者对资本市场的信心。投资者尤其是中小投资者，往往对自身权益的保障更为敏感。新规则的实施使他们感受到市场对中小股东的重视，从而更愿意参与资本市场投资，为市场注入更多的活力和资金。

最后，从社会公平角度来看，保障中小股东权利是维护社会公平正义的重要体现。在资本市场中，中小股东同样为公司的发展和社会经济的进步做出了贡献，他们的权益应当受到平等的保护。新规则的实施有助于营造一个更加公平、公正的市场环境，促进社会的和谐稳定发展。

06

结语

新修订的《上海证券交易所股票上市规则》在强化股东特别是中小股东权利保障方面的努力，是我国资本市场法治化进程的重要一步。通过保障中小股东临时提案权、明确关联交易审议披露要求以及完善差异表决权股东相关规定等措施，新规则为上市公司治理提供了更加完善的制度框架，为中小股东权益保护提供了更加坚实的法律保障。我们有理由相信，在新规则的引导和规范下，上市公司的治理水平将不断提升，中小投资者的合法权益将得到更好的保护，我国资本市场也将迎来更加健康、稳定、可持续的发展局面。

地址：中国上海市徐汇区漕溪北路18号上海实业大厦38层
电话：+86 136 3641 6891
邮箱：admin@xinbenlaw.com
传真：+86 21 5466 3852