《上海金融法院执行工作情况通报(2024—2025年)》发布

限售股解禁等新类型案件数量趋多

证券时报记者 张淑贤

6月3日,上海金融法院发布《上海金融法院执行工作情况通报(2024—2025年)》(以下简称《情况通报》)和《上海金融法院执行典型案例(2024—2025年)》。证券时报记者从发布会上获悉,两年来,上海金融法院共受理首次执行实施案件4207件,结案4188件,执行到位金额460.37亿元。

"收结案数量、执行到位金额均呈现逐年上升趋势。"上海金融法院审判委员会专职委员符望表示,从案由方面来看,案件数量居前五位的分别是金融借款合同纠纷、证券虚假陈述纠纷、融资租赁合同纠纷、期货交易纠纷和保证合同纠纷,占全部金融执行案件的92.46%。

《情况通报》显示,限售股解禁、退市公司融资融券担保股票处置、港股内资股强制扣划等新类型金融案件不断涌现,这类案件的标的资产金融属性较强,无法简单参照适用传统执行案件的办理规则。

两年来,上海金融法院执行实施案件中,不少涉及上市公司。《情况通报》显示,在股票处置中,涉及32家上市公司,多家上市公司控制权因司法强制处置发生变更。

从发起变价的财产类型来看,涉及上市公司股票的有88项,占比4.49%。在变价成交的财产中,上市公司股票共变价成交超60项,变价金额为49.56亿元,涉及主板及新三板股票14.95亿股。

其中,通过大宗股票司法协助执行方式变价成交27项,占比42.19%;变价金额37.43亿元,占比75.52%;涉及7.82亿股,占比52.30%。通过网络司法拍卖成交37项,占比57.81%;变价金额12.13亿元,占比24.48%;涉及7.13亿股,占比47.70%。

"金融执行案件中,股票、债券、基金等新型金融资产也是主要的可供执行财产。这类资产价格波动大、转移速度快,传统执行措施存在查控效率不高、流程繁琐等问题。"符望接受记者采访时表示,为此,上海金融法院持续运用并优化与上海证券交易所建立的大宗股票协助执行机制,切实提升股票处置质效。

同时,上海金融法院还与中国证券登记结算有限责任公司、银行间市场清算所、上海票据交易所、人民银行征信中心等金融基础设施签署协助执行备忘录,进一步拓宽和完善了股票、债券等金融资产的查控渠道与处置路径。

为充分发挥典型案例在健全执行规则、创新执行机制、引导市场规范运行中的示范引领作用,发布会集中发布10件执行典型案例。案例覆盖执行实施、执行异议等类别,涉及银行、证券、基金等重点金融领域。

其中,某证券公司与翁某某等质押式证券回购纠纷执行案,针对的是股票处置程序中对监管规则的效力认定问题。上海金融法院执行局局长金殿军表示,该案明确被执行人在股票已被司法冻结后,其限售承诺不能对抗申请执行人与买受人的规则,这对于维护申请执行人、买受人的合法权益、反制被执行人规避执行行为具有多重示范性价值。

> ■ 金融执行案件中,股票、债券、基金等新型金融资产也是主要的可供执行财产。这类资产价格波动大、转移速度快,传统执行措施存在查控效率不高、流程繁琐等问题。

案涉股票依法冻结在先,被执行人承诺在后,依照《最高人民法院关于人民法院民事执行中查封、扣押、冻结财产的规定》第二十四条之规定,被执行人就已经查封、扣押、冻结的财产所作的转移、设定权利负担或者其他有妨碍执行的行为,不得对抗申请执行人。上海金融法院认为,该案中被执行人单方作出的限售承诺不能对抗本案申请执行人,当然也不应具有对抗司法拍卖买受人的法律效力。如果简单适用承诺监管规则,则可能导致被执行人通过单方限售承诺即可改变股票的性质,从而贬损股票价值,影响申请执行人债权的实现。

"我们立足个案办理提炼执行案件办理规则,先后明确'被执行人股票冻结后作出的限售承诺不得对抗买受人'等一系列执行规则,有助于稳定金融交易预期、规范市场交易秩序,进一步筑牢金融市场安全运行的司法屏障,不断提升上海国际金融中心的竞争力和影响力。"符望表示。

图片来源:AI生成

工信部在四地试点 取消增值电信业务外资股比限制

证券时报记者 韩忠楠

6月3日,工业和信息化部发布消息,为贯彻落实党中央、国务院关于推动电信领域高水平对外开放的决策部署,工业和信息化部坚持以高水平开放促进电信业高质量发展,积极稳妥有序推进电信业务扩大开放,在WTO承诺、自由贸易试验区、服务业扩大开放等政策基础上,主动对接国际高标准经贸规则,在北京、上海、海南、深圳等四地试点取消互联网数据中心等增值电信业务的外资股比限制。

据悉,自2025年2月首批增值电信业务经营试点批复发放以来,已有166家外资企业获得批复,相关企业可依法开展互联网数据中心、互联网接入服务、信息服务等增值电信业务。目前,全国外商投资电信企业超3100家,其经营范围已覆盖《电信业务分类目录》全部10项增值电信业务,将为我国消费者带来更加多元的电信服务和产品,进一步构建开放活跃市场生态。

工业和信息化部相关负责人表示,下一步,将持续推动电信领域对外开放,积极营造市场化、法治化、国际化营商环境,支持更多符合条件的外资企业进入我国电信市场,探索更多新业态,助力构建更高水平开放型经济新体制。

广电总局部署微短剧 有害低俗和侵权盗版专项治理

国家广播电视总局3日晚通报,总局日前部署开展微短剧有害低俗内容和侵权盗版专项治理。本次专项治理为期2个月,将依法依规集中治理部分微短剧存在的涉儿童有害、软色情擦边、拜金炫富、畸形婚恋观、封建糟粕、暴力复仇、低俗片名、侵权盗版等8个重点问题,规范微短剧创作传播行为,进一步营造清朗健康的行业发展生态。

广电总局有关负责人表示,本次专项治理对于营造微短剧行业良好内容生态具有重要意义。各省级广电行政主管部门要切实履行属地管理责任,建立巡查与抽查机制,对辖区内平台和制作机构实行全周期、动态化监管;相关平台和制作机构要认真落实主体责任,积极主动开展全面排查,对发现的问题内容即查即改、处置到位。在扎实开展专项治理的同时,深入实施"微短剧精品创作传播'五个一批工程'",着力提升微短剧创作质量。专项治理结束后,广电总局将及时总结经验,开展常态化监测监管,制定完善法规制度,进一步营造良好网络视听环境。 (据新华社电)

逆回购操作量为零:市场理性比价的结果

证券时报记者 孙璐璐

公开市场逆回购操作量在6月2日降至2亿元后,昨日进一步降至零。作为一个高频操作的基础货币管理工具,逆回购操作量反映的是市场的需求,而非央行的货币政策取向。当市场不缺流动性,或者央行提供流动性的价格让市场觉得"不划算"时,投标量自然就会减少。

实际上,4月以来,逆回购操作有多个交易日维持在5亿元、10亿元的"地量"水平。与此相对应的是,充裕的流动性也让市场短端利率保持低位运行,隔夜利率DR001一度低至1.2%左右,尽管近日DR001利率回升至1.3%附近,但这并非央行收紧资金面的信号。央行此前明确指出,公开市场操作的目标是引导隔夜利率在政策利率水平附近运行。隔夜利率与政策利率相差10个基点左右,显然更贴近"附近运行"的政策导向。

随着价格型货币政策调控机制的不断完善,市场观察货币政策取向和资金面的松紧应更加关注价格信号。一些流动性工具的投放方式改为数量招标,其操作量更多反映的是市场需求,而市场需求中也包含资金的比价关系。目前,央行提供的7天期逆回购的利率为1.4%,这一水平已维持超一年时间;相比之下,同期限的市场资金利率DR007在1.35%附近,国有银行和股份制银行的1年期同业存单利率也在1.43%附近。也就是说,基于理性的选择,一级交易商在市场上拆借资金,比向央行借入资金成本上可能更划算。

这也引发了市场上一种讨论:当政策利率比同期限的市场利率还高,其作为利率传导的基准作用能否发挥最大效用?一方面,从中长期看,短端市场利率大部分时间是在政策利率水平附近运行,短期的偏离会逐渐向均衡回归,说明政策利率的基准作用是有效的。另一方面,当前市场流动性充裕的一个重要原因是有效融资需求不足,这种局面下,货币政策如果进一步放松犹如"推绳子",不仅政策效力有限,反而容易助推资金空转风险。在维持政策利率不变的情况下,通过综合运用不同货币政策工具调控流动性投放规模,维护资金面的合理充裕而非过度宽松,或是当前流动性管理的最优解。

欧盟提出"技术主权"一揽子方案 强调"自主性"

欧盟委员会3日公布"欧洲技术主权一揽子方案",提出加强人工智能、半导体、云计算和开源等领域能力,以期增强欧洲数字自主性和韧性。

欧盟委员会当天发布的新闻公报说,这一方案包括两项立法提案——《云与人工智能发展法案》和《芯片法案2.0》,以及"开源战略"和"能源领域数字化与人工智能战略路线图"。相关立法提案在通过并生效前,还将由欧洲议会和欧盟理事会审议协商。

公报说,一揽子方案将有助于扩大欧盟企业、公民和公共行政部门在核心技术方面的选择范围。

其中,《云与人工智能发展法案》的目标是,在未来5至7年内将欧洲数据中心容量提高到目前的3倍,并加强"应用人工智能战略"在推动技术普及方面的作用。《芯片法案2.0》将以欧洲在主流芯片等方面的优势为基础,建设尖端半导体技术能力,为人工智能应用提供动力。

"开源战略"将推动欧洲在云、人工智能、互联网技术、网络安全和半导体等优先领域扩大开源可选方案的规模,并支持公共行政部门更多使用开源;"能源领域数字化与人工智能战略路线图"将推动人工智能和其他数字解决方案在电力基础设施中的应用。 (据新华社电)

股票捐赠渐成"常态善举" 引导资本市场"致富思源"

<<上接A1版

中国(深圳)综合开发研究院金融发展与国资国企研究所副所长、注册国际投资分析师余洋在接受证券时报记者采访时认为,重要股东股票捐赠由零星个案转向常态化,是我国慈善环境完善、资本市场成熟、企业家社会责任意识提升、配套财税与监管规则持续优化等多重因素叠加的客观结果,契合《慈善法》关于有价证券可作为合法捐赠财产的制度导向。

记者进一步梳理发现,近年来股票捐赠案例涉及的上市公司广泛分布在多个行业,但较大规模的股票捐赠案例主要集中在芯片、新能源、互联网等行业公司的重要股东身上,捐赠规模与重要股东或企业家财富规模高度相关,也折射出近年不同行业的景气度差异。

"实操配套上,股权过户、基金会持股管理、相关税收配套政策不断细化,解决了过往股权捐赠过户繁琐、落地难度大的痛点。同时高校基金会等机构规范化运营、资产管理能力持续提升,成为股票捐赠稳定的受托接收主体,供需两端匹配度提升,共同推动股票捐赠走向常态化。"余洋指出。

提升个人和企业品牌声誉

值得注意的是,股票捐赠并非单向的简单"付出",它对捐赠涉及的主体——捐出股票的股东或企业家,以及上市公司等,均会产生一定影响,但总体属于积极正面。

记者梳理发现,近年来的股票捐赠案例中,多数是在"量力而行"的情况下进行,捐赠的股票一般只占其所持股票总数的小部分,对于不少有此捐赠行为的控股股东而言,并不影响其对上市公司的控制权。

余洋认为,捐赠股票对于相关股东而言,一是可以优化个人财富配置,实现财富价值多元化;二是可以提升个人与企业品牌声誉,助力产业资源整合。公益捐赠可以提升企业家个人社会公信力,便于企业对接高校科研资源、产业政策资源,从而反哺自身主营业务发展;三是可合理优化家族股权规划。部分股东通过股票捐赠实现部分资产隔离,优化家族财富传承结构,规避大额股权集中持有的流动性与传承风险。

对于上市公司而言,余洋认为,股票捐赠能提升公司品牌与资本市场形象,增厚企业声誉。"实控人大额公益捐赠彰显企业社会责任,提升上市公司在资本市场、产业端、消费者层面的品牌口碑,有利于优化投融资环境、政企合作、人才招揽。"余洋说。

此外,他还指出,股票捐赠还能引导公司完善ESG治理,契合机构投资者偏好。股票捐赠落地推动上市公司完善ESG信息披露与社会责任管理体系,顺应公募、社保等机构投资者对ESG的配置要求,改善公司二级市场估值环境。

推动上市公司社会责任建设由口号落地为实际行动

股票捐赠的常态化,其意义远不止于财富从企业家向慈善组织的转移,它在多个维度上重塑着中国社会的慈善生态、教育格局和资本伦理,具有深远的社会意义。

记者梳理发现,近年来股票捐赠案例中,受捐对象以高校的教育基金会居多,另外也包括一些慈善组织等。在多起捐赠给高校基金会的案例中,一般会明确提及支持学校教学科研、人才培养、学校建设等;而在捐给慈善组织的案例中,则普遍提及捐赠股票所得资金及相关收益定向用于一些社会公益慈善事业,包括扶贫、济困、扶老、救孤、恤病、助残、优抚、救助自然灾害、事故灾难和公共卫生事件等突发事件造成的损害,以及促进教育、科学、文化、卫生、体育等事业的发展等。

余洋在受访时明确指出,股票捐赠对于社会而言,具有三个方面的重要意义:

一是拓宽公益慈善资金来源,补充社会保障与科教投入。区别于现金捐赠受当期现金流约束,股票捐赠依托上市公司股权长期价值,为教育、科研、民生公益提供长效资金池。高校基金会依托所持股权分红、后续合规减持所得,持续投入学科建设、奖学金、前沿科研攻关,有效弥补财政科教经费缺口,尤其在芯片、新能源等硬核科技领域,企业家股票捐赠反向助力产业基础研究落地。

二是完善第三次分配体系,助力共同富裕落地。股票捐赠是第三次分配的重要实现形式,依托市场化股权资产实现社会财富再调配,将企业家存量财富转化为公共公益资源,优化社会财富分配结构,助力帮扶新市民、困难群体、普惠教育等公共事业。

三是树立企业家社会责任标杆,营造慈善氛围。头部科创企业大额股票捐赠形成示范效应,引导资本市场经营主体树立"致富思源"的价值导向,推动上市公司社会责任建设由口号落地为实际行动,优化资本市场社会形象。

<<上接A1版

"指标重构标志着中长期考核转向,未来宏观主线将从总量扩张切向结构优化与高质量发展。"申万宏源证券首席经济学家赵伟总结称,"十五五"时期延续对经济增速保持合理区间的导向,但强化对全员劳动生产率、数字经济占比等质量型指标的定量考核。

此外,多地立足自身资源禀赋与发展需求,因地制宜增设特色指标,凸显差异化发展导向。例如,黑龙江、北京、广西、海南等地专门增设"开放发展"维度。海南在"开放发展"类指标中专门设置"货物进出口总额增长""服务进出口总额增长""实际使用外资总额增长""出入境人次"等4项具体指标,以彰显自贸港贸易投资自由化便利化水平和商品要素流动型开放成效。

为充分发挥西部陆海新通道战略牵引作用,广西目标在"十五五"时期与东盟国家进出口总额年均增长10%以上,明确将基本建成面向东盟的国际大通道、西南中南地区开放发展新的战略支点、"一带一路"有机衔接的重要门户。

着眼于持续增强"四大功能",上海目标在"十五五"时期金融市场交易总额达到4500万亿元以上,稳步提升金融服务实体经济质效;航空货邮年吞吐量保持在470万吨左右,推动航运服务体系持续健全。

目前,各地正将"十五五"规划中的"规划图"转化为推动中国式现代化的"实景画"。在兼具发展质效和自身特色的发展指标驱动下,各地高质量发展的新动能正加速汇聚。