

第六单元 上市公司重大资产重组

一、重大资产重组

1、重大资产重组行为的界定

上市公司及其控股或者控制的公司在日常经营活动之外**购买、出售资产**或者通过其他方式进行资产交易达到规定的比例，导致上市公司的主营业务、资产、收入发生重大变化的资产交易行为。

2、普通重大资产重组的标准（达到下列标准之一，构成重大资产重组）

总资产标准	购买、出售的 资产总额 占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50%以上 。
营业收入标准	购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的 营业收入 占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上 ，且 超过 5 000 万元人民币 。（2025 年调整）
净资产标准	购买、出售的 资产净额 占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上 ，且 超过 5 000 万元人民币 。

二、借壳上市

1、特殊重大资产重组的界定标准

上市公司自控制权发生变更之日起**36 个月内**，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成重大资产重组，应当经中国证监会核准：

- （1）购买的**资产总额**占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到**100%以上**；
- （2）购买的资产在最近一个会计年度所产生的**营业收入**占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到**100%以上**；
- （3）购买的**资产净额**占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到**100%以上**；
- （4）为购买资产**发行的股份**占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到**100%以上**；
- （5）上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到本款第①至第④项标准，但可能导致上市公司**主营业务发生根本变化**。

2、借壳上市特殊要求

重组上市除应满足重大资产重组的一般要求和发行股份购买资产的规定之外，还应符合下列规定：

- （1）上市公司购买的资产对应的经营实体应当是**股份有限公司**或者**有限责任公司**，且符合**首发条件**。
- （2）上市公司及其**最近 3 年内的控股股东、实际控制人**不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，但是，涉嫌犯罪或违法违规的行为已经终止满 3 年，交易方案能够消除该行为可能造成的不良后果，且不影响对相关行为人追究责任的除外；
- （3）上市公司及其**控股股东、实际控制人最近 12 个月内**未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为；
- （4）本次重大资产重组不存在中国证监会认定的可能损害投资者合法权益，或者违背公开、公平、公正原则的其他情形。

三、发行股份购买资产

1、发行股份购买资产的基本要求

- （1）充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性。
- （2）上市公司**最近一年及最近一期**财务会计报告被注册会计师出具**无保留意见**的审计报告；被出具**保留意见、否定意见或者无法表示意见**的审计报告的，须经注册会计师专项核查确认，该保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及事项的重大影响**已经消除**或者将**通过本次交易予以消除**。
- （3）上市公司及其现任**董事、高级管理人员**不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；但是，涉嫌犯罪或者违法违规的行为已经终止满 3 年，交易方案有助于消除该行为可能造成的不良后果，且不影响对相关行为人追究责任的除外。
- （4）充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

2、发行价格

(1) 上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。

【链接】上市公司向特定对象发行股票，发行价格应当不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。

(2) 市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

【例-多选题】上市公司发行股份购买资产时，发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前特定时间段的公司股票交易均价之一。根据证券法律制度的规定，下列各项中，属于该特定时间段的有（ ）。

- A. 20 个交易日
- B. 120 个交易日
- C. 60 个交易日
- D. 90 个交易日

答案：ABC

解析：市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

3、特定对象转让股份的时间限制

(1) 上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人； (2) 通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权； (3) 取得本次发行的股份时，其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。	36 个月内不得转让
除上述特定对象以外的一般股东	12 个月内不得转让

4 “借壳上市”取得股份的禁售期

(1) 上市公司原控股股东、原实际控制人及其控制的关联人，以及在交易过程中从该等主体直接或间接受让该上市公司股份的特定对象应当公开承诺，在本次交易完成后 36 个月内不转让其在该上市公司中拥有权益的股份。

(2) 除收购人及其关联人以外的特定对象应当公开承诺，其以资产认购而取得的上市公司股份自股份发行结束之日起 24 个月内不得转让。

(3) 上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人发行股份购买资产，或者发行股份购买资产将导致上市公司实际控制权发生变更的，认购股份的特定对象应当在发行股份购买资产报告书中公开承诺：本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月。

【注意】上述控股股东、实际控制人或者其控制的关联人还应当在发行股份购买资产报告书中公开承诺：如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让其在该上市公司拥有权益的股份。

5、如果上市公司发行股份购买资产导致特定对象持有或者控制的股份达到法定比例的，应当按照《上市公司收购管理办法》的规定履行相关信息披露义务或者强制要约收购义务等。

四、公司决议

1、上市公司股东会就重大资产重组事项作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

2、上市公司重大资产重组事宜与本公司股东或者其关联人存在关联关系的，股东会就重大资产重组事项进行表决时，关联股东应当回避表决。

3、交易对方已经与上市公司控股股东就受让上市公司股权或者向上市公司推荐董事达成协议或者合意，可能导致上市公司的实际控制权发生变化的，上市公司控股股东及其关联人应当回避表决。

4、除上市公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司 5% 以上股份的股东外，其他股东的投票情况应当单独统计并予以披露。

5、上市公司就重大资产重组事宜召开股东会，应当以现场会议形式召开，并应当提供网络投票和其他合法

方式为股东参加股东会提供便利。