

# 上市公司股权信托的合法性、正当性与规制研究

◆ 孙晓雯

(华信信托股份有限公司,辽宁 大连 116011)

**【摘要】**随着经济全球化的不断推进,上市公司的治理结构和股权关系变得更加复杂。股权信托作为一种金融工具,被广泛应用于上市公司中,以实现股权的有效管理与转让。本文探讨了上市公司股权信托的合法性、正当性与规制问题。通过深入分析上市公司股权信托的实践和法律法规,试图探讨这一领域的合法性和正当性,并提出相关规制建议。研究表明,上市公司股权信托既有合法性,又存在一些潜在的风险与挑战,需要更加明确的规制以确保市场稳定和公平竞争。

**【关键词】**上市公司;股权信托;合法性;正当性;规制

上市公司股权信托的合法性、正当性与规制问题备受关注。本文旨在深入研究这一问题,探讨上市公司股权信托的法律依据、实践运作、合规性及相关规制,以期为市场监管和上市公司经营提供有益建议。

## 一、上市公司股权信托的法律依据

### (一)《公司法》与上市法对股权信托的规定

上市公司股权信托的法律依据在《公司法》与上市法中已有明确规定。首先,根据《公司法》的规定,上市公司可以通过股权信托将一定比例的股权转移给信托受益人,从而实现股权的分散化管理和更加灵活的股权转让。这一规定为上市公司股权信托的合法性提供了明确的法律依据。其次,上市法也对股权信托进行了相关规定,包括信托计划的申报、披露和监管等方面的规定,以确保市场的公平竞争和对投资者的保护。《公司法》的规定强调了股权信托的基本原则,包括信托的受益人、受托人和信托财产管理,以及受益人的权利和义务,明确了受托人的责任和信托财产的管理方式。这些规定为上市公司股权信托提供了合法的法律框架,确保了股权信托的合法性和合规性。

### (二)法院判例与股权信托的关系

法院判例在解释和裁定股权信托案件中扮演着重要的角色。法院的判例可以对股权信托的法律适用提供重要的指导,特别是在法律条文不够明确或具有争议性的情况下,通过分析相关法院判例,可以更好地理解和解释《公司法》和上市法对股权信托的规定。法院判例通常围绕股权信托的争议和纠纷展开,涉及受益人权益、受托人职责、信托财产的处置等方面的问题。这些判例为律师、法官和法律从业者提供了宝贵的法律先例,有助于明确股权信托的法律地位和合法性。法院判例也有助于填补法律漏洞,提供法律体系的进一步完善。需要指出的是,法院判例的解释和裁定可能因具体案情而异,因此对于法律从业者和相关当事人来

说,理解和分析多个判例以形成一致的法律观点非常重要。此外,法院判例也可用于评估上市公司股权信托的合法性和正当性,以便更好地应对潜在的法律风险和挑战。

## 二、上市公司股权信托的实践运作

### (一)股权信托的设立与运作流程

股权信托的设立和运作流程是上市公司股权管理中的重要环节。设立股权信托需要进行一系列步骤,其中首先要确定信托的受益人和受托人。在实际操作中,公司需要制定和签订信托合同,明确信托财产的范围和管理规定。设立股权信托还涉及信托财产的转移和登记手续,通常需要依据相关法律法规完成登记注册手续。信托的设立流程应当合乎法律规定,并严格执行公司章程和监管要求,确保合规性和透明度。运作阶段,股权信托需要进行日常管理和监督。这包括信托财产的有效利用、受益人权益的保障以及定期的财务披露和报告。此外,受托人需要履行管理职责,确保信托财产不受非法侵占,并根据受益人的要求执行相应的权利。整个流程需要合规管理,确保遵守公司章程、相关法律法规和监管要求,以确保股权信托的合法性和透明度。

### (二)股权信托的作用与风险

股权信托作为一种管理股权的工具,具有很多作用,也有一定风险。一方面,股权信托可以实现股权的分散化管理,有助于缓解公司内部控制问题,促进公司治理的稳定和规范。通过信托的方式,股东可以更有效地管理其股权,并在必要时进行转让,有利于股权的流动和市场的稳定。另一方面,股权信托还有助于实现家族企业传承和股权结构优化。在家族企业中,股权信托可以用作传承工具,帮助家族成员平稳过渡股权,并降低家族继承引发的内部纠纷。对于公司而言,股权信托也可以帮助调整股权结构,吸引更多投资者,提升公司的竞争力。但是,股权信托也伴随一

定风险。其中最大的风险是可能产生的治理风险。如果受益人与受托人存在利益冲突或管理不善，可能导致股权的滥用或侵占，影响公司治理和投资者利益。股权信托的透明度和信息披露也可能存在问题，导致投资者对公司治理和财务状况产生疑虑。除此之外，股权信托还可能受到法律法规和监管政策的不确定性影响。监管政策的变化可能导致对股权信托的限制或影响，公司需要不断适应和调整。同时，不法分子可能利用股权信托进行非法活动，如洗钱或逃税，从而给金融市场带来风险和不稳定因素。

### 三、上市公司股权信托的合法性分析

在股权信托的运作中，存在着法律风险与合法性之间的平衡问题。一方面，股权信托作为一种金融工具合法性得到明确规定，但在实际运作中，可能存在潜在的法律风险。这些风险包括信托财产管理不当导致的损失、受益人权益受损等问题。为了平衡法律风险和合法性，上市公司需要加强内部控制和监管机制。公司应建立严格的信托财产管理制度，确保信托财产合法合规的使用和保护，避免违法违规行为。另外，针对法律风险，应加强风险预警和风险评估，及时发现并解决潜在问题，从而保障股权信托的合法性。监管部门也扮演着重要的角色。监管部门需要加强对股权信托的监管和指导，定期进行审核和检查，确保信托的合法性和合规性。同时，对于可能出现的法律风险，监管部门应当及时发布规范性文件和指引，为市场主体提供明确的法律依据和操作指南。

### 四、上市公司股权信托的正当性探讨

#### (一) 股权信托的正当性与公司治理

股权信托与公司治理之间存在着密切的关系。正当性是公司治理的核心要素之一，它涉及公司管理层、董事会、股东以及其他利益相关方之间的权益平衡和权力分配。通过将一定比例的股权转移给信托受益人，公司可以实现股权的分散化管理，减少大股东对公司的控制权，从而降低公司内部控制问题和权益冲突发生的可能性。这有助于提高公司治理的稳定性，提升公司对外部风险的抵御能力。股权信托也可以在公司内部产生正向的激励效应。公司管理层和员工可能会成为信托受益人，通过股权激励机制，他们会更积极地为公司的长期发展和股东价值创造而努力。这有助于改善公司治理，促进公司的持续发展。然而，股权信托的正当性也需要关注潜在的问题。例如，如果股权信托受益人与公司管理层存在利益冲突，可能导致不当行为，损害公司和其他股东的利益。

#### (二) 股权信托的正当性与投资者利益

股权信托的正当性与投资者利益之间也有着密切的联系。投资者是公司治理中的主要利益相关方，股权信托的存在和操作应当有助于维护投资者权益。首先，股权信托

应当有利于提高投资者的信心。投资者通常会关注公司的治理结构和股权分布情况，如果公司通过股权信托来实现股权管理和股权转让，可以提高公司的透明度，从而增加投资者的信心。其次，股权信托应当有助于保护投资者的权益。如果公司管理层或大股东通过股权信托来实现股权激励，会更有动力促进公司的长期发展，这将有助于维护投资者的长期利益。然而，需要确保股权信托的操作不会损害其他投资者的权益，因此需要建立合适的监管机制。但是，如果股权信托操作不透明，或者存在不当行为，可能会对投资者权益造成损害。

### 五、上市公司股权信托的规制建议

#### (一) 规制的必要性

规制有助于维护市场的稳定性。股权信托的广泛应用可以在一定程度上影响公司的治理结构和股权关系，因此需要通过规制来确保股权信托的合法性和合规性。一方面，规制可以帮助防止潜在的滥用股权信托的情况，如不当行为或侵害投资者权益的行为。另一方面，规制有助于保护投资者的权益。投资者是金融市场中的主要参与者，他们关注公司的治理结构和股权分布情况。如果股权信托操作不透明或存在风险，投资者可能会陷入不确定性，损害其权益。规制可以增加市场的透明度，提高投资者信心，维护其权益。规制也有助于提高公司的治理质量。通过规制，可以确保股权信托的操作合法合规，减少内部控制问题和权益冲突发生的可能性，提高公司治理质量。这有助于公司长期发展，提升市场竞争力。最后，规制可以促进市场的健康发展。在规制的指导下，股权信托可以更好的运作，降低潜在风险，从而维护市场的健康和稳定。规制还可以吸引更多投资者参与市场，增加市场的流动性和活跃度。

#### (二) 规制框架的构建

明确的法律法规和监管规定是构建规制框架的基础。监管部门应当制定明确的法律法规，明确股权信托的设立、运作、披露和监管要求。这些法规应当涵盖股权信托的各个方面，包括受益人和受托人的权责、信托财产的管理规定、披露要求等。建立有效的监管机制也至关重要。监管部门应当加强对股权信托的监管和指导，定期进行审核和检查，确保信托的合法性和合规性。监管机制应当具有权威性和透明性，以维护市场秩序和投资者权益。此外，加强信息披露和透明度是规制框架构建的重要组成部分。投资者和市场参与者应当获得充分的信息，以便更好地了解股权信托的情况。建立信任机制也是规制框架的一部分。公司应建立内部控制和监管机制，确保信托财产的安全合法使用，避免不当行为。监管部门应加强对公司的监督，确保公司遵守法律法规和监管规定。最后，规制框架应当灵活构建以适应市场的发展。金融市场不断变化，规制框架应

当具有适应性，以应对新的挑战和风险。监管部门应与市场主体密切合作，不断完善规制框架，维护市场的稳定和公平竞争。

## 六、实际操作中证监会监管审批冲突的处理

### (一)证监会监管审批的重要性

证监会监管审批在上市公司股权信托中起着重要作用。其重要性体现在多个方面。第一，证监会的监管审批是确保市场稳定和法律合规的关键环节。在股权信托设立和运作过程中，证监会的监管审批可以确保相关法规和规定得到遵守。这种审批程序是确保股权信托合法性的重要手段，能够防范非法行为、降低潜在风险，并维护市场秩序。第二，证监会的审批有助于保护投资者权益。监管审批程序能够审查和核实有关股权信托的信息，包括受益人、受托人以及信托财产的管理情况。这有助于提高市场透明度，增加投资者对于投资环境和公司治理结构的了解，从而保护他们的合法权益。第三，证监会的审批能够规范市场行为。通过审核和核准程序，证监会可以强化对股权信托操作的约束力，确保相关行为合法合规。这种规范作用有助于提升公司治理水平，减少潜在的不当行为和风险，维护市场秩序。

### (二)处理证监会监管审批冲突的方法

在实际操作中，有时证监会的监管审批可能会产生冲突或引发问题。解决这些冲突至关重要，建立更加清晰的指导原则和法规解释是解决监管审批冲突的一种方式。通过更清晰的法规解释和监管指引，可以减少监管审批中的模糊地带，使相关方更容易理解监管的要求和期望。加强监管部门的沟通与协调是解决冲突的关键。监管部门之间需要建立更加紧密的合作机制，加强信息共享和协调，以降低审批中出现的冲突。这样能够确保各部门对股权信托的审批要求和标准保持一致。加强监管部门的专业水平和内部协调也是解决冲突的重要途径。通过加强内部协调和专业培训，监管部门能够提高其审批流程的透明度和一致性。这有助于减少因理解差异而引发的审批冲突。另外，建立更

为灵活和具有适应性的监管框架也有助于降低审批冲突。监管框架需要考虑市场的变化和创新发展，灵活应对不同情况，以避免因监管框架僵化而引发的冲突。最后，加强对相关方的宣传和培训也是解决审批冲突的关键。通过教育和宣传，相关方能够更好地了解监管审批的意义和目的，减少因误解或信息不对称而引发的审批冲突。

## 七、结束语

本文对上市公司股权信托的合法性、正当性与规制问题进行了研究。通过分析法律依据、实践运作、合法性和正当性等方面的问题，可以发现股权信托既有其合法性，又存在一定的法律风险与市场挑战。为了确保市场公平竞争，有必要制定明确的规制框架，以规范上市公司股权信托的实践。这对于维护金融市场的健康发展和上市公司的可持续经营十分重要。

## 参考文献：

- [1]乔少辉.隐名股东股权强制执行问题研究[D].银川：北方民族大学,2022.
- [2]文兴榕.股权信托受托人谨慎义务履行的判断标准研究[D].北京：中央财经大学,2022.
- [3]李福强.上市公司股份设立家族信托法律问题研究[D].天津：天津师范大学,2022.
- [4]韩良,汤杰.股权信托的治理架构及风险防控[J].天津师范大学学报(社会科学版),2021(06):101-107.
- [5]齐云凤.公司股权设立家族信托的法律问题研究[D].南昌：江西财经大学,2021.
- [6]孙卓.论上市公司民事股权信托的法律困局与突围[D].天津：天津大学,2020.
- [7]潘加明.论我国股权信托制度的完善[D].天津：天津大学,2018.
- [8]陈亨伦.上市公司员工持股信托制度研究[D].上海：华东政法大学,2016.

## 作者简介：

孙晓雯(1979—),女,汉族,辽宁大连人,硕士,研究方向:民商法。