

抢不完的“帽子”、抓不光的“老鼠”

证券市场上内幕交易缘何屡禁不绝



□据 新华网

伴随证监会的一纸通报，曾经轰动一时的首起证券分析师操纵市场案终于水落石出。从唐建因“老鼠仓”遭查，到叶志刚“抢帽子”被罚，形形色色的内幕交易令人愤怒，却也让人无可奈何。抢不完的“帽子”，抓不光的“老鼠”，内幕交易屡禁不绝的背后，暴露出相关法规的缺漏。

1 叶志刚案引发反思 2 内幕交易背后的法规缺漏

所谓“抢帽子”交易，是指证券公司、证券咨询机构、专业中介机构及其工作人员，买卖或者持有相关证券，并对该证券或其发行人、上市公司公开作出评价、预测或者投资建议，以便通过期待的市场波动取得经济利益的行为。

证监会20日通报的叶志刚案就是一起典型的“抢帽子”操纵市场案。经调查，2006年至2009年4月间，时任海通证券机械行业首席分析师的叶志刚在将研究报告发送客户前，利用本人所控制的刘某、任某某账户，多次买入研究报告所推荐的厦工股份、中联重科、华仪电气、云内动力等多只股票，并在研究报告发送后卖出该股票，从中获利。

叶志刚最终为自己的行为付出了代价。证监会决定，没收叶志刚违法所得32.58万元，并处100万元罚款及5年市场禁入。

值得注意的是，此番叶志刚被查处，源于其前女友的举报。这不由让人反思，为何难以依靠现行法律法规发现、制止乃至防范此类违法活动？在规模庞大的证券交易中，还有多少内幕交易因为无人举报而大肆猖獗？

相关链接

叶志刚，毕业于上海交通大学，是机械设计及其理论专业的博士，海通证券研究所首席分析师。叶志刚目前已从海通证券离职。

时间追溯到5年前。2007年5月，原上投摩根成长先锋基金经理唐建因涉嫌利用内幕信息从事违规投资活动而被证监会立案查处，成为中国证券监管者对“老鼠仓”的首次重拳出击。

2010年9月，中国证监会查处三名基金经理，其中长城基金管理有限公司基金经理韩刚因涉嫌犯罪而被移送公安机关追究刑事责任，成为中国资本市场“法办”内幕交易的一次重大突破。

统计显示，2011年前11个月中，证监会在对各类线索核实

的基础上，共立案调查案件82起，其中内幕交易39起；启动非正式调查105起，其中内幕交易63起。

从“老鼠仓”到“抢帽子”，监管层前所未有的查处力度，掀起的仍只是形形色色内幕交易的“冰山一角”，暴露的却是相关制度体系的种种缺失。

如何重构证券内幕信息的认定标准？如何改进和完善证券公司的“信息隔离墙”制度？在评估已实施6年的新《证券法》时，众多市场人士、法学专家不约而同地将内幕交易作为讨论的重点。

3 “他山之石”可供借鉴

面对神秘的内幕信息以及由此可能带来的巨大利益，产生冲动似乎在所难免。而存在漏洞的“防火墙”，却为少数从业人员谋私利提供了可能。

值得注意的是，全球范围内绝大多数法制较为成熟的市场都对对证券从业人员持股进行全面禁止。其通过相关法规制度构建起“信息隔离墙”以防范内幕交易和利益输送的经验，对于中国证券监管者而言无异于“他山之石”。

对于内幕交易的打击，对于知情人的规定，在任何一个成熟

资本市场都是超乎寻常的严厉——英国法律规定，基于履行职责而获知内幕信息的人，以及基于前一类人的泄密而获知内幕信息的人，均为知情人。美国“IBM收购莲花公司内幕交易案”中，内幕信息传递第六层上的信息受领人都被法院判以内幕交易罪处罚。

美国证券监管委员会诉斯威特什案中，被告人在学校田径场踢球时，偶尔听到一上市公司的董事告诉其太太该公司即将公布一重大消息后买进该公司股票，亦被认定构成内幕交易罪。

纽约金价 21日大涨 1.9%

□新华社芝加哥2月21日电(记者 朱诺)

受到欧元区财长会议批准向希腊提供第二轮援助贷款的鼓舞，市场信心有所恢复，从而支撑21日黄金价格大幅上涨。当天，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的4月合约收

于每盎司1758.5美元，比前一交易日上涨32.6美元，涨幅为1.9%。

当天，3月份交货的白银期货价格大涨1.213美分，收于每盎司34.429美元，涨幅为3.65%。4月份交货的白银期货价格每盎司上涨51美元，收于1684.9美元，涨幅为3.12%。

昨日金价

上海黄金交易所黄金 9999	宝铂黄金
开盘价 353.80元/克	投资金条售价 363元/克
最高价 353.80元/克	工艺金条售价 373元/克
最低价 351.90元/克	黄金回购价 338元/克
收盘价 353.65元/克	国际黄金 17点报 1740.45美元/盎司
涨跌幅 +0.50%	

欧元前景温和向好 金银突破区间仍需更多动力

简评

希腊被第二轮援助协议从破产的边缘拉回，但后市焦点集中在希腊政府能否彻底执行该协议，希腊国内政治局势是否发生激烈演变而导致社会动荡。从欧元整体走势来看，目前市场的焦点集中在长期再融资操作上，市场普遍认为这等同于变相的量化宽松货币政策。从黄金日线上看，均线逐步向上发散，MACD低位金叉，KDJ指标低位金叉

后持续上行，价格向布林通道上轨附近运行，若金价击穿上方阻力位后有持续动能，则上行空间打开，否则，仍会继续震荡。

宝铂黄金销售有限公司协办

BAOXI GOLD

客服电话: 60680008 4000877369

即时行情: www.baoxi9999.com

看本地信息 只上洛阳网

- **权威身份:** 中共洛阳市委宣传部主管、洛阳日报报业集团主办，党报优势，新闻权威。
- **超群实力:** 十三年成功运营，alexa统计全球排名1.7万，日均IP量8万，日均PV量120余万，全市第一，全省前三。“洛阳社区”人气火爆，注册会员超26万人。
- **核心优势:** 共享洛阳日报报业集团全媒体采访中心新闻，最新鲜，最生动，最详尽，离您最近。
- **荣耀见证:** 河南省十佳网站、全国地方门户创新品牌奖、网盟理事单位。

广告咨询电话: 65233618 地址: 洛阳新区开元大道洛阳日报报业集团22楼