

让阳光照在每一笔证券交易上

明日起,首部证券内幕交易犯罪司法解释施行

□据《证券日报》

由最高人民法院、最高人民检察院审议通过的《关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释》于6月1日起正式施行。这是两高院针对证券、期货犯罪出台的首部司法解释。

据了解,该解释共11条,全面系统地对外幕信息知情人员、非法获取内幕信息人员、内幕信息敏感期、内幕交易、泄露内幕信息定罪处罚标准等法律适用问题进行了规定。本次旨在解决当前司法实践中争议较大、反映突出的法律适用问题,在内容上既充分吸收了中外法学理论研究成果,又合理借鉴了国外成功司法经验;既保证了合法性,又力求有所突破,准确把握内幕交易、泄露内幕信息犯罪的发展态势和规律。其中,司法解释对于“内幕信息敏感期”的界定,以及对于非法获取内幕信息人员范围的进一步明确,被业界视为相关法律制度的重大进步。



评析

中国股市能否迎来“阳光普照”

□本报综合

伴随中国内地证券市场20余年的成长历程中,内幕交易行为层出不穷,业界的声讨也不绝于耳。此次的司法解释是监管层打击内幕交易的又一有力武器。解释的内容基本上是对过去司法实践和行政执法的总结,同时有效补充了证券法的不足。各方在期待逐步完善法规同时呼吁,尽快出台内幕交易民事赔偿的条款,以充分保障投资者有效行使各项权利。

根据最高人民法院的统计,截至2011年年末,全国法院审结内幕交易、泄露内幕信息犯罪案件仅22件。

权威数据缘何与公众感受相去甚远?这也使得5月22日最高人民法院、最高人民检察院出台的首部关于内幕交易的司法解释备受关注。

除了从时间吻合程度、交易背离程度和利益关联程度等典型特征入手,明确内幕交易各项认定要

件,司法解释还明确,“相关交易行为明显异常,且无正当理由或正当信息来源”,则有可能被认定为内幕交易。

司法解释对于“内幕信息敏感期”的界定以及对于非法获取内幕信息人员范围的进一步明确,被业界视为相关法律制度的重大进步。

中国政法大学研究生院常务副院长李曙光评价说,司法解释将相关人员动议、筹划或执行初始时间认定为内幕信息形成之时,有利于压缩内幕交易的操作空间。

在对法律制度完善表示肯定的同时,各方人士也担忧,投资者保护机制的“缺位”,是否会让对内幕交易者的查处最终错位成对投资者的“惩罚”。

财经评论员韩哲表示,司法解释着重点仍然在配合行政权力打击内幕交易的司法处罚和界定。事实上,支持民间集体诉讼,不仅可以无限加大违法者的成本,同时也可以最大限度地保护众多中小投资

者的利益。

财经评论人叶檀表示,缺乏民事赔偿机制,普通投资者利益无法得到保护,内幕交易也就无法得到根本治理。“刑事司法解释是保护公众投资者的‘第一把剑’,请尽快亮出民事保护的‘第二把剑’。”

据悉,有关部门正在研究证券民事赔偿司法解释。这或许意味着暂时“缺位”的投资者保护机制有望很快“到位”。

值得注意的是,由于刑法以罪刑法定为原则,“两高”出台的内幕交易司法解释并未纳入“举证责任倒置”。而取证难,恰恰是对内幕交易行为进行法律规制的最大障碍之一。

业界专家建议,针对这一难题,我国可尝试引入在海外市场广泛采用的民众举报奖励制度,以实现内幕交易监督的“全民介入”。美国法律规定,内幕交易举报者可获得内幕交易非法获利的10%作为奖金。

震荡不改格局 反弹好戏未结束

□本报综合

在经历了两天的较大幅上涨后,沪深股市昨日震荡整理。从具体走势看,市场热点保持活跃,总体成交量继续温和上涨,这意味着大盘强势格局并未改变,沪指短期突破2400点的概率仍然很大。

30日两市小幅低开后,维持窄幅震荡格局。沪指在60日线上方反复震荡,全天站稳60日线。沪指以2384.67点报收,下跌0.21%,盘中最低探至2378.13点,最高探至2391.69点。此外,

深成指收报10162.34点,下跌0.51%,盘中最低探至10135.38点,最高探至10241.31点。与此同时,中小板综指收报5367.32点,上涨0.37%;创业板指数收报727.19点,上涨0.93%;上证B股指数下跌0.50%,收报236.07点;深证B股指数上涨0.11%,收报643.02点。

盘面上,两市人气依旧,个股延续活跃。热点方面,环保、核电、生物制药个股表现抢眼。K线上,沪指收出十字星。

量能方面,与上个交易日相比明显萎缩。板块方面,行业板块多数

上涨,环保、家具、电器涨幅居前,煤炭、陶瓷、船舶制造跌幅居前。

从当日市场热点表现看,本周前两个交易日走强的工程机械、汽车板块有所回落,但回落幅度都相对有限,强势格局没有改变,加之其他行情主线,如地产、券商继续保持强势,显示本轮市场反弹行情从品种看仍然意犹未尽。

就当前的估值水平,向下空间已经比较有限,在相关政策预期的刺激下,短期向上的可能似乎更大。整体而言,分析人士建议投资者短期保持积极乐观的心态,加大对低估值周期股的关注力度。

市盈率超同业25%的新股或遭重审

□据 证券时报网

5月30日,证监会召开媒体通气会,下发《关于新股发行定价有关问题的通知》,明确了发行市盈率超过同业25%的公司,如果存在大幅超募,导致发行人基本情况发生重大变化,可能影响投资者判断等三种情况,将被要求重新提交发审委审核。

通知同时明确了IPO定价的行业市盈率的比较口径。

会上有关部门负责人表示,监管部门将建立IPO公司相关中

介机构不良行为记录制度并纳入统一监管体系。如果存在不良行为,中介机构将被责令改正,监管谈话,出具警示函,认定为不适当人选等行政监管措施。

通气会同时发布《关于进一步提高首次公开发行上市公司财务信息披露质量的有关意见》。明确了发行人、会计师、保荐机构在IPO财务信息披露的责任。

意见规定,发行人承担IPO财务信息披露第一责任人,须确保财务信息真实准确完整。

上市公司重组事项应在收市后启动

□据《今日早报》

为避免上市公司重组信息提前泄露,证监会正在制定《上市公司重组信息管理办法》,要求上市公司在收市以后启动重组有关事项。

证监会将进一步加大内幕交易打击力度,目前正大规模扩编稽查总队人员。同时,证监会正抓紧

制定或修改内幕交易行政处罚认定指引、稽查办案规则、流程及涉嫌犯罪案件的移送标准等配套制度,调整和改进行内幕交易案件调查、处罚和移送的思路、重点和方法,使前端行政执法与后端刑事司法标准和要求相互衔接。

证监会还通过加强执法协作,构建“立体”打击内幕交易体系。

“退市制”满月 ST公司忙保壳

□据《重庆商报》

自4月30日推出主板退市新政至今已过去了整整一个月,而在这一个月中,存在退市之忧的ST公司纷纷使出浑身解数以求“转危为安”,据统计,本月以来已有近30家ST类公司发布了

“保壳路线图”。

据统计,本月以来已先后有*ST金顶、*ST轻骑、ST宝利来、*ST科健等22家ST类上市公司披露了资产重组方案。其中,此前已连续三次遭受重组失败的*ST通葡于5月17日启动了第四次重组。

券商机构推荐潜力股

□据 腾讯财经

针对昨日市场走势,我们对实力机构的荐股进行了汇总,供广大投资者参考。

东山精密 2亿大订单凸显公司能力,给予“买入”评级。

中利科技 线缆毛利率企稳回升,给予“强烈推荐”评级。

招商地产 销售增长领跑

一线房企,给予“强烈推荐”评级。

东阿阿胶 销售回升全年业绩无忧,维持“买入”评级。

兴森科技 大客户战略初显成效,维持“增持”评级。

首商股份 未来增长主要看好奥特莱斯,给予“买入”评级。

冀东水泥 基建复工预期增强,给予“增持”评级。

昨日股市

沪市涨幅前5名

股票名称	最新价(元)	涨幅(%)
重庆钢铁	3.60	10.09
岷江水电	6.70	10.02
鼎立股份	16.39	10.00
小商品城	9.47	9.99
永生投资	14.12	9.97

深市涨幅前5名

股票名称	最新价(元)	涨幅(%)
N珠琴	17.07	26.44
泰胜风能	6.00	10.09
湖南投资	4.70	10.07
北化股份	10.07	10.05
格林美	12.29	10.03