

# 李旭利涉嫌“老鼠仓”案将择日宣判

□本报记者 陈光

李旭利涉嫌利用非公开信息交易案12日在上海开庭审理。这是他被批准逮捕近10个月以来首度出现在媒体面前。在庭审过程中,戴着黑框眼镜,身穿短袖T恤,坐在被告席上的李旭利表情自然,发言时声音不高,逻辑清楚。检察机关指控李旭利利用未公开信息交易非法获利1071余万元,情节严重,应以利用未公开信息交易罪追究刑事责任,法庭将择日宣判。

一位业内人士认为,作为从业多年的“老人”,李旭利不可能不知道老鼠仓的危害,也不能用一句“我的专业是金融,不是法律”来推脱责任。作为基金业曾经的“耀眼明星”、“传奇人物”,李旭利的案发受审无疑为众多从业人员敲响警钟。

## “最失败的资产配置”

继许春茂、郑拓之后,李旭利成为又一个因老鼠仓被调查的基金经理,其影响力之大,受关注度之高,从当天法院外排上的旁听“长龙”就可见一斑。记者、律师、金融业内人士蜂拥而至,一大早就将法院外的旁听证换取处得水泄不通。由于要求旁听的人员过多,法院另设规模最大的一处法庭,通过视频直播庭审现场。

根据检察机关起诉书,2009年4月7日,时任交银施罗德基金管理投资决策委员会主席、投资总监的李旭利指令时任五矿证券深圳华富路证券营业部、现为五矿证券深圳金田路证券营业部总经理李智君,用由李旭利控制的“岳彭建”、“童国强”证券账户买入工商银行、建设银行股票,累计成交5226.38万元。6月,李旭利将上述股票卖出,累计获利1071.6万元。

“这是人生中最失败的一次资产配置。”公诉人这样评价说。这次“资产配置”令李旭利面临最高5年有期徒刑并处罚金的严厉惩罚。检方认为,李旭利系基金管理公司从业人员,利用职务便利获得该基金公司尚未公开的信息后,违反规定,从事与该信息相关的证券交易活动,情节严重,其行为已触犯《中华人民共和国刑法》相关规定,应以利用未公开信息交易罪追究刑事责任。

## 控辩双方多回合辩论

12日的庭审从一开始就进入白热化,控辩双方就获利金额、是否电话委托、是否利用非公开信息等核心要素展开多回合辩论。李旭利称,这两个账户是委托给

李智君打新股的,李智君有账户的交易密码,当时李智君打电话过来,要求帮忙做点成交量,于是建议她“买点工商银行、建设银行”,而且仅限两三百万股,并没有后来实际成交的这么多。

李旭利辩护律师提出,虽然当时李旭利确实能够而且已经获得非公开信息,李智君后来也实

施了交易,但现有证据不能证明是李旭利明确指令李智君进行相关交易。他有可能是李旭利的太太让李智君买股票,更有可能是李智君为了做交易量自行买卖,如果证据不能排除这些合理怀疑,就不能证明李旭利利用非公开信息进行交易。”

对于辩护律师的质疑,公诉

人表示,电话委托确为事实,李旭利本人的证词可以证明,李智君是得到了李旭利的指令之后才进行相关股票的操作,而在此前后,李智君没有擅自操作的记录。慨没有分成,又没有其他约定,李智君不可能冒着违规受处罚的风险擅自操作他人账户。”公诉人表示,无论是李旭利的证词还是情

理推定,都证明李旭利电话委托事实的存在。

只要利用非公开信息进行交易,不管是两三百万股还是更多,都是老鼠仓。”公诉人表示,按照我国法律规定,只要交易累计成交额超过50万元或单次获利15万元以上,都应判为利用非公开信息交易罪。

## 李旭利:褪去光环的明星基金经理

□本报记者 申屠青南

“北有王亚伟,南有李旭利。”交银施罗德基金管理有限公司原投资总监、投资决策委员会主席李旭利曾是过去十年间公募基金经理中最耀眼的明星之一。如今他已褪去光环,等待法律的制裁。

李旭利是四川人,长着一张娃娃脸,此前在业内口碑甚佳。

他的职业生涯可谓一帆风顺。1991年,他考入中国人民大学投资经济专业,之后考入“五道口”。1998年,他放弃进入中国人民银行工作的机会,在南方基金筹建时便加入,到2005年历任研究员、交易员、基金经理及投资总监。其后,他转战交银施罗德,担任交银施罗德投资总监。在他任职期间,交银施罗德管理资产规模冲入业内十强。2009年7月,李旭利和大学校友合伙创办上海重阳投资管理有限公司,担任首席投资官,投身私募基金。在他宣布从重阳投资离职时,该公司管理的资产规模已超过30亿元。

老鼠仓案东窗事发前,担任重阳投资首席投资官的李旭利正处于生活和事业的巅峰期,意气风发,但因为贪婪,最终面临法律的审判,非法获利被冻结。

## 利用职务之便 非法获利逾千万

中国证监会有关部门负责人表示,2010年9月21日,证监会对李旭利涉嫌利用未公开信息交易股票行为进行立案调查。

经查,2009年2月28日至5月25日期间,李旭利利用职务便利,通过其实际控制的2个证券账户,先于或同期于其管理的基金买入或卖出相同股票2只,非法获利1000余万元。

这位负责人表示,鉴于李旭利的行为涉嫌刑事犯罪,根据《行政执法机关移送涉嫌犯罪案件的规定》及有关规定,中国证监会将此

案移送公安机关立案侦查。经公安机关立案侦查,并经检察院批准,已对李旭利执行逮捕,检察机关已于前期审查起诉。该案司法判决后,证监会将对其涉及的行政违法事项作出处理。

该负责人说,实际上,李旭利从在南方基金开始就已经从事老鼠仓交易,之所以把时间起点设为2009年2月28日,因为这一天《刑法修正案(七)》开始生效,将金融机构从业人员的“老鼠仓”行为定义为“利用未公开信息交易罪”,而情节严重的依照“内幕交易罪”的规定处罚。在这之前,“老鼠仓”行为违规但不违法。

李旭利去了重阳投资以后,也有类似行为。”该负责人指出,昔日明星李旭利走到今天并非一念之差,老鼠仓行为基本贯穿他的整个职业生涯。

然而,私募基金目前并未纳入证监会的监管范围,即便李旭利在重阳投资期间这种行为和在公募基金一样,构成了利益冲突和“背信行为”,伤及了私募基金投资者的利益,证监部门也对此进行了调查并有了结果,但面对这样一个法律真空,监管者无可奈何。

## 逃匿数月 藏身酒店终被捕

作为李旭利案的承办者,上海市公安局经侦总队侦查员表示,与别的基金老鼠仓案相比,李旭利案的社会影响力更大。李旭利曾担任两家基金公司投资总监,在业内知名度更大,涉案金额也更大,累计交易金额达5226.38万余元,非法获利金额达1071.57万余元,这一非法获利金额超过此前许春茂案的非法获利240余万元。

他非常有钱,认识的人也多,当时失去联系之后,很多人都以为他改名出逃出境了。”这位侦查员认为,李旭利案的最大特点

是抓捕过程。

2011年7月19日,上海市公安局经侦部门接公安部下发的中国证监会移交案件,立案侦查“李旭利涉嫌利用未公开信息交易案”。此时,李旭利已经失去联系很久了,手机关机,人也没在家,并断绝了与原有社会关系的一切联系。

证监会找他调查之后,他就逃跑了。”上海市公安局经侦总队侦查员表示,花了近一个月才把李旭利抓获。

上海市公安局经侦总队抽调精干警力一方面搜集固定证据,另一方面细致排查,在北京市公安局的协助配合下,于2011年8月13日在北京市石景山区的一家酒店将李旭利抓获。经过审讯得知,李旭利逃匿期间,先是住在一家朋友家,后来觉得住太久太打扰人家,就借用别人身份证件在宾馆开了房间。

## 提前一刻钟 埋伏老鼠仓

据介绍,李旭利案与许春茂案的涉嫌犯罪情节具有一定相似性,均为借他人账户隐秘交易,同时也均与其管理的基金交易股票有关。

上海市公安局经侦总队侦查员介绍说,李旭利为了逃避证券从业人员不得本人或替他人从事股票交易有关规定的监管,指使其亲属借用他人的身份证件,在五矿证券某营业部开立证券账户,并控制了上述证券账户的资金密码和交易密码,利用这些账户先于或同期于其管理的基金买入同一股票,牟取非法利益。

2009年4月7日,李旭利指令时任五矿证券深圳华富路证券营业部、现为五矿证券深圳金田路证券营业部总经理李智君在其控制的“岳彭建”、“童国强”证券账户内,先于或同期于其管理的蓝筹基金买入工商银行和建设银行,此后于2009年6月份悉数卖

出。在两个月时间内,上述两只股票的累计买入金额约5226.4万元,获利总额约为1071.6万元。

该侦查员说,2009年4月3日,交银施罗德基金投资决策委员会决定,各基金经理可在所管基金资产5%以内额度买入工行、建行。

4月6日晚,时任投资决策委员会主席的李旭利在家中指令李智君买入工行和建行。4月7日9点30分,刚一开盘,李旭利控制的账户大举买入工商银行和建设银行5226.4万元。一刻钟之后,9点45分,由李旭利担任基金经理的基金跟着下单。据介绍,这只基金实行“双基金经理”制度,一般都是由另一基金经理下单,但在当天购买工行股票时,李旭利亲自操刀下单。

## 法律无情 触犯底线必严惩

李旭利被抓获后,开庭审理的日期可谓一波三折。资料显示,今年3月1日,上海法院网披露称,3月15日浦东新区法院开庭审理李旭利案。第一次修正为3月28日,第二次则修正为3月29日,第三次则取消了开庭审理的时间,没有公布新的开庭时间。直到今年6月12日,上海市一中院正式开庭审理。

之所以多次调整开庭时间,是因为根据近期出台的最高法院、最高检察院、公安部和证监会四部门意见,涉嫌证券期货犯罪第一审案件由中级人民法院集中管辖,同级检察机关负责提起公诉,地(市)级以上公安机关负责立案侦查。

证监会有关负责人多次表示,监管部门对“老鼠仓”等违法行为态度鲜明,发现一起就严厉查处一起。任何机构和个人都不能触犯“老鼠仓”、非公平交易和各种形式的利益输送三条底线。

等待李旭利的必将是法律的审判。

## 险资“掘金”基建项目有望加速

(上接A01版)此前指引规定,项目偿债主体应满足连续两个会计年度资产负债率、速动比率、经营现金流与负债比率、主营业务利润率、净资产收益率、利息保障倍数和财务杠杆倍数等指标,达到境内上市公司上年度行业平均水平”。但在此次修订中,拟调整为“具有稳定可靠的经营收入,主要依赖自身收益偿还债务,且连续两个会计年度资产负债率等达到全国银行间债券市场同业平均水平”。

这位负责人表示,鉴于李旭利的行为涉嫌刑事犯罪,根据《行政执法机关移送涉嫌犯罪案件的规定》及有关规定,中国证监会将此

说明,并制定切实可行的风险控制措施。”

## 简化审批流程

监管部门此次改革的思路就是市场化运作,打开所有可投资渠道,只要险企偿付能力达标均可参与投资。监管放开、规范条款、险企风险自担的思路在债权投资计划与募集行为进行程序性和合规性审核,重点关注基础设施风险,不参与企业经营和具体投资行为”。

据不完全统计,截至2011年底,保险行业已通过保监会备案发行的债权投资计划累计超过40个,募集资金累计1511亿元。根据《保险资金运用管理暂行办法》,保险资金运用管理暂行办法

指引规定,“申请设立债权投资计划,在募集规模确定且交易结构一致前提下,可采用一次备案分期发行方式”;投资机构应控制各项风险,自主选择投资项目并决策投资行为。监管机构对债权计划发行与募集行为进行程序性和合规性审核,重点关注基础设施风险,不参与企业经营和具体投资行为”。

据不完全统计,截至2011年底,保险行业已通过保监会备案发行的债权投资计划累计超过40个,募集资金累计1511亿元。根据《保险资金运用管理暂行办法》,保险资金运用管理暂行办法

法,保险公司该项投资上限为上季末总资产的10%,这意味着目前总资产已突破6万亿元的保险业,还有约4500亿元的投资空间。

目前,国寿资产、平安资产、太保资产、太平资产等发起的债券投资计划主要集中在交通、通讯、能源等基础设施建设方面。如近期国寿资产发起的山东高速二期债权投资计划、太平资产-南北水调工程第三期债权投资计划等。由于此类产品收益率明显高于同期债券收益率,险资参与性极高。上述指引发布后,险资参与基建项目的进程有望加速。

在推动利率市场化改革的同时,还需要建立存款保险制度,为银行业提供公平的竞争环境,防范化解金融机构流动性风险并为存款人提供充分保护。

## 利率市场化比降息更重要

(上接A01版)在存贷款利率市场化进程中,避免阻滞我国经济的调结构进程。

三是推动直接融资市场的发展。利率市场化将促使银行经营方式更加契约化,这将倒逼许多融资主体转向直接融资。近年来,随着直接融资市场的进步,类似于中国石油等高信用等级的大型央企目前已基本上可以通过银行间债券市场发债和股票市场融资实现其资金需求。可以预期,未来将有更多企业进入直接融资市场,我国金融基础设施也将逐步完善。

此外,作为一项重要的基础性

金融改革,利率市场化有助于央行完善宏观调控、增强货币政策的有效性。准备金率和公开市场操作等

数量型工具治标不治本,只有不断地推进利率和汇率市场化才能从根本上消除国民经济运行的不稳定根源,并且利率市场化与汇率市场化要相辅相成,在推进汇率市场化的同时推动利率市场化,才能有效化解资本大量涌入涌出。在4月份央行宣布扩大人民币对美元汇率浮动区间后,央行又推动利率市场化迈出实质性一步,这两项改革的陆续推出,将使价格型调控在货

币政策中发挥更为重要的作用。以上种种功效,都是单纯降息无法有效实现的。

应该看到,作为转轨经济体,中国目前仍有部分金融机构和非金融性公司依赖国家的最终担保,经营决策存在道德风险,对资金成本不敏感,利率传导机制弱于发达国家。从金融改革的角度看,在推动利率市场化改革的同时,还需要建立存款保险制度,为银行业提供公平的竞争环境,防范化解金融机构流动性风险并为存款人提供充分保护。

## ■ 感性财经 | Feature

### 又见二手房“排队专业户”

□本报实习记者 张敏

旺季到来,北京楼市迎来了实实在在的“小阳春”,由此促成了排队现象的重现以及“号贩子”的出没。北京市住建委的统计数据显

示,6月上旬,北京二手房网签总量为3339套,比5月同期增加5%,与去年同期相比大幅增加30.5%。

小刘从来不信任“号贩子”。

一天,他早上7点就自己赶来排队,最终拿到了靠前的号码。毕业6年后,他终于将家安在了望京。他买的这套房子的卖主是一名投资者。从2008年买下房子到如今出手,这名投资者四年多时间的投资收益率接近50%。

在偌大的过户大厅里,像小刘这样的年轻人随处可见,这似乎印证了“刚性需求成为市场主力”的判断。根据伟业我爱我家的统计数据,今年5月,北京地区成交总价在100万至150万元的住房占比由去年同期的22.6%上升至30.5%,此类住房正是楼市刚性需求的关注对象,也成为今年北京楼市“红五月”的主要支撑力量。

小刘买的这套二手房总价140万元,70万元的首付款中有一部分是借来的,但他仍然坚持在此时买房。“主要是要结婚了,得有个房子。”他更担心的是房价还会上涨,将来恐怕更买不起。

我有个同事看中了一套房子,但5月底的价格比月初上涨了20万元。”小刘无不惋惜地说。尽管面临沉重的还贷压力,他还是认为自己买房的时机很好。

在房地产市场上,量涨往往

是价涨的先行指标。无论是新房还是二手房市场,近期都出现了提价现象,一些二手房业主更是坐地起价。虽然北京二手房价格总体稳定,但在局部区域,卖方市场已经形成。

今年5月,北京楼市成交回暖,二手房成交量突破1.2万套,恢复到调控前的水平。伟业我爱我家的分析认为,大量刚性需求释放,降息、首套房贷利率优惠使购房成本下降,再加上传统销售机构表示,未来成交量能否持续回暖仍不确定,但如果短期内成交量继续回升,房价可能再呈上涨态势。

## 深交所:

### 新股发行体制改革取得积极效果

自新股发行体制改革实施以来,深市共有18只新股完成发行,12只新股上市。改革实施后,新股定价水平渐趋合理,“三高”现象有所缓解,炒新行为得到遏制。

机构投资者参与网下认购的积极性提高,在新股定价中的作用日益显著。深交所统计数据显示,改革后发行的18只新股平均

每只获得118家配售对象的报价,较改革前提高了69%。每家配售对象的平均报价申购量增至650万股,较改革前增加了72%。

新股定价水平渐趋合理,高市盈率、高发行价以及超募资金过多的现象有所缓解。数据显示,改革后发行的18只新股市盈率平均为30.61倍,仅较行业市盈率高4.23%,而改革前较行业市盈率高22.56%。改革后每只新股平均超募资金为1.34亿元,较改革前下降38%。

深交所表示,统计数据表明,新股上市首日开盘收盘价格变动幅度显著降低,定价机制进一步完善,发行价格逐步反映公司价值,炒新行为得到抑制,一级市场和二级市场均衡协调健康发展的目标初步实现,新股发行体制改革取得阶段性的积极效果。(周少杰)

## 上市公司内控白皮书建议

### 根据内控水平对上市公司分类监管

迪博公司最新完成的《中国上市公司2012年内部控制白皮书》显示,我国上市公司内部控制水平呈逐年提升趋势,2011年上市公司内部控制整体水平与2010年相比提升了20.34%。《白皮书》建议,强化内部控制信息披露体系,加强内部控制法制建设,根据内部控制水平对上市公司进行分类监管。

研究表明,2011年,投资回报率与内部控制水平之间呈正相关关系,表明内部控制水平越高,上市公司的投资资本回报率越高。

《白皮书》建议,相关监管部门应当进一步加强对上市公司

内部控制评价范围、内容、评价标准、评价方法、评价结论的监管力度,避免内部控制评价流于形式,并强化内部控制信息监管体系,积极促进上市公司内部控制信息的披露,从而推动我国内部控制规范体系的