

[上交所投资者教育专栏]

把握三个要素 识别内幕交易

近年来,随着全流通时代的到来,内幕交易日趋增多和复杂化,内幕交易行为更趋隐蔽和具有欺骗性。在充斥各种谣言和传闻的证券市场中,投资者一方面痛恨内幕交易对其利益以及对证券市场公平性的损害,另一方面,却因为对内幕交易行为不了解,无法判断什么样的行为可能会属于监管机关关注的内幕交易。那么,到底什么样的行为构成内幕交易呢?

我国《证券法》第七十三条规定,禁止证券交易内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人利用内幕信息从事证券交易活动。具体来说,内幕交易的认定需考察三个要素:内幕信息、内幕人(内幕交易的行为主体)和内幕交易行为。如果某一行为在这三个要素上都得到肯定的答复,就可能构成内幕交易。

一、内幕信息

无论内幕人的认定还是内幕交易行为的界定,都以内幕信息为基础。因此,内幕信息是内幕交易认定中的基础环节。《证券法》对内幕信息的定义为:“证券交易活动中,涉及公司的经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息。”简而言之,就是会影响股票价格而又未公开的信息。内幕信息具有两大特征:重大性和非公开性。

重大性一般以消息对股票价格的显著影响力作为判断标准,即在通常情况下,该信息一旦公开,是否导致公司证券的交易价格在一段时期内与市场指数或相关指数发生显著偏离,或者导致大盘指数发生显著波动。《证券法》和《证券市场中内幕交易行为认定指引(试行)》列举了部分此类消息,主要包括涉及公司经营方针和经营范围的重大变化、重大投资行为、公司高管人员的变动等方面的消息。

最新公告速览

★上海证券交易所上市公司

三一重工(600031)预计2010年1-9月实现归属于母公司所有者的净利润约43.15亿元-45.56亿元与上年同期(19.78亿元)相比增长118%-130%。

凤凰光学(600071)第一大股东凤凰光学控股有限公司将持有的公司无限售流通股中的8100000股质押给国家开发银行股份有限公司,质押期限自2010年10月14日至2011年10月13日。截止目前,凤凰控股质押公司无限售流通股股份38200000股,占公司总股本的16.09%。

***ST华源(600094.900940)**董事会通过关于延长公司非公开发行股份购买资产方案的决议有效期(延长至办理10月28日)和延长股东大会授权董事会办理相关事项期限(延长至2012年4月28日)的议案,并定于2010年11月3日14:30召开2010年第一次临时股东大会。

国金证券(600109)董事会通过关于改选董事会薪酬考核委员会委员的议案等事项;选举张峥担任公司第六届监事会主席。

金发科技(600143)预计2010年1月1日至9月30日归属公司所有者的净利润比上半年同期(净利润为21820.15万元)增长50%以上。

航天机电(600151)股东大会通过关于内蒙古神丹硅业有限责任公司向航天科技财务有限责任公司申请6亿元中长期贷款,并由公司为上述贷款按股比提供担保的议案;通过关于连云港神丹新能源有限公司投资建设500MW太阳能电池组件生产线项目的议案。

卧龙地产(600173)控股子公司上虞市卧龙天香华庭置业有限公司与关联方何丽丽和王丽燕分别签订了《商品房买卖合同》,将天香华庭售楼处17幢两间商品房(建筑面积约为92.13平方米),分别以总价人民币768832元、737609元出售给何丽丽、王丽燕。

云南城投(600239)控股股东云南省城市建设投资有限公司质押给新时代信托股份有限公司的40000000股公司股票限售流通股中,已有12000000股(占公司总股本的1.89%)于2010年10月10日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了解除质押手续。截止目前,省城投公司尚质押其持有的公司限售流通股28000000股,占公司总股本的4.42%。

大湖股份(600257)董事会同意投资不低于1000万元人民币设立大湖水殖东江湖渔业有限公司等事项。

重庆港九(600279)董监事会选举孙万发为公司董事长、选举董量为公司监事会主席。股东大会通过2010年度审计会计师事务所有限公司为公司2010年度审计机构。

***ST南化(600301)**于2010年10月17日收到南宁市财政局有关文,考虑到公司因广西和南宁市公共活动、节能减排等因素影响,造成停产限产。经南宁市人民政府研究同意,对公司给予经营性财政补贴人民币3.3亿元。财政补贴资金将在2010年11月30日前安排到位。本财政补贴计入公司2010年损益。

***ST精伦(600355)**股东大会同意选举裴涛为公司第四届监事会监事。

天科股份(600378)董事会决定于2010年11月4日上午召开2010年第三次临时股东大会,审议关于增补古共伟、彭布尔为公司董事候选人的议案。

广东明珠(600382)董事会通过关于公司向其控股97.33%的广东明珠珍珠红酒业有限公司增资扩股的议案;公司提议以每股人民币1.00元的价格,对珍珠红酒业进行增资扩股,公司以货币资金及评估作价的无形资产一土地,认购增资额4080万元,另一股东广东省兴宁市明珠酒店有限公司(公司第一大股东的控股股东),认购增资额15.4亿元;一期占地面积1100亩,另预留680亩作为二期建设用地。项目建设期3年。公司公布2010年第三季度业绩快报,每股收益0.0738元。

贵研铂业(600459)公布三季报,基本每股收益0.41元。

凌云股份(600480)非公开发行A股股票的申请获中国证监会发行审核委员会2010年10月18日无条件审核通过。

普西车轴(600495)公布召开临时股东大会提示性公告,公司董事会决定于2010年10月25日9:00召开2010年第三次临时股东大会,审议关于使用部分闲置募集资金(6000万元)暂时补充公司流动资金的议案等事项。

华丽家族(600503)第一大股东上海南江(集团)有限公司将质押给中国农业银行股份有限公司上海黄浦支行的公司限售流通股1050万股解除质押;同时,又将其持有的公司限售流通股1250万股质押给农行。目前,南江集团累计质押公司股份219720000股,占公司总股份的41.66%。

西昌电力(600505)与木里县国有资产经营有限责任公司、凉山州国有投资发展有限公司出资设立木里县固增水电开发有限公司,其中公司出资3200万元,上述新公司的工商注册登记手续正在办理中。公司董事会决定授权经营班子在确保公司利益最大化的前提下,处理公司解债工作的后续事项,包括商务谈判、追偿、相关诉讼等工作。

方大炭素(600516)董事会同意张天军(因工作变动)不再担任公司副总经理职务;聘任朱海威和唐学会为公司副总经理。

江西长运(600561)股东大会通过关于转让三宗土地使用权及地上建筑物、续聘中审亚太会计师事务所有限公司为公司2010年度审计机构的议案,并选举产生公司第六届董、监事会部分董事、监事。

长电科技(600584)2010年度配股提示性公告,以2010年10月8日公司总股本745184000股为基数,按每10股配1.5股的比例向截至股权登记日2010年10月13日公司全体股东配售,共计可配售111777600股人民币普通股;配股价格为5.69元/股。公司控股股东江苏新潮科技

集团有限公司已承诺全额认购其可配售股份18120966股。配股缴款时间为2010年10月14日起至10月20日的上证所正常交易时间,配股代码为700584”,配股简称“长电配股”。

金丰投(600606)控股股东上海地产(集团)有限公司研究、论证涉及公司的重大事项尚在筹划中,公司股票自2010年10月19日起继续停牌5个交易日,并将于5个交易日后公告相关进展情况。

***ST联华(600617.900913)**董监事辞职。

中华企业(600675)公司债券将于2010年10月27日开始支付自2009年10月27日至2010年10月26日期间的利息,票面利率为7.10%,即每手09中企债”面值1000元派发利息为71元(含税)。债权登记日:2010年10月26日,兑息日:2010年10月27日。此外,公司控股股东上海地产(集团)有限公司正在研究、论证涉及公司的重大事项尚在筹划中,公司股票自2010年10月19日起继续停牌5个交易日,并将于5个交易日后公告相关进展情况。

上海三毛(600689.900922)预计公司2010年1月-9月归属母公司的净利润将出现300万元左右亏损(上年同期归属于母公司所有者的净利润为22820838.22元)。

***ST鲁北(600727)**公布为恢复上市所采取的措施及有关工作进展情况公告。

中航重机(600765)下属子公司中航力源液压股份有限公司拟与卡特彼勒(中国)投资有限公司共同以现金出资成立合资公司—力锐液

压系统有限责任公司,从事高压柱塞泵/马达的研制生产。合资公司注册资本人民币10000万元(分期缴付),其中中航力源出资5000万元(自有资金)。

保税科技(600794)预计2010年1-9月份实现的归属于母公司所有者的净利润比上年同期(净利润为4184.71万元)增长40%-60%。

三精制药(600829)公布三季报,基本每股收益0.6615元。

中国嘉陵(600877)整体迁建及技改项目已完成前期规划设计工作,项目基建工程施工估算为30000万元。该项目共分五个标段进行施工建设,预计将在2011年1月完成招标工作。其中第一标段建筑面积21567平方米)已完成招标工作全部程序,中标价格2142万元。将于本年内正式开工建设,预计将于2011年7月底完工。

广钢股份(600894)公布三季报,基本每股收益0.014元。

中材国际(600970)预计公司2010年1-9月份实现的营业总收入同比增长30%-50%(上年同期数为11205298559.05元),归属于母公司的净利润为同比增长80-90%(上年同期归属于母公司所有者的净利润为511023777.04元)。

宜华木业(600978)公司债券将于2010年10月26日开始支付自2009年10月26日(起息日)至2010年10月25日期间的利息,票面利率为7.95%,即每手09宜华债”面值1000元派发利息为79.5元(含税)。债权登记日:2010年10月25日,兑息日:2010年10月26日。

获取内幕信息的人。此类通过非法手段获取内幕信息的人,没有一个特定的范围,可以是任何一个人。知情人则不同于非法获取内幕信息的人,其获得内幕信息的途径是合法的,往往是基于职务、亲属关系等得以接触内幕信息。因此,知情人有一个固定的范围。对此,《证券法》和《证券市场中内幕交易行为认定指引(试行)》都做出了具体的规定。

此外,法律还对知情人作了进一步区分。区分的目的是为了合理分配举证责任。谁主张谁举证是法律的一般原则,不过,在某些情况下,考虑到获取证据的难易程度,法律会进行一定的变通,实行举证责任倒置,即法律首先推定有一定的事实,除非当事人提出相反的证据。具体到知情人的认定,为了更好的打击内幕交易行为,同时保护属于知情人范围内的人员的合法权益,法律法规根据知情人与内幕信息接触的密切程度,规定了法定知情人、推定知情人以及其他知情人。对于法定知情人和推定知情人,执法、司法机关只需证明其在价格敏感期内有内幕交易行为,就可认定构成内幕交易,除非行为人有足够证据证明自己不知悉有关内幕信息。非法定和推定的其他知情人,执法、司法机关应采用与非法获取内幕信息人员一样的做法,除证明行为人在价格敏感期内有内幕交易行为,还需证明行为人是知悉内幕信息。法定知情人与推定知情人在行为认定中并不存在差别,仅有的区别在于法定知情人为《证券法》规定的范围,而推定知情人为证监会依据《证券法》授权,在《证券市场内幕交易行为认定指引(试行)》中规定的范围。

三、内幕交易的三种具体行为类型

内幕交易的认定,落脚点依然在行为

上。内幕人即便知悉内幕信息,只有从事了一定的行为,才能构成内幕交易。这些行为包括在内幕信息的价格敏感期内买卖相关证券,或者建议他人买卖相关证券,或者泄露该信息。也就是说内幕交易行为包括三种类型:买卖、建议买卖、泄露。

买卖证券包括以本人名义,直接或委托他人买卖证券,或者以他人名义买卖证券,或者为他人买卖证券。其中,以他人名义买卖证券较难认定。目前采用的标准是以资金来源和收益所得进行认定,即紧盯资金的来源与去向。若提供证券或资金给他人购买证券,且该他人所持有证券之利益或损失,全部或部分归属于本人,或对他入所持有的证券具有管理、使用和处分的权益,则属于以他人名义进行的买卖行为。

建议买卖指向他人提出买卖相关证券的建议。建议方应为内幕人,被建议方应为内幕人。行为方面,建议方并不是直接将内幕信息提供给他人,而是基于其掌握的内幕信息,建议他人从事证券交易。建议方起到鼓励、推动和指导的作用。

泄露包括以明示或暗示方式向他人泄露内幕信息。《刑法》中有关内幕交易行为的罪名包括两个:内幕交易罪和泄露内幕信息罪。因此,内幕交易行为的前两种类型和第三种类型在《刑法》中分属不同的罪名,有着不同的后果。不过,两个罪名同属《刑法》第一百八十条规定的罪名,刑罚也相同。值得注意的是,上述几类内幕人,不管本身是否从事了买卖证券的行为,若其知晓该信息为内幕信息,则一旦其泄露内幕信息,无论其是否获益,泄露这一行为本身就已经构成了内幕交易行为。(本文由上交所博士后流动站普丽芬博士提供)



集团有限公司已承诺全额认购其可配售股份18120966股。配股缴款时间为2010年10月14日起至10月20日的上证所正常交易时间,配股代码为700584”,配股简称“长电配股”。

金丰投(600606)控股股东上海地产(集团)有限公司研究、论证涉及公司的重大事项尚在筹划中,公司股票自2010年10月19日起继续停牌5个交易日,并将于5个交易日后公告相关进展情况。

***ST联华(600617.900913)**董监事辞职。

中华企业(600675)公司债券将于2010年10月27日开始支付自2009年10月27日至2010年10月26日期间的利息,票面利率为7.10%,即每手09中企债”面值1000元派发利息为71元(含税)。债权登记日:2010年10月26日,兑息日:2010年10月27日。此外,公司控股股东上海地产(集团)有限公司正在研究、论证涉及公司的重大事项尚在筹划中,公司股票自2010年10月19日起继续停牌5个交易日,并将于5个交易日后公告相关进展情况。

上海三毛(600689.900922)预计公司2010年1月-9月归属母公司的净利润将出现300万元左右亏损(上年同期归属于母公司所有者的净利润为22820838.22元)。

***ST鲁北(600727)**公布为恢复上市所采取的措施及有关工作进展情况公告。

中航重机(600765)下属子公司中航力源液压股份有限公司拟与卡特彼勒(中国)投资有限公司共同以现金出资成立合资公司—力锐液

★深圳证券交易所上市公司

南玻A(000012,200012)公布限售股份解除限售的提示公告。

深天地A(000023)公布第六届董事会第二十二次临时会议决议。

招商地产(000024,200024)公布2010年前三季度报告主要财务指标。

中粮地产(000031)公布第六届董事会第三十四次(临时)会议决议。

华联控股(000036)公布董事会关于银河证券对公司2008年重大重组事项持续督导意见的公告。

深天健(000090)公布2010年前三季度报告主要财务指标。

华意压缩(000404)公布2010年前三季度报告主要财务指标。

***ST玉源(000408)**公布2010年前三季度报告主要财务指标。

宝石A(000413,200413)公布控股股东宝石集团拟减持公司股份的提示公告。

晨鸣纸业(000488,01812,200488)公布董事会公告。

ST珠江(000505,200505)公布控股股东更名公告。

昆百大A(000560)公布重大资产重组进展公告。

西安民生(000564)10月25日召开2010年第三次临时股东大会,审议事项:关于与海航集团

财务有限公司续签金融服务协议的议案)。

西北轴承(000595)公布大股东协议转让公司股权的提示公告。

***ST威达(000603)**因公司股票在2010年10月14日、10月15日、10月18日连续三个交易日达到涨幅限制,收盘价格涨幅偏离值累计达到+15%;股票交易存在异常波动,公司拟对影响股票交易价格的事项进行核查,经申请,公司股票于2010年10月19日开市起停牌,待公司刊登相关公告后复牌。

焦作万方(000612)公布破产公告。

石油济柴(000617)公布2010年前三季度报告主要财务指标。

高新发展(000628)公布诉讼进展公告。

风华高科(000636)公布大股东股权无偿划转事宜的进展公告。

仁和药业(000650)2010年10月18日,公司接到控股股东仁和(集团)发展有限公司的通知,称仁和(集团)发展有限公司正在研究涉及公司的重大事项,为防止由此而引起的公司股票波动,维护投资者利益,保证公平信息披露,经申请,公司股票自2010年10月19日起停牌不超过5个工作日,待有关事项确定后,公告相关进展情况。

金岭矿业(000655)公布2010年前三季度报告主要财务指标。

(下转B002版)

公告版位提示

代码	简称	版位	代码	简称	版位
000012	南玻A	A40	600259	广晟有色	A27
000024	招商地产	B005	600265	景谷林业	A38
000031	中粮地产	A40	600279	重庆港九	A32
000036	华联控股	A37	600280	南京中商	A34
000408	*ST玉源	B007	600282	南钢股份	A30
000413	宝石A	A25	600287	江苏舜天	A25
000488	晨鸣纸业	B004	600301	*ST南化	B004
000505	ST珠江	B002	600372	*ST昌河	A40
000513	丽珠集团	A33	600378	天科股份	A32
000564	西安民生	A39	600382	广东明珠	A40
000612	焦作万方	A37	600433	冠豪高新	A37
000617	石油济柴	B006	600444	*ST国通	B003
000628	高新发展	A38	600459	贵研铂业	B006
000636	风华高科	A37	600460	士兰微	A35
000655	金岭矿业	B003	600480	凌云股份	B004
000665	武汉塑料	A38	600495	晋西车轴	A37
000768	西飞国际	A39	600503	华丽家族	B004
000776	广发证券	A33	600505	西昌电力	A35
000778	新兴铸管	A40	600516	方大炭素	A31
000828	东莞控股	A36	600538	*ST国发	A40
000850	华茂股份	A27	600561	江西长运	B008
000875	吉电股份	A37	600572	康恩贝	B002
000921	ST科龙	B07	600584	长电科技	A27
000950	建峰化工	B006	600597	光明乳业	A27
000971	ST迈亚	A38	600606	金牛投资	A27
000997	新大陆	A36	600644	乐山电力	A35
000999	华润三九	A12	600675	中华企业	A36
002015	霞客环保	A36	600703	三安光电	A38
002071	江苏宏宝	A40	600727	*ST鲁北	A31
002106	莱宝高科	A36	600735	新华锦	A38
002113	天润发展	A35	600736	苏州高新	A37
002189	利达光电	B008	600757	*ST源发	A34
002212	南洋股份	A37	600765	中航重机	A34
002217	联合化工	A34	600769	*ST祥龙	B002
002229	鸿博股份	A35	600773	西藏城投	A38
002254	烟台氨纶	B007	600829	三精制药	B003
002261	拓维信息	A35	600877	中国嘉陵	A27
002276	万马电缆	A34	600894	广钢股份	B003
002300	太阳电缆	A38	600970	中材国际	B002
002321	华英农业	B008	600978	宜华木业	A39
002345	潮宏基	B002	601005	重庆钢铁	A40
002352	鼎泰新材	A33	601008	连云港	B004
002360	同德化工	B006	601098	中南传媒	A28
002406	远东传动	A40	601101	昊华能源	B005
002449	国星光电	B005	601377	兴业证券	A25
002454	松芝股份	A38	601390	中国中铁	A12
002465	海格通信	A35	601518	吉林高速	B008
002468	艾迪西	A36	601601	中国太保	B004
002469	三维工程	B006	601628	中国人寿	B004
002470	金正大	A39	国联安双禧中证100指数分级		
002482	广田股份	A36	证券投资基金		A12
002487	大金重工	B002	中银中证100指数增强型		
002492	恒基达鑫	A31	证券投资基金		B004
002493	荣盛石化	A33	中万巴黎盛利强化配置混合型		
002494	华斯股份	A32	证券投资基金		A34
002495	佳隆股份	A25	富兰克林国海中小盘		A40
600000	浦发银行	A36	银河行业优选股票型		A34
600031	三一重工	A27	证券投资基金		
600050	中国联通	A37	长信量化先锋股票型		A40
600071	凤凰光学	B004	证券投资基金		
600081	东风科技	A34	农银汇理中小盘股票型		A34
600094	*ST华源	A39	证券投资基金		
600107	美尔雅	A34	富国天利增长债券投资基金		A34
600109	国金证券	B07	大成基金		A36
600143	金发科技	A34	国投瑞银基金		A34
600151	航天机电	A33	建信基金		A25
600226	升华拜克	B007	南方基金		A31
600257	大湖股份	A37	上投摩根基金		A39

交易提示

广汇召开股东大会停牌一天:
广汇股份(600256) 外高桥(600648)
西南药业(600666) 外高B股(900912)
中色股份(600758) 中国国际(002051)
尤夫股份(002427) 云南铝业(002428)
因刊登公告停牌一天:
天润发展(002113)
广晟有色(600259)
因刊登公告停牌一小时:
*ST四维(600145) 敦煌种业(600354)

ST昌河(600372) *ST国发(600538)
乐山电力(600644) 新华锦(600735)
*ST祥龙(600769) 西藏城投(600773)
兴业证券(601377) 广发证券(600776)
霞客环保(602015) 江苏宏宝(002071)
天马股份(002122) 精诚铜业(002171)
江特电机(002176)
特别停牌:
*ST威达(000603) 锦江投资(600650)
中核科技(000777) 万马电缆(002276)

基金·债券·权证

大成景丰分级债券型证券投资基金场外认购的基金份额持有人自2010年10月20日起可以通过认购基金的场外代销机构或基金管理人直销机构办理本基金跨系统转托管业务,将景丰A和景丰B基金份额额转托管至场内。

国投瑞银基金管理有限公司定于2010年10月21日起开始办理国投瑞银优化增强债券型证券投资基金的日常申购、赎回业务,同时在部分销售机构开通基金的定期定额投资业务和基金与公司旗下其他基金之间的转换业务。

建信全球机遇股票型证券投资基金将于2010年10月21日起开始办理日常赎回业务。建信全球机遇股票型证券投资基金2010年境外主要市场节假日暂停申购赎回安排公告。

银河基金管理有限公司决定王忠波先生不再担任银河行业优选股票型证券投资基金的基金经理职务。

富国基金管理有限公司决定,自2010年10月20日起恢复富国天利增长债券投资基金大额申购、转换转入及定期定额申购业务。即取消单个基金账户对富国天利增长债券投资基金的日累计金额500万元以上(不含500万元)的申购、转换转入及定期定额申购申请的限制。

国海富兰克林基金管理有限公司增加中国民生银行股份有限公司为富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金代销机构

国联安基金管理公司自2010年10

月19日增加国联安基金管理有限公司直销中心办理国联安双禧中证100指数分级证券投资基金的份额配对转换业务。

农银汇理基金管理有限公司决定程涛先生担任农银汇理中小盘股票型证券投资基金基金经理,郝兵先生不再担任农银汇理中小盘股票型证券投资基金基金经理。

上投摩根行业轮动基金及上投摩根纯债债券基金将于2010年10月19日起,参加华泰证券、华泰联合证券网上交易基金申购费率优惠活动。

申万巴黎基金管理有限公司增聘古平先生担任申万巴黎盛利强化配置混合型证券投资基金的基金经理,与张维维先生共同管理该基金。

长信基金管理有限责任公司增加湘财证券为长信量化先锋股票型证券投资基金代销机构。

南方基金管理有限公司将通过代销机构于2010年10月21日赎回南方中证500指数基金49,996,750份并于赎回款到账当日全额申购南方沪深300指数基金;于2010年10月21日申购3000万元南方深成ETF联接基金。

南方基金管理有限公司关于中证南方小康产业交易型开放式指数证券投资基金基金份额折算结果的公告。

南方避险增值基金向全体基金份额持有人进行自本基金成立以来的第十次收益分配,以2010年10月14日基金可供分配利润为基准,向本基金份额持有人每10份基金份额派发红利0.30元。