

中国证监会2010年度证券行政处罚分析报告

深圳证券交易所综合研究所《中国证监会2010年度证券行政处罚分析报告》编写组

2010年证券行政处罚案件基本概况

我国证券行政处罚实行的是“查审分离体制”，中国证监会稽查部门和地方派出机构立案的案件在调查终结后集中于行政处罚委进行审理。经国务院批准，2010年10月26日，中国证监会派出机构行政处罚试点工作正式启动。2011年5月16日，广东证监局作出了首例行政处罚决定。根据行政处罚委或派出机构的审理，中国证监会对处罚对象采取两类制裁：一是作出《行政处罚决定书》；二是作出《市场禁入决定书》。本报告的研究对象包括上述两类决定书。

一、证券行政处罚总体情况

2010年，行政处罚委共收案件107件，审结67件。该年度，经过行政处罚委审理，中国证监会作出53项行政处罚决定书及16项市场禁入决定书，共有上市公司24家、会计师事务所3家、期货公司2家、其他机构7家受到处罚，其中2家机构证券投资咨询业务许可可被撤销，1家机构期货经纪业务许可可被吊销，没收法人违法所得总计4669.951734万元、港币854.474497万元，对法人罚款总计3785.246381万元；48名自然人被市场禁入（永久性禁入8人、十年禁入9人、七年禁入2人、五年禁入16人、三年禁入13人），3人证券从业资格被吊销，53人被警告，证监会对197名自然人给予罚款合计1721.624398万元，没收违法所得共计96.573167万元。

时间	审结案件数	处罚对象数	处罚金额(万元)
2007	57	242	3784.26
2008	56	268	15890.48
2009	68	228	2682.76
2010	67	276	5861.57

二、案件处理类型分布

统计发现，2010年，行政处罚委审结的67件案件中，有16件处罚并市场禁入结案（占比23.88%），34件单处罚结案（占比

50.75%），1件单处市场禁入结案（占比1.49%），13件不予处罚结案（占比19.40%），3件移送结案（占比4.48%，另有1件为部分移送，部分行政处罚）。

在处理类型中，行政处罚（狭义）是主要的类型。在2006年《证券市场禁入规定》颁布实施之后，市场禁入在行政处罚中的作用日益凸显。2010年，市场禁入案件、处罚并市场禁入案件合计占比达到25.37%。

三、案件行政处罚类型分布

根据《行政处罚法》的规定及我国的证券行政处罚实践，我们对证券行政处罚具体类型的分布做了专项统计，常见的行政处罚类型包括罚款、警告、没收违法所得、责令改正、吊销资格、责令关闭。在2010年所有处罚案件中，使用频率最高的行政处罚类型是罚款、警告和没收违法所得，分别占全部处罚类型的46.26%、33.33%和10.88%，比例与2007-2009年数据近似。53项行政处罚决定书中有48项行政处罚决定书采取了罚款措施，35项行政处罚决定书采取了警告措施，16项行政处罚决定书采取了没收违法所得措施，这反映了上述三类行政处罚类型对于证券违法案件的普遍适用性。

四、处罚对象数与处罚金额年度比较

2010年，证券行政处罚对象数为276个，处罚金额为5861.57万元。与2007年、2008年、2009年相比，处罚对象数未有明显变化；在处罚金额上，与2007年、2009年以及扣除汪建中案处罚金额的2008年相比，有较大增长。

五、年度收案结案比率比较

2010年，证券行政处罚案件当年的案件审结比率为62.62%，较2009年有所下降，这与2010年收案数上升、案件审理人员编制未有增加，监管资源相对有限有关。

2010年证券行政处罚案件专项统计情况

一、违法行为专项统计

数据显示，近年来被查处的证券市场违法行为的主要类型为信息披露类违法（包括信息披露违规、虚假陈述）、机构违规经营或交易、市场操纵、内幕交易和非法证券经营活动等。从2010年的数据来看，信息披露类违法行为是证券违法行为最主要类型，占全部案件的50%，与2007-2009年数据相似；其次是机构违规经营或交易行为（占比20.31%）。

2010年一个重要特点是，查处的内幕交易案件数量显著上升，占比16.53%，远远超过2007-2009年间的5.35%均值。2010年行政处罚委共审结内幕交易案件14件，分别是2008年（3件）、2009年（6件）的4.6倍和2.3倍。除此之外，2010年另有13件内幕交易案件经证监会稽查部门依法直接移交公安机关。

在违法行为的具体表现上，在机构违规经营或交易行为中，机构投资者利用他人账户行为有明显增长。2010年机构投资者因利用他人账户受到处罚的案件共10件。此外，2010年有两件基金公司从业人员因损害基金持有人利益利用职务便利获取非公开基金投资与推荐信息，先于管理基金买入或卖出相关个股的行为（俗称“老鼠仓”行为）而受到行政处罚的案件，另有一件移送公安机关。

二、违法主体类型分布

我们将违法主体类型分为上市公司及高管（董事、监事、高级管理人员）、上市公司股东、证券经营机构（含证券公司、基金管理公司、期货公司等）及从业人员、中介

机构（含律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等）及从业人员、其他机构及人员。2010年数据表明，共有16家上市公司及159家上市公司高管在24件案件中受到行政处罚，8名上市公司股东在5件案件中受到行政处罚，2家证券经营机构及32名从业人员在2件案件中受到行政处罚，5家中介机构及19名从业人员在4件案件中受到行政处罚，分别占比63.41%、2.90%、12.32%、8.70%。上市公司及高管是被处罚主体类型的主流。

上述数据说明，我国因证券违法被处罚的主体类别较为集中，以上市公司、高管及股东为主，证券经营机构和中介机构占相当比重。这一现象与2007-2009年间数据近似。

三、处罚金额分布情况

我们将处罚金额分0-10万元、10-50万元、50-100万元、100-500万元、500万元以上5个区间。2010年数据表明，处罚金额在10-50万元区间的案件最多，为16件，占比34.04%。

2007-2009年数据说明，我国证券市场行政处罚金额集中在10-100万元的区间，罚款在0-10万元间的小案件不多，超过500万元罚款的大案较少。这一现象在2010年末发生变化。造成这一现象的主要原因，一是我国经济犯罪追诉机制。依照最高人民法院与公安部的规定，涉案金额超过一定标准的案件在稽查阶段就直接移交公安部门处理；二是由于我国《证券法》对上市公司信息披露违法等行为规定的罚款金额大多为60万元人民币以下。

一、美国

截至2010年底，美国证监会（SEC）共有雇员3748人，财政预算当年为15.71亿美元。根据SEC公布的数据，在2009-2010财年，美国证券监管的罚没收入达到了28.5亿美元，其中没收违法所得18.2亿美元，罚款（含法院民事罚款）10.3亿美元。该财年SEC共对71名个人实行市场禁入，案件调查终结比率为37.47%，司法部提起证券刑事诉讼139起。

在SEC所查处的各种违法案件类型中，信息披露违法案件占据首位，此外，内幕交易以及市场操纵也占有相当比重。2009-2010财年SEC共处理内幕交易案件53件，处理市场操控案件34件，两种类型案件合计占2010财年总处理案件比例为12.99%。

二、英国

截至2010年底，英国金融服务局（FSA）共有雇员3300人，财政预算7.47685亿美元。

2010-2011财年FSA共展开调查案件（不包括TCT案件）258件，审结103件，结案比率为39.92%。FSA移交给金融服务和市场仲裁处32件案件，仲裁处审结8件，驳回起诉4件，撤诉14件。上述32件案件中，市场滥用案件（主要为内幕交易和市场操纵案件）为7件，仲裁处审结3件，撤诉3件。

2010-2011财年FSA对71人实施市场禁入，与之前的年度相比，受市场禁入人数上有明显的增加。在罚金方面，自2008年以来，FSA对违法违规者的处罚金额逐年增多，其中2008-2009财年的处罚金额为2734万英镑，而2010-2011财年的处罚金额跃升至惊人的9850万英镑（16080.125万美元），创下迄今为止的最高纪录。造成2010-2011财年罚款金额急剧增加的重要原因在于FSA在该年度内对JP摩根处以高达3330万英镑的高额罚款以及对Simon Eagle个人处以高达280万英镑的罚款。

三、香港

截至2010年底，香港证监会共有雇员544人，财政支出约1亿美元。在2010-2011财年中，香港证监会共展开调查案件262件，完成调查宗数251件；通过纪律处分程序处罚对象数为49个，罚金1462.88万港币。刑事犯罪方面，该财年香港证监会成功检控55件，不成功检控1件，在刑事诉讼中被起诉人士为58人，提出的刑事控罪为361项，其中，涉嫌市场操纵和内幕交易行为被起诉的人士为9

人。内幕交易是各国证券市场面临的共性难题。我国证券市场成立以来，从1993年查处的“延中实业”股票内幕交易案，到2010年底查处的“ST兴业”股票内幕交易案，证券监管机构和司法机关共查处约40件内幕交易案件（司法机关查处7件），其中有29件是近三年查处的。2010年中国证监会和司法机关共对13件内幕交易案件作出处罚或司法判决，为历年之最。

一、内幕交易案件的主体结构

主体要件是内幕交易的核心构成要件。2010年受到行政处罚的10件内幕交易案件中，涉案主体共23个（法人3个，自然人20个），其中上市公司董事、监事、高级管理人员为11人。按主体的比例分布，涉及传统的“法定内幕交易主体”（即《证券法》第74条规定的“内幕信息知情人”）的内幕交易案件达9件，占全部案件的90%；在内幕交易知情人内幕交易中，上市公司及股东相关人员的内幕交易较为严重，占内幕交易知情人内幕交易案件的90%，占全部案件数的80%。而且，随着近年内幕信息知情人员报备制度的建立，内幕交易主体逐渐有从传统“内幕信息知情人”扩散至非传统“内幕信息知悉人”的趋势。在上述10件内幕交易案件中，有4件案件涉及非传统内幕信息知情人。

二、内幕交易案件利用的信息类型

根据内幕信息的具体来源及性质，我们将内幕信息分为分红派现转增、并购重组、定期报告、持股信息、其他信息等大类。2010年度受到行政处罚的内幕交易案件中，有6件是利用并购重组信息

人，涉嫌市场操纵和内幕交易行为的刑事控罪76项，分别占到15.51%和21.05%。

四、德国

截至2009年末，德国联邦金融监管委员会（BaFin）共有雇员1829人，财政预算1.533亿欧元。

根据最近的2009财年数据，BaFin在该财年共针对内幕交易、市场操纵、上市公司信息披露、董事交易、投票权问题立案441件，结案392件。其中内幕交易案件新发起调查30件，终止调查37件，提交检察官办公室28件。

五、法国

截至2009财年底，法国金融市场管理局（AMF）雇员为383人，共支出0.6717亿欧元。该财年，AMF案件调查终结比率为77%，其处罚委员会新收案件76件，共作出制裁39件。

六、印度

截至2009年底，印度证券与交易委员会（SEBI）共有雇员607人。2009-2010财年，SEBI发起调查71件，审结74件；该财年中，SEBI提出刑事控诉30件，被控诉人士109人。在案件类型中，市场操纵占比最高，其次是内幕交易案件。该财年，新发起调查的内幕交易案件为24件，占全部案件比16.25%，审结的内幕交易案件为22件，占全部案件比14%。

七、各国（地区）与我国证券执法数据初步比较

1. 证券执法资源的比较

我们利用哈佛大学豪威尔·杰克逊（Howell E. Jackson）教授的研究方法，以证券监管机构的财政预算与一国GDP的比例、人员规模与一国人口的比例为变量，对美国、德国、法国、英国、香港、印度以及我国证券监管机构的行政执法强度与效果

表2：各国（地区）GDP、人口、证券监管机构财政预算与人员规模表

	GDP (百万美元)	总人口 (万)	雇员人数 (人)	预算 (百万美元)	每百万人口 配置监管人员数(人)	每十亿美元GDP配置 财政预算规模(美元)
美国	14,624,184	31,000	3,748	1,571.000	12.09	107,400
德国	3,305,898	8,160	1,829	209.750	22.41	63,400
英国	2,258,565	6,222	3,300	747.685	53.04	313,000
香港	212,300	712	544	100.150	76.40	471,700
法国	2,555,439	6,296	383	88.830	6.08	34,800
中国	5,745,133	134,100	2,598	95.394	1.94	16,604

内幕交易案件查处情况变化及特征

进行的内幕交易。

可见，利用并购重组信息从事内幕交易，是已查处内幕交易的主要形式。由于并购重组活动往往导致上市公司的股份数量与股东构成、资产规模与资产结构、营业收入与经营损益发生重大变化，对上市公司股票交易价格有着直接、快速、显著的影响，因此，无论在成熟证券市场还是新兴市场，并购重组活动都是内幕交易行为的易发区、高发区。鉴于于此，各国证券监管机构皆对并购重组活动中的内幕交易行为施以严密监控，予以严厉打击。

三、内幕交易案件非法收益分布

上述10件内幕交易案件平均非法收益为8.58万元。在案件非法收益的区间分布上，我们发现，非法所得在10万元以上的案件有4件，还有2件内幕交易案件没有非法所得（亏损）。需要指出的是，根据《最高人民检察院公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》，证监会对涉案金额超过15万元的案件会移送公安机关，这也造成了证监会处理的内幕交易案件平均非法收益较低的情况。事实上，2010年司法机关宣判的3件内幕交易案件均由证监会移送公安机关处理，如算上这3件案件的非法收益，2010年内幕交易案件的平均非法收益将上升至2592.24万元。

四、内幕交易案件行政处罚金额分布

上述10件内幕交易案件全部被处以行政处罚款，平均处罚金额为34.87万元，处罚金额在50万元

进行比较分析发现，各国（地区）证券行政监管机构每百万人口所配置监管人员规模平均值是28.66人；每十亿美元GDP所配置的财政预算规模平均值为167796.8美元。各国（地区）具体数据见下表。

以证券监管机构的财政预算与一国GDP的比例、人员规模与一国人口的比例两个变量考察，我国证券监管机构无论是财政预算还是人员规模均低于上述国家和地区，甚至低于全球平均值。

2. 行政处罚罚款金额比较

从2010年各国（地区）证券行政处罚金额上看，美国最高。2009-2010财年，美国证券监管的罚没收入达到了1892685万元人民币，其中没收违法所得1208662万元人民币，罚款（含法院民事罚款）684023万元人民币。英国次之，2010-2011财年FSA对违法违规者的处罚金额为104183.45万人民币。2010年度，我国证券行政处罚罚款金额为5861万人民币左右（刑事罚金为105679.30104万元，合计为111540.301万元）。香港地区在2010-2011财年证券行政处罚罚金为1234.67072万人民币（与2007-2009财年间的1552.66万元人民币相近）。

平均到个案的罚款金额，英国最高，为1011.49万元人民币；美国第二，为701.56万元人民币；第三是中国，为87.48万元人民币（加上刑事罚金合计为1664.78万元人民币）；香港地区平均个案的处罚金额为4.92万元人民币。

3. 被市场禁入人数比较

市场禁入是许多国家针对证券违法违规个人的一种典型处罚措施。美国在2009-2010财年，英国在2010-2011财年各对71人施以市场禁入措施，数量最高。香港在2010-2011财年对49人实施了市场禁入措施，我国在2010年度对48人施以市场禁入措施。

以上的有3件，处罚金额在10-50万元的有4件。加上上述3件内幕交易刑事案件，平均个案处罚金额上升至7154.92万元。

五、各国（地区）内幕交易案件查处情况及与我国比较

美国SEC2009-2010财年处罚的案件中，内幕交易案件立案138件，处理53件（占总处理案件数的8%），案件调查终结比率为38.4%。

英国FSA2010-2011财年市场保护案件（主要为市场操纵和内幕交易案件）立案11件，审结11件。

香港证监会在2010-2011财年成功检控内幕交易个案1件，对内幕交易采取重大纪律行动1件；市场失当行为仲裁处在2010-2011财年对1件内幕交易案件作出研判。

印度SEBI2010-2011财年内幕交易查处情况尚未公布，据最近的2009-2010财年数据，SEBI在该财年新发起调查的内幕交易案件为10件（占新发起调查案件比14%），审结的内幕交易案件为10件（占全部审结案件比14%）。

德国Bafin2010财年内幕交易查处情况尚未公布，据最近的2009财年数据，Bafin在该财年立案的内幕交易案件为30件，审结65件（含上年度遗留案件）。

相比较而言，2010年度，中国证监会立案的内幕交易案件达到52件，审结27件（含移送公安机关和处罚委审结案件），执法效率相对较高。

（主笔：陈彬）

证券代码:002270 证券简称:法因数控 公告编号:【2011】032号

**山东法因数控机床股份有限公司
关于归还募集资金的公告**

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

山东法因数控机床股份有限公司（以下简称“公司”）于2011年8月8日召开的第二届董事会第七次会议审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充公司流动资金的议案》，批准公司使用部分闲置募集资金不超过2,900万元补充生产经营所需的流动资金，使用期限不超过6个月，具体期限自自2011年8月8日至2012年2月8日。详见2011年8月10日《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网www.cninfo.com.cn相关公告。）

2011年8月8日至2011年11月30日期间，公司共计使用闲置募集资金2,000万元，用于补充流动资金的闲置募集资金进行了合理的安排使用，资金运用情况良好。

截至2011年11月30日，公司已将2,000万元资金全部归还并存入公司募集资金专用账户。至此，本次用于补充流动资金的闲置募集资金已全部归还完毕。

公司已将上述募集资金的归还及存储情况通知了保荐机构和保荐代表人。

特此公告。

山东法因数控机床股份有限公司董事会
二〇一一年十二月一日

证券代码:002289 证券简称:宇顺电子 编号:2011-061

**深圳市宇顺电子股份有限公司
关于公司董事长代行董事会秘书职责的公告**

本公司全体及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

深圳市宇顺电子股份有限公司（下称“公司”）董事会于2011年9月1日指定公司财务总监陈飞先生代行董事会秘书职责，至今已近三个月。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第3.2.13条的规定，董事会秘书空缺期间超过三个月后，董事长应代行董事会秘书职责，直至公司正式聘任董事会秘书。因此从2011年12月1日起，由公司董事长魏连速先生代行董事会秘书职责，直至公司正式聘任董事会秘书。

魏连速先生联系方式如下：
联系电话：0755-86028112
传真号码：0755-86028498
电子邮箱：weiliansu@szuxcess.com.cn
联系地址：深圳市南山区高新技术产业园中区M-6栋二层一区
邮编号码：518057
特此公告！

深圳市宇顺电子股份有限公司董事会
二〇一一年十一月三十日

证券代码:002166 证券简称:莱茵生物 公告编号:2011-066

**桂林莱茵生物科技股份有限公司
停牌公告**

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

截止2011年11月30日，本公司股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到20%以上。根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。

为避免本公司股票交易价格在二级市场的大幅波动，保护投资者利益，公司现拟就是否存在应披露而未披露的影响公司股票价格波动的事项进行核实。为此，公司股票将自2011年12月1日开市起停牌，在核实上述事项并公告后复牌。

本公司提醒广大投资者关注公司信息披露，理性投资，注意投资风险。

特此公告。

桂林莱茵生物科技股份有限公司董事会
二〇一一年十二月一日

证券代码:002145 公司简称:＊ST钛白 公告编号:2011-68

**中核华原钛白股份有限公司
关于公司迁址的公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

中核华原钛白股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）自2011年11月30日起迁往新址办公，本公司注册地址未发生变更，现将迁址后本公司办公地址和联系方式公告如下：
办公地址：甘肃省嘉峪关市和诚西路359号二楼（嘉峪关市人才市场旁）
邮政编码：735100
公司办公室电话：0937-6211771
投资者服务专线：0937-6211779
董秘办公室电话：0937-6211780
公司销售部部长电话：0937-6211790
公司传真电话：0937-6211771
特此公告

中核华原钛白股份有限公司董事会
二〇一一年十一月三十日

证券代码:002004 证券简称:华邦制药 公告编号:临2011039

**重庆华邦制药股份有限公司
董事辞职公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

本公司于2011年11月30日收到公司董事潘明欣先生提交的书面辞职报告，潘明欣先生因其个人身体原因向公司董事会请求辞去所担任的公司董事、副董事长职务。根据公司章程等的规定，潘明欣先生的辞职自辞职报告送达公司董事会时生效，潘明欣先生辞职后在本公司不再任职。

公司董事会向潘明欣先生在任期间对公司发展所作出的贡献表示衷心感谢！

特此公告。

重庆华邦制药股份有限公司
董 事 会
2011年12月1日

证券代码:002339 证券简称:积成电子 公告编号:2011-027

**积成电子股份有限公司
关于完成工商变更登记的公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

积成电子股份有限公司（以下简称“公司”）于2011年10月14日召开的2011年第一次临时股东大会审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》，决定修改公司经营期限。

2011年11月29日，公司取得了山东省工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》，完成了工商变更登记手续，变更后的经营范围如下：
经营范围：发电、输电、变电、用电、调度控制系统及设备、继电保护系统、电工仪器仪表、电子元器件及通信设备、公用事业自动化系统、水资源自动化和信息化系统、新能源利用与开发系统、视频监控及安全技安全防范系统的设计、制造、销售、服务；计算机软件及系统网络的研究、开发、生产、销售、技术咨询与服务；批准证书范围内进出口业务。

特此公告。

积成电子股份有限公司
董 事 会
2011年11月30日

证券代码:000977 证券简称:浪潮信息 公告编号:2011-038

**浪潮电子信息产业股份有限公司
公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

公司于2011年11月25日发布的《关于山东证监局对公司采取责令改正措施决定的整改报告》（公告编号：2011-036）称：有关专业机构对公司原有部分经营用房出售事项的意见公司近期将进行披露。与该事项有关的法律意见书及会计师意见详见2011年11月30日巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

特此公告。

浪潮电子信息产业股份有限公司董事会
二〇一一年十一月三十日

证券代码:002002 证券简称:ST琼花 公告编号:临2011-046

**江苏琼花高科技股份有限公司
关于股权分置改革持续督导保荐机构变更的公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

2011年11月29日，本公司收悉华泰联合证券有限责任公司关于《受托保荐机构的续》（以下简称“续”），简称：经中国证监会证监许可〔2011〕1833号、证监许可〔2011〕1834号文核准，本公司原股权分置改革保荐机构华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）与华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”）投资银行业务进行整合，华泰证券不再从事证券承销与保荐等投资银行业务（承销国债、非金融企业债务融资工具除外），相关业务、资产和人员由华泰联合证券承接。根据相关规定，由华泰联合证券接替华泰证券履行本公司股权分置改革持续督导职责。因此，本公司股权分置改革持续督导的保荐机构变更为华泰联合证券，保荐代表人仍为陈刚先生。

特此公告。

江苏琼花高科技股份有限公司董事会
二〇一一年十一月三十日