

11份处罚合计罚没5850万元

证监会年内半数罚单剑指“内幕交易”

中经记者 郭婧婷 北京报道

6月20日晚,证监会集中发布11份行政处罚决定书(编号[2025]66—76号),这11份处罚决定书均指向内幕交易。据《中国经营报》记者统计,罚单合计罚没金额约5850万元,其中,陈金全因内幕交易被没收违法所得578.99万

单案罚没总金额达4200万元

在上市公司签订关键商业协议的内幕信息敏感期内,3人利用未公开信息进行交易,实施内幕交易行为,最终被处以4200万元的罚款。

记者梳理发现,证监会本次集中公布的11宗处罚案例中,共涉及3家上市公司。

其中最典型的是,在上市公司签订关键商业协议的内幕信息敏感期内,3人利用未公开信息进行交易,实施内幕交易行为,最终被处以4200万元的罚款。

具体来看,2023年1月10日,相关公司发布《关于签订重大合同的公告》,所涉事项在公开前属于内幕信息。内幕信息敏感期内,内幕信息知情人焦建安交易相关公司股票获利51.19万元。张郁与相关内幕信息知情人关系密切,交易相关公司股票获利95.36万元。陈金全与相关内幕信息知情人多次联络接触,交易相关公司股票获利578.99万元。

监管认定,陈金全和张郁买入相关公司股票时间与内幕信息的形成、变化时间高度吻合,且存在集中连续买入、成交量明显放大等情形,交易行为明显异常,其中,陈金全存在突击买入的行为。

最终,根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度,证监会向焦建安、陈金全、张郁3人(因利用未公开信息交易)开出罚单,最终3人分别领256万元、3474万元和476万元的罚单,此案件总罚金约4200万元。

利用内幕信息炒股一定会盈利?证监会公布的行政处罚决定书给出否定答案。

记者注意到,7份处罚决定书(编号66—72号)披露背景信息均

元,被处以5倍顶格罚款,罚没总金额达3474万元。

长期以来,内幕交易破坏市场公平原则,损害中小投资者合法权益,动摇资本市场的公信力与运行秩序,因此,监管持续重拳出击内幕交易、泄露内幕信息案。据记者统计,今年以来,证监会已披露的68份行政处罚决定书,其中

显示:2023年4月23日,相关公司披露《关于筹划公司控制权变更的停牌公告》并于次日按计划停牌。根据有关规定,该信息公开前为内幕信息。

记者通过检索日期和公告名称发现,2023年4月23日,惠伦晶体(300460.SZ)披露了《关于筹划公司控制权变更的停牌公告》。

在7份处罚决定书中,有9人被罚,其中顾英和杨旭辉利用内幕信息炒股亏损,邵力行、嵇志慧利用内幕信息通过他人账号盈利37万元。

在内幕信息敏感期内,顾英作为内幕信息知情人交易相关公司股票并亏损。杨旭辉与相关内幕信息知情人联络,在此期间交易相关公司股票并亏损。证监会责令顾英、杨旭辉依法处理非法持有的股票,并分别处以300万元和60万元罚款。

记者梳理处罚决定书获悉,邵力行为内幕信息知情人,通过他人账户交易相关公司股票共计盈利25.23万元。邵力行向嵇志慧泄露内幕信息,嵇志慧通过他人账户在内幕信息敏感期内交易相关公司股票共计盈利11.64万元。证监会对邵力行的内幕交易行为,没收违法所得并处以300万元罚款;对邵力行的泄露内幕信息行为,处以100万元罚款。对嵇志慧的内幕交易行为,没收违法所得并处以275万元罚款,2人合计罚没711.87万元。

对此,康德智库专家、上海兰

涉及内幕交易的有34份。证监会披露数据显示,2024年查处内幕交易案件178件,占案件总数24%。从处罚力度看,罚没比例和金额较往年显著提升,没一罚三已成新常态。

受访业内人士指出,并购重组、业绩预告、重大合同签订等环节是内幕交易高发区,微信、电话



迪律师事务所高级合伙人丁彦伶接受本报记者采访时指出,《证券法》第五十三条及相关司法解释明确,内幕交易是行为犯而非结果犯。无论最终盈亏,只要存在利用内幕信息买卖证券、泄露内幕信息或建议他人买卖相关证券的情形,都将受到行政监管机关的处罚。

另一份处罚决定书披露,2022年10月19日,相关公司发布《2022年前三季度业绩预增公告》。根

等即时通信工具以及聚餐等线下私密场景,成为信息泄露的重要途径。上述特点也导致内幕交易、泄露内幕信息案件的取证难度大,侦办难度大,证据要求高。专家建议,各方需深刻理解内幕交易风险,上市公司应加强合规管理,法定知情人须提高合规意识。

据相关规定,公告所涉事项在公开前属于内幕信息。

黄鹏飞、刘乙萱在内幕信息敏感期内与相关内幕信息知情人联络接触,并在内幕信息敏感期交易相关公司股票获利18.91万元。证监会认定,买入相关公司股票时间与内幕信息的形成、变化时间高度吻合,交易行为明显异常。最终决定没收黄鹏飞、刘乙萱违法所得18.91万元,并处以150万元罚款。

监管高压打击内幕交易、泄露内幕信息案

官方数据显示,2024年证监会持续加大执法力度,依法从严查办证券期货违法案件739件,作出处罚决定592件。

内幕交易被称作是资本市场“毒瘤”,其破坏市场公平秩序、侵害投资者合法权益,一直以来都是监管部门重点打击的证券违法行为之一。

在日前召开的陆家嘴论坛上,证监会主席吴清表示,将依法从严监管,严惩违法输送利益以及内幕交易、操纵市场等行为,坚决防止“浑水摸鱼”,切实保护好中小投资者合法权益。证监会副主席陈华平亦在今年“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示,要集中力量打击内幕交易、操纵市场等严重侵害中小投资者利益的违法行为。

官方数据显示,2024年证监会持续加大执法力度,依法从严查办证券期货违法案件739件,作出处罚决定592件。从案件构成看,信息披露案件249件位居首位,占案件总数的34%;内幕交易案件178件排在第二,占案件总数的24%。

国浩金融证券合规业务委员会统计的数据,全景式地展现了内幕交易处罚现状。具体来看,2024年证监会及其派出机构作出的内幕交易处罚决定(按处罚决定书统计)共111个,涉及违法主体137人,交易股票75只。从违法主体看,既涉及法定内幕信息知情人,又涉及非法获取内幕信息的人;从行为类型看,包括交易型、泄露型、建议型;从处罚力度看,罚没比例和金额较往年显著提升,没一罚三已成新常态;从申辩情况看,有91起案件的当事人进行了申辩,其中9起案件的申辩意见被部分采纳。

2025年,证监会延续了强监管态势。据本报记者统计,今年以来,证监会已披露的行政处罚决定书中,半数涉及内幕交易。

谈及内幕交易案特征,丁彦伶表示,今年以来,内幕交易案呈现3个显著特征:一是涉案关系复杂,涉案人员通常包括内幕知情人及其亲属、同事、朋友等“信息近源人”。二是隐蔽性高,涉案人常借助线上线下等多种手段,通过亲友账户、多个平台分散交易、快速买卖等方式掩盖轨迹,增加了监管识别难度。三是高频发生在并购重组涉及股权变更期间,

此类信息影响力大,成为违法行为高发“重灾区”。

在丁彦伶看来,监管部门之所以持续高压打击内幕交易,根本原因在于其直接破坏市场公平原则,损害中小投资者合法权益,动摇资本市场的公信力与运行秩序。内幕交易扰乱正常的定价机制、削弱市场资源配置功能,极易引发投机炒作、投资者信息流失等连锁反应,严重破坏市场生态。

京律师事务所律师合伙人卢鼎亮律师也持有类似观点,他向记者分析,严打内幕交易有助于保护投资者的财产权益,维护市场信心。内幕交易行为若得不到有效遏制,会使投资者对市场的公正性和透明度产生怀疑,从而影响投资者的信心和参与度,进而影响资本市场的稳定和发展。

强监管才有威慑力。在本批案件中,监管对陈金全采取没一罚五,罚没总金额达3474万元。对此,盘古智库高级研究员余丰慧向本报记者分析,随着新版《行政处罚裁量基本规则》的实施,严厉的处罚有望成为常态,特别是针对那些情节严重、社会影响恶劣的案例。

“内幕交易屡禁不止,侥幸与趋利心理是主要诱因。”丁彦伶指出,例如74号和75号处罚决定书中表明,两名当事人均提出“案涉合同不构成重大合同,不属于内幕信息”的申辩意见。现行《证券法》第八十条与八十一条仅对重大事件作出概括性、原则性规定,这让一部分行为人误以为界限模糊、追责困难,进而在利益驱动下铤而走险。

内幕交易行为具有明显的“三易”特点——易发现、易认定、易受到刑事追究。当前的监管环境下,执法司法部门对内幕交易采取了“零容忍”的态度,这意味着内幕交易者所面临的法律后果比以往任何时候都要严重。

国浩金融证券合规业务委员会主任黄江东建议,首先,各方应深刻理解内幕交易行为所蕴含的巨大风险;其次,上市公司需要加强对于内幕信息的合规管理;最后,提高法定知情人的合规意识是预防内幕交易发生的重要手段。

国信证券并购万和证券获批 地方国资加速整合券商资源

中经记者 罗辑 北京报道

国信证券(002736.SZ)并购万和证券股份有限公司(以下简称“万和证券”)又迎来新进展。

6月24日,国信证券公告万和证券股东全部权益价值资产评估报告和一年一期审阅报告,进一步“摸清家底”。此前,国信证券收购万和证券96.08%股份的相关交易事项,获深交所并购重组审核委员会审核通过。两家券商的并购整合工作即将启动。

因为交易双方同属深圳国资,此次并购被认为是深圳国资对金融资源的优化整合。实际上,2024年以来券商并购愈发活跃,其背后各地国资身影频现。多位业内人士提到,目前,券商行业二八分化明显,小型券商竞争压力愈发凸显。加之近年来分类监管体系不断完善,“扶优限劣”导向持续加强。在此背景下,地方国资旗下券商资源亟须优化配置,收购整合、股权转让等案例大幅增加。

提升国有资本配置效率

根据公告,截至2025年5月31日,万和证券合并报表资产总额117.69亿元,负债总额63.41亿元,净资产54.28亿元。2025年1—5月,万和证券实现营业总收入、归属于母公司所有者的净利润分别达到1.61亿元、13.92万元。其中,今年1—5月,公允价值变动收益出现3508万元的损失,拖累了业绩表现。

国信证券2025年一季度报数据显示,截至2025年3月末,国信证券资产总额为5062.21亿元,负债总额为3859.8亿元,净资产为1202.3亿元。同时,国信证券一季度营业总收入为52.82亿元,归属于母公司所

各地国资频频出手

“在金融高质量发展和金融供给侧结构性改革的指引下,国有大型金融机构要做优做强,而中小金融机构准入标准和监管要求将更加严格。今后存量金融机构之间通过并购重组、吸收合并等方式实现金融高质量发展将成为常态,新一轮金融资源优化整合正在拉开序幕。”一位接近上述并购案的相关人士提到,该交易正是在此背景下推进,不仅助力国有大型金融机构做优做强,还旨在推动深圳市国有经济布局优化和结构调整,加快深圳市市属国有金融资产战略性重组和专业化整合,提高国企资产证券化率及国有资本配置效率,以实现国有资产保值增值。

而这一情况,正是2024年以来

有者的净利润为23.29亿元。

由此可知,并购完成后,国信证券总资产规模将小幅上升。多位业内人士指出,该并购案的观点并不在体量叠加上,而在于深圳国资旗下金融资源的整合,两家机构依托此次并购,有望实现业务协同,优化深圳市属国有金融资产战略布局。

为上述交易出具资产评估报告的中联资产提到:“在国务院和证监会近期连续发布的各项金融行业新规的背景下,金融行业集约化发展成为必然趋势。国信证券和万和证券作为深圳市国资委下

的券商并购潮较之以往较为突出的特点。

除了国信证券与万和证券,此前国泰君安与海通证券的合并重组背后,也有上海国资的大力支持。国泰海通的成立有利于整合上海金融国资优势资源,打造一家与上海国际金融中心地位相匹配的一流投资银行,有效健全完善上海国际金融中心的要素体系,增强上海国际金融中心竞争力、影响力,推动上海走出一条中国特色的国际金融中心建设之路。

除了同一地方国资旗下券商资源的整合,此前国联证券和民生证券的整合、浙商证券与国都证券的合并、西部证券收购国融证券等,均是在地方国资支持下的跨区

属的证券公司,执行国家政策并根据自身现有业务及生产要素进行整合,有助于两家证券公司非有机增长目标的达成。”

具体到业务整合协同、提升效率一事,根据上述交易的重大资产重组报告书披露,万和证券将充分利用国信证券在证券研究、产品开发、合规管理及风险控制等方面的经验和优势,提升客户服务能力和业务竞争力。对于国信证券而言,万和证券的经纪业务、债券承销、资产证券化等业务和客户资源将对国信证券形成有效补充,同时国信证券能加速拓展国际化布局,助

域外延并购。

值得一提的是,国联证券与民生证券的合并重组,从启动到完成更名仅用了9个多月。其中起到关键作用的是,早在2023年3月15日,国联证券控股股东国联集团就已通过竞拍获得民生证券控股权,使得国联证券和民生证券拥有相同大股东,为合并快速推进奠定基础。此外,国联集团也是无锡市政府出资设立的国有资本投资运营和授权经营试点企业。

西部证券也曾两次在市场上出手,拟收购同业。彼时有接近该交易的相关人士曾对记者表示,包括陕西投资集团有限公司在内的股东方对西部证券进行外延式并购、做大做强做优的支持力度较大。

推国际业务及创新业务发展等。

仅以万和证券今年1—5月出现的公允价值变动损失来说,一位前券商人士告诉《中国经营报》记者:“券商自营主要依靠券商的投研能力,但搭建强大的投研团队费用不菲。而目前券商业绩弹性往往来自于自营,尤其是在当前结构性行情下,作为股东,与其让小型券商‘单打独斗’,不如推动以资源整合为目的的机构间并购,实现协同发展、双向赋能,这样还可以在一些明显的短板上得到补位。”

从公开信息来看,若交易达成,万和证券或将成为国信证券子

上述券商人士提到,地方国资之所以在此轮券商并购潮中成为重要力量,在于当前我国经济转型升级的深化,要求发展直接融资,让资本市场在培育新质生产力、推动科技创新方面发挥更核心的作用。而券商作为重要中介,其能够发挥的功能作用也愈发受到重视。“尤其是地方国资在推动地方经济转型发展中,越发意识到企业上市、并购重组、融资等方面离不开证券公司的服务。在此背景下,此前就拥有券商牌照,并且国资券商发展得还不错的情况下,地方国资进一步依托当前的政策机遇,做大做强做优是大势所趋。”该券商人士补充道。

站在更宏观的维度上,就地方国有金融资本管理改革来说,中国

公司,并将进一步突出其跨境资产管理方面的特殊定位。

“万和证券注册地在海南,海南自由贸易港是国家在海南岛全岛设立的自由贸易港,自贸港具有推动金融改革创新、金融业开放政策率先落地等一系列的制度优势。”国信证券提到,“在并购万和证券后,可充分利用当地的政策优势及双方现有业务资源,将子公司万和证券打造成海南自由贸易港在跨境资产管理等特定业务领域具备行业领先地位的区域特色券商,实现上市公司国际业务与金融创新业务的快速发展。”

企业改革与发展研究会研究员、江西财经大学国企发展研究院副院长吴刚梁提到,过去地方国有金融资本存在布局不优、“内卷”严重、个别金融机构风险外溢等难点问题,这就要求地方国资要进一步优化金融资源配置。当前,地方金融国资管理制度改革的重点是对辖内金融机构进行整合重组,推动金融企业聚焦主责主业、厘清市场监管机构与出资人的权责边界,落实属地责任。整体上看,金融机构较早地实施了股权多元化改革,市场化经营机制相对健全,总体上改革进度比实体类企业更快一些。近年来,各地在推动国有金融资本管理体制改