“明规则 识风险 理性投资壬寅年”投资者保护主题教育活动投资者教育案例三：

泄密！泄密！泄密！一宗收购案牵出三起内幕交易.....

一宗收购案被查出发生 3 起内幕交易，涉事人总罚款金额近 8000 万元。

近日，海南证监局接连披露三则行政处罚决定书，均是围绕某公司的内幕交易行为。王某、李某夫妇因内幕交易，被罚没共计 664.63 万元。陈某内幕交易的违法行为合计罚没 7272.49 万元。在内幕交易过程中，陈某动用 1000 万元进行配资买入。

该公司是一家日化产品公司，在洗发水业务不景气的背景之下，公司调转方向投资游戏公司，在收购过程中就产生了上述内幕交易。

缘起于收购游戏公司

这起收购交易最早要追溯到 4 年前。2018 年以来，该公司管理层计划立足于主营业务，在市场上寻求与公司主营业务相关的上下游企业或健康领域企业进行合作。

2019 年，该公司开始将收购目标放宽到动漫及游戏类项目。

2020 年 5 月底，杨某会见广州冰鸟网络科技有限公司董事长陈某，提出某上市公司有并购需求，向陈某了解其名下游戏公司是否愿意出售。6 月初，陈某联系杨某向其介绍了 A 网络科技有限公司（以下简称 A 公司）和 B 网络科技有限公司（以下简称 B 公司）的经营情况。

2020 年 8 月 7 日，该公司与 A 公司、B 公司签署交易协议。同日，该公司召开董事会、监事会会议，审议并通过收购 A 公司、B 公司 100%股权的议案。8 月 10 日，该公司正式发布《关于收购 A 公司网络科技有限公司 100%股权、B 公司网络科技有限公司 100%股权的公告》。

根据海南证监局一则行政处罚书显示，作为内幕信息知情人，冰鸟网络董事长陈某实际控制和使用 2 个证券账户于 2020 年 8 月 4 日至 7 日合计买入“该公司”93.01 万股，成交金额 1811.01 万元。在内幕信息公开后，陈某将上述股票全部卖出，成交金额 3634.04 万元，合计获利 1818.12 万元。

值得一提的是，陈某实际控制的 2 个账户都是配资账户。“谢某”账户于 2020 年 8 月 3 日合计转入 2010 万元，其中只有 500 万元来源于陈某，“刘某”平安证券账户于 2020 年 7 月 31 日刚开立，2020 年 8 月 4 日即大笔转入 1900 万元，其中 500 万元来源于陈某，剩余资金皆是股票配资款。最终，海南证监局决定没收陈某违法所得 1818.12 万元，并处以 5454.37 万元罚款。

前副董事长 17 通电话泄密

在该公司收购过程中，还发生了两起与该公司前副董事长泄密有关的内幕交易行为。

在海南证监局披露的两张罚单中显示，王某、李某如夫妇因内幕交易该公司，被罚没共计 664.62 余万元。向王某夫妇泄密的人是时任该公司副董事长许某，内幕信息敏感期内，2020 年 7 月 7 日至 8 月 8 日王某与许某壁存在 17 次手机通话。

据证监局调查发现，王某与内幕信息知情人许某认识，王某名下的某公司与许某创立的某公司存在业务往来。两人会相约去朋友家聚会喝茶，并曾一同旅行。

内幕信息敏感期内，王某于 2020 年 7 月 20 日至 8 月 3 日合计买入“该公司”36.27 万股，成交金额 665.59 万元，合计获利 196.08 万元。李某如于 2020 年 7 月 21 日至 8 月 6 日合计买入“该公司” 3.76 万股，成交金额 68.34 万元，获利 26.40 万元。

海南证监局决定，没收王某违法所得 196.08 万元，并处以 392.15 万元罚款；没收李某如违法所得 26.4 万元，并处以 50 万元罚款；两人累计被罚没 664.63 万元。

打击内幕交易保持高压态势

内幕交易违法行为对市场造成多重危害。天同律师事务所律师何海锋表示，从证券法的基本原则看，内幕交易严重违背公开、公平、公正的三大原则；对大众投资人来说，内幕交易损害其平等知情权和财产权益；从证券市场角度分析，内幕交易破坏市场资本定价，扰乱金融市场运行秩序。

重拳打击内幕交易一直是监管层的工作重点。来自证监会案件办理情况显示，2021 年，证监会办理内幕交易案 201 起，案件数量连续 3 年下降。不过，关键环节问题较为突出。从案发主体看，法定信息知情人内幕交易、泄露内幕信息约占六成，案发比例仍然较高。

证监会曾公开表示，下一步将以全面落实《关于依法从严打击证券违法活动的意见》为重点，聚焦关键领域，突出重大案件，坚持“一案双查”，切实加大违法成本，有效提升执法威慑，为资本市场改革发展稳定提供坚强法治保障。

上海新古律师事务所律师王怀涛表示，打击内幕交易需要扎紧制度的篱笆，包括完善证券市场的监督机制，完善法律法规，制定严格的信息披露制度、内部自律管理规则等。同时，要强化监管执法，对内幕交易行为从严处罚。