

案例评述

第 2 期

中国证监会福建监管局

2010 年 11 月 18 日

非内幕信息决策人 利用知悉的内幕信息和他人 账户从事股票交易同属内幕交易行为

【案情概要】

2010 年 8 月 9 日，中国证监会做出行政处罚决定，对 H 公司副总经理 L 和部门经理 W 利用所知悉的 H 公司业绩预增的内幕信息，通过他人账户从事内幕交易行为，对 L 处以没收违法所得 69,385.26 元，并罚款 69,385.26 元；对 W 处以没收违法所得 48,819.02 元，并罚款 48,819.02 元。

【案件回放】

一、内幕信息的形成、传递与公开过程

H 公司通过其全资子公司持有某发电企业约 10% 的股权。2007 年 3 月，该发电企业股东达成了分配 2006 年度利润的意向。自 2007 年 3 月 12 日至 6 月 4 日，H 公司总经理 A、分管副总经理 B 多次在总裁办公会议上说明、通报分红方案

的具体协商、进展情况。6月14日，H公司发布重大事项公告称，公司参股的某发电企业决议对2006年度利润进行分配，H公司按持股比例可获分配股东利润人民币12,362.4万元，H公司据此确认相关投资收益。同日，H公司发布2007年上半年业绩预增650%—700%的公告。

二、L、W知悉内幕信息并利用该信息买卖H公司股票的情况

H公司总裁办公会议属于例会形式，与会人员包括公司总经理、副总经理、各部门负责人、董事会秘书和财务总监。

L自2004年下半年起任H公司副总经理，主要负责H公司在某省的业务。根据H公司总裁办公会议记录，L在2007年3月12日、4月9日和5月8日出席了总裁办公会议，从总裁办公会上开始知道电厂分红这件事，知道公司一直在跟进、总经理也要求加快落实，知道电力的分红在H公司的年度业绩构成中占有相当的比重。2007年6月12日，L通过以其父名义开立的证券账户，买入H公司股票30,014股，2007年6月14日全部卖出，获利69,385.26元。

W自2001年至2007年3月任H公司董事，2007年1月担任H公司资金部部长。根据H公司总裁办公会议记录，W自2007年3月12日到2007年6月4日均出席了总裁办公会议，其最早于2007年3、4月份的总裁办公会议上知道电厂分红这件事，知道分红对H公司业绩影响非常大，并向B问过分红的具体时间，此后在4月23日、5月14日、6月4

日的总裁办公会议上逐步知悉了分红事项的进展情况。2007年6月1日至6月13日,W通过以其妹名义开立的证券账户,先后买入H公司股票30,900股,并于2007年6月14日前陆续卖出,共获利48,819.02元。

【案件评述】

本案的焦点在于H公司分红方案是否可以认定为内幕信息、L和W作为非内幕信息决策人是否可以认定为内幕信息知情人以及他们利用他人账户买卖H公司股票是否构成内幕交易。

一、关于内幕信息的认定。本案中涉及的信息是上市公司对外股权投资的分红方案,根据内幕信息的“重要性”原则,上市公司未公开的对外股权投资分红方案是否属于内幕信息,应根据该项股权投资在上市公司整体资产、营业收入、利润构成中所占的比重、投资者对该分红方案的预期以及该分红方案与上市公司股票价格变动的相关程度等因素综合判断。本案中,无论从以往年度客观记录看,还是从包括L、W在内的H公司高中级管理层、外界投资者主观认知上看,电厂分红在H公司业绩构成中均占有相当大的比重,符合内幕信息的“重要性”标准,依据《证券法》第七十五条第二款第八项的规定,该信息属于内幕信息。

二、关于内幕信息知情人的认定。本案中,L作为H公司时任副总经理、W作为H公司离任不久的董事、时任资金

部部长，虽非涉案分红方案的决策人员或者具体负责人员，但他们主要通过参加H公司总裁办公会议的机会，知悉了分红方案的动议、磋商与进展的基本过程与总体情况，并且明确了解分红事项对公司业绩具有举足轻重的影响，因此，可以认定他们是涉案内幕信息的知情人。

三、关于内幕交易行为的认定。在调查过程中，L提出自己的交易行为没有利用内幕信息，买入H公司股票是出于对公司全年业绩的判断，而不是受电力分红的影响；W也称其股票交易行为完全依据对公开信息的分析和对个股技术走势的判断做出。但根据《证券法》的规定，内幕信息知情人“知悉”内幕信息后从事了相关证券的买入或者卖出，就可以推断其买卖行为系“利用”了内幕信息，除非有充分的理由与证据排除这种推断。本案中，虽然不排除他们独立的“分析判断”可能会对其交易行为有一定的影响，但由于其交易行为本身已经符合《证券法》第二百零二条内幕交易违法行为的构成要件，且证明其利用内幕信息从事内幕交易的相关证据清楚而有说服力，因此，可以认定他们上述买卖H公司股票属内幕交易行为。

本期发送：辖区各上市公司、拟上市公司、证券期货经营机构、投资
咨询机构。
