

# 偷看底牌搞“老鼠仓” 券商前高管收过亿罚单

又一例证券从业人员“偷看底牌”被重罚。

近日,上海某券商前高管陈某涛因“跟随”私募和个人账户炒股,被江苏证监局开出1.35亿元巨额罚单,引发市场热议。

陈某涛的“老鼠仓”不是典型的抢先交易,而是跟随交易,俗称“搭便车”行为。各方关注焦点不仅在于其操作账户之多、交易规模之大、违法时间之久,更在于对陈某涛作为券商高管“偷看底牌”的质疑。

“机构自营账户信息是未公开信息的重要组成部分,同时客户的信息也是可能发生‘老鼠仓’的重灾区,公募基金、私募基金、资管等所有涉及股票等证券交易的机构,都可能存在类似问题。”上海久诚律师事务所主任许峰表示,建议将内控制度和外部检查结合起来,内控制度除了建设,还应该通过外部机构监督落实,避免制度架空,落实到位。



AI生成

## 趋同交易8.59亿元

陈某涛1963年1月出生,1999年起在券商任职,曾担任券商首席信息官、零售客户总经理、副总裁等职务。

2020年3月1日至2023年3月12日,在退休的前三年,陈某涛利用职务便利,获取了相关私募基金、个人在某证券公司开立的32个证券账户(下称“趋同组合账户”)的交易信息,控制“韩某”中信证券信用账户等8个证券账户,与趋同组合账户发生趋同交易,趋同买入股票585只,趋同买入金额8.59亿元,趋同交易盈利1875.04万元。

此外,在2011年至2023年长达12年的时间里,陈某涛一直在违规炒股,累计交易金额45.44亿元,盈利2640.01万元。

最终,针对陈某涛利用未公开信息从事有关证券交易行为,江苏证监局责令没收违法所得1875.04万元,并处以两倍罚款3750.08万元。针对陈某涛违规买卖证券行为,责令没收违法所得2640.01万元,并处以两倍罚款5280.02万元。双罪

并罚,总计罚没款1.35亿元。

陈某涛还被同时采取“身份类”和“交易类”市场禁入措施。一是8年不得担任“董监高”,即在禁入期间内,不得继续在原机构也不得在其他任何机构中从事证券业务、证券服务业务或者担任证券发行人的董事、监事、高级管理人员职务。二是5年不得直接或者以化名、借他人名义在证券交易所交易上市或者挂牌的所有证券。

## 不只抢先建仓才是“老鼠仓”

巨额罚没款、两个市场禁令,陈某涛在听证期间为自己不断“喊冤”,他的第一项理由便是“这是模仿交易而非抢先交易”,社会危害性低。

此前资本市场被查处的“老鼠仓”,最典型的操作方式是抢先交易。比如,基金经理在公司大账户买入股票之前,会用私人小账户先行埋伏进去,然后用大账户去托,专门让小账户赚钱。

但事实上,同期或跟随交易也是并不罕见的交易方式。

“不只抢先交易‘是老鼠仓’,关键是他看了底牌,抢先、同期、跟随都是趋同交易,都算‘老鼠仓’。”许峰表示,如果一名证券从业人员可以轻易看到客户的交易信息,可能是公募、私募,也可能是有影响力的个人账户,然后去趋同交易,都会对市场交易公平性造成危害。

《中华人民共和国证券法》规定禁止利用未公开信息从事证券交易活动,而没有特指提前建仓、抢先交易。第五十四条规定:“禁止证券交易场所、证券公司、证券登记结算机构、证券服务机构和其他金融机构的从业人员、有关监管部门或者行业协会的工作人员,利用因职务便利获取的内幕信息以外的其他未公开的信息,违反规定,从事与该信息相关的证券交易活动,或者明示、暗示他人从事相关交易活动。”从证监局处罚来看,对趋同交易的认定也是在于“利用未公开信息从事相关证券交易”。

## 人罪有先例

除《中华人民共和国证券法》有相关规定外,

《中华人民共和国刑法》第一百八十条第四款专门对“利用未公开信息交易罪”进行了明确,即“证券交易所、期货交易所、证券公司、期货经纪公司、基金管理公司、商业银行、保险公司等金融机构的从业人员以及有关监管部门或者行业协会的工作人员,利用因职务便利获取的内幕信息以外的其他未公开的信息,违反规定,从事与该信息相关的证券、期货交易活动,或者明示、暗示他人从事相关交易活动,情节严重的,依照第一款的规定处罚”。

依照“第一款”处罚,即依照内幕交易、泄露内幕信息罪的刑事处罚标准进行处罚。

据处罚决定书,江苏证监局认定,陈某涛作为证券公司高级管理人员、证券从业人员,利用未公开信息从事相关证券交易,交易金额及非法所得较大,违规买卖证券持续时间较长,交易金额及非法所得较大,行为恶劣、严重扰乱证券市场秩序。

那么其行是否涉及刑责?对此许峰表示,行政法律责任和刑事法律责任的证据标准不同,不必然追究刑事责任。“如果涉嫌犯罪,不排除移送司法机关追究刑事责任的可能。”他称。

不过,据记者了解,利用未公开信息交易此前已有多个人罪案例。比如2020年最高人民检察院联合证监会公布的典型案例之一“胡拓夫案”。

胡拓夫于2007年开始在某基金管理公司中央交易室工作,先后担任交易员、副总监,负责分发、执行基金经理的指令,下单操作交易股票,具有知悉公司股票交易信息的职务权限。

2010年4月至2015年5月,胡拓夫按照基金经理指令下单交易股票后,使用其父胡某勋、岳父耿某刚证券账户或者指使胡某勋使用其本人证券账户,同期交易买入与本公司相同的股票,买入成交金额共计11.1亿元、卖出金额共计12.1亿元,非法获利共计4186.07万元。

2017年12月29日,北京市第二中级人民法院作出一审判决,以利用未公开信息交易罪判处被告人胡拓夫有期徒刑七年,并处罚金9000万元,违法所得予以追缴。

检察机关同时明确,基金公司从业人员知悉未公开信息后,不论是在基金公司下单前交易,还是在基金公司下单同期交易,都属于利用未公开信息交易。

据《第一财经日报》作者:杜卿卿

# 港口航运股集体大涨 机构看好航运业前景

受益于国际航线运费上调、集运指数期货大涨等因素,A股港口航运公司股价迎来强势上涨。

今年以来,我国航运业持续获政策支持,14家公司前三季度净利润实现增长,部分公司已超去年全年净利润。

## 运价上调引爆航运板块

近期,航运巨头集体涨价,包括地中海航运公司和法国达飞海运集团等均宣布12月1日起上调多条国际航线的运费。此外,集运指数欧线期货连续大涨,主力合约11月28日大涨6.74%,12月1日早盘最高上涨超5%,收盘上涨3.02%。此外,11月28日波罗的海干散货运价指数大涨3.23%,连续12个交易日上涨。

航运市场价格上涨,主要受航线重构与运力紧张、供需失衡等因素影响。因地缘政治与气候变化影响,部分国际航线需绕行好望角,航行时间和燃油成本均有明显增长。

## 航运业持续迎来政策利好

今年6月,交通运输部联合五部门共同印发《关于推动内河航运高质量发展的意见》,全面推进内河航运全要素全链条高质量发展。10月,交通运

输部发布《国际绿色航运走廊合作倡议》,旨在推动全球航运业共同打造更安全、更高效、更绿色的航运新生态。

地方层面上,上海市印发的《上海市海洋产业发展规划(2026—2035年)》提出,打造高度发达的现代航运服务体系,加快建设国际枢纽港,拓展中转集拼、船舶供应、空箱调运等功能。今年6月,武汉印发政策,打造具有国际资源配置力、区域辐射力、产业带动力的现代化国际化长江中游航运中心。

华创证券研报认为,2026年航运行业投资逻辑仍将沿着供需缺口方向展开,即供给增速处于低位、需求有望迎来边际变化的板块。油轮板块方面,全球原油增产周期、制裁改善贸易结构、油轮供给约束三大因素具备可持续性,有望共同推动合规市场景气继续向上;散运方面,需求端西芒杜铁矿投产、降息背景构成核心催化,市场有望继续复苏;集运方面,亚洲区域内集运市场供需仍然紧张,即期及租期市场均保持较高景气。

据统计,A股市场中属于港口航运板块的上市公司共有35家,今年以来股价平均上涨18.31%,其中海映股份、国航远洋、南京港累计涨幅居前,分别为97.36%、70.29%、58.61%。从业绩上来看,前三季度14家港口航运公司归母净利润实现同比增长,安通控股、锦江航运、辽港股份增幅居前,分别为311.77%、64.76%、37.51%。

据《证券时报》作者:刘俊伶

# 24家券商已推荐159只“收官月”金股

2025年进入收官倒计时,资本市场正处于全年业绩兑现与2026年开局衔接的关键节点。在此背景下,券商密集发布12月份金股名单与市场研判观点,截至12月1日,已有24家券商合计推荐159只“收官月”金股,中际旭创、美的集团、牧原股份等标的凭借扎实的基本面与清晰的成长逻辑获得多家券商力荐。而对于12月份A股市场走势,券商分析师则整体持乐观态度,普遍认为市场将呈现震荡上行格局。

从推荐热度来看,中际旭创目前获7家券商共同推荐,暂居榜首。光大证券、华泰证券、开源证券、长江证券、华龙证券、兴业证券、国联民生均将中际旭创纳入12月份推荐名单;美的集团紧随其后,获得国信证券、太平洋证券、华泰证券、开源证券、国联民生等5家券商的青睐。此外,牧原股份、安井食品同样备受关注,均被4家券商纳入推荐名单;巨人网络、恒立液压、海光信息、拓普集团等均获得3家券商的青睐。

值得一提的是,多家券商研判认为,12月份A股市场将“震荡上行”并开启“跨年行情”。“展望12月份,市场在经历了3个月的震荡蓄势后,选择向上突破发动跨年行情的概率较高。”招商证券策略研究首席分析师张夏预计,12月份市场将会发动指数级别上行的跨年行情。在投资机会方面,若指数上行,可关注非银金融;此外,主要交易机会围绕12月份重要会议可能涉及的政策方向展开,重点关注涨价资源品、服务消费和科技领域自主可控。

政策方向展开,重点关注涨价资源品、服务消费和科技领域自主可控。

“耐心等待,逢低布局。”财通证券策略组负责人徐陈翼给出了更为稳健的建议,12月份或逐步围绕年末重要会议与年报线索展开布局,看好年末行情表现,短期逢低布局为主,关注风格切换可能。

华泰证券研究所策略首席兼金融工程联席首席分析师何康从更宏观的角度进行了分析。他表示,12月份有望迎来基本面预期及宏观流动性改善、政策及产业主题催化以及筹码压力消化的先后落地,春季躁动或提前启动。建议布局“春躁”中的高胜率方向,成长与周期均衡配置高性价比的细分方向。

在具体配置方向上,中国银河策略首席分析师杨超则提出了四大投资主线。一是反内卷主线。反内卷政策预期与推进效果将持续体现,以促进行业业绩改善。二是出海主线。中国高端制造业在全球市场份额未来有望持续提升,叠加2026年相对稳定的外部贸易环境,海外收入预期成为公司利润增长的重要动力。三是高股息与红利主线,建议关注现金流稳定、分红率占优的防御板块。四是科技创新和内需复苏主线。半导体行业周期复苏,叠加国产替代长期逻辑,细分领域龙头有望率先受益,同时政策促消费方向明确,服务类消费有望成为新增增长点,商业运营龙头直接受益。

据《证券日报》作者:周尚仔

# 2026年度大征订火热进行中

征订热线: 68068293 15192514791

编辑部热线: 68068516 68068522

《青岛财经日报》

全年定价: 396元

记录时代价值

