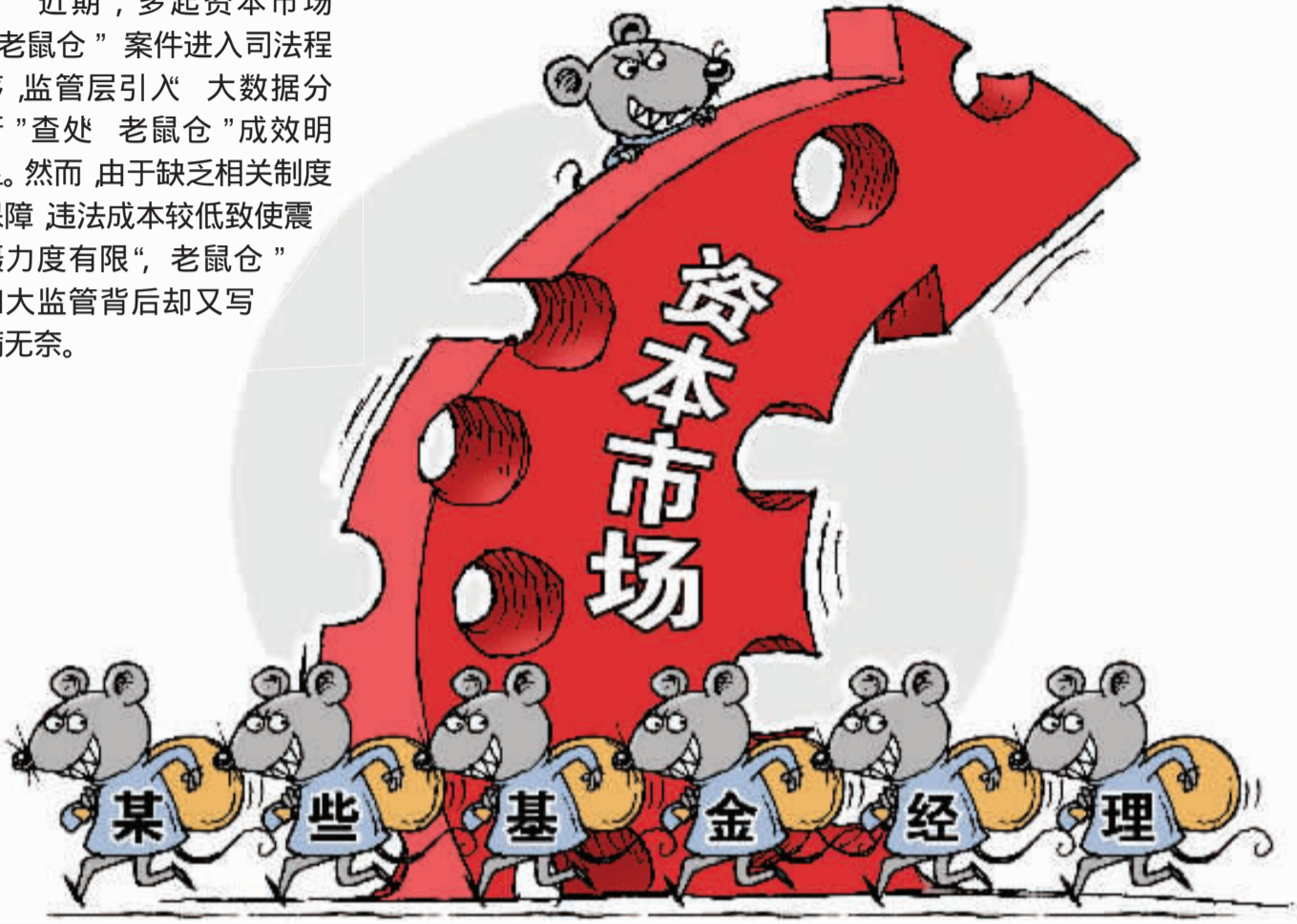


# “老鼠仓”加大监管力度又写满无奈 大数据监测 治标“难言 治本”

近期，多起资本市场“老鼠仓”案件进入司法程序，监管层引入“大数据分析”查处“老鼠仓”成效明显。然而，由于缺乏相关制度保障，违法成本较低致使震慑力度有限，“老鼠仓”加大监管背后却又写满无奈。



新华社 图

### 基金经理成“老鼠仓”重灾区

2014年以来，资产管理行业“老鼠仓”频频曝光，而基金经理则成为其中的“重灾区”。

3月7日，证监会证实中邮基金旗下基金经理厉建超涉老鼠仓被调查。5月9日，证监会通报光大保德信红利基金经理钱某、平安资管张某某等内幕交易案，涉及金额均超过1亿元。7月4日，证监会公布蒋征、陈绍胜、牟永宁、程崇和黄春雨等5名海富通基金原任或时任基金经理，涉嫌利用未公开信息交易股票案被立案调查……

“今年多家基金公司爆出‘老鼠仓’传闻，说明监管层对于此类事件的监管力度正在持续加大，今后可能还将有类似事件被曝光。”好买基金研究中心总监曾令华表示。

在诸多基金经理“老鼠仓”事件中，11月21日，北京市公安局通报的一起案件引起广泛关注。北京市公安局认证微博“平安北京”发布消息称，犯罪嫌疑人罗某萍利用担任某基金管理公司基金经理的便利，借助未公开信息交易股票并非法获利1300余万元。罗某萍原来所在公司被市场指向国内某大型基金公司。

“2014年对‘老鼠仓’事件的曝光，绝对数量显著提高。”济安信信科技有限公司副总经理、济安信信基金评价中心主任王群航认为，从已知信息看，查处“老鼠仓”使用的数据，最早可以追溯到2009年，显示出资本市场“事后”稽查工作开始有效开展。

### “大数据”难奈配套制度缺失

事实上，随着2009年《刑法修正案（七）》的出台，证券从业人员内幕交易以及利用因职务便利获取

内幕信息以外的其他未公开信息交易罪名正式写入刑法，这也成为监管层对“老鼠仓”案件认定的重要分水岭。

与之前主要依靠举报、现场检查“捕鼠”完全不同，目前以“大数据分析”为主的“数字稽查”技术正在不断升级，案件线索发现、报送的及时性和精准度也在提高。

深圳证券交易所总经理宋丽萍就曾公开表示：“今后将投入力量把原形系统项目和股价异动联系起来，构建市场监控综合数据模型，全面提升对内幕交易、市场操纵、证券欺诈文本信息挖掘和监管。”

然而，“捕鼠”技术实力的增强，却无法改变相关配套制度缺乏的窘境。在多起“老鼠仓”案件发生后，“已离职”“个人行为”等已成为涉事公司回应、甚至推脱责任的标准口径。“‘老鼠仓’行为不断出现，却没有一家基金公司受罚，令人不可思议。”王群航表示。

同时，对于“老鼠仓”行为刑罚较轻的现实状况，也使“大数据”监管“利器”对犯罪行为的震慑力度十分有限。自2011年长城基金久富证券投资基金经理韩刚成为“老鼠仓”获刑第一人以来，几年来陆续有“老鼠仓”被查，但入刑时间均未超过4年。

近期，博时基金原基金经理马乐因老鼠仓被判“三缓五”，更是引起公众广泛关注。2014年12月8日，最高人民检察院检察委员会讨论决定，对马乐利用未公开信息交易案提出抗诉。一些投资者甚至表示：“法院如此判法，会鼓励更多人铤而走险——反正犯罪成本很低，不如搏一把。”

为震慑“硕鼠”提供制度保障，事实上，对于“老鼠仓”监管而

言”，治标”要求不断提升技术手段，如“大数据分析”等，但想要“治本”还须规定并严格执行配套制度，形成完整的体制机制“保障链条”，以更有效地打击“老鼠仓”等违法犯罪行为。

首先，基金公司作为管理主体，基金经理发生“老鼠仓”违法行为说明公司管理、内控等并不到位。证监会日前也明确表示：“将根据情节轻重对公司及董事、监事、高级管理人员采取适当监管措施”，业内人士普遍认为监管机构对基金公司的监管及处罚“亟须跟上”。

同时，“‘老鼠仓’犯罪相关立法存在滞后，司法惩戒只是‘挠痒痒’的现状。”浙江裕丰律师事务所证券维权律师厉健认为。据了解，相比于美国等海外成熟市场，我国内幕交易量刑过轻，博时基金马乐、汇添富基金苏竞等近年影响巨大的老鼠仓基金经理都未判“实刑”而是缓刑。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海表示，资本市场内幕交易性质之恶劣，甚于大街上的抢劫和偷窃。他认为，在坚持法治原则下，针对“老鼠仓”等内幕交易行为还是要坚持猛药去疴，重典治乱，法院在判定的时候一定要不能姑息纵容，针对情节严重性、涉案金额高低，予以合理量刑，这样才能提振投资者对于中国资本市场的信心。”

此外，对于“老鼠仓”行为发生后，中小投资者的民事诉讼赔偿机制仍然缺失。“按照现行监管体制，即使基金经理因‘老鼠仓’案受到应有的惩罚，那些因‘老鼠仓’利益受到损害的投资者也无法维护自己的合法权益，这正是法律今后要进一步完善的地方。”北京市问天律师事务所主任合伙人张远忠说。

据新华社电

### ■ 环球万象

## 纽约警察 街头遭枪杀

美国纽约两名警察20日在巡逻车内突遭枪击身亡。纽约警察局长威廉·布拉顿说，枪手行凶后跑入附近一座地铁站饮弹自尽，没有迹象显示这起血案与恐怖主义有关联。

布拉顿在新闻发布会上通报案情时说，案件发生在布鲁克林区贝德福德-斯泰弗森特街区。事发时，40岁警官拉斐尔·拉莫斯和新婚两个月的32岁同事刘文健（音译）正身着制服坐在巡逻车内。

28岁非洲裔枪手伊斯马艾伊·布林斯利突然出现在巡逻车旁，在毫无预警的情况下掏出一把银色半自动手枪，朝两名警官近距离射击。布林斯利随后躲进附近一座地铁站，朝自己头部开枪后身亡。

谈及行凶动机，布拉顿说，布林斯利似乎对警察怀有敌意。就在行凶前一天，他在马里兰州巴尔的摩市开枪打伤前女友，用后者的图片分享应用Instagram账号晒出一张银色手枪照，留言称“这或许是我最后一次发帖了”。

两名不愿公开姓名的警官告诉美联社记者，布林斯利先前还在社交网站留言，称要枪杀两头“猪”，为非洲裔小贩埃里克·加纳之死复仇。

这是2011年以来纽约首次发生警察遭枪杀事件。血案发生后，美国黑人权利运动领袖艾尔·沙普顿发声谴责枪手的暴力行为，称加纳的家人与布林斯利没有关系。据新华社电

## 地震频发 威胁大卫雕像

过去几天，意大利佛罗伦萨地区接连发生250多起微震，虽然没有造成人员受伤，但却引发了意大利对《大卫》雕像安全的担心。

今年夏天，研究人员发现，在历经500多年后，米开朗基罗雕刻的《大卫》已经出现裂纹，一旦腿部的微小裂纹“扩大，整个雕像就可能坍塌。意大利文化部长弗兰切斯基尼20日说，政府将斥资20万欧元，为《大卫》加装一个抗震底座，而最近微震频发让这一工作显得更加紧迫。“像《大卫》一样的杰作，不容有任何闪失，”他说。《大卫》所在的佛罗伦萨美术学院陈列馆说，在拿到政府资金后，抗震底座将在今年年内安装完成。

据新华社电

## “指鹿为马”成韩国年度成语

韩国《教授新闻》周刊21日公布，根据此前进行的问卷调查，“指鹿为马”成为韩国2014年度四字成语。这一成语由庆星大学中国商务学系郭福璋教授推荐。

郭福璋表示，2014年是“指鹿为马”的一年，社会被各种谎言所充斥，让人看不清真相。鲜文大学国语系社会教授认为，从“岁月号”沉船惨案及“幕后红人干政”丑闻来看，政府试图掩盖事件的本质。据新华社电