

# 从事内幕交易金额达1.24亿元 一上市公司董事长被终身市场禁入

证监会日前更新披露的一则行政处罚决定书显示，证监会对时任数知科技董事长、法定代表人，上海诺牧投资中心（有限合伙，以下简称上海诺牧）实际控制人张志勇内幕交易“数知科技”行为进行了立案调查、审理，发现张志勇作为上市公司董事长从事内幕交易，交易金额高达1.24亿元，情节恶劣。最终，证监会决定对张志勇没收违法所得502.70万元，并处以3016.18万元的罚款，并对张志勇采取终身市场禁入措施。

张志勇辩称，该案交易方式为大宗交易，并非二级市场竞价交易，与典型的内幕交易存在实质性区别，不应认定为内幕交易。

对此，证监会表示，大宗交易属于股票交易方式之一，在大宗交易中利用内幕信息从事内幕交易构成违法。

## 成交金额1.24亿元 非法获利502.70万元

经查明，2016年，数知科技公告拟收购Blackbird Hypersonic Investments Ltd.（以下简称BBHI）100%股权，相关收购工作于2017年完成，因收购BBHI形成商誉金额562767.71万元。

2020年一季度开始，受BBHI业绩下滑影响，数知科技的经营情况开始变差。2020年7月后，数知科技开始考虑是否在年底对BBHI等四家全资子公司进行商誉减值。张志勇等经过讨论认为，如果该年三四季度经营情况有好转，商誉减值金额可能会比较小，如果没有好转，商誉减值金额可能会有几十亿元。

2020年10月29日，数知科技发布的三季报显示，净利润较上年同期减少96.66%，包括BBHI在内的子公司业绩情况不理想。结合相关因素，预计BBHI的经营情况将有非常大的不确定性，张志勇开始考虑实施商誉减值。

2020年12月20日左右，张志勇前往深交所汇报商誉减值测试结果，深交所要求数知科技依法依规公告商誉减值事项。

2020年12月23日，数知科技发布《关于子公司经营业绩下滑暨存在商誉减值风险的提示公告》，公告称四家全资子公司2020年经营状况持续恶化，预计2020年度将计提商誉减值约56亿元至61亿元。

## 处罚

● 根据当事人违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度，证监会决定，对张志勇没收违法所得502.7万元，并处以3016.18万元的罚款。

● 此前，张志勇于2023年4月25日被证监会采取市场禁入措施。此次，证监会决定，对张志勇采取终身的市场禁入措施。

证监会认为，数知科技巨额计提商誉减值导致公司巨额亏损事项属于《证券法》第八十条第二款第五项规定的“公司发生重大亏损或者重大损失”的重大事件，在公开前属于《证券法》第五十二条第二款规定的内幕信息。内幕信息形成于2020年10月29日，至2020年12月23日公开。张志勇为内幕信息知情人。

张志勇作为数知科技董事长、法定代表人，系该案法定内幕信息知情人，并且其积极组织推动实施商誉减值相关事宜，知悉内幕信息。

根据行政处罚决定书，张志勇对“张某”“上海诺牧”证券账户具有交易决策权。张志勇与张某系夫妻关系，张志勇为上海诺牧实际控制人，内幕信息敏感期内，“张某”“上海诺牧”证券账户交易“数知科技”的行为由张志勇决策，并由其安排上海诺牧工作人员具体操作办理。“张某”“上海诺牧”证券账户涉案资金来源及去向均指向张志勇实际控制的银行账户。

内幕信息敏感期内，“张某”“上海诺牧”证券账户通过大宗交易卖出“数知科技”1970万股，成交金额1.24亿元，违法所得为502.7万元。

证监会认为，张志勇的上述行为违反了《证券法》第五十条、第五十三条第一款的规定，构成《证券法》第一百九十一条第一款所述内幕交易行为。

## 在大宗交易中 从事内幕交易构成违法

在听证过程中，张志勇提出多项申辩意见，请求免于处罚。

当事人认为，其股份减持是在券商质押还款及归还上市公司占款压力下被动进行，减持股份所得资金也确实用于上述还款，具有正当理由，可以构成内幕交易违法阻却事由；其股份减持行为不符合内幕交易的典型特征，不具有异常性；该案交易方式为大宗交易，并非二级市场竞价交易，与典型的内幕交易存在实质性区别，不应认定为内幕交易；本次量罚明显畸重，不符合过罚相当原则和行政处罚目的。

经复核，证监会对当事人上述申辩意见不予采纳。

证监会认为，张志勇提出的抗辩理由不构成违法阻却事由。张志勇所谓“减持行为是在券商质押还款及归还上市公司占款压力下被动进行，减持所得资金也确实用于上述还款”的说法，系其关于内幕交易动机的辩解，不属于“正当理由”。张志勇作为上市公司董事长，在知悉内幕信息的情况下，应当遵守在信息公开前不得买卖涉案股票的规定。即使其减持是为了还款，亦应在上市公司公告相关事项后再减持。张志勇在内幕信息公开前卖出股票，利用该内幕信息获取了额外收益，侵害了其他投资者利益，相关行为构成内幕交易。

张志勇系内幕信息知情人从事内幕交易，其涉案交易行为也存在明显异常。张志勇主观上利用内幕信息获利意图明显。张志勇控制的“张某”“上海诺牧”账户卖出“数知科技”的行为与内幕信息的形成过程高度匹配。张志勇以“打折”方式吸引受让方承接股票，以促成交易，其减持的迫切程度高，相关交易行为存在明显异常。

证监会还指出，大宗交易属于股票交易方式之一，在大宗交易中利用内幕信息从事内幕交易构成违法。

此外，该案量罚适当。张志勇作为上市公司董事长从事内幕交易，交易金额高达1.24亿元，情节恶劣。

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，证监会决定，对张志勇没收违法所得502.7万元，并处以3016.18万元的罚款。

此前，张志勇于2023年4月25日被证监会采取市场禁入措施。此次，证监会决定，对张志勇采取终身的市场禁入措施。据中国证券报微信公众号

## 证监会调降 基金股票交易佣金费率

记者19日从中国证监会获悉，为进一步加强公开募集证券投资基金证券交易费用管理，规范基金管理人证券交易佣金及分配管理，保护基金份额持有人合法权益，提升证券公司机构投资者服务能力，证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，自2024年7月1日起正式实施。

此次发布的规定共十九条，主要内容包括：一是调降基金股票交易佣金费率；二是降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限；三是全面强化基金管理人、证券公司相关合规内控要求；四是明确基金管理人层面交易佣金信息披露内容和要求。

规定的发布标志着公募基金行业费率改革第二阶段举措全部落地，第一阶段改革主要是有序降低主动权益类产品的管理费率、托管费率，相关工作已于2023年10月底前完成。

以2023年静态数据测算，此次规定发布实施后，公募基金年度股票交易佣金总额降幅将达38%；前两阶段费率改革举措每年累计可为投资者节约成本约200亿元。

证监会表示，规定的发布实施，将进一步优化基金证券交易佣金制度，降低基金投资者交易成本，有利于引导证券基金经营机构进一步端正经营理念，专注提升投资者长期收益，提供更加优质的交易、研究和投资服务，促进形成良好的行业发展生态。下一步，证监会将指导各证监局、行业协会做好新规解读、培训和实施工作，并组织行业机构于2024年7月1日前完成首次股票交易佣金费率调整。据新华社

## 白|杰|品|股| 震荡

问：上周五沪指低开，盘中冲高震荡，收盘下跌，你怎么看？

答：市场上周五集体下跌，创业板指表现最差收跌1.76%，盘面上个股涨跌多，石油、航运、燃气板块表现较好，北上资金净流出约65亿元。截至收盘，两市涨停56只，跌停9只。技术上看，沪指仍收于5日均线之上，两市合计成交8603亿元环比萎缩；60分钟图显示，各股指均失守5小时均线，60分钟MACD指标仅沪指仍保持金叉状态；从形态来看，沪指依然是最强的指数，不仅收出3连阳，其日线MACD指标也即将出现金叉，不过创业板指却反向刷新近期调整新低，还再次失守60日均线，指数间的非合理波动，也使得市场观望氛围再次抬升。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均减少，各合约负溢价水平整体有所增加。综合来看，证监会再次调降基金股票交易佣金费率，彰显对市场呵护之心，由于年报季报已接近尾声，后市仍将保持震荡态势。

资产：上周五按计划持股。目前持有华创云信（600155）120万股，会稽山（601579）65万股，卓胜微（300782）8.6万股，太极实业（600667）120万股。资金余额9265625.87元，总净值39150625.87元，盈利19475.31%。

周一操作计划：卓胜微、太极实业、华创云信、会稽山拟持股待涨。

胡佳杰

## 白银最大涨幅已超黄金

专家建议：理性投资，不要盲目追高

近段时间，在国际黄金价格屡创新高同时，同属贵金属的白银也迎来自己的高光时刻。数据显示，4月12日，COMEX（纽约商品交易所）白银期货价格盘中触及每盎司29.905美元，创下2021年2月以来新高。

相比黄金受到投资者广泛关注，白银低调了很多。然而，从今年以来的价格表现来看，白银的最大涨幅已超过了黄金。数据显示，今年以来，COMEX白银期货价格和COMEX黄金期货价格的同期最大涨幅分别为24.4%和18.2%。

在业内人士看来，和推动国际黄金价格走高的原因类似，白银价格上涨主要是实物供需、金融和避险属性三重因素共振的结果。

汇添富基金指数与量化投资部副总监过蓓蓓表示，黄金和白银不生息，因此

美债收益率下跌会提升其吸引力，当下市场投资者对于美联储降息的预期，成为白银价格的重要支撑，历史上在货币宽松周期，白银价格涨幅也明显高于黄金。工业需求也是白银价格上涨的因素之一。

金瑞期货贵金属分析师龚鸣认为，当前阶段贵金属价格表现持续强势，主要还是在高利率以及全球地缘环境不确定性高的大背景下，贵金属配置价值的确定性高，因此在资金大量流入贵金属市场后，贵金属表现为明显的溢价。这一轮贵金属的强走势和美元、美债的反向不明显，主要是避险情绪提供了主要的上行动力。

龚鸣表示，白银价格上涨有几个原因，除贵金属逻辑外，一是过去几年白银以区间震荡为主，较黄金涨幅有明显补

涨空间。二是年内白银在光伏组件排产继续高增长的提振下仍然短缺，且短缺幅度较去年有所加剧，基本面对白银价格也有一定支撑。

世界白银协会数据显示，2023年全球白银需求总量为35551吨，2023年全球白银缺口为4400吨左右，预计2024年在矿产银产量复苏的带动下，全球白银总供应量将增加2%至3%，达到31700余吨；白银总需求预计增加1%，达到36700余吨；供需缺口仍将高企，达到5000吨左右。

对于未来白银价格走势，业内人士普遍认为，受投机交易和避险情绪影响，短期内白银价格仍有冲高的可能。

龚鸣提醒，无论是黄金还是白银，本轮上涨幅度较大，建议投资者理性投资，不要盲目追高。据经济日报