



【考点3】操纵证券市场★★

（一）判定标准

1. 采用非法手段影响证券“交易价格或交易量”。

2. 程序化交易（量化）一般情况不构成操纵证券市场；但不得影响证券交易所系统安全或者正常交易秩序，不得影响证券交易价格和证券交易量，否则也将构成操纵市场。



【考点3】操纵证券市场★★

(二) 采用手段

1. 单独或通过合谋，集中资金优势、持股优势或利用信息优势联合或连续买卖。
2. 与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易。
3. 自己实际控制的账户间进行证券交易。
4. 不以成交为目的，频繁或大量申报并撤销申报。
5. 利用虚假或不确定的重大信息，诱导投资者进行证券交易。



【考点3】操纵证券市场★★★

6. 证券、发行人公开作出评价、预测或投资建议，并进行“反向”证券交易。
7. 利用在其他相关市场的活动操纵证券市场。
8. 操纵证券市场的其他手段，如利用修改计算机信息系统存储数据的方法，人为操纵股票价格。



【考点3】操纵证券市场★★

（三）手段的判定

1.联合或连续买卖式操纵

（1）主观方面：辨别行为人是否具有操纵意图。

①操纵意图是区别操纵行为与投资者正常投资行为的关键。

②操纵意图也是区别“利用信息优势”联合或连续买卖式操纵与内幕交易的关键。

（2）客观方面。

行为人是否为市场价格的主导者、某种证券的市场支配者，若停止买卖是否导致某种证券价格暴跌。



【考点3】操纵证券市场★★

2.对敲操纵的特点

①交易证券所有权形式上有转移，本质上属虚假交易，目的是通过影响证券交易价格或交易量诱使其他投资者作出错误的投资决定。

②操纵者 ≥ 2 个，双方无控制关系，单一操纵者不能完成对敲操纵。

③操纵者之间事先有合谋，一方被利用或不知情，不构成“对敲”。

④双方在相近的时间点以相近的价格和数量进行反向交易。



【考点3】操纵证券市场★★

3.洗售操纵

(1) 参与交易的账户是由当事人实际控制的若干账户，构成洗售。

(2) “实际控制”判定。

① 行为人以自己名义开户并使用的实名账户；

② 行为人向账户转入或从账户转出资金，并承担实际损益的他人账户；

③ 行为人以其他方式管理、支配或使用的他人账户；

④ 行为人通过投资关系、协议等方式对账户内资产行使交易决策权的他人账户。



【考点3】操纵证券市场★★

4. 蛊惑交易式操纵

(1) 区别于利用信息优势联合或连续买卖式操纵——利用信息不同。

对比	不同点
利用信息优势联合或连续买卖	利用真实或确定的、重大的、但尚未公布的信息
蛊惑交易	利用虚假或不确定的重大信息，误导投资者作出投资决策



【考点3】操纵证券市场★★

(2) 区别于编造、传播虚假信息或误导性信息——主观目的和行为表现不同。

对比	不同点
蛊惑交易	行为人有操纵意图或操纵结果
编造、传播虚假信息或误导性信息	行为人无操纵意图或操纵结果



【考点3】操纵证券市场★★

5. 抢先交易式操纵

(1) 表现形式

- ① 行为人提前交易（如抢先买入）；
- ② 行为人对证券、发行人公开作出评价、预测或投资建议；
- ③ 行为人反向交易（如卖出）。

(2) 区别于“蛊惑交易”。

行为人无反向交易行为，仅进行公开测评、评价、建议、解读等行为，并意图影响证券交易价格或证券交易量，可能构成蛊惑交易。



【考点3】操纵证券市场★★

【例题·单选题】刘某是知名财经记者，在买入某上市公司股票后，刘某将该公司已经公布的年报内容在其任职的财经媒体上集中报道、积极评价，以吸引投资者买入。因刘某的报道和评价，该股票价格明显上涨，刘某趁机将之前所购股票全部卖出。下列关于刘某的行为性质的表述中，正确的是（ ）。

- A. 刘某的行为构成“老鼠仓”交易
- B. 刘某的行为构成内幕交易
- C. 刘某的行为构成消极信息披露人的虚假陈述
- D. 刘某的行为构成操纵证券市场



【考点3】操纵证券市场★★★

答案：D

解析：对证券、发行人公开作出评价、预测或投资建议，并进行反向证券交易，属于操纵证券市场行为。



【考点3】操纵证券市场★★

【例题·单选题】任何人不得事先约定证券交易价格、时间和方式，进行证券交易影响证券交易量和交易价格，否则属于（ ）违法行为。

- A. 编造传播虚假信息
- B. 内幕交易
- C. 操纵市场
- D. 虚假陈述

答案：C

谢谢 观看
THANK YOU