



## 【考点2】内幕交易★★★

### （一）内幕交易的行为禁止

在内幕信息敏感期内，内幕信息的知情人和非法获取内幕信息的人，不得“买卖”该公司的证券，或“泄露”，或“建议他人买卖”该证券。

#### 1. 内幕信息及内幕信息敏感期

##### （1）内幕信息——应报送临时报告的“重大事件”

证券交易活动中，涉及发行人的经营、财务或对该发行人证券的市场价格有“重大影响”的“尚未公开”的信息。

【提示】内幕信息特征：重大性、未公开性、价值性（相关性）。



## 【考点2】内幕交易★★★

(2) 内幕信息敏感期——内幕信息“产生至公开”之间

起点与终点	具体时间
形成时间	①“重大事件”的发生时间，“重大事件”中涉及的“计划”“方案”等的形成时间； ②影响内幕信息形成的动议、筹划、决策或执行人员，其动议、筹划、决策或执行初始时间
公开时间	内幕信息在证监会“指定的报刊、网站等媒体披露”



## 【考点2】内幕交易★★★

2.内幕信息知情人和非法获取内幕信息的人

(1) 内幕信息知情人

①发行人及其“董监高”；

②持股“ $\geq 5\%$ ”的股东及其“董监高”，公司的实控人及其“董监高”；

③发行人控股或实际控制的公司及其“董监高”；

④因所任公司职务或因与公司“业务往来”可获取有关内幕信息的人员；

⑤上市公司收购人或重大资产交易方及其控股股东、实控人、“董监高”；



## 【考点2】内幕交易★★★

⑥因职务、工作可获取内幕信息的证券交易场所、证券公司、证券登记结算机构、证券服务机构的有关人员；

⑦因职责、工作可获取内幕信息的证券监督管理机构工作人员；

⑧因法定职责对证券的发行、交易或对上市公司及其收购、重大资产交易进行管理可获取内幕信息的有关主管部门、监管机构的工作人员。



## 【考点2】内幕交易★★★

### (2) 非法获取内幕信息的人

①利用“窃取、骗取、套取、窃听、利诱、刺探或私下交易”等获取内幕信息；

②内幕信息知情人的近亲属或其他关系密切人员，在内幕信息敏感期内，从事或明示、暗示他人从事，或泄露内幕信息致他人从事与该内幕信息有关的证券交易，相关交易行为明显异常，且无正当理由或正当信息来源；

③内幕信息敏感期内，与内幕信息知情人员联络、接触，从事或明示、暗示他人从事，或泄露内幕信息致他人从事与该内幕信息有关的证券交易，相关交易行为明显异常，且无正当理由或正当信息来源。



## 【考点2】内幕交易★★★

【例题·多选题】下列各项中，属于证券交易内幕信息知情人的有（ ）。

- A. 负责发行人重大资产重组方案文印工作的秘书甲
- B. 中国证监会负责注册发行人重大资产重组方案的官员乙
- C. 为发行人重大资产重组进行审计的注册会计师丙
- D. 通过公开发行报刊知悉发行人重大资产重组方案的律师丁



## 【考点2】内幕交易★★★

答案：ABC

解析：选项A，由于所任公司职务或因与公司业务往来可以获取公司有关内幕信息的人员，属于内幕信息知情人；选项B，因职责、工作可以获取内幕信息的证券监督管理机构工作人员，属于内幕信息知情人；选项C，因职务、工作可以获取内幕信息的证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券服务机构的有关人员，属于内幕信息知情人。



## 【考点2】内幕交易★★★

### 3.内幕交易行为

#### (1) 行为表现

行为	构成要件
自行买卖	——
建议买卖 (明示或暗示)	①建议人为内幕信息知情人或非法获取内幕信息的人； ②建议人推荐、劝说或怂恿他人买卖证券； ③被建议人知道或应知建议人掌握内幕信息； ④建议行为导致了相关证券的买卖行为



## 【考点2】内幕交易★★★

### 泄露内幕信息并导致他人买卖

①有泄露行为，包括非法获取内幕信息的人再次进行“信息传递”（合法履行职责除外）；

【提示】行为人泄露时的主观状态、信息传递的次数和层级不影响内幕交易构成。

②信息接收者知道或应知其接受的信息是内幕信息。

【提示】信息接收者单纯接收信息，未再次泄露、未自行买卖或建议他人买卖，不构成内幕交易、泄露内幕信息



## 【考点2】内幕交易★★★

### (2) 行政责任推定

情形	具体条件	举证责任
监管机构可确认内幕交易行为成立的情形	<ul style="list-style-type: none"><li>①内幕信息知情人，进行了与该内幕信息“有关”的交易；</li><li>②因履行工作职责知悉并进行了与该信息“有关”的交易；</li><li>③非法获取内幕信息并进行了与该内幕信息“有关”的交易；</li><li>④内幕信息知情人的配偶、父母、子女及其他有密切关系的人，其交易与该内幕信息“基本吻合”；</li><li>⑤内幕信息公开前与内幕信息知情人或知晓该内幕信息的人联络、接触，其交易与内幕信息“高度吻合”</li></ul>	监管机构



## 【考点2】内幕交易★★★

当事人否认	对其在内幕信息敏感期内从事的相关证券买卖行为作出合理说明或提供证据排除其存在利用内幕信息从事相关交易的可能	当事人
-------	---	-----



## 【考点2】内幕交易★★★

### 4.不构成内幕交易罪

- (1) 持有或通过协议、其他安排与他人共同持股 $\geq 5\%$ 的主体收购该上市公司股份；
- (2) 按事先订立的书面合同、指令、计划从事相关交易；
- (3) 依已被他人披露的信息而交易；
- (4) 交易具有其他正当理由或正当信息来源。



## 【考点2】内幕交易★★★

### (二) 短线交易

考点	具体内容	
适用人员	包括	(1)上市、挂牌公司的董监高、持股 $\geq 5\%$ 的股东； (2)上述人员“配偶、父母、子女持有的及利用他人账户持有”
	不包括	证券公司因包销购入售后剩余股票而持股 $\geq 5\%$
适用情形	将其持有的该公司股票或其他具有股权性质的证券在“买入后6个月内卖出，或在卖出后6个月内买入”	
行为结果	“所得收益归该公司所有”，公司“董事会”应收回其所得收益	



## 【考点2】内幕交易★★★

董事会不  
履行职责

(1) 股东有权要求董事会在30日内执行，逾期的，股东有权以自己的名义直接向法院起诉，**有责任的董事承担“连带责任”**；

(2) 股东因董事会怠于行使短线交易归入权而提起股东派生诉讼时，无持股条件、持股期限的要求，也无须“穷尽公司内部救济”的其他措施



## 【考点2】内幕交易★★★

【例题·单选题】甲为某上市公司董事。2018年1月8日和22日，甲通过其配偶的证券账户，以20元/股和21元/股的价格，先后买入本公司股票2万股和4万股，2018年7月9日，甲以22元/股的价格将6万股全部卖出。甲通过上述交易所得收益中，应当归入公司的金额是（ ）。

- A.2万元
- B.4万元
- C.0元
- D.6万元



## 【考点2】内幕交易★★★★

答案：B

解析：上市公司董事、监事、高级管理人员、持有上市公司股份5%以上的股东，将其持有的该公司的股票在买入后6个月内卖出，或在卖出后6个月内又买入，由此所得收益归该公司所有，公司董事会应当收回其所得收益。



## 【考点2】内幕交易★★★

### （三）利用未公开信息进行交易

#### 1.限制人员

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”、有关监管部门或行业协会的“工作人员”。

#### 2.限制内容

- （1）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；
- （2）违反规定，从事与该信息相关的证券交易；
- （3）明示、暗示他人从事相关交易。