

根据《刑法》有关规定,马乐的行为涉嫌构成利用未公开信息交易罪,下一步将依法移送公安机关查处。

先进先出 获利丰厚

说起基金“老鼠仓”,人们也许并不陌生,从上投摩根基金唐建首爆“老鼠仓”开始,近年来光大保德信基金许春茂、万家基金邹昱、交银施罗德基金李旭利等“基金硕鼠”鱼贯而出,“老鼠仓”已为众所周知。不过,与前几年基金业爆出的“老鼠仓”,规模在几十万到千万元之间不同,马乐的两个“老鼠仓”账户,其中一个金额高达10亿元,可谓创下中国基金行业“老鼠仓”的最高金额纪录。

据称,马乐案发缘于深交所的监控系统发现有一个资金总量达10亿元的账户,其仓位与原马乐管理的博时精选仓位高度重合。资料显示,马乐2006年加入博时基金,2011年4月起至2013年6月担任博时精选基金的基金经理。

据业内人士分析,从目前透露的信息来看,两个仓账户与博时精选的重合操作大都发生在2011年三季度以后,疑似“老鼠仓”账户首次现身普遍在2012年一季度到中期这个时间段,且都是博时精选先出现,疑似账户再出现,博时精选再加仓的路径。

操作手段 如出一辙

查阅博时精选基金在2011年4月起至2013年6月这段时期重仓股可以发现,自然人赵秋怡很可能是马乐涉嫌“老鼠仓”时的可疑账户。赵秋怡在誉衡药业、迪威视讯、众生药业三只股票的操作中,与马乐当时管理的博时精选基金存在较高的重合度。

其中股票有——
■ **迪威视讯** 赵秋怡是在2012年三季度进入到迪威视讯前十大流通股东之中的,持股167.88万股。而到了2012年末,博时精选基金以343.83万股的持股数量跻身第二大流通股东;

■ **众生药业** 2012年中报,赵秋怡出现在众生药业的十大流通股东之中,而在2012年三季度,博时精选基金以357.7万股的持股数量一跃成为公司第一大流通股东。

据专业人士分析,从资金上看,赵秋怡或许只是马乐“老鼠仓”的一个小账户,根据深交所监控系统发现有一个资金总量达10亿元的账户与博时精选仓位高度重合来看,还应有一个大账户的存在。仔细分析博时精选各个时期的持仓可以发现,出现在博时精选重仓股的股东名单之列的银河证券客户信用交易担保证券账户出现次数最多,金额也相对较大。比如,2011年中期,博时精选开始出现在福瑞股份十大流通股东之中,2012年一季度,该账户现身该股,持有115.94万股,2012年中期增仓至156万股。再如2011年三季度,博时精选进入到翰宇药业十大流通股东之中,2012年中期该账户又现身该股,持股180.54万股,2012年年报更是增仓至231.06万股,最高持仓市值超过4000万元。

分析认为,相对于自然人赵秋怡的账户,

【背景新闻】

证监会新闻发言人近日通报称,证监会已于6月对博时精选基金原经理马乐涉嫌利用未公开信息交易行为立案调查,7月完成案件调查工作。经查,马乐涉嫌利用职务便利获取博时精选基金交易的非公开信息,操作他人名下账户,先于或同期于其管理的基金买入相同股票七十多只,交易金额和获利金额较大。



10亿元账户买进卖出,国内最大老鼠仓曝光——

先行“进”仓 基金“托”盘 获利“溜”走

银河证券客户信用交易担保证券账户持仓金额较大,有可能是马乐“老鼠仓”对应的那个大额账户。缘何都是博时精选先出现,疑似账户再出现,博时精选再加仓的路径?据推测,或许马乐在2011年4月就开始担任博时精选的基金经理,尚未心生“邪念”,或者还在为“老鼠仓”进行着准备工作。

释放信号 严惩不贷

“老鼠仓”为何屡禁不止?有分析认为,从目前的“老鼠仓”案件来看,存在取证困难,判罚较轻等情况,使得部分基金经理面对巨大利益诱惑不惜铤而走险,“老鼠仓”等违法违规行为因而呈现出愈演愈烈之势。

不过,面对资本市场违法违规案件频发,监管层在近期已释放出要扭转“重审批、轻监管”现象的信号。证监会主席肖钢日前撰文明确指出,将证监会“主营业务”从审核审批向

监管执法转型,将“运营重心”从事前把关向事中、事后监管转移。对违法违规行为,毫不手软地追究到底、处罚到位。

证监会新闻发言人表示,证监会将始终坚定不移地维护公开、公平、公正的市场秩序,保护投资者特别是中小投资者的合法权益。对包括从业人员的“老鼠仓”在内的各类违法违规行为,一经发现,必将坚决打击,严惩不贷。

而作为出事单位,博时基金的有关负责人也表示,“出了这件事,我们也蛮震惊,因为博时的风控一向都是很严格的,监管部门在核查公司业务往来的时候一向都很强势。”他表示,尽管基金行业及基金公司都建立了严格的交易监控机制和风险管理制度,但此案对公司的管控提出了挑战。今后,公司将持续加强风控合规建设,进一步提升内控管理水平和完善选人用人机制。本报记者 许超声

最近,史上最大基金“老鼠仓”曝光,博时精选基金经理马乐的“老鼠仓”竟然高达10亿元,实在令人吃惊。无独有偶,美国也正在查处史上最大的内幕交易案,华尔街最成功的对冲基金——SAC资本,原来是依靠内幕交易获得了年均30%的高收益。

“老鼠仓”行为是内幕交易的一种,美国是成熟的资本市场,中国是“新兴加转轨”的市场,这两个市场都发生金额巨大的内幕交易案件,说明内幕交易很难完全杜绝。很多人觉得拿着百万高薪的基金经理根本就没有必要去做“老鼠仓”,但这几年查处的10来起案件说明,人往往是贪得无厌的。

靠自觉恐怕很难,只有靠制度,靠监管打击,最重要的是监管执法的决心。中国证监会主席肖钢在《求是》杂志上撰文说:资本逐利的本性决定,信息欺诈、内幕交易、操纵市场等投机违法行为是市场的伴生物,具有长期性固有性,不会因为市场成熟、加强管理就能完全消失。唯一的办法就是加强监管执法,加强监管执法是资本市场健康运行的重要前提。

俗话说“乱世用重典”,对于内幕交易等等资本市场违法行为,应当加大处罚力度,让违法者不敢以身试法。相对美国市场对违法者的处罚力度,中国市场对这类行为的处罚很轻。不能说我们没有法律制度,目前资本市场的法规规则超过1200件,问责条款达到200多个,但肖钢主席说,“其中无论是刑事责任还是行政、经济责任,没有启用过的条款超过2/3。”就是说,我们有很多制度根本就没有实施。

应该说,监管部门这几年监管力度不断加强,今年以来就有许多上市公司和高管人员被立案调查。现在,还需要加大处罚力度,让违法者付出沉重代价。 连建明

对内幕交易要重罚

华尔街SAC资本年均30%以上回报靠内幕交易“挖”来 美国对冲大鳄面临巨额处罚

天上不会掉馅饼,的确如此,太过神奇的赚钱往往是要打个问号的。SAC资本是华尔街最成功的对冲基金,过去20年,这家对冲基金获得了年均30%以上的回报,业绩表现几乎冠绝全行业。

但是,美国证券交易委员会一直在怀疑SAC资本的惊人回报是否存在问题。经过长期调查,终于发现这家对冲基金的巨头十多年来从事了“猖獗的内幕交易”,SAC资本可能面临高达100亿美元的处罚。

高额收费“贵”绝全行

1992年,史蒂文·科恩用2500万美元创立了SAC资本(SAC Capital)。过去20年,这家对冲基金获得了年均30%以上的回报,只在2008年全球金融危机最严重的时刻马失前蹄,亏损了19%。由于业绩表现几乎冠绝全

行业,SAC资本被称为华尔街有史以来“最伟大的赚钱机器”。

目前SAC资本管理的资产规模高达150亿美元,员工人数约为1000人。SAC资本的创始人和经营者科恩也是美国金融界最负盛名的人物之一,被称为“对冲基金行业的大白鲨”。SAC资本除了以卓越业绩闻名外,还以其高额的收费“贵”绝全行。SAC的收费采取3/50的模式,即除了每年3%资产管理费外,还收取投资利润的50%作为提成。

在如此高昂的收费下,SAC资本必须用更高的回报率吸引客户。科恩采取各种激励手段,SAC的300多名交易员,谁的交易户口获利最多,就能获得老板分配最多的资金,而表现稍差则很可能被淘汰。在SAC内部流传着这样一个玩笑:如果你的业绩是第一名,你将获得一辆法拉利,第二名可能获得一套餐

具,第三名……就等着走人吧! 为了获得高收益,交易员开始铤而走险,大量内幕交易就此产生。

内幕交易无孔不入

根据美国证券交易委员会(SEC)的调查,SAC资本至少曾在对美国制药企业Elan和PC制造商戴尔的投资中涉嫌内幕交易。2008年,SAC的前投资组合经理马修利用在医药行业的人脉关系获知了有关药物试验的潜在非公开信息,并大举买入Elan股份,持仓一度多达1050万股。随后,Elan宣布该公司研发的一种治疗老年痴呆的新药第二阶段测试的初步结果,赢得市场认同,股价大涨逾10%。

而就在一个月后,马修再次“洞察天机”,短短五个交易日内就出清全部Elan股票,套现5亿美元,同时反手沽空。一周后,Elan公

布了上述新药的详细测试报告,并不如市场此前预期般乐观,Elan股价开始大跌。2008年8月28日,戴尔正式公布财报,盈利的确低于分析师预期,并导致该公司股价一日之内大幅下降14%。美国检方认为斯坦伯格利用下属的消息进行交易,获利超过100万美元。

监管部门重拳出击

经过长期调查,美国监管机构终于对这家华尔街大鳄采取行动了。美国曼哈顿地区联邦检察官日前对SAC资本提起刑事诉讼,指控该公司放任雇员在近十年的时间里通过不当交易牟取了数亿美元的非法利润,交易涉及至少20家上市公司。检方在起诉书称SAC资本涉及的内幕交易活动,以规模而论在对冲基金业“史无前例”。

知情人士称检方可能寻求对SAC资本处以高达100亿美元的处罚。而在今年早些时候,SAC资本旗下的一家子公司已经为解决美国证监会(SEC)对其发起的内幕交易指控支付了6.15亿美元罚金,创下华尔街历史上在SEC诉讼案中支付的数额最大的罚单。

本报记者 连建明