

证券内幕交易犯罪的特点与侦查对策研究

王 浩

(中国人民公安大学 北京 100038)

摘要: 内幕交易犯罪属于证券期货犯罪的一种,随着我国证券期货市场的发展越来越成为证券期货犯罪中的主流犯罪,逐渐呈现出多发和易发的态势。这种对嫌疑人来说“保赚不赔”的买卖,不仅侵害了广大中小投资者的利益,也破坏了资本市场正常秩序,不利于我国社会转型期经济的平稳发展。内幕交易犯罪案件具有涉案层级高、涉案金额大、与其他犯罪交织、发现、认定和查处困难等特点,主要包括内幕人员利用内幕信息进行或建议他人进行有关交易、非法获取内幕信息的人利用内幕信息进行或建议他人进行有关交易两大类犯罪手段。办案人员可以从侦查准备工作、侦查途径的选择、侦查措施和手段的运用、证据的收集等方面开展工作。

关键词: 内幕交易; 现状与特点; 犯罪手段; 侦查对策

中图分类号: F830.91; D922.287 文献标识码: A 文章编号: 2095-0098(2017)04-0043-07

一、引言

随着我国证券期货市场的繁荣,内幕交易犯罪近些年来逐渐呈现出高发态势。根据中国证监会的通报,2015年因内幕交易、利用未公开信息交易而被立案调查的共有85起,在各类查处的证券类案件中处于首位^[1]。我们可以看到经济犯罪越来越向金融领域转向,金融犯罪越来越以证券期货市场的“信息型”犯罪为主,内幕交易社会影响也越来越大;可以说内幕交易是中国证券期货市场的一颗毒瘤^[2]。但是实践中,我国警学界对内幕交易犯罪的理论研究还处于起步和发展阶段,系统研究还不够充分、彻底。本文尝试从侦查学的角度进行研究,从一般经济案件的办理流程出发,围绕证据为中心,在借鉴前人研究成果的基础上,对内幕交易犯罪案件的侦破工作作了较为详细的描述,特别是对侦查准备工作、侦查突破口的选择、调查取证工作、以及侦查措施和手段的运用方面进行了全方位的“解读”,并在口供的突破上提出了自己独特的见解,以探求标本兼治的良策,更好地打击和预防日益猖獗的内幕交易犯罪。

二、内幕交易犯罪案件的特点

(一) 涉案人员众多,涉案金额巨大,涉案层级较高

内幕交易案件往往涉及人员比较多,其中牵涉的社会关系比较复杂多样,不仅牵涉到涉案上市公司的高层管理人员,还牵涉到有关监管部门、交易所、登记结算机构、中介服务机构等,甚至是银行、媒体、会计事务所、律师事务所、的工作人员及其亲友,另外还有可能牵涉到党政机关公职人员,甚至是明星大腕、大学教授等,此外也有可能形成以家族成员为核心的家族式犯罪网络。此外,内幕交易犯罪所涉及的犯罪数额非常大,内幕交易获利速度快,投资周期短、收益回报丰厚,纵观我国近些年来查处的内幕交易案件,上千万、上亿的交易金额或者获利金额的情况并不少见。另外,由于内幕信息的知情人员多为发行和控股公司董事会、监事会、理事会的有关高级管理人员、甚至证券期货监管部门内部的工作人员等,因此内幕交易案的涉案人员往往具有较高的层次和地位^[3]。特别是很多国家公职人员受利益驱使也卷入内幕交易案件中,由于国家政

收稿日期: 2017-03-12

作者简介: 王 浩(1993-),男,河南洛阳人,硕士研究生,研究方向为刑事犯罪侦查、经济犯罪侦查。

府工作人员社会地位比较高、掌握的社会资源也比较多,具有接触“消息”的天然优势,导致“权力型”内幕交易问题突出。

(二) 被害人的无意识性

一方面,内幕交易犯罪“不明显”。与杀人、盗窃等反社会特征明显的刑事犯罪不同,内幕交易类的犯罪被涂上了朦胧的色彩,社会危害性比较模糊,并不能让社会公众和被害人等感觉到有明显的犯罪的存在,实践中被害人、社会公众甚至司法机关很难察觉得到,如果不是及新闻媒体及时曝光、有关部门及时查处,被害人很难知道自己的利益受到了侵害,很难知道是谁导致了自已的资金损失^[4]。另一方面,证券期货市场往往会流传这各种各样真真假假的“内幕消息”,被害人很难知道自己与别人的“消息”谁真谁假,尤其是那些盲目跟风的投机者,在交易结束后很难意识到自己被害,并不认为自己是被害人,即便是有所察觉,也往往认为大家都这样,证券市场“有赚有赔”是正常现象,受害的又不是自己一个人,最后不了了之,或者由于种种原因不愿意去举报。正是内幕交易犯罪的这种隐蔽性和被害人的无意识性,才在一定程度上助长了犯罪分子的嚣张气焰,导致犯罪黑数大量存在。

(三) 犯罪手段隐蔽复杂,反侦查意识强

与一般刑事犯罪的“体能性”相比,金融领域的犯罪往往具有“智能性”。内幕交易犯罪案件的作案人往往受过正规教育,文化程度高,具有丰富具备财会、金融等方面专业知识,以及长期从事相关业务的丰富经验,也熟知证券期货市场法律法规,因此往往比较狡猾,花样翻新,反侦查意识非常强,为了逃避监管、逃避刑事处罚,在作案前往往进行精心策划。一是作案人往往会通过合法的交易进行掩饰,加上证券期货市场天然的波动性,使得其犯罪活动非常隐蔽,不易被发现。二是作案人往往会通过借用他人的证券账户或委托理财机构等各种方式进行交易操作,并利用多个证券和银行账户分散进行证券期货买卖,更有甚者通过各种非法途径收购社会人士的身份证件,使用社会人员的身份证开设账户进行证券交易,以分散注意力。三是随着网络通讯技术的发展,越来越多犯罪分子开始通过网络或者电话委托下单,这给侦查工作带来了很大的不便。四是犯罪嫌疑人为了避免留下痕迹,往往选择面谈的方式口头对内幕交易有关事项进行交谈甚至达成攻守同盟^①,而不用电话和电子邮件甚至网络通讯工具进行交流^②。五是作案人在犯罪后动用力量通过各种方法毁灭罪证、进行串供、甚至干扰证人作证等。六是嫌疑人尽可能钻法律空子,打擦边球,以逃避或减轻处罚。如内幕交易罪中,单位犯罪的处罚比个人要轻,作案人就可能会通过空壳公司来实现其犯罪目的^[5]。

(四) 与其他犯罪交织在一起

一是内幕交易行为往往伴随着内幕信息的泄露,嫌疑人由最初的通过自己的账户进行交易到通过配偶亲戚的账户进行交易,再到后来把信息泄露给他人或建议他人进行操作,最后分成。二是犯罪分子往往会利用内幕信息来操纵证券期货市场,内幕信息知情人员也往往与操纵者相互勾结^③。上市公司的一些高管不仅加入内幕交易的行列,也加入操纵证券期货市场的行列,千方百计的在信息上做文章,联手拉抬股价,并逢高出货^[6]。三是“信息贿赂型”、“权力型”等腐败型内幕交易问题突出,内幕交易滋生腐败问题,证券期货领域成为反腐重灾区。一些腐败的公职人员主动利用职务、身份和社会资源优势从他人那里“获取”内幕信息、进行内幕交易以谋取暴利,折射权钱交易腐败新动向;不法分子利用其所获悉的内幕信息进行“信息贿赂”,已成为拉拢官员的新手法^[7]。

(五) 取证不易,发现、认定和查处困难

金融市场各种关系复杂多样,往往涉及金融、经济、法律、财会、统计、计算机、互联网等各个领域,犯罪分子往往担任公司某些职位,具有一定的专业技术职称,具有较深的领域背景,熟悉资本市场的运作规律,熟知证券期货的发行、交易、监管等各个流程^[8]。而与之相对应的侦查人员则只具备一定的法律知识,却对其他领域的知识不甚了解。缺乏扎实的专业知识,侦查人员就很难能够发现隐蔽性较强的涉嫌内幕交易犯罪的

① 对于通过口述的方式传递内幕信息,而不借助其他载体的行为人来说,大多也只能通过言辞类的证据予以认定。

② 如QQ、微信、MSN、飞信等现代通信工具,实践中也有通过暗号来进行沟通的,这些都加大了打击的难度。

③ 单位犯罪中,证券期货公司往往也有自营业务,他们为了获得利益常常与上市公司进行勾结,一方提供信息,一方利用资金和信息优势进行证券操纵。

行为,实践中大部分只能依靠证券监管部门的案件移送,侦查工作缺乏主动性和前瞻性。

实践中,内幕人员以自己的名义进行内幕交易的比较容易查证,其他的以他人的名义进行交易的情况比较复杂^①。相对难查证。特别是在建议他人进行内幕交易的情况中,那些知悉内幕信息的人,往往为了隐蔽自己、逃避监管而提前或者延迟很长一段时间才获得报酬分成,况且有的没有分成,或报酬是无形的,如得到对方的“人事安排”、“提供帮助”、政府的一些“批准文件”等。另外,由于公安机关介入侦查比较滞后,且容易受到舆论、地方保护等各种因素干扰,导致实践中内幕交易查处起来比较困难。

三、内幕交易犯罪案件的犯罪手段分析

(一) 内幕信息的知情人员利用内幕信息从事有关证券、期货交易

这种交易方式是最基本、最简单的一种,即证券期货交易内幕信息的知情人员,在涉及证券的发行、证券期货交易或者其他对证券期货交易价格有重大影响的信息尚未公开前,利用该内幕信息,进行与该证券期货有关的证券期货交易活动。当然,随着我国证券期货市场的完善和发展,犯罪手段的不断升级,证券期货交易形式也日益呈现出多样化的特点,对证券期货交易应当作较宽泛的理解。

(二) 内幕信息的知情人员建议他人从事有关证券、期货交易^②

这种犯罪手段比较常见,即证券期货交易内幕信息的知情人员,在涉及证券的发行、证券期货交易或者其它对证券期货交易价格有重大影响的信息尚未公开前,根据该内幕信息,向有利害关系的第三人提出倾向性的咨询、推荐、投资意见,使其间接利用该内幕信息进行与该证券期货有关的交易,即属于明示或者暗示的方式建议他人从事相关证券期货交易活动的行为^[9]。侦查实践中,建议行为的表现形式可能有以下几种:一是明示或暗示他人从事与该内幕信息和证券期货有关的交易,没有泄露此内幕信息,他人采纳建议并实施。二是明示或暗示他人从事与该内幕信息和证券期货有关的交易,没有泄露此内幕信息,他人没有采纳,而是根据自己的专业知识和经验判断进行了相关交易或者没有进行交易^③。三是明示或者暗示他人进行相关交易,并将此内幕信息泄露给他人。他人可能采纳或不采纳,进行相关交易或者不进行相关交易。

(三) 非法获取内幕信息的人员从事有关证券、期货交易

这种方式下,行为人往往会通过两步操作,第一步,通过积极手段非法获取内幕信息^④。一是行为人通过各种途径接触内幕信息的知情人员,并通过亲友之间感情、金钱贿赂、获利分成的办法进行拉拢,使其收到诱惑,并将内幕信息泄露;二是雇佣私人力量,通过对会议场所和内幕信息知情人员进行各种监听、监视;盗取、骗取载有内幕信息的材料;收买、行贿或胁迫内幕信息知情人员;刺探、私下购买内幕信息;甚至通过黑客攻击的方式获得内幕信息^[10]。第二步,利用该内幕信息,直接或者间接的从事与该内幕信息和证券期货有关的证券期货交易活动。要么以自己的名义开设账户进行相关的交易活动;要么自己拉拢同伙,使用他人的账户通过他人的名义进行交易活动;又或者雇佣一部“操盘手”,指示他们进行开户,并专门负责交易活动,最后给他们佣金。

(四) 非法获取内幕信息的人员建议他人进行有关证券、期货交易

这是最隐蔽、复杂的一种作案手法,与上一种作案手法相比,第一步完全相同,只是第二步稍微不同,该种作案方式的嫌疑人在非法获取内幕信息后不直接从事相关的交易活动,而是根据该内幕信息,与第三人合作,向其明示或暗示的给出倾向性的咨询意见、推荐意见、投资意见,使其有理由接受建议,并利用该内幕信息用自己或他人的账户从事与该证券期货有关的交易。

① 实践中通过他人账户、以他人名义进行交易的行为比较难查证,我们可以通过资金追查法,追查资金的来源和去向。

② 《证券法》规定表述为“建议他人买卖相关证券”,而《刑法》第180条将其表述为“明示或暗示他人从事上述活动”,二者在词语表述上出现了不一致的现象,但《证券法》规定的“建议”行为与《刑法》规定“明示、暗示”行为的本质上是相同的,也是一脉相承的。

③ 《最高人民法院、最高人民检察院关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释》第十条规定“违法所得”是指通过内幕交易行为所获利益或者避免的损失。内幕信息的泄露人员或者内幕交易的明示、暗示人员未实际从事内幕交易的,其罚金数额按照因泄露而获悉内幕信息人员或者被明示、暗示人员从事内幕交易的违法所得计算。

④ 非内幕人员一般不容易接触到内幕信息,因此只能通过内幕人员的泄露或其他各种方法非法获取。

最后,实践中还有一种作案手段就是,行为人将内幕信息泄露给他人或者提出交易建议,并与他人一起商量,合谋进行内幕交易,获利后两人分成。由于两人有主观上的意思联络;客观上的内幕交易行为,此时行为人属于内幕交易行为,应以内幕交易罪的共犯状态论处。当然,如果仅仅是泄露内幕信息,而没有合谋实施内幕交易行为,则仅以泄露内幕信息罪处罚。

四、内幕交易犯罪案件的侦查对策

(一) 审核线索材料,并做好侦查准备工作

内幕交易犯罪的案件线索材料来源有很多:不仅有证券监管部门移送的;也有知情人员的检举揭发和被受害人的报案;犯罪嫌疑人投案自首;还有侦查机关在日常工作中的主动发现;司法机关和同级公安机关的管辖移送等^[7]。实践中,一般都是知情人、受害人等直接向证券监管部门举报或者交易所通过技术监控发现可疑对象,然后由证券监管部门介入调查,经过行政稽查后,发现可能涉嫌刑事犯罪的才将案件移送给公安机关,而公安机关自己发现并处理的内幕交易案件只占到极少数,现阶段我们办理的内幕交易案件主要依靠证券监管部门移送的局面在今后一段时间内还很难改变。

当然,对这些线索材料,我们要进行仔细分析和审查。对于相关行政部门移送至公安机关的案件,还要注意做好沟通和衔接工作,要向移送机关全面了解前期调查情况;认真审阅案卷材料并及时向其提出补充相关材料的要求。必要时我们可以与证监部门一块对案件线索进行讨论,通过书面和调查询问相结合的方式对线索材料的真实性和事实情节内容进行全面审查;最后经过初步判断,认为有内幕交易犯罪事实,需要追究刑事责任且属于自己管辖的才能予以立案侦查。

同时,我们还要充分利用社会公共和公安专用平台收集涉案公司基本情况;涉案人员的基本信息、所任职务、个人财产状况和社会关系情况;以及其住址、通讯方式、活动轨迹和出入境等情况。通过这些信息的收集,为下面的案情分析和侦查方案的制定奠定基础。

(二) 认真分析案情,准确定性,制定侦查方案

侦查人员要根据所掌握的有关情况,进行案情分析,制定侦查方案,确定下一步的侦查方向和范围、需要收集的证据材料、以及应当注意的问题等,必要时可以组织金融和法律领域的专家进行会诊。具体来说有以下几个大方面:一是对本案案件性质的分析。所涉及的信息是否为内幕信息;相关主体是否为知情人员或非法获取信息人员;相关行为是否发生在内幕信息敏感期内;相关行为的情节是否符合刑事立案追诉标准;本案定性为内幕交易犯罪是否合适;是否存在案中案的情况。二是对犯罪嫌疑人的分析。本案的嫌疑人是否明确;是单位犯罪还是个人犯罪;是否有同案犯;犯罪嫌疑人应当具备哪些条件;犯罪嫌疑人可能会是谁;犯罪主体社会关系、基本情况等。三是对作案过程的分析。犯罪嫌疑人在什么时间、什么地点、通过什么方法、运用什么手段、与何人一起、出于什么动机实施了内幕交易,整个事情的来龙去脉。四是下一步的工作。包括侦查计划的制定;重点对象范围的确定;侦查途径的选择;调查取证的范围;侦查措施和手段的运用;证据的审核和完善;犯罪的深挖;是需要采取限制出境等紧急措施;以及警种和警力配置、警务协作问题、行刑衔接问题、媒体公关问题等。

(三) 通过各种侦查途径,选择案件突破口

1. 从证券期货交易记录入手。把特定时间和范围内进行交易的人与内幕人员的名单进行梳理并进行比对碰撞。侦查人员可以找出信息敏感期内进行交易的所有人员及所对应的委托的证券期货公司。然后,一方面,到各个证券公司调取相应的交易客户名单及其个人账户的开户记录、交易记录等具体信息。另一方面,到相应的上市公司要求其提供该公司所有知悉内幕信息的人员名单,最后,通过电脑软件的比对功能进行信息碰撞,看是否有人同时出现正在两份名单之中,如果有则说明此人很有可能参与了内幕交易,我们就可以对其进行进一步的调查,收集相关证据进行印证。当然,对于通过明示暗示等方式让别人开户进行交易的情况,我们侦查人员可以把交易者和内幕知情者两者的关系有机的联系起来,通过各种渠道查证两者之间是否有亲戚、朋友、同事等社会关系,如果有则说明两人有共同进行内幕交易的嫌疑。

2. 从内幕信息的形成过程入手。一方面,深入涉案上市公司内部进行调查取证。一般来说,内幕信息涉

及的事项重大,其形成都要经过很长一段时间的酝酿过程,在这个过程中,公司都会组织召开很多次会议进行商讨,整个会议过程都会有秘书在场作相应得会议纪要,记录会议的议题、与会人员、会议讨论过程、发言记录等。因此,可以通过调取上市公司内部会议纪要、上级审批文件以及个人工作笔记等材料,并询问公司的主要负责人来摸清内幕信息的形成过程;以及内幕信息的知情人员范围及可能被利用、泄露的情况。另一方面,我们可以深入新闻报刊部门,了解该媒体的涉案内幕信息公开披露报道情况,确定公开的内幕信息来源问题及信息公开的时间问题,并注意固定有关证据。

3. 从法定内幕人员及其社会关系人入手。法定内幕人员往往和内幕交易行为有或多或少的联系。一方面,我们可以通过公安内网调取内幕人员的户籍材料确定其家庭成员及旅馆同住人员等社会关系,并进一步延伸调查家庭成员等这些“一级关系人员”的社会关系,确定“二级关系成员”情况。另一方面,我们也可以从外围出发,到上市公司及所住小区邻居等走访调查,确定与其关系比较密切的人员。另外,我们也可以通过到银行调取银行账户交易明细,分析与其有金钱往来的银行账户及所对应的人员。此外,我们可以通过通讯工具入手,到电信公司调取手机通话记录,分析案发前后及案发时间段内与其联系频繁的人员,以发现可疑人员线索。最后,从这些关系人员入手进行调查,或者将这些关系人员与可疑人员名单进行比对,确定可疑对象。

4. 从异常情况入手。异常情况主要包括以下几个方面:一是行为人在实施内幕交易犯罪时的异常交易,如:突然开立账户买卖证券期货;突然调用大量资金大批量集中买卖某只证券期货;突然大量获利;消息公布前大量买入、公布后大量卖出;买入以后就停牌等。二是行为人在实施了内幕交易犯罪以后,往往会表现出各种异常动向和经济来源,如:突然有钱买各种奢侈品、豪车豪宅^①;突然“安静”好长时间。三是银行账户所表现出的异常情况,一般表现为突然有大量资金的进出。对此,我们侦查人员可以仔细分析这些异常情况,并结合内幕信息知情人员以及社会关系人员情况,从中发现可疑人员和情况,之后再进一步的调查。

5. 从资金流入手。嫌疑人进行内幕交易是为了获利,进行内幕交易也一定离不开资金,整个犯罪过程都是围绕着资金展开的。嫌疑人为了隐瞒资金的真实来源和去向,不仅有可能通过自己的账户进行交易,更有可能通过他人的账户进行交易^②,最后通过层层划转、提现等各种方式转移给嫌疑人。对此,侦查人员可以通过“资金追查法”顺着资金流向查明资金来源和去向,到银行调取涉及的银行账户的交易流水,仔细分析其账户资金从何处而来,最后又流向何处,对方账户的情况,实际的受益人是谁,对各银行账户之间的关系进行梳理,往往就可以挖掘出潜藏幕后的犯罪嫌疑人。

(四) 多策并举,采取措施固定证据

1. 及时采取搜查、扣押以及查询、冻结等措施,以保全证据。一方面,当犯罪嫌疑人到案后或者供述隐匿犯罪证据的地点时,侦查人员应该及时对其居住、生活、办公的场所、以及其他可能留存有赃款赃物等证据材料的地点场所进行搜查。另一方面,对于在搜查过程中遇到的与嫌疑人从事内幕交易犯罪有关的物证书证等物品文件资料以及一些电子数据等,应当依法进行或通知有关部门进行查封、扣押、提取,并制作扣押清单^[11]。如:一些清算交割单据、账目;可疑的收据、汇款通知单、转账支票;银行卡、往来信件、电子邮件、个人的笔记本和记账本、电脑、手机、硬盘与U盘等^③。并对电脑与手机的IP地址和物理地址;通话与短信记录;手机电脑所用聊天软件、邮箱、证券期货交易软件;相关登录信息、账户密码;所绑定银行账户;硬盘等储存设备所载数据等电子证据进行提取和固定。最后,对涉案银行账户的资金状况进行查询,包括持有人、操作人、实际控制人情况;资金来源和去向情况;资金的异常变动情况。为了防止赃款转移,应该及时对嫌疑人名下银行账户以及其所控制的他人账户存款、汇款进行冻结^④;如果涉及多个账户或者多地账户,需要通过办案协作的方式进行冻结。同时,对涉案的证券账户的开户、实际控制人、交易等情况进行查询并依法对账户予

① 这有可能是其内幕交易的非法所得或获得的分成和报酬等。

② 防范意识强的行为人多利用直系亲属以外的关系人如同学、同事、好友等账户,但无论何种身份都没有逃脱与涉案账户密切关系人的范围。

③ 对于电子邮箱,可以依法通知相应的网络服务公司进行查封。

④ 冻结的目的:一是可以作为证据使用,二是可以防止赃款转移,减少损失。

以冻结。

2. 提请相关部门出具行政认定,并根据需要进行司法会计鉴定。对于内幕交易的成交额、占用保证金额以及获利或避免损失额等犯罪数额,一方面可以提请证券期货交易所协助我们进行计算,或者由证监部门出具认定意见。另一方面也可以通过聘请具有相关资质的会计师事务所、审计师事务所等第三机构对其进行司法会计鉴定,以确定有关数额。对于内幕信息、内幕信息敏感期和相关知情人员范围的界定,以及其他专业性问题,可以提请证监部门出具相关行政认定意见。

3. 必要时采取秘密和技术手段获取证据。一是可以通过技术手段对嫌疑人收手机、邮箱、聊天工具等通讯设备进行秘密监控、监听、录音录像,摸清嫌疑人以及社会关系人的行踪、通讯交谈内容,弄清整个关系网络,获取有价值的线索,并对以上电子证据进行固定提取。如在银润投资事件中,就是在一家与涉事上市公司关系密切的投资中介的邮箱中发现了可疑线索,通过进一步追踪,发现了犯罪嫌疑人。二是可以通过秘密搜查的手段获取证据,实践中,可以用通过“调虎离山”以进修、开会等其他名义将嫌疑人支走,然后对其相关场所进行秘密搜查。

(五) 精心收网,及时讯问以突破口供

为了防止其毁灭伪造证据、相互串供甚至逃跑等情况发生,侦查人员要摸清其社会关系网,制定详细的抓捕方案,通过边境布控、发布通缉令、发布协查通报、使用技侦定位等手段全力追捕犯罪嫌疑人,并及时采取有关强制措施对其进行控制,以断绝与外界的联系。另外,由于内幕交易犯罪案件中,口供以外的证据比较少、较难收集,因此要意识到讯问工作的重要性,尽快制订讯问计划,开展讯问工作,一来可以核实犯罪事实、澄清疑点,二来也可以获取其他没有掌握的线索、深挖犯罪。当然,在讯问以前要充分熟悉案情;就证券期货领域的一些专业问题可以请专家一块进行分析研究。

在侦查实践中,经常遇到的情况是犯罪嫌疑人百般狡辩,辩称自己对证券期货很有研究,自己能力强,是根据公开资料通过技术分析和经验进行预测得出的,这次交易只是巧合而已,并不存在内幕交易行为。对此,我们侦查人员可以从交易习惯、交易依据、融资角度进行揭穿:一是对行为人历史上所有的交易情况进行分析,通常情况下这些人历史上仅由少数情况获利,因此通过交易习惯的分析我们可以有力的驳斥行为人的谎言。二是侦查人员让其自己陈述进行此次交易的理由:依据什么公开信息、基本什么样的技术和经验分析出来的,嫌疑人一般都会编造各种牵强的理由进行搪塞,这时我们侦查人员就要对其理由进行审查,并结合当时证券期货市场走势找出自相矛盾之处,进而揭穿其谎言^①。三是嫌疑人在得知内幕信息后,为了放大杠杆,增加收益,不仅全仓买进,而且还会通过融资手段借一大笔钱。即嫌疑人不是说自己账户上面有多少钱就买多少钱,而是通过亲戚朋友借了很多钱,或者用他们的资金账户去交易,而如果是自己分析研究出来进行投资的话,一般是不会冒这么大的风险的。通过对嫌疑人这种投资的笃定的分析并辅助以证人证言,往往就可以使嫌疑人“心服口服”。

(六) 深挖余罪和关联犯罪,扩大战果

一是找出其他次要犯罪嫌疑人。除了加大讯问力度、使用讯问方法技巧获取犯罪嫌疑人的供述以外,侦查人员也要“另辟蹊径”从外在的客观证据出发“揪出”犯罪同伙。我们可以从证券账户和资金账户出发进行追查,通常情况下,内幕交易行为人往往会指使他人或借用他人的账户开户,或者雇人从偏远不发达地区以及法律素养不高的人群中低价收购身份证件或者复印件,然后到营业部开立账户,甚至会要求自己的员工和亲戚朋友立户供其使用。资金方面,行为人为了能“大捞一把”往往会千方百计的从他人尤其是亲戚朋友和同事那里借钱,获利后会给他们分成或者归还借款^[12]。因此我们可以沿着账户开立情况和资金来源情况进行追查,对于主观上知情或者有意思联络的而提供账户和资金的行为人,应当视为共同犯罪人,采取相应的强制性措施。

二是追查下游犯罪。由于地下钱庄比较隐蔽不容易被发现,所以很多犯罪所得的非法资金都会通过该

^① 在与专业素养极高、业务经验非常丰富的嫌疑人面对面的交锋中,我们侦查人员一定要具备深厚的功底,精通证券期货领域投资方面的专业知识,才能在讯问中掌握主动权。

途径流到境外,给追赃工作带来了极大的不便。因此,在打击内幕交易等证券期货犯罪的同时,一定要注意“光撒渔网”,不能轻视对相关的一些犯罪的打击,要统一组织开展打击利用地下钱庄、离岸公司等进行洗钱以转移赃款的活动。

参考文献:

- [1] 饶守春. 2015 年内幕交易是最大雷区 85 件大案列监管之首 [EB/OL]. <http://money.163.com/16/0316/05/BI8N5D4100253B0H.html> 2016-03-16.
- [2] 崔静. 内幕交易犯罪渐成证券市场主流犯罪 [N]. 证券日报 2011-12-28(004).
- [3] 毛玲玲. 金融犯罪的实证研究——金融领域的刑法规范与司法制度反思 [M]. 北京: 法律出版社 2014: 255.
- [4] 王崇青. 全流通时代的证券犯罪问题研究 [M]. 北京: 中国人民公安大学出版社 2014.
- [5] 任志强. 刑法规制下的内幕交易行为若干问题探讨 [J]. 上海公安高等专科学校学报 2014 24(1): 47-48.
- [6] 陈颖婷. 证券基金业高管成犯罪主体查处难度大 [N]. 上海法治报 2012-06-06(A02).
- [7] 赵渊. 论国家机关工作人员内幕交易罪的几个问题 [J]. 中国刑事法杂志 2013(4): 42-46.
- [8] 吴书泉. 两高解释关于泄露内幕信息刑案具体应用法律问题 [EB/OL]. http://blog.sina.com.cn/s/blog_6237ffd501013dou.html 2012-05-22.
- [9] 陈祥民. 高爽. 金融犯罪案件侦查 [M]. 北京: 北京大学出版社 2015.
- [10] 庄远超. 论内幕交易的刑事规制 [D]. 上海: 复旦大学法学院 2013: 5-6.
- [11] 张丽娜. 内幕交易犯罪取证难点与对策研究 [J]. 法制与社会 2015(4): 95-96.
- [12] 任志强. 证券内幕交易犯罪侦查研究 [J]. 贵州警官职业学院学报 2014 17(4): 15-17.

Research on the Securities Insider Trading Crime's Characteristics and Investigation Countermeasures

WANG Hao

(People's Public Security University of China, Beijing 100038, China)

Abstract: Insider trading crime belongs to the securities and futures crime. With the development of China's securities and futures markets, insider trading crime has increasingly become the mainstream in the securities and futures crime, gradually showing the tendency of multiple and prone. For the criminal suspect, this is an "only profit no loss" business, it not only infringed the interests of small and medium-sized investors, but also undermined the normal order of the capital market, it is not conducive to the smooth development of the economy in the period of social transformation in our country. Insider trading criminal cases has the following characteristics: involving a high level; a large amount of money involved; intertwined with other crimes; difficult to found, identified and dealt, etc. It has two broad categories of criminal means: insider use insider information to conduct a transaction or advice other people to carry out the relevant transactions; people who get inside information illegally use insider information to conduct a transaction or advice other people to carry out the relevant transactions. The investigators can carry out investigation work in the following aspects: the preparation of investigation, the choice of investigative ways, the use of investigative measures and means, and the collection of evidence and so on.

Key words: insider trading; status and characteristics; means of crime; investigation countermeasure

(责任编辑: 沈 五)