

# 监管部门重拳出击操纵市场行为 年内罚没金额超11亿元

证券时报记者 程丹

今年以来,证监系统对多起操纵市场案件开出罚单,罚没总额超11亿元,顶格处罚成常态,释放出零容忍、强监管的明确信号。

南开大学金融学教授田利辉表示,操纵市场罚单数量和力度显著增加,这是监管力度强化、监管技术提升、法律法规完善和投资者保护意识增强的结果。先进技术手段的应用,提高了监管机构打击市场操纵的能力,相关法律法规不断修订和完善,对操纵市场违法行为处罚力度加大,有助于提高违法成本,形成有效震慑。

## 多张罚单密集下发

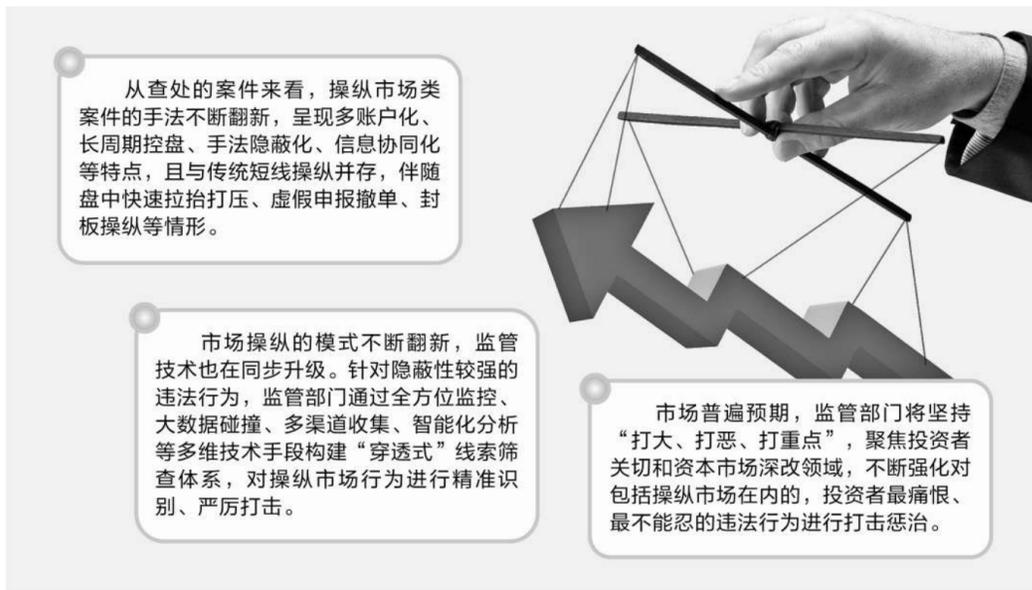
证监会近日公布的两份行政处罚决定书,都与操纵市场类违法违规案例有关,均为“没一罚二”,罚单金额分别为3762万元和3863万元。

上述两个案件的涉案主体为自然人。据证监会查明,2022年6月27日至11月30日,彭少东控制使用9个证券账户,通过拉抬、虚假申报、封涨停等手段影响相关股票交易价格,违法所得合计约1254万元;2022年8月17日至11月4日,王政控制使用7个证券账户,通过拉抬、虚假申报、封涨停等手段影响相关股票交易价格,违法所得合计约1288万元。

面对监管处罚,彭少东、王政二人提出了三点共性的申辩理由:一是当事人没有控制相关账户,相应违法所得应予扣除;二是当事人交易行为属于正常的投资交易,没有操纵市场的主观意图;三是本案量刑过重。因此,请求减轻或免于处罚。

证监会经复核认为,当事人通过拉抬股价等方式制造市场活跃假象,吸引其他投资者交易,随后反向交易获利,具有操纵故意,综合考虑案件事实、性质、情节及市场危害等情况,证监会没收彭少东违法所得约1254万元,并处以约2508万元的罚款,合计罚没约3762万元;没收王政违法所得约1288万元,并处以约2575万元的罚款,合计罚没约3863万元。

在彭少东、王政案之前,今年1月公布的证监会2026年1号罚单,同样也是一起操纵股价案。据证监会调查,在5年多的时间里,自然人余韩通过集中资金优势、持股优势连续买卖等手段,控制使用



从查处的案件来看,操纵市场类案件的手法不断翻新,呈现多账户化、长周期控盘、手法隐蔽化、信息协同化等特点,且与传统短线操纵并存,伴随盘中快速拉抬打压、虚假申报撤单、封板操纵等情形。

市场操纵的模式不断翻新,监管技术也在同步升级。针对隐蔽性较强的违法行为,监管部门通过全方位监控、大数据碰撞、多渠道收集、智能化分析等多维技术手段构建“穿透式”线索筛查体系,对操纵市场行为进行精准识别、严厉打击。

市场普遍预期,监管部门将坚持“打大、打恶、打重点”,聚焦投资者关切和资本市场深改领域,不断强化对包括操纵市场在内的,投资者最痛恨、最不能忍的违法行为进行打击惩治。

图虫创意/供图

67个账户操纵博士眼镜股价,非法获利约5.1亿元。证监会最终对余韩“没一罚二”,合计罚没约10.2亿元。同时,还对余韩采取3年证券市场禁入措施和3年证券市场禁止交易措施,即实施“身份类”“交易类”双重禁入。

在证监会罚单之外,地方证监局也针对操纵类案件进行惩处,如雪球“大V”金永荣通过“抢帽子”交易的方式操纵市场,浙江证监局对其罚没约8325万元,同时采取3年证券市场禁入措施。交易所以异常交易监控、重点股票盯防、线索上报为核心,对个股类操纵苗头快速处置、露头就打,仅过去一周就对逾200起异常交易,如拉抬打压、虚假申报等行为采取监管措施,重点监控ST、\*ST及异常波动股票。

## 操纵手法不断翻新

从查处的案件来看,操纵市场类案件的手法不断翻新,呈现多账户化、长周期控盘、手法隐蔽化、信息协同化等特点,且与传统短线操纵并存,伴随盘中快速拉抬打压、虚假申报撤单、封板操纵等情形。

如“金永荣”案中,显示出当前操纵类案件向“信息协同化”演变的新趋势,相较于传统的“抢帽子”操纵行为,该案传播渠道更加多元,“大V”借助自媒体多平台扩大影响力,并通过实盘比赛、直播分享选股逻辑等吸引关注,增强可信度和受众黏性,与传统操纵方式不同,该类违法行为更隐蔽复杂,增加了监管难度。又如“余韩”案中,余韩控制多个账户联动交易“博士眼镜”,跨年度、跨波段坐庄,操纵周期长达5年,规避监管识别。

市场操纵的模式不断翻新,监管技术也在同步升级。针对隐蔽性较强的违法行为,监管部门通过全方位监控、大数据碰撞、多渠道收集、智能化分析等多维技术手段构建“穿透式”线索筛查体系,对操纵市场行为进行精准识别、严厉打击。

“操纵市场通过人为操控,扭曲股票价格,引发股价暴涨暴跌,误导投资者交易决策,获利离场后,使投资者损失惨重。”业内人士表示,在识别和打击方面,监管部门已从单只股票监控转向跨股票、跨市场联动监控,有效应对多股操纵,并通过高频交易监测系统,实现对虚假申报等操纵行为的及时发现。

## 打击力度持续加大

市场普遍预期,监管部门将坚持“打大、打恶、打重点”,聚焦投资者关切和资本市场深改领域,不断强化对包括操纵市场在内的,投资者最痛恨、最不能忍的违法行为进行打击惩治。

证监会在近日部署2026年改革任务时表示,强化监管执法,严厉打击财务造假、操纵市场、内幕交易、虚假陈述等违法违规行为,持续完善投资者保护制度,切实提升监管执法的有效性、震慑力。

“有必要进一步提高监管执法有效性,强化‘零容忍’震慑。”田利辉表示,首先,法治护航,加快出台操纵市场、内幕交易民事赔偿司法解释,提高违法成本;其次,技术赋能,深化AI穿透式监管,提升发现与处置速度;最后,协同发力,强化行政、民事、刑事追责衔接,加强执法协作。

田利辉表示,投资者需警惕那些股价长期大幅偏离大盘、成交量忽高忽低、缺乏基本面支撑的股票,摒弃追涨杀跌的投机心态,聚焦公司的核心竞争力与长期价值,才能避免成为市场操纵的“接盘侠”。

## 外汇局:购汇需求基本稳定 市场预期总体平稳

证券时报记者 贺觉渊

2月以来,我国外汇市场交易保持活跃,企业等主体结汇意愿稳中有降,购汇需求基本稳定,市场预期总体平稳。国家外汇管理局3月16日公布的2月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据显示,当月外汇市场交易量为2.6万亿美元,企业、个人等非银行部门跨境收支合计1.2万亿美元,剔除春节假期影响后,日均环比分别增长2%和12%。

从外汇市场供求表现看,2月银行结汇2064亿美元,售汇1636亿美元,银行结售汇顺差428亿美元,环比下降46%。国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌此前表示,岁末年初企业收款和结汇增加较快,随着需求逐步释放,企业收款和结汇增长将放缓。

“2月以来,国际地缘政治冲突加剧,国际金融市场波动加大,我国外汇市场运行总体稳健。”李斌表示,当前我国涉外经济平稳发展,市场预期总体平稳。从3月以来的情况看,跨境资金流入和流出基本均衡,供求较为平衡。

## 上海商业用房 最低首付款比例降至30%

证券时报记者 吴家明

3月16日,据央行上海总部官网,中国人民银行上海市分行联合国家金融监督管理总局上海监管局印发《关于调整上海市商业用房购房贷款最低首付款比例政策的通知》,对上海市商业用房购房贷款政策作出以下调整:自2026年3月16日起,上海市商业用房(含“商住两用房”)购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%。辖内银行业金融机构应根据通知规定的下限要求,结合本机构经营状况、客户风险状况等因素,合理确定每笔贷款的具体首付比例。

一般来说,商业用房是指专门用于商业经营活动的房地产类型,包括商铺、公寓、写字楼、商场、酒店等多种类型房地产产品。其中,商务公寓的关注度较高。此前,国内商业用房贷款最低首付比例通常为50%,部分项目首付要求更高。今年1月,中国人民银行、国家金融监督管理总局联合发布通知,将商业用房购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%。

此前,包括深圳在内的多个城市已经对商业用房购房贷款政策作出调整,商业用房购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%。

中指研究院认为,近几年商办市场库存量偏大已成行业共识。在此背景下,多个城市出台了支持政策,以推动商办项目进入营运通道,包括允许存量商办项目改建为租赁住房、支持楼宇兼容等。有分析人士表示,优化商业地产资源配置,首付比例下调可引导资源向更有效率的领域和项目流动。一些位置不佳、运营不善的商业地产项目,可能因政策刺激迎来新的投资者或经营者,通过重新规划、改造和运营,实现资源的优化配置,提高商业地产整体利用效率。

## 市场监管总局启动 网络食品安全合规提质行动

证券时报记者 郭博昊

3月16日,记者从市场监管总局获悉,为进一步压实网络食品交易平台及入网经营者主体责任,即日起,市场监管总局部署开展网络食品安全合规提质系列行动。

一是严管直播带货乱象,督促直播平台、直播间、主播严格执行自3月20日正式施行的《直播电商经营者落实食品安全主体责任监督管理规定》,厘清职责边界,落实禁售清单,严防“营销话术”误导消费。二是严查入网食品资质,督促平台严格履行实质性审查义务,严防未取得食品生产经营许可证、使用虚假资质或冒用他人资质等生产经营的食品入网销售。三是严惩虚假宣传行为,督促入网食品经营者真实展示食品产地、成分、功能等信息,严防使用疾病预防、治疗等不当用语欺瞒消费者。

行动期间,将针对直播带货食品、网售食品、保健食品、网红食品等突出问题开展专项整治,加大对假冒伪劣、以次充好等问题食品的监管执法力度,推动网络交易平台联合签署自律公约,强化跨区域、线上线下协同监管,实现食品安全源头可追、风险可溯。

市场监管总局表示,将以最严格的监管,督促平台企业增强合规管理能力,提升质量安全水平,营造安全放心的网络食品消费环境,全力守护人民群众“舌尖上的安全”。

# 2月房价上涨城市增多 市场释放复苏信号

证券时报记者 张达

楼市迎来复苏信号。国家统计局3月16日发布的数据显示,2月份70个大中城市房价环比降幅继续收窄,新房价格环比上涨城市个数较上月增加5个,一线城市新房价格环比由上月下降0.3%转为持平。业内人士认为,房价环比降幅持续收窄,一线城市新房价格率先实现止跌回稳,是市场暖意初显的直接体现,上涨城市数量的增加,成为进一步印证市场复苏的积极信号。

数据显示,2月份一线城市新房价格环比由上月下降0.3%转为持平。其中,北京和上海均上涨0.2%,广州持平,深圳下降0.3%。二、三线城市新房价格环比分别下降0.2%和0.3%,降幅均收窄0.1个百分点。

从二手房来看,2月份一线城市二手房价格环比下降0.1%,降幅比上月收窄

0.4个百分点。其中,北京和上海分别上涨0.3%和0.2%,广州和深圳分别下降0.5%和0.4%。二、三线城市二手房价格环比分别下降0.4%和0.5%,降幅均收窄0.1个百分点。

从房价上涨城市看,2月份新房价格环比上涨城市有10个,比上月增加5个。其中,长春、南京、宜昌涨幅为0.3%,并列第一;北京、沈阳、上海、杭州涨幅为0.2%,并列第二;大连、厦门、武汉涨幅为0.1%,并列第三。二手房价格环比上涨的城市有2个,与上月持平,其中,北京涨幅为0.3%,位居第一;上海涨幅为0.2%,位居第二。

值得注意的是,2月北京和上海的新房、二手房价格均有所上涨,且涨幅居前。对于当前的市场形势,上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,新房价格数据呈现积极向好态势,一是房价指数跌幅已经连续4个月收窄;二是一线城市房价

在过去9个月下跌后率先止跌并出现微涨;三是各线城市房价指数均在积极改善;四是房价上涨的城市个数明显增加。总体上看,当前房价企稳信号增强,叠加近期重点城市看房量升温等积极信号,将进一步促进“小阳春”态势的形成。

中原地产首席分析师张大伟也认为,2月新房价格环比降幅持续收窄,一线城市率先实现止跌回稳,是市场暖意初显的直接体现,其中北京、上海分别上涨0.2%,成为带动市场企稳的核心力量,而房价上涨城市个数的增加,成为市场复苏的积极信号。

对于北京房价上涨的原因,北京链家研究院院长高原对记者表示,从一线城市观察角度来看,北京新房价格上调有三方面原因,一是近期市场热度确有提升,春节复工后,市场进入3、4月销售高峰期,带看与成交的热度均有所提升;二是从供给节奏角度来看,年初属于新房市场供给

相对收缩阶段,市场供需关系更偏向供方;三是部分开发企业折扣举措的取消,使得实际售价有所上调。综合来看,当前价格上涨是市场需求旺盛、供应阶段性减少背景下,叠加开发策略调整所导致的结果。

“北京当前新房、二手成交均出现了量升价稳的现象,这一现象符合旺季市场特征与规律,也是前期政策与客户预期改善的结果。”高原说。

展望后市,广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为,3月份“小阳春”特征突出,一方面,开发商和地方政府均追求“开门红”,新房市场性价比高的“好房子”项目供给增加,促销政策也较给力,新房有效供给不仅激活换房需求,带动新房和二手房的循环,对二手房价有稳定的作用。另一方面,高品质新房增加,对稳定新房价格也有积极意义。总之,短期内房价稳定的趋势比较明显。

# 遏制专利诉讼乱象 守护创新与公平底线

证券时报记者 吴少龙

注册制改革纵深推进,科创企业冲刺IPO的步伐愈发稳健,可专利恶意诉讼这只“拦路虎”却强行挡道。

部分主体借维权之名行“碰瓷”之实,专挑上市辅导、审核核心节点发难,无孔不入权利基础却执意缠诉,漫天索赔,刻意制造经营不确定性,轻则拖累上市进程,重则让优质科创项目折戟沉沙。这类披着合法外衣的滥诉行为,

早已背离知识产权保护初衷,既侵害企业合法权益,更扰乱市场秩序、挫伤创新锐气,重拳整治、坚决纠偏已是行业共识。

专利恶意诉讼的危害,绝非局限于单个企业。它滥用司法诉权,扭曲资本市场资源配置,更会伤了实干创新者的心。倘若任由歪风蔓延,踏实搞研发的企业处处受限,投机搅局者反倒得利,势必破坏公平竞争生态,阻滞科技创新步伐。整治这类乱象,从来不是选答题,而是守护创新

的必答题。

整治乱象,最忌“一刀切”,核心在于守好边界、精准施策,平衡好“打击恶意滥诉”与“保护正当维权”。知识产权保护,本就是为创新保驾护航。绝不允许有人把专利当成打压对手、牟取私利的工具,也绝不能让真正的权利人,因忌惮恶意诉讼界定而不敢维权。二者看似两端,实则一体两面,最终都是为了捍卫知识产权制度权威,守护市场公平底线。司法机关要擦亮慧眼、精准甄别,严惩滥

诉投机者,护航合法维权路;监管部门要细化制度规则,明确恶意认定、举证责任、索赔标准,让经营主体行有规矩、界有标尺。

治理专利诉讼乱象,考验的是精准施策的治理智慧。唯有宽严相济、是非分明,才能让专利维权回归本源,不让滥诉者钻空子,不让实干者受委屈。以此护航科创企业轻装上阵、安心上市,让创新活力充分涌流,为高质量发展注入强劲法治动能。

<<上接A1版

付凌晖表示,1—2月份,计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长14.2%。电子行业快速增长带动了上游相关原材料行业特别是化工行业的增长。同时,随着人工智能的发展,算力需求的增加,对上游能源行业的拉动作用也比较明显。1—2月份,电力、热力生产和供应业增加值同比增长5.1%,比上年12月份加快4个百分点,新动能对整个上下游行业的增长增强。随着绿色转型推进,新能源装备生产大幅加快,很多新能源装备产品增速都保持高速增长,这些都为经济增长注入了新动力。

不过,付凌晖也提醒,当前外部环境变数较多,地缘政治冲突风险上升,外溢影响不确定性较大,国内还面临着供需失衡的矛盾,一些企业经营比较困难。下阶段,要实施更加积极有为的宏观政策。罗志恒认为,有必要进一步强化改革举措与宏观政策协同,将政策效果转化为经济内生增长动能。