

期货市场操纵法律规制的新探索

——《期货市场操纵法律规制论》书评

陈 洁^{*}

市场操纵是各国金融市场重点规制的违法行为。我国新修订的《证券法》和颁行不久的《期货和衍生品法》也对市场操纵行为的法律规制予以了明确和强化。然而,长期以来,学界对市场操纵行为的研究多是从具体个案以及微观技术层面展开,鲜有成果能从理论框架、内在机理与具体规则的构成机制上作清晰的分析阐释,尤其是关涉期货市场操纵行为的基础性、体系性的研究成果更是缺乏,以致难以为相关案件的认定和查处提供足够的学术支持。在我国期货市场及衍生品市场迅猛发展的大背景下,如何对期货市场操纵行为进行科学认定并实施有效监管,已经成为理论界和实务界共同面对的一个紧迫性问题。钟维博士的《期货市场操纵法律规制论》正是专注于研究这一问题的力作。

本书从规制理论、法律适用和监管体制三个维度对期货市场操纵的法律规制进行了较为系统深入的研究,全书呈现以下几个突出特点:

一是理论层面的创新性。本书在对期货市场操纵行为的样态类型以及构成要件进行提炼解析的基础上,提出了价格操纵与欺诈操纵并存的二元规制理论,体现了作者对市场操纵法条、案例背后的规制理论基础和制度体系构建的探求。尽管这些理论上的探索仍有待在未来实践中得以检验和发展,但本书就期货市场操纵行为的类型化以及规则分析框架所做的积极理论回应,彰显了作者基于金融和法理双重逻辑对期货市场反操纵规范体系建构的心得与成果。

二是研究视野的前沿性。由于证券等基础资产受不同市场资产配置关系的影

^{*} 中国社会科学院法学研究所研究员。

响,期货市场操纵通常具有“跨市场”的特性。我国 2015 年股市危机中暴露出的证券、期货及衍生品之间关联性引发的监管问题表明,跨市场操纵对监管机构、司法机关和学术界而言都是一个严峻的新挑战。本书设专章对跨市场操纵问题进行体系性研究,还综合运用经济分析等方法,从监管权配置、监管介入方式和具体监管措施等方面对如何完善我国跨市场监管体制问题进行了探讨,无疑具有相当的前沿性。

三是问题意识的实践性。毋庸置疑,期货市场操纵是一个与执法、司法实践紧密联系的范畴。为此,本书立足国内外市场监管实践,除全面收集中国证监会的行政处罚案例和中国法院的刑事判决案例外,还大量采用了美国期货市场操纵案例作为研究素材,并加入了作者的批判性分析和思考。本书注重运用中国的问题意识,去检验域外经验的适用性,以实现对我国期货市场操纵行为认定方法的优化与完善。这种问题意识的实践性在建构期货市场操纵行为法律规制的中国方案,以及有效提升打击期货市场操纵行为的制度效益等方面具有重要价值。

本书作为钟维博士在期货市场反操纵领域为学术界贡献的最新作品,由北京大学出版社于 2024 年 3 月出版,与其说是他主持国家社会科学基金项目的结项成果,不如说是他在证券期货法律领域勤勉深耕、厚积薄发的阶段性成果。作为钟维博士在博士后研究阶段的合作导师,我欣赏他的努力,羡慕他的才华。常言道,学术之路逶迤曲折,唯有热爱可抵岁月漫长。然而,热爱恰如命运之馈赠,没有道路抵达热爱,只有热爱本身,才是道路。祝愿钟维博士怀揣热爱,在通往学术自由之路上,且歌且行且从容。

(《期货市场操纵法律规制论》,钟维著,北京大学出版社 2024 年 3 月)