

光大证券敲出A股史上最大乌龙 后续效应将次第

证券时报记者 黄兆隆

2013年8月16日,一个值得A股股民铭记的日子。

当天,光大证券策略投资部导演了A股史上最大乌龙,其自营业务在使用独立套利系统时操作失误导致A股剧烈波动,几十只权重股冲涨停,随后冲高回落,全天波及股票超过150只,相关投资者蒙受的损失或近百亿元。

据悉,上海证券交易所、证监会上海局已针对此次事件组成专案调查组,并已要求光大证券提交自查报告。

误操作引发“血案”

本次乌龙事件中,通过光大证券自营席位下单总额达到230亿元,成交72亿元,涉及150多只股。

据了解,交易系光大证券策略投资部做量化投资的一个ETF套利产品下单失误造成市场异动,业内猜测该ETF上证180ETF或上证50ETF。据ETF申赎数据显示,上证180ETF和上证50ETF两只ETF均出现净赎回,规模分别900万份和1.52亿份。

下午两点,光大证券发布了一个极其简单的临时提示性公告。在记者追问下,光大证券给出了正面回应。

“发现问题后,公司立刻组织相关部门负责核查这次事件,在没有完全查清楚前,为了不要误导市场,所以先发了一个提示性公告。”光大证券董秘梅健告诉记者。

他表示,此次事件属于自营业务,是源于一套独立的套利系统出了问题,风险并不会传递到其他业务。该业务也是光大证券创新业务的重要组成部分,这种套利模型在国外是非常成熟的,风险偏中性,此前在国内也运行得比较顺利。

由于这个模型非常复杂,现在还不确定是模型中哪个部分出错了。”梅健告诉记者。

内部潜藏重重问题

据悉,光大证券历来重视量化投资交易,其公司共有三个涉及衍生品交易的部门,分别是策略投资部、光大证券资产管理公司、光大富尊投资有限公司。此次事件即是策略投资部所引发,该部门负责人为杨剑波,曾在去年通过自营为光大证券贡献数亿收入。

据透露,杨剑波主导的策略投资部因为历史投资业绩优秀,在公司内部颇受重视,为人也比较自傲。葛新元带队投奔光大证券后一度想将其量化团队整合,但受到了杨剑波的阻

力。

此次事件反映了光大证券在自营席位报盘设置上存在风控问题,由于程序化交易是直接对接交易所系统,其没有验资就委托放入大单交易。”熟悉内情的相关人士表示。

业内人士认为,人为因素或许是主要原因。因为系统本身模拟盘是无法接入外盘,但在二级市场上看到的是光大证券利用程序化交易疯狂扫单,甚至产生了大量的废单。

据透露,策略投资部直接受副总裁杨亦忠管辖,资产规模远大于自营,部分交易指令是直接报入场内交易,没有通过风控。

值得注意的是,光大在年度股东大会上通过的“公司2013年度自营规模的议案”,规定了2013年自营权益类证券和证券衍生品投资规模上限为净资本的80%,总额不超过115亿元。

业内人士指出,230亿元的单子如何发出值得考究,这么重要的约束条件竟然没有放在套利交易系统里面,这种管理水平,实在是让人担心。

后续效应将持续发酵

至此,触发A股史上最大乌龙事件的原因基本水落石出。但因为光大证券交易系统问题,而引发整个A股市场的剧烈波动,或将引发关于赔偿损失的问题。

针对本次乌龙事件引发的损失,光大证券董秘梅健表示,公司会积极采取措施减小影响。

有市场分析人士推测,部分期指空头会在本次乌龙指事件中损失惨重,若光大被投资者和相关机构索赔,会遭到巨大损失。

据一季报显示,光大证券期末现金及现金等价物余额为268.27亿元。毫无疑问的是,承担此次乌龙事件后,将对光大证券8月业绩产生巨大影响。

值得注意的是,交易期间,光大期货空单持仓量立即暴增超过7000手。中金所盘后数据显示,光大期货持有股指期货主力合约IF1309卖单量为10194手,比上日激增7023手。相关人士表示,这或许意味着光大证券开始针对乌龙事件进行套保,其浮盈将达到2亿元。

黑天鹅事件的涟漪还将继续,光大证券此次操作失误带来的效应远远未结束,后续效应或将持续发酵,并波及多方面。受赔付的潜在风险,光大证券或许需要抛售手中的自营盘股票。目前其自营盘股票包括:巨轮股份、友好集团、四川美丰、信质电机、特变电工、康力电梯、华兰生物。



光大证券进入“一级警戒状态”

快递员都不能进入公司大楼,媒体记者苦等数小时无果

证券时报记者 杨丽花

上海市新闻路1508号,这个连附近居民都不大留意的地方,昨天成了全国媒体关注的焦点。

昨天下午两点后,包括电视台、报纸、网络等十几家媒体蜂拥而至,希望能在这里第一时间了解到A股市场史上最大的乌龙盘真相。

这些媒体囊括全国所有的主流财经媒体、几乎上海所有的本地媒体,大多在新闻路1508号光大证券大楼门口等待了4个多小时。不过,4个小时的等待,却都几乎一无所获。

昨天下午两点后,陆续有媒体赶到光大证券。一开始,媒体记者被拦在一楼大厅,后来安排一个小会议室内,

光大证券的保安请媒体记者“喝水”。

“千呼万唤”后,大约在下午4点左右,终于有两位负责品牌的工作人员露面了。其中一位工作人员周茜说:“现在光大证券正在核查具体的情况,媒体记者可以关注5点以后的光大证券公告。”面对十几家媒体记者的各种问题,这两位工作人员并没有其它回答,10分钟以后匆匆离去。

下午5点钟,到了光大证券的下班时间,光大证券保安请媒体和投资者离开,光大证券关闭前门。这时大楼内陆续有一些人从后门出来,表情还比较轻松。证券时报记者随机采访数人,大多数都表示自己不是光大证券的职员,也有一些人表示是光大期货的员工,和光大证券没有关系。

己的子女继承,现在最怕的不是被ST,而是因为公司一下子破产了,我们股东持有的光大证券股票一下子化为乌有了。”楼先生情绪有些激动,嗓子已经沙哑。

楼先生3点钟左右到达光大证券,晚上7点才黯然离去,并反复向媒体重复说:“光大证券下一步将要怎么办,应该给投资者一个交代。”

昨天光大证券大楼值班的保安比平时明显增多,仅一楼大厅就同时有4个保安,而且非常认真负责,所有外来人员一律不能上二楼,只能在保安的视线内停留在一楼或者是门口。昨天下午6点钟,先后有麦当劳、宅急送来送餐,也有快递员来送快递,他们都不能进入大楼,只在整个大厦的门口等楼里的人下来取,而按之前的惯例,他们都可以直接送到指定楼层。

期指空单惊魂三小时 未见大爆仓

昨日光大期货激增7000手空单,但公司否认用期货对冲现货

证券时报记者 潘玉蓉

昨日,证券市场盘中一度突涨的行情令股指期货出现“史上最大爆仓”的传言四起。证券时报记者从业内了解到,实际上,期货市场表现相对冷静,期货公司并未立即对客户执行强制平仓,因此大多数期指空单安然度险。

多数期指空单安然度险

“虚惊一场!”昨日下午,中投期货某营业部经理王涛涛对记者表示,昨天如过山车一样的行情着实让期货公司和客户都捏了一把汗。

根据中金所8月15日会员持仓情况显示,持有卖单前五名的期货公司分别是中证期货、鲁证期货、光大期货、南华期货和华泰长城期货;其中,中证期货持有空单2015手,鲁证持有1309手,光大期货持有979手,南华期货持有648手,华泰持有482手。

昨日,记者分别致电上述几家公司高管,得到的回应是公司运行正常,并未出现爆仓等风险事件。



杨丽花摄

空单平安度过了惊心动魄的3小时。

南华期货总经理罗旭峰表示,金融市场已连成整体,一个风险事件点常常会引起蝴蝶效应,期货市场应该对关联因素给予足够的重视。

昨日下午两点左右,中金所对外表示,沪深300股指期货交易一切正常,系统运行平稳,12%的保证金比例足以抵御当前市场波动,没有出现客户爆仓等风险案例。同时,昨日交割的IF1308合约交易一切正常,多空双方有序平仓离场,未出现异常现象。

光大期货增7000手空单

8月16日的中金所盘后数据显示,市场上持有股指期货主力合约IF1309卖单量前五名分别为光大期货、中证期货、海通期货、国泰君安期货、华泰长城期货。其中,光大期货持有的卖单量10194手,比上日大幅增加7023手。

按照昨日IF1309合约2286点的收盘点位,7023手空单总金额超过69亿元,而消息称光大证券昨日大额交易涉及的金额约为70亿元,二者体量大致匹配。有人推测光大证券是否利用

期指空头对冲证券市场的非正常买入。

对此,光大期货总经理田亚林表示否认。田亚林表示,昨日是期指IF1308合约的交割日,IF1309空头激增是一种的移仓行为。田亚林还表示,昨日公司的运行以及所有交易一切正常,未出现风险事件。

呼唤系统停牌机制

虽然此次期货市场没有出现大面积风险事件,但是不排除一些投资者面对这种行情做出斩仓的决定。”昨日,平安期货机构业务部人士告诉记者。

一些靠程序化交易系统自动下单的账户,也可能出现类似的平仓行为。不过,由于程序化交易在股指期货市场上的应用数量难以估计,且程序化交易的设置非常个性化,目前难以统计此次事件中被系统自动平仓的合约数量。

一位律师表示,在极端行情发生的时候,交易所等部门应该设置系统停牌等风险控制手段,以避免投资者出现更大损失。据了解,目前股市尤其是金融衍生品市场程序化交易占比已超过10%,并呈增加趋势。

指数盘中急涨 套利良

证券时报记者 桂行民 杨磊 刘明

基金ETF套利: 多年一遇难得良机

昨日股市盘中急涨,带动ETF交易价格剧烈波动,ETF出现了多年来难得的套利投资机会,有分析师认为昨日出现的是2008年9月以来最大的ETF套利机遇。

从昨日盘面上来看,多只ETF价格和净值差异超过1%,出现了明显的套利空间。上证50ETF和上证180ETF的盘中最大价格净值基差都在2%左右,华泰柏瑞沪深300ETF在昨日盘中的价格净值基差最大相差1.7个百分点,其他一些300ETF或其他ETF也出现了较大套利空间。

从成交量来看,ETF成交量放大非常明显,上证50ETF创下了近3年的成交量新高,达到了29.44亿元,比前一个交易日放大了接近5倍。上证180ETF的成交量也达到了8.48亿元,此前一天的成交量不足1亿元。此外,华泰柏瑞沪深300ETF昨日成交了14.4亿元,环比前一个交易日增加了1倍左右。

专注ETF套利的阳光私募道冲

投资副总经理林立志表示,公司专注于ETF的套利交易,昨天上午股指的暴涨而ETF价格并未迅即跟上,提供了良好的套利交易机会,旗下产品实时跟踪基差进行套利交易。

据悉,上证50ETF、上证180ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等产品昨日成交急剧放大中,很大一部分是由机构或大户ETF套利所产生的交易。某基金分析师表示,昨日的ETF套利机会是多年难遇的。2008年9月19日和22日曾因政府的三大救市政策,上证指数分别暴涨9.46%和7.77%,随后近5年时间里再也没有出现过如此巨大的暴涨行情,直至昨日的盘中上证50指数暴涨7%以上。

不过,也有ETF套利人士表示,由于暴涨持续的时间太短,把握ETF套利的难度也很大。国泰君安深圳一位专注套利的投顾表示,虽然昨日ETF出现了较大的价格和净值基差,但11点6分的瞬间套利机会不好把握,要一直盯着才能捕捉这样的机会。

券商量化投资: 必须严格遵守纪律

光大证券的乌龙盘事件也将量化投