

# 发酵

11点05分之前，一切平静

11点05分：中国石化、农业银行、中信证券开始有大笔买单“帮衬”

11点06分：中国石油等更多权重股获大笔买单，中国石化逼近涨停

11点07分：中国石油、工商银行等瞬间涨停，沪指涨逾5%

11点07分之后，有人质疑行情数据异常，传言四起，权重股纷纷回落

11点15分：第三波攻势展开，平安银行涨停

11点30分收盘，传言继续发酵，乌龙单真相逐渐浮现

13点开盘：光大证券停牌，异动股逐波回落

15点收盘：沪指跌0.65%，创业板指跌3%

14:00

张常春/制图

## 光大证券疑涉沪市ETF套利

证券时报记者 杨磊

昨日股市瞬间暴涨，沪市大盘股批量涨停，光大证券已刊登公告涉及自营业务在使用独立套利系统，但到底涉及何种套利没有明确。而证券业界根据已有公开信息分析后怀疑光大证券涉及沪市ETF套利。

从昨日瞬间涨停股票分布，偏偏建设银行没有瞬间涨停以及光大证券自身股票会瞬间涨停，三大理由指向该事件可能是光大证券参与上交所的ETF套利所造成的。

昨日11点6分左右，上证指数瞬间飙升逾100点，天相统计数据 displays，昨日上证50成分股和上证180成分股中分别有32只和79只股票盘中出现瞬间触及涨停，占这些指数成分股数量的64%和43.89%。由于这些瞬间涨停的股票只涉及沪市股票，显然不可能是沪深300ETF套利，并且成分股和沪市多只ETF的成分股吻合度高，成分股吻合是第一大理由。

第二大理由与沪市大盘金融股中仅建设银行没有瞬间触及涨停有关。建设银行昨日11点6分左右最高成交价格只有4.46元，上涨幅度只有3%，而工行、中行、农行等20多只沪市大盘金融股全部瞬间触及涨停。对比沪市ETF、上证180ETF、超大盘和上证50等权等沪市ETF的托管银行是建设银行，投资者进行托管在建行的ETF套利时，一揽子股票中的建设银行是现金替代的，因此不需要新买入建设银行的股票。

第三大理由在于昨日盘中瞬间涨停的股票中包含了光大证券的股票，而正常情况下光大证券自营禁止买卖自己的股票，但有一种特殊情况，也就是ETF套利时，券商可以购买一揽子股票中包含自己的股票，然后换购成ETF，早在2004年国内第一只ETF上市交易前，中信证券已经申请了特别豁免，随后其他券商也可以在ETF套利中买卖自己的股票。

亏损。

此外，有效修正错误定价的套利交易增多，这也是中午收盘时A股在回落后又迅速拉升的原因之一。

### 2.量化投资应强化执行力

据悉，目前做量化投资主要有高抛低吸、跟踪趋势以及在不同产品间利用价差套利三种策略。尽管各自策略不同，但对于如何应对昨日行情，几位量化投资负责人的看法不约而同：轻易不要参与。

作为量化投资，需要严格遵守既定的投资纪律，该平仓就平仓，保证不去跟风搏杀，哪怕暂时亏损，不然后续可能连翻本的机会都没了。”深圳一位量化投资负责人说。

某合资券商量化投资负责人则表示，光大证券事件说明券商量化投资人需要强化交易执行力和仓位控制执行力。作为投资人，不能随意参与搏杀，参与搏杀就是一种赌博，能赚到钱就是属于万幸。

量化投资都是基于长期投资积累和历史数据分析之上，这种走势明显没有任何规律可循，纯属异动行情，不宜参与。”上述负责人昨日表示。

上海某自营部量化投资团队负责人也表示，应对昨日那种移动盘面，作为量化投资人，最好的办法就是等待盘面清晰后再做决策，不能盲动和搏杀。

## 乌龙指搅局 权重股集体“发神经”

证券时报记者 邓飞

2013年8月16日，光大证券导演了一出A股史上最大乌龙指事件，权重股和题材股明显两极分化，在权重股盘中大放异彩的同时，题材股却哀鸿遍野。

### 乌龙指威力巨大 商品恒指皆震动

周五，恰逢8月股指期货交割日，加上招行A+H股融资、美股隔夜大幅杀跌等利空，开盘后大盘一直处于弱势震荡状态。

不过，奇迹就在这种平淡走势中突然诞生。11点05分开始，权重占比较大的指标股全部直线飙升。瞬间，中国石油涨停，中国石化涨停、工商银行涨停……多只权重股也集体在一两分钟内暴涨。

权重一出，四海震动。股指期货首当其冲，IF1308合约瞬间飙升逾2%。在昨日上午收盘前最后半小时，IF1308合约从2300点猛涨至2400点，最大涨幅超过4%。商品期货市场也跟随做多，包括铜、橡胶等主流品种均出现大幅拉升。恒生指数亦与A股联动，从分时图来看，恒生指数与上证综指同步出现盘中异动，拉升幅度超过1%。

午间休市期间，光大证券自营盘乌龙指的传闻愈演愈烈，让躁动资金开始冷静。午后，权重股大面积回落，随着光大证券承认乌龙指，资金追涨热情迅速演变为多杀多。截至收盘，中国石油、中国平安、工商银行等超级权重股均跌回零轴附近，重回闹剧前的正常水平。

### 主板“发神经” 创业板挨板子

值得注意的是，权重股盘中集体井喷，却却坏了在题材股上获利颇丰的游资，创业板指昨日大跌3%。有网友戏称，沪深主板发神经，却要创业板挨板子。

昨日11点前后，创业板指刚刚翻红，便遭遇

权重股井喷。盘面看，创业板指数与主板指数只是出现短暂趋同，随后创业板指数便在强势股补跌带动下迅速杀跌，并与主板指数背离。午后，乌龙指事件确认，主板指数理性回归，而创业板指则加速下行。

显然，在创业板股上赚得盆满钵满的投资者对权重股的上涨有不同解读。不少投资者担忧权重股的集体大涨是否代表风格转换，不如将手上的题材股逢高兑现。

截至收盘，创业板指重挫3%，迅速向1100点靠拢，量能较前一交易日放大逾10亿元，继续保持单日200亿元以上的较高成交水平。综合来看，昨日创业板仅有桑乐金、北京君正等27股实现红盘，其中包括受乌龙指事件影响而遭遇资金炒作的网络安全股，如蓝盾股份、任子行等。但互联网、网络游戏、4G等概念板块跌幅居前，题材股出现大面积雪崩。整个创业板多达306股下跌，75股跌幅超过5%，东方国信及建新股份跌停。

### 大宗交易 银行股现高折价甩卖

证券时报记者通过盘中公开数据粗略统计，在昨日11点06分前后，中国石油、招商银行等16只超级权重股都出现了股价异常，涉及资金接近18亿元。而从光大证券披露的情况来看，在本次乌龙事件中，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。

虽然权重股瞬间涨停是乌龙指所为，但随后指数先抑后扬，金融及地产等权重股量价齐升，则是跟风盘哄抢所致。记者翻看昨日盘后的沪深交易所公开信息发现，盘中异动的权重股并未出现在龙虎榜上，而深市也只有国海证券一只券商股登上龙虎榜。国海证券龙虎榜数据显示，银河证券绍兴营业部、财通证券温岭东辉北路营业部等活跃游资火中取栗，但未见机构买盘。

而兴业银行及民生银行昨日均以高折价现身大宗交易。昨日，宏源证券上海康定路营业部分别卖出兴业银行及民生银行各150万股，成交价格分别为9.1元及8.1元，分别较昨日收盘价折价10.87%及10.19%。

## 受损投资者能否索取赔偿？

证券时报记者 唐立

“光大门”曝光，律师的生意来了。”在上海交易所确认昨日的交易事件系光大系统出现问题后，一位散户投资者这样对记者说。

证券时报记者在事件发生后第一时间采访市场相关各方，得到的消息是，目前光大证券“8·16事件”正在进行进一步的调查中。市场投资者所聚焦的目光是如果光大证券系操纵证券市场，那么受损投资者应该如何依法寻求赔偿？而如果事件确实由光大证券的乌龙指造成，投资者的赔偿之路又该何去何从？

广东奔奔律师事务所刘国华律师在接受记者采访时表示，如果光大证券系操纵证券市场，那么相关责任人员将依法面临最高有可能被处以十年有期徒刑和遭到巨额罚款、罚金的境地。

在民事赔偿责任方面，《证券法》第七十七条规定，禁止任何人以下列手段操纵证券市场：（一）单独或者通过合谋，集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操纵证券交易价格或者证券交易量；（二）与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易，影响证券交易价格或者证券交易量；（三）在自己实际控制的账户之间进行证券交易，影响证券交易价格或者证券交易量；（四）以其他手段操纵证券市场。操纵证券市场行为给投资者造成损失的，行为人应当依法承担赔偿责任。

不过，虽然《证券法》里规定了操纵证券市场行为给投资者造成损失的，行为人应当依法

承担赔偿责任，但目前最高法的司法解释并未出台，对投资者权益保护方面存在诸多法律空白。

刘国华律师认为，投资者起诉光大证券要求赔偿尚面临诸多程序和实体问题。首先，案件应由何地法院管辖？其次，是否有前置程序（虚假陈述民事索赔案里需要有行政处罚或者生效的刑事判决）？再次，损失如何计算？举证责任如何分配？最后，如何证明投资者是损失和光大证券的行为之间有因果关系等等问题。

截至目前，国内关于操纵市场引发的证券民事赔偿尚未有维权胜诉的案例。比如之前的小股民诉程文水、刘延泽二人操纵中核钛白民事赔偿案，小股民之所以败诉，原因之一就是北京二中院就认为，本案为操纵证券交易市场赔偿纠纷。但对于操纵证券市场与损害结果之间因果关系的确定，以及行为人承担赔偿责任数额的范围、损失的计算方法，现行法律法规、司法解释均无明文规定。

为此，刘国华律师也希望“光大门”事件能催生最高人民法院尽快出台关于操纵证券市场民事赔偿案件的司法解释，以利于投资者权益保护的顺利展开。

而对于另外一种情况，即“光大门”确实由光大证券的乌龙指造成，那么投资者寻求赔偿将遭遇无法可依或者法律依据不够的窘境。刘国华律师表示，基于操纵市场而言，如何证明投资者的损失与光大证券的行为之间有因果关系已经非常困难，如果确实属于乌龙指情况，那么投资者索赔难度无疑将成倍加大。



### 海外市场乌龙指大盘点

#### 日本市场：

2005年12月8日，日本瑞穗证券公司的一名经纪人接到一位客户的委托，要求以61万日元的价格卖出1股J-Com公司的股票。然而，这名交易员却把指令输成了以每股1日元的价格卖出61万股，导致瑞穗证券损失270亿日元。

此外，瑞穗证券公司还将矛头指向东京证券交易所。据悉，瑞穗证券公司曾通过东京证券交易所的终端多次发出撤单指令，依然被交易系统拒绝，撤单彻底失败，最终导致东京股市出现剧烈动荡。

#### 美国市场：

1987年10月19日，道指暴跌近23%，遭遇了史上最大的单日跌幅。此后计算机故障和乌龙事件仍不断。

2010年5月6日，因一位交易员的乌龙操作，短短5分钟里道琼斯指数从10458点瞬间跌至9869.6点，随后又回到10479.7点。

去年8月1日，美国最大的股票做市商之一骑士资本承认，软件问题导致该公司向纽交所发出的股票交易指令出错，150只股票价格受影响，并造成骑士资本4.4亿美元损失。

#### 印度、瑞典市场：

2012年10月5日，印度股市实现闪电崩盘，59个错误的交易订单导致印度大盘NIFTY指数在8秒内下跌15.5%，印度国家股票交易所被迫暂停交易15分钟。

同年11月28日，瑞典证交所一份买单购买近43亿份瑞典OMX30指数期货合约，其理论价值高达460万亿瑞朗，相当于瑞典国内生产总值(GDP)的131倍。由此迫使交易所在上午10点前关闭当天的衍生品指数交易市场。

(吴家明)



杨丽花/摄