

# 光大证券详解8·16事件 遭中金所紧急限制开仓

光大方面称“不能随便定性为内幕交易”，否认有海外神秘资金参与，表示将妥善处理现期货头寸

证券时报记者 陆星兆 蔡恺 沈宁

8月18日下午18时，静安国际广场405会议室，光大证券召开新闻发布会。光大证券董秘梅健身穿米黄色体恤现身，表示已经两天两夜没有回家。

光大证券总裁徐浩明做了开场发言。他表示，事情出来后，大家心情都很沉重，真诚向投资者道歉，将配合监管部门尽快查明原因，并采取一系列措施强化公司的内控，妥善处理好现货和期货空头合约。投资者赔偿方面，目前立案调查中，光大会依法履行义务。

## 中金所限制光大开仓

昨日晚间，中金所发布公告，决定自今日起对光大证券自营业务股指期货交易采取限制开仓措施。

中金所表示，鉴于中国证监会已对光大证券股份有限公司（以下简称光大证券）采取立案调查措施，根据《期货交易管理条例》、《期货交易所管理办法》和本所业务规则，决定自2013年8月19日起，对光大证券自营业务股指期货交易采取限制开仓措施。同时，将本着维护期货市场稳定的原则，督促光大证券妥善处理现有持仓。

## 详解8·16事件成因

分管衍生品业务的副总裁杨赤忠随后详细介绍了本次事件的原因。据介绍，事发的部门为公司策略投资部，该部门完全基于量化对冲，和传统自营部门业务分割。

10个月前，策略投资部开发了一个套利策略系统，先模拟交易了半年，后又实盘运营了4个月，限额为2个亿，这个额度相对其他策略并不算大，但就是它导致了本次风险事件。据介绍，系统包含订单生成系统和订单执行系统两个部分，前者自主开发，是为了体现公司的交易策略，后者是向一家名为明创科技有限公司（管）外购的产品。根据设计，订单生成后如果150秒没有成交回报，系统就认为该交易指令未得到执行，便由订单生成系统自动重新发出新的订

单。正是当中环节的缺陷，导致事发时瞬间生成大量预期外的市价委托订单，并被直接发送至交易所。

杨赤忠表示，当发现事件产生，公司第一时间采取了补救措施。步骤如当日公告所述。但尽管如此操作，截至上周五收盘，公司仍造成约1.94亿元的当日盯市损失，其中股票现货亏损约3亿元，股指期货盈利在1亿元左右。

## 现场解释媒体疑问

但针对公司所做的紧急补救措施，现场媒体提了几点疑问。

证券时报记者提出，上午发生意外时，现货头寸可能已接近、触及或超过净资产的红线，那么公司随后做空股指期货，是不是主观上的行为，而它进一步导致总头寸超过净资产红线，并给市场造成冲击？杨赤忠承认，净资产没有专门申请或允许，至于超标问题，没仔细算，应该是超过的。但当时大家首先考虑的是要对冲风险。董秘梅健接过话说，就这个问题需要下来核实，再给专门的答复。

光大证券昨日下午发布的公告称，事件导致8月16日该公司权益类证券及证券衍生品/净资产”指标超过了100%的监管红线，公司因此可能面临监管部门的警示或处罚，表示此次事件可能对公司经营及业绩造成一定影响，市场形象也因此受损”。

现场也有媒体对公司当日操作提出其他质疑，如16日中午光大证券董秘曾否认乌龙，而公司在此后的14时左右发布公告承认了系统故障，那么投资者一方面被误导，另一方面公司在公告前做空股指期货及卖出交易所交易基金(ETF)的行为，是否构成了内幕交易？

梅健解释说，当日上午他没有看行情，中午吃饭和同事交流才知道市场波动很大，此时有一位记者来电，并以朋友身份交流，说到光大“乌龙指”敲错键盘。梅健在对话过程中，以为不是正式采访或需要公司回应，而是和记者探讨事件的可能性，所以在不知情的情况下，做出了个人判断。但没想到网上登出来后，事情闹这么大。后来，当事记者专门就此事给梅健打电话道歉。

关于公告为何下午14时才发，梅



图为光大证券新闻通气会现场

陆星兆/摄影 蔡恺/制表 彭春霞/制图

键解释，因为发生太突然，事关重大，涉及系统很复杂，要保证信息披露更加严谨，所以时间上有所延迟。而期货对冲操作是出事后被迫的本能反应，这一过程没有主观操纵。梅健认为，综合来看，不能随便定性为内幕交易。

会上，光大证券还就网上230亿海外神秘资金传闻等问题一一做了回应。

梅健表示，绝无“境外资金操纵”的情况，参与的都是自有资金。目前还没有任何人员被停职，最后谁来担责，要给光大和监管部门一些时间。

# 光大证券乌龙事件仍有疑点待解

证券时报记者 李东亮 杨磊

尽管证监会已对光大证券立案调查，光大证券也于昨天发布公告并召开记者通气会对8月16日发生的事件进行了解释，但对于市场人士来说，仍有诸多疑问有待澄清。

## 账户是否应该事前验资？

对于光大证券的乌龙事件，券商的交易账户是否需要交易前验资就是业界需要反思的一个方面。

根据光大证券公告，这次“8·16事件”中，光大证券的现货交易达到72.7亿元，而输入的指令金额更是高达230亿元。作为一家券商，在银行存放几十亿甚至数百亿元规模存款的可

能性极低。光大证券今日的公告也证实，该公司不得不变现部分证券类资产保证交收清算顺利进行。

据了解，和投资者交易前需要验资不同，交易所并不会对券商的交易进行验资，而是凭借信用关系，只要当日结算前准备好备付金即可。

这就产生了一个令业界胆寒的问题，如果错误输入的指令不是几十亿，而是几百亿、几千亿，后果将会怎样？因此，交易所是否应对券商类机构的自营进行逐日动态限制，这也成为摆在监管层面前的一个现实问题。

## 内幕交易嫌疑仍未撇清

摆在光大证券面前的另一个现实问题是，光大期货席位上周五突增

7000余手空单既然证实是光大证券自营所为，光大证券能否摆脱内幕交易嫌疑？毕竟光大证券和普通投资者知悉沪深300指数上涨的真实原因存在较长时间差。

根据我国内幕交易相关法律精神，凡是普通投资者无法轻易获知的信息，都属于内幕信息，而光大证券不仅没有第一时间对投资者澄清事实，其董秘反而向市场传达误导信息。

## 是否违规持有自家股票？

除上述问题外，光大证券在8月16日的交易中是否买入过光大证券自家的股票？其中是否涉嫌违规？

8月16日，光大证券的交易所

交易基金(ETF)套利系统出错导致大批沪市大盘股票几乎瞬间涨停，其中包括光大证券自家的股票。

如果光大证券买入过自家股票，那么，这些股票是否全部用来换购ETF？8月16日收盘光大证券自营账户是否还持有光大证券自家的股票？

据记者了解，一家券商在两种情况下可能合法合规持有自家股票，一个是买入包括自家股票在内的一揽子股票，换购ETF然后卖出；另一个是券商赎回ETF获得一揽子股票，其中包括自家的股票，然后券商当日立即卖出，股市收盘时不持有自家股票即可。

光大证券公告中并没有提及光大证券买入的72.7亿股票是否涉及光大证券自家的股票，以及光大证券的股票是否全部被换购成ETF后卖出。

## 【基金动态】

### 多家基金下调光大证券估值

8月16日晚上，持有光大证券的多家基金公司公告进行了估值调整，调整幅度多在10%左右，值得关注的是，持有光大证券占基金资产净值比例最高的基金却并未调整估值。

基金二季报公开信息显示，3只主动偏股基金重仓持有光大证券的股票，分别为长信双利、合丰稳定和

宝动力，今年二季报时分别占基金资产净值的4.17%、3.77%和1.87%。另有一只指数基金中海上证50持有0.31%的光大证券的股票。

截至昨晚，上述基金中仅涉及合丰稳定的泰达宏利基金管理有限公司发布公告，对旗下基金持有的光大证券股票估值按16日收盘价下调10%。(杨磊)

## 【诉讼赔偿】

### 证券维权律师团在行动

光大证券交易异常事件已经引起了证券律师界的高度关注。上周末，北京召开的“第七届证券市场投资者保护律师论坛”上，包括多位知名证券律师在内的12位律师联名发出倡议书，成立“光大证券乌龙指事件受害者维权律师团”，呼吁全国律师为受害者提供维权帮助，并表

示维权律师团将择机依法为此次事件受害者提供法律维权帮助。

倡议书发起人之一、上海新望闻达律师事务所高级合伙人宋一欣对记者表示，应督促光大证券建立补偿基金补偿受损者，甚至动用交易所风险基金，难点是难以确定受损对象、受损范围及责任范围。(唐立 陈中)

## 【拷问券商合规】

### 同行称乌龙事件匪夷所思

证券时报记者 桂衍民

8月16日，对证券公司内控部门而言，注定是一个难忘的日子。

深圳某券商分管创新业务的副总裁感叹，在经历整整一代人后，在国债期货即将重见天日之时，光大证券“8·16事件”爆发，这不得不说是中国证券业的宿命，更是对券商这么多年合规建设的羞辱。

## 同行难以理解

对胡春(化名)来说，上周五那天让他特别不爽，以至于他在微信上将所有怨恨都归罪于光大证券。原本计划当天晚上与女友共度周末，结果却因光大证券乌龙事件被安排临时加班。

据是要配合投资部门重新制作内控方案。”当天下午5点，胡春在电话里对记者说。对合规部的胡春而言，周五临时加班在他进入该券商后就毫无先例，这也是胡春特别“怨恨”光大证券的最主要原因。

胡春说，他到目前为止还不能理解光大证券乌龙事件。因为按照他所从事公司的操作流程和规章制度，这类事情绝不可能发生。

数百亿的指令进入交易系统后，后台竟没有自动控制而长驱直入进入交易主机，真不知道光大证券交易系统怎么上线的，更不知道风控和合规部门在做什么？”深圳某券商分管创新业务的副总裁当天如此点评该乌龙事件。

据广东地区某中型券商合规部总监介绍，按该公司现行的规定，投资部门每天在开盘前都会有一个晨会，合规专员也必须参加。在会上，投资部门会研究国际国内宏观经济指数、研判当天市场走势和确定当

天的投资策略，并以此确定投资额度。

在经过合规专员确定签字后，报送公司领导批示，之后才可以进入开盘前的操作准备阶段。”这位合规总监说，具体进入操作阶段，交易员输入交易指令后，还需要经过合规专员审核，审核无误后还需公司领导再次核对。

光大证券为什么会出现在乌龙事件？即使是IT(信息)系统故障，也说明合规和审核流于形式。”这位合规总监进一步分析说，正常的量化交易所投资基金(ETF)投资，内控应该分人为和系统两方面，每位交易员权限、每笔投资额度都有严格限定和监控，IT系统也有随时可切换的备用系统。

## 券商内控权限需提升

不过，记者采访的多家券商合规部门工作人员均表示，尽管现在在国内证券公司合规风控机制一直非常健全，但与国外大投行相比，国内券商合规部门仍很弱势。

一位不愿具名的券商合规总监介绍，该公司就经常遇到一种情况：业务部门某个业务单因为不符合合规要求，被合规部打回去，但很快分管业务的公司领导就会找过来，要求给予“适当通融”，再配以公司要以业务为重等重大道理，最终多是合规屈服于业务。而在国内，合规部门一般都具有一票否决权，更不会有公司领导说情。

不过，也有券商人士提出，光大乌龙事件暴露的不仅仅是合规部门地位需提升的问题，也说明在IT技术日益发达的今天，合规内控也必须与时俱进，一方面不能完全迷信IT技术，另一方面也要充分利用IT技术进行风险控制。

在这一点上讲，无论交易所还是证监会，都应该从该事件中吸取教训。”这位券商人士说。

## 【追问量化风控】

### 基金紧急布防“量化黑天鹅”

证券时报记者 付建利 张哲

上周五光大证券摆乌龙，令不少做股指期货的基金量化专户遭遇“黑天鹅”。

早上清剿空头，下午暴虐多头，而且是多个基金专户爆仓。人发明了机器，又编制了程序，最后被这些产品轻易就戏了。”有业内人士如此点评。

光大证券乌龙指事件，给量化投资上了一堂沉重的风险课。证券时报记者第一时间采访京沪深多家基金公司获悉，不少基金公司正紧急分析光大证券乌龙指事件的各个风控盲点，以此改进和完善基金公司量化投资的风险控制。甚至有基金公司表示，一些量化投资的风控需要重新设置。

深圳一家公募基金量化投资部的总监表示，上周五光大证券乌龙指事件带来股指急速飙升并冲高回落，该公司一组量化投资模型是基于趋势跟随策略，系统自动跟买了部分股票，但在随后股指的冲高回落过程中，由于系统自动设置了一定的回撤和止损线，所以最终影响并不是很大。

一家基金公司监察稽核部门的负责人表示，光大证券乌龙事件发生后，一些公募基金的量化投资模型在系统内自动买入相关权重股，客观上产生了助涨助跌的负面影响。通过这次事件，基金公司应该考虑到：万一以后量化交易时，电脑出现了问题怎么办？交易量是否要设置一定的权限？如果市场暴涨暴跌，很多量化交易的系统会违背初衷。”这位负责人说。

比如模型的重新设置，如果我们公司的量化投资部门也不小心将模拟盘切入到实盘了，如何通过加强限制性条件阻止？投资部门发出去的交易指令，和基金会计、基金核算等后合部门如何更好地做好衔接？”上述这位督察长表示，光大证券此次乌龙指事件，无疑给公募基金行业的量化投资风控敲响了警钟。