

光大证券国债交易误操作 对手方是江都农商行

双方已协商不进行交割,光大证券没有实质性经济损失

证券时报记者 朱凯 杨庆婉

“8·16事件”之后,光大证券持续停牌。不过仅仅两日后,其金融市场的国债交易再次曝出乌龙事件。昨日中午,光大证券官网发布情况说明称,其相关交易人员误将“12付息国债15”的卖价收益率报为4.20%,高于前一日中债估值约25个基点,债券面额为1000万元,并被交易对手点击成交。

不过,光大证券午间公告并未对该事件的原因及影响做进一步说明,对手方信息亦未透露。截至记者晚间发稿,光大证券再次发布公告称,经与交易对手协商,同意对该笔债券不进行交割。

双方已同意结算失败

记者了解到,首先在微博上发布这一“高买低卖”消息的,是某金融机构债券交易员,同时被公开的还有银行间本币交易系统上的一个双边报价截图。截图显示所出售的债券是代码为120015的10年期国债(实际剩余年限为9.0164年);卖方为光大证券,收益率报价4.20%;买方为某银行,收益率报价4.04%。两者的价差偏离达16个基点,1000万元总额约对应11余万元的“溢价”。

在10年期国债交易中,超过10个基点的偏离已十分罕见。不过,纵观昨日全天交易,这一离谱报价并未对市场造成直接影响。“一看就知道是点错了,几乎没有跟风的。”一位券商交易员指出。

但是,接受光大证券这一“厚礼”的对手方是谁,官方并未给出明确回复。据一位接近中国外汇交易中心的知情人士透露,点击价格并达成交易的是地处江苏扬州的江都农村商业银行,而非网传截图中显示的某大行。对此,上述国有大行人士也对证券时报记者表示了确认。

根据交易规则,收益率报价最低的买方及报价最高的卖方,将在交易系统最优报价栏中置顶显示,但这并非就是最终的成交情况。

据了解,债券在前台成交后,还需要中后台的资金交割结算。而如果交易双方都同意的话,便可以按照“结算失败”的方式加以处理。上述知情人士告诉记者,对于如此明显的操作失误,光大证券应该是选择了后一种方式进行善后处理。事实上,晚间的官方声明也证实了这一猜测。

对于记者提问中所言江都农商行就是对手方,光大证券金融市场部副总经理高宇并未否认。

8·16事件引发两融交易创历史新高

根据Wind资讯最新统计显示,8月16日当天,沪深两市融资买入额201.97亿元、期间偿还额191.67亿元,双双创出历史新高,在此前一天,这两项数据为130.37亿元和121.67亿元;8月16日融券卖出量高达7.75亿股,是前一天3.84亿股的两倍多,创出融券业务开展以来单日卖出量历史新高。

证券时报记者 桂衍民

光大证券8·16事件也让融资融券交易火了一把,不仅融资买入额创出历史新高,融券卖出量更是成倍增加。

两融交易体验过山车

两融交易在当天体验了一把过山车

8月19日

光大证券表示,公司金融市场总部在银行间本币交易系统进行现券买卖点击成交报价时,误将“12付息国债15”债券卖价收益率报为4.20%

银行间市场交易截图显示

● **9点25分左右**

光大证券卖出一笔10年期国债双边交易,卖出收益率为4.20%,净价约合93.976元,交易总额1000万元

● **买方**

一家大型银行,收益率为4.04%,约合净价95.132元。卖价低于买价约1.1557元

据计算,按照当前不允许撤单的新规,光大证券此举偏离市场正常值的卖出操作,将无谓多付出11.557万元

● **8月16日,光大证券策略投资部开展ETF套利交易时,发生乌龙事件,致使A股市场大幅波动**

IC/供图

券商风控漏洞频出

接近中国外汇交易中心的知情人士告诉记者,每日早盘的现券报价,按规定须在9点半之前完成,否则可能面临相应处理。而光大证券该系统在9点28分仍无清晰报价,后来据说是光大证券交易员在买卖双方同时报出了4.20%的价格,以对冲风险,但不料

为某机构“果断”点击成交。

实际上,债券市场现券报价目前主要有两种方式,即双边报价和公开报价。一旦被点击,仅前者有成交义务,这类类似于股市的竞价交易模式。需要明确的是,无论谁接受报价都无可厚非,这完全属于市场行为。

证券时报记者了解到,昨日上午的国债乌龙事件,很大可能与光大证券相关部门的系统稳定性有关。这一

两融交易额创历史新高

来,一直持续到上午收盘;下午一开盘,风向直转,融券卖出满天飞,我们的券不到一个小时全部被借完。”

据了解,上午在第一波拉升行情时,抢到融资买入机会的并不多,但在第一波下调后第二波拉升时融资买入的交易不少,这种融资做多的氛围也印证了市场分析的第二波行情为跟风行情的判断。

融资需求增加其实基本保持了与市场同步走势。“某券商位于北京的两融业务总部负责人说,但他们整体融出去的资金并不多,因为随着行情的急剧转向,很多融资需求也很快撤单了。”

这位负责人介绍说,下午融券卖出行情比上午融资买入要更激烈。据介绍,下午一开盘,多家券商融券额度很快被借空。我们券种额度本身不多,大约半个小时就没了,据说上海某大券商融券也被借空了。”

上述两融部门的情况也得到了交易数据的支持。

根据Wind资讯最新统计显示,8

月16日当天,沪深两市融资买入额201.97亿元、期间偿还额191.67亿元,双双创出历史新高,在此前一天,这两项数据为130.37亿元和121.67亿元。

融资买入如此,融券卖出则更进一步。Wind资讯统计显示,8月16日融券卖出量高达7.75亿股,是前一天3.84亿股的两倍多,创出融券业务开展以来单日卖出量历史新高。

根据两融个券交易统计,8月16日融券卖出的券种中,卖出量最大的为4只交易所交易基金(ETF),分别为华泰柏瑞沪深300ETF、易方达深证100ETF、华夏上证50ETF和平安上证180ETF,融券卖出量分别为1.83亿份、9592.73万份、6431.33万份和4673.37万份。

融券卖出的个股方面,位居前五的个股分别为民生银行、农业银行、工商银行、兴业银行和招商银行,融券卖出量分别达到了2244.25万股、1929.28万股、1859.49万股、1482.85万股和1153.1万股。

值得注意的是,在融券卖出量最大的前20名中,除了上述4只ETF基金和位居14位的嘉实沪深300ETF基金外,基本都被金融股所囊括,其他仅有万科A、紫金矿业和保利地产人列。

点,也与“8·16事件”所披露的原因类似。所幸的是,光大证券国债“乌龙指”并未波及整个市场。双方最终协商结算失败,光大证券也没有实质性经济损失。

一位大行人士告诉记者,国有银行早在两三年前就得到央行相关部门口头通知,出于系统内控及投资风险方面的原因,银行应尽量回避与券商的资金及现券交易。据悉,防止券商资金违规进入股票市场,也是其原因之一。

多家券商紧急检讨 量化风控体系

证券时报记者 黄兆隆

“8·16事件”的影响正在证券业内扩散,尤其是量化工具的风险已经引起了多家券商警觉。

证券时报记者日前获悉,多家券商召开紧急会议检讨所有的量化工具,尤其是针对国债期货品种的套利交易系统。

有券商暂停量化交易

光大证券乌龙事件暴露整个券业存在风控短板的问题,即风控流于形式,很难进入到作业流程,尤其是在系统控制上。

记者获悉,已有多家获得国债期货试点资格的券商召开紧急会议,检讨内部量化工具系统的风险控制流程。

我们正在评估大规模量化交易可能带来的风险,尤其是加入各种应急事件的压力测试。”深圳某大型券商相关业务负责人表示。

这并非个案,光大证券的遭遇使得整个行业颇为震动。根据证券时报记者调查了解,北京、上海、深圳有多家券商准备进行类似测试。

据我们了解,已有部分公司发现了问题,决定暂时停掉现有的量化交易。”上海某大型国有券商副总裁告诉记者,多少也是因为这次事件给整个程序化交易行业蒙上了阴影。”

此次事件将显著提高监管层对券商风控的重视,影响行业创新进程。在业内人士看来,“8·16事件”也许对目前国债期货推出有一些负面影响,会使得监管层更加审慎思考国债期货推出后的市场反应。

目前,证券时报记者接触的部份投资者已经对此表示了担忧。

高频、套利交易,都是虚拟领域技术创新,做不好有时会在市场制造灾难,这需要警惕。”深圳某著名私募人士表示。

在业内人士看来,目前量化交易的安全性、稳定性与可靠性急需改进,很多激进型快速交易创新也许受此影响会延后。

重定风控级别及流程

毫无疑问,风控短板问题将影响光大证券后续获得新的创新业务资质。据了解,该公司未来分类评级将有可能下调,将影响公司净利润约2%。

这次事件对公司的信誉损失很大。”光大证券相关人士表示,我们公司内部管理层已经召开了多次会议检讨风控作业流程。”

风控流程的再造俨然成为券业最近最为关注的事情。根据证券时报记者获悉,近期,将有多家券商推出大力度的改造措施。

目前,券商检讨量化交易的风控最主要的工作是重新制定公司风控人员的级别。

针对“8·16事件”,安信证券首席经济学家高善文认为,券商的风险控制形同虚设是造成意外的重要原因。目前,券业当中风控部门的级别偏低,相较于强势的盈利业务部门而言,风控部门较弱势。这就会导致风控部门难以在早期实质性介入意外交易事故的处理,使得风险最终失控。

据了解,券商风控大多分布于各个业务层面,缺乏公司层面的总协调,或者负责风控的人仅是部门中层,而真正涉及发行何种风险级别的产品及产品设计最终却不是风控说了算,而是公司领导说了算,其决策依据并不是风险控制,而是能否帮助公司实现盈利。

业界怀疑光大证券 继续借ETF卖股票

目前光大证券只被限制股指期货开仓,没有被限制ETF套利交易。

业内猜测:光大证券是否在昨日继续通过大举换购ETF后卖出,变相实现卖股票?

证券时报记者 杨磊

光大证券事件持续发酵。昨日光大证券发布公告称,暂时不会卖出上周五所买股票,期指空单将自主平仓,与此同时,中金所对光大证券自营业务股指期货交易采取限制开仓措施。但均未涉及此次乌龙事件的主角之一交易员交易基金ETF套利交易业务。

据悉,上周中国证监会新闻发言人通报该事件时表示,上海证监局决定先行对光大证券采取行政监管措施,暂停相关业务。事实上,此次光大证券乌龙事件所涉及的业务主要是ETF套利交易和股指期货做空。从目前公开信息来看,光大证券只被限制股指期货开仓,而没有被限制ETF套利交易,引发业内猜测:光大证券是否在昨日继续通过大举换购ETF后卖出,变相实现卖股票?

据此前公告显示,光大证券在8月16日下午将18.5亿元股票转化为两大ETF后以18.9亿元价格卖出,而当日下午这两大ETF的总成交量只有25亿元左右,光大证券ETF卖出的占比高达75%。

证券时报记者从光大证券交易的某ETF所在基金公司获悉,他们截至昨晚发稿时并没有接到来自证监会和交易所的暂停光大证券自营ETF套利交易的通知,昨日是否有光大证券通过他们的ETF换购卖出股票也不能及时得知,最快也要等昨晚结算完成后才能获知相关信息。

此外,光大证券还同时是上证50ETF、上证180ETF等多只ETF的一级交易商。光大证券作为ETF一级交易商可自营或代理非一级交易商会员单位及其他投资者的ETF申购、赎回、交易等相关业务,并且交易费率也有优惠,光大证券能否继续成为这些ETF的一级交易商值得业内关注。