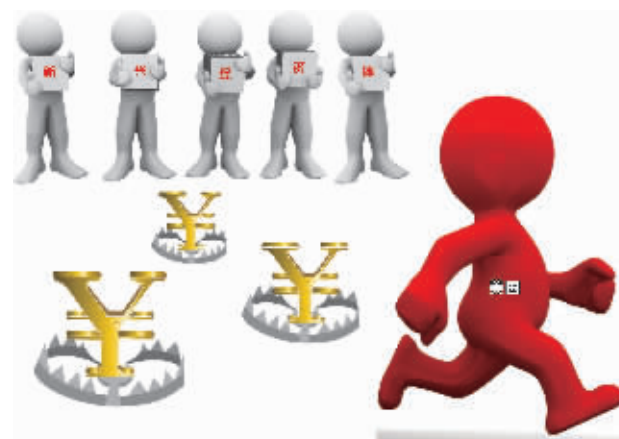


## 美联储退出：何时何处最危险？



美联储退出宽松货币政策堪比“中等收入陷阱”，新兴经济体总是难以逃脱掉这个陷阱的宿命，历史和事实的确如此吗？美联储退出，何时、何处最危险？

A3

## 证监会对8·16案开出史上最严罚单

认定该事件构成内幕交易等多项违法违规，罚没光大证券逾5亿元，四人终身市场禁入

证券时报记者 于扬

中国证监会新闻发言人昨日公布光大证券异常交易事件的调查处理情况，认定该事件构成内幕交易、信息误导、违反证券公司内控管理规定等多项违法违规行为。为此，证监会决定没收光大证券违法所得并处以5倍罚款，罚没款总计5.23亿元。对于投资者因光大证券内幕交易受到的损失，发言人表示，投资者可以依法提起民事诉讼要求赔偿。

此外，证监会对徐浩明、杨赤忠、沈诗光、杨剑波等四人分别给予警告、罚款60万元并采取终身证券市场禁入措施，宣布上述4人为期货市场禁止进入者；对梅键责令改正并处以罚

款20万元；停止光大证券从事证券自营业务，暂停审批其新业务，责令整改并处分有关责任人员。

另据了解，在光大证券异常交易发生后至上午收盘前，共有45万多户个人投资者跟风买入共计330亿元股票，此外还有1613户机构投资者的跟风盘共计65亿元。但对于这些投资者因光大证券内幕交易带来损失的认定目前仍有一定难度。

而根据相关调查，光大证券涉案错误程序被启动后，最终所下单高达686亿元。错误生成的订单中先后有234亿元订单通过校验进入上交所系统，有72.7亿元实际成交。事件发生后，光大证券存在修改相关程序行为，想把“重下”功能修改为自动引发，

而不是手动处理，意图把责任全部推卸给铭创软件。

发言人表示，这一事件是我国资本市场建立以来首次发生的一起因交易系统缺陷引发的极端个别事件，对证券期货市场造成的负面影响很大。事件发生后，证监会和有关交易所迅速反应、紧急处置，并对光大证券立案调查。鉴于该案属新型案件，证监会在深入调查的基础上，组织有关外部专家对相关问题进行了论证咨询。该案现已调查审理终结，进入行政处罚事先告知程序。下一步，证监会将依照法定程序，作出正式处罚决定。

据介绍，光大证券相关违法违规事实主要有两方面。一是在异常交易发生后、信息依法披露前转换并卖出

ETF基金、卖空股指期货合约。在有关信息披露前，即8月16日11时40分至12时40分左右，徐浩明、杨赤忠、沈诗光、杨剑波等人紧急商定卖空股指期货合约、转换并卖出ETF对冲风险。13时至14时22分，光大证券卖空IF1309、IF1312股指期货合约共6240张，获利7414万元。同时，转换并卖出180ETF基金2.63亿份、50ETF基金6.89亿份，规避损失1307万元。以上两项交易获利和避损合计8721万元。14时22分，光大证券公告“当天上午公司策略投资部门自营业务在使用其独立的套利系统时出现问题”，其后继续卖空IF1309股指期货合约（截至收市新增卖出750张，买入200张）。

（下转A2版）

## 9月A股进入“维稳季” 机会与风险共舞

8月A股市场走势明显强于外围股市，这一方面得益于市场对三中全会政策利好的新预期，另一方面中国经济出现了积极变化和更明显的企稳迹象。9月A股进入“维稳季”，机会与风险并存。

A5

## 空置的保障房为谁而建？

山东省内15市1.29万套保障房闲置，海南省9个市县9000余套保障房闲置，广东省1.1万余套、云南省2.3万套保障房闲置。去年河南也发现6个市1.6万套廉租房一半空置。空置的保障房究竟为谁而建？

A7

## 9月做多信心不足 科技股继续受宠

本周的联合调查显示，对今年9月份上证指数看淡的投资者略占上风，接近五成的投资者认为股指将震荡下跌，超过五成的投资者继续看好科技股，而消费股、环保股也受到青睐。

A6

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 严厉处罚标本兼治 维护“三公”重塑信心



证券时报记者 肖国元

光大证券8·16乌龙指事件之后，围绕事件性质认定与处罚问题的讨论可谓众说纷纭，其中有两种观点颇具代表性：一种从操作的技术性角度为光大证券辩解，认为在系统故障之后，为对冲风险而在股指期货上开空仓是为了弥补损失，有其正当性；另一种观点则认为，光大证券是响当当的国企，管理层肯定会高抬贵手，放它一马。

然而，这样的猜想终于被证明是臆想，并随着证监会处罚决定的公布而烟消云散。昨日下午，证监会召开新闻通气会，宣布了对光大证券8·16事件的处罚决定。证监会认定，光大证券异常交易构成内幕交易、信息误导、违反证券公司内控管理规定等多项违法违规行为，并对其开出了中国证券市场有史以来最严厉的罚单，包括没收违法所得并处以5倍罚款，罚没金额总计

5.23亿元，以及对事件中相关责任人员分别给予警告、罚款60万元并终身证券市场禁入等处罚。

处罚的严厉程度出乎市场意料，让小伙伴们有些惊呆了。但是，它所产生的震慑作用与由此给证券市场带来的正能量，将铭刻在中国证券市场的发展史上。

众所周知，证券市场是市场经济的重要组成部分，是建设市场经济的重要环节，而市场经济就是法治经济。因此，依法办事、树立法律权威与规则意识，强调责任与利益约束，是保障证券市场公平、公正与效率的必要所在，也是市场得以繁荣的基本保障。中国证券市场的发展也必须遵循这样的基本套路。

然而，在过去20多年的发展过程中，我国证券市场虽然取得了长足进步，上市规模进入世界前列，许多优秀企业应运而生，为推动中国特色社会主义建设产生了积极影响，但不可否认的是，在证券市场的发展过程中，我们在立法与执法方面的滞后与懈怠曾严重挫伤了投资者的信心，拖累了市场前进的脚步，阻碍了市场效率的提升。这是证券市场20多年来的历程留给我们最深刻的教训之一。

依法依规对光大证券8·16事件做出客观科学的认定并依法开出严厉的罚单，正是标本兼治的重大举措，这不仅是标志管理层治市理念的重大转变，也将给市场各方以醍醐灌顶的警醒，必将对推动中国证券市场走上“公平、公开、公正”的康庄大道产生深远而持久的影响。



## 汽、柴油价格今起每升涨0.17元、0.19元

国家发改委昨日发布通知，今日起国内汽、柴油价格每吨分别上调235元和225元，折合全国平均每升分别上调0.17元、0.19元。此次价格上调后，在成品油批发市场环节，汽柴油批发价格已上涨至一年以来较高水平。图为昨日下午5时许，得知油价上调消息的司机们在深圳一加加油站前排队加油。

（魏书光）宋春雨/摄

## 证监会批准国债期货9月6日上市交易

中国证监会昨日宣布，同意中金所挂牌5年期国债期货合约，并拟定于9月6日上市交易。证监会在相关批复中要求，中金所应当按照“高标准、稳起步”的要求，进一步做好上市前的各项准备工作。同日，中金所发布《5年期国债期货合约》及相关规则。

A2

## 外汇局新批15亿美元QFII额度

国家外汇局近日新批15亿美元合格境外机构投资者（QFII）投资额度，使QFII总投资额度达到464.43亿美元。其中，香港金融管理局获得5亿美元，马得利投资管理公司、柏瑞投资、中国人寿（台湾）、国泰人寿分别获得1.5亿美元额度。

A2

## 我国分布式光伏电价每度补贴0.42元

国家发改委近日出台了《关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》，完善了光伏发电价格政策，对光伏电站实行分区域的标杆上网电价政策。对分布式光伏发电项目，实行按照发电量进行电价补贴的政策，电价补贴标准为每千瓦时0.42元。

A2



### 秋交会的记忆

A11



### 核桃也疯狂

A11