

光證「烏龍盤」損失1.94億

買股蝕3億沽期指賺1億 中證監立案調查 暫停相關業務

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地光大證券上周五的「烏龍盤」事件震撼兩地市場，不少投資者乘A股被炒高的一刻高追，殊不知因擺烏龍而「成手貨」的光證，已即時為對沖錯盤交易，而大手沽空約7,000張A股期指，高位買股損失約3億元（人民幣，下同），但沽期指賺約1億，令光證當日只是損失1.94億元。中證監表示，已立案調查光大證券，並暫停其相關業務。不過，市場人士認為，光證的烏龍盤事件恐怕餘波未了，投資者今日知悉光證要繼續「出貨」，可能令市場波動。

中證監發言人昨日稱，上證綜指上周五11：05左右突然上漲5.96%，中石油、中石化、工行和中行等權重A股忽然漲停板。中證監與有關當局核查後，發現問題來自光證，其後光大證券亦申請停牌。經初步核查，尚未發現人為操作差錯，但光證自營的策略交易系統存在程序錯誤，設計上亦有額度控制失效的缺陷，導致出現巨額買盤。

買8000萬變買234億

在昨日傍晚的光大證券記者會上，光證董秘梅鍵表示，公司策略投資部原想買8000萬元，但訂單生成系統和訂單執行系統兩個都出錯，「資金衝了出去，（訂單）自動生成。（公司）帳上根本沒有230億元。」光證總裁徐浩明補充，因為11：02分下單之後在150秒內未得到回報反饋，訂單系統就會重複下單，導致大量產生，是系統邏輯判斷錯誤所致。

光大證券風控部門副總鄭雲健亦指，在該150秒內，訂單若沒被執行，會重複執行前面代碼。由於代碼判斷出現邏輯失誤，系統邏輯出現問題。當時統延時超過150秒。生

成系統自己開發，訂單執行系統是外購。光證累計申報買入234億元股份，實際成交72.7億元。光證發現問題後即時對沖風險，包括將18.5億元股票轉化為ETF賣出，並賣空7,130手股指期货合約。光證昨日的通告指，按照8月16日的收盤價，上述交易的當日盯市損失（港稱「帳面損失」）約為1.94億元，其對公司造成的最終損失以及對公司財務狀況的影響程度還可能隨着市場情況發生變化。

在昨晚的光大證券記者會上，光證的量化專家進一步解釋盯市損失近2億元的情況，指當日的錯盤成交72億元左右，而現貨是在股票較高位置上買的。從股票角度來說，買股票損失3個億元，賣出ETF是歸於現貨這塊，股指期货盯市盈利約1億元，因此，總虧損為1.96億元。（光證通告指損失1.94億元）

中證監責成光證整頓

中證監發言人表示，鑑於光證的系統有缺陷，上海證監局已決定暫停光證的相關業務，責成該行整頓，並追究內部責任。同時，中證監決定對光證立案調查，根據調查結果依法嚴肅處理並及時公佈。中證



監又指出，目前的證券及期貨經營者，無論資本及流動性都充足，風險控制合規健全，今次事件屬個別事件，中證監堅決防止類似問題再發生。

新買入期指空倉7130張

光證昨日發表聲明，指烏龍盤事件令該行當天增加了72.7億元股票持倉，當日已盡量申購成ETF直接賣出，並透過賣出6,877張股指期货合約對沖，加上當日上午賣出的253張空倉合約，全天用於對沖而新增的股指期货空倉合約總計為7,130張。

光證又稱，今次事件導致該行的「權益類證券及證券衍生品/淨資本」指標，超過了100%的監管線，該行可能因事件面臨監管部門的警示或處罰，或會影響公司業務拓展和經營業績，亦給該行的品牌聲譽及市場形象帶來負面影響，至於對該行造成的最終損失，相信還會隨着市況而變化，但對經營及業績或造成影響。

光證已全面檢查所有交易系統，因今次事件對投資者可能產生的損失，光證表示將依法履行應盡的職責和義務，並向投資者致歉。

光證：依法履責 或作賠償

香港文匯報訊（記者 蔡競文）光大證券昨日除發公告披露了「816烏龍事件」的操作細節外，於晚上6時還在光大證券總部召開發佈會，光大董秘梅鍵表示，目前還沒有任何人員被停職，誰來擔責目前還在進行調查，公司會配合證監會調查，投資者若因此出現損失，公司會依法履行職責義務。光大總裁徐浩明則進一步披露事發經過，指當日套利策略系統在11：02分下單之後，在150秒內未得到回報反饋，就重複下單，導致大量產生，是系統的邏輯判斷錯誤所致。

無人為操作差錯 無人停職

據中證監指出，在核查中尚未發現人為操作差錯，但光大證券該項業務內部控制存在明顯缺陷，信息系統管理問題較多。光大證券自營的策略交易系統包含訂單生成系統和訂單執行系統兩個部分，存在程序調用錯誤、額度控制失效等設計缺陷，並被連鎖觸發，導致生成巨量市價委託訂單，直接發送至上交所，累計申報買入234億元，實際成交72.7億元。

梅鍵昨在記者上表示，這次出錯是訂單執行系統出問題，「沒有人想做70億元，只想做8000萬元，但兩個系統出錯，資金衝了出去，自動生成。賬上根本沒有230億

元。」他同時強調，「絕對沒有海外資金，是自有資金！也沒有信用交易，不是賬戶透支。」

下單150秒無回應 重複下單

他又表示，目前還沒有任何人員被停職。至於由誰人承擔責任，光證目前還在進行調查。至於賠償，中證監已立案調查，一定會有結果，公司會全力以赴，認真配合中證監調查，他說，「這個基礎上，對投資人可能出現的損失，依法履行職責義務。」

由於當日光證錯單在前，之後再放空期指，有「造市」之嫌，梅鍵指，「當天增加現貨70多億元，當時就懵了，立即做空股指期货是最大限度減少風險，是個本能反應，並不是操縱市場。」他表示，策略投資部使用的套利策略系統，本身就是個風險對沖的風險對沖的系統，加空是本能為對沖風險，是國際慣例，不是主觀為之，這次是執行系統有問題。

對沖僅本能反應 不涉造市

徐浩明亦指，當日套利策略系統在11：02分下單之後，在150秒內未得到回報反饋，就重複下單，導致大量產生，是系統的邏輯判斷錯誤所致。

公告詳述驚魂2分鐘

上周五（8月16日），受光大證券「烏龍盤」影響，內地股市上演驚人一幕，上證綜指於11時05分左右突抽升，約至11時07分左右抽升逾100點，高見2,198點，但升幅在2分鐘內急速收窄，並在11時15分左右下滑至2,101點，僅升19點，收市更倒跌13點，至2,068點。

港股當日亦受影響，表現波動，恒生指數亦曾由跌轉升124點，但收市則跌21點至22,517點，

光大證券昨日刊發的通告，詳細交待了當時的事發經過：

8月16日，光大證券公司策略投資部按計劃開展ETF套利交易，部門核定的交易員當日現貨交易額度為8,000萬元（人民幣，下同），並在交易開始前由審核人員進行了8,000萬元的額度設定。

9點41分，交易員分析判斷180ETF出現套利機會，及時通過套利策略訂單生成系統發出第一組買入

180ETF成分股的訂單（即177筆委託，委託金額合計不超過200萬元）。

10點13分，交易員發出第二組買入部分180ETF成分股的訂單（即102筆委託，委託金額合計不超過150萬元）。

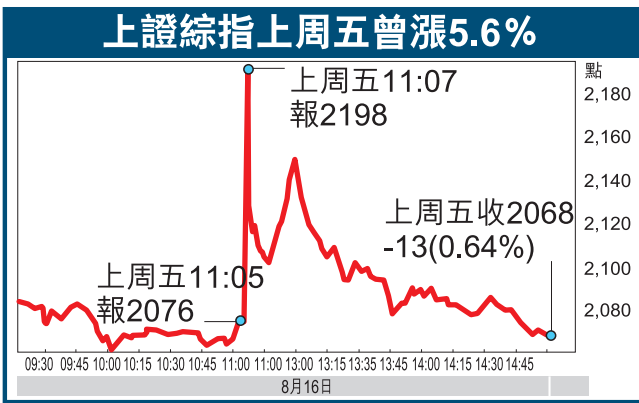
11點02分，交易員發出第三組買入180ETF成分股的訂單（即177筆委託，委託金額合計不超過200萬元）。

11點07分，交易員通過系統監控模塊發現成交金額異常，同時，接到上海證券交易所的問詢電話，迅速批量撤單，並終止套利策略訂單生成系統的運行，同時啟動核查流程並報告部門領導。為了對沖股票持倉風險，開始賣出股指期货IF1309空頭合約。

截至11點30分收盤，股票成交金額約為72.7億元，累計用於對沖而賣出的股指期货IF1309空頭合約共253張。

訂單生成系統存在缺陷

經初步核查，本次事件產生的原因主要是策略投資部使用的套利策略系統出現了問題，該系統包含訂單生成系統和訂單執行系統兩個部分。核查中發現，訂單執行系統針對高頻交易在市價委託時，對可用資金額度未能進行有效校驗控制，而訂單生成系統存在的缺陷，會導致特定情況下生成預期外的訂單。由於訂單生成系統存在的缺陷，導致在11時05分08秒之後的2秒內，瞬間生成26,082筆預期外的市價委託訂單；由於訂單執行系統存在的缺陷，上述預期外的巨量市價委託訂單被直接發送至交易所。



當日帳面損失約1.94億

據光證統計，下午交易時段，策略投資部總共賣出50ETF、180ETF金額約18.9億元，累計用於對沖而賣出的股指期货合約共計6,877張，其中IF1309、IF1312空頭合約分別為6,727張和150張，加上上午賣出的253張IF1309空頭合約，全天用於對沖而新增的股指期货空頭合約總計為7,130張。

按照8月16日的收盤價，上述交易的當日盯市損失（即「帳面損失」）約為1.94億元，其對公司造成的最終損失以及對公司財務狀況的影響程度還可能隨着市場情況發生變化。

或影響業務拓展及經營業績

本次事件導致8月16日公司「權益類證券及證券衍生品/淨資本」指標超過了100%的監管紅線，公司可能因此事件面臨監管部門的警示或處罰，從而可能影響公司業務拓展和經營業績，本次事件亦給公司品牌聲譽及市場形象帶來負面影響。

目前，公司其他各項經營活動保持正常。公司已通過自有資金、變現部分證券類資產等措施，保證交易正常清算交收。

■香港文匯報記者 蔡競文



■圖為海口某證券交易大廳內的股民關注大盤走勢。 中新社

專家：光證宜彌補投資者損失

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）中證監新聞發言人昨通報光證「816事件」應急處置和初步核查情況，對於市場質疑光大證券自己出錯先大幅做多後又大肆做空，挽回了自己的損失，而一些追高的投資者損失卻無人買單，對此，英大證券研究所所長李大霄表示，這要看監管部門認定，目前仍立案調查結果，要看結果才能作出判斷。

中國暫沒相關法律

深圳一知名證券不願透露姓名的投行部負責人表示，光大證券應該對自己犯錯帶來的投資者損失進行補償，但是，目前，中國沒有相關法律，投資者也不知如何訴訟，因此，未來投資者如何獲得補償仍是個問題。不過，通過此次事件警醒了中國證監會和券商，大力加強交易所、券商等內控，未來將會進一步完善相關法律，從而達到保護投資者利益。

憂光證「掙貨」 港股或受影響



法新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地的光大證券出現「烏龍盤」事件，可能影響該行業績，而持有光證33.33%股權、在港上市的光大控股（0165）則發公告，表示光證事件，對光控的日常營運及現金狀況並沒有任何重大不利影響。不過，今日A股投資者均知道光證要繼續「掙貨」，勢必令股價有一番波動，可能從而影響港股走勢。港股在美國上市的預託證券表現稍弱，匯控（0005）ADR跌0.36%，使恒指今日或低開約50點。

除了匯控外，中資金融股均疲軟，加上中石油（0857）、中石化（0386）、聯通（0762）等都下挫，相信上周累升710點的恆指很大機會回調。此外，光證事件可能還有餘波，耀才證券研究部副經理植耀輝表示，光證今日很可能仍要減持上周五因「擺烏龍」買入的股份，或令A股更波動。他指，光證的沽貨行動也可能吸引大戶與光證對着幹，例如掃高A股重磅股令光證沽空期貨對沖的策略失靈，並從而獲利，港股也可能因此變得波動。

券商：光控急跌 反應過敏

至於豐盛金融資產管理董事黃國英則短線看好光控，他指，光大烏龍盤事件既已發生，不如順着做。上周五午後，他已率先低撈光控，主要是錯盤問題，令光證的損失估計只有約3億元，即使光控攤佔1億元，但當日光控曾跌過7%，損失市值十數億元，顯示市場反應過分，故此低吸光控是有獲利空間。