

文匯

WEN WEI EDITORIAL

政府施援手反受責 是何道理？

屋宇署昨日向法庭申請土瓜灣啟明街51號唐樓的封閉令，居民早上9時召開記者會，表明堅拒搬走，態度強硬，其後更用柏封住大廈入口，並對屋宇署的安排大肆批評。但隨着法庭下午頒布封閉令，加上政府兩度讓步，居民最後態度軟化同意搬走。事實上，肇事唐樓露台被屋宇署評為有即時危險，隨時有崩塌之虞，當局及時施以援手安排居民搬離，何以竟招來批評和責難？樓宇存在嚴重安全問題，應由業主承擔責任，又怎可將事件所造成的不便遷怒政府？這種顛倒是非的觀念絕不可取。

屋宇署早前發現肇事唐樓有結構性危險，隨即向法庭申請封閉令，要求居民立即遷出以便進行加固及檢驗工程。當局並因應居民要求，將安置單位由屯門改為較接近市區的深水埗及樂富。然而，居民卻以種種藉口堅拒搬走。屋宇署提出要封閉肇事樓宇，原因是發現當中存在迫在眉睫的安全問題，才會急急要求居民遷出，出發點完全是為居民安全着想，否則最終露台倒塌，責任由誰來承擔？至於在安置上當局已經盡量滿足居民要求，儘管難免令居民有所不便，但卻不應吹毛求疵遷過於政府。

肇事唐樓因多年未嚴重失修，屋宇署早於

2009年10月已指該廈要維修，向業主發出修葺令，及後更用臨時金屬支架支撐懸臂式露台，讓業主有時間跟進維修。然而，業主卻一直對屋宇署維修令置若罔聞，令樓宇結構問題不斷惡化，隨時有崩塌的危機，屋宇署才強制清拆露台。業主在明知露台有安全問題情況下，多年來都沒有及時處理，如果發生意外，隨時要承擔刑責及巨額賠償。現在當局及時出手協助，居民非但不感激，反而將事件責任都推到政府身上，試問道理何在？居民的心情可以理解，但這種不論對錯逢政府例必批評的觀念，不但顛倒對錯，更對盡忠職守的公務員極不公平。

現時有結構問題的露台懸於鬧市半空，對途人及行人構成極大威脅，居民應與當局合作，及早完成搬遷程序，讓屋宇署立即進行加固工程，以免重演當年馬頭圍塌樓的慘劇。同時，鑑於肇事唐樓已有五十多年樓齡，日久失修千瘡百孔，維修也未必能一勞永逸，而且金額高昂也非業主所能夠承擔。因此，當局應與市建局研究，將該樓撥入市區重建項目，既可解除區內的安全威脅，亦可妥善解決居民的安置問題。

(相關新聞刊A5版)

英下院否決攻敘是對美的警示

英國下議院否決向敘利亞出兵提案，首相卡梅倫強調，政府尊重並順應民意，即使表決不具約束力，仍不會參與攻敘行動。英國過去多次追隨美國參與戰爭而遭受損失，促使英國深刻反思戰爭遺害，不參與攻敘行動。這是對美國的警示。如果美國鋌而走險單方面出兵，不但會進一步被國際社會孤立，而且無可避免付出沉重傷亡代價。美國必須汲取教訓，返回政治對話道路解決中東危機，否則必將自食其果。

英國下議院否決攻敘提案，是英國政府逾百年來首個軍事提案不獲通過，投票結果反映英國民意不希望英國採取軍事行動。事實上，10年前美國以「擁有大殺傷力武器」為由出兵攻打伊拉克，英國配合軍事行動，結果並未發現大殺傷力武器，英國犧牲軍人之餘，更換來龐大財赤。英國在伊拉克戰事中代價沉重，促使英國民眾深刻反思，避免再在中東戰事深陷泥潭。特別是英國政府近年厲行緊縮，經濟復甦初見苗頭，政府參戰倒行逆施，不符合英國國民的期望。

美國以往在伊拉克、阿富汗、利比亞等國軍事干預別國內政，如今在敘利亞又想故伎重

施。在聯合國仍未有效利比亞化武調查結果前，竟然宣稱掌握巴沙爾政權的化武證據，力主攻敘，即使核心盟友英國不參與，仍要一意孤行企圖繞過聯合國以至於國會出兵敘利亞，反映美國在敘利亞危機中騎虎難下，不惜一戰。

國際社會認為對敘動武缺乏法律基礎，出兵敘利亞也會導致人道主義災難，多個國家已表示應等待聯合國有關敘利亞政府是否使用化武的調查結果。目前，歐洲只剩法國總統奧朗德仍揚言下周攻敘，但法國經濟增長乏力，奧朗德同樣面對反對壓力。美國堅持單方面攻敘只會在國際社會越來越孤立。

為回應美國的攻擊，數千名敘利亞政府軍敢死隊員失言會對敵軍發動海、陸、空自殺式襲擊，必要時駕戰機撞向美國航空母艦，與美軍同歸於盡。美國出兵敘利亞無可避免會再造成重大軍事傷亡，付出沉重代價。美國在近9年的伊拉克戰爭中，美軍陣亡4500人，3萬多人受傷，花費1萬億美元，拖垮國內經濟。軍事手段不能解決敘利亞問題，單邊行動亦加深美國與伊斯蘭世界的矛盾，美國應深刻汲取過去在中東戰事的教訓，尋求政治對話化解當前中東危機。

(相關新聞刊A2版)

烏龍盤事件定性內幕交易 投資者可索償

中證監罰光證5億 歷來最重

香港文匯報訊(記者 沈夢珊上海報道)光大證券日前發生的「烏龍盤」受到內地證券市場史上最重處罰。中國證監會指，事件構成內幕交易，沒收其非法所得及處5倍罰款共計約5.23億元(人民幣，下同)，對公司四位相關決策責任人處以終身證券市場禁入，每人並罰款60萬元；並停止了光大證券從事證券自營業務(固定收益證券除外)。證監會表示，事件中造成損失的投資者可提出民事訴訟。

昨日，證監會認定，「烏龍盤」事件雖然由系統缺陷引發，但光大及其相關負責人構成內幕交易，信息誤導和違反券商內控管理規定。證監會認為，光證知悉異常真正原因，投資者並不知情，公司本應絕交，待內幕信息公開後再賣空合理避險，但其具體作為違反了市場公平交易的原則。因此認定，公司在信息披露前轉化賣出ETF，賣出股指期货合約，構成了內幕交易行為。該行公開披露前，轉化賣出ETF、賣出股指期货共獲利7,414萬元，披露後繼續賣空避險、獲利1,307萬元，獲利共計8,721萬元。

4高層終身禁入證券市場

證監會決定，沒收其非法所得8,721萬元，並作出5倍罰款，共計約5.23億元；停止光大證券從事證券自營業務(固定收益證券除外)，責令光大證券整改並處分有關責任人。另外，對前總裁徐浩明、分管策略投資部的助理總裁楊亦忠、計劃財務部總經理沈詩光、策略投資部總經理楊劍波處以終身證券市場禁入，各人罰款60萬元；



肖鋼執掌中證監後，銳意重手整頓資本市場。
資料圖片



中證監昨公布對光大證券「烏龍盤」事件初步調查和處理結果。
新華社

中證監對光大證券和相關負責人處罰措施

- 沒收對沖風險違法所得約8,721萬元，並處以5倍罰款，金額共計約5.23億元
- 對徐浩明、楊亦忠、沈詩光、楊劍波等4名相關責任人分別給予警告，罰款60萬元並採取終身的證券市場禁入措施
- 責令董秘梅健改正並罰款20萬元
- 停止光證從事證券自營業務(固定收益證券除外)，暫停審批該行新業務，責令其整改並處分有關責任人員

■光大證券「烏龍盤」事件遭受的處罰，成為內地資本市場史上最大罰單。

董事會秘書梅健在未做任何核實即以個人猜測對外發表言論，對投資者造成了嚴重誤導，違反了《證券法》第78條第二款的規定，罰款20萬元。

針對賠償，證監會表示，因光大證券內幕交易造成損失的投資者可以依法提起民事訴訟。下一步，證監會將依照法定程序，做出正式處罰決定。

引發全行業監管部門反思

證監會發言人指出，此次光證突發事件引發了全行業及監管部門的反思。證監會方面注意到，光證事件主觀上具有對沖風險、調動頭寸，降低可能產生的交易結算風險的因素，此

案件不同於一般的內幕交易案件，在我國證券期貨市場中並沒有先例，涉及跨市場交易，屬於新型案件。因此，證監會在深入調查的基礎上，組織有關部門和專家對相關問題進行了論證諮詢後認為，認定追究光證內幕交易的行政法律責任是適當的。

起因系統缺陷 不構成操縱

同時，光證策略交易投資部門未納入公司風控系統，該交易系統自7月29日上线運行後到事發運行僅15個交易日，其系統的訂單重下功能從未被實盤測試過，當日該重下功能直接造成了錯單事件。

事件發生後，市場質疑光大證券涉嫌操縱市場，經過深入調查取證後，證監會認為光證的巨額交易雖然在客觀上引起了市場大幅波動，但是事件的起因是系統技術缺陷，沒有發現公司及相關人員組織、策劃、促使這一事件發生的證據，不構成操縱市場，該案未移送司法機關。

上海證券分析師孔浩認為，證監會的處罰採取的是「頂格」處理，屬於從重處罰，其處罰力度幾乎超越了業內的想像，這點也反映了證監會從嚴治市的長期態度。對光大而言，之後可能還涉及及到投資者大量的訴訟。

光大證券烏龍盤事件簿

- 8月16日** 早上11時05分08秒之後的2秒內，光大證券套利策略系統出現問題，瞬間生成26,082筆預期外的市價委託訂單，瞬間成交達72.7億元人民幣，71隻滬深300成分股瞬間觸及漲停，上證綜指兩分鐘飆升逾100點或5.96%。光大證券隨後買入期指空倉逾1萬手，較前一日急增7,000手，用來對沖其在現貨市場的烏龍盤。
- 8月18日** 中證監宣布正式立案調查光大證券烏龍盤事件，並暫停其相關業務；光大證券亦召開記者會公布發生烏龍盤的原因。
- 8月19日** 光大證券的固定收益部交易又出烏龍，導致其超低價賣出10年期國債。
- 8月20日** 光大證券復牌跌停板。
- 8月22日** 光大證券董事兼總裁徐浩明辭去有關職務，由董事長袁清代任總裁職責。
- 8月23日** 光大證券稱有關錯盤交易事件當日損失約1.94億元人民幣，而公司為加強流動性管理，改善資產結構，擬加大對存量證券類資產的處置力度，可能導致今年前三季度出現累計虧損或盈利大幅下跌。
- 8月23日** 中國證監會新聞發言人表示，關於光大證券異常交易案，證監會的調查取證工作已經基本完成，目前正在移交證監會內相關部門審理。
- 8月30日** 中證監公布對光大證券「烏龍盤」事件初步調查結果，認定光證構成內幕交易等多項違法、違規行為；沒收非法所得8,721萬元人民幣，並處以5倍罰款，共計5.23億元人民幣，並停止光證從事固定收益以外的自營業務。四位相關決策責任人終身禁入證券市場。

■製表：香港文匯報記者 卓建安

中證監頻重拳「打老虎」

記者 周紹基

中國證監會自新任主席肖鋼上任後，銳意重手整頓資本市場，昨日裁定光大證券做市，重罰5.2億元人民幣(下同)。

大規模懲處違規保薦人

事實上，早在5月中證監已重手「打老虎」：就有券商的保薦項目涉嫌造假進行查處，觸發了大規模的懲處行動，包括警告平安證券，並沒收其在萬福生科IPO項目中的收入2,555萬元，並處以5,110萬元巨額罰款，又暫停其保薦人資格3個月，令業界震驚。除平安證券外，南京證券和民生證券亦因保薦隆基股份、動上光電等8家公司上市時，違反信息披露規例，中證監同樣暫停該兩行的保薦業務。內地專家指出，雖然肖鋼一向給人低調之感，但「少說多做」的工作作風正好契合目前市場改革的需求。

首4月新調查案件增40%

數據顯示，去年中證監查辦案件共計256起，是近年來查處最為頻密的一年。不過，今年前4個月新增調查案件已達到113起，同比增加40%，其中涉及信息披露違規、欺詐上市的案件數量，接近去年全年水平。

市場較為矚目的大案，還包括對天豐節能現場核實時，發現公司存在隱匿會計憑證的行為，天豐節能保薦機構為光大證券。光證其後披露，收到證監會對其立案調查的《調查通知書》，將積極協助配合中證監對其調查工作。市場相信，光證「烏龍盤」後，可能還會被中證監進一步懲處，今次被罰的將是其投行業務。

另外，證監會5月通過審，科倫藥業於2011年3月使用超募資金4.26億元收購常州君健製藥的交易信息披露違法違規，由於涉資有一定規模，也引起市場的高度關注。

特稿

專家：體現肖鋼鐵腕治亂市決心

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)光大證券「烏龍盤」事件遭受的逾5億元人民幣罰款、創新業務暫停、四名高層終身禁入證券市場等處罰，成為中國內地資本市場史上最大罰單。市場人士認為，證監會的處理快而狠，體現了證監會主席肖鋼鐵腕治亂市的決心和力量，對規範內地資本市場將起到積極作用。

規範內地資本市場作用積極

8月29日上午，肖鋼主持召開了一場針對光大證券「烏龍」事件後續處置及加強監管的討論會議，並表示在9月底前，給市場一個交代，一日之後，證監會通報事件處理結果。

申銀萬國策略分析師桂浩明向本報指出，處罰完全超出市場預期，罰金將對光證造成很大的打擊，股價或面臨20%的下跌空間。證監會此舉對規範內地資本市場將起到積極作用，對證券業及整

個市場將是一大利好。財經評論家葉檀亦指出，證監會的處理顯示了其嚴懲內幕交易的決心，能夠提振市場士氣，對市場是一個長期利好。「光大事件從發生到處理，是非常快速的。」

未來內幕交易數量可望大減

葉檀認為，光大證券在本次事件中利用了信息不透明的情況進行對沖交易，在本次事件中已被納入內幕交易的範疇。以前證券法律上存在模糊之處，處理上也有模糊之處，但通過本次事件的處理，今後關於此類事件的處理方式將被明確，那就是在事件發生後，當事者首先要做的不是利用內幕消息進行對沖獲利，而是應該取消並暫停交易，這個將來會變成常態。這對於中國股票市場健康平穩發展是非常大的利好。未來中國證券市場內幕交易的數量會大大減少。

大同證券分析師嚴峰認為5億的處罰力度有些偏

輕，光證由於自身問題造成上午股市瞬時暴漲之後，下午故意通過期貨做空，自己做錯了，卻讓市場來承擔，對市場並不公平。

證券公司將更重視風險管理

近年內地證券界紛紛拓展新業務，以運用高槓桿投資利率互換市場做風險中性套利的量化投資為其中代表。桂浩明認為，光證事件對於證券機構的量化投資行為構成利空，新業務的發展也會放慢步伐。中銀國際報告也稱，「對整個證券行業而言，本次處罰必將使證券公司更加重視風險管理，新業務的發展也會放慢步伐。」

新浪引述資深市場人士張衛星則表示，內地股市問題比較多，不能在很多基礎問題沒有解決好時談創新，監管層應該思考中國需要什麼樣的資本市場，從根本上解決近期與長期存在並急需解決的重大技術和制度問題。