

光大『乌龙指』引发A股『过山车』

沪指瞬间暴涨百点 K线留下超长上影线

本报讯（记者 许超声）昨天上午11时，沪深股市上演史上“诡异”一幕，针对上证指数瞬间百点拉升现象，中国证监会在闭市后的例行新闻发布会上表示，经上证所核查，主要原因是光大证券自营账户大额买入。目前上证所和上海证监局正抓紧对光大证券异常交易的原因展开调查。

69只权重股瞬间涨停

昨天11时05分31秒，此前一直稳定交易的中国石化、工商银行突然“发飙”，相继触及涨停位，随后大量资金开始涌入其他蓝筹股，带动多只权重股迅速跟进，上证50板块多数股票离奇股封至涨停。据统计，共有69只权重股被瞬间拉至涨停。由此引发ETF基金自动购买成份蓝筹股以及其他程序化交易的资金迅速跟进场，上证指数瞬间大涨5%。此后，市场资金开始冷静，在光大证券“乌龙指”的说法渐渐浮出水面后，涨停的股票均不同程度下跌，带动大盘回落，K线图上留下了一根130点长的上影线。

市场传言纷至沓来

对于大盘突然异动，市场传言纷至沓来，流传最广的版本为“优先股试点即将出台”，以及“大盘蓝筹股将推T+0交易”。下午上证所以《重要公告》形式转发“光大证券提示性公告”，称其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，并对光大证券临时停牌后，市场关于“大资金入场”的传闻不攻自破。虽然具体原因目前尚不明确，但相对认可度较高的说法是：光大证券策略投资部门拟购买3000万份50ETF，错下单为3000万手，交易金额放大了100倍。

暴露券商风控缺口

市场分析认为，此番“8·16事件”暴露了券商风控缺口。无论是操作失误，还是模块故障，抑或程序交易的连锁反应，首次将A股先进的金融交易环境与参与者落后风控制度间的矛盾暴露无遗。而光大证券乌龙单成交后数分钟内，引发大量程序化交易的资金跟风买进，结合目前T+1制度，程序化交易在金融异常波动中的弊端亦很突出。再者，将来会否出现特殊目的机构？其通过量化系统的超常交易指令，在极短的时间里触发其他量化交易系统的连锁自动交易，进而扰乱各金融市场，引发极端事件以牟利？另外，股市日内出现剧烈波动也往往会对中小投资者预期造成较大影响。

凡此种种，对市场新一轮重点监管带来了新的课题。为最大限度地保护中小投资者利益，业内专家呼吁，希望市场为中小投资者提供更多日中纠错工具。

一个错单搅乱一个大盘？——光大证券“乌龙指”背后的思考

昨天光大证券巨量“乌龙指”事件，造成股市大幅震荡，虽然此事确切原因和过程还需要等待光大证券与监管部门核查后进一步公告，但是，这个历史上罕见的“乌龙指”事件也是一次市场测试，测试出一些值得我们深思的现象。

金融创新的“双刃剑”

据光大证券公告称，是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。据业内人士透露，光大证券的策略投资部是个量化投资团队，其总经理杨剑波是投行精英，专门从事金融衍生品研究，并且曾经在报纸上发文呼吁完善券商场外衍生交易机制。

金融衍生品最近 20 年在西方市场十分盛行，但由于非常复杂，因此都是运用计算机设计成一个自动化的交易程序系统，而这种自动化程序的负面作用也非常大。典型的是美国道琼斯指数 2010 年 5 月 6 日，盘中曾一度下跌 1000 点，起因也是一个交易员打错了数字，但仅仅是这样一笔错误报单还不至于使道指下跌千点，问题是快速下跌立即触发很多公司的自动化交易程序自动止损，才造成道指大跌，虽然时间很短，道指很快就回升了，最终只下跌 300 多点，但造成的后果则很严重。

因此，金融衍生品是把“双刃剑”。而我国 2009 年后大力推动金融创新，金融衍生品也开始增多，大量“海归派”将西方的这套东西搬到国内，量化投资成为当下最热门的一个投资策略，运用计算机设计交易程序的做法也越来越普遍。昨天“乌龙指”事件显然也是全自动化程序化的结果，人为操作不可能同时报出这么多股票。

这一事件给我们敲了警钟，发展金融衍生品要谨慎，特别是对于其中的风险因素要有足够的研究。

也是一次A股的试盘

从股市波动的角度看，昨天的“乌龙指”，也非常有意思，如果把这次事件看成一次“试盘”，我们也可以看到市场的反应。光大证券在这次事件中究竟动用了多少资金，还需要等进一步核查结果。据市场统计，这些大幅上涨蓝筹股当时的成交资金大约在 20 亿元左右，20 亿就能将上证指数上涨 100 点，将工商银行、中国石油还有其他大盘股打到涨停，这实在有些不可思议。要知道，中国石油和工商银行的流通市值都超过 1 万亿。20 亿就能把这些股票打到涨停，只说明一点，其实盘子很轻。如果说光大银行带来的大涨是一

瞬间的事情，那么，后面一刻钟的上涨与光大证券无关，是市场其他各路资金所为，然而，这段上涨也相当凌厉。

光大证券“乌龙指”发生在 11:06 一瞬间上涨后大盘就从高点回落了，但是，随后来了个第二波，从 11:15 到 11:30，上证指数从 2103.76 点上涨到 2148.39 点，一刻钟里上涨了 44.63 点，涨幅为 2.12%，成交额为 130 亿元。这个金额并不算特别大，能够将大盘推上 44 点，同样说明盘子其实很轻。

这次“测试”说明 A 股是能够上涨的，其实，投资者都很清楚，大盘蓝筹股价值被显著低估了，因此，一旦认为有利好消息或者有什么大主力，资金就会跟风。

当然，中午被证实是一次“乌龙”事件后令人失望，下午抛盘将股指打回原地。有意思的是，昨天上证指数收盘位置正好就是上午 10 时半的点位，就是说，市场认为后面 3 个小时的交易由于异动而作废，下周一将从昨天 10 时半的交易重新开始，这倒很公平。

值得一提的是，昨天银行股直到收盘依然全线飘红，同时是本周表现最好的板块，这显然与光大证券的资金无关。而且，尽管昨天收盘下跌，但周 K 线依然收阳，并且是 4 连阳，显然，大盘目前并不坏。

本报记者 连建明

泛鑫女高管卷走巨款“失踪”

保险中介被曝连环黑洞 6 家保险公司或受牵连



作为泛鑫保代的重要合作伙伴，6 家合作保险公司将受牵连：
 ■ 光大永明人寿
 ■ 阳光保险
 ■ 幸福人寿
 ■ 昆仑健康
 ■ 泰康人寿
 ■ 海康人寿

泛鑫高管陈怡(资料照片)

图 寸

“我今天到他们公司来，他们才给我一份保单合同，我才知道我买的原来不是一年期的理财产品，是十年期的保险产品。”许女士称。

这就是此前有人爆料泛鑫“期缴变趸缴”的经营模式。保险中介将保险公司原本的期缴产品(分期缴纳保费)“改装”后，变成了一次性付完本金的“理财产品”。

也就是说，保险中介面向保险公司时是分期缴纳保费，而客户在面对保险中介的时候却又变成了趸缴，即一次性缴费。显然这中间的费用差就给了保险中介巨大的操作空间。

风险管控 受到质疑

对于“保险中介高管卷款潜逃”的消息，市场上有不少人质疑，“推销的时候千言万语，理赔的时候千难万难，保险实际上并不保险。”

“5 亿元的资金如果属实，那高管卷走的资金可能会包括一些截留下来的保费，单靠佣金和渠道收入不可能达到这个数额。”保险专家和保险公司人士都在讨论，这笔“巨款”是否涉及保险公司的保费，还是仅为佣金部分。

“其实我们一直和泛鑫保持‘若即若离’的关系，一直想和他们合作，又觉得他们风险很大。我们也一直怕出事，但我们倒不是怕她跑路，想都不敢想会有这种事发生。我们怕的是他们和客户共同合作来圈保险公司的钱，毕竟要给他们返那么高的佣金。”一位业内人士分析，此次“跑路事件”将引发保险公司、消费者多方的共同损失。

而对于消费者而言，王绪瑾指出，根据相关规定，保单合同是正式合同，就算中介从中截留了保费，合同仍然有效，不会影响到消费者保单的续期。“但中介机构和客户可能签订了一些返点的承诺合同，客户如果因为拿不到返点的资金而选择退保的话，可能会有一定的退保损失。”

新华社记者 王淑娟 王涛

(据新华社上海 8 月 16 日专电)

翡翠、和田玉、南非钻 精品展销会

上海郭群珠宝有限公司，于8月3日至10月1日在各大型展厅展销各类收藏、翡翠，和田玉、南非钻。

这些作品由数十位工艺大师精心设计和雕刻完成，精品规模达数万件。欢迎广大翡翠、白玉及南非钻爱好者，鉴赏、选购。

走过百家珠宝公司，不如看看郭群珠宝这家。

营业时间：上午10点-下午18点

总公司展厅：西藏南路831弄2号12楼(交通大厦)

大型展厅600平米：8、9号线陆家浜路站大林路出口处，向前30米。

城隍庙展厅：方浜中路280号华泰珠宝交易中心1楼(郭群珠宝)

城隍庙大型展厅200平米，8月4日盛大开幕

联系电话：13321812613 陈 13601688581 丁 广告勿扰

招聘销售主管 女，五官端正，具有亲和力，18-30岁，月薪：4000元，加提成。面试时间：09:30-10:30