

光大乌龙指主角状告证监会

杨剑波： 我是被冤枉的



杨剑波

“光大乌龙指”在历经近半年之后仍然一波未平一波又起，就在投资者维权案件逐步推进之际，一则新的诉状再次吸引了公众的视线，而这次的主角是光大乌龙指中的策略投资部总经理杨剑波，而被送往被告席的则是中国证监会。

综合《证券市场周刊》腾讯、网易

提起诉讼 遭证监会重罚 杨剑波不服

“我要状告证监会。”2月10日，杨剑波对记者说，“我是被冤枉的！”此时距离震惊A股市场的光大证券“乌龙指”事件过去已经五个多月。

2013年8月16日，杨的身份还是光大证券策略投资部总经理。这天，他成为2013年最著名的光大乌龙指事件主角之一。2013年11月1日证监会一纸处罚，使该案渐归沉寂。

证监会决定没收光大证券8月16日13时至14时22分之前对冲交

易的非法所得，并处5倍罚款，共计5.23亿元；停止除了固定收益、证券自营业务外的自营业务，以及暂停审批其他新业务；对徐浩明、杨赤忠、沈诗光、杨剑波分别予以警告，罚款60万元并采取终身的证券市场禁入措施，并宣布为期货市场禁止进入者。

2014年2月10日，上海法院驳回了光大证券关于内幕交易民事赔偿案管辖地的异议，看起来光大证券“内幕交易案”的民事赔偿诉讼会很快启动。

2014年2月8日，杨剑波决定放弃复议，直接向北京第一中级人民法院提起诉讼，认为中国证监会将此案判罚为内幕交易的法律依据不足，对其个人判罚过重。

14年前凯立胜诉证监会一案的主办律师北京中兆律师事务所李江重出江湖，又一次代理了状告证监会的行政案件。

杨剑波诉中国证监会的诉讼请求是，撤销其做出的(2013)59号《行政处罚决定书》和(2013)20号《市场禁入决定书》。

光大证券乌龙指事件

2013年8月16日，这本来是在再平凡不过的一天，但是因为光大证券的乌龙指事件，这一天在中国证券史上，变得格外特殊。

8月16日上午11点过后，沪指突然直线拉升100点，涨幅5%，2分钟内成交额约78亿元。工商银行、中国银行、农业银行、招商银行、中国石油、中国石化等蓝筹股一度集体触及涨停。这一颠覆了以往常识的市场表现，让所有的市场参与者震惊。

自述原委 对冲交易在热线状态之下完成

此后，杨剑波接受《证券市场周刊》采访，开启乌龙指事件后从未被打开过的黑匣子：2013年8月16日这一天，光大证券策略投资部到底发生了什么——

乌龙指事发当天中午，上交所、上海证监局派员到光大证券调查，杨剑波向现场的监管者汇报了

当日11时发生的情况，以及当天下午开市将进行对冲交易，但后者未加阻止。

而通讯记录显示，在被证监会认定的内幕交易时段，中金所一直与指挥对冲交易的杨剑波保持着密切的电话联系，对冲交易在热线状态之下完成。

监管者此前从未公示，错单交易信息即为内幕信息。尽管《证券法》第七十五条和《期货交易管理条例》第八十二条的兜底条款已经授权并允许中国证监会认定除上述两条未列举的信息以外的情况内幕信息。但问题在于，证监会该如何认定？尺度由谁掌握？

杨剑波其人

杨剑波是上海财经大学经济学学士、曼彻斯特大学金融学博士。早在股票市场的波动率方面有深入研究。2004年加入光大证券之后，2005年11月即作为国内第一批人员参与了融资融券系统开发以及光大证券股本类衍生品业务平台的建立。

2006年以后，杨剑波着手光大证券结构性产品，特别是A股挂钩结构性产品业务平台的建立，并负责相关业务的开展，直至担任该公司金融衍生品部董事总经理，并最终升任策略投资部总经理。

律师观点 起诉难撼处罚结果

代理“光大乌龙指”投资者维权案件的金融律师林嵘认为，证监会所作出的行政处罚决定没有问题，内幕交易的相对方是公众而非监管部门。在光大证券进行对冲交易之前并没有向公众公

告股价异动原因。上海东方剑桥律师事务所律师吴立骏也认为，即便监管部门有过错，和杨剑波的操作是否构成内幕交易也没有必然的联系，以此为依据很难推翻证监会的处罚决定。

证监会回应称已关注

中国证监会新闻发言人张晓军昨天回应光大证券“乌龙指”主角杨剑波提起诉讼一事时表示，证监会已经关注到相关报道，此前证监会已就光大证券异常交易事件的调查处理情况做过详细介绍。



海天味业成“酱油土豪” 市值560亿比肩五粮液

千亿市值不是梦？

前述机构人士对记者表示，未来品牌的力量越来越大，这会大幅提高海天味业等龙头企业的市场集中度。而消费者对于价格的敏感度又很低，可能很多人在超市买的时候根本就没有在意过它的价格。回首过去小孩打酱油的年代，如今5元左右一瓶的酱油，相比以前1毛钱一瓶的时代已经增长了几十倍。而且，酱油价格也正走在越来越高端的路上，如今超市里超过15元一瓶的高端酱油已经比比皆是了。

不过，也有市场人士反驳，认为调味品市场容量并不大，当前市场容量支持海天市值翻倍假设偏乐观。“就总市值而言，五粮液和保利地产一年均能赚近100亿元净利

润，而海天味业2013年预计实现净利润15.8亿元到16.2亿元。同样是500多亿元市值，比比就知道哪个贵、哪个便宜了。”

前述机构人士则认为，未来，中国的调味品有望诞生千亿市值级别的龙头企业。国际市场上，主营番茄酱调味料的亨氏私有化估值在232亿美元；日本酱油龙头龟甲万的估值约40亿美元；主营香辛料的调味品企业味好美市值在100亿美元左右。

“公司财务数据中最亮眼的地方就是利润率。100块钱的酱油净赚20块，这哪里是卖酱油呀，简直就是酱油瓶中装着茅台。”该人士称，“相比之下，快消品和调味品巨头中的宝洁、亨氏、康师傅等销售利润率普遍就在10%左右。”

机构、游资疯狂“打酱油”

海天味业总市值一度突破560亿元大关背后，正是机构及股民接力疯狂“打酱油”的结果。

上交所龙虎榜表明，就在海天味业上市首日，在公司股票前五大买入主力中，机构席位就占据了三席，合计买入达1.79亿元。

次日，又是游资的接力炒作把海天味业推上涨停板。当天，在公司股票前五大买入主力中，海通证券南京常府街证券营业部以及中投证券旗下两家营业部齐齐现身，前五大营业部合计共买入9352.42万元。2月12日，上交所通过官方微博表示，在海天味业上市当日，部分基金公司由于违规超买被予以警示。据《21世纪经济报道》

昨日市况

A股看淡数据影响 沪指重返2100点

本周最后一个交易日恰逢1月CPI等重磅数据亮相。A股看淡数据的影响，沪深股指双双温和反弹，其中上证综指重返2100点整数位上方。前一交易日暴跌的创业板指数，则录得2%以上的较大涨幅。

当日上证综指以2097.32点小幅低开，早盘回落至2095.09点后开始震荡上行，轻松收复2100点整数位后继续上行，并以接近全天最高点的2115.85点报收，较前一交易日涨0.83%。深证成指收报7883.75点，涨幅为0.34%。前一交易日暴跌逾3%的创业板指数当日强势反弹，收报1515.78点，涨幅达到2.06%。

股指反弹带动沪深两市个股普涨，仅200余只品种告跌。不计算ST个股和未股改股，两市超过50只个股涨停。权重指标股表现不一。总市值排名前30位的个股中，贵州茅台大涨5.33%，大秦铁路涨幅也超过了4%。与前一交易日超过3000亿元的总量相比，当日沪深两市成交明显萎缩，分别为974亿元和1484亿元，总量降至2500亿元以下。化工化纤、传媒教育、综合类三板块涨势领先，涨幅均超过2%。当日仅有银行一个板块逆市告跌，且幅度十分有限。

据新华社

监管声音

证监会：新股首日交易未发现明显操纵

针对新股首日交易存在的问题，证监会新闻发言人张晓军14日说，监管层防范新股炒作的措施取得了一定成效，新股上市初期估价走势较为平稳，未发现明显的操纵行为。

近期一些新股上市首日集合竞价结束后即出现“秒停”现象，交易时间较为短暂，但多数新股还是维持了较高的换手率水平。例如，今年以来沪市上市的六只新股上市首日的平均换手率为41.41%。

对此，张晓军说，交易时间的长短和股价是否存在操纵并无直接和必然的关系。市场操纵行为一直是证监会重点打击的违规行为之一。目前，沪深交易所对新股上市初期的异常交易行为持续密切监控，并未发现明显的操纵行为。今后一旦发现涉嫌股价操纵行为，将严格查处。据新华社

机构动向

李克平接替高西庆任中投总经理

中国投资有限责任公司14日宣布，经董事会审议通过，李克平任中投公司副董事长兼总经理，高西庆不再担任中投公司副董事长兼总经理职务。

根据中投公司官网，李克平同时兼任中投公司首席投资官。他出生于1956年，历任国家经济体制改革委员会宏观调控体制司副司长，国务院经济体制改革办公室宏观体制司副司长，全国社会保障基金理事会投资部主任、秘书长、副理事长，中投公司执行董事、副总经理兼首席投资官。

据新华社