



光大乌龙指主角告证监会一审败诉

“光大乌龙指事件”性质基本难改,另类内幕交易将可以此为鉴

北京市第一中级人民法院26日就杨剑波诉中国证监会行政处罚决定、市场禁入决定两案一审公开宣判,两案均判决驳回了杨剑波的诉讼请求,杨剑波当庭表示上诉。尽管杨剑波诉证监会案尚未最终尘埃落定,但“光大乌龙指事件”性质基本难改,一审判决已经给这一另类内幕交易打上注脚,未来A股市场再出现“乌龙指事件”将可以此为鉴。

据新华社



CFP供图

定义内幕信息不任性

2013年8月16日11时05分,光大证券在进行ETF套利时,因程序错误,其所使用的策略交易系统以234亿元的巨额资金申购180ETF成份股,实际成交72.7亿元。此次一审判决对于这一错单行为给出了清晰的定义。

北京一中院经审理认为:证监会将错单交易信息认定为内幕信息,并未超出《证券法》《期货交易管理条例》对内幕信息定义的范畴。杨剑波提出错单交易信息在光大证券当日下午对冲交易开始之前已经公开,因此不构成内幕信息的主张不能成立,法院不予支持。

北京市一中院认为,根据相关法律规定,内幕信息并不限于与发行人自身相关的信息,也包括对公司证券的市场价格有重大影响的信息。进一步考虑到大盘指数与公司证券价格之间的紧密关联性,对大盘指数产生重大影响的信息亦应属于《证券法》所指对公司证券的市场价格有重大影响的内幕信息范畴。

与此同时,法院也对错单交易信息是否公开进行了定义,认为原告主张本案错单交易信息,在案发当日下午对冲交易开始之前已经被媒体揭露,从而处于公开状态,但原告所举21世纪网的报道中并未准确指明其报道的信息来源,市场主体无法确信该报道来自于可靠的信息源;其次,原告提交的其他网站对于错单交易信息的报道均是21世纪网报道的转载,并非基于各自独立调查进行的报道,不能形成互相佐证的关系。

下错单不能用内幕信息随便对冲

光大证券2013年8月16日下午的对冲行为究竟是按照公司原定的策略实施的还是针对突发事件的临时部署?这一问题成为本案的一大焦点。

按照原告观点,光大证券当日下午的对冲交易,是基于既定投资计划、指令所作出的交易行为,从而不构成对内幕信息的利用。

但北京市一中院认为,当日下午的对冲交易,是在错单交易信息形成之后,光大证券直接针对错单交易而采取的对冲风险行为,而非基于内幕信息形成之前已经制订的投资计划、指令所作出的交易行为。“既定投资计划和指令是在内幕信息形成前已经制定,并包含了交易时间、交易数量等具体交易内容,且在实施过程中没有发生过变更,方能体现交易行为没有对内幕信息加以利用。”法院认为。

至于原告认为对冲交易是基于既定的市场中性投资策略所作出,法院认为,虽然市场中性投资策略的目标是保证投资组合中空头头寸的平衡,不留风险敞口,从而实现投资收益与市场整体波动无关。但是,交易者在实施市场中性投资策略并根据市场变化进行动态调整的过程中,仍然可能利用内幕信息对市场波动的单边影响,从而构成内幕交易。

“乌龙指”到底算谁的?

不是决策者,对冲是执行公司安排,这是杨剑波认为证监会对自己处罚过重的原因。在庭审过程中,原告方曾提出,杨剑波在8月16日下午负责对冲交易是根据公司管理层决定实施的,作为公司一位部门负责人,原告负有执行公司管理层决定的当然义务。“如果有人需要对错单交易负责的话,负责人不是原告。”对于杨剑波是否构成其他

直接责任人员,法院认为,本案错单交易发生于光大证券策略投资部,而原告作为光大证券时任策略投资部总经理,参与了光大证券决定实施对冲交易的相关会议,且是负责执行当日下午对冲交易的人员,故被告认定其为其其他直接责任人员并无不当。原告认为自己并非其他直接责任人员之主张不能成立,法院不予支持。

政策动向

证监会简化审核 便利企业“走出去”

取消境外上市财务审核、环保核查等项目

在国务院常务会议部署加大金融支持企业“走出去”力度,并明确提出简化境外上市等核准手续的背景下,证监会日前对境外上市申请材料目录进行了相应调整,作出进一步精简,取消了境外上市财务审核、环保核查等项目,合并了部分申报材料,调整后境外IPO申请文件由13项减少到7项,增发申请文件由8项减少到5项。

证监会新闻发言人张晓军介绍,调整境外上市申请材料目录,意在进一步落实简政放权和监管转型的要求,便利境内企业境外融资,支持企业“走出去”,促进企业和实体经济健康发展。此次精简的主要内容包括下述五个方面:简化审核程序,取消境外上市财务审核,相应删除了原目录中有关财务报表、审计报告及纳税申报表的材料要求,降低申请人的财务成本;结合环境保护部门停止上市环保核查、不再出具环保守法证明文件的政策变化,删除了原目录中环保证明文件的要

求;进一步明确优先股等股票形式的申报文件要求,调整后的目录明确了境外发行股份包括普通股、优先股等各类股票及股票派生形式,适用统一的申报材料要求。近期,中国银行、工商银行境外发行优先股的申请已获核准;将股东大会及董事会决议、营业执照、公司章程以及申请人及中介机构联络表等内容与申请报告的相关文件进行了合并;取消了境外首次公开发行股份到主板和创业板上市的区分,统一申报材料要求。

张晓军表示,经调整,境外首发申请文件由13项减少为7项,增发申请文件由8项减少为5项。证监会已将调整后的申报材料目录在证监会网站公开。他说,下一步证监会将继续落实12月24日国务院常务会议关于“简化境外上市核准手续”的要求,进一步简政放权,简化核准程序,提高监管效率,便利境内企业境外直接融资。

现代快报记者 马婧好

一码通账户或将整合纳入期货账户

中国结算证券账户整合工作总结大会昨日在北京召开,证监会相关负责人表示,下一步将研究拓宽一码通账户的覆盖范围,将期货账户整合纳入。

据介绍,在“一码通”账户成功推出的基础上,下一步监管部门、中国结算等部门将重点开展拓宽统一账户平台覆盖面、提升该平台的多种服务功能等两项工作。具体而言,将研究扩大一码通账户范围,在现有基础上研究将期货账户整合纳入,同时支持一

码通账户扩展到海外市场,包括区域性股权市场。

同时,扩展一码通账户平台的服务功能,包括进一步服务好投资者,为其提供更有针对性、精准的服务;服务好市场创新发展;服务好风险管理,特别是系统性风险的管理;服务好监管转型。

该负责人同时表示,在证券市场基础设施建设进一步完善的基础上,未来还将探索实现监管的科技化、信息化、数据化。

现代快报记者 马婧好

市场热点

资金面趋缓助力债市回暖

券商提醒仍需谨慎为上

本周,伴随股票市场的调整,在新股申购冲击低于市场预期、银行间资金面逐步趋缓的背景下,投资者情绪有所好转,债券市场开始呈现暖意。可以看到,截至12月25日收盘,银行间现券收益率整体下探。以利率产品为例,国债1年期品种的报价和成交带动曲线下行6BP至3.34%;3年期曲线下行3BP至3.37%,曲线短端的倒挂情况得以修复。显然,随着上周天量打新资金的陆续解冻,当前现券买气开始逐步回升,一二级市场亦呈现出联袂向好态势。

不过,在国泰君安首席债券分析师徐寒飞看来,收益率前期形成的底部较难被再次打破,而在年内为数不多的交易日子里,上

涨行情是继续兑现利润的最佳时机。有鉴于此,在市场情绪稳定甚至乐观的时刻,抓紧调整仓位、储备弹药、降低杠杆,可能依旧是当务之急。

展望2015年,来自南京银行的研究观点认为,对于债市而言,上半年在宽松政策的支撑下,牛尾行情料将继续“摆动”。

多位受访的一线交易员均表示,2014年货币基金和银行理财规模的快速增长是助推债券牛市的重要力量,而明年理财产品配置料更多地关注权益类资产,这对债券的需求不利。也就是说,前期股债双牛行情不会走太远。若股市后期持续向好,则债市调整压力料将进一步加大。

据新华社

大盘股再发力 沪指站上3100点

经过前期的回调整理后,低估值大盘蓝筹股再度获得资金青睐,并连续两个交易日推升股指。交易量显著回升,则显示市场观望情绪有所消退。上证综指在权重股推升下站稳3100点,与深证成指同步出现近3%的涨幅。大盘蓝筹股延续强势,券商保险板块整体涨幅逾7%。

现代快报记者 屈红燕 综合新华社

当日上证综指以3078.01点小幅高开,早盘小幅回落至3064.18点后开始稳步回升,轻松突破3100点整数位。尾盘沪指收报3157.60点,涨85.07点,涨幅达到2.77%。深证成指收盘报10802.64点,涨308.86点,涨幅为2.94%,略大于沪指。

沪深两市近1300个股上涨,略多于下跌数量。不计算ST个股和未股改股,两市37个股涨停。伴随股指强势走高,沪深两市大幅放

量,分别成交4889亿元和2363亿元,总量超过7200亿元。大盘蓝筹股全线拉升。券商保险板块再度出现在涨幅榜首位,整体涨幅逾7%。银行、石油燃气、运输物流板块涨幅均超过了2%。

分析人士认为,本周行情犹如过山车,但急涨暴跌正是牛市特征。“牛市的特征之一就是暴涨暴跌,每一次长阴之后会有更大的阳线收复失地,这就是典型的牛市特征,场外资金逢低不断入场,中途

下车只能被迫在更高位置买入。”深圳一资深投资人士坦言。

分析人士认为,未来市场热点将依然围绕低估值的大盘蓝筹股,小盘股“挤泡沫”的过程仍没有结束。

深圳某私募人士表示,推动本轮行情上涨的新增资金多来自银行理财、信托、房地产等领域,风险偏好较低,低估值高分红的蓝筹股对该类资金具有吸引力,未来低估值蓝筹股依然是行情重点。