

■ “8·16”事件追踪报道

国泰君安期货席位增仓多单3777手 光大期货后续动作受关注

□本报记者 熊锋

股指期货四个合约20日盘中全线跳水，均以下跌报收。主力合约IF1309下跌22.8点报收2308.6点，跌幅为0.98%。其余三个合约跌幅亦在0.9%附近。备受市场关注的光大证券子公司光大期货的空单持仓，20日同样没有大幅变动，该席位反而小幅增仓300手空单，其后续动作继续受到市场关注。

业内人士分析，目前光大证券“8·16”事件对于股指期货行情的影响已明显减弱，说明股指市场已趋于理性和成熟。对于昨日走势，市场人士分析，昨日受到亚太主要股市普遍下跌的影响，股指出现跳水，不过下跌尚未改变股指的多头格局。

增仓空单300手

光大证券如何处理“8·16”事件后留下的6000多手空单，依然是备受市场关注的事件。然而，中金所20日持仓数据显示，光大期货席位不仅没有平仓空单，反而是增仓了空单300手。目前该席位总空单达到9834手，依然名列空头第一位。

对于光大期货席位的上述动向，广发期货资深分析师郑亚男认为，考虑到国内席位持仓是将所有在该会员处开户的投资者的持仓汇总。单从中金所公布的席位持仓来看，难以分析出光大证券自营部门是否平仓空单。不过，鉴于光大证券自营部门不得新开股指期货，所以昨日增持空单应为光大期货自己客户所为。

国泰君安期货研究所总监陶金峰亦持类似观点，他认为，20日光大期货IF1309空头持仓不减反增300手，考虑到19日仅减持660手，显示光大证券套保的7130手期指空单在本周一和周二并没有进行大幅减持，最多小幅减持空单。因为光大证券自营业务不能再新开仓期指，所以估计20日新增的空单是光大期货席位上其他投资者的新开仓，与光大证券无关。

8·16”事件后复牌首日

光大证券市值蒸发41亿元

414.26亿元下降至372.9亿元。

受光大证券“8·16”事件冲击，券商板块本周前两个交易日普遍表现不佳。除国海证券、方正证券出现不到0.3%的小幅上涨外，其余券商股昨日均以下跌报收。其中，券商板块龙头股海通证券、中信证券分别下跌3.28%和2.21%。

分析人士指出，对于光大证券来说，虽然目前在“8·16”事件中的直接损失较小，但后续仍将面对具体处罚措施尚未出台等不确定因素，短期对其股价将产生较大压力。从昨日该股缩量一字跌停的走势看，投资者对光大证券的短期走势也持高度谨慎心态。与此同时，在“8·16”事件的影响下，市场预期券商创新业务进程将在一定程度上受阻，这可能对券商板块整体估值产生一定抑制作用。

业内人士认为

订单出错责任方尚难判定

□本报记者 朱茵

在当前金融创新业务不断发展，交易电子化、金融互联网化的大背景下，业内人士表示，券商创新业务风险薄弱可能并非个案。“8·16”事件中ETF套利系统订单出错，责任究竟在何方还需要看双方具体合同。

光大证券“8·16”事件中所涉及的软件提供商目前已受到牵连，该事件中出错的套利交易系统，为光大证券和上海铭创软件技术有限公司共同开发。资料显示，铭创软件注册资本为2400万元。业内人士表示，对于出错失误的责任承担，IT软件提供商与客户之间一般都会有合同约定。因此，此次ETF套利系统订单出错，责任究竟在何方还需要看双方具体合同，但是光大证券是否利用内幕信息在期货市场获利则需要另外认定。

中国证券报记者调查发现，铭创公司涉及多家金融机构，主要涵盖证券公司、信托公司、保险公司、基金公

对于光大证券没有进行大幅减仓的原因，陶金峰进一步分析，或许是光大证券担心期指后期仍有继续下探的可能。此外，也说明光大证券“8·16”事件对于股指期货本身的影响已经明显减弱，期指市场趋于理性和成熟。

多头格局尚未转向

尽管昨日股指尾盘大幅跳水，但多位市场人士认为，目前期指的多头格局并未转向。早盘10点55分开始，主力合约IF1309上行至日内高点后，多头开始有所谨慎。在午盘前的半小时内，期指急速下行，并且配合着总持仓的明显回落，说明部分日内增仓的多头选择获利了结，多头的离场导致期指在收盘前下跌近30点。

价格下跌、持仓锐减并且期现价差升水缩小，这也佐证了多头离场的事实。下午期指走势波澜不惊，维持弱势震荡走势，持仓量有所恢复。尾盘时，期指小幅反弹。

对于20日走势，陶金峰认为，20日银行间市场利率大幅回升，显示市场资金再度偏紧，不利后市期指反弹，期指冲高回落。但是，20日IF1309前20位多头增仓超过空头增仓1000多手，显示多头主力和空头主力分歧较大，部分多头仍继续看好后市期指反弹。

值得关注的是，传统的多头“一哥”国泰君安期货席位昨日大幅增仓多单3777手，其增仓幅度实属罕见。而空头司令的中证期货席位大幅减仓1254空单的操作，亦佐证了市场主力资金坚持认为市场偏多格局的判断。从量化指标来看，国泰君安期货研究员胡江来分析，量化加权指示信号大概率指向多头方向，并且价格信号、融资融券数据均一致地指向多头方向。

不过，广发期货分析师胡岸则相对谨慎。她表示，目前市场整体氛围偏空，受美联储QE退出预期的影响，东南亚股市本周连续暴跌，美股也持续4连阴，短期外围市场对A股的压力加大，多头需要谨慎。

黎海威表示，他参与过的基本面量化投资，每笔交易从研究员检查模型，基金经理产生交易清单、复核、审批到交

基金公司青睐量化投资产品 争设多空分级基金

□本报记者 江沂

受光大证券“8·16”事件的影响，量化投资近期备受瞩目。对此，一些基金量化总监表示，量化投资只是中性工具，且量化投资也有多个分支，不能一味地把责任推到量化投资上。据了解，目前基金量化部门仍在推出数目繁多的量化投资产品，其中不乏为机构度身定制的“一对一”专户产品。

不具备操纵市场能量

作为一种投资手段，量化投资本身是中性的，真正起作用的是模型背后的人。”景顺长城量化投资总监黎海威介绍，量化投资本身包含很多流派，有以基本面为主，持仓时间在几个月到一年左右的基本面量化；也有注重短期投资，持仓几天到几周，以识别各种形态，找出统计规律的统计套利；还有日内交易次数甚至几毫秒交易一次，不持仓过夜的高频交易。不同的流派对市场的短期波动反应速度和方式各有不同。

黎海威表示，他参与过的基本面量化投资，每笔交易从研究员检查模型，基金经理产生交易清单、复核、审批到交

易员的执行，对交易进程的跟踪，交易成本的评估都有严谨的流程，并建立在统一的内部平台上。因此，这样的量化投资核心是在控制风险的基础上追求收益，并不具备操纵市场的能量。

大摩华鑫数量投资部总监刘钊介绍，套利交易的存在，为股票市场、ETF基金市场、股指期货市场提供了很好的流动性，增大了市场容量。如果希望操纵一个市场的资产价格，将要面对其他几个市场的反向压力。因此，套利的存在降低了市场被操纵的可能性。

“8·16”事件中的股票市场率先被大单拉起，随后受到股指期货市场和ETF市场的抑制，上涨速度实际上有所延缓。在那段时间，期货市场一度大幅贴水，这就是股指期货压制股票市场的表现。之后股票市场回调，期指贴水才逐渐转为升水。

有基金公司量化总监认为，下错单、高频交易未经审核直接下指令，显示的是人员素质、程序设置的不专业，责任不应推到量化投资上。

争设多空分级基金

2009年刚开始在国内尝试量化投资时，同行的几个人

定期举办聚会，但后来越来越多的人加入进来，现在国内基金业做量化投资的人可能过千，小圈子的聚会已经容纳不下了。”深圳一位量化投资总监告诉记者。

经过几年的发展，基金公司纯量化投资产品并不多，大部分的量化团队主要工作是管理指数、ETF产品，或是为“一对一”专户定制产品。但据记者了解，基金公司大举招揽量化投资人才主要为新产品做准备。

根据8月19日证监会公布的新基金申报表，共有12家基金公司申报了多空分级基金，其中比例最高的是沪深300指数多空分级基金，不少基金公司也对此寄予厚望，主要的原因是多空分级基金可以与股指期货并用，资金可以获得更为便捷、廉价的期现套利工具，这类产品在海外已经十分成熟，因此基金公司的归量化团队可以便捷复制。

虽然现在创新产品审批速度放缓，但多空分级产品代表着市场的发展方向，获批只是迟早的事情。创投和管理对于基金的量化团队将形成很大的挑战。”深圳一家基金公司的量化总监告诉记者。

ETF套利资金接盘获利

□本报记者 曹淑彦

在“8·16”事件中，ETF充当了重要的角色，借助上证50ETF和上证180ETF降低持仓，大量申购ETF理应造成相应ETF份额的增长，而从上周五ETF整体份额规模来看，仅上证180ETF增加了1.89亿份，上证50ETF份额减少1.52亿份。根据同花顺数据，16日全市场ETF份额减少2.34亿份。不过，19日上证180ETF份额减少了1.38亿份，50ETF份额又微增0.17亿份。

业内人士表示，此前上证50ETF规模没有明显增加，是套利资金接盘所致，加上一些资金短期不看好蓝筹股的赎回，这也导致上证50ETF出现了20至30个BP。

ETF成减持通道

在“8·16”事件中，为了减少风险暴露、降低持仓，光大证券策略投资部将买入的股票申购上证50ETF和上证180ETF通过二级市场卖出，当日下午共卖出约18.9亿元。

ETF市场的不断发展，为光大证券得以顺利出货近19亿元提供了足够的市场容量。需要注意的是，借助ETF出货也需要选择容量足够大，市场流动性足够好的ETF产品。同花顺数据显示，16日华夏上证50ETF成交量较前一个交易日增加近5倍，华安上证180ETF甚至激增近8倍，两只ETF在16日的成交总额较前一日增加31.75亿元，若扣除光大证券当日所做的交易额，可能有13亿左右的跟单源自该事件触发的市场影响。

柏瑞沪深300ETF及上证180ETF等。

光大证券通过上证50ETF和上证180ETF降低持仓，大量申购ETF理应造成相应ETF份额的增长，而从上周五ETF整体份额规模来看，仅上证180ETF增加了1.89亿份，上证50ETF份额减少1.52亿份。根据同花顺数据，16日全市场ETF份额减少2.34亿份。不过，19日上证180ETF份额减少了1.38亿份，50ETF份额又微增0.17亿份。

业内人士表示，此前上证50ETF规模没有明显增加，是套利资金接盘所致，加上一些资金短期不看好蓝筹股的赎回，这也导致上证50ETF出现了20至30个BP。

一位ETF基金经理表示，光大证券当日将买入的股票转化为ETF份额，然后在二级市场卖出，ETF套利资金则反向在二级市场买入ETF。在这一过程中，光大证券未必赚到钱，反而是套利资金从中获利。

大量的ETF卖单短时间释放，使得ETF存在折价套利机会，于是套利者在二级市场买入ETF，之后接着赎回。

上述基金经理指出，当时这些机构未必清楚事情真相，但是当系统自动检测到套利空间时，就会触发套利行为。除了

套利资金从中获利

尽管ETF为光大证券提供了出货通道，但是16日下午光大证券大量申购ETF时市场已经回落，光大证券或并未因此获益。此外，16日上午收盘前，不明真相的追涨资金，也大概率遭受损失。而当日ETF市场的另一方参与者却实实在在受益，据ETF基金经理预计，这些套利资金至少赚取了20至30个BP。

一位ETF基金经理表示，光大证券当日将买入的股票转化为ETF份额，然后在二级市场卖出，ETF套利资金则反向在二级市场买入ETF。在这一过程中，光大证券未必赚到钱，反而是套利资金从中获利。

大量的ETF卖单短时间释放，使得ETF存在折价套利机会，于是套利者在二级市场买入ETF，之后接着赎回。

上述基金经理指出，当时这些机构未必清楚事情真相，但是当系统自动检测到套利空间时，就会触发套利行为。除了

“8·16”这种特殊事件所带来的机会，只要市场主动买盘或卖盘量对市场影响比较大，就能带来ETF的套利机会。

IT专家建议“亡羊补牢”

□本报记者 朱茵

最近两年行业创新业务发展很快，在某些方面确实存在风控不到位，管理不严的地方。”IT软件知名提供商SunGard中国区副总经理虞家生在接受中国证券报记者采访时说，行业内出现类似风险问题并不意外，但此时亡羊补牢很有必要。

虞家生表示，从技术环节考虑，光大“8·16”事件的产生，其中一种可能性是由于光大套利系统设定为市价委托，而系统依托的行情出现问题，标的物的市价表现为零，则订单占用资金的额度也生成为零，由此金额限制管理完全失效。他表示，一般系统中出现这种情况应当做废单处理，但该光大系统的容错机制可能没有做好。

虞家生表示，目前有的券

商是通过柜台系统报单，有的则是直接进入交易所。通过柜台系统则还有一道防护，但直接进入交易所就少了一道风控门槛。由于有些机构特别是券商自营业务在策略交易上追求速度，因此采取订单直接发送到交易所的方式。

从业内现状来看，机构投资者这两年对于衍生品投资和交易投入大量人力物力，但其实策略的失误可能只是赚不到钱，而如果交易平台IT系统出错且相应的风控机制不到位，则损失可能无法控制。业内人士表示，过去投资主要是现货市场，管理方法也相对简单，但现在创新业务越来越复杂，如交易所、外汇交易中心、第三方支付机构、柜台系统等，各种可能风险不断累积。

虞家生透露，其公司当前

已经与业内领先券商在全面风险管理上进行尝试，由于国内券商、银行与海外机构不同，不能完全照搬海外成熟经验，因此，我国证券行业的全面风控也需要不断摸索。尽管国内的监管比国外严厉，但未来也同样需要更多的风险管理工具。

虞家生表示，当前券商的量化交易以及衍生品交易通常都是单独部门在操作，并且很多是策略自主开发，一方面与第三方平台的对接存在风险，另一方面也少了风险管理监督的环节。他表示，在大力发展创新业务的同时，很多券商的风险控制能力和管理能力还停留在过去的水平，而券商的外部对手方正越来越多，如交易所、外汇交易中心、第三方支付机构、柜台系统等，各种可能风险不断累积。

虞家生透露，其公司当前

前7月国企利润同比增长7.6%

□本报记者 丁冰

业、煤炭行业、交通行业等。1—7月，国有企业累计实现营业收入256200.8亿元，同比增长10.6%。其中，中央企业157507.3亿元，同比增长9.8%；地方国有企业98693.5亿元，同比增长12.1%。

1—7月，国有企业累计实现营业总收入248098.3亿元，同比增长11.6%，其中销售费用、管理费用和财务费用分别同比增长11.7%、6.6%和6.8%。

1—7月，国有企业资产累计862643.4亿元，同比增长13.6%；负债累计561629.2亿元，同比增长14.6%；所有者权益合计301014.2亿元，同比增长11.9%。

环保部： 抓紧公布土壤污染调查情况

□本报记者 王颖春

环保部部长周生贤日前在全国环保厅局长会议上表示，将加快编制清洁水行动计划和农村生态环境保护行动计划，抓紧研究修订地下水环境质量标准，抓紧公布土壤污染调查情况。

周生贤表示，环保部已会同发改委、财政部、工信部、住房和城乡建设部、能源局等部门和单位共同完成了《大气污染防治行动计划》，近期将由国务院文件正式印发，为大气污染防治提供了有力的政策和措施。

周生贤说，未来几个月要抓好《大气污染防治行动计划》的贯彻落实。配合有关方面把配套政策措施分解到有关部门，与各

省（区、市）政府和中央企业签订大气污染防治目标责任书，制定考核办法。建立京津冀及其周边地区大气污染防治协作机制。加快建立重污染天气监测预警应急体系，制定和完善应急预案，完成空气质量新标准第二阶段监测任务。除此之外，要继续开展整治违法排污企业保障群众健康环保专项行动，严查群众反映强烈的大气污染、废水污染地下水等环境违法行为。

环保部数据显示，今年上半年全国化学需氧量排放总量1199.3万吨，同比下降2.37%；氨氮排放量1056.9万吨，同比下降2.15%；二氧化硫排放量1056.9万吨，同比下降2.48%；氮氧化物排放量1167.5万吨，同比下降3.02%。

多地出台政策支持文化产业发展

□本报实习记者 毛万熙

近日多个省份的文化产业支持政策密集出台，涉及金融支持、区域发展、产业园等领域。

浙江省近日出台的《关于进一步加快发展文化产业若干意见》提出，到2015年浙江文化产业要成为重要支柱性产业，增加值比2010年翻一番，占全省生产总值的比重力争达到7%。浙江将从资金、税收、土地、金融、人才和组织等方面对文化产业提供支持。完善文化产业投融资服务体系，支持符合条件的省级文化企业联合

实力雄厚的民营企业探索设立面向中小文化企业的小额贷款公司，扶持发展优秀中小文化企业；支持符合条件的文化企业进入主板、创业板上市融资，鼓励已上市文化企业通过公开增发、定向增发等方式实施再融资和并购重组；鼓励国有大型企业和社会资本以各种方式组建文化产业投资基金，抓紧制定和完善著作权、专利权、商标权等无形资产评估、质押、登记、托管、流转和变现的管理办法，为金融机构开展无形资产质押贷款业务等提供配套支持。

福建省近日公布首批省级文化产业示范园区/基地，池州九华山大愿文化园、黄山徽文化长廊、宣城中国宣纸文化产业园、亳州老子文化生态园、滁州中国文具产业示范园、芜湖国家级动漫产业基地等10个园区榜上有名。

福建文化产业代表团近日与香港文化产业洽谈文化产业基金、影视娱乐、出版发行等领域合作事宜，签订影视传媒、创意设计、文化旅游、文化创意用品制造等14个项目的合作协议，合同总金额接近13亿美元。福建省还将与香港贸发局建立常态合作关系，依托后者遍布全球的办事处推动文化产业走向国际市场。

台湾财经

台金融账户连续12季净流出

台湾“央行”20日公布第二季国际收支情况，其中金融账户净流出100.8亿美元，已连续12季净流出、为历年最长净流出记录，累计净流出913亿美元。