

崔军“逼宫” 银行回购 私募组建“自救联盟”

□本报记者 周少杰

“崔军又来了。”一位长期观察私募基金业的研究员不禁感叹:这一次是针对银行股,也不知道他能不能撬动那些大象?”近日来,陕西创赢投资向5家破净上市银行发函要求回购并注销股份的消息引起热议。

崔军并不是一个人在战斗。中国证券报记者从多个渠道了解到,在证监会有关负责人表态,上市公司特别是“破净”又有增长潜力的公司有义务回购股票的支持下,部分私募基金公司表示支持陕西创赢投资的这一行动,一些私募基金正筹划联合向包括上市银行在内的破净公司发函建言回购股份。

观察人士说,即便将所有阳光私募持有的银行股份集合在一起也不到上市银行股本的5%,崔军的行为无异于“蚍蜉撼大树”。但也有有人认为,作为资本市场“草根阶层”的私募展开种种“自救”行动,折射出市场低迷背景下,私募基金的困境与救赎。

“蚍蜉撼树”行动

A股市场绵绵不断的阴跌,将银行股打入深渊,也将重仓银行股的崔军“逼急”了。7月底,陕西创赢投资向浦发、兴业、交行、深发展以及民生等5家银行发函,建议上述银行用自有资金在每股净资产以下回购股票并注销。崔军的这一举动,被市场人士解读为向上市银行的“逼宫”行动。

崔军称:回购第一可提振股

价,第二在净资产下回购并实施注销可提高每股净资产和每股收益。”崔军表示,陕西创赢投资已与浦发、兴业、交行、深发展及民生等5家银行有关部门取得联系,并进行了沟通,对方均表示已收到信函,并提交相关领导,目前正在就这些问题进行商讨。

与此同时,陕西创赢投资还发动持股的散户授权其联名提案。据陕西创赢投资方面的说法,目前已经登记了一批持股数量较多的个人投资者。我们还号召其他机构投资者加入到我们的行列中。”崔军表示,已与部分持股担保、公募、私募以及券商自营盘取得联系并得到支持,目前确定联合发函的机构有5家。

8月1日,崔军“逼宫”银行回购股票行动升级。陕西创赢投资再度向上述5家银行发函,提出将银行房产按公允价值入账。崔军认为上述银行拥有大量黄金地段房产,且多是按10年乃至30年前的建造或购买的成本入账,入账金额较低。崔军提出,银行应按照国际惯例重新评估,按公允价值入账。这样一来,银行的资本金会大幅增加,净资产也会大幅度提升,银行可三年不用向股东伸手融资。”陕西创赢投资在信函中还要求上述银行董事会做好统计工作,如统计有10%的股东发函即马上召开临时股东大会,进行网上投票表决相关方案。

尽管崔军“逼宫”行动看似声势浩大,但一些观察人士对此态度却比较冷淡。现在上市银行总市值近五万亿元,而全部阳光私



IC图片

逼宫意在自救

募管理的资产规模也不会超过两千亿元,更何况重仓银行股的私募并不多。即便将所有阳光私募持有的银行股份集合在一起也不到上市银行股本的5%。”一位券商研究员表示,提出回购股份的动议只需要10%以上股东联名提出即可,但要通过类似回购股份的表决案,需要至少占总股本1/2以上的股东一致行动,实际上通过的概率较小。崔军此举无异于“蚍蜉撼大树”。

“就算不考虑上市银行的超大股本,上市银行回购股票还有一系列程序要走,等到所有程序走完,黄花菜都凉了。”这位研究员说,上市公司回购股份走完所有流程耗时数月,这期间若市场环境发生变化,回购方案将成为“一纸空文”。

银行一旦启动回购,股价可能随着上涨。虽然回购最终未必成行,但维护股价的目的达到了,也算是成功了。”一位私募人士表示,陕西创赢投资今年以来一直看多做多银行股,此番市场下调令其基金净值损失不少。“虽是逼宫”,其意则在自救。”

这一点,从崔军掌下的创赢1号可窥得一斑。2011年,崔军并购了陕西创赢投资,当时创赢1号净值仅8毛左右。经过半年的积极运作,业绩大幅改善,净值一度到了1元附近,并借势发行了一只对冲基金。去年年底,崔军开始表示看好银行股,多次向中国证券报记者表示,旗下基金重仓银行股。而近期银行股遭遇市场打击,创赢1

号净值也跌回至8毛左右。

当然,崔军并非“孤军奋战”。中国证券报记者从多个渠道了解到,在陕西创赢投资的呼吁下,部分私募基金也表示支持这一行动,一些私募正筹划联合向包括上市银行在内的破净公司发函建言回购股份。

“我们也在考虑向持股的公司发函,要求其出台回购方案。”北京某私募基金总经理向中国证券报记者透露,目前该私募持有多家破净上市公司股份,公司投资决策委员会正讨论联手其他机构促成通过破净公司回购股份方案,以提振股价。“监管层近期表态支持破净公司回购股票,这对我们来说也是一种鼓舞。”

尽管私募“逼宫”行动更多出于自救的“本能反应”,但私募自

机构大户欲抄底 ETF频现净申购

□本报记者 黄淑慧

指数一路下行,但ETF基金却频频出现净申购。数据显示,7月份42只ETF净申购达到41.89亿份,近日包括沪深300ETF在内的主流ETF交易也保持活跃状态。申购资金主要是券商、QFII、企业年金等机构和实力较强的个人投资者。市场人士指出,以蓝筹股为主要构成的沪深300市盈率已接近10倍,部分抄底资金正跃跃欲试,试图通过ETF入场。与此同时,近期期现套利机会的出现,也进一步推动了ETF申购量的增加。

7月ETF大笔净申购

来自沪深交易所网站披露的信息显示,7月份两大交易所上市的42只ETF(不包括当月上市的一只次新ETF)出现持续的资金流

入,单月净申购达到41.89亿份,总份额达到1235.62亿份,较6月底增长3.51%。几只规模较大的主流ETF成为资金流入的主要方向,如华安上证180ETF、易方达深证100ETF、华夏上证50ETF等。两只沪深300ETF也都双双呈现净申购,其中华泰柏瑞沪深300ETF出现3.43亿份净申购,总份额增至99.34亿份,嘉实沪深300ETF则出现了2.86亿份净申购。

据基金公司人士透露,7月以来确有一批投资者选择在大盘下跌过程中入市,可能是出于对市场底部的认同,也可能希望博取短线反弹收益。特别明显的一点是,每当市场大跌的时候,净申购迹象尤为明显。这些申购资金主要是券商、QFII、企业年金等机构和实力较强的个人投资者。

市场分析人士指出,7月份市

场持续下跌,大盘创3年来新低,沪深300指数市盈率仅在10倍左右,在降息通道打开之后,随着市场利率的回落,股票的相对吸引力逐渐提升,有利于长期资金的入场;而最新公布的7月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)升至49.3,创下三个月新高,显示稳增长政策的效应逐渐显现,令市场对中国经济放缓的担忧有所缓解,经济存在企稳迹象,不排除部分抄底资金按捺不住而入市。

与此同时,近期部分杠杆基金场内份额骤然增加,一些抄底资金通过申购分拆卖出稳健型份额,从而博取进取型份额的杠杆收益。

期现套利助推申购

值得注意的是,近期期现套利机会的出现,也进一步助推了

ETF申购量的增加以及二级市场交易量的放大。

其中在7月30日、31日两个交易日,期现价差主力合约升水约30点,且日内持续时间较长,都带来了可以把握的套利机会。华泰柏瑞基金指数投资部副总监柳军指出,投资者采用买入华泰柏瑞沪深300ETF同时卖出股指期货的期现套利策略,在扣除期现套利交易成本后,半个月左右的时间可获得约1%的套利收益。如果期现价差提前收敛,套利投资者可以提前获得套利收益,如此,年化收益相当可观。

反映到盘面上,华泰柏瑞沪深300ETF近日均成交金额都保持在5亿元左右。7月31日出现明确的期现套利机会时,交易量更是突破10亿元大关,排名A股市场第二,当日实现净申购6.148亿元。

大成基金:寻底期可择优左侧布局

□本报记者 郑洞宇

大成基金指出,当前海内外经济及形势仍不乐观。尽管7月份汇丰PMI数据环比上升,企业信心小幅回升,但仅表明经济下滑略有减缓。事实上,半年报显示,上市公司盈利处于下调阶段。从海外市场来看,短期仍难有实质措施出台。基本面的种种不利因素令市场击穿前期低点后没有任何的反弹之力,表明目前市场的总

体和价值股值得逢低买入。

大成基金指出,当前海内外经济及形势仍不乐观。尽管7月份汇丰PMI数据环比上升,企业信心小幅回升,但仅表明经济下滑略有减缓。事实上,半年报显示,上市公司盈利处于下调阶段。从海外市场来看,短期仍难有实质措施出台。基本面的种种不利因素令市场击穿前期低点后没有任何的反弹之力,表明目前市场的总

体人气低迷,对未来经济前景的担心使得目前市场难有热点。

大成基金认为,房地产和投资显然是最能立竿见影稳增长举措,但从近期政策意向来看,政府对房价上涨的容忍度仍较低。近期房价上涨、油价和国际粮食期货反弹可能会制约政策放松的步伐,加上距离降息时间较近,导致降准迟迟未能出台,政策屡屡低于预期也使得投资者对经济的

悲观预期短期内难以扭转。

大成基金预计短期市场仍将处于震荡寻底过程之中,但利用震荡机会,优化投资组合结构不失为较为有效的投资对策。按照这种思路,投资者不妨逢低增持与未来国家发展战略相符合的内需消费板块中竞争力突出且估值不高的行业龙头,把握好周期性投资品的超跌反弹机会,继续维持适中的股票仓位。

博时基金魏凤春:等待或许是最好的策略

□本报记者 黄莹颖

国内7月汇丰PMI为49.5%,较6月份上升1.3个百分点,结束了连续两个月的下滑,魏凤春认为,这并不代表当前的经济需求已经出现趋势性的改善。从投资角度看,受制于中央和地方的财政约束,基建投资难以显著改善,未能对经济态势加剧,另一方面场外资金不敢盲目进场。所以,现在最好的策略或许就是等待。

国内7月汇丰PMI为49.5%,较6月份上升1.3个百分点,结束了连续两个月的下滑,魏凤春认为,这并不代表当前的经济需求已经出现趋势性的改善。从投资角度看,受制于中央和地方的财政约束,基建投资难以显著改善,未能对经济态势加剧,另一方面场外资金不敢盲目进场。所以,现在最好的策略或许就是等待。

有货币政策的刺激,经济调整中总需求的恢复将是一个艰难而缓慢的过程。而在资金面上,央行连续五周以逆回购满足资金需求。当前利率政策短期维持现状,央行逆回购工使用或将成为常态。

魏凤春指出,至于市场层面,从产业链及各配置体系看,周期性行业仍持续此前一周的格局,下游行业跌幅高于中上游行业;必选消

费跌幅显著,前期收益较明显的行业如饮料、农林牧渔和医药行业下跌幅度居前,TMT和交通运输行业也出现调整。经历了短暂的消退后,系统性风险可能卷土重来。魏凤春表示,利弗莫尔说过,在股市中赚钱一定要等;一是要等到足够好的机会出手;二是买了好股票一定要等到赚足。当前,等待或许是最好的策略。

费跌幅显著,前期收益较明显的行业如饮料、农林牧渔和医药行业下跌幅度居前,TMT和交通运输行业也出现调整。经历了短暂的消退后,系统性风险可能卷土重来。魏凤春表示,利弗莫尔说过,在股市中赚钱一定要等;一是要等到足够好的机会出手;二是买了好股票一定要等到赚足。当前,等待或许是最好的策略。

大摩华鑫李轶:看好低等级信用债投资机会

□本报记者 郑洞宇

李轶认为,下半年债市主要受经济复苏、货币政策等多重因素的影响。货币条件变化、人口结构变化、改革诉求、地缘政治变化、国际金融危机传导等不确定性因素集中在较短的时间窗口冲击国内市场,意味经济增长面临更加复杂的环境,寻找新的经济增长动能并非易事。且中国经济不得不在一个预期复杂、弱增长的大环境中进行转型发展。因此,这一轮政策的作用效果

不应被高估,整体宏观基本面依然有利于债券市场。

李轶认为,未来将灵活运用国债、央票、金融债、信用债、中期票据、可转债、短期融资券等多样投资工具,争取在不同市场环境下获取回报。同时,还将深入挖掘净价收益、息票收入、息差收益等债券收益来源,以及面对未来市场转向,大类资产风险转移时,兼顾权益类资产的配置,力争全方位获取投资收益。

发的草根行动也与监管部门的思路不谋而合。近日,证监会有关部门负责人连续两日表态,上市公司,特别是“破净”又有增长潜力的公司,有义务回购股票。“巴菲特的公司也在他认为价格不合理的时候回购。”一位私募人士认为,监管层的思路借鉴国际资本市场先进经验,而私募的行动也顺应了这一趋势。

在股市低迷的背景下,多只银行股破净重创部分价值型私募,而另一场危机也正在侵蚀着一些偏重组股的私募。近期沪市风险警示新政引发两市ST板块暴跌,不少私募人士深套其中。据一些私募透露:“上交所既然出的是征求意见稿,我们就有充分表达意见的权利,我们也准备通过一些渠道去游说监管部,表达自己的意愿。我们认为,交易规则也需要‘公平’。”

争议私募“联盟”

崔军的行动之所以引起关注,除了给人一种“登高一呼”壮举的震撼外,也与崔军本人过往的一些“彪悍”操作有关。

崔军于2007年以“逼宫”基金银丰“封转开”而一战成名。当时,崔军领衔的上海宝银投资召集持有高价会,以该基金市价较净值高为由,逼迫基金实施“封转开”,甚至提出更换基金管理人要求。尽管崔军提出的种种要求最终并没有实现,但该基金最终以高比率分红降低了折价,崔军等一众私募也因此获利了结。

2008年,崔军故伎重演,召集多位股东“围攻”赛马实业,提出要进入董事会、建立上海投资部等多项要求,其结局也是各项要求最终落空,但随着市场炒作,上海宝银投资也由此赚得钵满盆满。

而崔军最近一次行动则是2011年公开发函反对招行再融资方案,并建议将再融资方案改为向巴菲特增发H股。不过,这一次并没有引起市场过多热情。也许是因为该提议看似不切实际,崔军的“振臂一呼”并没有得到多少人的响应。

“从崔军以往的操作看,实际是声东击西,所提要求从未实现,但对二级市场股价却产生了一定影响。”一位不愿透露姓名的私募行业研究员表示,这种联合“逼宫”行为,有炒作的成分。

不过,也有观察人士对崔军及其“同盟”表示支持。这位人士表示,不管最终结果如何,此举或许意味着阳光私募由被动投资到主动参与公司治理的转向。“在国外,积极影响上市公司管理的股东被称为‘积极股东活动主义者’,一些基金会积极地与所投资的上市公司进行日常沟通,而不是等问题出现才采取行动。”

当然,现在对崔军“逼宫”上市银行回购的行动作任何定论还为时尚早。但无论如何,私募界展开种种类似“自救”行动,折射出市场低迷背景下,私募基金的困境与救赎。也许不久的将来,国内阳光私募基金也会像国外对冲基金一样,成为影响上市公司乃至整个资本市场的重要一极。

基金市况

金鹰持久回报B逆市上涨

8月2日,市场低位震荡,上证指数下跌0.57%。场内交易型基金逾六成收跌,杠杆债基金金鹰持久回报B逆市大涨8.48%,收盘价创上市以来新高。

昨日,上证指数指数收于3637.13点,下跌0.55%;深证基金指数收于4488.05点,下跌0.60%。两市传统封闭式基金逾九成下跌,其中基金景宏跌幅最大,达1.69%。

创新型封闭式基金逾半数收跌。下跌基金前五位均为杠杆股基,有8只杠杆股基下跌幅度超过3%。其中,银华鑫利、兴全合润分级B分别下跌5.32%、4.29%,跌幅居首。上涨基金前四位均为杠杆债基,其中金鹰持久回报B涨幅最大,达8.48%;信诚双盈分级B、博时裕祥分级B、天弘添利分级B涨幅均逾2%。分析人士表示,金鹰持久回报B成交仅为57.84万元,很可能属于游资炒作,投资者需提高风险意识,谨慎参与。

ETF基金逾九成下挫。其中,前一交易日领涨的海富通上证非周期ETF下跌3.98%。

LOF场内交易基金亦跌多涨少。其中,中欧中小盘、银华抗通胀主题跌幅居前,分别下跌5.33%、3.89%。(李菁菁)

泰信中证锐联基本面400分级基金6日起发行

国内首只策略指数分级基金——泰信中证锐联基本面400指数分级基金将于8月6日起发行,投资者可通过中国工商银行等代销渠道场外认购,或通过深交所会员券商进行场内认购。

据悉,泰信中证锐联基本面400指数分级基金以中证锐联基本面400指数为跟踪标的,投资于标的指数成份股和备选成份股,90%的中证锐联基本面400指数由中证指数公司与基本面指数方法的发明人——锐联资产管理有限合作开发,该指数从营业收入、现金流量、净资产和分红等四个方面衡量成份股的基本面价值,并根据基本面价值来决定样本股的配置权重,这在一定程度

上打破了传统指数中样本权重对样本市值的过多依赖,避免了因价格失真而过多配置高估股票的现象。中证锐联基本面400选取了价值量排位201到600的400家公司,以基本面价值量为权重组成,以中盘股为主,股票和行业成份和中证500相近,成份股财务数据和估值均优于中证500。

泰信基本面400A份额、泰信基本面400B份额的基金份额按照1:1配比。A份额约定年收益率为“一年期定期存款利率+3.5%”,每年1月1日调整;B份额则表现出高风险、高收益的特征,能够通过杠杆博取更高的超额收益。这两类份额将于基金合同生效后在深交所上市交易。(黄淑慧)

华安沪深300分级基金成交活跃

华安沪深300指数分级基金已于近期上市,上市后成交活跃。在上市首日,该基金合计成交量近1.3亿元,华安300B和华安300A的换手率也分别达到38.75%和27.04%,成为今年以来新上市的指数分级基金成交最活跃、交易量最大的品种。值得注意的是,华安沪深300指数分级基金的初始杠杆为2倍,最高杠杆可达4.5倍,与同类基金相比,其杠杆

弹性十足。华安沪深300分级指数基金的基金经理牛勇表示,以沪深300为跟踪标的的分级基金,将受益于沪深300指数的完全可对冲的优良特性,从而吸引更多不同类型投资者的参与,提升二级市场中A、B份额交易的流动性,方便投资者参与交易。而良性循环则可以保证场内交易品种的核心生命力——流动性的长期活跃。(田露)

上投摩根杜猛:转型元年深挖个股

上投摩根新兴动力基金经理杜猛表示,2012年是中国经济结构转型的元年,机会主要来自符合中国经济转型的成长类个股。深入研究重点公司,精挑细选个股是今年投资的根本所在。

在经济结构调整的大背景下,传统周期性行业的投资机会受到抑制,但新兴产业相关的上市公司则获得了更多的关注。结合实际操

作来看,上投摩根新兴动力这只产品上半年正是抓住了电子、交运设备、环保、医药、品牌服装等行业的机会,从而使得业绩表现突出。据Wind数据统计,截至2012年7月24日,近一年来,在晨星分类标准的373只股票型基金中,唯有上投摩根新兴动力一只基金获得正收益,而同期同类产品净值的平均跌幅为19%。(李良)