

■ 热点直击

银行股走势低迷 私募提出三银行优先股方案

□本报记者 黄莹颖

近日，上海私募崔军再次高调给予三家上市银行公司建言优先股方案，设计的优先股方案包括北京银行、民生银行、交通银行。此前，崔军曾多次对多家公司的优先股方案提出建言。

过往多年银行股的走势，一直不尽如人意，这对于钟爱银行股的投资者而言，显然是不小的打击。值得注意的是，从已发布优先股方案的浦发银行来看，优先股对银行股股价的刺激作用似乎非常有限。

三银行获建言

6月6日，上海宝银创赢投资公司崔军在其微博发了一条长微博，其内容涉及多家银行发行优先股的方案设计。

崔军表示，“公司特邀请部分上市银行董事长代表、部分银行大股东、部分保险资金首席投资官、一些大型私募基金董事长和明星银行研究员共同研讨银行发行优先股的最优方案。”

崔军设计的优先股方案包括北京银行、民生银行、交通银行。关于北京银行，他建议以非公开发行方式发行，在触发事件发生时，可强制转换为普通股的优先股200亿元，对于以上优先股股东可每年支付7%到10%的股息。用发行优先股所募集资金中的100亿元回购普通股并予以注销，另外100亿元用于补充资本金，同时制定回购股票的价格上限。

关于交通银行，崔军提出以非公开发行方式发行，在触发事件发



CFP图片

充资本金，同时制定回购股票的价格上限。

关于民生银行，崔军提出以非公开发行方式发行，在触发事件发生时，可强制转换为普通股的优先股600亿元，A股和H股各发300亿。对于以上优先股股东可每年支付7%到10%的股息。用发行优先股所募集资金中的300亿元回购普通股并予以注销，另外300亿元用于补充资本金，同时制定回购股票的价格上限。

近期证监会对九个规范性文件进行了集中配套修订，以配合优先股试点的推进，引导规范上市公司充分利用优先股制度进行创新，切实维护中小投资者合法权益。此前，崔军曾多次对多家公司的优先股方案提出建言。

生时，可强制转换为普通股的优先股1000亿元，对于以上优先股可每年支付7%的股息。用发行优先股所募集资金中的500亿元回购普通股并予以注销，另外500亿元用于补充资本金，同时制定回购股票的价格上限。

不过，银行股的走势一直不尽如人意，过去多年银行板块仅有2012年底至2013年初，仅仅三个月的短暂行情。值得注意的是，5月上旬浦发银行推出优先股方案至今，股价微跌两个多点。

独爱银行股

根据私募排排网数据，目前崔军管理有华润信托·创赢1号(创赢8号)、创赢2号等14只阳光私募产品，从近一年来的业绩看，最好的为华润信托·创赢3号，近一年业绩为0.68%，其余的运行满一年的8只产品中，业绩均不理想，其中成立于2008年12月的陕国投·创赢1号最差，为亏损12.22%。而从14只产品成立以来的业绩看，成立于2012年6月的创赢5号业绩最好，收益率达到17.9%，成立于2012年12月的华润信托·创赢3号收益也达到13.51%。此外，还有4只产品实现正收益。

从以往的言论看，崔军一直对银行股情有独钟。去年8月，崔军曾公开表示，大盘井喷，可能是受平准基金入场和优先股推出传闻影响，“闭着眼睛”买股的时刻到了，继续看好银行股。2011年9月，崔军表示，未来应该坚定买入低估值个股，尤其是银行股，迎接下一轮大牛市。他指出，下一轮大牛市最高点或达到8613点。2012年8月，号召股东抵制兴业银行购置大楼，并要求其实施每季度分红。并提出“未来10年，银行股中一定会出现第二个‘茅台’。”

之所以具有如此丰富的策略，其实是和白石的团队构架分不开。白石资产共有4个策略团队和1个量化团队，研究员接近20人。在白石资产，每个人都可以根据自己擅长的领域进行充分的自我价值发挥，在研究员、策略师、交易员这些不同的角色中互换。此外，白石投资在资金分配方面的一大特色便是根据团队业绩表现，灵活配置资金。业绩越好的团队，所分配到的资金越大。而且，白石的每个产品都会结合产品的风控要求以及当时市场情况进行各种策略配比。这种策略配比其实都是需要基金经理个人或整个团队根据市场走势的判断来确定。白石组合1号自2012年4月成立以来，累计收获了230%的业绩回报。

所以，在期货私募领域，采取何种策略来进行仓位操作，是要根据基金经理个人或者整个团队对整个市场走势的把握来确定的，即便是程序化交易的期货基金，其程序也是由团队开发，“人”依然是核心，这就考验着基金经理和整个团队的投资经验。

投资者在选择期货私募时，要注意看基金经理乃至整个公司的投资风格，根据自己的风险承受能力和预期目标来选择合适的期货私募。

■ 私募看市

预判6月行情

六成私募持中性态度

□私募排排网

俗话说“五穷六绝七翻身”。6月，在“世界杯”到来之际，IPO即将开闸的情况下，A股市场会有怎样的表现呢？2000点能否成为市场的“铁底”？私募基金6月的仓位情况如何？哪些板块会是私募基金重点关注的对象？针对这些问题，私募排排网对全国近60家私募基金进行了问卷调查。

调查结果显示，私募基金对6月行情分歧巨大，过半私募持中性态度。18.18%私募看涨6月行情，相比上月下降12.12%，而看跌私募占比为22.73%，看涨看跌基本上旗鼓相当，59.09%私募持中性态度，认为大盘如果没有大的消息面刺激，依然会维持横盘整理的震荡格局。

看涨私募主要是认为，A股目前估值低，经济回稳，利空靴子已经落地，政策面利好的累积会导致市场的向好。悲观私募主要认为，IPO重启的压力较大，经济走势尚不明朗，房地产走势阴霾密布，市场上流动性紧缺，市场信心匮乏，债务压力和国际环境压力等，都会导致市场的低迷不振。

虽然大部分私募对短期行情尚持谨慎态度，但对中长期行情却是一致看好，认为未来会有较大行情。

沪指多次触碰2000点被拉起，让2000点成为市场认为的“政策底”，支撑力度较大，“政策底”之后是否还会有关于“市场底”？

25%私募认为2000点已经成为市场的铁底，市场不会跌破2000点；31.25%私募认为2000点是“政策底”，但还不意味着“市场底”，2000点或会跌破，但不破不立，不用过于悲观；43.75%私募表示不确定，需要看基本面和政策面的走势。

星石投资总裁杨玲指出，2000点应该是个政策底，但目前的行情只能算是反弹，短期市场偏弱。她认为大盘在2000点附近摆动已经有好长一段时间，却一直没有突破。这是因为今年经济的主题是改革，经济增速会有控制地缓慢回落。因此，以周期股结构为主的上证指数自然会表现平平，很难在2000点上出现突破。创业板调整将持续一段时间，而国企改革是可长期关注的投资机会。

新价值投资研究总监范波认为，当前点位不需要太过担心。从过去一段时间来看，2000点有“政策底”的意思，所以在这个位置依然是以做多为主，看好中低估值的消费和蓝筹。

穗富投资基金经理邱永明认为，A股已经到建仓时机。上证指数2000点应该是“政策底”，在这轮市场下跌之后，一些相关的政策陆续出台，包括优先股、国企改革、沪港通、新国九条等，这些都预示着当前股市已经处于政策底。“当然，‘政策底’之后可能还会有‘市场底’，但是在我看来，市场已经很难深跌，当前就是很好的建仓时机，很多被低估的股票值得买入。”

在私募基金看来，哪些因素会决定6月A股行情的走势呢？据私募排排网数据中心调查，56.25%私募认为，IPO重启将决定A股的走势；50%私募认为，货币政策的变化会对行情产生重大影响；43.75%私募关注经济走势的影响；37.5%私募跟踪市场流动性的影响；房地产走势也有25%私募重点关注其演变。