

大跌急续命 部分私募取消“清盘线”

□本报记者 刘夏村

近期A股大跌,市场风声鹤唳。不过,证券信托经理张华(化名)没有忙着“强行平仓”,而是在协调取消私募基金产品的“清盘线”。

张华的经历并非个例。信托公司、私募基金管理公司、券商销售渠道等方面的业内人士向中国证券报记者透露,去年市场出现异常波动以来,不少面临清盘的私募基金开始通过调低甚至取消“清盘线”的方式来保障产品存续,近期市场大跌使这一现象再度集中出现。

一些业内人士认为,“清盘线”对私募基金而言是一把“双刃剑”。一方面,通过清盘止损等外部措施在一定程度上弥补了私募基金的风控短板;另一方面,“清盘线”也容易让基金经理消极投资,鼓励追涨杀跌。

近半年以来上证综指走势

CFP图片 制图/尹建

大跌考验清盘机制

大概很少有人料想到,A股新年交易的头一周就出现四度熔断。新年伊始,A股市场就被汇率贬值、大股东减持等利空阴影笼罩,刚开始实行的熔断机制则加速了市场大跌。Wind数据显示,截至1月7日收盘,A股市值在年初前四个交易日就蒸发了7万亿元。

市场大跌使私募基金再度面临清盘危机。一直以来,清盘机制是私募基金的一种重要风控机制。以市场常见的“阳光私募产品”为例,当T日下午收盘时信托公司估算的信托单位净值小于或等于“清盘线”时,无论之后信托单位净值是否可能恢复到该止损线之上,自公布之日开始,信托公司将拒绝执行委托人代表或投资顾问发出的投资指令,并对信托计划

持有的证券品种进行连续的变现操作,直至信托计划财产全部变现为止。目前,阳光私募的清盘线多在0.7元至0.8元。

所以,作为证券信托经理的张华最近很忙。不过,与以往不同的是,张华并非在忙着“强行平仓”,而是在与投资者协调,降低甚至取消相关私募基金的“清盘线”。他说:“最近已经有几家私募基金管理公司提出了这样的要求。”

另外,多个信源亦证实了这一现象。某中型私募基金总经理对中国证券报记者表示,目前确实有一些同行为了避免被清盘,在调整产品“清盘线”。某知名券商销售渠道人士透露,其销售的私募基金中,已经有近30%取消了平仓线。

上述多位知情人士介绍,当产品逼

近平仓线时,一些投顾会提出调整或取消“清盘线”的要求,再由信托公司或其他渠道方与投资者协商沟通,经一定比例的投资者同意后方能修改合同。例如,某私募基金在取消其产品“清盘线”时,由发行产品的信托公司召开受益人大会。中国证券报记者获取到的相关资料显示,最终共有代表2970万份信托单位的受益人参加表决,占信托计划全体受益人所持信托单位的51.83%,超过信托计划全体受益人所持信托单位的50%。其中,持有2670万份信托单位的受益人同意该次受益人大会审议事项,占参加大会受益人所持信托单位总数的89.90%,超过参加大会受益人所持信托单位的三分之二。

私募举动耐人寻味

式:一种方式是投顾自行补救。例如,去年9月中旬,期货大佬葛卫东旗下混沌道然资产管理公司在公司官方网站发布公告称,控股公司上海混沌投资集团将于2015年9月30日向公司旗下两只基金产品,“混沌价值一号”基金(含A、B基金)和“混沌价值二号”基金(含A、B基金)分别追加资金5000万元和1亿元。

另外一种方式则是私募基金与投资者协商修改或取消“清盘线”。前述知情人士透露,目前采取这种处置方式的私募基金中,不乏大型私募基金管理公司。前述券商人士表示,从他接触的产品来看,大中型私募基金管理公司出于维护

市场形象,在产品净值逼近“清盘线”时,也有很强的动力取消“清盘线”。他透露,其销售的产品中,已经有三家知名私募机构发行的产品在股灾后取消了“清盘线”。张华亦透露:“新年以来市场表现不好,最近在我们这边发产品的一家大私募也在考虑取消‘清盘线’。”

一位不愿具名的私募基金投资经理认为,保证公司旗下其他产品的业绩稳定,避免恶性循环亦是私募基金取消“清盘线”的原因之一。他表示,一些私募基金公司旗下多只产品属于“复制仓位”,投资标的相似度很高,一旦其中一只被强平,则有可能加剧其他产品净值下跌。

风控制度有待完善

方式。有私募基金经理担心,取消“清盘线”后,或会使一些产品的投资风格更加激进。

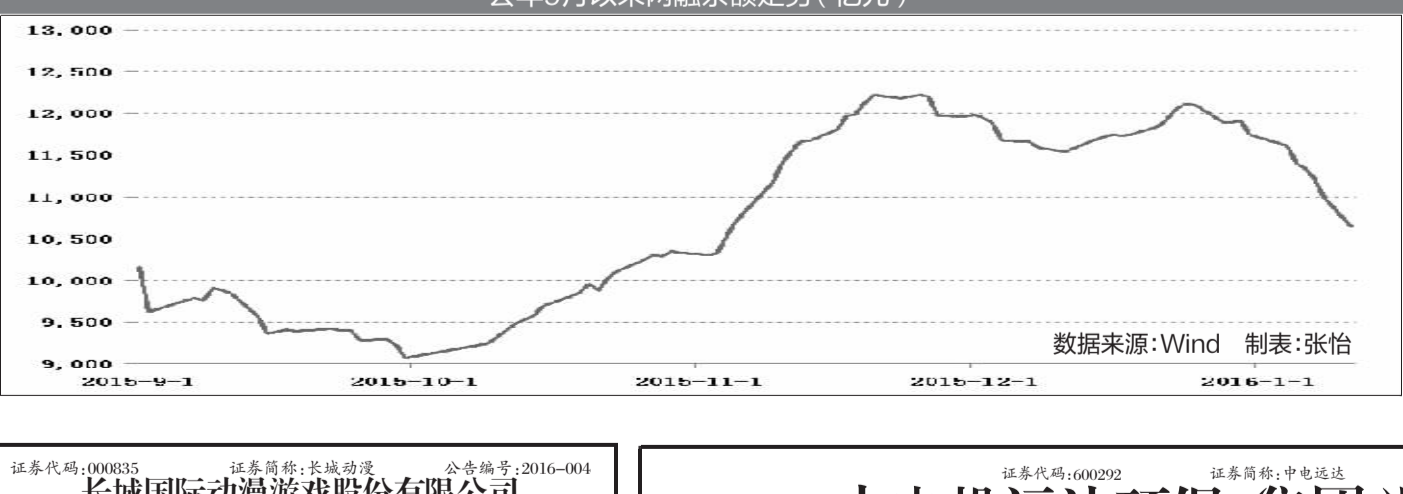
好买基金则认为,“清盘线”的初衷是希望在控制损失的情况下,能享受高收益。但从产品的角度讲,“清盘线”的设置对投资者造成了幻觉。以股票型私募为例,一般私募的“清盘线”设置在0.8元。这对投资者的幻觉是可以享受股票市场的收益,而最大的风险是亏损20%。显然,这并没改变股票型产品的风险收益特征属性。某种程度上是鼓励风险较低的投资者投资了不适合的高风险产品。在具体的投资上,一般管理人会采用先建安全垫,逐步提高仓位的

做法。事实上,这种投资方法,直接的结果就是有效资产运用不足。投资者出了100万的资金,只有50万在有效运作,甚至更少。

前述私募基金经理进一步表示,一旦产品逼近“清盘线”,基金经理往往会选择空仓,使产品在一定意义上变成一只“死基金”。

好买基金还认为,“清盘线”的设置 在机制上鼓励管理人追涨杀跌。由于“清盘线”机制的存在,或多或少使管理人偏离“看企业”,更着重于市场博弈获得收益。投企业与趋势交易历来是两大投资派别,合法赚钱并无对错,但如果少了价值投资,那么投资将与赌博无异。

去年9月以来两融余额走势(亿元)



上市公司大股东 股份质押比重较低

□本报记者 王维波

日前同洲电子发布公告称,因控股股东质押给国元证券的股票接近警戒线,根据相关规定,公司股票自2016年1月12日开市起停牌。业内人士表示,近期上市公司大股东质押现象之所以受到关注,是因为A股重挫后,高比例股票质押面临一定的风险,甚至有可能引起上市公司控制权的变更。

创业板股份质押现象突出

Wind数据显示,截至1月12日,上市公司大股东质押的股份总量达到1508.81亿股,占两市公司发行股份总量43014.82亿股的3.51%;占A股上市公司第一大股东所持股份总数21498.44亿股的7.02%。

从存在大股东质押股份的上市公司家数看,存在大股东质押股份的上市公司有1337家,占目前上市公司总数2827家的47.29%,即有近一半的上市公司的大股东存在股份质押情况。

业内人士认为,总体看,在质押中的上市公司股份虽然不少,超过1500亿股,但占全部A股上市公司第一大股东所持股份比重不高。这说明,相当多的大股东通过质押股份进行融资的股份数量不是很大。但从上市公司家数看,有近半的上市公司大股东存在质押股份的情况,说明众多上市公司大股东在采用这种方式获得资金。

从大股东采取质押股份的上市公司数量分布看,存在大股东质押股份的上市公司比重最大的为创业板,高达68.90%,即近7成的上市公司有股份被大股东质押;其次为中小板,占比超过六成,为62.78%;而深市主板比重为38.39%,沪市为31.64%。

从各板块上市公司第一大股东质押股份占所持股份的比重看,也是创业板最高,达到10.26%,其次是中小板,为6.82%,深主板为4.59%,而最低的是沪市,仅为1.18%。

业内人士表示,不同板块的上市公司第一大股东股份质押情况差别比较大。创业板大股东质押比重较高,主要是因为创业板第一大股东持股比例相对较低,且创业板第一大股东大多是民营企业,融资时通过质押股份比较方便。而沪市上市公司国企较多,其第一大股东通常也是国企,持股比重通常较高,而其融资可选择的抵押物较多,股份只是其中之一。

此外,从大股东进行质押的上市公司的行业分布看,数量较多的是计算机、通信行业、电气机械和器材行业,接近200家。

部分公司质押比重较高

总体看,上市公司大股东股份质押不算很高,但就具体上市公司而言,部分公司目前仍在质押的股份占其股份比重较大。

Wind数据显示,有的上市公司大股东所持股份质押的比重相当高。如某公司第一大股东持股量为7.29亿股,而目前质押的股份达到7.21亿股,占比达98%以上;另一家公司第一大股东持股量为1.32亿股,而目前质押股份数为1.0989亿股,占比为83.34%。质押股份占所持股份的比重在60%以上的公司更多,如某公司大股东持股1.53亿股,而质押股份数量为1.14亿股,占比为74.37%。

值得注意的是,未发现上述相关上市公司公告其大股东的股份质押情况,特别是其质押数量、比重、警戒线等重要信息。业内人士认为,大股东因为有融资需求而质押股份是正常现象,而由于各上市公司大股东的具体情况不同,质押股份的期间不同,股价变化情况也不一样,即使股份质押比重较高,也不一定存在很高风险或必然引起上市公司的重要变化。但在股指出现大幅下挫的背景下,对投资者而言,这些质押信息的透明度显然是越高越好。在市场剧烈波动期间,股份质押比重较高的上市公司应当考虑增加相关的信息披露。

A股重挫冷却融资热情

□本报记者 张怡

近期,随着A股市场的连续下跌,两融市场热度明显降温。短短一周多的时间,两融余额已经由阶段高点1.21万亿元回落超过千亿元,且缩减速度随着跌幅的加深而提升。Wind数据显示,1月11日,沪深两融余额为10644.71亿元,环比下降了346.36亿元,这一降幅是本轮市场下跌以来的最大单日降幅。尽管当前跌势趋缓、情绪趋稳,但风险偏好降低制约两融规模的回升。

融资偿还维持高位

在赚钱效应减弱的市场中,融资买入积极性明显下降,是造成两融余额回落的主要原因。数据显示,1月11日,融资买入额为522.09亿元,环比1月8日的614.98亿元进一步萎缩。

融资买入积极性与两融规模的关系密切。回顾历史数据可以发现,2015年12月24日,两融余额达到1.21万亿元,此前连续几日的融资买入积极性较高,单日买入额多次超过千亿元。而后融资买入额节节回落,在1月4日仅为551.49亿元,1月6日、7日和8日的融资买入额分别仅为602.92亿元、166.38亿元和614.98亿元。而在1月8日和11日的融资偿还额则依旧维持在相对高位,分别为849.57亿元和867.35亿元。

两融规模也结束了此前的增长态势,重回下降通道。自去年中融及高点2.27万亿元后,两融余额随股指的快速回落而下降,直到2015年9月30日触及阶段低点9067.09亿元,而后开始随市场的企稳而重新缓步回升。这种态势一直延续到了去年12月24日,两融余额回到1.21万亿元上方,但由于去年末的震荡调整和今年初的大幅波动,两融余额连续回落。当前,两融余额已经从阶段高点1.21万亿元回落至了1.06万亿元下方,短数日下降超过千亿元。

究其原因,在连续下跌行情中,投资者买入意愿急剧下降,而加杠杆融资买入的积极性更是大幅减退。不仅如此,融资客还纷纷偿还以往融资金额,不愿意白白支付融资手续费。市场下跌往往越是后期越是凌厉,抗不过去的融资客此时选择撤离的意愿增强。

与此同时,融券余额也在不断下降,从去年12月23日的32.23亿元回落到了今年1月11日的23.92亿元。ETF也延续去年中以来的跌势,例如两融余额最高的华泰柏瑞沪深300ETF已经从历史最高点——2015年6月17日的785.69亿元下降至了今年1月11日的320.86亿元。

市场情绪趋于稳定

自去年12月25日到今年1月11日,两融余额快速回落期间,各个行业均遭遇了融资净偿还,但缩水程度不同。

分行业来看,上述期间非银行业的融资净偿还额最高,达到了192.30亿元,计算机、医药生物和传媒行业的融资净偿还额也位居前列,分别为107.36亿元、101.89亿元和98.61亿元;房地产、电子和银行业的净偿还额也超过了70亿元。相对而言,休闲服务、轻工制造和建筑材料行业的净偿还额较小,分别为3.40亿元、13.29亿元和15.72亿元,而其余行业的净偿还额均超过了18亿元。

从个股来看,在两融标的股中,仅有62只个股的融资净买入额为正值,其中,万达信息、江苏国泰、中海发展和中信国安的净买入额居前,分别为7.25亿元、4.29亿元、4.09亿元和2.28亿元。相对而言,中信证券、中国平安和兴业银行的净偿还额居前,分别为24.82亿元、14.48亿元和11.88亿元,同时民生银行、东方财富和兴业证券的净偿还额也超过了10亿元。

两融市场是A股资金情绪的晴雨表,也是市场成交活跃度的重要指标,与A股市场走势密切相关。近期的行情让投资者措手不及,短短一周多时间,沪指已经从3600点上方节节败退至3000点关口附近,创业板指也从2800点附近回落至了2100点一线。昨日,市场惯性下探后红盘震荡,市场情绪趋缓。不过,短期市场元气大伤,V型反转并不现实,增量资金入市更为谨慎,存量资金损失较大而暂难积极营造热点。随着阶段底部逐步探明,两融市场也有望趋于平稳,但重拾升势仍待时日。

证券代码:600976 证券简称:健民集团 公告编号:2016-002号

健民药业集团股份有限公司
关于取得换发《药品生产许可证》的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

健民药业集团股份有限公司于近日取得了湖北省食品药品监督管理局换发的《药品生产许可证》,主要信息如下:

企业名称:健民药业集团股份有限公司

注册地址:湖北省武汉市汉阳区鹦鹉大道484号

社会信用代码:17770194-9

法定代表人:刘勤强

企业负责人:徐胜

质量负责人:叶焕新

有效期至:2020年12月31日

编 号:鄂20160004

分类码:HHZab

生产地址和生产范围:

湖北省武汉市汉阳区鹦鹉大道484号;片剂、硬胶囊剂、散剂、糖浆剂、煎膏剂(膏滋)、丸剂(蜜丸、水蜜丸、水丸、浓缩丸、糊丸)、颗粒剂。(含中药提取车间)

特此公告。

健民药业集团股份有限公司 董事会
二〇一六年一月十三日

证券代码:000835 证券简称:长城动漫 公告编号:2016-004

长城国际动漫游戏股份有限公司
关于控股股东和实际控制人承诺不减持公司股份的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

长城国际动漫游戏股份有限公司(以下简称“公司”)于2016年1月12日收到公司控股股东长城影视文化企业集团有限公司(以下简称“长城集团”)、实际控制人赵锐勇先生的承诺函。

基于对公司未来发展前景的信心和公司价值的认可,为促进公司持续、稳定、健康发展,维护广大股东利益和维护资本市场稳定,长城集团、赵锐勇先生承诺:自承诺函出具之日(2016年1月12日)起未来六个月内不减持其所持公司股份。

长城集团、赵锐勇先生未来不排除增持公司股份的可能。

截至本公告发布日,长城集团持有公司股票30,077,516股,占公司总股本的9.85%;赵锐勇先生持有公司股票3,300,000股,占公司总股本的1.08%。

特此公告。

长城国际动漫游戏股份有限公司 董事会
2016年1月12日

证券代码:600292 证券简称:中电远达 编号:临2016-003号

中电投远达环保(集团)股份有限公司
关于第二大股东增持本公司股份的公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

公司于2016年1月12日接到公司第二大股东重庆市能源投资集团有限公司(以下简称“重庆能投集团”)的通知,重庆能投集团2016年1月11日通过上海证券交易所证券交易系统继续增持了公司部分股份。现将有关情况公告如下:

一、本次增持情况

重庆能投集团于2016年1月11日,增持公司股份283,900股,增持金额为4,296,249.38元。本次增持前,重庆能投集团直接持有公司股份数量为61,363,662股,约占公司已发行总股份的7.96%;增持后,重庆能投集团直接持有公司股份数量为61,647,562股,约占公司已发行总股份的7.90%。

二、后续增持计划

2015年7月10日、2015年7月11日,公司披露了《关于公司股东增持公司股份计划的公告》(临:2015-031)、《关于维护公司股价稳定的公告》(临:2015-032),为维护资本市场稳定,基于对公司未来发展前景的信心及对公司价值的认可,重庆能投集团计划通过包括

但不限于证券公司、基金公司的定向资产管理计划对公司股份进行增持,并承诺增持资金不低于2670万元。

重庆能投集团于2016年1月8日首次增持公司股份1,273,750股(详见公司临2016-002号公告),本次增持后,累计增持公司股份1,567,650股,增持金额为25,701,397.47元。

重庆能投集团增持公司股份属于上述增持计划的实施,目前已实施完毕。

三、本次增持行为符合《证券法》等法律法规、部门规章及上海证券交易所业务规则等有关规定。

四、本公司根据《上海证券交易所股票上市规则》、《上市公司收购管理办法》和《上海证券交易所上市公司股东及一致行动人增持股份行为指引》等相关规定,履行信息披露义务。

特此公告。

中电投远达环保(集团)股份有限公司董事会
二〇一六年一月十三日