

■“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

## 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;还有日内交易数次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,因此基金公司的海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。创设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180ETF和上证50ETF减持,光大证券降低了自身的损失,也令当日的ETF套利资金趁机“捞”了一把。据ETF基金经理预计,这些套利资金至少赚取了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成上证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ETF二级市场成交额最大的三只基金分别为华夏上证50ETF29.44亿元、华泰柏瑞沪深300ETF14.39亿元和华安上证180ETF8.48亿元。目前成交量比较大的ETF主要有深100ETF、上证50ETF、华泰

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规模的增长,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份额又微减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出现净赎回。

8·16”事件不仅引发股市权重股大量追单,也引发ETF市场追随者涌入。其中,华夏上证50ETF和华安上证180ETF成交量较此前显著放大,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日的成交额总额较前一日增加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。

## 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,管理不部严格的地方。”IT软件知名提供商SunCard中国区副总经理虞家生昨日在接受中国证券报记者采访时表示,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,标的物物的市价体现为零,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,因此采取订单出现直接发送到进入交易所的方式。

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管理机制不到位,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多,比如对象包括保证金、期货交易、OTC市场、信用交易市场。最近,投资者在一些券商处开设的证券账户又具有了消费支付交易功能,这些新业务带来收益同时也需要考虑风险。

## 前7月国企利润同比增长7.6%

□本报记者 丁冰

财政部网站20日公布,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%;国有企业累计实现利润总额12955.8亿元,同比增长7.6%。

1-7月,中央企业实现利润9458.4亿元,同比增长14.9%;地方国有企业实现利润3497.4亿元,同比下降8.2%。就具体行业而言,1-7月,实现利润同比增幅较大的行业包括电子行业、电力行业、石化行业、施工房地产行业等,实现利润同比降幅较大的行业包括有色行业、化工行

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,国有企业累计发生营业总成本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16.8%。

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》编制工作,《行动计划》近期将以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%;氨氮排放总量125.9万吨,同比下降2.15%;二氧化硫排放总量1056.9万吨,同比下降2.48%;氮氧化物排放总量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 毛万照

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的若干意见》提出,到2015年浙江文化产业要成为重要支柱产业,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的发展提供支持。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风险投资基金,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。

山东省近日出台省会城市群经济圈文化产业发展规划的

初稿,提出济南与泰安、淄博、莱芜、滨州、德州、聊城组成的“1+6”都市圈区域的文化产业走协同发展的道路,发挥省会的优势,带动周边区域文化产业,形成在国内和国际上具有核心竞争力的文化标识和文化品牌。

湖南省拟在长沙设立湘台文化创意产业园,并于近日启动“湘台文化周”,将于9月下旬在台湾举办以文化创意产业为主题的大型交流活动,促进湘台文创产业合作、打造湘台文创产业集群。

安徽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、黄山徽文化艺术长廊、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企业洽谈文化产业基金、影视娱乐、出版发行等领域的合作事宜,签订影视传媒、创意设计、文化旅游、文化用品制造等14个项目的合同,合同总金额接近13亿美元。福建省还与香港贸发局建立常态合作关系,依托后者遍布全球的业务处推动文化产业走向国际市场。



## 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,累计流出913亿美元。

对于金融账户大失血,“央行”经研处副处长林淑华认为,以国际收支平衡角度来看,这样现象算是很健康,毕竟台湾经常账户长期顺差,金融账户净流出,有助维持国际收支的平衡及金融稳定。根据“央行”统计,第二季经常账户顺差138亿美元,金融账户净流出100.8亿美元,国际收支维持顺差38.8亿美元。今年上半年累计经常账户顺差248.6亿美元,金融账户累计净流出190.7亿美元,国际收支顺差60.3亿美元。

观察金融账户下的直接投资与证券投资项目,第二季

分别净流出21.8亿美元及32亿美元,显示岛内资金持续出走海外。其中,岛内居民对外证券投资净流出30.7亿美元,林淑华解释,主要是保险公司加码海外债券所致,但资料显示,岛内居民对外证券投资净流出规模,和过去三季皆超过百亿美元规模相比,已经明显缩减。

值得注意的是,美国量化宽松(QE)即将退场,国际美元转紧,进驻岛内债市,意图炒汇的外资眼见新台币升值无望,也开始抛售债券汇出;第二季外资证券投资净流出1.3亿美元,主因就是外债减持公债。另外,大陆收紧银根,大陆台商返台筹资,使国际金融业务分行(OBU)国外放款增加,其他投资净流出49.6亿美元。(台湾《经济日报》供本报专稿)