

监管趋严 私募量化对冲产品发行放缓

交易策略或偏向保守

□本报记者 黄莹颖



CFP图片 制图/尹建

在近期的调整中,尽管市场泥沙俱下,但包括量化对冲基金在内的创新策略私募产品大都取得了较好收益。这也使得私募量化对冲产品在近期发行中成为亮点。

不过,近日,监管部门对多个异常交易的账户采取限制措施,其中即包括两家私募的6只量化对冲产品,这对于仍处于发展初期的私募量化对冲产品而言无疑是一个警示。业内人士表示,相关产品将会根据监管要求作出策略上的调整,新产品发行也会放缓。

6只量化对冲产品被限制

近日,监管机构披露了被查账户名单,在近24个被限制账户中,私募量化对冲产品亦在列,其中盈峰资本被限制四个量化对冲产品,包括盈峰量化投资管理合伙企业、新方程盈峰量化对冲基金私募资产管理计划、盈峰梧桐量化对冲基金、盈峰盈宝对冲基金。盈融达被限2只量化对冲产品,包括中融·盈融达量化对冲1期、外贸信托·盈融达量化对冲1期。

盈峰资本官网资料显示,盈峰资本旗下包括阳光私募和股权投资两大块业务,旗下证券投资基金、PE投资基金已达22只,管理资产近50亿元人民币。盈峰量化成立于2013年9月9日,最新(截至2015年7月17日,下同)净值为1.4882元;盈峰梧桐量化对冲基金成立于2014年6月27日,最新净值为1.1684元;新方程盈峰量化对冲基金成立于2014年7月

29日,最新净值为1.2550元。对于账户被限一事,盈峰资本公告称,公司正积极配合监管部门对上述产品的交易策略及交易情况进行调查核实。目前公司各项业务经营均运行正常,除上述量化对冲基金外,公司管理的其它所有基金产品均运行正常、不受影响。

根据盈融达官网资料,目前该公司已发行超过30多只量化对冲产品,资产管理规模接近100亿元。对于产品被限一事,盈融达表示,目前公司正积极准备相关材料,向监管机构提供情况说明,并申请复核,争取尽快解除以上两只产品的交易限制,恢复正常交易。公司管理的其余产品均运行稳定。

盈融达将其被限两只产品的情况进行了披露。该公司公告表示,公司有数种量化对冲套利策略,其中核心策略为阿尔法套利和期现套利模型。此两种模型的特点是,盈融达股

票策略模型持股数量一般在300~800只。进行期现套利时,复制沪深300指数权重股票,拥有300只不等权的股票。因此持股非常分散,单一产品的个股持仓比例极低。

此外,盈融达还表示,公司所有的交易均根据市场盘面的交易量,采用计算机自动算法交易,拆分为小单以降低交易成本。在6~7月大盘下跌时,盈融达旗下产品平均仓位较低,使用的策略均是风险较低的期现套利策略。其中外贸盈融达1期及中融信托盈融达1期两只产品当时采用的是沪深300期现套利模型,2015年7月3日,出现了较好的基差套利的交易信号。两只产品在相近时间里同时买入了沪深300的股票,并同步对冲了沪深300股指期货。2015年7月8日,因为基差转负,套利模型卖出了沪深300的股票,且同步平掉对应的股指期货空头仓位,获利了结。

量化对冲成“抗跌神器”

值得注意的是,在此前的一轮调整中,包括量化对冲基金在内的创新策略私募产品大多取得了较好收益。据格上理财研究中心统计,6月15日到7月3日短短15个交易日,上证指数下跌27.16%,“中小创”巨幅回调超过30%。同期股票型阳光私募基金下跌14.42%,创新策略基金整体仅下跌2.30%,约50%的基金获取正收益。

目前私募已发行的量化对冲类产品中,主要包括Alpha策略基金、量化套利基金、量化CTA基金以及宏观对冲基金四类。格上理财的报告显示,在本轮急速下跌中,51.28%的Alpha策略基金获取正收益,其中理诚风景8号收益率12.66%,位居同期同类基金第一。据了解,目前国内大多数Alpha策略基金的股票组合以中小市值股票为主,同时用沪深300股指期货做空对冲风险。这样的投资

组合在A股市场出现大小盘风格转换或行业轮动时,会或多或少出现一定波动。例如,2014年12月底和2015年3月底,小盘股下跌,沪深300指数上涨,大多数Alpha策略基金出现4%~10%不同程度的亏损,仅有极少数基金平稳度过。本轮下跌期间,虽然沪深300指数下跌27.16%,但腰斩个股不少,部分Alpha策略基金再次遭遇较大回撤。

据格上理财统计,61.11%的套利基金在本次调整期间获取正收益,且业绩差异整体不大。业内知名的专注于量化投资的机构,如富善、淘利、盛冠达,旗下套利系列产品均获取2%以上的投资收益。业内人士认为,量化套利策略是所有量化投资策略中“最硬”的策略,即确定性最强、套利策略的原理在于当两个或多个相关品种的价格出现一定程度的偏离后,在价格回归的

过程中,通过买入相对低估的品种,卖出相对高估的品种获利。历史数据表明,量化套利策略在任何市场环境中都能获取不错的投资收益。

此外,据格上理财统计,48.98%的量化CTA基金在下跌期间获取正收益,但该策略基金差异较大。在纳入统计的基金中,双隆均衡策略获取52.62%的收益率。统计亦显示,有30.77%的宏观对冲基金在市场下跌中获取正收益,其中华泰圆融1号、国联安泓湖重域对冲1号获得超过5%的收益。

格上理财认为,量化对冲产品绝对是基金中的首选“抗跌神器”。从历史数据来看,

无论股市如何任性涨跌,该类型基金每年都能稳定获取15~20%的收益。在美国等成熟金融市场,量化对冲基金一般要采用8~10倍的杠杆才能获取同样的收益。

交易策略或趋于保守

不过,对于整个阳光私募行业而言,量化对冲产品在整个私募基金的占比仍明显较低。据格上理财统计,阳光私募量化对冲基金目前管理总资产规模超过1000亿元,占行业总管理规模约8.3%。其中,采用阿尔法和套利策略的阳光私募公司近100家,公开运行产品总数约950只,总资产规模900多亿元。

“国内的量化对冲产品是从2008年开始发展起来的,一大批从华尔街回国的量化对冲人才创业。不过,目前量化交易的可利用对冲工具非常有限,仍集中在股指期货上。”深圳一量化对冲私募基金经理表示。

“从过去两个星期的情况看,量化对冲

产品是我们最好卖的产品,高净值客户对于这种低风险的产品认可度非常高,符合他们的理财理念,注重长期收益,尤其预期未来可能仍是震荡市。”深圳一第三方理财机构人士透露。

而对于监管层限制前述量化私募产品,上述私募人士表示,在策略上会做调整,以适应监管要求,在交易手段和策略上会较保守。“或许会暂时休息一段时间。”该人士强调。此外,上述深圳一第三方理财机构人士亦表示:“会观望一段时间,暂时不会再向客户推介新的量化对冲产品。”

九阳股份有限公司股票交易异常波动公告

证券代码:002242

证券简称:九阳股份

公告编号:2015-027

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。

一、股票交易异常波动的情况介绍

九阳股份有限公司(以下简称“公司”)股票(证券简称:九阳股份;证券代码:002242)交易价格连续二十个交易日内(2015年7月31日、8月3日)收盘价格涨幅偏离值累计达到20%,根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露并公告。

二、公司关注、核实情况的说明

公司董事会对公司进行了核查并对照对公司控股股东、实际控制人就近期公司股票发生异动情况进行了电话核实,具体情况如下:

1.截至公告日,公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处;

2.近期,公司未发现公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息;

3.近期,公司经营情况正常,内外部经营环境未发生重大变化;

4.公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项,或处于筹划阶段的重大事项;

5.公司控股股东、实际控制人在股票异常波动期间未买卖本公司股票。

三、是否存在应披露而未披露的信息的说明

本公司董事会确认,本公司目前没有任何根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露并公告的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等;董事会也未获悉本公司有根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的,对本公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息;公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

四、公司认为必要的风险提示

1.经自查,公司不存在违反信息披露公平披露的情形;

2.公司于2015年4月20日披露的《公司2015年第一季度报告》预计公司2015年1~6月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为0~20%。截至目前,公司不存在对该业绩区间进行修正的情形;

3.公司郑重提醒广大投资者:《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网站为公司选定的信息披露媒体,公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准,请广大投资者理性投资,注意风险。

特此公告

九阳股份有限公司董事会

2015年8月4日

广东光华科技股份有限公司关于重大事项继续停牌公告

股票代码:002741

股票简称:光华科技

公告编号:2015-033号

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

广东光华科技股份有限公司(以下简称“公司”)因筹划重大事项,经公司申请,公司股票(证券简称:光华科技;证券代码:002741)自2015年8月4日开市起继续停牌。停牌期间,公司将根据事项进展情况,严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。

公司指定信息披露媒体为《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)。公司所有信息均以在上述指定媒体披露的信息为准,敬请广大投资者关注公司后续公告,并注意投资风险。

特此公告

1

2

3

4

5

6

7

8

9

私募投资信心有待回暖

□本报记者 黄莹颖

部分私募伺机加仓

机构调查数据显示,目前私募基金经理对后市的信心出现了明显下降,悲观情绪增强,不少私募的仓位已降至较低水平。不过,亦有知名私募指出,目前私募和多数投资人仓位已经降得很低,虽然短期内信心仍显不足,但市场或已到了即将重新启动的阶段。

信心指数大幅回落

根据融资评级针对8月A股趋势及仓位增减计划等指标对基金经理的调查显示,对冲基金经理A股信心指数的两大分类指标走势趋向相同,较上月均出现大幅回落。其中,反映A股市场趋势的预期信心指标为105,相比上月的126.25大幅下降了21.25个点。受访的80位私募基金经理中,有37.5%的基金经理对8月A股市场趋势持乐观态度(含5%极度乐观),该比例较上月下降了20个百分点;35%的基金经理对市场趋势持中性态度,该比例与上月相比上升了2.5个百分点;另有27.5%的基金经理对市场持悲观态度(含5%极度悲观),较上月上升了17.5个百分点。

具体操作上,反映对冲基金A股信心指数的另一指标,仓位增减持投资计划指标同样较上月出现了大幅回落,该指标由上月的106.25跌至96.25,幅度达10个点。受访的80位私募基金经理中,15%的基金经理计划增仓,该数据与上月比下降25个百分点(含2.5%大幅度增仓);65%的基金经理选择仓位保持不变;30%的基金经理表示将在本月减仓(含5%大幅减仓)。

吴伟志指出,目前私募和多数投资者仓位已经降得很低,国家队接走大量流动筹码,虽然短期内信心还显得不足,但眼下市场已经到了一个可以重新启动的阶段。此刻买股票或许到了短期难受,但长期正确的时候。操作计划上,会从阶段性的防守回归偏进攻水平。配置方向上,估值有吸引力的仍然是配置重点,但会适当进行波段操作;对于长期看好的成长股,会利用市场震荡的机会,耐心吸纳,逐步低吸加仓。

欧美加强高频交易监管

□本报记者 张枕河

Traders)分配识别代码。2010年4月14日,美国证监会提议:为交易量符合一定标准(单日买卖股票超过两百万股,或单日执行价值超过两千万美元,或单月执行价值超过两亿亿美元)的交易者分配识别代码,在交易发生后的次日,经纪商需要将交易记录上报美国证监会,以便分析与调查是否存在操纵市场等行为。

第四,托管(Co-location)。2010年6月11日,CFTC发布对托管的监管提案,包括:对愿意付费的所有合格投资者提供托管服务、禁止为阻止某些市场参与者进入而制定过高费用、时滞透明公开、第三方提供托管服务等。需要给交易所提供市场参与者的系统与交易信息。

德国立法加强监管

李路还指出,在欧洲,欧盟《金融工具市场指令》(Markets in Financial Instruments Directive,简称MiFID)与美国全国市场系统规则(Regulation NMS,简称Reg NMS)的本质区别在于“最佳执行”义务的执行主体和标准不同。Reg NMS强调由市场主体作为执行客户指令,以“最优价格”为标准履行“最佳执行”义务,形成了统一的金融市场结构;MiFID则由投资公司作为执行主体,综合考虑价格、成本、速度、指令执行可能性、规模、性质等多种因素后执行客户指令,因此在欧洲形成了分散的金融市场结构,这使得欧洲的高频交易与美国统一股票金融市场结构相比交易成本大幅增加。

MiFID2草案计划引入一系列安全保护措施,一方面针对使用算法交易的市场参与者;另一方面也针对发生算法和高频交易的交易场所。

具有代表性的一个案例是,德国认为MiFID2草案的审议时间较长,而针对高频交易的监管迫在眉睫。2012年9月,德国联邦金融管理局出台了全球第一部专门针对高频交易的监管草案,并分别于2013年2月、3月在德国众议院与参议院通过。该法案目的在于控制德国交易场所内高频交易可能带来的风险,该法案领先于MiFID2草案中针对高频交易的监管内容。

第三,对大额交易者(High-Volume-