

私募豪赌重啤反弹咽下苦果

国泰君安总部及旗下4家营业部席位频现股票交易龙虎榜

证券时报记者 黄兆隆

12个交易日,对于深陷重庆啤酒反弹迷局的私募机构而言,无疑是一段煎熬的日子。在去年12月21日杀人打开跌停板的重庆啤酒后,已出逃的国泰君安上海打浦路营业部席位上的资金咽下了苦果,于1月10日斩仓出局,亏损或超2000万元。不过,国泰君安另外2家营业部席位上的资金依然高调地接盘了股价摇摇欲坠的重庆啤酒。

在豪赌重啤反弹的资金中,隐现着私募机构的疯狂,也让国泰君安旗下4家营业部和总部席位再一次成为市场焦点。

国泰君安5席位 资金深陷其中

去年12月21日,国泰君安总部席位及打浦路营业部席位上的资金介入了打开跌停板的重庆啤酒,分别买入了2.66亿元和1.29亿元,不过,后者在1月10日卖出了1.01亿元的重庆啤酒股票。而国泰君安的总部席位资金仍在硬撑反弹之局,若以昨日收盘价粗略计算,其浮亏可能已达4000多万元。

根据证券时报记者统计数据,若以收盘价计算,重庆啤酒自去年12月21日打开跌停之后,截至昨日,跌幅已达17.08%,而同期大盘则上涨3.87%。

与其同病相怜的是,安信证券上海世纪大道营业部席位在去年12月21日斥资4809万元杀人重庆啤酒后,也在1月10日卖出了4452.3万元的重庆啤酒,亏损后割肉出局。

从操作手法上看,这批资金是为了抢反弹,反而被套进去。虽然去年12月21日打开跌停板,还一度冲击涨停板,但次日封跌停板,没能跑出去,筹码就一直砸在手中,所以只好割肉。”国泰君安打浦路营业部人士指出。

值得注意的是,国泰君安总部席位资金和长春市长春大街证券营业部资金依然扎根在该股票上。此外,1月10日国泰君安深圳益田路证券营业部和上海天山路证券营业部席位上的资金仍买入4554.71万元和2444.56万元,接力豪赌重啤反弹。

在此之下,国泰君安交易席位成为了近期市场瞩目的焦点。

国泰君安的营业部由于历史原因,历来都是上海私募机构主力资金盘踞的大本营,加上国泰君安的机构销售队伍和私募机构联系较为紧密,

这也使得国泰君安交易席位总令人关注。”据上海某大型国有券商机构销售人士透露。

在上述12个交易日中,多家券商营业部资金几番对倒出货,带来的巨大的交易量让重庆啤酒数次登上股票买卖龙虎榜前5席。除国泰君安旗下营业部之外,中信证券3家营业部也登上了买卖龙虎榜,银河证券和长江证券则各有2家营业部登上龙虎榜。

泽熙暗中推波助澜?

在上述交易席位中,国泰君安总部席位和打浦路营业部席位最引人注目,因为其一度是著名私募机构泽熙投资的交易席位。

据了解,国泰君安总部席位是大宗交易平台上的“常客”,曾在多伦多股份和正和股份的暴涨中多次亮相。但是,泽熙投资日前已否认通过国泰君安总部席位和打浦路营业部买卖重庆啤酒。我们公司旗下的研究员并没有对外推介重庆啤酒这只股票。根据公司的投研安排,发行的产品也没有介入重庆啤酒。”泽熙投资相关人士表示。

似乎可以洗清泽熙投资嫌疑的一个佐证是,根据该公司在1月6日公布旗下5只产品的净值显示,并未出现大幅下跌的情况,甚至多数产品出现较大幅度的上涨。

但是,泽熙投资是否会在重庆啤酒1月10日大跌之后接盘呢?这一点引起了市场人士的揣测。

有业内人士指出,泽熙投资即使在上述交易席位曝光后进行转移,但可能将交易席位保留在国泰君安,这一点从国泰君安一直是该公司产品的分销商就能看出。

私募演绎重啤反弹迷局

不过,可以肯定的是,私募机构导演了重庆啤酒反弹迷局。

据了解,到目前为止,国泰君安总部席位一直是私募机构的“御用”交易席位。

从操作上看,其手法就是一群私募机构的联合行动,并有与大型机构暗通款曲的嫌疑,在这一轮出货中,大型机构也应该借机放出了一部分股票。”熟悉内情的人士指出。

业内人士指出,不排除是上海地区的部分私募机构导演了重庆啤酒这轮震荡下跌。而据证券时报记者统计显示,截至目前,上海地区的阳光私募,例如尚雅、睿信、智博、混沌等旗下产品收益变化有背离



大盘走势的现象。

但这也不能完全将其归结为阳光私募的参与。阳光私募参与这种投资的风险较大,如果是收管理费形式的阳光私募,则不会在年初就押宝在这种股票上。所以更可能是地下私募所为。”朱雀投资相关人士表示。

很多资金例如大型机构都没有逃出来,可能是这些资金联合地下私募做局,先打再拉,慢慢出货。”据上述熟悉内情的私募人士预计,所以重啤现在的价位还难说是底部。”

兴业银行去年 净利255亿增38%

证券时报记者 伍泽琳

兴业银行今日发布2011年业绩快报称,去年兴业银行实现营业收入597.58亿元,同比增长37.51%;当年共实现的归属于母公司股东净利润为255.1亿元,同比增长37.74%;基本每股收益为2.37元,同比增长30.22%。

5家上市券商去年净赚44亿

证券时报记者 伍泽琳

国金证券、海通证券、宏源证券、东北证券和国元证券5家上市券商今日公布了2011年业绩快报。统计数据,这5家上市券商去年共实现营业收入133.43亿元,合计实现净利润44.4亿元。此外,东吴证券发布的2011年度业绩预告称,该公司去年净利润同比下滑50%~60%。

数据显示,若按照上述已公布的净利润高低排列,2011年海通证券实现净利润31.35亿元、宏源证券实现净利润6.46亿元、国元证券实现净利润5.78亿元、国金证券实现净利润2.33亿元、东北证券亏损1.52亿元。

上述券商大多数表示受市场因素影响,导致去年收入出现不同程度的下滑。例如宏源证券、国元证券去年

的营业收入均同比下滑逾两成,而东北证券则下滑超过50%。

今日,国金证券、海通证券、宏源证券、东北证券、国元证券、中信证券、光大证券、太平洋证券、东吴证券和山西证券共10家上市券商还公布了去年12月的财务数据简报。以母公司数据为基准,这10家上市券商去年12月共实现营业收入102.7亿元,合计净利润达到41.2亿元。

这10家上市券商的12月财务简报显示,去年12月单月仅中信证券、太平洋证券、山西证券和海通证券实现了盈利,净利润分别为44.45亿元、0.126亿元、0.065亿元和0.0145亿元;而国元证券、国金证券、东吴证券、光大证券、东北证券和宏源证券均出现亏损,亏损值分别为0.0123亿元、0.368亿元、0.38亿元、0.75亿元、0.81亿元和1.137亿元。

外资投行布局内地经营全牌照

信托牌照成下一步突破重点

证券时报记者 黄兆隆

东方证券与花旗昨日联合宣布,证监会已核准两家合资设立证券公司。在合资券商获批背后隐现的是,外资投行正力图深入中国内地资本市场各个领域。

据了解,包括摩根大通在内的多家国际投行已计划逐步将其触角伸入内地“全牌照”的各项资本市场业务,其中,信托将成为下一个业务突破重点。

投行是关键性布局

据了解,上述两家公司旗下的合资券商将命名为东方花旗证券,预期将于2012年年中全面投入营运。

虽然花旗在合资公司中的股份仅占33%,但这家公司已经足以支撑花旗将其投行的影响力施及中国内地。该公司将在中国内地从事证券承销与保荐以及中国证监会批准的其它业务。

中国是花旗的优先市场,正致力于在该市场的长期发展而进行投资。合资公司将为国内及国际企业提供服务,帮助企业在当地股票及债券市场融资。”花旗亚太区首席执行官卓曦文表示。

在业内人士看来,投行是目前国际投行在中国内地最缺乏的业务牌照,若能获得该项牌照,国际投行则有望借力证券市场和债券市场打通其

在中国内地布下的如商业银行、小额贷款公司、担保公司、基金公司等各业务条线。

目前,进入内地的国际性投行大多已在数个领域开展前述各项业务,但投行牌照一直严格受限,未能全部放开,这导致国际投行难以充分发挥优势。

信托或成下一重点

目前,外资投行在中国内地的业务已涉及投资银行、商业银行、现金管理、证券服务、大宗商品贸易、期货交易、直接投资等多个业务领域。

业内人士指出,获得中国内地的全业务牌照资格是目前国际投行最想达到的战略目标。继投行牌照之后,信托牌照或将成为国际投行下一个突破的重点。

目前,花旗、汇丰、渣打均在内地设立了多家小贷公司;而摩根大通、摩根士丹利则在内地成立了合资基金,其中,摩根大通更将业务触角扩展到了风险投资公司和担保公司。

围绕下一张牌照性业务,信托成为其布局关键。

摩根大通中国区主席兼首席执行官邵子力在接受证券时报记者采访时表示,今年将重点争取信托牌照业务,打造全能银行。据了解,该公司已经计划通过收购国内信托公司来获得信托牌照,从而利用信托平台彻底打通各个投资市场。

4家信托公司申请期指交易资格

证券时报记者 张宁

继华宝信托获得参与股指期货交易业务资格之后,证券时报记者获悉,目前已有华润信托、外贸信托、中信信托和平安信托4家公司向监管部门递交了相关申请材料。

从整个信托行业看,目前有资格参与股指期货交易的信托公司不多。2011年7月颁布的《信托公司参与股指期货交易业务指引》中规定,参与股指期货业务的信托公司必须具备3C级或以上的监管评级,申请以投机为目的参与股指期货交易的,应具备2C级或更高的监管评级。这意味着能参与股指期货的信托公司数量将十分有限,不过,根据去年的监管评级结果,上述已递交材料的4家公司基本能满足相应条件。

此外,据证券时报记者粗略统计,上述4家信托公司平台上处于存续期的阳光私募产品共计近600只,这些产品的投资顾问已基本覆盖了主流私募机构。如果这4家信托公司能够顺利拿到参与股指期货交易业务资格,也预示着将有更多的阳光私募产品有机会引入股指期货作为对冲工具。据上海某信托公司人士表示,这些已存续的阳光私募产品,只要符合相关规定,就可以通过信托公司以书面形式通知客户召开持有人大会,在客户都认同的情

况下,就可以更改信托合同,直接申请股指期货账户。

不过,在引入对冲工具之后,阳光私募管理的效果如何目前尚未可知。在去年12月开设股指期货交易账户,并成为国内最早的对冲基金的“砺石一号”尚未进入实际操作阶段。该产品的投资顾问上海砺石投资向证

券时报记者表示,截至目前,该公司仍在进行系统测试。

砺石投资相关人士表示,由于上述《指引》中有相关的仓位限制,股指期货并不能覆盖全部证券资产(现货),尚不能完全实施以中性策略为主的低风险、稳定收益的投资模式。在该公司对前期单边下跌行情中进行

的内部模拟操作中,股指期货也只能部分对冲其产品风险。

根据《指引》,阳光私募在任何交易日日终持有的卖出股指期货合约价值总额,不得超过该计划持有权益类证券总市值的20%;在任何交易日日终持有的买入股指期货合约价值总额,不得超过信托资产净值的10%。

对冲工具非万能

海外对冲基金去年遭重挫

在全球经济低迷的背景下,虽然能方便利用海外证券市场丰富的金融衍生品,但由中国投资人管理的海外对冲基金去年的表现也是哀鸿遍野。业内人士认为,单纯靠仓位监管控制不了产品净值的大起大落。

数据显示,截至去年11月末,25只具有内地背景的海外对冲基金全年平均亏损13.85%,大幅跑输同期全球对冲基金指数。获得正收益的基金数量只有2只,占比为8%。

在23只亏损的基金中,亏损幅度在10%以内的仅有2只。其中,新同方刘迅管理的“新同方动力基金”跌幅最小,去年前11个月收益为-1.18%,淡水泉赵军管理的“淡水泉中

国机会”亦亏损不大,收益为-2.41%。

而国元资产程超管理的“国元多策略”2011年前11月亏损幅度最大,达38.50%。顶石投资旗下的“顶石价值基金”亏损也达到38.11%。“国元多策略”去年11月下跌幅度达13.52%,而该产品在去年10月份的涨幅却超过30%,波动幅度极大。

对于海外基金能够方便地运用对冲工具却还会遭遇挫败现象,双子星资产公司总经理袁毅强对证券时报记者表示,对冲工具并非万能,关键是各管理人采取的策略能否匹配于市场。

袁毅强解释,一般来说,除了专门以对冲套利为目的的基金或者采取单边做空策略的基金,其他管

理人多数采取多头思维方式。在这种策略下,如果还去配置较高仓位的对冲工具反向操作,即使不出现亏损,回报率也会很低。因此,多头策略的管理人持有的反向对冲工具仓位一般不高,甚至当中激进者可能还会同时运用同向对冲工具放大资金规模,进行单边对赌,但这种策略带来的结果往往是起大起大落。

袁毅强认为,目前中国对信托产品投资股指期货的仓位监管,可能很难抑制产品净值的大起大落。而海外基金则会在基金合同里注明将采取的投资策略类型并会坚决执行,否则会被基金投资人告上法庭。因此,他建议,未来监管的方向应加强阳光私募基金的信息披露。(张宁)

券商理财两招自救 应对清盘红线

证券时报记者 曹攀峰

在此前持续低迷的股市行情下,1亿元的清盘红线如利剑高悬在规模较小的券商理财产品头上。面对清盘危机,券商普遍采取两种方式自救,即寻求帮忙资金和有针对性地开展持续营销。

包袱带进2012年

2011年可谓是券商理财产品的清盘年,累计有7只产品宣告清盘,创造了券商理财产品清盘的历史纪录。进入2012年,券商资管部门的包袱并未放下,仍有相当数量的产品笼罩在清盘阴影之下。

Wind数据显示,截至2011年三季度末,共有20只产品的资产净值在1.1亿以下,甚至有6只产品的净值已低于1亿。如国泰君安君享精品基金一号、国泰君安上证央企50、招商海外宝、国信金理财收益增强、第一创业金益求金、华泰紫金龙大中华等。截至去年三季度末,上述6只产品的资产净值分别为8717万元、9115万元、9415万元、9756万元、9961万元和9996万元。其中,国泰君安君享精品基金一号和第一创业金益求金为小集合产品。

据《证券公司集合资产管理业务实施细则(试行)》中规定,连续20个交易日计划资产净值低于1亿,集合计划应当终止。实际上,2011年9月底至2012年1月6日远远超过20

个交易日的时间内,上证指数跌幅近9%。据此推测,若没有其他资金介入,上述产品的资产规模很难达到1亿,面对的清盘压力较大,但事实是没有任何一只产品宣告清盘。

券商两招自救

券商一般不会让产品清盘,毕竟发行一只产品需要很高的费用,而产品若处于存续期,券商还能收取管理费。”某上市券商资管人士表示。

据记者调查,为了应对清盘红线,券商资管部门通常会采取两种方式进行“自救”。

第一种方式为打断上述“20个交易日”的连续性。例如,某只产品净值低于1亿元的情况维持到第19个交易日,净值降为9000万元,那么券商通常会拉来1000万元左右的帮忙资金,将该只产品的资产规模拉回1亿元,到了第21个交易日之后,帮忙资金则可以退出,这就能打破20个交易日的“连续性”。如此一来,理财产品就至少可以再延续19个交易日,产品也不用清盘终止。我们一般会找关系比较好的客户来提供帮忙资金。”上述券商资管部门人士表示。

除依靠帮忙资金之外,券商也会采取持续营销的方式吸引新资金加入。比如在行情很差的时候,说服客户购买理财产品,也有的客户会同意做个短期利差,客户既能赚到钱,理财产品又能避免被清盘。”上述资管人士表示。