

昨日期指IF异动调查：

机构对冲交易失误引发 市场深度不足成隐忧

中金所相关部门已就该事件进行调查,并形成初步调查结果

证券时报记者 金凌

周二,A股市场一路震荡上扬,沪深300股指期货(IF)上午却出现异动,不足20秒内瞬间跌落后又迅速拉起,引来业界广泛关注。不少专家分析是乌龙指交易所致,经证券时报记者收盘后了解,当日异动是机构对冲交易失误引发,而期指市场流动性和深度不足则是事件发生的客观原因。

诡异的跌停

昨日上午10点42分11秒,期指IF市场实现盘面异动,瞬间暴跌近400点砸至跌停板,20秒后,期价又迅速回升至暴跌前水平。期间,中证500股指期货(IC)、上证50指数期货(IH)表现正常,现货指数也没有明显变化。

结合成交明细还原昨日上午期指IF异动可以发现:上午10点42分11秒,IF主力1606合约上突然出现两笔数量较大的空单开仓,分别为398手和107手,正是这两笔卖单引发市场瞬间跳水,期价较前1秒暴跌146点。1秒后,IF1606又有两笔成交,成交手数为141手和21手,成交类型显示为多头开仓和空头平仓,此时期价已跌至2732.4点跌停位置,1秒内再次重挫240余点。短短2秒内,期指跌幅高达13%。此后的7秒,期指封住跌停价,跌停价上共计成交210手。42分19秒起,期价开始回升;42分21秒,期价1秒内跳涨220余点。此后市场逐步恢复正常,异动持续时间不超20秒。

有业内人士分析指出,目前比较确定的是第一笔大额卖单。其他信息只能推测,并不能肯定下的一定是套保单。柜台都是要查保证金的,账户里肯定要有足够的保证金,如果没开套保



户,公司是不会留那么多保证金在账户的。这说明,虽然不一定是套保单,但肯定是套保额度比较大的机构所为。”

祸起400手对冲交易

伴随证券时报记者的进一步调查,期指IF异动的真相被逐步揭开。据记者了解,周二上午引发期指IF剧烈波动的账户系国泰君安期货某客户,该客户当日抛空期指主要用于现货对冲,但由于市场流动性匮乏,一笔400手左右的市价卖单被直接向下成交。据悉,该客户在现货市场也买入了4亿元头寸,操作策略属于市场中性策略。

有知情人士表示,中金所相关部门已就该事件进行调查,并形成了初步调查结果。应中金所要求,该名客户已向交易所提交了书面情况说明。

专家认为,从订单数量看,第一笔交易应该是乌龙指,很可能是券商自营所为。之后的交易可能是跟随单,包括一些止损单及低位捡漏的买单成交。根据中金所盘后公布的成交持仓报告,IF1606合约5月31日成交量第一名为国泰君安期货,总成交量3010手,较前一交易日增加1362手。

业界呼吁恢复市场深度

机构对冲交易是引发期指异动的

主观原因;市场流动性和深度不足,则是本次事件的重要客观原因。有业内专家呼吁,应逐步修复股指期货市场的交易环境。

恒泰期货首席经济学家江明德表示,这次股指期货市场的异动说明市场深度不够,空单量也不算大。市场深度不够,功能发挥会受到限制,异常情况出现就会对市场产生比较大的冲击。”

在他看来,股灾之后交易所对股指期货采取了限制措施,目前现货市场逐渐恢复稳定,期指市场也存在修复过程。股指期货当时采取的特殊措施可以考虑做一些修正,根据现在的情况,三个期指品种可以有一种差异化的调整过程。

稳步推进保险资产配置多元化创新发展

编者按:在当前低利率和资产荒的环境下,保险机构为何青睐另类投资?未来另类投资的机会在哪里? 本文根据中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云昨日在“资产配置荒下的另类投资”论坛上的讲话整理,文章观点体现了作者对于保险资金配置另类资产的深入思考。

曹德云

众所周知,另类投资是指在非公开市场上交易的资产,它的资产种类、范围和领域都超过公开市场。为什么会有另类投资?因为市场在运行过程中有时候是失效的,失效的主要表现之一就是资产的市场价格不完全反映资产的价值。这种价值与价格在市场失效时的偏离度,恰恰就是另类投资的魅力所在。投资活动中,对这个偏离度挖掘得越深,获取的资产价值就越高,另类投资的这种魅力,使它在资产配置中成为很有吸引力,同时又具有挑战性的资产配置手段。

另类投资是非公开市场交易的,它的私密性强,没有或很少有流动性。另类投资的投资者属于小众众范围。但投资收益比较高,据统计,过去30年另类投资基金的平均年度回报大约为24%,远高于同期公募基金的11%和对冲基金的14%。正是因为这种高收益,它也吸引了很多人愿意承担高风险。

全球保险机构增配另类资产

最近几年,全球资产管理市场上另类投资日渐火爆,发展迅速,其中一个重要原因是全球性的流动性充裕,导致更多资金追逐更少的优质资产,同时低利率环境也使各类投资者纷纷追逐更高收益的资产。从国际看,另类投资也越来越受到保险资金配置的重视,成为越来越重要的配置资产。2014年,贝莱德对全球保险公司资产配置预期变动做了调查,在调查中发现,未来一年内保险公司更倾向于进行以基础设施、房地产、大宗商品为代表的另

类投资。调查还显示,保险公司越来越关注私募资产、私募股权等非公开市场资产。其中亚太的保险公司投资非上市资产的比例,2012年为15%,2014年提高到25%,而且预计在未来三年内将进一步提高到46%。此外,分别有54%和46%的保险资产管理机构表示将提高对私募股权和不动产等另类资产的投资比例。

同期,高盛也做了一个调查。调查结果显示,近40%的机构投资者认为基础设施债权可以获得最可观的流动性补偿,有29%的受访首席投资官(CIO)表示在未来12月将增加对基础设施债权产品的投资,增持意愿在所有投资标的当中排在首位。这两个调查具有很强的说服力。

国内保险公司获益于另类投资

再看国内,最近几年,保险公司配置结果的日趋多元化,也反映出另类投资的重要性。今天和大家分享一组最近几天才整理出来的数据。

2011年至2016年4月底,保险资产配置中,存款、债券、股票、基金四项相加的传统投资占比依次为90.89%、89.93%、82.47%、75.32%、71.35%、66.99%,与之对应的一组数字,即基础设施、股权、不动产三项相加的另类投资占比依次为6.28%、6.42%、11.45%、14.98%、21.08%、20.53%。这两组数据对比,我们可以看到传统投资的比例快速下降,另类投资比例快速上升。2011年,另类资产比例总计才6.28%,到2016年4月末提高到21.53%,增长了15.25个百分点。

另外还有一组数字,34.86%、

12.14%、14.99%、22.75%、16.86%、33.2%,这是从2011年到2016年4月末每年度另类投资收益占保险资金投资收益的比例,可以看到,另类投资对保险资金收益的贡献度远高于传统资产。只有在2015年因股市暴涨出现了不同变化。

这三组数据,清晰地说明近几年来在监管政策推动下和公司内在需求驱动下,另类投资比例逐步增加的根本原因。从另一个角度看,每年股权、不动产、基础设施这三类资产的财务收益率和综合收益率大都高于当年的行业平均投资收益率。比如,从今年初至2016年4月底,全行业的投资收益率1.58%,长期股权投资收益率3.3%、不动产投资收益率2.76%、基础设施的投资收益率1.9%,这在其他年度也基本是常态。

所以说,在未来的一段时期,在保险资产配置多元化和有效防范风险的前提下,稳步增加另类投资是保险资产配置的重要方向,这是基于历史数据得出的结论。

保险资产配置亟需多元化

从未来情况看,保险业将进入快速发展的黄金时期。据测算,2014~2020年七年间累计新增的保险资金规模将超过20万亿元,这就意味着在2020年保险业的总资产将达到或超过30万亿元。在宏观经济处于“L”形和低利率环境下,巨额保险资金如何科学有效配置,是一个需要深入思考的问题。建议保险投资把握好以下几个要点:

第一,去现金化。与其他国家相比,中国保险机构的银行存款比例是

最高的。截至2016年4月末,国内保险机构的银行存款占比在18%以上,尽管比去年底降低了3.2个百分点,但相对而言仍然较高。按此计算,保险机构存放在银行的存款仍超过2万亿。但在国际上,几个主要经济体,保险机构的存款加现金的比例都在2%至5%之间,新加坡略高,为10.1%。未来,保险资金配置如何把大量银行存款转变成符合保险资金负债特性和收益要求的另类资产,是值得考虑的问题。

第二,要加大股权和不动产的投资。我国经济发展模式在转换,产业结构在调整,技术在升级,特别是国企改革,会给保险投资提供很多机会,只要我们搭上国家战略实施的顺风车,就会拥有重要机遇。建议保险机构投资者多关注与衣食住行、娱乐、金融和新兴产业相关的领域,也就是“衣食住行乐金新”七个字。只要人类持续健康生活地球上,只要人类追求更高的生活品质,人类生存发展所需要的物质就是最好、最长期的资产。保险解决的是人老病死的生命过程问题,保险投资应该解决人的衣食住行的生活质量问题,这也是保险业的优势。

第三,增加海外资产配置。2015年末,保险业海外资产的配置规模总计约360亿美元,折合2300多亿人民币。目前估计已超过了400亿美元。在资产配置结构中,股票是占比最大的一类资产,约为42%,股权约为25%,不动产约为12%,股权加不动产合计占到37%,此外还有存款占10.3%。今年以来,境外股权和不动产资产的配置增长较快,两者相加已成为境外资产的第二大类资产。无论是境外投资还是境内投资,另类投资都将是重点关注的领域。

(作者系中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长)

工行董事长姜建清辞职 易会满接任

昨日晚间,工商银行发布公告称,因年龄原因,姜建清辞去工行董事长、执行董事、董事会战略委员会主席及委员职务。这意味着,工行姜建清时代正式谢幕。同日,工行召开董事会会议,为确保董事会正常运作,董事会选举易会满为工行董事长,易会满担任工行董事长的任职资格尚需报银监会核准。易会满将同时辞去工行行长职务,在新任行长选举产生、并经银监会核准前,由

易会满代为行使行长职权。

易会满自1985年加入工行后,曾任工行浙江省分行副行长、江苏省分行行长、北京市分行行长等职,2013年5月起任工行行长。

据此前媒体报道,辞职后的姜建清或将负责筹建中东欧基金。值得注意的是,工行昨日同时公告,工行全资子公司中国工商银行(亚洲)有限公司拟出资10亿欧元在境外设立中国—中东欧金融控股公司。(孙璐璐)

中金公司:低配股票 高配债券及另类投资

中金公司财富研究部负责人、执行总经理梁东擎昨日在中金公司财富管理业务沟通会上表示,2016年将是中国财富市场资产配置的元年,资产配置的大时代就此开启。”梁东擎还强调了资产配置的重要性,她表示,在目前通过择时与选股获取超额收益的难度很大。

中金公司财富研究部5月份发布的研报提到,目前中国已跻身世界第二大财富市场,总量大,但财富增长的驱动力正在放缓,低增长、低回报时代到来,而资产配置是获取财富长期稳健增值的关键。

梁东擎称,我们今年建议低配股票,高配债券。另外非常重要的一点是要高配另类投资。”在另类投资的诸多品类中,梁东擎重点推荐对冲基金和私募股权基金类。因为整个另类投资板块的收益率和传统股票市场及证券市场的相关度比较低,因此,在做资产配置时,另类投资的意义很明显。”

梁东擎还表示,今年对于海外资产的建议是标配,2014年、2015年中金公司财富管理部对于海外市场的建议都是高配。但是对于海外和股票市场相关度比较低的另类资产,我们的建议是高配。”(赵春燕)

苏黎世保险前CEO自杀



苏黎世保险在其官网对马丁·塞恩表示了哀悼。

官兵/制图

见习记者 裴晨汐

昨日,苏黎世保险在其官网首页上发布了前CEO——马丁·塞恩去世的消息。据悉,马丁·塞恩享年59岁,其家人通知公司,马丁于上周五结束了自己的生命。目前,官方未公布马丁自杀原因。

四年内两高管自杀

苏黎世保险为瑞士最大保险公司,也是瑞士第一家跨国性保险公司,创建于1872年,至今已有近150年历史。

苏黎世保险官网首页的公告写着:马丁的去世,不仅使我们失去了一位有价值的前CEO,也使我们失去了一位亲密的朋友。我们向他的朋友和家人致以最沉痛的慰问。”马丁在苏黎世保险出任CEO长达6年,于去年12月辞职。

这是4年内,苏黎世保险第二位以自杀形式结束生命的高管。2013年8月,苏黎世保险CFO沃蒂耶自杀身亡。沃蒂耶在留给公司的遗书中表达了对公司董事会主席、德银前CEO阿克曼的强烈不满。随后,阿克曼离职。

去年净利润下滑过半

在全球保险业竞争愈加激烈的

态势下,大型跨国险企也面临着前所未有的压力。

苏黎世保险2015年报显示,其2015年总资产3819.72亿美元,较2014年下降245.56亿美元;净利润20.47亿美元,同比下降51.58%。

今年2月,据外媒报道,苏黎世保险面临普通保险收入下降以及瑞士业务增长疲软的局面,正在考虑打包出售其香港和新加坡业务。同时消息人士称,苏黎世保险还在努力出售旗下的南非和摩洛哥业务。

天津爆炸案赔付17亿

去年9月,苏黎世保险集团收购对手英国皇家太阳联合保险集团(RSA)的计划流产,因苏黎世保险预测天津港爆炸给公司造成约2.75亿美元(约合人民币17亿元)的损失,且最终成本尚不确定。

有传言称,马丁的自杀是天津爆炸案带来的损失所致。对此,一名在美亚保险供职的资深业内人士表示,2亿美元的损失不该是致使这家保险业龙头前CEO自杀的原因。不过,伴随全球保险业竞争加剧、苏黎世业务下滑,天津爆炸案的雪上加霜,一定给马丁带来了难以想象的巨大压力。”

在去年的天津爆炸案中,蒙受巨大损失的除了苏黎世保险外,还有德国安联保险公司和慕尼黑再保险等。