

阳光私募紫石投资掌门人失踪留下重重迷雾——

# 紫石大唱“空城计”张超拖刀“走麦城”?

见习记者 吴昊

“今年2月份见到过张超一次，当时张超曾提到办绿卡的事情，之后就再也没见过他。”一位与紫石投资董事长张超相熟的人士告诉证券时报记者。

此前有媒体报道称，知情人士透露，去年证监会开始对紫石投资董事长、去年的阳光私募冠军“紫石一期”的基金经理张超进行调查，发现他管理的产品交易记录和某公募基金公司高度重合，并且张超目前已经滞留美国数月不归。

此事经媒体曝光后一石激起千层浪。记者多次拨打张超手机，但一直处于关机状态。7月5日，紫石投资的公告表示公司运营正常，且声称之前媒体报道与事实严重不符，但并未对张超是否逃跑一事作出回应。有私募人士表示：“几个月前就听说张超在美国这事儿了。”

2011年，张超管理的阳光私募基金“紫石一期”以全年35.98%的收益率在结构化私募产品中排名第一，33岁的张超一时风光无限，而半年之后张超或已成为私募“在逃”第一人。

## 【现场直击】 紫石投资大唱“空城计”

7月6日，即紫石投资发布公告称公司运行正常之后的第二天上午9点，证券时报记者来到紫石投资的办公所在地，记者在现场看到紫石投资玻璃大门紧闭，大厅内亮着微黄色灯光，但前台并无工作人员，按门铃也无人应答，一直到上午11点半，紫石投资公司内也未见一人。

一位同在该层办公的女士告诉记者：“今天早上上班路过的时候，我还感到很奇怪：怎么这家公司前台桌子上放着的电脑也没了？昨天傍晚下班时还看到有个台式电脑，昨天也看到有人在。”

记者拨打紫石投资官网上公布的电话询问，接电话女士拒绝任何回应，建议找市场总监邓晶。记者在现场拨打市场总监邓晶手机，邓晶表示：“公司一切运行正常，目前人在外面，不方便进行任何沟通和交流，一切以公司公告为主，感谢媒体关心。”之后便匆匆挂断了电话，记者接着多次拨打已无人应答。

紫石投资所在办公大楼物业管理人员认告诉记者：“目前只能说紫石投资的物业费支付正常，其他不便透露。”

此前记者曾拨通邓晶手机，邓晶告诉记者：“本来今年业绩不好，赎回的就很多，出了事儿客户要赎回，目前在和70多个客户积极沟通中，现在唯一的工作就是把产品业绩净值做起来。”邓晶在回应其他媒体时曾表示，张超并非逃跑，而是和公司的高管们一起去学习性度假。

值得注意的是，记者此前并未在紫石投资官方网站上找到其公司办公地址，记者在网上搜索后才得知紫石投资位于上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场1415



紫石投资大门紧闭

吴昊/摄

室，但赶到时发现此处是一家能源类公司。此楼内一位工作人士告诉记者：“紫石投资已经搬走几个月了，你们不知道吗？这些天有好几个人来问。”

记者四处打听后，终于找到位于上海市陆家嘴投资大厦10楼的上海紫石投资有限公司，但是目前此新地址并未在网上公布。

记者采访了同在紫石投资办公楼内的一些人士，其中一位告诉记者并不知道楼里有紫石投资这家公司，而另一位告诉记者：“紫石投资搬过来才两三个月，他们人很少，平时很难看到他们的人。”

随后记者又多次致电紫石投资内部人士，均表示较为敏感而拒绝接受采访。一些受访的人士表示，“已有人打过招呼，不便说太多”。目前整个事件似乎仅露出冰山一角。

## 【疑云探秘】

### 与公募重仓股高度重合

相关人士均三缄其口，而事件却在不断发酵，市场中各种相关猜测开始蔓延。

据紫石投资官网显示，目前紫石投资旗下共有两只处于续存期的非结构化阳光私募产品，分别为紫石超越和紫石超盈。

而这两只私募产品的操作轨迹被指与华富竞争力优选基金高度重合，华富竞争力优选基金一时间也成为众矢之的。

公开资料显示，去年四季度华富竞争力优选基金和紫石超越携手进驻广州浪奇，分别买入450.6万股和234万股，位列第二和第三大流通股股东，今年一季度华富竞争力减持62.84万股，而紫石超越选择增持32.17万股。

去年四季报显示，紫石超越和华富竞争力优选基金买入华东科技，分

别成为该公司第十和第五大流通股股东，分别持有176.5万股和400万股，而在今年一季度报中，两只产品又一起消失。

今年一季报显示，华富竞争力优选基金位列东风股份第一大流通股股东，总持股升至147万股，同时，紫石超越建仓91万股，位列第四大流通股股东。

记者采访了同在紫石投资办公楼内的一些人士，其中一位告诉记者并不知道楼里有紫石投资这家公司，而另一位告诉记者：“紫石投资搬过来才两三个月，他们人很少，平时很难看到他们的人。”

记者在采访中了解到，多位市场人士肯定了紫石被调查的传闻，但是也有人认为：“华富竞争力规模不够大，怎么有实力操纵股价呢？况且在时间节点的逻辑上不对。”而传闻中被调查的公募则指向另外一家非上海的规模较大的公募。

## 【事件追踪】

### 紫石客户何去何从

作为身兼紫石投资公司法人代表、董事长、投资总监等多职的核心人物，张超的“失踪”将会对公司产生何种影响？紫石旗下两只正在续存期的产品又将何去何从？

记者采访了紫石投资的信托方华宝信托。华宝信托称已第一时间向紫石投资发函询问相关情况，紫石投资的反馈是：公司运营正常，投资研究工作和交易工作正常，旗下信托产品运行正常，公司投研团队稳定。紫石投资随后也在其官网上发布了声明。

另据信托人士告诉记者：“做信托平台和银行托管，只是按照合同中的契约履行职责，信托方负责确认有没有跌破止损线，是否超过投资比例限制，托管行进行清算和资金结算，

如果投顾没有违约，无法干涉它的运营。”

据一位与紫石投资有业务联系的券商人士向记者透露：“由于两只产品都快接近7毛清盘线，现在在操作上已经不能动，目前正在谈判接盘的事情，计划做成一款结构化的产品，把目前剩余的资金做成优先级。”

一位渠道销售人士指出：“客户最直接的冲动就是赎回，首先保证自己目前的利益不受损害。如果没有持有人，信托计划就结束了。如果持有人认为张超的做法对净值造成了不利影响，会在以后寻求赔偿。目前只要持有人大会形成统一意见，怎么处理都行，最终决定权还是在持有人手里。”

此前也有过阳光私募产品因投顾出现问题而被信托方采取措施的案例，对紫石事件具有借鉴意义。

2009年4月，平安信托发布公告称晓扬中国机会一、二、三期集合资金信托计划的投资顾问由深圳市晓扬投资管理有限责任公司更换为淡水泉(北京)投资管理有限公司，晓扬中国机会一、三期的净值亏损达54%，晓扬中国机会二期的净值亏损达47%，此次变更主要是晓扬投资创始人杨骏的个人原因。

2010年初，因进行未上市股权私募股权投(PE)投资巨亏导致资金链断裂，深圳市三羊资产管理有限公司旗下4只产品被受托人华润深国投宣布清盘。

# 张超其人

见习记者 吴昊

## 曾涉猎天使投资

除了二级市场，张超还曾投资于多家公司，比如某家涉及电子商务领域的网站。

今年初，张超在上海参加过一次关于某网站业务的会议，据当时参加会议的一位人士回忆：“当时张超作为投资人代表发言，表示对电子商务行业看好。他发言的时候声音低沉，会后有很多人围着他换名片，感觉为人低调谦和。”此次会议召开的时间是今年2月15日，这是张超今年的最后一次公开亮相。

据了解，这是一家涉及价格比较的网站，由互联网资深人士陈先生和天使投资人张超创办于2009年，目前陈先生担任该网站总经理一职，而该网站隶属于上海毕佳数据系统有限公司。

据工商注册信息显示，上海毕佳数据系统有限公司成立于2009年4月9日，注册资本1500万元，经营范围涉及计算机网络信息系统领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务、计算机软、硬件的销售，公司法人代表正是张超。

记者致电毕佳数据系统有限公司，对方表示：张超并不在这里办公，平时很少来，今年以来并没有见到过。”

随后记者拨通了陈先生的手机，陈先生听到后感到很惊讶，表示对张超一事并不知情。陈先生告诉记者：“对张超印象不错，他应该不会出逃。张超只是我们的财务投资者，不涉及公司的经营管理和决策，我们这边他不常来。”

陈先生表示：“2009年的时候我做了一个项目，效果不错，介绍人只是说他是做投资的，当时有五六家风投找我，张超有做信息技术(IT)的经历，跟张超沟通下来观点比较一致，钱也能很快到位，所以选择和他合作。”

据一位已从该网站离职的人士透露，张超在2009年该网站初创的时候就投资了数百万，之后又追加了一次投资，累计投资或在千万级别。

## 低调但爱打听消息

若不是此次“逃跑”事件，张超不会引起如此的关注。记者从多位私募界人士处了解发现，除了2011年优异的业绩，业内对张超并不熟悉。

一位上海私募人士表示：只是知道张超去年的业绩不错，但出去调研或者在会议和其他场合，从来没有看到过紫石投资的研究人员，只是知道他们在上海。”

张超是在计算机行业里成长起来的，这为其进行量化投资提供了便利条件，此类投资风格或许也是其不被众人所知的原因。

张超在2011年4月一次接受媒体采访中讲述了自己的成长经历——

1995年张超进入天津大学学习计算机专业。但坊间对其否拿到学位证书仍存质疑。

1998年张超开立了第一个股票账户。大学毕业后的第一份工作，张超选择了本行——计算机行业。

后来张超一直做到这家民营软件公司的首席架构师，后来该公司被金蝶软件收购。”一位接近张超的人士称。

2003年，张超设计了一项数量化的交易模型，这套交易模型为他带来颇为丰厚的收益。2004年他将积攒下来的30万自有资金投入股市。据他本人透露，通过这套模型，他获得了上百倍的回报。

2007年，上海紫石投资有限公司成立。在紫石投资自己公布的专户可追溯的投资回报中，2007年到2010年4年收益率分别为357%、-19%、103%、131%。

用数量化研究做基金投资的目前国内很少，这种研究方法在国外已经成熟，但在中国还没有真正成长起来。”此前张超在接受媒体采访时说。

不过，据接近紫石投资的人士表示，张超有爱打听消息的习惯。

紫石官网上的投研团队一直显示处于“内容更新中”。记者获悉的一份资料显示，除了总经理及投资总监张超，还有两位投资经理分别为陈希和向阳，以及市场总监邓晶，这是紫石投资的核心团队。不过在今年1月份的某次基金经理人年会上，陈希的头衔变成了上海紫石投资的投资总监。

## 产品业绩冰火两重天

在2011年上半年业绩一炮打响之后，张超连发了两款管理型产品，包括在兴业信托发行的“紫石超越”和在华宝信托发行的“紫石超盈”，分别成立于2011年6月29日与2011年9月1日，合计规模达到4.5亿元。而紫石投资的第一个结构化产品“紫石一期”于2011年1月1日成立，已于2011年12月到期。

当时张超名气很大，产品发起来很抢手，我们想做这笔业务，但是没有接下来。”一位券商机构销售人员表示。

但是，新产品发出后却业绩不佳，一路下行。在紫石投资的网站上，紫石超越于今年6月22日公布的最新单位净值为0.7459元，紫石超盈于6月29日公布的最新单位净值为0.706元，其中紫石超盈的净值已经在0.7元附近徘徊1个月左右。

据接近紫石投资的人士表示：“去年11月的时候紫石投资仓位比较重，12月被一波大跌打乱了节奏，有一些客户上门闹事儿，导致紫石投研人员压力比较大。另一个原因是紫石注重量化投资，资金规模扩大，而市场成交量却在萎缩，导致业绩较差。”

不过，也有上海私募人士指出，紫石投资业绩差主要是受调查影响，导致产品无人管理，一方面是监管层对内幕交易、老鼠仓等犯罪的打击越来越严，另一方面私募纳入监管的日程也渐渐临近，监管力度也越来越严。

多位业内人士在接受记者采访的时候都表示，紫石张超事件只是孤立的事件，并不能代表私募行业的整体状况，但是，投资者在选择私募产品的时候，一定要充分认识投资风险。有关人士强调：“第一，不能依靠单一股东，股权比例过于集中会增大风险；第二，选择具有实力的投研团队，一人兼任董事长、总经理、投资总监等职务，会带来隐形风险。要有多个投资经理，公司的组织架构会更加稳定。”

投资者要充分认识私募风格，不要盲目追逐热点。一些私募风格很极端，虽然短时间业绩领先，但是这种激进导致的结果一定是净值的波动幅度很大。”有业内人士表示。

## 记者观察 | Observation

# 私募纳入监管的契机

证券时报记者 陈楚

长期以来，私募基金在公众的眼中都带有几分神秘色彩，即使通过信托实现了所谓阳光化，私募在投资上没有公募那么多的限制，也没有信息披露要求，如何杜绝私募与公募、券商、股东和其他利益主体之间的关联交易，及如何量刑定罪？目前来说这些领域基本上是空白。业内人士认为，修改后的基金法将私募纳入监管，有望促进私募行业在法制的轨道上健康稳定地发展。“紫石事件”也充分说明，将私募纳入监管可谓正当其时。

从私募的构架来说，很多私募尽管也设置了投研、风控、后台等部门，但人数都很少，公司重大投资决策还是由私募老总一个人说了算，在私募江湖，老总一言堂的色彩尤其明显。而很多私募的老总都是出自于公募、券商等金融机构，他们在业内人

脉资源深厚。比如，深圳有一家私募的老总就是从一家大型券商跳槽出来单干，账户就是开在原来工作过的券商，这家券商的投研部门负责人也表示给予这家私募“不一样的关照”。

私募和券商、公募有合谋，这早就不是什么新鲜事了！”一家私募基金的总经理直言不讳地告诉证券时报记者，“不要说投资总监，私募就是把公募基金里面的交易总监搞定，都可以做很多事情！”

上述私募老总说，如果没有完善的制度设计和投资文化，在私募这样一个利益圈里，内幕交易、操纵股价的事情就不可能杜绝，即便是在华尔街，内幕交易的案例也屡见不鲜。

但上述私募老总同时也认为，私募基金要做大做强，靠内幕交易固然可以取得短时间的业绩领先，但一旦这些非法勾当公之于众，私募基金就会失信于客户、失信于市场，彻底被市场和客户抛弃。因此，不仅公募基

金需要靠诚信生存与发展，私募基金同样如此。在整个资产管理行业，诚信才能长久，这永远都是颠扑不破的真理。

深圳一家大型私募的投资总监表示，从紫石投资张超失踪这件事情及其后续反应来看，信托公司也应该负担起相关的监督责任，例如，如何更好地甄别私募的好与坏？如何向客户推荐适销对路的私募产品？出现问题后如何建立应急处理机制？——这些都考验着信托公司的专业能力和职业素养。

此外，也有市场人士指出，应该建立起私募基金的客户追偿机制和利益保护机制，比如，私募出了问题后，客户该如何追偿？目前在法律法规上尚是一块空白地带。

私募纳入监管后，私募基金不仅获得了身份认同的好处，也要履行更多的信息披露义务，防止各种形式的内幕交易和利益输送，让这个行业在干干净净的土壤和空气中生存。”有私募界人士向证券时报记者表示。

张超已成一个巨大的谜团  
张常春/制图

