

聚焦元宇宙

近七成量化私募基金遭遇回撤 1933只产品近1个月平均收益为负

■本报记者 王宁

在机构投资者和高净值客户的共同推动下,量化私募年内发展势头良好,然而在最近1个月的时间里,近七成量化私募产品遭遇回撤,其中,部分产品回撤甚至超过20%。

近日,《证券日报》记者根据私募排排网最新数据统计,成立满1个月、有业绩记录的1933只指数增强产品近1个月整体平均收益率为-1.20%。其中,628只指数增强产品实现正收益,占比32.49%,这也意味着近七成量化私募产品同期收益率为负。从波动幅度来看,21只产品收益率涨幅超过10%,33只产品收益率跌幅超过10%。

针对近期量化私募基金遭遇回撤的原因,多位私募人士表示,主要在于A股指数不断回调,量化产品捕捉获利空间下降。同时,市场风格切换频繁,量化策略在短期很难及时调整。

33只产品近1个月 收益率跌幅超10%

量化私募在今年可谓迎来高光时刻,管理规模和产品数量得到长足发展的同时,也获得投资者高度认可。但是受近期A股指数波动加大和市场风格切换频繁影响,量化私募产品正遭遇一轮大幅回撤。

有记录的1933只指数增强产品近1个月内,仅有628只产品收益保持正增长,占比32.49%;1305只产品遭遇回撤,占比近七成。其中,跌幅在0%至10%之间的产品有1288只;跌幅在10%以上的产品有33只;更有产品跌幅超过20%。

同增资本投资总监包桂芝对《证券日报》记者表示,从9月中旬始,便有部分股票中性策略和指数增强策略量化产品出现回撤。截至目前,有产品已出现今年以来最大回撤幅度。从A股市场走势来看,目前量化私募回撤幅度仍在正常范围之内。对于回撤的原因,一是A股市场指数出现较大调整;二是市场风格转换频繁。

包桂芝表示,虽然近期量化策略产品出现较大回撤,但相对于主观多头策略基金来说,其投资性价比仍然很高,且目前国内市场频繁交易带来的投资机会较大。从资产配置角度来看,量化基金相对于股票、债券等传



王琳/制图

统资产,属于另类投资资产类别,是在二级市场投资组合中长期配置的最佳选择。

值得注意的是,虽然大量量化私募产品在近1个月内遭遇回撤,但对于25家百亿级量化私募来说,其收益率仍然保持良好势头。数据显示,25家百亿级量化私募年内收益率全部为正。其中,收益率排名靠前的鸣石投资、佳期投资、聚宽投资、天演资本、世纪前沿和凡二投资,年内平均收益率均在30%以上,呈现明显头部特征。

据近日中国基金业协会上线的“量化私募基金运行报表”月度报表显示,要求相关管理人于11月15日前(含)完成首期报送任务,此后于每月结束之日起5个工作日内(含)完成报送任务。对比此前量化私募按照季度或半年度上报报表,此次变革不仅改为月度报送,新上报报表还有部分新增内容。

具体来看,在管理人信息方面,要求私募机构对管理量化基金的数量和规模,是否存在境外关联方或子公司、境外关联方和子公司管理基金资产等方面均做出进行登记说明的要求;在产品信息方面,报表内容包含主策略、辅策略、策略调整等内容,报表同时包

含对持股信息下报要求,包括日均持有股票数量、日均股票成交金额(单边)、日均股票换手率(单边)、账户最高申报速率等。

上海某百亿级量化私募相关人士对《证券日报》记者表示,目前国内量化交易规模已经超过万亿元,成为国内资本市场不可忽视的投资主体,而“量化私募基金运行报表”变革是为了更好地掌握国内量化私募运营情况,促进量化私募规范化发展。

16家量化私募 年内备案超百只产品

虽然近期量化私募遭遇回撤,但年内备案热情依然较高。据悉,年内有16家量化私募备案新产品超过百只。具体来看,灵均投资以416只新增备案产品排名第一,九坤投资备案357只,明法投资备案262只,启林投资备案208只。

据私募排排网数据显示,截至10月底,百亿级私募年内共发行基金6111只。其中,百亿级量化私募年内共发行量化基金2775只,占到发行总量的45.41%。在清算方面,同期百亿级私募年内共清算302只基金,其中,百亿级量化私募共清算107

只量化基金,占到清算基金总量的35.43%。

上述上海某量化私募人士表示,今年前三季度A股市场环境有利于量化私募发展,尤其下半年以来,沪深两市成交活跃,套利机会较多,冲击成本下降,这些都为量化策略运行提供良好基础。同时,今年主观交易收益率普遍偏低,量化投资收益稳定性和持续性明显好于主观交易,这是导致百亿级量化私募扩容的主要原因。

据数据显示,截至9月末,存续私募证券投资基金规模为5.59万亿元,较今年年初的增加近2万亿元。

私募排排网研究主管刘有华表示,未来量化私募的发展会呈现出以下趋势:一是越来越多的量化私募涌现,量化交易规模也会提升,未来1年-2年内有望突破2万亿元大关;二是百亿级量化私募会越来越多,甚至会有跨入千亿元级的量化私募;三是未来量化交易频率会逐步下降,依靠中长期为主的基本面因子获取超额收益会成为未来量化私募的主要盈利方向。同时,在A股市场上,量化策略基于市场的无效性和散户的非理性交易所赚取的超额收益会越来越,逐渐向成熟的海外市场靠拢。

5个交易日 7家元宇宙概念公司收关注函 信披合规性引市场关注

■本报记者 邢萌

近期,元宇宙之风刮进资本市场,多家上市公司股价大涨,而股价上涨背后的信息披露合规性,也引起监管部门关注。

11月10日晚间,备受资本关注的中青宝回复关注函,就“股价短期内涨幅较大与公司基本面是否匹配”等问题做出说明。

在此之前(9月6日至11月10日),中青宝股价涨幅高达3.36倍,11月10日收盘价为35.74元/股,市盈率竟高达520.23,远超行业平均水平。

不仅如此,截至记者发稿,近5个交易日(11月4日-11月10日)就有7家上市公司因业务涉元宇宙收到监管关注函。其中,上市公司是否存在主动迎合热点炒作股价成为关注重点,且上市公司公告、投资者关系互动平台以及相关公众号内容均纳入了关注范围。

4家回复关注函 涉元宇宙业务尚处探索阶段

11月10日,刚迎来股价涨停的平治信息收到关注函。

11月9日晚间,平治信息发布公告,披露其与中移(江西)虚拟现实科技有限公司、达闼机器人有限公司就VR/AR、机器人元宇宙、人工智能、数字孪生等领域达成战略合作。正是在这份与“元宇宙概念”沾边的公告助推下,次日(11月10日)公司股价开盘即涨停。

根据平治信息收到的关注函,监管部门要求其对上述战略合作进行补充说明,重点说明合作各方主营业务、产品与元宇宙概念关联性、现有优势、元宇宙领域竞争情况等。

11月份,还有6家上市公司也因股价短期大幅上涨,且此前在公众平台发布过涉元宇宙业务内容,而被监管关注。如中青宝公众号提及一款游戏涉及元宇宙概念;易尚展示此前公告中提到“加大公司对元宇宙行业的投入”;另有上市公司在互动易上表示开展的VR业务为涉及元宇宙概念的核心技术基础之一。

记者梳理发现,目前7家上市公司中有4家已回复关注函。从回复内容来看,大多公司对于元宇宙概念语焉不详,认为公司业务处于探索阶段,未来业务上线充满不确定性。

其中中青宝的回复颇具代表性。公司在回复10月底收到的第一封关注函时表示,“公司尚处于初步探索阶段,触及概念相对较浅,对应产品尚在研发中,新游戏上线时间和地区亦受到诸多因素影响”;而在回复11月初收到的第二封关注函时,中青宝又称,“作为目前的前沿概念和生态,我们无法100%保证元宇宙概念的更迭和随着概念理解的深入,带来的产品修改调整风险,我们确定当前投入和测算合理且充足的。”

同花顺FinD数据显示,目前A股共有66只元宇宙概念股。其中5只元宇宙概念股股价11月11日涨停。

上市公司涉元宇宙信披 不应过于“虚拟”

■张 凯

从科技角度仰望,元宇宙寄托了对虚拟现实世界的憧憬,背后有着信息技术、人工智能、数字金融的行业支撑,也集纳了信息科学、量子科学、数学和生命科学的互动。因此,上市公司选择投身其中有着产业发展的合理性。

但是,从资本市场投融资角度审视,对于超出多数投资者知识框架认知的新科技、新趋势,上市公司信息披露更应努力做到清楚充分,切忌超前于现实。

11月以来短短11天,就元宇宙业务进展,投资者在沪深交易所已与上市公司互动逾2000次。因此就不难理解在近期5个交易日,上市公司因信息披露事宜收到沪深交易所7家关注和问询函,甚至有公司已经连续被关注。

从交易所问询情况来看,主要针对上市公司在互动易平台的主动披露,少数与调研或定期报告中的相关表述有关。具体观察上市公司的主动披露可以发现,虽然有些公司可能洋洋洒洒的讲述“公司有DRM及完整数据传输安全保护等一系列技术可为元宇宙提供底层技术支持”“公司在沉浸式场景技术方面已经建立研发团队,自研技术已经具备企业级服务能力”“公司开展的VR业务即涉及元宇宙概念的核心技术基础之一”,但绝大多数公司面对的却是“新业务拓展对整体经营和财务尚不构成重大影响”。也就是说,从上述披露来看,部分

事实上,元宇宙处于非常早期的概念阶段,距离商业化还有很长一段时间。

“目前,元宇宙项目的基础设施不完善,VR、AR等产业仍受技术限制导致造价高昂难以普及,且对带宽要求较高,致使元宇宙目前仅限于小范围受众。”深圳市信息服务业区块链协会会长郑定向在接受《证券日报》记者采访时表示。

“元宇宙正处于概念爆发期,其商业化的前提是商业模式基本成熟,目前关于元宇宙下各种商业模式的可能性仍在不断探索中,同时监管部门意向尚未明确,其未来前景都是不确定的。”欧科云链研究院高级研究员孙宇林对记者表示。

信披问题引关注 有公司因违规被处罚

元宇宙概念风行资本市场之际,部分上市公司先是向投资者披露相关业务意向或进展,股价也连续收获涨停板,涨停过后却又忙着向投资者提示风险。业内人士普遍认为,如此行径,很难不让人联想其炒作股价。

“一些蹭热点的个股,短期容易受到市场资金追捧。可一旦市场风向转变,其股价大幅下跌也往往难以避免。”孙宇林说。

这种行为是否涉嫌披露违规引来市场人士关注,而这似乎已有前车之鉴。

某上市公司在互动易回复投资者提问时,曾披露着手元宇宙方向工作。此后在回应监管关注函时,该公司认为相关产品处于探索阶段,产品研发及落地存在不确定性,可能存在相关技术不成熟、产品无法落地等风险。

监管部门认为,该公司在互动易回复投资者咨询时“未能客观、完整地介绍和反映公司相关业务对公司业绩的影响等实际情况”,对公司及相关负责人采取出具警示函的监督管理措施。

“近期元宇宙概念火热,上市公司应在披露元宇宙相关业务时,严格履行信息披露义务,通过法定方式发布公告,充分提示投资风险。”浙江裕丰律师事务所律师对《证券日报》记者表示。

厉健律师表示,根据《证券法》规定,除依法需要披露的信息之外,信息披露义务人可以自愿披露与投资者做出价值判断和投资决策有关的信息,但不得与依法披露的信息相冲突,不得误导投资者。

北京京师律师事务所高培杰律师对本报记者表示,上市公司对投资者平台、战略协议公告等信息披露需要保证披露信息的真实性、准确性、完整性,并及时、公平的披露相关信息,避免自愿性及选择性披露信息操纵股票价格。在披露信息的过程中需要保证披露信息的可信度,并按相应披露信息流程进行操作。

高培杰律师提醒投资者,“目前元宇宙仍处于概念阶段,后续变数太大,有些公开信息真伪难辨。此外,个别股票异动可能还存在涉嫌操纵证券市场等行为,投资者务必擦亮眼睛,谨慎投资。”

上市公司的描述过于“虚拟”,并未在现实业绩中找到支撑。

事实上,A股市场火热的元宇宙概念究竟能够支撑哪些上市公司业绩快速发展、估值合理提升,不仅需要投资者擦亮眼睛,更需要信息披露的责任主体上市公司对于未来发展前景明晰规划、谨慎披露。之前,深圳证监局对某证券公司3名分析师采取出具警示函的行政监管措施,原因在于上述3名分析师署名研报对宁德时代储能业务2060年营收中枢的预测存在部分假设不够审慎,分析逻辑不够严谨的问题。而上市公司作为“当事人”,其信息披露的严谨性要求,更应该远在券商研报之上。

同时,对于仍处于雏形探索阶段的新生事物,投资者在保持敏锐的同时也需要保持理性。从部分上市公司与投资者的互动来看,有些公司属于“被元宇宙”——公司反复说,“我没有”,但投资者说,“不,你有!”

科技的眼界和触角确实可以向未来无限延伸,但是信息披露并不能穿越时空。A股市场投资所注重的预期,应该是真的可预期,是上市公司实实在在地沿着自身的发展规划迈进。毕竟,仅仅依赖于虚拟的描绘,上市公司很可能在经历爆炒后被市场抛弃,若如此,不仅投资者难以实现现实世界的财富获得感,元宇宙相关产业的稳健发展将可能受到伤害。



热点聚焦

保险板块年内跌38%居A股市场倒数第一 外资逆势大幅加仓人保与太保

■本报记者 苏向泉

今年是保险股近年来最艰难的一年:保险板块(申万二级行业分类)年内跌幅达38%,跌幅位列A股各板块第一名;年内也无一家投资机构主动调研保险股,这在近年来极为罕见。

保险板块跌不休的股价背后,是基本面的“至暗时刻”:保费端,五大上市险企前三季度合计保费同比下滑0.97%,保费增速陷入停滞,且第三季度未有好转迹象;投资端,受长端利率走低、权益市场波动加剧等因素影响,五大上市险企前三季度合计总投资收益同比下滑0.12%;经营利润方面,五大上市险企前三季度合计净利润同比下滑7.1%,第三季度同比大幅下滑36%。

引人注意的是,在保险业低迷之际,外资机构对部分保险股的操作手法与国内公募基金出现较大反差。东方财富Choice数据显示,前三季度,公募基金对五大保险股均进行减持,外资却逆势加仓了中国人保、中国太保、新华保险。四季度以来,外资继续加仓部分保险股,截至11月11日,外资对中国人保与中国太保的持股量分别较去年12月31日暴增90%、50%。

保费端与投资端持续承压

今年以来,保险股的走势与基本面变化密切相关。

今年1月份,人身险公司“开门红”叠加重疾需求释放,保险业保费增速较快,保险板块呈上行趋势。2月份-3月份,因长端利率出现上行趋势,保险板块继续上行。不过,4月份至9月22日,随着行业保费同比增速持续负增长,叠加长端利率下行,保险股调头向

下,期间,受个别房企债务违约事件冲击,保险股在个别交易日出现大幅下挫,保险指数在9月22创下今年新低(1056.9点)。

9月23日至11月11日,保险股受第三季度业绩下滑,华夏幸福偿债方案落地等因素交叉影响,出现震荡行情。比如,昨日(11日),市场传出今年11月份按揭贷款投放或持续增长,利好房地产业,当天房地产板块大涨6.2%。保险股普遍持有房地产资产,也因此大幅上涨3.82%。

总体来看,今年以来截至11月11日,保险指数下跌38.04%,跑输沪深300指数30个百分点。深究其中的原因,保险业保费端与投资端遭遇内外部因素共振影响,致基本面驶入低谷是主因。

保费端,多位大型险企管理层人士表示,居民对大额支出较为谨慎,叠加今年以来国内消费不振,消费者对保险的需求降低,行业步入低增速阶段。此前被“高增速”掩盖起来的一些深层次问题也暴露出来了,最明显的就是“供需错配”。

太平洋人寿原董事长徐耿惠表示,近年来“保费至上、销售为重”的价值取向在业内已根深蒂固,以费用驱动、人海战术、产品炒作、短期激励为特征的粗放式发展模式,已难以以为继。随着近两年营销员规模和新单保费持续下滑,银保业务虽有增长但成本高企很难盈利,经代业务基本是没有销售能力的机构在花钱买保费,难以做好客户服务和持续的客户经营。现阶段,“一方面是民众广泛的保险需求得不到满足,而另一方面众多的保险机构业务发展遇到极大瓶颈,供需矛盾十分突出。”

同样,新华保险副总裁李源认为,

今年以来寿险业持续萎靡不振大致有三个方面原因:一是疫情不断反复对个险行业冲击较大;二是监管部门对行业的“强监管、严监管”提出了更加严格的要求;三是险行业的传统个人营销策略难以适应市场的推移和变化。

在宏观经济对保险业发展不利的背景下,险企主动转型短期内也加速了行业保费增速驶入低谷。

一直以来,保险营销员是人身险业发展的基石,但近两年,头部险企均开展了以营销员为核心的寿险改革计划,各险企改革目标较为趋同:提升高产能人力规模,压降低产能人力。在这种策略下,受营销员收入下滑及险企主动“清理”,今年上市险企营销员出现快速流失,仅五大上市险企前三季度就流失了超100万人,人力流失迅速拉低了险企长期期交保费等高价值业务增速。

今年第三季度,头部寿险公司人力仍在流失,强化代理人队伍建设也成为当务之急。正如新华保险原董事长万峰所说,“保险界有句老话:‘保险从来都是售出而不是被买入的’。寿险产品是需要人推销的产品,百余年来都没有改变这种方式。目前在寿险发达的美国、日本、新加坡等地区,代理人仍然是主要的渠道。既然是靠人推销,那么,销售队伍建设就成为寿险公司的核心工作。”

从投资端来看,今年险企的资产配置压力不小。昆仑健康保险资管部相关负责人等险资人士对记者表示,在长期利率中枢下移,权益市场波动加剧的背景下,今年资产配置难度较大,不少险企收缩了权益资产配置比例,增配了国债、地方债等固收资产,这种配置策略虽然稳妥,但很难提升

整体投资收益率。

外资逆势加仓3只保险股

引人注意的是,在基本面未现明显好转的情况下,今年前三季度公募基金对保险股的操作手法与外资出现较大反差:公募基金对A股五大保险股进行集体减持;而外资仅对2只保险股减持,对3只保险股进行加仓。

东方财富Choice数据显示,今年前三季度末,外资对中国人保、中国太保、新华保险的持股量较去年末分别增加51%、49%、1%,对中国平安与中国人寿的持股量分别增加14%、3%。四季度以来截至今年11月11日,外资对中国人保、中国太保、中国人寿的持股量分别较去年12月31日增加90%、50%、3%。

尤为引人注意的是,外资机构近期也在港股市场买入保险股,香港联交所公布的信息显示,11月4日,小摩增持中国平安港股1114.5798万股,每股价格54.9631港元,总金额约为6.13亿港元。增持后最新持股数约为7.55亿股,最新持股比例为10.13%。

在股价持续下跌之后,多家券商机构认为,目前保险股已进入盘底阶段。如,天风证券研报认为,寿险负债端的至暗时刻或将过去,看好保险需求的长期增长空间,负债端的数据拐点或将发生在明年3月;资产端的地产风险与利率两大因素均在向好。

不过,仍需提醒投资者的是,虽然保险板块有盘底的迹象,且有外资机构逆势加仓,但当下的基本面还未出现特别明显的触底反转信号,投资者仍需关注保险营销员数量、保费数据、利率等影响保险股走势的核心指标。