

波段高手还是行情杀手? 揭秘险资操作手法

遭遇股市大跌,它们顺利逃顶;股市上涨,它们提前潜伏。近日,中国平安等保险机构在股市操作中“先知先觉”,并利用自身实力影响股市波动的说法,越来越被投资者所关注。保险资金是波段高手?还是诱发下跌的行情杀手?

◎记者 彭超 黄蕾 ○编辑 衡道庆

再现“平安效应”

近几日,A股盘中再现大幅波动,投资者不免心生疑虑:难道保险机构又在减仓?投资者之所以如此敏感,正是因为对今年以来保险机构的“神奇”操作感到心有余悸。

11月19日,大盘经过3个月的顽强反弹,站上3300点的整数关口。然而,就在此时,中国平安却陆续发出赎回基金的指令,从19日开始后的一周内,其手握的近100亿元规模的基金及股票资金悄然离场。市场解读为:中国平安打响了“做空”第一枪。

中国平安的动作似乎有很强的示范性,不少机构选择了与其同进同退。数据显示,11月以来,被视为机构风向标的上证50ETF连续两周累计净赎回2.97亿份,按均价计算净流出约7.43亿元,基金也由于遭遇大面积赎回被迫卖出股票。

山雨欲来风满楼。这一时期,上证综指重新站上3300点整数关口,离3478的前期高点仅一步之遥。就在投资者期望大盘一鼓作气再创新高时,机构的减仓行为引发大盘动荡,11月24日,沪深股市出现近几个月少见的大跌,上证综指当日下跌3.45%。在25日短暂反弹之后,接下来的两日再度大跌,一直下探至3000点左右,沪指短短一周下挫250点,很多投资者始料不及。

有投资者留意到,这种情形犹如8月大跌的情景再现”。当时的情形是:A股自年初起就一路小跑,呈现单边上扬态势,8月初便站到了3400

点的高位,市场做多氛围日趋浓厚。

8月5日,大盘站上3478的年内高点后,开始出现调整,不少投资者都以为,大盘只是短暂停留喘口气而已。但10日下午收盘后,某券商发出信息显示,当日保险资金出现大规模赎回,其中仅中国平安一家就赎回80亿元,中国人寿也有一定额度的赎回。紧随两家保险巨头,其他机构纷纷减仓。

这被市场解读为保险机构集体做空。大机构资金动向的示范效应,犹如推倒了多米诺骨牌——小机构、散户接到这个信号后,恐慌情绪上升,纷纷进行抛售,随后大盘一路直下。这一波调整贯穿了整个8月份,使得大盘元气大伤,直至今日,大盘几经努力也未能重返3478点高地。

但出乎意料的是,事后发现,在8月20日左右中国人寿又开始进场了,短短一周内,中国人寿分四批申购了规模约为200亿元的指数基金。而中国平安也在8月25日申购1亿份左右的偏股型基金。8月27日,媒体曝出中国人寿和中国平安通过大规模申购指数型基金迅速抄底的消息。

暴跌时迅速逃顶,市场处于低谷时又果断抄底,保险机构的“先知先觉”,受到一些市场人士的顶礼膜拜,有人将其奉为“股市先行者”,精确地预测到了市场走势。但同时,也有大量投资者指责保险机构,利用自身在资金方面的优势左右市场,不顾散户死活。

精于波段操作

为何险资总能机敏逃顶而后率先抄底?面对各方议论,中国平安辩称称,这源于其波段操作策略。

记者了解到,中国平安11月份这轮减仓百亿元,除已达到投资预期而锁定利润这个驱动因素外,关键原因还是公司投资部门对年末行情研判偏谨慎。

采取谨慎行为的最大理由在于,担心海外经济数据有可能出现下跌,从而带动海外股市走弱,进而影响A股。巧合的是,世界经济随后便遭遇迪拜危机事件。事实上,早在今年8月,中国平安副首席执行官陈德贤在公司半年报发布后接受本报专访时就提醒说,需要关注海外经济出现反复。

正是基于这样的判断,让中国平安早在年初就制定好了投资策略,即在2800点至3400点之间来回做波段”。陈德贤,这位曾在巴克莱、新鸿基、百富勤、渣打投资先后担任基金经理、投资总监等要职的投资高手,当时就对记者说,沪指指探到2800点区域相对合理,超过3400点相对偏高。事实上,今年8月初上演的机构撤退大戏,中国平安正是始作俑者之一。

由此看来,逢低点进场,高点逐步减仓,在2800—3400点间进行波段操作,也是中国平安投资策略的表现。

事实表明,中国平安的波段操作成效明显,跑得快就能换来好业绩。中国平安三季报显示,今年第三季度,实现投资收益107.54亿元,较去年同期的31.22亿元大幅增长244%。尽管前三季0.94元的每股收益略低于市场预期,但环比增长超1%的第三季度每股净资产表现却大大超乎意料,成为其三季报的最大亮点。

市场人士分析,今年上半年,市场以单边上涨为主,因此保险资金的主要动作是加大投资力度。而到了8月初,中国平安及时减仓,兑现部分收益,令其三季度收益颇丰。中国平安也表示,第三季度,国内股票市场出现较大幅度

的波动,公司主动应对资本市场变化,较好地把握了投资时机和节奏,为公司利润做出积极贡献。

有券商金融行业分析师解读说,虽然保险资金作为长线投资,买入并持有”是其最主要的操作方式,但从目前市场环境来看,仍然存在较大的不确定性,进行波段操作成为保险机构的不二之选。

不过,与8月的保险资金集中撤退不同的是,11月份的这次波段操作中,中国平安却唱了一出“独角戏”,中国人寿、中国太保并未随其同行。从基金、券商的信息反馈来看,中国人寿、中国太保目前并没有明显的赎回动作,持仓较为平稳。一位与保险机构常有沟通的资深保险研究员对记者说,从目前中国人寿较稳的持仓动态来看,说明保险资金并非真的看空市场。

这也就不难理解,为何沪指指11月24日下跌后又迅速出现反弹,随后展开震荡,而非复制今年8月的大跌行情了。



尤睿 制图

形如“割韭菜”

那么,以中国平安为代表的保险资金又是如何进行波段操作的?

据业内人士透露说,保险公司的投资流程大致是:保险公司下设投资决策及资产负债匹配两大核心委员会,每逢年初定下一整年的投资战略,对每个投资组合(债券、基金、股票、银行存款等)设定大致的比例上下限。

而大多数保险公司对投资有内部考核标准,对权益类投资主要是依据基金指数和沪深300指数。这也是为何中国人寿、中国平安等保险巨头喜好偏股基金,尤其是高风险的ETF指数型基金。

对于保险资金,如果一年能做对两次大的决定就够了,关键要看得比较准。”一家大型保险公司投资部负责人说,中长期看好经济复苏,但短期内会根据宏观经济指标、技术指标等,对投资组合进行动态调整。这也被业内称为“小动作”。

据了解,在具体波段操作上,中国平安等保险机构先行买入上证50指数成份股,建仓完成后,再申购指数基金。而指数基金必须被大量买入权重股。此时,市场上形成做多氛围,指数开始上行,各路投资者开始购进股票参与做多。

随着大盘的上涨,当涨幅达到机构所预期的幅度,保险机构就开始逐渐减持手中股票。随后,他们又开始大规模赎回基金。在大额赎回压

力下,指数基金被迫抛售股票。再加上大机构赎回股票本身就是看空信号,其他投资者纷纷跟随卖出,市场开始出现下跌。而等大盘调整到一定幅度,大机构再次进场抄底,又开始了新一轮的操作。

有媒体将这种操作方式形象地比喻为“割韭菜”,利用波段多次操作,其要点是绑上基金,通过申购和赎回基金时,使得基金在股市上被迫跟随操作。

当然,并非所有的保险资金都能精于此道,也有看走眼的。某保险公司就一贯主张保守策略。在今年一次内部会议上,该公司高管直言:宁可踏空,不可犯错,落袋为安。正是这十二个字的投资方针,让这家今年上半年权益类仓位最低控制在5%以内,踏空”了行情。

另外,保险巨头的“割韭菜”,不仅使散户受伤,甚至还殃及一些中小保险公司。在上半年观望犹豫痛失波段行情后,今年7月初大盘达到3000点关口时,不少中小保险公司开始集中加仓,部分公司甚至接近满仓操作。岂料8月遭遇大跌。由于上半年投资收益没有及时锁定,后又满仓买入,出货不充分,最后沪指跌到2700点位时又不敢抄底,导致9月初有近半数中小保险公司出现浮亏套牢。

究其原因在于,中小保险公司的投资规划远不如保险巨头那么缜密,这也更凸显出中国平安等巨头在市场中举足轻重的地位。

更像“行情杀手”

中国平安的波段操作引发这样一个疑问:保险资金到底是先知先觉的波段高手?还是诱发大盘下跌的行情杀手?

数据显示,截至今年9月末,我国保险资金运用3.4万亿元,其中债券占50.6%,银行存款占29.3%,基金占6.4%,股票股权占10.8%。由此推算,包括基金和股票在内,保险机构投入股市的资金已经有数千亿。

其中,大半壁江山都掌握在中国人寿、中国平安这几家保险巨头手中。中国平安今年半年报显示,中国平安持有的前10大上市公司股权中,有四家银行,分别是深发展、招商银行、建设银行和工商银行,此外还持有浦发银行、民生银行和交通银行等股份。这些显然都是A股市场

最具代表性的大盘股,仅招行一家市值就接近3000亿。而这些大蓝筹的一举一动,都牵动着大盘的走向。

除了股票,保险机构还手握大量基金。2009年上半年,中国人寿投资资产合计10430.6亿元,其中证券投资基金为576.28亿元,占比5.52%。中国平安投资资产合计5135.77亿元,其中证券投资基金239.57亿元,占比达到4.7%。本报从相关投行与基金公司了解到,截至目前,中国人寿、中国平安的权益类(基金+股票)仓位大致在13%、8%(此次减仓后仓位有所下降)。由此不难推算,两家投在股票和基金里的资金大致在1300亿、400亿左右。

在某基金公司研究员邓先生看来,中国平安等保险巨头就像股市里的“巨无霸”,这些大资金的操作,本身就可以左右股市,且具有市场风向标的意义。他分析说,从长期来看,保险巨头的仓位操作并不能改变市场大趋势。上半年上涨态势确立时,保险机构也曾发生过较大的赎回行为,但对市场并未产生根本影响。而在大盘走上3000点以上相对高位,多空处于僵持状态时,“巨无霸”的影响力就不一样了。

邓先生说,尤其是当市场处于脆弱平衡时,保险巨头本身拥有的“弹药”就具有足够威力,而其选择往往还具有“一呼天下应”的效果,能引发机构和散户跟风操作,形成一股巨大的合力。

另一方面,就在保险巨头津津乐道于波段操作时,不少散户却一直指责其绑架基金操作,引发大盘暴涨暴跌,损害了散户的利益。那么,保险巨头的操作是否具有操纵市场之嫌?

邓先生认为,事实上,如果仅是正常的波段操作,很难将其定义为违规操纵市场,但从实际情况来看,保险巨头的股市动作确实对大盘具有较大影响。他提醒说:尤其在行情不好或者多空胶着时,一定要多加留意,因为保险巨头的减仓操作,往往就成了“行情杀手”。



徐汇 资料图

年度保费首超万亿 保险资金前11月收益两千亿

(上接封一)

调整到位成功实现软着陆

及早认清形势,全面把握大局,立体式谋略,主动出击,保监会在破解结构调整之迷中担纲重任。

这场调整风暴来自2007年资本市场的高涨,使得部分保险公司出现了强烈的通过投资赚钱的冲动,盲目追求规模快速增长,到2008年上半年,寿险保费收入同比增长64%,创下十年增速新高。行业发展出现过热的迹象,使得保监会从2008年8月起果断采取了一系列监管措施。全行业从第四季度开始,进入深度结构调整期。

保监会有关部门负责人表示,保监会对市场培育更多采用的是管理引导式,保险市场建设更加稳健”。

调整风暴后方见彩虹,软着陆成为点睛之笔。今年前11月,全国各保险公司共实现保费收入10216.76亿元,同比增长11.65%。而2008年全年保费收入9784.1亿元,2007年全年保费收入7035.8亿元,2006年全年保费收入5641.4亿元,2005年全年保费收入4927.3亿元。

其中:财产险业务保持较高增速,1至11月保费收入2640.18亿元,同比增长22.28%,而农险、工程险、信用险增幅较大,分别达到23.19%、36.77%和67.87%;人身险业务在探底回升后出现加快发展的趋势,1至11月保费收入7576.58亿元,同比增长8.37%,增幅比前10月提高2.69个百分点。

结构调整取得积极成效,经过一年多的调整,人身险领域的期限结构、渠道结构和险种结构已有较明显的改观”,有关部门负责人表示。

最新数据显示,1至11月新单期交保费同比增长32.6%,新单期交率则下降3.9个百分点。保费支付风险下降,产险应收保费前三季度同比减少21.94%,保费批减率同比下降2.6个百分点。销售误导一定程度上得到遏制,北京市寿险销售误导投诉量前三季度同比下降36.5%。市场得到净化,部分保监局通过窗口指导等方式,清退劣质机构。

非正常退保总体风险可控

我们高兴地看见,社会公众的投保意识和维权意识同步增强”,有关部门负责人表示。

据悉,1至11月寿险公司退保率为3.23%,同比下降0.24个百分点。全国基本没有发生由于销售误导或其他原因引起的大规模非正常退保事件,非正常退保总体风险可控。

财务数据真实性和销售误导一直困扰着行业发展。保险人痛下决心,在监管者的引导下,谨慎前行。

目前,数据真实性得以提高,如北京车险市场手续费率前三季度同比提高1.2个百分点,业务及管理费率则同比下降3.9个百分点。保费支付风险下降,产险应收保费前三季度同比减少21.94%,保费批减率同比下降2.6个百分点。销售误导一定程度上得到遏制,北京市寿险销售误导投诉量前三季度同比下降36.5%。市场得到净化,部分保监局通过窗口指导等方式,清退劣质机构。

总体来看,偿付能力约束机制的强化、业务质量的提高、效益情况的好转以及市场秩序的规范,为防风险工作奠定了坚实基础,实现服务和谐社会范围拓展”,这位负责人表示。