

转融券暂停 股票多空策略何去何从 国内股票量化私募规模跌破万亿元

量化私募基金的好日子,在2024年被按下了倒车键。

中信证券的最新统计数据 displays,截至2024年6月,国内股票量化私募管理人的资产规模约7800亿元,相比2023年末的1.21万亿元显著下降,降幅超过了35%。多家机构数据显示,资产规模在“600亿+”的量化私募,在刚刚过去的二季度彻底清零。

多项关于量化交易的规范措施 先后出台

2019年起,沉寂许久的量化私募行业开始走上扩展之路,并于2021年首度实现管理规模破万亿元。在过去的2023年,量化私募基金依然享受着风景独好的日子。

回顾过往,从业绩表现来看,2019年~2021年是量化私募的高光时刻。这三年间几乎所有的量化私募策略都取得了两位数的收益,其中中证500指增收益表现抢眼,每年依次达到了43.45%、36.39%、26%的收益。

不过进入2024年,行业形势出现了变化。

2022年以来,尽管仍然能获得超额收益,但量化私募整体的收益表现逐渐归于平淡,今年来更是陷入低谷。据中信证券研报统计,截至2024年6月21日,绝大部分主流量化私募策略年内收益都为负值。其中,量化CTA策略收益最高,仅为0.25%;中证1000指增策略收益最低,为-12.56%。

对于今年上半年量化私募遭遇的挑战,在业内看来,主要原因有两点:首先



是今年初量化私募超额的那轮大幅回撤,对市场造成了较大影响;另外,现在大部分的量化策略是指数增强和量化多头,市场调整,量化私募的规模自然也会下跌,这和主动基金比较类似。

今年来,多项关于量化交易的规范措施先后出台:

今年4月30日,中国证券投资基金业协会发布《私募证券投资基金运作指引》(以下简称《运作指引》)。有分析认为,《运作指引》预计在短期对部分量化策略形成挑战;长期来看,有助于规范私募行业整体发展。

5月15日,证监会发布《证券市场程序化交易管理规定(试行)》,这也是国内首部关于量化交易的法规。

6月7日,沪深京交易所同日发布《程序化交易管理实施细则(征求意见稿)》,其中对程序化交易报告管理、交易行为、信息系统、高频交易等作出了更细化的规定。

7月10日盘后,证监会发布消息称,批准中证金融公司暂停转融券业务的申

请,自7月11日起实施。存量转融券合约可以展期,但不得晚于9月30日了结。转融券暂停,对容量不大的另类策略、股票多空策略影响较大。

某券商研究人士表示,“现在量化工具都被严监管了,私募信披被约束,各方面措施都在束缚量化的手脚,其规模自然会有所压缩。”

股票多空策略何去何从?

转融券业务全面暂停后,量化机构的多空策略受影响最大。

股票多空策略,作为量化投资领域的一类另类策略,其核心在于同时持有股票的多头和空头头寸,通过对冲机制来降低市场风险,追求绝对收益。在转融券暂停的背景下,这一策略的实施面临重大挑战。

“对于量化机构而言,融券只是一个工具,券源不稳定是该工具最大的不足。当监管限制公募券源出借时,这个工具的价值就有很有限了,而且今年以

来,这块业务本身也大幅下跌。”一位百亿量化私募策略员说。

然而,转融券暂停的风暴并未席卷整个量化私募领域。据一位百亿私募管理人所言,对于量化私募的主流业务——指增和中性策略而言,此次变动几乎未产生任何影响。

指数增强策略(指增)的核心在于通过量化模型超越基准指数的表现,获取超额收益。这一策略并不依赖于做空机制,而是通过精选股票、优化权重、动态调整等手段来实现目标。因此,转融券的暂停对其运作并无实质性影响。

市场中性策略则通过同时构建多头和空头头寸,并严格控制组合的市场风险,以期在任何市场环境下都能获取稳定收益。虽然这一策略同样涉及做空,但其做空手段多样,包括期货、期权、互换等金融衍生品,而非单一依赖于转融券。因此,转融券暂停对其影响有限。

对于指增和中性策略而言,转融券暂停不仅没有带来冲击,反而可能为其创造更为有利的市场环境。随着股票多空策略的暂时受挫,部分资金可能会转向指增和中性策略,进一步推动这两个领域的繁荣发展。

总的来看,转融券暂停犹如一面镜子,映射出量化私募行业的多元生态与复杂性。它警示我们,任何投资策略都不应过度依赖某一特定市场机制,而应具备足够的灵活性和适应性,以应对不断变化的市场环境。同时,它也揭示了量化投资领域内各策略间的共生与竞争关系,提醒我们关注行业动态,把握投资机遇,以期在风起云涌的金融市场中立于不败之地。

(综合)

从接收到受理仅1个月 券业并购窗口已打开

从接收材料到正式受理,时间仅1个月零4天。

证监会网站显示,国都证券变更主要股东、实控人的申请,接收材料的时间是6月12日,补正通知是6月19日,接收补正材料和受理通知为7月16日。7月16日,浙商证券发布公告,公司于近日收到国都证券转发的《中国证监会行政许可申请受理单》,证监会已依法受理国都证券变更主要股东、实际控制人申请。

四场并购大戏争锋

今年以来,证券股东变化加快。目前,四场券商并购大戏正在推进,包括“平安+方正”“太平洋+华创”“国联+民生”以及上述“浙商+国都”。四场并购是近期行业最为关注的四场券商并购大戏,落地先后顺序,颇值得关注。

此外,近日外资券商的股东变动也引起了行业关注。

6月24日,方正证券发布公告,公司拟向北京国资公司转让所持参股公司瑞信证券49%的股权,转让对价为8.9亿元。此外,瑞信也将转让36.01%瑞信证券股权给北京国资公司,价格在约6.51亿元,由此,三方也签署《关于瑞信证券(中国)有限公司85.01%股权之股权

出售和购买协议》。上述交易完成后,瑞士银行和北京国资公司将分别持有瑞信证券14.99%和85.01%的股权。

此前消息称,瑞信集团寄希望于通过置换瑞信证券股权的方式,实现对瑞信证券的100%控股。目前瑞信与北京国资分别持有瑞信证券67%、33%的股权,北京国资持有的瑞信证券股权何时或者是否转让给瑞信,值得持续关注。

有行业人士提到,根据公开信息,目前还有西部证券收购国融证券等,正在遵照市场化、法治化原则推进中;此外,平安集团亦需按监管要求,限期解决同时控制平安证券、方正证券问题。

培育一流投资银行和投资机构

从监管频繁及较高级别的政策表态来看,券业并购窗口已被打开。

4月12日,国务院发布《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》,指出鼓励引导头部公司立足主业加大产业链上市公司整合力度,加大并购重组改革力度,多措并举活跃并购重组市场。以强监管、防风险、促高质量发展为主线,以完善资本市场基础制度为重点,更好发挥资本市场功能作用,推进金融强国建设,服务中国式现代化大局。



今年3月,证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》,明确指出支持头部证券公司通过并购重组等方式做优做强,推动证券行业高质量发展提速增效。上述意见擘画出了行业的中长期发展目标,并从校正定位、功能发挥、经营理念、发展模式、公司治理、合规风控以及行业生态等多方面给出了明确的路线图,指明了证券公司加强自身建设、提升发展质量的方向。

中央金融工作会议提出,“培育一流投资银行和投资机构”。

去年11月,证监会提出“支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购

重组等方式做优做强,打造一流的投资银行”。

行业人士指出,并购重组是证券公司做大做强的重要手段,对行业高质量发展具有积极意义。实践中,部分证券公司通过并购重组,补足了业务短板,实现了1+1>2的效果,一跃成为了头部证券公司,也符合党中央、国务院等相关精神。

长城证券研报认为,未来几年证券行业的并购重组可能会加快,加快供给侧改革,尤其是互补性重组可能落地较快。判断叠加新国九条影响,预计会有更多的中小券商股权流转,开启新一轮的券商并购重组浪潮,供给侧出清或加快。

(中证网)