

保险资金一个完整的波段操作

买入权重股——申购指数型基金——基金被迫拉抬指数——险资借机抛出股票  
短时间内大量赎回股票型基金——股基被迫卖股应对赎回——市场大跌——险资趁机建仓

# 险资精妙逃顶抄底内幕揭秘

在市场高估值,基金高仓位的情况下,险资利用权重股和指数型基金的对冲效应巧妙完成一个赢利来回

最近两次险资赎回与股市大跌的微妙对应关系,逐渐引起了舆论的关注,为什么每次股市回调之前都能看到保险资金巨额赎回的身影?本文通过深度分析发现,以平安为代表的保险资金通过同时投资权重股和指数型基金,并且利用它们之间的对冲效应,创造了中国式的投资策略——“割韭菜”,正是险资导演了股市短期内的涨跌,加速了指数的震荡率。

## 险资操作与市场走势的微妙暗合关系

11月19日,大盘站上3300点整数关口的第二天,中国平安赎回了30亿元左右的股票型基金,随后几日市场传出关于中国平安先后赎回100亿元股票型基金的消息,市场解读,因为平安打响了第一枪,基金被迫砸盘,犹如多米诺骨牌一样引发了市场的大跌。

这已经不是平安第一次扮演始作俑者。相似的情形在8月初也曾上演,当时由于中国平安曾大举从基金市

略。不容忽视的是,平安的波段操作却实现了再一次“割韭菜”。具体的操作手法是:在市场处于低位时,以平安为代表的保险资金先在股票市场买入权重股,然后再申购指数基金和股票型基金,让指数基金拉抬股指,而保险资金借机抛售股票;接着赎回基金迫使其卖股票,导致市场大跌,为其迎来新的建仓机会,如此循环操作,实现周而复始的“割韭菜”。



漫画 俞晓翔

## 高仓位的基金成为险资“割韭菜”的工具

据记者了解,中国平安2009年下半年的投资策略就是在“2800点至3400点之间来回做波段”,中国平安高层亦在公开场合不止一次表态:今年权益类仓位严格控制

的指数基金。擅长波段操作的平安自然不会甘于人后。8月25日下午,中国平安又申购1亿份左右的偏股型基金。8月27日,有媒体报道中国人寿和中国平安通过大规模申购指

数开始活跃起来。随着股指的上涨,市场整体出现高估现象,当整体高估10%-15%以上时,比如3000-3500点,大机构开始逐渐减持手中的指数股。

8月10日,保险资金大规模赎回基金和券商理财产品,平安大举从基金市场中抽离80亿元资金,当时大盘在3300点附近。而从公司的三季度报看,其期末权益投资金额655亿元,比6月末下降12%,同期沪深300(3668.832,25.34,0.70%)只下跌了3.5%,因此在赎回基金的同时在股票方面也伴有明显的减仓。这一轮操作锁定的收益使得中国平安的三季度报相当亮眼,在三季度沪深300下跌了3.5%的背景下,平安净资产仍然持续增加。三季度单季投资收益为108亿元,高于第二季度的95亿元。可见,平安对二级市场的把握远超过普通投资者。

表面看来,平安准确地把握了市场运行的脉络,近乎精确地预测到了市场的顶和底,战胜了市场先生。然而,仔细分析后,我们发现,像平安这样拥有大量投资资金的机构投资者,他们的每一次操作也在影响着市场的运行。进而,他们可以利用自己在资金方面的优势左右市场,谋取利益。这有如一个完美的“割韭菜”过程。

由于有指数型基金被动接盘,供需关系并没有完全失衡,指数大幅下跌的可能性较小,但股指的上升速度已较前期明显趋缓。当机构手中高估的股票出售得差不多时,他们开始大规模赎回高估值的基金。前期,机构为了避免基金受赎回压力影响,卖出股票造成基金净值的损失,他们往往会在下午2点左右开始突然大量地赎回手中基金。如此一来,基金来不及卖出股票,净值没有出现大幅下降,机构可以按照一个相对较高的净值赎回基金。

而在股市回调之际,新一轮保险资金入市开始了。8月19日股指击穿2800点,跌破平安预测的股指波动下限,机会开始显现。8月20日,身手敏捷的中国人寿开始进场,短短一周内,人寿分批申购了规模约为200亿

形如平安的大机构先行买入上证50指数成份股,建仓后,申购指数基金,而指数基金必须被动地跟踪指数,被迫大量买入指数股,大盘股的供需平衡被打破,股指上行也就成为了必然。

次日,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,就可能致股市明显下跌,而大机构会以非常从容的姿态对全天下说“从容撤退,虎口脱险”。而等跌到一定程度,大机构再次进场,新一轮“割韭菜”又开始了。与此相对应的是,最近的7个交易日,中国平安三季度重仓的双鹤药业、深发展、建设银行也是步步下跌,跌幅均超过大盘,其中双鹤药业累计跌幅更是超过10%,的确可以看出保险资金的减持动作。

## 顺利实现“割韭菜”还需诸多因素配合

“割韭菜”的策略要点是:绑上基金,利用申购基金的大量普通投资者作为对手盘,来接货或抬轿。其中一个重要前提就是基金的高仓位,在下半年来,基金仓位长期维持在80%左右的高仓位,手中“弹药”不多,但遇赎回时,不得不卖出股票。

随即受到“意外”暴跌影响,改为顺势下调。记者注意到,在平安大额赎回之前,中登公司最新公布的数据显示,此前一周新增基金开户数为8.2万户,已经接近7月份股市高位时期的数据。而基金的仓位也已经再度创出历史新高,渤海证券的基金监测报告显示,截至11月20日,纳入统计范围的290只偏股型开放式基金上周的平均仓位为84.34%。其中股票型基金平均仓位为88.97%,比前周上升2.52%;混合型基金平均仓位为78.47%,比前周上升1.13%。已有高仓位堰塞湖之势。

这些因素的综合反应,使得平安通过“割韭菜”式的交易行为能够锁定收益,而从行为金融学的角度来看,这也能成为一针强力的催化剂,对部分投资者来说有很强的示范效应,市场敏感者也跟着做阶段性获利退出从而引发市场的急剧下行。

当然,8月和11月的两次大跌,平安只是打响了第一枪。但这一策略的实施需要多方因素的达成,就像一个化学反应,股市走势以及基金规模和仓位到达高位之时,宏观经济出现不确定性,市场情绪已经反映到了高点,加入这个催化剂才会产生连锁的反应。

而此前无论是大银行融资的传言,还是10月份以来,市场在没有更好理由支撑的情况下,上证指数涨幅近20%,都被解读为市场的虚火有些大。中金公司在其近期的报告中坦言:“虽然我们对于宏观经济增长势头乐观,但近期一些迹象与8月初市场大跌之前极为相似,让我们不得不警惕市场可能产生的年底流动性紧缩预期。”

太保资产的一位相关人士对记者表示,在平安赎回之前,太保也进行了抛售,但资金量并没有平安那么大。“我们三季度就已经订好了反向操作的基调了,涨卖跌买,需要及时锁定收益。”

根据银河证券研究所对这次大跌前后基金持仓的分析可以看出,基金仓位极可能在大跌的前几天大幅度上升,

而下半年中国人寿将按照既定的投资策略进行波段操作,在股市每天几十亿的进出是在所难免的。

最新的政治局会议给即将召开的经济工作会议定调,中国证券网用“退出悬念消散,双宽松政策延续”给未来的宏观政策环境作阐释。也许下一个大泡泡吹起来的时候,又会是“割韭菜”的好时机!

《证券市场周刊》

<b>光大银行 精品理财</b>									
产品名称	币种	产品期限	年收益率	起点金额	利息支付方式	产品类型	投资方向	风险评级	募集期
0928T计划	人民币	357天	4.00%	10万元	到期还本付息	信托投资理财	募集资金用于向南方水泥有限公司发放委托贷款	本产品为三星级,风险适中	09.12.7-12.9
		131天	3.00%	5万元				本产品为二星级,风险较低	09.12.7-12.10
0927财富T计划	人民币	2年	4.80%	5万元	按年支付理财收益	信托投资理财	向北京首都开发股份有限公司发放的项目贷款	本产品为三星级,风险适中	09.12.4-12.20
			5.00%	50万元					
0922财富T计划	人民币	3年	5.40% <small>(此计划为浮动利率)</small>	50万元	按年支付理财收益	信托投资理财	本产品募集资金投向海口市城市基础设施建设有限公司定向融资	本产品为三星级,风险适中	09.12.1-12.17
0921财富T计划产品3 (优先受益权)	人民币	最长18个月	5.60%	100万元	第一年收益于产品成立满1年后支付,其余收益于本产品到期后与本金一并支付	信托投资理财	募集资金投向为中信信托有限公司设立的分层型证券投资集合资金信托计划的优先受益权	本产品为三星级,风险适中	09.12.4-12.10
0921财富T计划产品4 (优先受益权)	人民币	最长24个月	6.00%	200万元	第一年收益于产品满1年后支付,第2年收益于产品到期与本金一并支付	信托投资理财	募集资金投向为中信信托有限公司设立的分层型证券投资集合资金信托计划的优先受益权	本产品为三星级	09.12.5-12.10
<b>风险提示: 理财是投资,投资有风险,选择需谨慎!</b>									
<b>光大银行各营业网点购买! 本广告解释权归光大银行所有! 购买前请仔细阅读产品说明书!</b>									
网点	电话	网点	电话	网点	电话	网点	电话	网点	电话
分行营业部	84738216	网点	0884588	北京西路支行	83306792	网点	04219108	网点	05837455
中山北路支行	83533218	江干支行	52109811	桂林支行	83199033	新街口支行	62307811	山西路支行	83699951
						长东路支行	62307811	和燕路支行	86640317
						珠江路支行	83699951	中山路支行	86677467
									理财中心 84787666