



新|闻|启|迪|财|智

# 基金周刊

## Fund Weekly

总第109期 今日2版 每周五出版  
新闻热线 64101957  
执行主编 苏长春



飓牛理财订阅号

# A3-A4

2016.11.25

# 私募大佬集体失策的背后

## 投资监管环境收紧已在路上

在资本市场的风云骤变外加监管趋严的大环境下,曾经的草根派私募大佬频栽跟头。如今豪赌欣泰电气失算而巨亏的创势翔创始人黄平,日前,又因操纵市场吃了证监会一纸罚单,让创势翔再度受挫。与黄平一样受到处罚的还有“不守规矩”投资的倚天投资总经理叶飞,最近可谓负面缠身。在市场分析人士看来,这些私募大佬的挫败其实也是整个私募投资市场环境的缩影,未来私募管理人和操盘手们需要具备更加严谨、合规的投资态度,否则终将被市场和监管洗牌。



### 黄平:藐视风险炒壳股

2016年对于创势翔公司来说可谓烦恼不断,日前,证监会发布公告称,2015年7月17日-8月26日期间,创势翔利用实际控制的“粤财信托——创势翔盛世”等37个账户通过连续交易、开盘虚假申报、尾市拉抬等方式,影响辉丰股份、汉缆股份等6只股票的股价和交易量,构成操纵证券市场,并做出没收非法所得、对公司及其负责人罚款的行政处罚,其中对创势翔董事长兼投资总监黄平给予警告,并处以60万元罚款。

除了遭到监管层重罚外,让黄平烦恼的恐怕还有因赌错“\*欣泰”巨亏而遭遇的投资者追责。资料显示,今年3月开始在短短不到两个月的时间里,创势翔两度举牌欣泰电气,累计持股1715.58万股,成为欣泰电气第二大股东。然而,这只被黄平投入巨资看好的股票,却是一只存在业绩连年亏损、财务造假、欺诈上市等多重质疑的“壳股”,对于创势翔依然频频举牌的原因,创势翔研究总监钟志峰在二度举牌欣泰电气时曾坦承,欣泰电气具备重组预期。然而出乎黄平意料的是,对于欺诈上市的欣泰电气,监管层采取了零容忍的态度,启动了退市程序,让此前大手笔持股的创势翔损失惨重,目前因豪赌欣泰电气失利的创势翔损失近2亿元。

成也炒壳败也炒壳,众所周

知,曾被誉为“涨停敢死队”成员的黄平,非常热衷投资中小市值公司的壳价值股票。今年以来,创势翔旗下的“国证证券投资基金”因为豪赌广博股份重组,两个月内基金净值实现大幅度上涨。不过这种赌徒式的投资风格与无视赌壳风险的做法,已在今年翻船。在市场分析人士看来,创势翔投资公司两度举牌欣泰电气导致公司亏损就与舵手黄平无视投资风险的激进投资风格不无关系。

值得一提的是,在炒壳股失利的背景下,近期,市场传出,黄平已将所持创势翔股权转让的消息。北京商报记者联系到创势翔公司进行核实,其相关负责人表示目前黄平还是创势翔公司员工,但对其任职职位并没有多加透露。

工商资料显示,6月24日,创势翔法人代表、股东以及财务负责人等,皆由黄平变更为余荣华。全国企业信用信息公示系统中显示,今年8月31日发生股东变更,目前的股东为余荣华和张毅。在中国基金业协会披露的基金管理人信息中,黄平的名字也已经不在。

“在明知欣泰电气已存在退市风险的情况下,创势翔仍选择博傻式的豪赌,藐视潜在投资风险,也是自尝苦果。其实,这种炒壳股赌重组的私募投资人并不鲜见,但随着对二级市场和私募基金管理人监管的日趋严格,这种激进的做法俨然已经不适合如今的资本市场。”北京一位知名分析师指出。

### 叶飞:不守规矩吃罚单

与创势翔黄平一样吃罚单的还有倚天投资总经理叶飞。今年7月安徽证监局对准北市倚天投资有限公司(以下简称“倚天投资”)总经理叶飞进行了监管谈话,主要是因为监管层对倚天投资进行现场检查后,发现存在部分私募基金产品公开宣传和夸大宣传、对部分私募基金产品未按合同的约定进行管理、部分资料合同未按要求保存等情况。时隔不到一个月,证监会披露上半年私募基金专项检查执法情况,叶飞成为惟一一位被证监会点名采取行政措施的个人。

由此不难看出,在今年私募基金监管高压之下,不守规矩的私募大佬,也难逃处罚。北京商报记者发现,叶飞触及监管底线的投资行为已不止一次。2015年9月证监会在例行发布会上通报,叶飞于2015年5月13日-6月30日,集中资金优势在尾盘阶段影响相关股票价格与交易量,继而反向卖出,获利663.8万元,叶飞涉嫌操纵股票价格,并被采取没收违法所得、罚款等行政处罚。

除了受到证监会的点名批评外,叶飞和倚天投资还曾陷入两起合同纠纷案。去年11月,倚天投资和叶飞因未按照与投资者和解协议履行赔付义务,受到投资者起诉。

北京商报记者注意到,今年以来,叶飞管理的倚天投资旗下多只基金产品收益表现较差,私

募排排网数据显示,倚天雅莉3号今年以来收益亏损46.51%,大幅度跑输沪深300指数和同类平均水平。然而,2015年叶飞管理的倚天雅莉3号基金上半年累计收益达351%,成为全国阳光私募基金半年度冠军。叶飞本人也因此备受关注。此外,截至11月18日,叶飞管理的倚天雅莉4号基金亏损幅度超50%。截至11月11日,倚天鸳鸯刀17号基金亏损33.71%。

资料显示,毕业于南京大学数字多媒体专业的叶飞,曾在2007年获得CCTV全国炒股大赛人气总冠军,因其没有公募基金从业经历,而被认为是民间草根私募的代表。倚天投资官网显示,2015年,叶飞管理的倚天雅莉3号基金上半年累计收益达351%,为全国阳光私募基金半年度冠军。2010年,倚天投资成立,叶飞担任公司总经理。2014年,叶飞辞去倚天投资总经理职务。目前,工商信息显示,倚天投资的法人代表为叶飞,总经理是叶俊麒。

### 葛卫东:后市判断频失误

今年以来,因投资策略失误带来巨额亏损的还有私募期货大佬葛卫东,不过与黄平的无视股市风险炒壳股不同的是,葛卫东的投资亏损源于对期货市场看空的预判失误。

不可否认,今年主张做空期货市场的葛卫东输得较为惨烈,在“双11”期货市场夜盘遭遇大血洗前,期货市场一直是以多头

为主,葛卫东对期货市场的预判失误导致基金净值出现大幅下滑。私募排排网最新数据显示,截至11月18日,葛卫东管理的混沌价值2号的最新净值为0.599元,创下成立以来新低,今年以来收益为-19.49%。

2016年对于葛卫东来说确实不是一个丰收年。今年4月,期货市场上以螺纹钢为代表迎来一轮暴涨,但是葛卫东依然坚持认为应做空,有业内人士曾测算,葛卫东持有螺纹钢约10万手,平均价格约在2350元附近,按4月21日结算价来计算,浮亏约3.5亿元;而4月22日,又损失了大约1.8个亿。但对此巨亏,混沌投资也曾表示,持仓的并不只葛卫东一人,并不代表个人投资巨亏。然而,在“双11”期货价格“闪崩”之时,葛卫东依然没能把握止损的机会,选择了仓位控制,规避风险,直接导致没有赶上这波空头行情。

事实上,自去年股灾开始混沌价值2号就开始走下坡路。北京商报记者注意到,去年6月8日成立的混沌价值2号可谓生不逢时,恰逢股灾,在发行不到3个月的时间里产品净值跌掉1/3,当时有消息称混沌旗下有基金产品亏了数十亿元,甚至清盘。随后葛卫东公开发表道歉信《致投资者书》,混沌投资在道歉信中较为诚恳地指出了自己的失误,“系统性风险固然是背景,但管理的产品回撤幅度如此之大,是投资判断策略出现了问题”。此外混沌投资还表示,尽管公司察觉到了风险,但过早地为风险定了性,过快地确认了救市的效果。

随后,2015年9月15日,危机关头的葛卫东提出了补偿投资者方案,自掏腰包、追加资金1.5亿元,分别投入混沌价值1号和2号(分别5000万元和1亿元),并让渡投资收益。然而,从目前混沌价值2号的收益来看,前期的补偿方案也没能起效。

有业内人士指出,是始终坚持今年看空行情的葛卫东做出了错误的判断,才导致了旗下产品的失势。不过,在期货市场波动较大尚不明朗的市场行情下,葛卫东可能出于谨慎判断,不妨再等段时间看葛卫东能否挽回损失。

北京商报记者 苏长春 王晗/文  
宋媛媛/制图