

# 深夜致歉 砸盘A股的宁波灵均什么来头?

青岛财经日报/首页新闻讯 灵均投资致歉来了。2月21日凌晨,灵均投资在官方公众号发布公告称,对于被沪深交易所采取限制交易措施,公司坚决服从。对于由此造成的负面影响,公司诚恳致歉。

灵均投资还表示,下一步,将严格把控交易进度、交易约束、控制交易节奏,确保在交易全过程做到平滑交易、均衡交易。

值得注意的是,在2月20日下午,沪深交易所对宁波灵均作出买卖股票限制,并公开谴责之后,当日晚间上交所、深交所官网分别发布《上交所量化交易报告制度平稳落地》《深交所量化交易报告制度平稳落地》的报告。沪深交易所表示,将建立健全量化交易监管安排,包括严格落实报告制度,明确“先报告、后交易”的准入安排,等等。

## 1分钟内卖出近26亿元股票

2月20日,沪深交易所双双发布公告称,对宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波灵均”)实施暂停(限制)交易措施并启动公开谴责程序,直指其名下多个证券账户通过计算机程序自动生成交易指令、短时间内集中大量下单,卖出沪深两市股票的异常交易行为。

据悉,2月19日,沪深交易所在交易监控中发现,开盘后1分钟内,宁波灵均名下多个证券账户通过计算机程序自动生成交易指令、短时间内集中大量下单,卖出沪市股票和深市股票分别为11.95亿元和13.72亿元,从而导致期间上证指数和深证成指短时快速下挫,影响了正常交易秩序。

值得注意的是,今年以来,宁波灵均名下证券账户已多次因异常交易行为被交易所采取书面警示等监管措施,但其仍未改正,继续发生异常交易行为。

根据相关规定,沪深交易所决定,从2024年2月20日起至2024年2月22日止对宁波灵均管理的相关产品连续实施暂停(限制)投资者账户交易的监管措施,即暂停(限制)相关产品账户在上述期间在沪深交易所上市交易的所有股票交易,同时启动对宁波灵均予以公开谴责的纪律处分程序。

## 灵均投资致歉

2月21日凌晨,灵均投资在官方公众号发布公告称,对于被沪深交易所采取限制交易措施,公司坚决服从。对于产品交易中存在的问题,公司高度重视,内部进行了深刻反省和检讨。2024年2月19日公司旗下管理产品全天整体净买入1.87亿元,但是当日开盘一分钟内买卖交易量较大,对于由此造成的影响,公司诚恳致歉。

公告称,灵均投资长期看好并坚持做多中国股市,股票仓位始终坚持接近满仓状态。下一步,公司将深刻吸取教训,更加认真学习相关法律法规和交易规则,切实增强合规意识,并通过改进交易模

型,严格把控交易进度、交易约束、控制交易节奏,确保在交易全过程做到平滑交易、均衡交易,切实维护正常市场交易秩序,全力保障投资者合法权益。

## 量化圈“新四大天王”之一

数据显示,宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙),成立日期为2014年5月30日,注册地址为浙江省宁波市北仑区梅山七星路88号1幢401室A区H1380宁波羲实成员,位于浙江省宁波市,是一家以从事商务服务业为主的企业。企业注册资本1000万人民币,实缴资本1000万人民币。

据报道,宁波灵均是国内知名的量化私募巨头之一,与九坤、幻方、明汎并称为量化圈“新四大天王”。公司官网资料显示,宁波灵均在2018年首次突破百亿规模,至2022年资产管理规模已经超过了600亿元。第三方平台数据显示,截至2023年11月,公司有超400只产品处于运营状态。

宁波灵均的创始人是蔡枚杰,她是市场营销背景出身,早期曾在中金公司、浙商基金任职。蔡枚杰的搭档是马志宇,后者主导投资事务,早年曾在世坤投资(World Quant)任职。

## 灵均投资旗下产品今年亏损近30%

值得注意的是,2024年以来多家头部量化私募集体遭遇业绩大回撤。根据好买基金网等第三方数据公司的统计显示,至2月8日的净值情况来看,

有部分量化私募产品今年以来的亏损率已经超过了30%。

其中,宁波灵均旗下的“灵均中泰量化30专享领航8号”今年以来的亏损率为29.83%。

## 建立健全量化交易监管安排

证监会市场监管一司相关人士表示,近年来证监会一直非常重视相关监管工作,推动将程序化交易纳入《证券法》规制范围,建立头部量化机构的数据采集机制,加强量化交易监测分析等。2023年9月以来,证监会逐步推出了程序化交易报告制度,加强私募基金监管。经过三个月的过渡,报告制度平稳落地,各方报告的质量总体符合要求,为进一步加强和改进量化交易监管提供了基础。

“报告制度通过三个月的过渡期,实现了平稳落地,也做到了‘应报尽报’。”交易所相关负责人表示,报送过程中,券商和投资者都积极履行报告义务,报送质量总体较高。

据悉,报告制度实施的三个多月,没有出现量化交易规模或量化交易机构运作异常。量化交易占比也没有出现大起大落,比较稳定,市场影响也是比较平稳的。

## 稳慎推进后续改革举措

近年来,随着新型信息技术广泛运用,量化交易已成为重要的交易方式。量化交易有助于为市场提供流动性,促进价格发现。但量化交易特别是

高频交易相对中小投资者存在明显的技术、信息和速度优势,一些时点也存在策略趋同、交易共振等问题,加大市场波动。

证监会市场监管一司相关人士表示,此次公布的监管举措,涵盖各个环节,体现综合施策的特点,同时每项都经过调研和市场分析,有比较强的针对性,体现精准施策。比如,针对速度优势,采取措施进行有效遏制,减少对市场正常交易秩序的干扰;针对中小市值股票剧烈波动的情况,加强杠杆类产品的监测和规制,减少踩踏和共振。

“宁波灵均被公开谴责,体现了监管层加强异常交易监管的明确态度。”一家私募机构负责人表示,交易所明确要加强异常交易和异常报撤单行为监管,加强量化交易行情授权管理,健全差异化收费机制,加强对杠杆类量化产品的监测与规制等,后续改革细则如何落地将对量化行业产生一定的影响。

“沪深交易所综合施策监管量化交易,不是为了‘一棒子’打死量化交易,也不是禁止量化交易这种方式,而是在日常监管过程中发现量化交易较多出现交易频率、报撤单频率过高的情况,存在过度运用信息优势,加剧信息不对称等现象,给市场带来的不公平性越来越明显。”证监会市场监管一司相关人士强调。

据了解,在前述“一揽子”措施推进过程中,沪深交易所还会稳慎操作,成熟一项推出一项,给市场预留充分调整时间。量化交易监管步步推进,在报告制度之后,将出台更多量化交易监管规则,出台之前会跟市场进行充分沟通。

## 观点

### 砸盘理应付出代价

□杜恒峰

2月20日收盘后,沪深交易所公布了几乎“镜像”的两份通报,揭开了量化私募巨头惊人的能量。

灵均投资为何开盘即砸盘?开盘第1分钟往往是一天交易量的最高值,也是最方便“出货”的时机。但相对较高的交易量,也承接不了一家机构程序化交易汹涌而出的卖盘,尤其是在市场信心仍然脆弱、其他量化玩家被动跟随同频操作的时候。19日第1分钟,上述沪深指数对应的成交额分别为225亿、332.7亿元,灵均投资的卖盘对应占比分别为5.31%、4.12%,极短时间内如此高占比且方向趋同的交易,确实足以影响市场走势。是灵均投资没有预料到自己的卖盘可能影响大盘吗?笔者认为,对数字、对

市场波动规律高度敏感的灵均投资不太可能考虑不到这个问题。

股票买卖自由,这是投资者的正当权利,但对灵均投资这样的顶级量化私募来说,显然无法像普通投资者那样毫无顾忌地买卖股票。无论在哪个市场,鉴于量化交易本身极易引发极端行情的风险,头部量化玩家都需要将自身作为影响市场秩序的变量,确保自己的操作不引发系统性风险。沪深交易所也对此制定了相应的交易规则,其中就包括“通过计算机程序自动生成或者下达交易指令进行程序化交易,影响本所系统安全或者正常交易秩序”。对于已有近10年历史且赚得盆满钵满的灵均投资来说,交易所的规则早已是其量化交易算法的一部

分。鉴于上述情况,沪深交易所限制其在2月20日至22日买卖所有股票,并启动对其公开谴责纪律处分的程序,这是灵均投资作为砸盘者理应付出的代价。

个人投资者占主体是A股市场长期以来的基本特征,这一特征也导致A股定价的有效性还不够,大量个股股价波动很大,而这也给了量化机构赚取超额回报的机会。量化私募行业的高利润、高薪酬,表面看是一群数学天才理所应当的回报,但本质上来自于市场的其他投资者。无论是灵均投资还是其他量化机构,在专注于自身利益最大化的同时,更应当对市场规则、对市场的长远发展保持尊重,损市场而肥自己的做法行不通更行不得。 供稿:《每日经济新闻》

## 文明健康 有你有我

WEN MING JIANG KANG YOU NI YOU WO



绿色环保——保护自然

青岛市精神文明建设委员会办公室