

单日狂抛190亿美元，相关股票市值蒸发330亿美元，约合2159亿元人民币。上周五（3月26日），韩裔对冲基金经理Bill Hwang因爆仓而引发“人类史上最大单日亏损”。

其中，高盛卖出了105亿美元，而摩根士丹利执行了80亿美元以上的抛售。

或将引发金融危机的杠杆黑洞

上周五（3月26日），美国媒体报道称，对冲基金经理Bill Hwang（韩国人）管理的高杠杆基金Archegos Capital爆仓，其重仓股包括维亚康姆（VIAC）、DISCA、跟谁学、腾讯音乐、百度、雾芯科技等。

3月29日，瑞士信贷和野村控股双双发布亏损公告。

3月30日，事件进一步发酵。

Bill Hwang 29日在社交媒体称，如果你欠银行800亿美元担保150亿美元的股票，那么你们俩就完蛋了。



29日，日本最大证券公司野村控股表示，旗下一家美国子公司可能因与一美国客户的交易而遭受了“重大”损失。根据截至3月26日的市场价格，该子公司对客户的索赔金额估计约为20亿美元（约合人民币131亿）。



Possible Loss Arising from Business Activities

Tokyo, March 29, 2021—Nomura Holdings, Inc. today announced that on March 26, 2021, an event occurred that could subject one of its US subsidiaries to a significant loss arising from transactions with a US client.

Nomura is currently evaluating the extent of the possible loss and the impact it could have on its consolidated financial results. The estimated amount of the claim against the client is approximately \$2 billion based on market prices as of March 26. This estimate is subject to change depending on unwinding of the transactions and fluctuations in market prices. Nomura will continue to take the appropriate steps to address this issue and make a further disclosure once the impact of the potential loss has been determined.

As of the end of December 2020, Nomura maintained a consolidated Common Equity Tier 1 ratio of over 17 percent, which is substantially higher than the minimum regulatory requirement. Accordingly, there will be no issues related to the operations or financial soundness of Nomura Holdings or its US subsidiary.

_____ ends _____

Nomura

Nomura is a global financial services group with an integrated network spanning over 30 countries. By connecting markets East & West, Nomura services the needs of individuals, institutions, corporates and governments through its three business divisions: Retail, Asset Management, and Wholesale (Global Markets and Investment Banking), and Merchant Banking. Founded in 1925, the firm is built on a tradition of disciplined entrepreneurship, serving clients with creative solutions and considered thought leadership. For further information about Nomura, visit www.nomura.com.

受此影响，野村控股日股3月29日的股价下跌14.52%，此前一度跌超16。



同日，瑞信也表示，由于旗下一家在美国的对冲基金上周发生保证金违约，可能对其第一季度财务造成“重大影响”——矛头也直指Bill Hwang的基金。



Products & Services

About us

Careers



About Us

Press Release

Zurich
29.03.2021

Contact details
Investor Relations, Credit Suisse
Tel: +41 44 333 71 49
Email: investor.relations@credit-suisse.com

Corporate Communications,
Credit Suisse
Tel: +41 844 33 88 44
E-mail: media.relations@credit-suisse.com

Trading Update

A significant US-based hedge fund defaulted on margin calls made last week by Credit Suisse and certain other banks. Following the failure of the fund to meet these margin commitments, Credit Suisse and a number of other banks are in the process of exiting these positions. While at this time it is premature to quantify the exact size of the loss resulting from this exit, it could be highly significant and material to our first quarter results, notwithstanding the positive trends announced in our trading statement earlier this month. We intend to provide an update on this matter in due course.

瑞士信贷盘前跌超11%。

瑞士信贷(NYSE:CS) 可融资 可卖空

...

+ 自选

\$12.87 -0.34 -2.57%

1864 球友关注

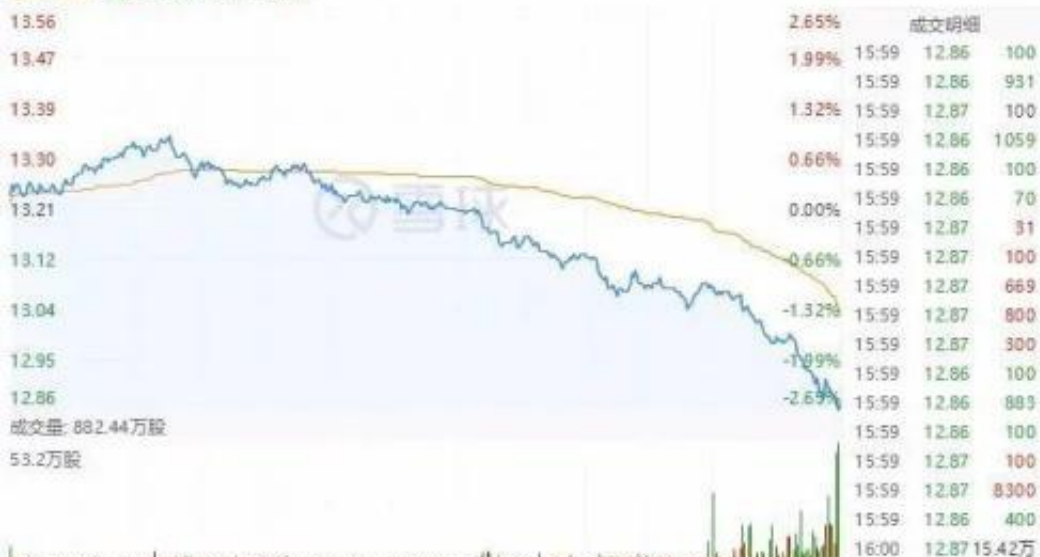
当前交易 03-26 16:10:00 美东时间

盘前交易 11.40 -1.47 -11.42%

最高: 13.34	今开: 13.22	成交量: 882.44万股	换手: 0.37%
最低: 12.86	昨收: 13.21	成交额: 1.15亿	振幅: 3.60%
52周最高: 14.95	量比: 2.63	市盈率(TTM): 10.89	市净率: 0.68
52周最低: 7.33	委比: -82.50%	市盈率(静): 10.89	市销率: 2.15
每股收益: 1.18	股息(TTM): 0.27	每手股数: 1	总市值: 309.67亿
每股净资产: 18.89	股息率(TTM): 2.06%	最小价差: 0.01	总股本: 24.06亿
机构持股: --	Beta: --	空头回补天数: --	货币单位: USD

分时 五日 日K 周K 月K 季K 年K 120分 60分 30分 15分 5分 1分 区间统计 全屏显示

均价: 13.03 最新: 12.87 -0.34 -2.57%



瑞士金融监管机构FINMA周一表示，已收到瑞士信贷 (Credit Suisse) 的通知，

称其参与了一起涉及多家银行的国际对冲基金事件。该机构表示：“FINMA知道这起国际对冲基金案（涉及多家银行和国际地点）。FINMA接到了银行的通知，正在与其联系。”

而越来越多事实表明，这不仅是基金巨亏的个案，而且牵连了多家投资银行和券商，在极端的情况下，或将进一步演化为“引发金融危机的杠杆黑洞”。

由于爆仓事件牵连范围过广，美国证券交易委员会（SEC）宣布已经介入事件。该机构发言人在一份声明中表示，自上周起，已经和市场参与各方取得联系，并对当前事态进行监控。但他并没有透漏具体更多细节。

目前，风暴眼中的Archegos基金的网站已经关闭，外国媒体记者前往其位于纽约的办公室，黄比尔并未出现在办公场所。

多家银行被曝已卷入“爆仓”事件

在美上市大银行股齐跌！

多家全球顶级银行被曝已卷入Archegos Capital “爆仓”事件。受此影响，恐慌指标VIX涨幅一度超过10%，截至发稿，收涨9.97%。

VIX恐慌指数概览



当地时间3月29日，在美上市的大型金融股普跌，成为周一美股大盘最大的下行动力之一。

据Wind数据，截至收盘，瑞士信贷跌11.54%，野村控股跌14.07%，摩根大通跌1.53%，高盛集团跌0.43%，摩根士丹利跌2.64%，富国银行跌3.19%，花旗跌近2%，摩根大通跌超1%，美国银行跌逾0.9%。

上周五就猛跌的两只北美传媒股ViacomCBS和Discovery分别收跌逾6%和1%。

中概股唯品会跌超8%，爱奇艺跌超5%，上周五收跌逾41%的跟谁学跌超18%，本月以来累跌近70%，百度跌近2%，腾讯音乐涨超1%。

名称	涨跌	涨跌幅
US 爱奇艺 IQ	-0.88	-5.05%
US 唯品会 VIPS	-2.71	-8.69%
US 腾讯音乐 TME	0.35	1.74%
US 跟谁学 GSX	-7.17	-18.38%
US 百度 BIDU	-3.91	-1.87%
US 雾芯科技(RI RLX	1.59	17.43%

值得注意的是，除跟谁学外，其他教育股也都下跌，四季教育跌超23%，华富教育跌21.64%，涂鸦智能跌17.82%，好未来跌6.78%，新东方跌超3%。

名称	现价	涨跌幅 ↑
四季教育 FEDU.N	1.38	-23.33%
香港大公文交所 TKAT.A	30.54	-22.70%
华夏博雅 CLEU.O	3.86	-21.86%
华富教育 WAFU.O	9.92	-21.64%
跟谁学 GSX.N	31.84	-18.38%
涂鸦智能(TUYA) TUYA.N	20.25	-17.82%
KBS FASHION KBSF.O	3.69	-15.17%
云米科技 VIOT.O	8.99	-13.56%
嘉银金科 JFIN.O	7.75	-13.12%

美国监管机构召见华尔街银行

知情人士说，美国证券交易委员会（SEC）召集这些银行举行紧急会议，讨论是什

么促使了与Hwang的Archegos Capital Management被迫卖出超过200亿美元的股票。知情人士因讨论未公开对话要求匿名。一位知情人士说，会议还涉及金融业监管局（Finra），官员们向这些经纪业者询问了对其运营的影响，潜在的信用风险和其他威胁。

Hwang的经纪商包括瑞士信贷集团，野村，高盛和摩根士丹利。Archegos陷入困境的速度以及华尔街迅速清算仓位的行动，震惊了交易员，同时促使美国一些监管机构纷纷设法掌握事件的发展。

SEC发言人在电子邮件声明中说，自上周以来，其一直在关注情势，并与市场参与者进行沟通。Finra发言人拒绝置评。

银行业者不是拒绝置评，就是没有立即回应置评请求。

瑞信和野村周一稍早已经警告投资者称，第一季度可能遭受重大损失，因和一美国对冲基金客户未能按时追加保证金有关。一位知情人士透露，高盛告诉股东和客户，Archegos一事对高盛的业绩影响可能不大。

华尔街现状：

有人巨亏，有人成功逃命

不管怎么说，事已至此，华尔街该亏的已经亏了，能逃的也已经逃了。

一方面，野村、瑞信两家投行已在昨日表示可能遭受非常惨重的损失；另一方面，高盛和摩根士丹利却把头寸都抛售完了，砸盘逃命十分及时。

其中，野村证券预计其美国子公司巨亏20亿美元，其原因或在于，周五中概和美国媒体股连续爆仓焦点基金tengyue和Bill Hwang旗下Archegos Capital的账户都开在野村证券。

媒体周二援引一位不愿具名的野村高管消息表示，野村已开始评估可能发生损失的原因。这位高管表示，很难说该行何时能够确定损失金额，以及是否会把损失计入1-3月。当被问及野村解除了多少与Archegos有关的头寸时，这位高管不愿发表评论，称他无法讨论个案。

瑞信也称该事件将对一季度业绩产生重大影响，不过量化确切的损失数据为时尚早。

。

受此影响，野村控股日股周二开盘后再度跌超3%，昨日收跌16.3%，创纪录最大跌幅；野村美股隔夜跌14%。瑞信周一在欧洲市场跌超10%。



总况 图表 资讯和分析 财务状况 技术 论坛

概览 简介 历史数据 所属股指

8604概览



与此同时，摩根士丹利与高盛的股价跌幅可以说是较为轻微：前者跌超2.6%，后者则仅下跌0.5%。

据CNBC引述知情人士，高盛已在上周五卖出了与Archehos “margin call” 有关的大部分股票，摩根士丹利也在几天内出售了150亿美元的股票，均成功避免了重大损失。

腾讯音乐10亿美元回购自救

中概股被错杀？

腾讯音乐周一宣布了10亿美元的股票回购计划。该回购计划规模占其目前市值的2.9%。腾讯音乐上周五一度下跌了将近20%，但最终仅小幅下跌。根据彭博新闻看

到的一份致客户的电邮，高盛在周五美国市场开盘前卖出了价值66亿美元的腾讯音乐、百度和唯品会股票。



花旗集团在一份报告中表示，中国科技公司在美上市股票最近的波动与他们的基本面无关，并为投资者创造了更大的买入机会。该行重申了对百度、腾讯音乐和唯品会的“买入”评级，称这些公司的股价“被错杀了”。

花旗分析师在报告中写道：“虽然我们不不确定过去几天许多科技股股价的剧烈波动是否会在未来几天引发其他基金更多的被迫抛售压力或去风险抛售情绪，我们确实相信，此次抛售与基本面无关。”

对于百度，花旗分析师在报告中指出，该公司有大约27.8亿美元的在外流通股股票回购计划，可以用来回购股票。报告认为：“百度的增长前景依然乐观。”

爆仓内幕：不止5倍投资杠杆

Bill Hwang投资风格极其激进！

据测算，此次爆仓事件的主角Bill Hwang，在上周五合计亏掉了150亿美元（约合人民币984亿），是人类史上最大的个人投资者单日亏损。

“毫无疑问，Bill Hwang单日累计被强制平仓额达到150亿美元，足以载入华尔街史册。”一位与他相熟的华尔街对冲基金经理告诉21世纪经济报道记者。

事实上，不少认识Bill Hwang的对冲基金经理对此并不意外——在他们看来，Bill Hwang早已将激进投资发挥到极致，势必承受最极端的风险。

作为对冲基金传奇人物——老虎基金创始人朱利安·罗伯逊（Julian Robertson）的门徒，2001年Bill Hwang创建老虎亚洲基金（Tiger Asia）起，一直在秉承极其激进的投资风格。

“整个2000-2007年，他通过高杠杆买涨新兴市场股票，将老虎亚洲基金资产管理规模从2000多万美元，扩展到逾50亿美元。”上述与他相熟的对冲基金经理透露。在此期间，老虎亚洲基金年化投资回报达到40.4%，2007年投资回报一举超过55%。

他透露，当时Bill Hwang意气风发，众多富豪争相希望注资老虎亚洲基金以获取超额高回报。Bill Hwang将自己的成功投资，归因于激进的投资策略——包括利用市场内幕信息，以极高杠杆提前押注个股大涨大跌博取巨额回报。

然而，这种资本运作必然遭遇监管处罚。

2008-2009年期间，中国银行（03988.HK）和建设银行（00939.HK）对投资者总共进行过三次私人配售，老虎亚洲基金从配售投行获得相关信息后，赶在配售前大举沽空中行、建行H股，并参与配售低价买入相关股票“平仓”，非法获利约1700万美元。

2012年初，香港证监会经过调查，决定禁止老虎亚洲基金在未来4年从事任何港股上市证券及衍生工具交易。

受此打击，老虎亚洲基金不得不退还外部资金，转型为家族办公室。Bill Hwang将家族办公室改名为Archegos Capital。

“Bill

Hwang的投资风格没有因遭遇监管而改变，始终秉承着富贵险中求的投资风格。”

上述与他相熟的对冲基金经理指出，Bill Hwang还曾在2015年A股大跌期间尝试高杠杆沽空A股，因内地缺乏配套沽空工具，加之监管趋严而铩羽而归。

去年疫情暴发以来，Bill Hwang将其激进投资策略押注在传媒、电信与科技板块。尤其是中国经济率先复苏与移动端远程服务持续兴起，令中概股更具爆发性增长优势。

万卉3月27日发文称，Bill Hwang在今年年初以5倍杠杆管理50亿美元资金，在3月初已涨至三倍，却未落袋为安。

前述熟悉他的华尔街对冲基金经理向记者透露，5倍资金杠杆在对冲基金业界不算高，不少投行会根据对冲基金的以往骄人业绩（以及净值波动性相对较低），给予6-8倍资金杠杆支持。

但Bill Hwang高杠杆投资的奥秘，在于不少投行为他量身定制大量投资杠杆逾10倍的衍生品对手盘交易。

比如Bill Hwang看涨维尔康姆和Discovery，投行就专门设计高杠杆看跌维尔康姆和Discovery股价的结构性票据衍生品卖给投资机构，进行对手盘撮合交易——只要这两家上市公司股价持续上涨，Bill Hwang就能从对手盘交易获得巨额回报，反之他需向交易对手支付巨额保证金。

“股神”巴菲特曾预警风险

上周五至今，涉事的“先行者资本”官方网站始终无法打开。中证君从搜索引擎的网页快照中找到了公司电话，但一直无人接听。

分析人士称，先行者资本可能使用了一种名为总收益互换（Total Return Swap）的衍生工具，在不实际持有相关股票的情况下，以较低的保证金获得市值远大于保证金金额的股票收益。因此，先行者资本无需向美国监管机构披露其持仓涉及的股票情况。此外，总收益互换“自带”超高杠杆。

“股神”巴菲特在2002年的致股东信中，曾预警“总收益互换”风险。

他写道，“（这种）总收益互换使得保证金要求像个笑话。当查理和我读完主要银行财务报告脚注中描述的衍生品活动时，我们唯一能理解的就是，我们完全不理解

这些活动中蕴藏了多少风险.....我们认为衍生品是金融领域的大规模杀伤武器，他们的风险目前来看可能是潜在的，但可能是致命的。”

Total-return swaps of this type make a joke of margin requirements. Beyond that, other types of derivatives severely curtail the ability of regulators to curb leverage and generally get their arms around the risk profiles of banks, insurers and other financial institutions. Similarly, even experienced investors and analysts encounter major problems in analyzing the financial condition of firms that are heavily involved with derivatives contracts. When Charlie and I finish reading the long footnotes detailing the derivatives activities of major banks, the only thing we understand is that we *don't* understand how much risk the institution is running.

The derivatives genie is now well out of the bottle, and these instruments will almost certainly multiply in variety and number until some event makes their toxicity clear. Knowledge of how dangerous they are has already permeated the electricity and gas businesses, in which the eruption of major troubles caused the use of derivatives to diminish dramatically. Elsewhere, however, the derivatives business continues to expand unchecked. Central banks and governments have so far found no effective way to control, or even monitor, the risks posed by these contracts.

Charlie and I believe Berkshire should be a fortress of financial strength – for the sake of our owners, creditors, policyholders and employees. We try to be alert to any sort of megacatastrophe risk, and that posture may make us unduly apprehensive about the burgeoning quantities of long-term derivatives contracts and the massive amount of uncollateralized receivables that are growing alongside. In our view, however, derivatives are financial weapons of mass destruction, carrying dangers that, while now latent, are

(图片来源：伯克希尔.哈撒韦官网)

本文源自北京商报