

■财富故事 Fortune Story

跌倒了站起来 私募老总再出发

证券时报记者 付建利

我的净值又创新高了,这种势头保持下去,过不了三年,我们公司进入深圳私募前五名应该问题不大!”这是4年前,私募老总老刘在深圳车公庙的办公室兴奋之下向证券时报记者宣示豪情壮志。如今,4年多过去了,老刘的私募公司被迫被别人兼并了,而自己也在成为一名打工者之后,再次整装出发,成立自己的私募基金公司。

老刘原本是一个中学数学老师,上个世纪90年代初,不安于现状的他只身来到深圳打拼,一个偶然的机会,他进入当时的特区证券从事与投资相关的工作。随着投资经历的日益丰富,加上自己的勤奋和聪明,老刘在投资上取得了一些业绩,在上一轮牛市中抓住了中信证券、驰宏锌锗两只大牛股,这

也导致了他信心满满。2007年底的时候,老刘毅然决然地冲入私募基金行业,成立了自己的私募产品。不过,由于老刘的江湖地位远远比不上一线私募老总,他的产品规模只有八千多,即便两年之后,加上专户产品,老刘掌管的资金量也不到一个亿。值得幸运的是,老刘由于重仓一只抗跌的医药股,即便在2008年的大熊市中,他的产品损失还是比较有限。在2009年的市场行情中,老刘重仓一只环保股,净值一度在私募行业明显领先,这也导致老刘信心爆棚,对后市极为乐观,把仓位提高至接近于满仓状态。

后来的震荡市让老刘大跌眼镜,尤其是他一直都保持几乎满仓的状态,让产品净值一度折损至0.6元之下,客户的质问电话每天不断,在重压之下,老刘保持了多年的游泳习惯也

因为没有了好心情而放弃了,焦虑烦躁不安是老刘经常的心理状态,为节约成本压力,老刘裁减了一半的人员,公司员工数由原来的8人降低至4人,办公室也换到了更便宜的写字楼。

在继续苦苦支撑了三年之后,老刘把自己的产品挂在了另一家私募机构老总的名下,这也相当于他自己的公司变相破产。而老刘自己,也由私募基金的老总,变身为深圳一家中型私募机构的投资经理。

“我这辈子要是不接触股票,肯定不会像现在这样惨!”这是老刘多次向公司同事的抱怨之语。而多少个收盘后的晚上,老刘又在一档证券投资类的电视节目里侃侃而谈股票,意气风发之样让人以为是股神,这也让老刘遭受了公司多位同事的调侃。

尽管原来的私募产品被另一家私募并购,但是如果业绩好,老刘仍然可

以分得一部分业绩提成,而在新的工作岗位,老刘的业绩做得并未能让老板满意,在度过一年不到的打生涯后,老刘辞职了。如今,老刘几乎不接受媒体的公开采访,这几年业绩做得太差,江湖地位大大下降,还是老老实实先练几年内功再说。”老刘如是向证券时报记者表示。

做过私募老总的刘说,他习惯于自己拿主意的生活,尤其是不喜欢被人管”,经历了私募创业经历的失败,老刘也对自己的投资理念进行了深刻反思,特别是对于看好的个股,也要适度分散仓位,不能过于集中持股,否则就带有赌的成分,资产管理永远都是风险控制第一,这是老刘吸取的血的教训。

如今,老刘又注册了一家私募机构,而投资的品种,不再仅仅局限于二级市场的股票,还包括一级市场,在私募创业之路上再次出发的老刘,眉间也多了一份笃定和淡然。

订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

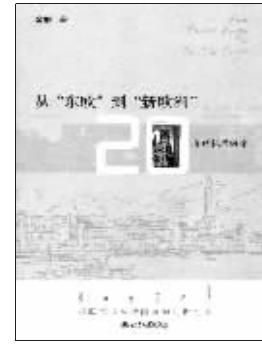
订阅与分享:

- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzi”,点击关注即可;
- 2、您还可以通过扫描二维码订阅;
- 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
- 4、如果不好,请告诉我;如果不错,请推荐给您朋友。



■新书推荐 New Books

东欧转轨对国企改革的启发



《从“东欧”到“新欧洲”20年转轨再回首》
作者:金雁
出版社:北京大学出版社

旧菜刀

《从“东欧”到“新欧洲”20年转轨再回首》,相当于是《十年沧桑:东欧诸国的经济社会转轨与思想变迁》一书的续集。相比于《十年沧桑》,这本《20年转轨再回首》阅读体验非常轻松,有点杂文集子的意思,穿插着游记式体验与作者的思考,20万字的书,能吸引人一口气读完。掩卷而思,回味《十年沧桑》,不免令人唏嘘。

作为曾经的社会主义伙伴的苏东国家艰难前行,逐渐从“东欧”走向“新欧洲”。同样的时间段,中国也在转型期上下求索。“新欧洲”的转型经验,对中国而言有没有借鉴意义呢?我想,这正是秦晖、金雁两位老师通过这两本书试图告诉我们的信息。

简单梳理一下这两本书告诉我们的内容。《十年沧桑》详细解剖了波兰、捷克、匈牙利和俄罗斯在转轨期所采用的产权改革方案,并站在转型10年后的观察高度,去详述各种方案产生的种种利弊。《20年转轨再回首》则是在时间又过去十余年后,作者通过其亲身体会,近尺度将这几个过去的苏东国家在逐步融入欧洲后的现状白描给我们看,并回顾了当年这些国家所采用的产权改革方案在20多年时间发酵后所产生的后果。

通过这两本书,我们可以看到与国内常见报道基调完全不同的东欧。转型初期,国内的不少学者、媒体,积极报道这些国家转型期的各种社会问题,反思甚至抨击他们或分或卖的产权改革方式。而在东欧转型20多年后的今天,逐步演变成新欧洲的东欧基本从我们媒体的视野中消失了,只是在欧债危机初期,一些学者曾发出“中东欧危机可以拖垮欧元区”的担忧,不过似乎未能应验。很少有媒体会提到,即便经历了欧债危机的冲击,现在的捷克、斯洛伐克、克罗地亚、匈牙利、波兰,甚至是俄罗斯,都已是人均收入在1万美元以上的中等发达(或者说发达)国家。其中,除了俄罗斯、白俄罗斯、乌克兰、摩尔多瓦、塞尔维亚、波黑、黑山、阿尔巴尼亚等几个国家外,其余原社会主义阵营的东欧国家,全部通过欧盟“入学考试”而加入了欧盟。这些在剧变前政治、经济制度上影从苏联的“卫星国”,虽然没有创造出炫目如亚洲虎般的经济增长率,但都顺利转型,建立起了在政治上普通人可以通过投票来表达意见,经济上尊重私人产权,维持相对平等的竞争规则的现代社会结构。他们是如何做到的呢?

从书中我们可以了解到,不论是捷克式的全民资产公平分配给全民,还是匈牙利由民选政府在反对派监督下搞的公开、公平竞价拍卖,抑或波兰从EBO(雇员买断)到EMBO(员工持股,一般管理层持股比普通员工要多)、MBO(管理者收购),都具有这样的共同特点:分,则起点平等;卖,则交易透明;委托则代理清楚。产权的重新分配,经过了公民的充分讨论,使得这些产权分配方式具有了社会共识。正如曾任捷克总理的克劳斯所说的,以起点平等产生出最初的所有者,然后以竞争中的规则平等产生出最终的所有者。他们都是将原本就应该属于全民所有的国有资产“公平分家”,然后在具有三公原则的自由交易下,让资产归属于适合持有它的人。而如果对比来看,在这些国家中起点平等做的最好,也就是产权改革初始分配最平均的捷克,不但在整体经济发展上最健康,而且在社会福利的建设、政治环境的稳定上,都是这些国家中暂时表现最好的。

而在产权改革上出现问题最多,也最为我们国内学者、媒体所津津乐道的俄罗斯,从《十年沧桑》所介绍的情况可以看出,实际正是在起点平等、交易透明方面做得不好。首先,叶利钦时代俄罗斯如能源等主要的优质国有资产根本没实现全民分配。其次,在1994年“改分为卖”后,大量的内部人交易出现。而后来闻名于世的寡头,正是在这些内部人交易中通过贱价攫取国有资产建立起了寡头帝国。但即便是在产权改革的平等、透明方面远不如捷克、波兰、匈牙利的俄罗斯,也毕竟是经历了民主改革,政府在处理资产的代理权上,获得了民众选票的认可。而其不论在最初的分,还是随后的卖中,也都经过了民众的讨论、议价,所以,尽管民众对寡头格局怨声载道,尽管经历了多次经济、金融危机的考验,但并未引发剧烈的社会动荡,更未出现全面“向后转”。

而在起点平等、交易透明方面做得较好的捷克、波兰、匈牙利,不论是分还是卖,经过了20多年的时间考验,都未形成寡头。这充分说明,产权改革的成败,不取决于分配的形式,关键是能否做到起点平等、交易透明、规则平等。

这些国家的经验或者教训,对当前正在积极推动国企改革的中国来说,具有相当的价值。首先,在国企改革中,如果不明确产权,很难避免国有资产的流失。其次,在社会分歧加剧的今天,通过对全民共有资产产权的平等分配,可以有效凝聚共识,缓和社会矛盾。再者,如书中提到的,产权平等分配,做到的是将资产交给应该得到它的人,那么,下一步就是使产权向最会利用它的人转移。而要做到这一步,我们现在具有的平台,要比当年东欧国家完善太多。我们有着经历了20多年考验的证券市场,可以通过证券市场的有效定价,来为这些资产寻找归属。

从东欧到新欧洲,东欧诸国走过的这20年,已经证明了起点平等、交易透明、规则平等的重要性,这对任何产权改革来说都是不容忽视的铁律。这也许,就是这两本书最有价值的地方。

顺带说一句,秦晖的另外几本书也很棒,像《市场的昨天与今天》、《传统十论》等,都值得同好一读。

■淘楼淘金 Gold Rush

楼市的价格你别猜

证券时报记者 陈英

2014年一季度中,各种楼市论调频现报端,专家观点也是大相径庭,“崩盘”、“救市”各种论调让人应接不暇,难以“消化”。投资客认为,深圳房价很难跌,别人心慌的时候正是准备出手的时候。然而,刚需置业者则担心自己成高房价最后接棒者。业内人士观点打架,说法不一。深圳楼市将走向何方?该不该买房?你还看得懂吗?

曾经认为“至少10年甚至15年,房地产价格仍然会稳中有升”的大连万达集团董事长王健林在春节前夕明确表示:2014年房价不一定会全面上涨。很多二线城市供应过剩,房子已经出现卖不动的迹象,更不用提三四线城市。即使是热点城市,房价也一定会“涨速趋缓”。万科董事长王石在去年9月的微博上表示:精明的李嘉诚先生在卖北京、上海的物业,这是一个信号,小心了!“并且用‘非常微妙’来形容当前的楼市。华远地产董事长任志强也一改往日乐观的口径,出言警示行业可能面临销售增速下滑的风险

险,部分地产大佬们似乎看空楼市,于是观望情绪在全国置业者中蔓延。

上周末,记者跟着一个看房团去看楼,同一条线路,三辆大巴座无虚席地开向既定的售楼处,看房的人并不少。在看房过程中,记者采访了不少前来看房的网友,采访中,记者发现虽然大部分网友的购房意向比较明确,但是由于近期楼市政策不明朗,业内观点不乐观,虽然现场也有预约和下定的购房者,但是仍以观望为主。网友王先生向记者表示,我已经观望了一段时间了,虽然感觉深圳房子降价的可能性不大,可还是犹豫不决。网上房价论调不一,貌似也不是很乐观,以至我更不敢轻易下手了,再看看吧。跟着看房团主要有两方面原因:一是方便,看房团得我们自己跑来跑去;二是想取经,听听专业人士的意见,现在的情况不适合买房,在什么地段买房比较好。关键还是想知道,以后房地产调控政策到底会怎样,今后房价是不是真的还有下降空间。”记者发现,很多网友跟随着看房团已经不是第一次了,买房有时候自己拿不定主意,各家

都有各家的好,跟团看房可以听听大家的意见,也可以听听你们的专业意见,而且你们每次看的楼盘也不一样,所以每次都有很大的收获。”网友顾女士说。售楼处的工作人员反馈给记者的现象也是如此,一位售楼小姐告诉记者:周末来看房的人其实并不少,大部分有自住需求的客户咨询非常仔细,从配套到户型,从朝向,甚至到精装修项目的具体品牌,都了解得很详细。有些人甚至明显来我们这个楼盘不是一两次了,可见是真的想买房。然而要下单的时候,交订金的并不多,大部分选择继续观望。”

记者和购房者聊天的时候发现一个很有趣的现象:刚需们大多愿意交流,见有人群议论楼市,就会凑过去倾听,有时还发表自己的意见。不少刚需们对楼市各种观点如数家珍,俨然房产专家,只说不见行动。与刚需们正好相反的是那些有投资意向的购房者们,他们在车上并不怎么参与交流,到了售楼处则非常明确地找到工作人员,听取楼盘讲解,对楼盘周边的配套、未来规划、以及楼盘销售情况更为关注。一旦发现

好的房源,现场就交付订金。而且,记者发现,这些投资者购置的大多是两三房的大户型,并非如几年前那样热衷小公寓。一位刘姓网友对记者说:我不觉得深圳的房价还会大涨,但下跌是很难的。别人惊慌的时候反而是投资的最好时机,从长期来看,我依旧看好一线城市的楼市。近几年来看,更多的是改善性住房的需求会释放出来,所以我更看好两三房的大户型。”

甭管你如何猜测房价,事实是深圳的房价并没有想象那样糟糕。业内数据统计显示,2014年一季度,深圳楼市呈现量跌价涨态势。而刚刚过去不久的4月中上旬,据中联地产数据统计,深圳的新房量升价稳,二手房则量价齐升,且在4月份置业者入市的积极性进一步提升,以当前市场发展形势,预计全月成交量将再上一个台阶,突破6000套。刚需置业者在这重重迷雾中该如何抉择?我们无法提供答案。只是提醒一下,在买房前问问自己,买房的目的是什么?投资还是自住?我能否承担得起房价的损失?还是那句话,如果是买房自住,建议别去计算太多得失,见到品质、价格都合适的,就应该果断出手,该买的还是要买。

■寻宝 Treasure Hunt

热闹的“克价俱乐部”

孔伟

逛了十多年的古玩城,之前几乎没有见过古玩玉器或其他杂项需要用到秤,并且精确到论克出售的。即使网上曾经有过羊脂玉“克万”、“克十万”的说法(即每克成交价一万、十万元),但类似的极品料子全国成交也为数不多,在咱们这个新兴城市的古玩城根本见不着严格意义上的羊脂玉,也就没有用秤称重、按克结算的可能性和必要性了。但最近古玩城一些摊子上还真摆出了精确到0.01克的高精度珠宝秤,让人不禁愕然:究竟是什么值钱的东东,非得用精度接近天平的珠宝秤称重计价?

一圈转下来,终于有所发现:按重量成交的,不是被尊为玉中极品的翡翠、和田玉,也不是有“米中黄金”美誉的海南黄花梨,却有不少是藏界的后起之秀”——战国红、南红玛瑙之类,当然老牌收藏品碧玺、绿松石,以及沉香、琥珀等也悉数列其中。

最没搞明白为什么论克卖的就是战国红和南红玛瑙。据说战国红拥有自己的专属名字也才三年多,并且还有一段将错就错的传奇:一位前辈写了一篇文章,谈到“战国红编玛瑙珠子”,意指从战国墓中出土的红缟玛瑙材质的珠子,其中的红缟玛瑙是玛瑙中的一种。谁知看文章的人断章取义,将战国红三个字连在一起念,大家也觉得挺顺口挺有意思,渐渐地就这么叫开了。

在一家卖战国红的摊子前跟老板聊了一会,他自己也说不清究竟是从啥时候起,战国红就论克卖了。我以前买过一些原石,也都是论块、论成色交易,拿回来加工成件,也同样论件卖。后来见人家用秤称着卖,也有样学样,反正能比论件卖多卖些钱,何乐不为呢?”老板呵呵一笑,拿起一个勒子:

以前论件卖的话,这个勒子也就值百十块钱;现在20元一克,这颗怎么也有20克左右,就算买家砍砍价,算15元一克,至少300元到手了。”他将勒子放在珠宝秤上一称,果然预测得比较准,读数显示是21.03克。

南红玛瑙、绿松石成品的克价大约也在15-20元左右,并且品质还都比较一般。一位玉友为配多宝串,在网上买了一颗绿松石中品级最高的瓷盖桶珠,成交价就达到200元/克,6克左右的珠子竟然花了1200多元,玉友还直呼划算。

如果说南红、战国红等论克的商品还比较“实”的话,同样论克卖的沉香就显得比较“虚”了。不少摊子上摆放着形形色色的沉香,克价从几元、几十元至几千上万元不等,价差巨大。

沉香的经济价值、药用价值都很高,国人爱香、用香已有数千年历史。近年来随着一轮又一轮炒作,不仅沉香本身,就连沉香木也成了人们疯抢的对象。沉香木因沉香而贵,甚至因为能够结香而招来“杀身之祸”,资源逐渐枯竭之后又反过来推升了沉香价格的进一步高涨。



放在珠宝秤上东西,难道都必须以克论价?

孔伟/摄

其实,沉香价差巨大的原因,除了沉香的品质、产地等存在差异外,恐怕就是商家故意将沉香与沉香木混为一谈了。沉香树在未结成油脂之前,只是一般的瑞香科乔木,而结油之后的油脂部分才被称为沉香,没有结油的木质纤维部分则称为沉香木。简单打个比方,如果将沉香比作松香,那么沉香木就相当于松木。将沉香与沉香木、松香与松木混为一谈,岂非滑天下之大稽?

至于碧玺,档次较高者早就论克出售了,极品料子甚至跟钻石一样论克拉卖(1克拉=1/5克)。不知道未来还有哪些藏品、饰品会加盟到“克价俱乐部”,又会有哪些现在以克论价的东东届时会进一步精确到以克拉论价?