■人物 | Characters

赢湃基金总经理王者星:

想要更大的天地 也想要自在的生活

赢湃基金总经理王者星

证券时报记者 方海平

一个从没想过这辈子同金融圈会有什么交集的工程男，阴差阳错进了银行，又机缘凑巧进了交易部门。没成想，这却仿佛是打开了人生另一扇更宽广的大门。前中国银行外汇交易员王者星并非金融相关领域科班出身，却在摸索和钻研中形成了自己独特的交易理念和方法，且在实战中得到验证，这为他带来了事业的转折，以前的客户变成投资人以及合伙创始人，曾经的交易员如今成为一名基金管理人。

王者星于2015年离开银行，在合伙成立的基金公司里作为主要决策者，沿用自己一贯的交易方式，连续两年收益率超过40%。他表示，现在管理的资金池不大，但使用自己的交易方式感受很自如。目前却也深陷纠结中，一方面想要大力募资，希望有更大的空间来实践自己的理念，另一方面又满足于当前舒适自在的生活状态，不愿将来的生活被卷入更大的漩涡。

被催化的成长

如今的王者星向记者回忆起过去经历时，自己都觉得有些不可思议。大学专业是工程，毕业后第一份工作是电力科学研究院的工程师，随后赴香港深造，方向仍然是工程学，至此，他大脑里关于未来的图景同金融圈毫不沾边。但是2009年深造归来，一个意料外的机会让他进了中国银行工作，随后又碰巧赶上银行内招而进了交易部门。

2011年到2013年，王者星在中国银行苏州分行负责外汇、金属和商品的市场推广工作。彼时，中国的这块市场尚不成熟，而中国银行脱胎于中国人民银行的外汇司，是全国外汇交易做得最大的金融机构，也是全国首个向市场推出商品远期交易的机构。

在这种背景下，王者星参与的一些项目几乎可以写进中国的金融史册，比如他做了全国第一单的铝锡箔钯的交易，联合中银期货和中银保险开发了针对融资铜的套利产品，将境内外的保证金压缩了一半。他当时的工作，不仅需要同客户接洽，还需要去各支行做培训工作，在媒体上发表评论文章。尤其值得一提的是，在中银苏州分行期间，王者星每个交易日的中午都会给苏州电视台财经频道录制10分钟外汇评论，这不间断地持续了三年。期间，中银集团青年岗位能手、优秀分析报告等各种奖项纷至沓来。

如今再回想那几年的工作状态，王者星感叹道，感觉像是一个本来正常成长的孩子，被各种力量拉动着，加速了这个成长的过程。

在中国特有的市场背景下，银行的交易员本身就是一个特殊群体，同其他一般机构，包括四大国有行以外的银行交易员有着本质区别，其不注重专于某个领域，但是所有的领域都必须接触，必须要全面地学习了解。对于一个新人来说，这是绝佳的练兵场。

在王者星的讲述中，不时提到“当时很幸运”的表述，事实上，仔细想开来，无一处“幸运”不是必然。他对自己感兴趣的东西有一种钻研到底的执念，而误打误撞进入金融圈，就像是激活了内心深处未曾发现的活跃点。他说，由于不是金融经济科班出身，经济理论不是他的强项，但在交易中又主要是倾向于技术分析，他当时将市面上存在的所有理论几乎全部都通读吃透了。

当时有段时间，交易员之间流传着一种名叫“一目均衡”法的技术理论，市面上却怎么都无法找到相关的介绍，王者星为此寻根究底，最后才打听到这是路透和彭博的技术员交流时偶然提到的一种来自日本的理论。这在当时就埋下了其后来职业选择的伏笔，在后来伦敦和日本东京的两个机会来到跟前时，他倾向于后者。

2013年底~2015年期间，王者星任中国银行东京分行司库。同以前在苏州分行的工作相比，在东京分行，他成为一个更纯粹的交易员，掌握着中国银行所有的日元头寸，每天被动起仓。其前任的做法是，根据仓位变化在确定的位置上平仓交易。王者星没有沿袭这一做法，他加入了自己主观的逻辑，并不因为亏或赚而减仓加仓。具体操作上，这种思路正是他此前三年“加速成长”过程中所积累的想法。这种做法难度很大，非常考验一个交易员，但是他结果却比他预想的要好，这让他很意外。苏州形成的交易理念，在东京得到了一个极好的机会去实践和验证。王者星再一次觉得自己幸运。

卖得好才是师傅

王者星的交易理念和方式并不神秘，简单概括起来，就是专注于成熟有效的市场，坚持自己的逻辑，不在乎最初的观点对错。在具体的交易中表现为，不去纠结开仓的对错，不轻易回撤止损，扛到合适的点位，等到自己的逻辑反转时再出手。

他表示，过去一直使用的正是这种交易方式，感受不错。

王者星向记者展示了他的交易记录，其显示，今年以来账户盈利已经超过1倍。其交易频率非常低，绝大部分的交易为挂单委托交易，在所有的交易中，亏损的交易远远少于盈利的交易，且盈利金额远大于亏损金额。比如去年的十几笔交易中，亏损记录只有1笔，“从这些记录里可以看出来，我扛过去的交易非常多。”

他的这种交易风格也得到其客户的认可。苏州工作期间王者星结识一位客户，他后来才知道，该客户当时所有的操作都是按照他一人的建议来执行的。2014年，这位客户将几千万的头寸全部交给王者星，他一直只使用了其中的一半，每年都会实现超过40%的年化收益率。

后来，这位客户主动成为王者星的投资人和合伙创始人，共同成立了赢湃基金，获得私募牌照，王者星没有出资，但是享有部分股份，仍然主导着整个产品的决策。今年到目前为止，仍然保持着前两年差不多比例的盈利水平。

王者星对于自己的交易方式和结果感觉良好。从心理上而言，他认为，这一方面取决于对自己的信心，另一方面是对有效市场的信心。在具体阐释他的交易策略时，王者星说，对于一个资深交易员来说，观点本身的影响其实不大，虽然也会去看各种人的观点，但是重点不在结论而在逻辑。一个新手可能会参考各种技术指标，但是对于一个资深的交易者，一条K线就是一条朴素的K线。

开仓后，如果市场走势同自己的预判违背，很多人会纠结于自己一开始的观点是不是错了，并且回过头去修正，如此反复。自我怀疑，这不仅对自己信心的影响非常大，同时导致交易习惯和方法反反复复地在变动，而这个变动的过程不一定是在优化。多数交易者都是没有迈过这个坎，没有形成一套自己的交易方式。正确的做法是，不去想当初的判断是对是错，而是坚守一个合适点位出手。“在交易中，买得好的是徒弟，卖得好的才是师傅。”

王者星主要专注于国际外汇和商品市场，他认为，相对于股票市场，国际外汇和商品市场更适合于其理论，因为世界主要国家的外汇市场已经相当成熟和有效，成交量不仅巨大，而且是像冰山一样，无法估算真正的体量，这就使得一般的具体因素不会轻易带来巨大的波动，像索罗斯等国际资本大鳄也只能是去判断它的走势，而无法去影响它。王者星认为，中国的散户由于不掌握优势信息资源，其实更适合于这种有效市场，可以更多地采用技术分析方法。一些简单具体的因素就能带来巨震的市场对他们来说亏本的概率太高，风险太大。

基金管理人的纠结

王者星很坦然地表达了他目前的处境和纠结，这种心态可能也代表了当下金融市场上一批处在同样位置上的人。

如果当年在银行所经历的就是一个普通交易员正常的工作状态，那么所收获的也就是一个普通金融从业者正常的稳定的生活，未为不可，但机遇撞上他的性格后，就决定了将来的路径不是如此；后来离开银行，成为基金管理人，但是资金盘不大，以自己的能力驾驭起来游刃有余，他说现在每天上午看看盘，中午写一个小时的毛笔字，下午处理一些公司事务。经济上的回报完全可以满足自己，也很享受这种心理状态。

最近几年，一些金融圈的大佬被卷入的风波引发了市场热议。对此，王者星也有所感悟，这些人很多能力上很强，也很勤奋，逐渐在市场上摸索出自己的模式，做得越来越好，于是越来越多的资金主动找过去，复杂的人际关系让他们甚至无法拒绝，资金盘子像滚雪球一样越滚越大，以至于后来失去了最初的清醒和理性。

这当然不是王者星想要的结局，不过他也向记者坦承，目前的空间似乎并不足以让他试验自己佐证自己的想法理念，希望有更大空间来实践。但是他又不想失去现在这种舒适自在的生活方式和心理状态，一旦盘子做大，可以想见，将来日日夜夜心思无时无刻不在其上，生活将被裹挟进一个巨大的漩涡，那将完全是另一种状态，这种状态对他有多大吸引力，很难说。

这两年创办公司的过程，让王者星对自己的性格有了一种清醒和深刻的认识，他总结道，他是“能谋不善断”，喜欢在事情还没有发生的时候先做计划，每一步提前的计划都挺好，但是在具体决断时似乎并不那么顺利。他觉得自己就是个天生的交易者，长于做交易，喜欢做交易，相反，对管理公司、处理人事并不在行也没有多大兴趣。

可能正是这种性格，让王者星成为了一名出色的交易者，同时也让他保持着难得的平和心态。他说虽然自己已经由一个交易员进阶为一名基金管理人，但这并不意味着，此后只可能以合伙关系而不接受雇佣关系同其他人共事。说到底，他所需要和期待的，仍然只是一个更大的空间来实践他所感觉良好的交易理念和方式，并将其推而广之。

尽管很满足于自己当下的状态，但是已经做到如此，王者星也希望能为行业留下点什么，他热衷于培训，乐于同别人分享自己的交易体会，日前他与人合写了一本书《波浪理论》，近日将出版。他还计划创办一个沙龙会议，面对投资者和交易者进行交流分享。这些工作在朋友们看来是在“下闲棋”，他却乐在其中。然而对于未来怎样，他并不确定，尤其是近期在一些交流后，各类同行主动找来希求合作，仿佛又一扇大门在徐徐打开，大门外的天地让人期待，又不免焦虑。

■客官别急 | Easy Investment

读懂央行“投湖之石”信号

朱凯

二季度已过半，在琢磨下半年市场流动性时，不免再次翻出中国人民银行近年来的重要事件列表，对其加以梳理整合。今年五一长假后，央行发布《2016年第一季度货币政策执行报告》，我对其进行了二次研读。事实上，央行按季定期发布的这一报告，是观察货币政策趋势的一个重要媒介。

总体上可以看出，央行对国内未来的通胀压力有所警觉，这包括对大宗商品价格、房价快速上涨以及宏观经济面的改善等方面；对近两年来“一般贷款利率”的重新上扬作了严谨叙述；对人民币兑美元汇率中间价形成方式，浓墨重彩加以了全面解释说明。此外，还有对金融机构改革，对某些行业风险防范等的强调表述。

当我看到第二部分货币政策公开市场章节时，再度被文中“专栏一”中的一句话吸引——建立公开市场每日操作常态化机制，有利于进一步提高政策传导效率……央行利率信号如“投湖之石”，若湖面震荡，投石激起的涟漪很容易被湮没，传导可能是散乱的；若湖面平静，投石激起的涟漪就会非常清晰，传导效果会更加明显。

撰写这篇专栏的专家，应该是隶属于中国人民银行相关智库机构，文笔出众亦在意料之中。仔细琢磨不难发现，该文重点介绍了央行公开市场操作是怎样由此前的每周两次操作，逐渐演变为现在的每天例行操作。文章在对不同历史时期、不同国家不同地区央行有关操作进行对比说明后指出，随着我国外汇大量流入格局的不复存在，市场资金面的波动随之加大。为更好熨平这一波动，央行改革了公开市场操作频率。而常态化的公开市场操作，才更有利于央行价格调控以及政策信号的传导。

专栏指出，美联储、日本央行等均每日开展公开市场操作；欧洲央行每周定期开展公开市场再融资操作；澳大利亚央行、瑞典央行等均每日多次开展公开市场操作。

实际上，所谓“投湖之石”理论并非严格意义上的央行理论，某种程度是我个人的理解概括。但是，这一提法却管中窥豹反映了我国货币当局对今后政策趋势的判断。

撇开官方报告，从这个“投湖之石”理论，我又联想到一些其他因素。比如说，今年初突然爆发的国企央企债券违约潮、有关国内经济L形走势的讨论及发酵、时不时跳出来“搅局”的美联储加息预期等。我想，这些事件背后的一个共同点，恰聚焦于市场对国内市场流动性的担忧。简而言之，美国一旦加息，全球市场风险偏好与资金流向将出现巨大转变；国内经济短期复苏难料，通胀预期潜流暗涌，流动性支撑将面临两难局面；“无底线”的债券违约日渐疯狂，且市场预计下半年这一状况还将加剧，对企业融资和市场情绪都会产生负面干扰……

复杂的经济社会环境下，央行如何更好监控金融市场每日的资金面变动，以及如何对突发事件及时处置等，已经堂而皇之走到了前台。此外还有一个重要背景是，大水漫灌式的货币投放方式，或已被高层搁置。

“投石”若要在湖面形成美丽涟漪，首要条件是湖水必须足够平静，而目前全球金融市场并不太平。如前所述，我们自己内部也面临诸多棘手难题。怎么办？至少在金融市场层面，首先要保证不出现动荡。事实上，2016年春节前，受现金大量投放、外汇阶段性流出等因素影响，银行体系资金供求的波动性有所加大，货币市场利率面临一定上行压力。随后，央行开始尝试每日开展公开市场操作，并收到了较好效果。

今年2月末，这一旨在发挥“投湖之石”效用的公开市场常态化操作正式建立。借助东方财富Choice金融终端统计，我发现，迄今为止的3个月内，用于投放短期流动性的逆回购共实施了59次，累计投放资金41250亿元，做到交易日全部覆盖。与此同时，上述区间的“到期逆回购”（即离开商业银行体系的资金）累计51100亿元。此外如果计入中期借贷便利（MLF）及国库现金定存的投放量，实际净回笼规模约近5000亿元。

为什么统计区间内仍是净回笼？这还是与当前的货币政策总基调以及通胀预期有关。而从这段时间的市场资金价格波动来看，总体上仍处于平稳状态。

在时间点上，我又发现一个“巧合的事实”。一般而言，每年3月开始（即农历春节后）才是新债等集中大规模发行的时期。今年3月以来整体发行量显著抬升，4月份地方政府债发行量达到10646亿元，创历史新高。同时，由于信用违约等引发的“集中推迟发债”，使得4月份债券净融资额较3月回落，但仍然比去年同期翻倍。

这其实透露出，直接融资正在加快“取代”间接融资，定向操作正在逐步为常态化的公开市场操作“掩盖”，整个国内金融证券市场的“市场化”方向日益清晰。

■淘楼淘金 | Gold Rush

观望楼市是一项“智”术活

证券时报记者 陈英

朱先生最近越来越焦虑不安，“买还是继续等等看”一直在他脑海里胶着。在买房这个问题上，毫不夸张地说，他已经观望了近10年。

从单身到结婚，到现在孩子都快5岁了，朱先生一直想买房，一直在观望，总是在纠结，总是希望房价能够再降降，降到自己心里的价位就出手。可现实是，他就这么看着深圳房价从均价一两万涨到现在的六七万，错过2008年入市的好时机，又眼睁睁见识了深圳楼市2015年没来由的暴涨，朱先生快疯掉了。

2016年第一个季度里，房产市场“热了”、土地市场“暖了”、财政收入“增了”，深圳一路领跑，创造了高达111%的房价收入比偏离度。房价如此这般的离谱和高不可攀让人理所当然地袖手旁观了起来，何况还有中央的调控政策压顶。“3·25”新政落地后，深圳楼市观望情绪浓厚，尤其在房产评估价上调后，二手房市场更是迅速降至冰点，不仅成交量骤降，价格上也有所松动。从领涨到领跌，深圳的楼市只用了一个月的时间。4月份以来，深圳的楼市进入低迷状态，成交量持续走低。进入5月，深圳如约迎来推盘高峰，从推盘价格可以看到，无论是顶豪还是龙岗刚需物业，在定价上更为谨慎，有些楼盘，甚至出现明显的新房二手房倒挂现象。深圳楼市依旧“软绵绵”，复苏迹象不明显。

房价好不容易有所松动，这个时候下手或许还能占点“小便宜”，朱先生重新看到了希望，他有心抓住这次的机会，找准时机入市，可时机真的就到了吗？和以前一样，朱先生又开始犹豫了，他看看身边的置业刚需们，大多数并不买账，坚信“买涨不买跌”，房价越调整越观望。现在市场低迷，有人估计得大半年才能缓过来，“应该还有下跌空间，再等等，多看看，不着急”的心理以致观望成风。显然，深圳的楼市经历了近两个月的僵持期，不管是开发商还是置业者，都是处于观望中试探楼市未来的趋势。

继续跟风观望，会不会再次错过买房机会？现在入手，是不是还有下跌空间？观望楼市真是一项智术活，朱先生越来越焦虑。这种观望的煎熬，不是只有朱先生一个人，事实上，很多置业刚需们手里捏着钱感觉越来越烫手。

通常而言，由于楼市动荡等因素，在房价波动不定、调控政策走势也不够明朗的情况下，持币观望的确是不少购房者的选择。单纯的观望，真是“以静制动”，应变瞬息万变的楼市最佳方法吗？机会向来只留给有准备的人，而对于一个已然没有太多选择的刚需而言更是应该时刻准备着，市场越是处在这种观望胶着状态时，越不能掉以轻心。购房者观望的原因首先不应该是寄希望于所谓的“抄底”、“追涨杀跌”，而是应更多地关注如何在价格、条件都合适的情况下，根据自身状况在较为合适的时间点购房，所需观望的是目标楼盘及时机。

中国综合开发研究院旅游与地产研究中心主任宋丁认为，今年深圳楼市应该是处在一个回归和重新积蓄能量的阶段，对于买方而言，深圳楼市这样的一个调整期将是一个很好的机会。因为此前市场“日光盘”遍地时购房者根本没有时间和空间去选择，而现在仍有条件的刚需不需要改变初衷，但可以淡定和从容一点。置业者要密切关注市场的变化，要选更好的房子、更适合自己的房子。刚需最好不要去等，因为等不起。或许深圳楼市里多的只有争取来的福利，少见那等到的机遇。

从2015年开始，深圳已经逐渐转为一座资本型城市，城市发展的基本动力离不开金融体系的支撑，而在这样一种大环境下，很难相信深圳房地产将长期处于一个比较低迷的状态。因此，购房者在观望期大多应该是“在等待中寻觅恰当的下手时机”。不过先决条件是对楼市房价的持续变化和动荡保持足够的关注，这样才能把握住大致的走势及不时涌现的机会。