



高管不能涉及自家股票

业内人士 2 月 26 日透露，在融资融券的实施方案讨论稿中，将规避可能产生的内幕交易。为防止券商影响客户交易行为，形成对自身股价的拉抬或者打压。上市券商未来在开展融资融券业务时，标的证券与可充抵保证金证券范围内，将剔除自家股票。上市公司的董事、监事、高管在参与融资融券时也不能涉及自家股票。

新华人寿三高管转会生命人寿

2 月 24 日，中国保监会网站发布公告称，新华人寿销售中心原总经理高焕利、运营中心原总经理赵子良获批担任生命人寿副总经理。此前，保监会已批准新华人寿原总精算杨智呈担任生命人寿总精算师。至此，新华人寿三高管集体转会生命人寿。

不过，颇受业界关注的新华人寿原总裁孙兵的去向尚无

新华都 7 高管集体套现 2900 万元

2009 年 7 月 31 日，对新华都的 7 名高层管理人员而言，是个期盼的日子，因为这天之后，他们的股票就可以上市流通了。09 年接下来的 5 个月时间内，他们“一致算准了”的将所能减持的股票（根据相关规定，减持股票不得超过其所持有的公司股份总数的 25%）全部进行减持，没有一个落下，没有一股落下。

7 名高管合计减持 95 万股

新华都近日发布 2009 年年报，年报显示，除 3 名独立董事，新华都所有其他 8 名董事、监事、高级管理人员均持有公司股票，这些董事、监事、高级管理人员持股均为 2008 年 7 月发行上市前股份。除董事长陈志程持有的 120 万股锁定至 2011 年 7 月 31 日外，其他 7 名高层股票均在 09 年 7 月 31 日解禁。

年报同时显示，除董事长陈志程股票未解禁无变动之外，7 名持有股票的高层人员的持股数都发生了变动，董事、总经理周文贵的年初持股数为 120 万股、年末持股数为 90 万股；董事、副总经理上官常川年初持股数为 80 万股、年末持股数为 60 万股；董事、董秘龚严冰年初持股数为 40 万股、年末持股数为 30 万股；其他高层持股同样发生类似变动，年末持股数均较年初持股数的减少 25%，该 7 名高管合计持股由 380 万股减少为 285 万股，减少 95 万股，变动原因为“二级市场卖出”。

根据《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》第五条，上市公司董事、监事和高级管理人员在任职期间，每年通过集中竞价、大宗交易、协议转让

此外，业内人士介绍，上市公司的董事、监事、高管在参与融资融券业务时也将受限，例如他们不能以融资融券的方式买卖自家股票。

值得关注的是，每只担保品证券在计算充抵保证金价值时的具体折算率，也将会由各家券商根据其对该公司的分析及二级市场交易风险的判断等因素来最终确定。（长 晚）

定论。此前市场传言称，孙兵可能担任生命人寿高级顾问，执掌该公司位于北京的第二总部。

去年年底，新股东中央汇金公司入主之后，新华人寿完成高层大换血。2 月 4 日，新华人寿召开董事会，任命何志光担任新华人寿总裁，李全担任资产管理公司总裁。

（国 金）

等方式转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%。

我们可以看出，2009 年 7 月 31 日部分股票解禁之后，所有持有已经解禁的股票 7 名高层都将其所能减持的 25% 的股票统统减持套现完毕，一个都没落下。减持 95 万股，根据大智慧交易软件显示的 09 年 7 月 31 日至 12 月 31 日的新华都的加权均价 30.5 元，以此价格计算，新华都高层套现近 2900 万元。

股价过高？

年报显示，2009 年基本每股收益 0.64 元，较 2008 年的 0.71 元下滑 98.6%。而前一交易日该股收盘价为 35.85 元，PE（市盈率）高达 56.02，而同行业的人人乐 PE 为 54.31，步步高 PE 为 46.05，家润多 PE 为 31.36，正如《新华都股价异动疑高送转预案提前泄密》所述，新华都市盈率偏高。就在新华都高层减持的 2009 年 7 月 31 日至 12 月 31 日，以均价 30.5 元来计算，用 09 年基本每股收益 0.64 元来计算，市盈率也高达 47.65 倍。

分析人士称，以基本每股收益 0.64 元来支撑 30 多元的股价，市盈率和估值偏高，这应该是新华都高层减持的主要原因。一位接近新华都的人士也表达了类似观点。

虽然新华都高层减持股票数量不大，套现金额也不算高，然而“7 个人一致算准了”的减持，投资者却也可从中读出新华都内部管理层对本公司的业绩支撑高股价“底气不足”的态度。

进入 2010 年，根据相关法规以及招股书中的承诺，在股份人离职的情况下，新华都高层将有 7125 万股可以进行减持，他们是否将继续减持，我们将拭目以待。

责编：邓 梅 电话：(028)87348824
版式：张 彤 校对：阳 红
2010 年 3 月 2 日 星期二

MANAGER

经理人

吴国平：“少帅操盘手”的金融人生

□ 张 俊

下巴上特意留出一抹髭须，对所有有关投资的问题充满激情，阐述观点时逻辑清晰，眼镜背后是真诚的目光，80 后私募基金经理吴国平少年得志，却丝毫不显张狂。

经历 由“术”而“道”不走寻常路

吴国平，出生于 1980 年，高中时期即开始操作百万资金，是中国新一代私募的突出代表，江湖人称“少帅操盘手”、股市战略专家。2006 年，被媒体授予“奥运版牛市宣言第一人”；2006 年 9 月初至 10 月底，以两个月超 150% 的收益在操盘纪实大赛中夺得冠军；曾做客北京电视台、深圳电视台、浙江卫视、新浪等各大电视台和知名网站，并在南方日报、证券时报、上海证券报、香港商报开辟过专栏，作为 80 后基金经理的代言人，其观点犀利，前瞻性性强。

吴国平与私募基金结缘始于 14 年前，当时还是中学生的他从家里订阅的报纸中留意到每天的股票行情表，股票短期价差带来的暴利对吴国平形成了巨大诱惑。

慢慢地，从父母给的 1 万元开始，吴国平迷上了炒股。

“由于家里条件还不错，为了抓住 1996 年的牛市，我请求父母将资金追加到 20 万。父母比较开明，加上对我的能力有信心，就同意了。”

随后几年，吴国平开始在他周围的圈子里小有名气，他的亲朋好友拿出资金给他帮忙操作，形成了一个私募基金的雏形。运作资金最高曾达 100 多万对于当时还在读高中的学生，可谓不可思议。

然而市场是无情的，没有只涨不跌的牛市。2001 年 6 月 14 日，一则《国有股减持办法》出台将上证综合指数钉在 2245 点，5 年熊市随即开始。吴国平处于雏形中的私募基金也开始亏损。“之前也见过熊市，但没有真正体验过。2001

年的熊市是对自己的全面洗礼。”吴国平开始沉静下来，全面审视自己，总结得失。

大学毕业后，吴国平在一家投资公司短暂工作后即组建自己的私募基金。随后，他以两个月 150% 的操盘成绩一鸣惊人。客户群体逐渐稳定后，2006 年至 2007 年，又通过对大黑马国投中鲁的成功挖掘而受到更多人的认可。吴国平坦言，在 2007 年市场最为疯狂的时候也迷茫过，开始急流勇退，沉淀下来。可以说经历过多次牛熊洗礼后，吴国平更显成熟。如今，通过多年的积累，他将自己的经验集结成书，总结投资技巧、思考投资与人生。

观点 股指期货开通后紧盯沪深 300

近期潜心研究股指期货和融资融券的吴国平认为，股指期货和融资融券推出后，市场的急涨急跌或许会超出管理层的预期，“我担心很多散户可能会被套掉”。具体而言，有三大担忧。一是大小非的持有者可以在股票解禁前在二级市场融券卖空，会对市场造成冲击；二是 A-H 股价格差会逐步缩小，由于目前 H 股市盈率普遍低于 A 股，像中石化等对指数影响巨大的上市公司，其 H 股的价格只是 A 股的一半左右，因此，A 股中石化的价格难免要受到向下的牵引，从而对指数造成重大打击；第三，在有做空模式的情况下，如果外资大鳄看空中国，做空中国，将对中国市场造成巨大的影响。一般而言，资金在做空前吸纳筹码，会对市场有积极意义，但最后，也会套住很多人，因为在零和博弈的情况下，只有这样才有钱赚。

吴国平认为，股指期货和融资融券推出后，金融地产等沪深 300 的波动会明显加大，因此，目前自己“只盯着那 300 只股票，特别是其中流通盘不大的品种”。同时，他认为，到时题材股、创业板、和 ST 股的吸引力将会大打折扣，因为资金会涌到投资收益更高的地方，所以小盘股将会逐渐回归其本身的价值。



吴国平

对话 重要的是你拥有什么样的金融人生

记者：具体谈谈国投中鲁一战，以及近年的其他战例。

吴国平：国投中鲁一战是在上一波牛市过程中比较典型的案例，就是看中当时还没流行起来的苹果汁市场，看好国投中鲁在未来我预期会形成的苹果汁新潮流中，其价值会得到极大的重估。我们从 3 元多就开始建仓，后来股价一度涨到 30 元左右，虽然我们不可能吃到全部，但能吃到的部分已经是超额完成任务了。

至于去年做得比较经典的就是把握住了有色金属如云南铜业在商品通货膨胀过程中的联动机会，以及黑色家电板块如海信电器否极泰来的机会。

总的来说，我喜欢做前瞻性的挖掘工作，一旦市场如期展现出来，那就把握强者恒强的操作思路，尽可能去吃个大波段，当然，这过耐心是必须的。去年做得不够理想的是在下半年较为谨慎，反而把节奏搞乱，最后吃力不讨好，没把上半年累计一倍多的收益进一步放大，这是比较可惜的。

记者：对于今年的投资，你对投资者

有何建议？

吴国平：今年的投资个人建议是“波段跟随市场搏傻，但越往后越要谨慎”。

“波段跟随市场搏傻”的思路是市场规模变得更大了，更多资金在市场寻找机会；同时经济复苏过程中不少政策的相对积极大胆，阶段性必然会促使不少资金发动一些局部战役，而这过程也就必然会形成财富效益，产生波段机会；由于是局部战役，所以更多是个股机会，为何区域板块我认为会反复活跃，其实也是由这个思路衍生开来的。海南、广州和广西等板块，经过调整后还会有机会。

至于“越往后越要谨慎”，则有三个原因：一是时间越往后资金可能越紧张，经济在复苏过程中产生的问题也可能越明显，对市场带来的重压是不容忽视的；二是未来融资融券以及股指期货等工具正式开始运用的时候，一旦市场往低处奔，其放大效应所形成的杀伤力是很难预料的；三是时间越往后离国际板推出的时间就越近，我认为那是跟国际彻底接轨的潜台词，一旦国内股市开始跟国际估值接轨，国内价值重构带来的冲击是必须警惕与防范的。

记者：作为私募基金经理，你的选股风格是什么？目前看好哪些股票？

吴国平：选股风格应是价值提前挖掘型吧，我喜欢深度挖掘个股市场忽略或隐藏的重大价值，因为我追求那种一旦最后被市场发现，引发并带来巨大机会的充实与满足感。目前依然看好区域性板块的轮动炒作机会，同时家电板块形成的强者恒强机会也不妨留意。

不管是专家还是散户，要想赢利都必须建立自己的投资系统，建议大家不妨在我刚刚出版的《吴国平操盘论道五部曲》丛书里，去看看有关这方面的知识应该会有所启发。

我坚信，“你拥有什么样的金融财富并不重要，重要的是你拥有一个什么样的金融人生”。

百万富翁密度高 宁波银行副行长年薪 616 万

对宁波银行的高官们而言，2009 年又是辛苦而丰收的一年。最高的副行长邱少众 2009 年领取的年薪为 616 万元，与此同时，另外几位高管的薪酬也都在 100 万元以上，上周末最新公布的宁波银行年报中，高管们的高薪酬着实吸引人们眼球。

616 万元 邱少众薪酬是王石的 2.4 倍

在宁波银行的年报中，赫然写着：邱少众，副行长，薪酬 616 万元。同样在 2008 年，邱少众的薪酬也高达 617 万元。

尽管还有多数上市公司的年报尚未披露，邱少众的 616 万元年薪到底比同行业偏高还是属于普遍现象，目前无从得知；不过从已经公布年报的地产业万科来看，其董事长王石的年薪为 248 万元，万科另一位高官郁亮的新年也仅为 206 万元，相比之下，邱少众的高额年薪是王石的 2.4 倍。

而从浙江上市公司中最新公布的两家上市公司康恩贝、浙江广厦的高管年薪来看，与邱少众更是相差甚远。

浙江广厦 2 月 27 日公布的年报上，高管薪酬一栏中，仅董事长楼江跃去年的薪酬最高，税前也不过 41.32 万元，总经理杜鹤鸣去年的薪酬为 21.28 万元，其余高管董事会秘书以及财务负责人的薪酬不到 20 万元。

同样，康恩贝 2 月 27 日公布的年报中，高管薪酬一栏显示，董事长胡季强去年的薪酬更低，仅 12 万元，其他高管中，年薪最高的总裁张伟良，其年薪也不过 39 万元。

从目前情况来看，2009 年，宁波银行副行长邱少众有望再度摘下“浙江打工皇帝”的桂冠。

在同比浙江其他上市公司高管薪资相差巨大的背后，邱少众具备怎样突出的才能？资料显示，邱少众系新加坡国籍，研究生学历，经济师；其履历上显示，任职宁波银行之前，他一直在外企任职做投资；从 2000 年开始，曾在德意志银行先后工作超过 6 年，这也为他培育了对国际投资市场的敏锐嗅觉。

直到 2007 年 12 月，邱正式任职宁波银行总行副行长，主管宁波银行的投资。“他本人的性格非常幽默、风趣，但是工作真的非常忙碌；因为要紧盯国际市场走势，他每天的睡眠时间都非常少。”宁波银行总行一位内部员工这样评价这位“打工皇帝”的过人之处。

10 位高管 去年年薪过百万

除了邱少众的高收入令他“鹤立鸡群”之外，宁波银行里，去年薪酬超过百万元的高管数量就多达 10 位，成为了浙江上市公司中当之无愧的“百万富翁密度最高”的公司。

董事长陆华裕去年的年薪为 176 万元，副行长俞凤英去年的年薪为 167 万元；其他薪酬过百万的高管还有：董事会秘书杨晨（115 万元），监事会主席张辉（158 万元），财务负责人罗维开（149.7 万元），职工监事王力行（115 万元），副行长罗孟波（149.7 万元）等，共 9 位。

对比 A 股“巨无霸”上市公司中国工商银行，其董事长姜建清在 2008 年领取的薪酬为 161 万元，这一数字还不

敌宁波银行董事长陆华裕，而两位掌舵人掌管的上市公司市值却是完全不在同一重量级。

不过，上述这些高管的特殊之处在于，他们除了拿到百万年薪，还同时持有宁波银行的股份，所以薪酬之外，减持手中持有的宁波银行股份，才是他们 2009 年资产增值的最主要途径；宁波银行年报中同时披露，2009 年期间，宁波银行 8 位高管去年一年间集体减持了大量的股票。

董事长陆华裕去年一年之中减持了 100 万股宁波银行，如果去年 8 月份出现的一宗 25 万股的成交价以 11.68 元计算，则他去年一年套现金额超过 1100 万元；同样，副行长俞凤英去年一年减持了 90 万股宁波银行，套现资金也超过 1000 万元。

查看多位高管的减持数量，也是不约而同的相近，比较集中的个人减持规模在 80-100 万股之间。已经离职的副行长陈雪峰，减持数量最高，约 130 万股。

如果将这些减持股票套现资金计算入内，则宁波银行 2009 年这些高管的收入中，“打工皇帝”邱少众的 616 万元着实“小巫见大巫”。

领取高薪 业绩能否为其做支撑

在高管频繁减持的一年中，宁波银行的股价，从年初开盘价 7.18 元每股，到上周收盘价 15.29 元，涨幅约为 112.9%，似乎股价表现并未因为高频率的高管减持而出现过激反应。

那么，宁波银行明显高出浙江其他上市公司高管的薪酬体系，其业绩是否

也能与之相匹配？

查看年报可见，其 2009 年宁波银行的总资产为 1633.52 亿元，比年初增加 600 多亿元，增幅为 58.19%；营业收入 41.76 亿元，同比增加 7.72 亿元，增幅为 22.67%；净利润的同比增幅为 9.44%；全面摊薄后对应的每股收益为 0.58 元，同比提高 0.05 元，业绩基本保持增长。

“宁波银行的收入要高于市场预期，但是净利润略低于预期，主要是因为 4 季度所得税支出意外加大。”对宁波银行的业绩，广大证券分析师沈维、冯钦远基本予以认可。

他们分析，宁波银行 2009 年年末不良率 0.79%，较 2008 年年末下降 0.13%，同时拨备覆盖率微幅上升至 170%，资产较为稳定，认为仍然具有投资价值。

从金融危机后华尔街开始叫停开始，企业高管的高薪酬问题，素来是一个敏感的话题。在业绩还可以的情况下，高管领取高薪酬应该遵循一个怎样的评价体系？争议也是不断。

事实上，多数相对低调的上市公司董事长以及高管们是在自己已经持有股份的情况下，宁愿选择象征性领取薪酬为多，像宁波银行这样，高管集体领取高薪的现象着实不多见。

而一个现实的问题是，既然有业绩为支撑，那么受益的应该是为这一业绩做出贡献的全部员工；但事实并非如此，高薪酬即使是在“富翁云集”的宁波银行，也并非惠及普通职工。“其实高薪的还是集中在高管，普通的员工收入不可能比同行高。”一位宁波银行的员工介绍。

（今 早）