

熊途之中,以“高薪”著称的基金公司纷纷举起了薪酬屠刀。从年初华夏普遍降薪开始,迅速蔓延至全行业。记者从相关渠道了解到,行业研究员薪水普遍比去年下滑 15%左右,有的甚至下滑 30%。从猎头公司的报价来看,一般的基金经理转会费通常在 100 万-200 万元之间。市场、薪酬的双重压力下,基金业中有的想彻底远离江湖,有的则继续沉迷江湖自娱自乐。

降薪比比皆是

记者从相关渠道了解到,行业研究员薪水普遍比去年下滑 15%左右,有的甚至下滑 30%。不满一年的新晋研究员基本是 12 万/年-16 万/年,最低的甚至只有 6 万/年,经验丰富的研究员才能翻倍。从猎头公司的报价来看,一般的基金经理转会费通常在 100 万-200 万元之间,如果是明星级别的,那么会再翻一番。如果其管理的基金在上一年能取得前 10 的好成绩,那么费用还会增加。

北京另一家大型基金公司内部人士也表示,他们虽然没有公开宣布降薪,但收入也下降了不少。与 3 年前相比,目前的收入只有当时的 2/3;与 5 年前相比,更是只剩下一半左右。收入减少还不算,由于基金公司发行的新基金越来越多,工作量却越来越大。有基金经理透露,今年挖人的猎头比往年少了。

为了控制费用,不少基金公司控制人员出差。有基金公司市场部人士表示,公司近期几乎不允许他们出差了,除非有特殊情况;研究员要出差调研,也要选好路线,必要的时候才批准出差调研。

“老板要我们今年省点花了。”一位市场部负责人表示,他们今年已经砍掉了一半宣传费用。

对未来“绝望”了

“目前”只是一个肤浅问题,更让从业人员痛心的是,“未来”似乎让人

基金经理对股市绝望 改行种菜养猪开网站

“绝望”——中国证券市场这片“盐碱化”土地何时才能培养出茂盛的基金果实?

华夏基金范勇宏和王亚伟、博时基金肖风等骨灰级老将的离开,昭示着基金行业英雄时代的远去。据传,华夏基金总经理滕天鸣、南方基金总经理高良玉、光大保德信总经理傅德修也将道别基金业。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春认为,总经理离职的原因大概有三类,一是公司内部可能有摩擦,例如最高管理层内部的矛盾,如最近离职的申万菱信总经理于东升就被传出与董事长不合,而范勇宏的去任更众所周知是与股东方中信证券的矛盾所致;二是业绩压力,尤其是中小型基金公司上任的总经理,在任期内都有明确的任务,但今年市场低迷任务无法完成,导致他们引咎辞职,比如长安基金、方正富邦、国金通用三家次新公司的总经理今年都已辞职,有的上任不满一年。此外,还有一些大佬离去则是彻底对基金业死心抽身而去。

在这拨“前辈”离去的同时,他们一手培养出来的多位基金业干将也将纷纷上前辈的后尘。

“要想改变现状,约引子还是在相关法规的完善和利率的市场化上,市场化的机会自然引领资源的配置,自然最终会导向优胜劣汰。”德圣基金研究中心资深分析师肖锋认为。

出路— “相忘江湖” 种菜、养猪、开网站

对于在公募行业混迹已久、不再对行业存有幻想的老同志们来讲,“相忘于江湖”可能是个不错的选择。

不完全统计显示,在过去的一年多,至少有 10 多名基金行业“老人”进入新农业领域,他们或是基金经理,或是曾经带领销售团队的市场总监。

华夏基金上海分公司原总经理董黎明,复旦大学数学博士,于 2001 年进入华夏基金,是中国开放基金业最早一批研究人员,具有丰富的理论知识和实践经验。他在 2011 年毅然离开基金业,回到老家山东诸城种地 1000 亩,以蔬菜为主。在牡丹江种地 500 亩,以大米为主。

对于董黎明为何“弃基务农”,他曾在私底下透露,A 股十年回到起点,本身就说明这个市场已经“失灵”。

粤某大基金公司的销售总监张先生则在 2011 年回老家搞种猪育种。那



里是全国最大的种猪养殖基地,他听亲戚说当地的种猪育种不理想,容易生病。考虑到不断发生的食品安全问题,张先生觉得这可能是个机会,随后便从基金公司辞职,专门做起了良种种猪的育种生意。

在业内混迹十年的上海某基金公司一位区域经理,彻底离开基金行业,转而与人合伙投资了一家刚起步的小网站。他感慨,公募基金的优势已经越来越弱,各家产品同质化严重,渠道也越来越难做。目前的市场他看不到希望。

出路二 “自娱自乐”约架、调情

对于正当年少、血气方刚的年轻同志们来讲,对行业的未来依然有憧憬,但对现实却常感不满——青春的心无处安放,选择了“自娱自乐”的方式:暴力或情色。

8 月份,国金证券一行人前往中海基金路演,推荐银河磁体。国金证券的一位研究员和中海基金的一位基金经理,由“文比”转向了“武斗”。

中海基金副总经理宋宇表示,从逻辑上讲很难将此次冲突事件归因于市场行情不好,以及业内从业人员心情浮躁。更多的可能是因为意见不一致,都是文化人,对自己的结论有一份天然的坚持。

另一家基金公司内部人士表示,近些年来不少公募基金经理对于一些券商研究报告的信任有所下降,双方可能会因一些不同的看法而引发矛盾,这次事件或是这种矛盾的集中爆发。

除了武斗,还有情色。不久前网上贴出一段颇具挑逗色彩的聊天,一名

自称基金经理的金融男性利用交友工具和女网友调情,称即便已婚也能发展感情,言辞极为猥琐。结果被人直接挂到互联网上。

有基金公司内部人士表示,这种行为还是要谴责,作为已婚人士,不该以自己的职位来吸引异性。记者从该公司相关人士了解到,这位基金经理自己觉得相当后悔,不该犯这种低级错误。

市场低位震荡 适时布局消费服务类指数基金

在“底在哪里”的争论中,A 股市场创出近三年半以来的新低,上投摩根认为,市场在经历连续破位下跌后,指数基金的投资机会开始显现,从板块来看,大消费中的医药生物和食品饮料依然表现强势,投资者可关注上投摩根中证消费服务领先指数基金。

据了解,上投摩根中证消费服务领先指数基金采取完全复制策略,紧密跟踪中证消费服务领先指数。该指数过往的表现中呈现出“牛市领涨,弱市抗跌”的特点。

上投摩根基金认为,一般在经济下行过程中,消费领域仍有 5-8 年的好时光。正是基于这样的趋势判断,上投摩根继去年 7 月份成立上投摩根新兴动力之后,今年年初又成立了一只健康品质生活基金。得益于该公司准确的趋势判断及突出的股票投资管理能力,上述两只产品自成立以来均表现抢眼。数据显示,截至 8 月 22 日,上投摩根新兴动力自 2011 年 7 月 13 日成立以来累计收益 8.1%,上投摩根健康品质生活自今年 2 月 1 日成立以来累计收益 8%,在同期成立同类基金中位居前列。

(摘自《南方都市报》文/谢晓婷)

■证券课堂 I

股市下跌之后 股民的钱都到哪去了?

这一年来,沪深两市双双暴跌,广大股民损失惨重,但是,股民的钱都到哪去了呢?股市到底是怎么样的一个机制,会蒸发(生出)掉那么多的钱?

从宏观看,股市是个零和游戏。社会的资金进出股市,进入多,股市涨;退出多,股市跌。但无论涨跌,社会资金或财富总量是不变的,只是股票和资金的持有人通过交易变换一下位置。

那股票是怎么涨跌呢?股票的价格是通过交易活动确定的。在一个价位只要发生了交易,这个价位就被确定为所有股票的价格。问题是,一次交易的最低额只要一手即可,也就是说,确定价格的行为只需要极小的交易量就能做到,完全不需要所有的股票都以相同价格跑过来交易一遍。这就造成一种错觉:涨的时候股票的市值增加了,那就要相应的资金在那里“站岗”等着;而跌的时候股票市值减少



了,相应的“站岗”的资金也减少了。人们都懂得减法怎么回事,问题是减法做完之后,一部分资金不见了!于是我们就会一头雾水——这不见的资金去了哪里?

其实是我们的逻辑犯了错误。市值的确定只是经由很小量的交易就“完成”了,而实际上,这时完成的根本不是整个市值的交易,只是完成了一个认可——所有股票对这次交易的认可,真正的交易也就是总市值的交易却尚未发生!在真正的交易尚未发生的情况下,所谓的市值只是一种假设!而作出这个假设的最低成本只是一手股票。

现在引入了假设的成本的概念,市值的假设是需要成本的。这个成本可是真金白银,所以,社会总资金要分出一部分实量到股市来参加市值假设的活动。这个活动进行的时候,理论上所有的股票都承认某种已经被认可的价格。这样就有了一种供需关系,股票代表供给方,资金代表需求方。当社会资金流入股市增大时,强烈的需求刺激股票价格上涨。反过来,资金由股市流出回到社会,需求减少,股票价格下跌。当参加市值假设活动

的资金进出平衡,供需关系也趋于平衡时,股市牛皮。由此看来,所有的股票价格涨涨跌跌,都与真金白银的资金进出股市有关,资金多时股票涨,资金少时股票跌。

但是这些资金,1、它与市值不是一回事,市值只是一种理念上的“值”,因为股市永远不发生总市值的交易;2、它不创造市值,它只参加市值的假设,换句话说,它只发现市值;3、它是社会总资金的一部分,而且它也不参与社会总资金的增加和减少。在这里,社会总资金是一个常量,不发生变化。也就是说,股市市值的变化不会引起社会总资金的变化,能够引起社会总资金变化的是社会的生产活动,不是股市的市值假设活动。

当然,实际的情况要复杂得多,这个推论过程简化甚至排除了许许多多的细节。

有人会问,中国股市下跌最多时近 60%,一个调查显示多达 90%以上的散户赔钱!这些赔了的钱谁拿去了?面对这个悲惨的事实,推理是苍白无力的。只有深刻的反思才能发现解决途径。那么我们的钱呢?还找得到吗?一种解释是,它们退出了股市。去了哪里就不好说了,去往很多领域。还有一部分尚未实现,是为浮亏。一旦那部分退出的钱又回到股市,这部分浮动亏损还可以改变亏损状态。退出资金又回流股市的情形下,那些已经实现了的亏损只是改变了资金的所有者,而财富本身还在,还会有一部分财富再次成为市值假设活动的资金。股市就是这样一个个零和游戏。

以上试图说明的是市值与资金、市值与财富的一种关系,这种关系告诉我们,股市财富不等于真正财富,归根结底它是一种虚拟财富。还要说明的是,这个虚拟财富的大小是瞬间变动的,变动的程度、范围、方向有相当的不可捉摸性。说不可捉摸性不是说其不可知,而是极其复杂,影响变动的因素极多,甚至一场风都可以对其产生扰动。在各种影响因素中,特别需要注意的是,除了各种实在影响外,有一种非实在的影响,它对虚拟财富变动所发挥的作用相当可观,它就是心理因素。因为虚拟财富实质上是一种假设,只有人才会作出假设。所以投身股市不能不研究人的心理活动,如果对心理学一窍不通,最好不要玩投机股票,至少不要在中国玩。

(摘自《搜狐财经》)

散户熊市被套 没有最惨只有更惨

今年 78 岁的老王,1998 年入市至今也有 14 年的股市经验了,尽管股市里摸爬滚打了十来年,也没扛住 A 股市场这轮下跌。一家三口都是股民,结果股市这轮下跌,亏三代人都套上了。“套就套着吧,亏得太多了,不想把亏损给兑现了,毕竟都是养老的钱。现在岁数大了,真不知道这辈子还能不能看到下一轮牛市了,不指望着解套,留着吧,总有个念想。”“儿媳妇今年虽然才 48 岁,但股龄比我长,也套在里面了,现在也没辙了,账户早就不管了,等着股市回暖呢!她比我年轻,总熬得到的。”老王说到这里有点失落。

4、股民入市 5 年亏 100 万 哀叹此乃人生最大失败

这位网名“绿色洪钟”的股民发帖诉苦,自己今年 40 岁,和老婆一起打理小生意,每年约有 80 万元的稳定收入,不管从哪方面看,这位网友的生活都过得颇为富足。然而,“一着不慎”的他却在 2007 年投入了股市,从此生活和心态都急转直下。入市五年,他亏损了将近 100 万。“绿色洪钟”悔不当初,表示“突然感觉自己老了,对什么都没有了兴趣,每天就是睡觉吃饭,好像自己还有好漫长的时间需要煎熬,迷茫。”网友则劝楼主早点放弃,回头是岸,割

肉离场避免更多损失:“远离股市,远离毒品!”

5、男子欲卖房炒股 遭拒后持刀捅死妻子

散户炒股不但亏钱,还造成家破人亡的惨剧。合肥的张某夫妻俩原来开了一个游戏厅,存了点积蓄,游戏厅不开后,妻子在外打工,一个月只有千余元,而张某则在家专心炒股。炒股亏了,丈夫要卖房继续炒,遭到妻子拒绝后,一气之下一刀捅在妻子胸口,致使妻子不治身亡。

6、南京 8 旬老股民踩雷 守 *ST 长油 4 年亏 30 多万割肉

“直到证券公司短信提醒我退市风险,我才知道我爸爸的账户中有 7.2 万股的 *ST 长油。”南京股民贺先生收到证券公司近日的提醒短信,父亲的账户中有 7.2 万股的 *ST 长油,面临着退市风险。“成本是 6 块多钱,已经亏损了 30 多万。日前,贺先生将父亲账户里的 7.2 万股 *ST 长油以 1.15 元悉数出售了。

7、80 岁股民 15 万亏剩 5 万 股市像老虎机 百姓玩不起

华女士的母亲股龄整整 12 年,说来不可思议,12 年里,她只买了 2 个钢铁股。2000 年,她拿买房养老的

15 万投入了股市,在 80 岁生日之际,把股票全部割肉清仓,拿回 5 万。由于 15 万元积蓄大幅缩水,母亲的日常生活还是变得非常节俭。股市 12 年,母亲错失了一套房。即便不买房,这 15 万元存银行,如今也超过 21 万元了。今年,母亲终于对这 15 万元如数归来不再抱幻想,决定与股市永远告别。据父亲说,销户那天,母亲悠悠地说了句:股市就像老虎机,不是小老百姓玩得起的。

8、散户的眼泪: “我再也不玩 ST 股了!”

老刘从 2005 年初就入市了,算得上资深了,但去年 10 月以来的 ST 股投资经历,让他损失惨重。经大户朋友的推荐,趁股价调整之机,老刘在 13.70 元附近买进了 ST 昌九。买入之后股价就掉头上涨。但随后市场上有了一些不利于 ST 昌九的负面消息,ST 昌九复牌后,股价毫无悬念地跌停。后面的日子,对于老刘来说简直是个噩梦,ST 昌九居然连续 10 个跌停,加上 12 月 2 日的那个跌停板,老刘在 ST 昌九上吃到了 11 个跌停板!从重组预期引发的满怀希望到连续 11 个跌停,老刘大约两个月的时间里亏掉了整整 45 万元,直到 ST 昌九跌停板打开,老刘慌不择路地割肉出局。

9、炒股被套瘦 10 斤 20 万入市仅剩 6 万

华先生两年前将准备结婚的钱投入股市,没想到股市狂跌,原有的 20 万元“缩水”为 9.5 万元,看着不断减少的股票市值,眼看结婚都成问题的华先生急得每天饭吃不下、觉睡不着、精神萎靡,上班也无精打采,经常出差错。女友将其带到医院看病,医生说他得的是焦虑症,表现为持续的情绪低落、悲伤、失望、兴趣下降、无乐趣等不良情绪,出现紧张不安、失眠早醒、体重下降、周身不适等症状。

10、卖房炒股亏损过半 一家三口租单间

赵老师本是湖北一所省重点中学的高级教师,受当年的牛市诱惑,赵老师将内地城市的住房卖掉,凑足 50 万杀入股市。本想通过炒股实现财富翻番,在深圳买一套房子,将内地的老婆和儿子接过来团聚。在沪指 4000 点入市的赵老师的股票账户,仅仅享受了几个月的赚钱效应后,便开始承受持续 4 年的财富缩水之痛。从 2008 年至今亏损过半。如今,赵老师的老婆与儿子倒是来深圳了,可是一家三口只能挤住在租来的单间里。备感压力的赵老师每每谈及股票,只有一句话:只要能解套,此生再炒股。(摘自《搜狐财经》)



1、40 岁老股民坚守熊市 感叹“曾亏得只剩下内裤”

“若你在未来的股市中快乐,请不要忘记曾经有过的痛。”东海证券重庆新华路营业部的 VIP 大户魏先生,曾经两次“死”在股市中,经历过 20 万亏成 1 万 8 的惨痛,他 1995 年开户入市,是有 17 年股龄的老股民了。“1999 年和 2004 年炒股败得很惨,真的叫亏得只剩下内裤了。”魏先生说,当初的 20 万只剩 1 万 8 了。更痛苦的事接踵而至,魏先生的女朋友离开了他,亲戚朋友们没人愿意借钱给他渡难关,他被迫远赴广东打工挣钱。

2、股民不断割肉买房钱打水漂

重庆的股民周婷现在 40 多岁,和丈夫都是公务员,家里一直住的是小户型的房子。今年年初,觉得又到了股市投资的好时机,瞒着家里人将 100 万放进股市去了。谁知在股市炒了几个月,现在只剩下了 10 万元左右,家里准备今年换房子的钱全打水漂了。“我两个月都没有好好休息了,一直在焦虑。看好的创业板股票,买一个套一个。蓝筹股也不赚钱,深发展、中信银行都不如意。”随着股价下跌,周婷不断割肉卖出,希望寻觅到更好的投资机会。谁知到处都在跌,于是一狠心把股票全卖了,带着 10 万元左右停仓了。

3、78 岁老股民三代炒股都被套 称儿媳能熬到股市回暖