

浙江私募演绎别样故事

与他的职业相比,许升宸未免太年轻。这位24岁的浙江男生,2006年毕业于上海外国语大学经济学专业。与加盟外企的同学们不同,他选择了一个令多数人咋舌的行当——私募基金。

许升宸加入浙江君鼎投资公司,目前任博江基金基金经理,旗下管理资产近四亿人民币。“这是个高风险,高消耗,高收益的行业——但是我喜欢。”许升宸说。他长得很白净,一副典型的浙江人模样,虽然身着正装,但仍似稚气未脱。

在朝阳永续作为第三方见证人的实盘大赛中,2007年3月1日至8月17日间,许升宸的参赛账户累积收益达317.79%,最近四周的收益为55.54%。他表示,博江基金2007年3月来的整体收益在120%左右。一路攀升的中国股市已经创造了无数奇迹,许升宸的故事也是其中之一,但这些奇迹和故事究竟还能持续多久,还有待时日验证,还需要一个完整的牛熊周期才能让人看明白。

◎见习记者 郑焰



张大伟 制图

能力还是运气

许升宸的个人经历波澜不惊。2002年高中毕业,考入上海外国语大学;2004年开始投资股市,起初是为了教学实践。“老师也说,你们拿书本上的知识去实践一下,也是好的。”他说。他的成绩似乎还不错,两万本金在熊市的年收益近30%。

与所有大学生一样,许升宸其后开始外出打工。2005年,他在数码广场配电脑时,偶遇浙江君鼎投资的老板。两人聊起了股市。“他看了我过去一年的交割单,说做得还不错,到我们公司来实习吧。”许升宸于是就过来了。

君鼎投资成立于2003年。旗下有30名交易员,7名行业分析师。另有一支五人的公司调研团队,由大老板直接管理。许升宸从事策略分析。他需要根据各种信息判断趋势,并决定仓位。

许升宸今年比较得意的一件事是在6月份的策略研究中,建议7月中下旬大举建仓。“更多是种直觉。如果一定要解释,那么我会说盛极而衰,但绝地可以反击。如果相信牛市不会结束,经过5·30与6·20的下跌后,股市不断缩量,在7月中旬的一天,成交量到了新低点。我们就是在那时候建仓

的。”许升宸说。

这一理由与经历或许难以说服很多人。但无论如何,他取得了某种程度的成功。如今,许升宸已成为博江基金的基金经理,负责投资团队。“因为业绩好。今年年初至今,我的判断与荐股都表现不错。”许升宸这样解释自己得到迅速提升的理由。如此速度令人咋舌。

浙江资金浙江股

在许升宸服务的这一投资机构,资金主要来源于浙江东阳、温州、台州等地,“基本没有超出浙江省。”许升宸说。每个账户的最低投资额度为300万元。如果赢利,公司与客户三七分成。而如果亏损15%,则需要强制平仓。

尽管总称博江基金,但根据客户需求,每个账户的股票配置并不相同。“每个人的风险承受能力都不同,期望的收益也不同。并且,资金量的区别导致操作手法也不可能相同。比如300万的账户与3000万的账户完全是两个概念。”许升宸说,“我们会根据每个客户的具体要求,制定不同的操作方案。”

总体而言,目前博江基金旗下每个账户

10%—20%的资金投资基金重仓股,50%—60%的仓位为公司自选股,另有40%—20%的资金,根据需要进行短线搏杀。权证交易未在合同允许的范围之内。

许升宸表示,与其他私募机构相比,君鼎投资的主要特色在于浙江概念。“我们的自选股基本为浙江本地股,也有少许上海企业的股票。”许升宸说。他表示原因如下:“首先,我们对浙江的民营经济有信心;其次,我们熟悉浙江的上市公司,更容易理解和把握。当然,同大型公募机构相比,我们投研力量毕竟不足,所以更要有所侧重。”

另一方面,从资金面来看,规模中等的二线股也是私募机构天然的青睐对象。“我们不可能像公募机构一样,去搏大盘股。配置基金重仓股,是为了顺势而为,赚到公募抱团取暖的钱。”许升宸说。

他表示,随着股指期货临近,计划在未来的几个月内,把基金重仓股的配置上升10%—20%。“即使不打仗,起码也要囤积些子弹。”许升宸说。

游走在灰色地带边缘

值得注意的是,与目前大多数处于灰色地带的私募机构一样,君鼎投资并没有法定代客理财资格。“这一有争议的生存模式,正是多数私募机构的常态。”华东政法大学教授吴弘对上海证券报表示。事实上,除了金融机构外,阳光私募只能通过发行信托产品,或是今年6月通过的合伙企业法,组建有限合伙企业。

“并不是所有有理财需求的客户都适合做合伙人。如果发行信托,公司收益便会降低。假设资金来源比较稳定,不是所有人都愿意发行信托产品。”许升宸说。

吴弘表示,如果没有运用宣传手段公开募资,而纯属于个人与个人间,或是个人与机构间的委托协议,则应具备法律效应。但是随着灰色带私募机构的不断扩大,鱼龙混杂,容易出现非法集资或非法经营的嫌疑。

对此,许升宸显得乐观。他认为现存的私募机构有其市场。“我们客户的规模,恐怕还达不到基金公司专户理财的资格。而相比券商的专户理财,如果我们的业绩比他们好,对客户仍有吸引力。”许升宸说。

对于这个年轻人来说,或许一切的问题都能看到正面。他表示自己的目标是30岁退休。“然后便去做研究。”许升宸说。

■第三只眼

本土PE发展需要制度破题

◎易俊

国外私人股权投资基金(Private Equity Fund,简称PE)已经大举进入中国市场,其市场前景非常广阔,但目前我国尚没有完善的规章制度和退出通道,制约了本土私人股权基金作用的发挥。

本土PE遭遇法律障碍

以中资私人股权基金的代表——渤海产业基金为例,由于相关法律框架不完善,其设立过程相当艰难,2005年底获得国家批准,经过了一年的筹备与争议后,2006年最后一天,渤海产业投资基金仓促挂牌。然而渤海基金试点的示范作用并不理想。所以今年第二批试点并未如期获得国务院的首肯。业内人士指出,渤海基金模式有两个不足,一是多数地方政府将之视为发展本地经济的融资工具,纷纷以政府名义上报申请;二是渤海基金的投资范围被限定(80%投资于滨海新区和环渤海地区),被赋予了地方色彩。而私人股权投资基金应该是一个高度市场化的产品,PE的本质在于,有市场信用的基金管理人向合格的投资者募集并管理资金,双方通过完备的法律安排确定其权利义务关系,在这个过程中,几乎不需要监管者,我国政府的过多干涉并不有利于其发展。原打算先推试点再出管理办法,先报投资规模再确定管理形式,这使得官方推动下的PE陷入尴尬境地。

规范私人股权基金发展的关键在于界定基金投资者范围和私人股权基金的退出问题。我国的私人股权基金一般由机构投资者出资,过窄的范围不利于广泛吸引社会资金。未来可以在风险可控的条件下,考虑将个人投资者纳入投资范围,以增加百姓投资渠道,分散银行与股市的风险。比如,美国相关法律规定,个人投资者净资产要在100万美元以上,过去两年收入在20万美元以上;机构投资者净资产则要要在2500万美元以上。目前我国PE的退出主要依赖于投资企业的公开上市实现资本退出。但目前我国在沪深两大证券交易所之外,尚没有运作规范的三板市场,有不少本土私人股权基金一直处于“两头在外”的尴尬境地。如果我国未来能在交易所市场之外形成多层次的场外市场,就能满足各类私人股权基金的流动性需求。

本土PE的监管之路

我国私募基金的运作与现有的法律并不冲突,属于合法行为。《公司法》为设置公司型私募基金提供了基础,新《合伙企业法》实施后,我国对于非公开募集私人资金进行股权投资的合伙制公司,已没有任何特别的约束。一般来讲,PE是成熟老练的管理人和富裕人士私下进行的资金安排,双方均能做出现理性决定,政府无需越俎代庖地进行干预并承担责任。在美国,只有养老金等特定对象将部分资金放入PE,要根据相关法律规定进行披露;而如果PE的募集资金来自养老金,需要到美国证监会备案注册,但并不需要审批。整个欧洲除英国金融服务署外,没有一个国家对于PE设立了监管部门。但是不是意味着我国目前也没有必要对私人股权基金进行监管呢?私募基金操作规范在我国尚存在法律空白,目前我国市场还不成熟,基金的公司治理结构需要政府一定程度的监管。未来基金的监管,政府可以通过指导意见对其进行约束,使它们更加市场化。

(作者单位:上海市杨浦区人民法院)

2007年度中国私募基金风云榜

基金名称	基金经理	资产总值	周收益(%)	四周收益(%)	累积收益(%)	风云排行	私募论市
硅谷基金	硅谷子	82,778,212	6.96%	30.96%	1209.44%	1	大盘上周加速上涨,正式站稳5000点,大盘短期将延续上扬趋势,可关注低价垃圾股的补涨机会。
博江基金	许升宸	5,746,764	5.00%	36.51%	338.68%	2	大盘将呈现半周分化,前半周大盘将完成最后的发力上冲,后半周开始震荡回调。
财富基金	周杰	9,800,000	14.37%	37.19%	335.46%	3	大盘本周看涨。
微笑如风	胡源	4,110,354	4.26%	15.44%	260.37%	4	大盘股近期发疯上涨,高潮实际暗藏隐忧,本周对大盘持谨慎态度。
量子基金	SUNTIME	18,289,760	11.66%	31.78%	183.45%	5	短期加息和投资港股的政策出台后,大盘可能会重拾升势,关注热点板块的变化。
宏信基金	宏信基金投资团队	19,009,086	5.46%	1.88%	180.91%	6	本周大盘将震荡整理。
阳光基金	SUNTIME	137,124,154	11.68%	31.09%	175.64%	7	短期加息和投资港股的政策出台后,大盘可能会重拾升势,关注热点板块的变化。
生命基金	生命	64,979,310	11.71%	31.84%	175.63%	8	上市公司中报明显超预期,关注三季报的增长情况。
孢子基金	孢子	2,599,545	22.21%	9.67%	162.58%	9	本周大盘继续震荡上行,热点还在金融股上,并关注资产重组股。
快乐投资基金	十一郎	5,775,797	0.00%	2.39%	158.61%	10	在大盘突破强阻力位5000点后,应该还有很强的上升动能。后市依然看好资产注入类以及二线蓝筹品种。

备注:

1、以上数据统计日期截至2007年8月24日,资产总值为选手参选账户的资产总值,账户情况经其在券商营业部的确认。

2、报名参加评选的私募基金经理所管理的总基金规模必须在500万元以上,并且2006年的投资收益率达60%以上。选手们在资格审查通过之后,可以用其中某一个100万元以上的账户作为参选账户参加评选,朝阳永续作为业绩见证方,将每周记录其参选账户的实际业绩,据以排名风云榜。

3、以上资料由上海朝阳永续信息技术有限公司www.go-goal.com提供。