

第一部描写当代中国证券投资基金行业内幕的财经小说

赵迪 著

基金人 经理



清华大学出版社

第一部描写当代中国证券投资基金行业内幕的财经小说

I247.5

1199

2007

基金经理

赵迪 著

清华大学出版社

北 京

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

基金经理/赵迪著.—北京：清华大学出版社，2007.3

ISBN 978-7-302-14779-4

I. 基… II. 赵… III. 证券投资—基金—研究—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第026094号

责任编辑：张立红(zlh-zlq@263.net) 况淑芬(kshf0909@126.com)

封面设计：古 手

版式设计：孔祥丰

责任校对：邱 丽

责任印制：李红英

出版发行：清华大学出版社 地 址：北京清华大学学研大厦A座

http://www.tup.com.cn 邮 编：100084

c-service@tup.tsinghua.edu.cn

社 总 机：010-62770175 邮购热线：010-62786544

投稿咨询：010-62772015 客户服务：010-62776969

印 装 者：清华大学印刷厂

经 销：全国新华书店

开 本：167×230 印张：19.25 字数：296千字

版 次：2007年3月第1版 印 次：2007年3月第1次印刷

定 价：29.00元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题，请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话：(010)62770177 转 3103 产品编号：023555-01

内容简介

《基金经理》是当代中国第一部描述证券投资基金行业现状和内幕的财经小说。全书以写实的笔法反映出当前国内基金行业的快速发展，并对基金行业所暴露的各种问题，例如基金的利益输送、变相承诺收益、刻意控制业绩、夸大产品宣传等，也进行了严肃的批评，是当前证券市场尤其是基金市场一个比较真实的写照。

作者以对金融市场敏感、超前的预见性描绘了2007年股指期货推出和对冲基金进入A股市场后可能引发的机构博弈行为，讲述了一个证券投资基金与本土私募基金、海外对冲基金等不同投资主体激烈博弈的精彩故事。在这群痴迷于金钱、股票和资本增值的投资精英中，竟然也有着催人泪下的人间真情……

本书堪称中国新基金史的普及读物，对市场中人了解这个行当很有帮助。

作者简介

赵迪，毕业于南开大学金融学系，获得经济学、管理学双学士学位。现就职于深圳证券信息公司视讯事业部，担任大型财经电视节目《交易日》编导、《基金视点》栏目制片人。主要研究方向为证券投资基金，采访和接触过数十家基金管理公司的众多基金经理，在《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》等财经媒体发表过多篇基金研究文章，在新浪财经、全景网络等财经网站开设个人专栏。

作者邮箱：nkzhaodi@eyou.com

他们掌控着数亿数十亿乃至上百亿的财富
他们凭借自己的才华取得超越常人的业绩
他们的一举一动会得到市场的关注与效仿
他们注定在遍布宝藏与荆棘的道路上前行

他们的果敢，以及果敢之前的谋略

他们的锋芒，以及锋芒背后的平凡

其实，离我们只是咫尺之遥

走近光环笼罩下的基金经理

走近资本市场中的投资剑客

谨以此献给在中国资本市场中拼搏着的基金经理和广大的投资者

序

从1998年证券投资基金开始试点至今，中国的基金行业已经走过了整整九年的历程。2003年开放式基金问世后，基金业的发展速度明显加快。在资本市场的转型过程中，以基金为代表的机构投资者在引导市场的投资理念、促进投资者成熟和理性等方面发挥了十分重要的作用。基金经理作为国内一个新兴的投资群体也开始被市场所关注。赵迪的这部财经小说《基金经理》是我看到的国内第一部描述基金经理的工作和生活状态、揭示基金行业现状和内幕规则的财经文学作品。

我觉得《基金经理》有三大看点。第一，以往股市题材的作品主要关注坐庄、操纵股价、内幕交易之类的情节，这是和我国过去相当长一段时期新兴市场的不规范局面相吻合的；但随着证券投资基金队伍的不断壮大，这种局面得到了一定程度的改善，当前的中国证券市场正处于根除制度缺陷、加快制度创新的关键时期。《基金经理》所描述的正是转型期的证券市场中，国内机构投资者逐步与国际接轨、走向成熟的过程。在这个过程中，有些个体可能走得快一些，有些个体可能走得慢一些，这种差异在作品中表现得十分清晰，是当前证券市场一个比较真实的写照。第二，《基金经理》虽然是一部财经小说，但是在专业性方面值得肯定。赵迪毕业后在深圳证券信息公司就职，从事财经编辑工作为他了解基金行业提供了重要的渠道。作品描述了国内基金行业的快速发展，同时，对于基金行业所暴露的问题也进行了严肃的批评，例如，基金的操纵股价、利益输送、变相承诺收益、刻意控制业绩、夸大产品宣传等，这对于促进基金行业的健康发展具有一定的参考意义。应当说《基金经理》为广大投资者了解基金行业提供了一本比较通俗的教材。第三，在这部作品的后半部分，赵迪对股指期货等金融衍生产品推出后可能引发的机构博弈行为进行了深入的思考，描写了日后可能对国内市场产生更大影响的两类基金——私募基金和对冲基金的投资行为特征。这两类基金的基金经理与公募证券投资基金的基金经理存在

着较大差异，他们的出现使得这部作品更加充实和富有预见性。这也引发了我们对于在资本市场不断开放的过程中如何处理好对外开放和金融安全的关系方面展开更多的思考。

赵迪是南开大学金融学系的毕业生。在校期间，赵迪组织同学们办杂志、搞社团，是一个非常活跃的学生。现在，看到他在自己喜爱和擅长的领域钻研并取得了一些成绩，我很为他高兴。同时，我也希望赵迪今后能够在关注金融业前沿动态的同时继续深造，夯实专业基础，以期在金融领域做出更大的成绩。

是为序。

范小云

中国金融学会理事

南开大学国际金融研究中心主任

2007年1月

序

几年以前，当我们探讨证券市场建设，特别是与证券媒体相关的方面，我们感到有几个缺憾：一是全国没有一个权威的证券数据库，每个证券媒体都各做各的，资料不完整，格式不统一，大家查询资料非常麻烦；二是证券业没有一个正式的编年史，这也许和我们新中国证券市场成立时间较短有关；三是没有反映证券市场的优秀作品出现。

而今，证券市场发生了翻天覆地的变化，股权分置改革的成功彻底解决了证券市场最后一个历史遗留问题，从此翻开新的篇章。证券市场制度建设也初步形成体系，可以说，证券市场迎来了一个高速发展的盛世。

我们高兴地看到，交易所的证券数据库越来越规范，随着分工越来越细，专业的证券数据库公司也发展迅猛。实际上，服务于证券媒体与投资者的高效的证券数据库平台问题已经解决。

相比之下，正式的证券业编年史这样的书我还没有看到，零碎的大事记散落于各个书籍、报刊、网络之中。编制证券业编年史应该是证券媒体人及证券史专家的责任。

同样，写出发生在我们身边的反映证券市场的优秀作品也是证券媒体人及作家的责任。

说实话，目前的一些股市题材作品非常假，一些情节更是与实际相差甚远，令人发笑。优秀作品少之又少。

可喜的是，我的同行，在证券媒体工作的赵迪进行了一个有益的尝试，他凭借自己几年来与众多基金经理的接触和采访写出了第一部描写当代中国证券投资基金行业内幕的财经小说——《基金经理》。《基金经理》与以往的证券题材作品不同，它非常真实，我在证券媒体工作了10年，接触过各种各样的基金经理，也经历了“基金黑幕”等事件，从《基金经理》一书中我仿佛都能看到其中的一些影子，一些情节好像就发生在我身边，非常亲切。



对投资者而言，目前的基金市场是非常火爆的，而基金背后的基金经理圈子则非常神秘。《基金经理》将触角伸向了这个神秘的基金圈子，它反映了处于变革之中的证券市场以及变革之中基金经理的所作所为，因此对读者而言，这是一部值得一看的作品。

张军(腾讯网证券频道主编)

致 谢

《基金经理》是我的第一部财经小说，初稿仅是一个中篇长度的作品，在我的博客和全景财经论坛上发表后，得到了许多读者的关注。在清华大学出版社张立红老师的鼓励和支持下，我对作品进行了全面的扩充和修改，并承蒙恩师范小云教授作序，在此深表谢意。

中国基金行业的诞生时间较短，但始终保持着青春的朝气和较快的增长速度。年轻的基金经理们在中国资本市场这个大舞台上尽情展示着他们横溢的才华。但与任何的新兴行业相同，基金行业在发展中也暴露出了一些值得警惕的问题。与此同时，公募基金经理还受到了本土私募基金经理、海外对冲基金经理等不同投资主体的挑战，这种精英之间的博弈也越来越受到市场参与者的关注。相信，本书所讲述的故事不管是对于投资者还是业内人士都有一定的参考价值。

我毕业于南开大学金融学系，在南开的求学生涯令我受益匪浅。《基金经理》一书的问世首先要感谢在母校所接受的金融学专业教育。在那段美好的时光，南开的老师们给予了我殷切的指导。中国金融学会常务理事、南开大学经济学院院长、金融学系系主任、博导马君潞教授的“微观经济学”课程帮助我打下了经济学的基础，而对于《基金经理》一书，他表现出了浓厚的兴趣，并在阅读之后给予我详尽的指导。中国金融学会理事、南开大学国际金融研究中心主任范小云教授执教过我们这届的“国际金融”、“货币银行学”、“宏观经济学”等课程，她在忙碌的教学和科研之余为本书作序。我同样要感谢昔日与我携手的南开金融系的同窗们，他们的赞扬给了我动力，他们的批评让我认识到了不足。

毕业之后，我加盟了深圳证券信息公司。我始终认为，选择深圳证券信息公司开始我的职业生涯是一个正确的抉择。深圳证券信息公司由深圳证券交易所控股，它独具魅力的多媒体证券信息传播平台让我在工作中不断学习和进步。公司的总经理、《新财富》杂志总编辑郑颂先生是一个富有

开拓精神的国企职业经理人，在他的领导下，公司创办了《新财富》杂志、大型财经电视节目《交易日》、全景网络、巨潮资讯网等多个知名的财经信息产品。也正是有了这位国企老总对年轻员工的关怀和信任，才使我在《交易日》这个平台上有了广阔的发展空间。我所在的视讯事业部总监、《交易日》总制片人刘润桐先生（他也毕业于南开大学）对我的指导和鼓励让我在节目的策划中顺利实施了我的每一个创意。我同样要感谢曾经对《基金经理》一书提出过宝贵意见的同事，包括深圳证券信息公司视讯事业部副总监周莽、财经电视节目《交易日》首席评论员吴佳及总主持人刘启明、财经电视节目《资本人物》制片人钱志红、财经电视节目《中国股市报道》制片人苏熳、财经电视节目《资本热点》制片人熊俊明、全景网络总编辑曾学成等。

在深圳证券信息公司工作的时间里，我采访和拜会过多名基金经理。他们当中的绝大多数都是才华横溢的投资精英，他们主观或者客观上都为我的这部作品提供了宝贵的素材。在对他们表示衷心感谢的同时，我也要声明，作品中的主人公并非以他们为原型所塑造，所以读者千万不要对号入座。在此，我要感谢的基金公司的高管人员以及基金经理们包括：招商基金管理公司董事长牛冠兴、基金经理张冰；融通基金管理公司董事长孟立坤，基金经理张野、林飞；嘉实基金管理公司副总经理兼投资总监窦玉明、基金经理杨宇；国投瑞银基金管理公司投资总监邢修元；中银国际基金管理公司投资副总监伍军；景顺长城基金管理公司投资副总监李志嘉；银华基金管理公司基金经理蒋伯龙、王华、陈勤；富国基金管理公司基金经理朱少醒、陈戈；华夏基金管理公司基金经理方军、张龙；大成基金管理公司基金经理曹雄飞、瞿蕴理；巨田基金管理公司基金经理冀洪涛；华富基金管理公司基金经理沈雪峰；南方基金管理公司基金经理孙鲁闽；鹏华基金管理公司基金经理胡建平；光大保德信基金管理公司基金经理王帅等。

这些年，我结识了很多学术界、证券业以及财经媒体的朋友。两位毕业于南开大学的金融学界知名学者——中国金融学会常务理事、中山大学岭南学院副院长、博导陈平教授和岭南学院金融学系副主任牛虹教授，对我的作品提出了深入和细致的修改意见。此外，在我工作期间，中国金融

学会理事、深圳大学中国经济特区研究中心主任、博导曹龙骢教授；深圳大学国际金融研究所所长、博导国世平教授；中国卓骏金融控股有限公司董事长杨永东；国信证券首席金融工程分析师葛新元博士；国海证券投资总监邓忠祥；金元证券理财中心总经理冉兰；联合证券零售客户部总经理马俊生；东方之舟投资管理公司董事长但国庆；深圳金融顾问协会秘书长李春瑜；英大证券研发部总经理助理刘国宏，分析师梁卫东、刘韶辉；银河证券基金研究员李海滨；汉唐证券分析师张益；巨田证券研究员刘强；资深证券投资分析师李保东；神华期货分析师曹洁；金牛期货分析师曹宇；上海枫江伟城文化传播有限公司总经理曾国伟；《中国证券报》深圳总部专题部主任陈雪；《证券日报》基金版责任编辑马玉荣；金融界网站理财频道主编辛淼；《经济观察报》记者孙健芳、申星都给予了我支持和帮助，在此一并表示感谢。

我最应该感谢的是我的祖母和我的父母。正是他们多年的教育积淀让我打下了坚实的文字基础，能够用通俗的文笔描述相对专业的行业现象。最后，要感谢广大的读者，没有你们的鼓励和厚爱，我不可能坚持写完这篇作品。谢谢大家！

赵迪

于中国 深圳

目录

第一回	看股改 金融学家谋划长远 论大势 少年才子初露锋芒	1
第二回	战群儒 雷胜平慧眼识明主 困浅滩 黄总监怒目斥轻狂	15
第三回	抗军令 固执己见离职下岗 会鹏城 牛郎织女梦系魂牵	29
第四回	筹长策 少年得志肩承重任 控业绩 壮士断臂为求生存	43
第五回	识方芳 自古红颜常有薄命 揽贤才 多少搭档出自同门	57
第六回	露端倪 教授痛斥利益输送 吐真情 记者力荐巨资加盟	71
第七回	和为贵 陈智辉欲进先退却 再跌停 雷胜平背水求一搏	85
第八回	贪美色 老黑嘴乘虚便侵入 痛长牵 女记者洒泪忍悲情	101
第九回	出奇兵 博弈回合风云变幻 下狠手 冲冠一怒也为红颜	117
第十回	尘埃定 庄家黑嘴身败名裂 珠江别 才子佳人分道扬镳	131

第十一回	搭班子 女官员铁腕履新政 出江湖 洋老板重金聘良才	145
第十二回	谋转型 淑云勇闯私募禁地 空股指 旭政初涉对冲操盘	161
第十三回	释前嫌 良驹骏马终于握手 赴南亚 郎才女貌百倍风情	175
第十四回	出高招 淑云尽显金融功底 谋自救 肖荣几度奔走呼号	191
第十五回	揭谜团 既登贼船已难上岸 再出手 你若恐惧我更贪婪	205
第十六回	约夏锋 公募私募再度联手 骗胜平 同窗同门何苦相煎	217
第十七回	识真相 胜平痛斥昔日兄弟 建多仓 夏锋图谋反客争先	231
第十八回	反收购 于淑云参股救民企 献妙策 吴汉通锦囊挽狂澜	245
第十九回	解联盟 两会私募终无结果 下重仓 一步铸错再难回还	259
第二十回	出奇兵 于淑云巧拨千斤力 定乾坤 雷胜平终过万重山	273
附录	专业名词解释	287

第一回

看股改 金融学家谋划长远

论大势 少年才子初露锋芒

(一)

办公室里静悄悄的，敲击键盘的声音显得格外清脆而响亮。

豆大的汗珠从脸上流下，落在手中的文件上，浸湿了标题中的两个字——价值。

时间已经是下午两点半，雷胜平一眼不眨地盯着显示器，0048一字形地封在了跌停板上，七万手的卖盘意味着今天这跌停板恐怕是难以打开了。雷胜平烦躁而漫无目的地敲击了几下键盘，恨不得将按键击碎，随即摘下了那副深度近视眼镜，深深地叹了一口气，“完蛋了！没想到栽在这个玩意儿的手上……”

雷胜平的办公室宽敞而又明亮，在金融大厦二十八层的高楼上面俯瞰四方，深圳的市区拥挤不堪却仍别有一番景色。荔枝公园、莲花山公园、城市中心公园构成了一幅有山有水的画卷，的确让这个喧嚣的城市保留了几块绿洲。平时，工作之余歇息时，雷胜平喜欢站在窗前，眺望远方，思考人生，忘却烦恼。作为宏达基金管理公司的投资总监，同时也是宏达股票优选基金的基金经理，雷胜平今年不过三十岁，从他硕士毕业算起，证券从业经历也只有四五年而已。这个年龄就出任基金经理甚至投资总监的要职，坦率地讲，的确令人艳羡。虽然中国的基金行业诞生较晚，基金经理也普遍由受过西方现代金融理论教育的高学历科班出身的青年才俊所占据，但平均的年龄还是在三四十岁之间。未过而立之

年便出任基金经理的实属凤毛麟角，准确地讲，在当前的国内基金行业中，除了两个留过学的“海归”硕士，像雷胜平这样的“土鳖”不过三五个。这里面当然有运气的成分，但运气更加垂青那些具备实力的人。雷胜平正是实力和运气两者的完美结合。面对巨大的压力，他仍然能够保持一份不错的心情，笑看股市的起起伏伏。的确，如果一个基金经理没有一个很好的心理状态来承担周围的压力，他的投资肯定会受到影响。古人有“不以物喜、不以己悲”的说法，认为这是一种超然的境界，而对于基金经理来说，“不以涨喜、不以跌悲”也是一种当然的素质与品格。

然而，这两天，雷胜平似乎并不十分走运，虽然见惯了股市的涨跌，但第一大重仓股 0048 连续两个交易日跌停的情形却还是第一次出现，这似乎令他已经无暇欣赏窗外的景色。

这已经是 0048 的第二个跌停板了，在基金经理雷胜平管理的基金中，0048 是他的第一大重仓股，原本占了他百分之六的仓位，昨天下午的突然跳水让他有些措手不及，他立刻指示交易员加仓买入，然而空方似乎是有备而来，交易员几个两千手的大单都被空方轻松吃掉，这使得基金持有 0048 的比例已经超过了百分之八，如果继续大幅增仓将会触及百分之十的上限。不得已，雷胜平停止了反抗。失去抵抗的 0048 义无反顾地朝跌停板狂奔，最后的半个小时，再也没有出现什么意外。

0048 的盘子并不算大，股权分置改革之后的市值也不过是二十多亿。公司隶属生物医药行业，有一定的核心竞争力和自主创新能力，而且近期有一个一类新药处于临床阶段。当然，这还不是一个已经公开的消息，换句话说，公司对外宣称目前没有应披露而未披露的事项。国外的医药上市公司，如果有一个新药临床，股价必定有超凡的表现。国内的股市虽然反应会平淡一些，但至少涨个百分之二三十也是理所应当。雷胜平知道这样的内幕消息，自然不肯错过。况且去年公司盈利 1.2 亿元，二十倍的市盈率在医药行业上市公司中估值并不算高。另外一个吸引雷胜平的地方在于其他的基金并没有太多关注这家公司，前十大股东中基金只有一席，筹码也显得比较分散。

于是，雷胜平开始大胆地介入，经过两个多月的建仓，公布季度报