

# 那些年，我们一起追过的私募大佬

□本报记者 周少杰

那一年，我们以顶礼膜拜的心态，在深圳五洲宾馆聆听但斌关于中国平安的高论；那一年，我们兴趣盎然地追寻赵丹阳清盘赤子之心的原因和去向；那一年，我们津津乐道于李旭利与裘国根的强强联手；那一年，罗伟广的崛起，让我们眼前一亮；那一年，宁波敢死队元老徐翔发行阳光私募，让我们激动了许久……

那些年，私募界总有些声名远扬的大佬，他们的一举一动，足以让投资界关注。但历史的车轮慢慢滚过，不少大佬已是“物是人非”，或名声扫地，或悄无声息，依然保持江湖地位的人寥寥无几。究竟是什么导致了这种看似伤怀的情形？有人说是市场的缘故，也有人说还得从大佬自身找原因。但无论是什么原因，大佬们曾经的辉煌足以给后来者某种启示。而翻过这一页，当对冲的时代到来，新的剧情、新的主角又将在私募的舞台上重新演绎。

## 流星划过 留下传奇

在诸多当年叱咤风云的私募大佬中，罗伟广已经难以让人看到希望，石波则消失于人们视线很久，吕俊被姜广策弄得焦头烂额，常士杉看起来更像是一个泡沫……目前依然活跃在国内，而且活得还比较滋润的并不多。而且，在私募界有些江河日下的时候，不知道这部分暂时活得比较滋润的人还能撑多久。

2007年，东方港湾的业绩让其掌门人但斌有了当“明星”的资本。在2008年年初于深圳召开的大型私募会议上，但斌发出了砸锅卖铁买中国平安的誓言。然而，2008年的全球金融风暴不但刺破了A股的股市泡沫，也让但斌的预期完全落空。在随后的日子里，但斌过得并不舒坦。首先是坊间有了他被客户殴打的传闻，接着又传出他被安全部门禁声的说法；再后来，网上甚至传播着一份东方港湾的内部讲话，让市场一度议论纷纷。讲话内容大体是说，客户是可以欺骗的。虽然这些传闻被但斌一一否认，但不可否认的是，这对他的负面冲击非常大。目前但斌已经与其搭档钟兆民分家，而活跃在网络上的他现在更像一个明星，而非一个专业投资者。

其实，在但斌之前，市场上还有一位传奇人物，他就是赵丹阳。赵丹阳是最早的一批阳光私募基金经理。起初，赵丹阳掌管对冲基金“赤子之心中国成长基金”，主要投资于中国香港、新加坡、美国等地上市的中国概念股。2004年，他又推出“深国投·赤子之心（中国）”、“深国投·赤子之心投资哲学”等一系列集合资金信托产品。一开始，赵丹阳在A股市场的投资顺风顺水。2006年，“深国投·赤子之心”累计收益率一度达到160%左右，分红超过9次。到2007年的大牛市期间，他在沪指3500点位置上过早看空。是年底，他更是清盘旗下A股基金。当时市场人士对此颇不理解，但事后证明，赵丹

阳的确眼光独到，他避过了2008年A股的暴跌。2009年的时候，市场曾传赵丹阳要重回内地市场，并且准备在山西发行基金。然而，他终究没有回来。近几年，A股市场的确也没有出现过大会。最近，听说赵丹阳在印度股市如鱼得水。每每谈到他时，不少专业投资者的崇拜之情仍然溢于言表。

谈到阳光私募的发展，一些观察人士认为，赵丹阳等人的影响远不如李旭利和裘国根。的确如此。那一年，李旭利联手裘国根，发行了中国最大的一只阳光私募产品。有此示范效应，诸多高手皆跳往私募业，行业之盛景达到历史顶点。然而，不知是不是物极必反的自然规律使然，李旭利等一波“公转私”的基金经理突遭调查，信托账户被停开，私募行业从此走上下坡路。

有消息人士表示，某些私募大佬的投资水平依然可以代表国内最高水平，但他们的心思可能不一定全在股市上，投资或许都由手下人在打理。

在诸多当年叱咤风云的大佬中，罗伟广已经难以让人看到希望，石波则消失于人们视线很久，吕俊被姜广策弄得焦头烂额，常士杉看起来更像是一个泡沫……目前依然活跃在国内，而且活得还比较滋润的并不多。而且，有消息人士说，在私募界有些江河日下的时候，不知道这部分暂时活得比较滋润的人还能撑多久。即使他们不被股市打败，也有可能被自己打败。或许，有一天，他们也会消失在熙攘的人群中。



CFP图片

## 大佬之殇 困局待解

在观察了近几年发生的事之后，很多高手都不愿意再发阳光私募了，一是成本高，二是被置于阳光之下，很容易出事。我那帮已经发了阳光产品的哥们现在也心生退意，甚至有移民的想法。”一位业内人士说，在券商大创新的背景下，阳光私募被边缘化的可能性越来越大。另外，国内经济前景扑朔迷离，股票也越来越不好炒。”

资理念偏颇外，阳光私募的研究力量偏弱也是一个原因。据了解，20亿以上规模的阳光私募中，投研人员大多只有7、8人，而且这些研究员都很年轻，从业经验普遍只有2、3年。资深私募田荣华曾说，私募基金人才的积累并不容易。中国的私募基金仍处于萌芽阶段，是很脆弱的一个行业。

一位资深的私募人士表示，每个出来做私募基金的大佬，心里都有自己的一个小小的规划，但不可能是一个很远、很大的规划，因为私募的特点决定它不可能有公募股的规模，它也难以容纳太多、太强的

人才。这些大佬可能在其他的投资单位里面积累了比较长的投资阅历、投资经验和投资方法，出来找几位志趣相投的朋友，搭建一个平台，做的事情也能互相补充。产品若能相对稳定，就会经营得长一点；如果做得不好，就会像国外对冲基金一样，喧嚣一阵后就销声匿迹了。“这些人也不缺钱，出来做基金或许就是找件事情做做而已，抑或是为了实现某种想法，不能实现也不是什么大事。”这位私募人士表示。

其实，赵丹阳们远赴海外迟迟不归，还存在制度上的原因。目前的理财市场是群雄抢

食的市场，银行盯着，基金看着，券商瞧着，而这三个群体目前都各有体制上的优势。但私募不但没有制度优势，甚至还被置于一个灰色地带。之前，阳光私募依附信托公司生存，在信托证券账户停开之后，私募阳光化的成本大增，而且还可能要冒着类似于“非法经营”、“非法集资”等法律风险，关于对私募“原罪”的讨伐似乎也从未中断过。

“在观察了近几年发生的事之后，很多高手都不愿意再发阳光私募了，一是成本高，二是被置于阳光之下，很容易出事。我那帮已经发了阳光产品的哥们现在也心生退意，甚至有移民的想法。”一位业内人士说，“在券商大创新的背景下，阳光私募被边缘化的可能性越来越大。另外，国内经济前景扑朔迷离，股票也越来越不好炒。”

## 模式创新 新贵闪现

这些年，在市场的牛熊交替中，私募业界的悲观气氛浓厚。然而，在一些大佬黯然离去的时候，一些“新星”却开始崭露头角，一些老牌私募则通过模式创新获得了新生。这或许印证了中国的一句老话：穷则变，变则通，通则久。”

交易的特点，进行套利，基本上都可以获得正收益，只是获益的幅度不同而已。

倚天阁投资的唐伟晔也是去年冒出来的新星，其掌下的“信和东方”主要定位于期货市场的套利交易。据介绍，2008年成立之初，“信和东方”以参与商品期货市场交易为主，目前资产组合已经覆盖到股票、ETF、股指期货、商品期货等品种。

不少私募人士看到了对冲交易的机遇。私募排排网的一份统计显示，54.76%的阳光私募计划今年发行信托产品参与股指期货对冲交易，其中参与套保和

套利所占比例分别为44.44%和56.56%。另外，超六成计划发行对冲产品的私募公司，已通过自有资金和有限合伙的形式参与了股指期货交易。

老骥伏枥，壮心不已，老将们也未曾“服老”。民森的蔡明不甘落后，发行了民晟系列对冲产品，试水股指期货交易，尽管几只产品的净值增长率不高，但在熊市中都基本实现了正收益。而私募界“常青树”朱南松则在去年看到了定向增发市场的机会，斥巨资投入其中，旗下的几只定向增发产品在今年初取得非凡业绩，跻身私募排行榜前列。目前，市场上甚至

出现了并购私募基金，即通过一定的指标，寻找相应的标的，通过不断举牌吸引注意力，若大股东无意跟进，他们就会寻求控股，一旦控股，就会把手上的资产置入壳公司，获利也非常大。

一些大佬已经离开私募江湖，但江湖上依然流传着他们的传说，也并不代表江湖从此再无英雄。在新的时代，新的剧情、新的主角正在演绎一个又一个新的剧本，只是剧本的结局是否一样，我们难以预测。或者说，太在意结局并无意义，人们期待的，永远只是过程本身。

责编：鲁孝年  
美编：王春燕