

《私募江湖》

图书基本信息

书名：《私募江湖》

13位ISBN编号：9787508619149

10位ISBN编号：7508619145

出版时间：2010年3月

出版社：中信出版社

作者：仇晓慧

页数：312

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu111.com

《私募江湖》

内容概要

从1984年新中国诞生第一只股票开始，私募便伴随中国资本市场一路走来，发芽、生根，直至风起云涌，江湖翻腾。

作者以自己长期接触、观察、分析私募这一行业的切身体验，将触角伸入这一隐秘地带，记叙了一个个私募天才、巨鳄、枭雄鏖战资本市场的传奇，探究他们的投资思路及其背后的逻辑，揭露私募不为人知的方方面面，以人带史，以事带史，用生动而感性的笔触，从人性与历史这一独特的视角，描绘了私募的真实面貌与纵向历史。

作为中国资本市场一支生猛且汹涌蓬勃的力量，私募，风雨兼程，或许更能见证中国资本市场的跌宕起伏。

《私募江湖》

作者简介

仇晓慧，私募领域最资深的记者之一，现供职于《理财一周报》。11岁起在全国刊物上发表小说，中学时期曾获得新概念大奖，后成为《萌芽》杂志鼎盛时期最有人气的小说作者之一。是第一个报道并命名“上海私募一条街”的记者，该报道在圈内引起很大反响。媒体从业数年来，接触无数形形色色私募人物，积累了丰富的创作资料，并形成自己独特的视角。

《私募江湖》

精彩短评

- 1、业内八卦
- 2、股史故事，不过对改革开放初深圳那种氛围震撼了
- 3、很口水
- 4、文笔算不错的，虽然都是常识
- 5、历史总是有用的。
- 6、本书真是浆糊。
- 7、SB。
- 8、虽然有评论说都是常识，但是作为一个外行，我觉得信息量还是挺大的，开阔了视野。
- 9、在这个没有硝烟的战场里，永远是剩者为王。
- 10、故事有点传奇性质，记录那一段历史。
- 11、讲中国私募发展历程的书，以介绍风云人物为线索，像野史。
- 12、看过私募江湖只希望私募不在成为滴血的江湖
- 13、私募圈水深，作者把股市比作了江湖，把在股市背后的各色成功人士比作了高手，但私募白皮书彻底写成了江湖那些事儿。凑合着进门了解一下吧，细节写的并不那么清楚，文笔过于随意了，可能作者并不是圈内人士，很多东西也不清楚，也没能驾驭好这个题目。
- 14、看之前还以为小说...
- 15、刚开始读的劲儿劲儿的；后来变成在公司校稿一般，不甚喜欢却又一字一字读下去；到最后就自动转换成excel的横向类比表格来看了.....天.....
- 16、料少，不过瘾
- 17、梳理中国股市的发展和那些大佬，可以看到一件件事件至今的影响。做投资要有大格局
- 18、股海沉浮风云历史
- 19、何处淬吴钩，越马横戈总白头
- 20、与其说是一本私募的发展史，更不如说是一本中国资本市场的发展史。仇晓慧自诩要当中国资本市场百晓生，行文立意倒也不错，只是中国资本市场这个江湖却是一个皇权笼罩下的江湖，任你何等英雄，终归却也只是一代枭雄。
- 21、写的挺好，涨了很多见识；波澜壮阔的大市场。
- 22、大致讲述了私募的发展，只不过牛人最终的结局没提到，好多无善终啊.....
- 23、上交所成立90年时朱镕基任上海市市长，92年810事件后筹建的证监会他任职副总理。仔细思索以他和家人为核心的一批人依旧在左右中国金融帝国。书值得一读。14年春节假期三本读书计划中最先读完，下面记录几个瞬间。
- 24、如果说公募是大军团作战，更加注重的是投资研究以及各个团队之间的配合，那么私募具有非常明显的个人英雄主义色彩，这本书的写法也更相似于金庸笔下的江湖，通过一个个侠客来介绍了私募的发展。私募本身的操作手法很凶悍，很多做法也是在法律的擦边球之间，读完这本书让人不胜唏嘘。
- 25、读完就一个感觉：牛逼的人都是时势造英雄，时代创造了独特的机会，也造就了一批人才。and五道口金融学院牛逼闪闪的。
- 26、不够深入
- 27、我尤其喜爱90年代初，直到327国债事件这段描述，很翔实。当然，作者有自己的态度，读者如果上网查查，会看到更多的观点。00后的描述有些记流水账的感觉，也可能是时无英雄吧。期待几年后有徐翔的私募史。
- 28、介绍性的文字吧。类似于报告文学
- 29、这里有大历史碾过的痕迹
- 30、中国的Great Game
- 31、私募的发展伴随着资本市场的发展。了解历史，是了解这个行业的最快捷的方式，也是对这个行业未来发展最有力的预测工具。如果早看这本书，我将可以有更大的收获。

《私募江湖》

- 32、六七年前上一轮牛熊转换之后出的书，全景式地描绘了当时的私募全景和历史，官方报道+野史传说，各种之前一直零星听到的派系和人物都汇聚在一起，很有意思。可惜找到的电子书不全，只有到2000年前的半本。令人唏嘘的是，好多战胜了上一轮熊市的当时的英雄们在书出版后的几年都已锒铛入狱，也许在错误的方向上滚雪球，滚的越快，坠入深渊的速度也就越快吧。
- 33、作者采访记录的整合，篇幅有限，做到一清二楚实在太难，可以大致了解一些私募发展的脉络。
- 34、从开设交易所开始讲述，对某些重大事件的讲述比其他几本同类书籍更细致。
缺点是笔法比较文艺，有时候人物显得略粗糙
- 35、对其中描写深圳本地私募的公司比较感兴趣。比如泰然九路、红岭中路以及中科创
- 36、结合书中人物查询现在，牛逼的要么早死要么违法
- 37、不错，坚定了我的信念
- 38、内容不是我想要的，不过还是很有价值的，看到很多历史后，对市场有了一些新的认识。
- 39、此“私募”非彼“私募”，有点模仿吴晓波的笔法。不太看得明白，权当八卦杂志看了。
- 40、写金融是最容易接近武侠小说的，本书擅长派系，但缺乏人的那一块。再等等
- 41、现在再看，传奇不在
- 42、不错，回顾了新中国的金融史。写着写着作者也进了金融圈
- 43、虎头蛇尾，越到后面越乱，时间人物完全交叉在一起，作者缺乏基本的逻辑能力，或者说edge仅限于万字以内的报刊报道，只资料还算充足07/19/15||刚开始看，作者很重视脉络，应该是本好书
- 44、资本市场大浪淘沙，最终能留下来的只有价值。
- 45、一部私募史
- 46、没有可读性，很多都是作者的YY，比较套路化，没有干货。
- 47、了解一下中国的金融史，得出一个结论：这些资本大鳄扛的事儿，一般人扛不了，所以他们挣得钱一般人也挣不着。看完之后我不是特别向往金融行业了。
- 48、中国证券和股票市场的发展过程，里面说的一些人，现在还十分活跃。私募起点都是300w，是富豪的管家。
- 49、了解了一些中国私募发展史，里面的很多信息（比如私募机构和人物）也跟现实中我知道的有了对应。

1、杰夫 为什么是私募江湖？为什么要江湖？对此，作者仇晓慧的解释是，她想成为私募圈的苏小魂。你没看错，是苏小魂。作者小的时候，看过一部叫《蝉翼传奇》的武侠剧，剧中主人公就是号称“江湖第一少侠”的苏小魂。他的过人之处在于，对江湖上发生的任何时间的细节以及任何门派的渊源都了如指掌，就像一个“武林百晓生”。仇晓慧对苏小魂这样的人物形象印象深刻，很是羡慕。身为记者，她同样希望能对自己所关注、报道的领域无所不知、无所不晓。后来，当因工作原因频繁接触私募这一群体时，她开始反问自己，是否能对这群人、那些事做一番全方位的梳理，就像面对苏小魂那样，但凡江湖事，一问便可知？由此不难明白，为什么最终写了一个江湖的私募，私募的江湖。

然而可惜的是，《私募江湖》写得不够江湖味。说到江湖，人们能联想到的是英雄侠客、奇人异士、门派林立、曲折离奇。但在仇晓慧的笔下，纵是私募数百上千，但重在若干家的历史回顾，兼而穿插时代的宏大叙事。要不是被冠以“江湖”之名，我们更可能把它视为《激荡三十年》的私募经理版，或者《对冲基金风云录》的中文改编版。

《私募江湖》，不是很江湖，但这怪不得作者。原因有三：首先，江湖本是臆想之物，说有就有，说无也无，它是一个虚指、一种泛称，而作者身为记者，他的工作是纪实，而非虚构，必须有一说一、客观陈述。其次，私募，私募，私是潜伏于水下、不为公众知，多少有点真人不露相、闷声发大财的意思。尽管在书中还是写了不少私募高手，但如她所说，“接触的高人越多，越觉得这时一个深不可测的水潭”。扪心自问，真能把世外高人、绝顶高手的那种私募发掘出来、记录进去了吗？第三，江湖多事端，武林争霸、门户分野、清除异己、争夺宝藏等，同时它还远离庙堂，自成一脉。而这本《私募江湖》很少落笔私募基金之间的竞争、对决，谈的又多是政治、政府、政策如何促使其发展、完善，所以，私募圈哪来的江湖？不过，一位接近私募圈的朋友说，不是私募不够江湖，而是我们不够认识私募。不同的私募基金就像一个个占山为王的武林门派，都有其吃饭看家的本领。例如，有的是价值投资派，有的是技术分析流，有的是趋势预判者，还有的是量化投资客。另外，不同的私募基金经理就像是掌门人，不仅肩负着壮大门派、招揽贤能的使命，更有开源节流、治理门下的职责。一个私募经理，武功高不高，看他收益好不好。在牛市，人家赚，你大赚，这才叫水平；在熊市，人家不赚或亏，你不亏，甚至还赚，这才叫本事。在私募这个圈子里，成功者有之，失意者有之，门庭若市者有之，门可罗雀者有之，真才实学者有之，坑蒙拐骗者有之，自成一派者有之，被招安者有之……江湖上的各路豪杰、各类趣闻轶事，事实上在私募圈中同样存在。

假设在这本《私募江湖》中有江湖，那也该是“武林正传”那样的江湖，讲的都是大侠、正派、正统，而少了些邪门歪道、走火入魔的反面故事。如作者所说，她试图梳理出一个中国私募基金发展前因后果的脉络来，就好像一本私募历史年鉴或发展白皮书。另外，她还根据以往的经验，预言了中国私募基金可能呈现的几个未来走向。她的理由有两条，第一，将出现真正意义上的中国版“伯克希尔·哈撒韦”，理由是中国有很多价值投资风格的私募都说师承巴菲特，并且，梦想有一天像巴菲特把伯克希尔·哈撒韦送上市那样把自己的私募也变成上市公司；第二，中国全球宏观基金迅猛发展，在国际一流的对冲基金经理中，势必将出现中国人的名字。此人可能像当年的索罗斯一样，因攻击货币体制漏洞引发亚洲金融危机而成为全球公认的投资大师；第三，在不远的将来，私募的规模继续空前发展。中国将出现一批千亿级私募基金，他们不仅管理富人的财富，同时还管理企业年金、社保等国家资产。本书作者说，她是根据国外对冲基金的发展以及国内资本市场的特点才得出上述预言的，本身并没有充足的论证和根据，所以，从某种意义上说，这些只能算是个人的美丽心愿。

在仇晓慧写作《私募江湖》时，正值《证券投资基金法》出台的前夜，而整个私募行业从蒙昧状态到日趋成熟，前后差不多经历了20个春秋。无论如何，这是个值得纪念的时刻，

因为它承载着众人的祝愿和希望，也孕育着向更好未来前进的可能。就此而言，《私募江湖》即使不够江湖，也足够让人驻足凝神一阵的。摘自：中国证券网-上海证券报

2、上交所成立90年时朱镕基任上海市市长，92年810事件后筹建的证监会他任任职副总理。仔细思索以他和家人为核心的一批人依旧在左右中国金融帝国。书值得一读。14年春节假期三本读书计划中最先读完，下面记录几个瞬间。中国第一只股 000008亿安科技（金利来）1998年8月的5.6元到2000年2月的126.31元，用了1年零6个月的时间，疯狂涨幅高达21.5倍。背后的吕梁、李彪等等蔡明 搞起中国龙，现任民森投资董事总经理，开创民森系列。反复吵到的 琼海虹现在的海虹控股000503逝去的李彪“生命可以用来燃烧、挥霍，但你必须承受其中的因果。没有人能例外，即使如本ID般的，也不能幸免。这是一个警示，让后来人有所畏惧。”、杨骏,极富感染力的笑。当他望着你时，那是整个眼睛在

《私募江湖》

笑，在放光，像天使般，童真而无邪……。杨骏认为，证券公司的核心竞争力在于研究。08年晓阳投资转让给淡水泉，09年年初采访时抛下“一辈子见不到6000点”后6月22日，死于肝癌，一切大白于天下。教父赵丹阳调研银广夏，对方不让进，他便去天津税务局查看了银广夏每月的用电额度。发现这么一家公司每月用电额度仅上百度之时，便打道回府。从这一点，他就怀疑这是一家骗子公司。吕俊的从容不迫许久没有更新了。

3、我翻了两眼书，没细看。我觉得这是一部口水书。证券这两年很热，私募这个词很敏感，可是看看作者年龄，经历就明白他根本不是私募圈子的人，只凭一些道听途说，采访等等远不能把二十来年的江湖给展现出来。私募水很深，圈子很封闭。

4、这本书从80年代末期开始讲起，讲述了十几个迄今为止在资本市场上叱咤风云的基金经理，本书在讲述私募发展的同时，中国证券业发展的历史也基本呈现。本书最大的亮点在于对各个大佬的前世今生和投资理念进行分门别类的阐述。然而这些绝顶聪明的人大多数最终结局都不太好，有的逃离国外至今没有消息，有的劳累过度变成植物人，有的患绝症而英年早逝。在本书里我第一次认识李彪这个天才，能够坐庄一只股票，把成本打到0再拉台几十倍甚至上百倍。没过多久，号称资产达8位数的一位老师在课上就提到了这个人，并强烈推荐了他的股票投资108讲，这本书根据他号称全球第一博客的“缠中说禅”整理而成，他独创的跌停板洗盘吸筹法直接造就了中国首支股价突破百元的股票亿安科技。可惜天妒英才，也可能是泄露了太多天机的缘故，这位天才于08年患绝症离开人世，当时才三十多岁。

5、作者思路很清晰，不仅理清了私募发展的脉络，整个证券业的发展路径也基本展现，对于私募从业者虽谈不上具体投资上的价值，但对于行业中的大佬们的前世今生和投资理念做了详细的阐述，想要吸取前辈的思想精华也可由此引申开去。

6、这本书主要讲述改革开放后中国金融市场的风云大事，根据我在China Finance一课中所学内容，描述和分析基本靠谱。显然作者自己也是在这个市场里泡了很久。中国近三十年金融市场，每次改革总是伴随着机会的产生，从杨百万的国库券买卖，深圳股票的场外交易，价格双轨制的改革，法人股改革，全流通的各种政策等等，这意味着如果你能有信息优势（即先于市场其他参与者获得政策改变的消息），你不发达都难。而这本书前半部分里面的风云人物，除了极少数可能真的对于历史发展有相对准确的判断之外，我相信大多数人的财富奇迹是胆子大+上层信息优势的产物。但是后半部分完全不同了，赵丹阳，李彪，王亚伟，蔡明等都是投资高手，在中国私募史上都是举足轻重的人物，学识、胆识和综合素质都异常突出，值得敬仰。下面是一些笔记：林乐耕：旧上海“红马甲”，炒作深发展。1984年，飞乐音响，新中国第一只股票。1988-1990，杨百万和阚治东倒卖国库券，发达。阚治东后为申银证券总裁。王石将万科股份制改革，直接得到深圳委书记李灏的支持。私募人物们

：<http://book.douban.com/annotation/30148635/>

<http://book.douban.com/annotation/30189448/><http://book.douban.com/annotation/30189736/><http://book.douban.com/annotation/30494420/><http://book.douban.com/annotation/30494442/>1990年12月19日，在朱镕基和中央政府支持下，上海证券交易所成立，尉文渊。但是深圳证券交易税可以说是王健和禹国刚共同推动。禹毕业于西安外国语学院，当时供职于爱华电子公司。和阚治东一样，曾前往日本学习证券一年。被中行深圳分行行长张鸿义拉来，同深发展银行副行长王健筹办深圳证券交易所。1990年开始出台涨跌停板，缴纳印花税，收取个人收入调节税打压股市，股市开始9个月的熊市长跌。1991年9月开始，深圳政府通过抬升深发展股票救市，深发展可以“牵一发而动全身（深）”。原因是江泽民决定“股市继续试点，但限于深沪两市”，派周建南（周小川父亲，中央顾问委员会委员）前往深圳救市。“戴花要戴大红花，炒股要听党的话”。1992年8.10事件-新购认购事件，集体犯法，股民游行。也促成了证监会的成立。刘鸿儒：中国人民银行研究生部。1981年9月成立。“金融界的黄埔军校”。82年3月、9月和83年一共有62个学生，成为五道口的老三届。

7、一、说私募江湖，不如说是中国证券业的发展史。这本书可以当成股市跌宕20年的一个编年史，同时在每一编年部分又有以人为主的纪传体的形式。作者虽然意在私募，但是由于大部分所描绘到的私募其实是众多私募里的一种形态，股票型私募，主要投资方向是股票二级市场，因此想将这本书升华到描绘了整个私募江湖，还是不大适合。二、中国的金融发展，受体制、法制以及历史的影响，形成了以银行业为主体，银行借贷为主要融资模式的金融体系。这和美国等西方发达国家以投行为主体，权益融资及各种金融衍生物多层次的融资模式形成了鲜明的对比。单从融资效率上来说，在可预见的时间内理念上的差距不可弥补。中国四大行，最新的全球企业榜，工行全球第一，建行第二，农行第

《私募江湖》

八，中行第十一，高排名的背后，是国有资源的垄断，以及金融产品的匮乏。本书所描绘的信托、基金，我觉得是未来中国金融多元化的一个突破方向。这些背后承载着国外投行功能的新生金融力量，他们的野蛮生长必将改造中国的传统金融模式，让市场发挥更大的功效。

8、私募从兴起到如今，不过近三十年光景，却有人掏空心思要为其树碑立传，传中人物多还生龙活虎，这恐怕也是中国特色，盖因私募行业“铜臭”味最浓乎？有人的地方就有江湖，有江湖的地方就有腥风血雨。一般读者们肯定早已熟悉武侠小说，或是电视剧的套路，主角个个身怀绝技、出手不凡，皆能指点江山。但是几乎所有武侠故事都有个特点，即江湖邪恶不为众人知，江湖生来就带着几分神秘色彩，外人窥而不得，内人身不由己。私募江湖没有逃脱这个共性，普通人觉得私募大佬和操盘手短时间暴富，锦衣玉食，真是羡煞人也。不成想他们也有从亿万身家到一文不值，甚至阶下囚、自杀了断的轮回。只是常人多看他们的风光无限、羡慕他们的呼风唤雨，却忽视了其作为人的生活 and 个性。《私募江湖》一书以1984年上海飞乐音响股份有限公司成立，发行股票为中国资本市场的发端，梳理了1984年至今资本市场上的大事件。作者以人和投资流派为纲，以时间转移为线索，清楚明确地勾勒出资本市场近三十年的惊心动魄，以及其中人物跌宕的命运传奇。私募、资本、暴富、天才等一众吸引人的话题，拥挤在不足三十年的时间轴上，本身就够吸引人的，加上投资天才的特立独行，活脱脱一部传奇。股市和资本市场从来不缺故事，没有故事谁愿意拼命追高？不过1992年8月10日，因为违规内部出售抽签表，引发股民愤怒游行，围攻深圳市政府和中国人民银行深圳分行一事，依然算得上故事中的故事。这也反衬出资本市场利益场的一面，什么试点不试点、规范不规范，触及参与者的切身利益都将会引起滔天巨浪。1992年的中国股市是那样混乱，时至今日是否有改观？遥想当年，《人民日报》几篇社论就能改变股市走向，政府的托市举动都是从政治高度出发的考量。股市的试点和三十年发展，也是整个改革大舞台上的剧目。如果从这一点而言，私募大佬不问出身，不管结局，有幸亲历这段历史可算是最高的荣耀。综观全书，虽说用的是“私募”的名头，但处处都能看出参与者和体制的关系。私募不私，只是财富经历新一轮分配后，为之理财的人变换了身份，但是那批人还是通过各种方式附着在体制之上，利用制度性机会、消息或人脉为人理财，也为自己积攒名声和财富。书中一句“戴花要戴大红花，炒股要听党的话”，概括了我们的制度环境。如今，大抵也是如此。《私募江湖》则缺少对制度的把握，以及在环境中叙述私募大佬的操作手法和投资秘籍的技巧。笔者在其中只见一个个上天入地、无所不能的投资奇才或低调、或历经磨难、或已一文不名、或不复当年气概，但是看不到背景，一切都显得虚幻和无力。从书中看，无论阙治东、或是唐万新，抑或最后一个大佬魏东，都是深知规则之人，甚至本来就是体制中人，即使已然是私募界人士，也靠着人脉和资源在打拼。即便如林乐耕者，也是在恰当的时代钻了空子，延续了旧时代的操作手法，反倒让人认识到：原来中国股市有那么久远的故事。私募的盛行，是经济发展到一定阶段的产物，如今之风生水起也是合着中国经济的节奏使然。书中叙述的“327国债事件”该是中国资本市场上的地标，很多如今的私募红人都或多或少经历了这件事情，而且与财政部下属中经开的对赌说明资本市场除了是利益场，也是权力场。用权力（制定规则）利益（精英参与）的视角看待股市和私募，可以看清楚很多问题的实质。如马克思所言，资本从头到脚每个毛孔都滴着血。资本市场也是如此，阙治东入狱、德隆帝国崩溃、涌金系魏东不堪压力跳楼自杀……看得见的如此，看不见的更是千千万万。资本的脚步则从来不停歇，证券公司整顿了一轮一轮，抱负很大的君安被国泰合并了，君安的人才在私募领域遍地开花……如此，中国资本市场不断发展，金融业不断完善，更有一代新人换旧人，就是书中私募圈中的大佬们。“正义往往迟到，但总是会到的，”书中引用电影《黑金》的台词如是说。金融业在中国也是个方兴未艾的行业，私募尤其如此，既然新就有太多的空子可钻，有太多猫腻可循，因此总是神神秘秘的样子，仿佛那些操盘手、基金经理都是天神下凡，靠个人聪明才智就赚得盆满钵满，不小心的人才落得不好的下场。总是希望，有一天私募能不是江湖的样子，每个私募人士都能走在阳光下，私募的正义迟早也会到得。【除授权媒体外，未经许可不得转载，违者必究。需转载者，请致电本人法律顾问蒋律师，电话15920571259】

9、通过人来梳理了国内股市投资方法的变革，细节性的内容不多，主要为走马观花式的介绍，书中也不乏明显的错误，整体内容略显粗糙，但作者新闻记者的视角和笔法还是比较容易理解。尤其是后半部分对私募基金的演变凸显了后期价值投资的重要性，A股市场的投资方法也更多的从技术向价值投资转变，作为入门读物，推荐本书，整体可借鉴的内容不多。

10、人不是无敌的，书中大部分高手的下场都是悲剧（这让我想起了《股票做手回忆录》的结局）。这才是值得我们深思的。也许是贪，也许是水太深，也许……欢迎大家来讨论。

《私募江湖》

- 11、至少在我知道的所有事实范围内，这本书所述的都非常真实。PS：有时候觉得此类书籍汗牛充栋，多如牛毛，但的确其中也有质量不错的，这本就属于其中的优秀者。到底要长才行。。。
- 12、开看这本书，原意是想详细点儿了解私募是个什么事儿。整本书以时间为主轴，人物、派系为着笔点，描述了一些私募的发展史。看下来后，并没有达到自己的目的，能记住的东西并不多，可能是本身跟股票、基金这类事物交往较少的原故。感觉《私募风云》是写给外行人看热闹的，而内行人能从中看出多少门道，真是不得而知。

1、《私募江湖》的笔记-第186页

券商在这个期间也经历了一场演变，一批基金的自营部高手在短时期散落民间。

2004年后，长达3年的券商综合治理，引发了一场业内对48家濒于关闭、托管、收购的风险券商充足争夺战。按照国务院的部署，当时仍属央行体系的中央汇金公司及其全资子公司中国建银投资有限公司临危受命，成为这场券商风险处置的中坚力量。单2004年，就有南方证券等7家问题券商遭遇接管，由此掀起券商整治的高峰。时任南方证券总裁的*治东因“双哈”事件败走，业内分析，败因是他那没有跟上潮流的“自营定乾坤”的思维模式。

在最早的券商清理整顿过程中，由华融，长城，东方，信达这四大金融资产管理公司相机托管了数家券商。

汇金公司成立后，也对一线券商进行操刀重组，通过注资成为银河证券，国泰君安，申银万国证券公司的股东。作为汇金独资持有的投资型控股公司，建银投资其后也先后投入资金整合了部分问题券商。最终，汇金公司和建银投资在共获得9家控股、参股的券商后，成为证券市场份额最大，最难以撼动的力量，江湖上称为“汇金系”，称为一股牢不可破的新券商势力，而建银投资手中控股的券商中金公司、宏源证券等，也在江湖上以在每个拐点时期，对宏观走势预测精准而闻名。而“国家队”汇金公司在市场上的动作，迄今仍被看做是管理层的授意，并多次起到了收效显著的救市作用。

而安信证券则脱胎于中国证券投资者保护基金有限责任公司，在收购中关村证券，广东证券，中国科技证券的证券资产基础上重组后，于2006年9月底在深圳挂牌成立。

2008年以来，行业内又掀起中小券商间的并购重组大潮。第二梯队券商纷纷借势崛起，这批券商以华泰证券、国信证券、广发证券为代表。他们构成了券商业版图的新势力。

不过，目前看来，券商重组远未完结，其中最难的“攻坚”之战是向监管部门的“嫡系”券商下手--在2008年以来的整治中，因为涉及太多此类券商而举步维艰。

时至今日，券商共发生过4波整合，但依然长路漫漫。或许只有等到汇金系等行政色彩偏重的官方股权淡出，以及外资券商的进入，这个行业才会有翻天覆地的改变。

整合大潮中，从券商自营部出来的精兵强将也渐渐成为日后券商系阳光私募的主力。...罗伟广...他由衷地说：“那轮熊市，机制灵活、风格激进的券商都因违规而被淘汰、托管，风格保守的都活了下来。”资料显示，广东证券在2007年由安信证券重组。不过，罗伟广称，尽管他们这批人当年被迫离开券商，但追求绝对收益的自营风格还是为运作阳光私募打下了基础。另外，他们的经验比一般公募基金基金经理更为丰富，至少他本人到2009年已经历过3次熊市，因此能在各个阶段灵活地与当初熊转牛的演变进行比较分析，把握住了2009年市场的运行规律，获得优异的成绩。

在券商派系私募中，还有一家比较有名的叫做朱雀投资，主要人员大部分来自西部证券自营部。西部证券属于全国创新试点券商，其投资管理部（相当于自营部）在业界十分有名。公司的执行事务合伙人李华轮曾担任过西部证券投资管理部总经理，此前还担任过陕西信托证券总部基金部经理，这也为此后朱雀与西部信托（西部信托于2002年由陕西信托和陕西省西北信托合并组建）的阳光私募信托产品的合作埋下伏笔。

另有一大批西部证券的研究人员与销售人员加入朱雀。朱雀这个组合，堪称西部证券自营部的集体迁移。可能是长期团队化作战的关系，公司采取了业内少见的合伙人制模式。梁跃军曾表示，合伙企业利益按合伙协议约定来分配，这是与公司的最大区别--公司是按出资比例分配。合伙企业不是看资金实力，而是看合伙人贡献，分配很灵活，激励体系较好。十分有趣的是，在公司合伙人李，副总经理王欢曾是中国国际金融有限公司销售交易部副总，与李华轮是西北大学经济学校友。另一位普通合伙人朱锦伟的身份比较特殊，他原是上海涌金理财顾问有限公司执行董事，湖南涌金投资（控股）有限公司总经理、九芝堂股份有限公司董事兼总经理、千金药业董事，与涌金系源远流长，曾是涌金系和新投资公司的高管。

朱雀的投资核心是从炒股票、买股票变成“买公司”：一方面，是选择能够撑过经济危机周期的公司，才可能持续地发展；另一方面，是渐渐成为一个股东，积极参与公司治理，通过自己对行业、产业的认识，直接影响公司发展，以此做到长期投资。

朱雀在2008年做风险控制是保存了实力，2009年又把握住了机会，业绩始终保持上游，是圈内公认的

最强券商系私募之一。

券商的衰落直接导致2001年后公募基金的崛起。据国泰基金董事长陈勇胜回忆，中国基金业里程碑式的契机来自于股改，“在股改过程中，基金是坚定的支持者和拥护者，通过坚持价值投资和长期投资，对稳定市场、确保股改成功起到了十分重要的作用...基金自身也获益匪浅，风险了股改成功的丰硕成果...基金规模也获得了井喷式的发展”。

事实上，2003年以前，作为投资领域的正规军--公募基金的业绩一直不理想。这一方面是因为在2003年之前，A股市场还是庄股的天下。而另一方面，更重要的是，A股市场的优秀公司很少，中国经济还没有完全走出东南亚金融危机的阴影。然而，这一局面在2003年发生了逆转。2003年，股市最明显的特点就是“五朵金花”的出现（钢铁、汽车、石化、能源电力及金融板块个股），中国经济进入了景气周期，很多行业出现了短缺，业绩大幅提升，电力、钢铁、石化等周期性行业都出现了价值投资的机会，包括银行的利润都在增长。

基金接棒券商，渐渐掌握了市场话语权。此后几年，又衍生出基金、社保、险资、游资等几大市场主体并立的格局。尽管券商在2005年后有了合法的集合理财产品，但影响甚微。

2、《私募江湖》的笔记-第158页

另外，蔡明的“逃顶数”堪称一绝。有个私募人士这样说过，“猜顶是概率事件，关键是对顶部区域的投资策略”，而概率也正是蔡明的强项。

在与蔡明的闲聊中也发现，蔡明十分注重“卖”的策略。他表示，做一个投资的买卖决策，80%的关键在于“卖”，而这很大程度上取决于人性。

他说，有些概率是可以测算的，而主观则多少显得不太理性。诸如在赌场买大小，有一个人连续下了好几个大，他会对自己说，这下我该换小的了，可能成功率高一点。其实，学过概率的人都知道，每一次下赌，都是偶然概率，这就是主观上的错觉，做投资也是一样。

然而，蔡明表示，市场投资越多，越觉得市场的不确定性大，大部分投资都处在未知的状态，他也只能随机游走，无法判断未来会是怎样。他唯一能做到的，就是把握大概率的机会，还有就是把风险控制与资产管理放在首位。

3、《私募江湖》的笔记-第203页

中国龙的发展道路，看起来无法复制，但是，从很多细节中可以看到，“云南模式”是政府对于阳光私募产品力挺的一个方向。从本质上看，中国龙更像是“系类家族企业”方式私募的一个载体。中国龙是随着信托业第5次整顿而蓬勃发展起来。1999年，为防范和化解金融风险，中国人民银行决定对当时的239家信托投资公司进行全面的整顿。这是信托业自1979年复业以来的第5次整顿。整顿力度不可同日而语。而第5次整顿的核心是重新规范信托投资业务范围，银行业和证券业从此与信托业分离。这次整顿还制定了严格的信托投资公司设立条件。

中国龙的运作流程基本如此：首先，投资决策委员会控制整体仓位水平，并对股票池审核，确保投资标的90%以上来源于股票池。其次，资产管理总部同时进行投资组合风险监控，在单日指数下跌3%，组合市值下跌3%及个股下跌10%之际，及时召开策略会议，商讨投资策略。同时，审计稽核部腐恶事前的投资决策和投资执行流程监控，事中的实时风险指标系统监控，及事后逐日盯市的风险指标监控。风险控制委员会根据审计稽核部的风险控制报告，定期对整体产品风险进行回顾和检讨，制定及时的风险防范措施，再由资产管理总部落实执行。...在投资理念上，中国龙称自己的投资原则是“企业利润的增长，带动估值的提升，推动市值的增长”，这也是他们选择投资标的的方向，他们习惯自下而上的方式选股。

...在中国龙，由于云南国投采用的三方托管模式，对产品委托人收取的20%业绩报酬，作为绩效分配，不仅仅倾向于基金经理，而且与研究员在内的整个投研团队的绩效挂钩。

4、《私募江湖》的笔记-第1页

没看完，让ff还了，都是真实的例子，但没有基础知识

5、《私募江湖》的笔记-第280页

6、《私募江湖》的笔记-第147页

现在看来，2001年是中国证监会历史上出台各类文件、法规、征求意见稿等最多的一年。随着银广夏造假案的曝光，上市公司和中介机构的信誉降至冰点，投资者信心几乎丧失殆尽，市场面临严重的信任危机。正是在这个背景下，管理层为了重铸公信，重点打击“黑庄”，不遗余力地剔除“烂苹果”，仅2001年7月下旬至10月初两个月时间，受到查处与谴责的上市公司就有40余家。证监会进一步规范了上市公司的信息披露行为，规范了委托理财，建立了退市制度等。事后证明，这个“监管年”恰恰成为4年熊市的起点。

监督力度的加大与后来反复推出的国有股减持办法共同造成的流动性收缩，几乎彻底挤垮了中国股市。经济学家许小年提出的“千点论”仿佛一语成谶。（许小年：终场拉开序幕--调整中的A股市场：千点论：“股价下跌。。根本原因在于股价过高，缺乏基本面支持，以及市场的不规范操作。。当指数跌到较干净的程度--或许是1000点，政府再引入做空机制等一系列的重建手段，再塑一个健康、完美的市场”）后来经过4年的震荡下跌，沪综指真的到了千点以下，“千点论”成为现实。在这个“刮骨疗毒”的时代，一大批庄家倒下。

如果说庄家时代的终结以中科系吕梁的毁灭为起点，银广夏造假案刺激了政府痛下重手，那号称“股市第一庄”的德隆系的崩溃则演绎了一场庄家末路时期的资本大戏。只是熊市的漫长教人冷静，价值投资风潮应运而生，重回价值无声无息地成为这个时代的新注脚。

“监管年”成了熊市起点

2001年伊始，市场就进入到一派冷静的思考之中。

1月12日，著名经济学家、国务院发展研究中心研究员吴敬琏在上海抛出一番惊世骇俗的言论：“有的外国人说，中国的股市很像一个赌场，而且很不规范。赌场里面也有规矩，譬如你不能看别人的牌。而我们这里呢，有些人可以看别人的牌，可以作弊，可以搞诈骗。坐庄炒作，操纵股价这种活动可以说是登峰造极。”

。。。事实上，早在2000年周小川接任证监会主席时，就提出了市场化，法制化，透明化三大目标，大刀阔斧砍向股市中的种种违规、违法行为。

2001年2月，时任香港证监会副主席兼运营总裁史美伦受命就任中国证监会副主席，她因曾经领导香港证监会同香港联合交易所共同推动打击“黑庄”的强硬作风，而被业界称作“铁娘子”。“保护中小股民”的口号从此唱响，各项监管力度迅速升级。有评论说，这群具有“海归”背景的官员，以一种近乎理想主义的热情推动了中国股市向国际规范接轨。

2001年6月12日，酝酿许久的减持国有股筹集社会保障资金暂行办法公布，将减持国有股，发行新股和增发新股捆绑起来，国有股减持一律都按新股发行价定价。7月24日，4只新股发行，伴随着以同等价格出售国有股的方案突然出台，大盘应声而落。上市公司继续片面再融资让股价结构呈现无序状态。2001年6月下旬起，股市就开始狂泻不止，每天市值蒸发几十亿元，至10月22日已跌到1520点，跌幅近1/3，市场共损失1.7万亿元。

2001年10月22日下午3点，证监会主席周小川去国务院开会，晚上7点多回到证监会。当晚9点，中央电视台播出消息，证监会宣布国有股减持办法暂停。

。。。国有股减持，相当于打开了中国股市非流通股和上市流通股“同股不同权、同股不同价”的“潘多拉盒子”，中国股市的深层利益格局由此触动。股民惧怕非流通股上市后，市场供求失去平衡，各个机构的资金也迅速抽离。

7、《私募江湖》的笔记-第93页

除了张国庆的深圳九夷，杨骏的晓扬投资也堪称君安系之后向一级半市场过渡的典型代表 - - - 先A股港股并行，以二级市场为主，逐步转型到股权投资与纯粹的海外市场种中。其实早在2007年，晓扬已将重心转向私募股权投资基金。自2007年，杨骏股权投资市场的投资达30宗，有的案例还签署了对赌协议。

8、《私募江湖》的笔记- 第七章 非言时代

这些红人或是参加政府高官的相关政策意见的征求会议，或是参加由各类机构举办的产品路演活动，忙得是不亦乐乎。邓继军、田荣华等人也时常把自己公司是深圳金融顾问协会的理事单位与会员的身份挂在嘴边。他们此时已经不是很担心私募问题，主要是考虑金融协会牵头，重在参与。相形之下，一些私募则感觉到比2008年的严寒更为寂寞与冷清的境遇。“2009年以来，公司从来没有接到过什么电话，来询问我们的产品的情况。”他们继续在寒冬中煎熬。而私募“马太效应”的出现，恰好与银监会的一个举动暗合。2009年3月31日，银监会发布“中国银行监督管理委员会关于修改<信托公司集合资金信托计划管理办法>的决定”，称该决定已经在2008年12月17日通过，自公布之日起施行。与2006年年底发布的《信托公司集合资金信托计划管理办法》不同的是，原先“单个信托计划的自然人人数不得超过50人，合格的机构投资者数量不受限制”，被修改为“单个信托计划的自然人人数不得超过50人，但单笔委托金额在300万元以上的自然人投资者和合格的机构投资者数量不受限制”。另外，新规将原先“向他人提供贷款不得超过其管理的所有信托计划实收余额的30%”，修改为“向他人提供贷款不得超过其管理的所有信托计划实收余额的30%，但中国银行业监督管理委员会另有规定的除外”。关于300万元以上投资人不设数量限制的条款，就立即被私募们解读成“马太效应”的一种信号。因为此前的《办法》对大额资金委托人人数的限制，导致信托产品难以规模化。而新规中300万元无上限的规定，对于2008年业绩旗开得胜的私募来说，就有机会吸引到更多实力雄厚的机构投资者，另一方面，也能跟轻易地实现规模优势。

新《指引》要收私募投资决策权

事实上，自2008年底以来，信托业系列新规就密集出台，包括《信托公司证券投资信托业务操作指南》（以下简称《指引》）、《中国银监会关于当前调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展的通知》等诸多文件。

其中，2009年2月2日银监会印发的《指引》在私募圈中反响较大。《指引》规定，证券投资信托设立以后，信托公司应当亲自处理信托事务、自主决策，并亲自履行向证券交易经纪机构下达交易指令的义务，不得将投资管理职责委托他人行使，私募基金经理仅能作为第三方投资顾问来开展服务，不得代为事实投资决策。据一位私募业内人士称，关于阳光私募经理不能操盘的规定之前也有过，这次只不过是重新强调和明确。如2008年11月出台的《中国银监会办公厅关于加强信托公司房地产、证券业务监管有关问题的通知》，就明确要求信托公司合规、审慎开展证券投资业务。

而此前，信托公司并不参与以信托计划面目出现的阳光私募产品的投资管理，也不承担相关的信托计划费用，却因为其发行通道的特殊角色，分享着信托计划发行和运作所产生的各种信托费用和报酬。新《指引》意味着，出云南国投自主管理模式下的阳光私募外，其他多数信托公司都面临着是否要组建自主投资研究团队的问题。对于第三方顾问的私募基金而言，系列政策出台让其生存状态面临严峻考验。另外，《指引》第22条规定，信托公司聘请的私募基金作为第三方顾问的必须是依法设立的公司或合伙企业。团队主要成员通过证券从业资格考试，从业经验不少于3年，且无不良从业记录，并有可追溯的证券投资管理业绩证明，公司的实收资本不低于1000万元等。信托公司应就第三方顾问的管理团队基本情况、从业记录和过往业绩等开展尽职调查，并在信托文件中写明。第三方顾问选聘规程还需要向中国银监会或其派出机构报告。这直接对私募的资质提出了挑战：一方面是的对已经有“劣迹”在身的阳光私募基金增加了压力，另一方面是限制了曾经有不良记录的前公募基金经理加入私募行列，还有一方面，就是此前没有公开投资业绩可考的民间人士自己发行阳光私募的难度系数大大增加。

另外，《指引》规定，信托公司管理证券投资信托，可收取管理费和业绩报酬，除此之外不得收取其他任何费用。信托公司收取管理费和业绩报酬的比例，须在信托文件中事先约定，但业绩报酬仅在信

托终止且赢利的前提下收取。这对长期未能为客户实现正收益的私募无异于一个晴天霹雳。不过，尽管私募基金投资顾问不能提取业绩报酬，但仍可按一定比例提取管理费，亦不赔偿信托计划损失（除有约定外）。《指引》相关条例还产生了一个并不理想的效果——对净值大大折损后的信托计划，由于难以收复失地，私募基金经理往往就放弃了该信托，转为有望实现正收益的产品，这往往不利于一些已经认购不理想产品的投资者。不过好处是，基本杜绝了投资顾问通过高波动博取短期业绩报酬最大化的可能性。对长期的或者永续性私募信托而言，费用架构也不得不进行相应调整。

系列新规还在一定程度上对调整信托业的业务结构重新发出了挑战。据资料显示，虽然信托新办法自2007年3月开始实施已有2年，信托业在回归主业向高端理财市场进军后，业务发展依然受到诸多限制。投资范围依然是以投资房地产和证券市场为主的单一信托产品。最关键的是，投资决策权将渐渐回到信托公司手中。私募基金再次夹缝生存。

“一对多”是条杀来的狼

就在差不多的时间，发生了一起对私募界震动极大的事件。圈内很多私募对此都有些猝不及防。2009年7月初，中国证券登记结算公司（以下简称“中登公司”）口头通知，暂停信托公司开立新的证券账户。而中登公司不开账户，就意味着没有新的信托发行。有分析人士称，中登公司此举是为了抑制信托公司投机打新股，防止它们在新股网下申购中利用关联账户进行认购。2009年，证监会征求IPO重组意见，截止时间为6月5日，果然，2009年6月29日，随着桂林三金IPO首单出炉，引发了中国资本市场上的IPO的第5次重启。因为防止投机而停开中登账户的说法多少有些牵强。更多圈内人士相信，这与目前鱼龙混杂的阳光私募管理有关。阳光私募信托发行势头过猛，这次是管理层适当的一次及时调控。有资料统计，2009年6月份，信托公司发行的投资证券市场的集合类理财产品数量高达83只，但7月份骤降至29只。私募快速增长的势头因此而缓冲下来。

不过，可能监管层自己也没有想到，暂停账户后，私募行业强者更强，对良莠不齐的行业来说，起到了一个很好的自我调节作用。

“上有政策，下有对策”，随着中登公司暂停开户，诸多类似“TOT”之类的产品涌现出来。即由信托公司发起设立母信托，母信托募集资金后，再选择业绩稳健、职业道德良好的私募基金公司作为投资顾问并设立子信托，并由子信托投资于股票、债券等证券类资产。也就是说，信托公司将融资的钱继续投向原先的阳光私募产品，间接地扩大规模。

至p286

9、《私募江湖》的笔记-第121页

1999年7月1日，中华人民共和国证券法正式执行。该法填补了我国证券市场多年没有行业法规的空白，严肃处理了红光实业，大庆联谊，蓝田股份，东方锅炉，轻骑集团等公司。与此同时，该法对上市公司涉及关联交易，重组利润计算，提取四项资产减值准备的会计准则，财务信息披露和治理结构三分开作出了规范。

一部分违规资金恰恰在证券法实施之前，利用这波上升顺利出逃，临出前还大捞了一把。与之形成鲜明对比的是，一大批急着把银行的钱转移到股市中的中小散户不幸在高位被套。据有关资料统计，这波行情被套资金达1240亿元，给牛市的美好留下了无尽的遗憾。

。。。圈内人评价，这是中国第一个真正运用循环融资链条圈的人以巨资54亿元打造的第一庄股。

10、《私募江湖》的笔记-第30页

巴菲特致股东信里提到的投资思考的3个角度：第一，要研究投资的前提和假设，但很多人不重视研究这个，所以他们的行为即使非常符合逻辑也会衍生出刻舟求剑的问题；第二，要研究事实的变化，事实在短期内会给出市场冷暖变化的细微信息，可让投资者及早感知到变化；第三，要进行正确的逻辑推理。

11、《私募江湖》的笔记-第六章 2006~2008年 理性时代

《私募江湖》

...就在公众持续关注“公转私”浪潮的同时，许多没有阳光化的私募也纷纷加入了发现信托产品的大军。这一趋势与“公转私”浪潮几乎一致，始于2006年年末，并在2007年达到高潮。

第六次整顿，信托业集体转型

2007年后，信托行业更是逐步走向正轨。2007年3月1日，信托两新规“信托公司管理办法”“信托公司集合资金信托计划管理办法”正式实施，信托业第六次整顿正式拉开帷幕，也让信托业明确走上高端理财这一发展路线。

...晨星基金研究中心的罗鹏表示，其实就目前市场上的私募群体性差异来看，各基金之间的投资策略和投资风格差别不大，勉强可以归为两类：第一类，忽视短期价格，重视长期投资。大部分出身公募的基金经理比较注重价值投资，以巴菲特为榜样，且不太注重所持股票价格的短期波动。这也可以部分解释为什么有些基金经理中短期未能获得正收益。第二类则关注市场环境，注重风险控制。这部分基金经理对于宏观经济、市场情绪和股票价格比较敏感，非常注重对于风险的控制，并你那个在市场环境出现变化时果断地抽身而退。这些人都在熊市中表现非凡。

...石波分析说：“2007年我们做得很不好，主要是带上了公募基金的一些职业投资习惯。我们由于做了10年公募，习惯于跟踪市场比较基准。然而，2008年的单边超级大熊市是一个特例，是历史演进中的一个断点，尽管有人做过历史上的归因分析，跟踪了美国股市30年发现，选时对股票的贡献率只有3%，所以主要还是看长期投资，97%的时间都要买股票，不要偏离基准。但是还是要消息那个3%的概率。这对喜欢打破不平衡寻求断裂和崩塌的对冲基金比较有利，像索罗斯。这样的单边下行市场给我们的长期投资理念、价值投资思路出现了偏差，但我想，超级大熊市给我们上了一课，只要我们还有参与市场的机会，我们就会变得更加聪明。”

...吕俊的“磁性战术”的基本原理朴实无华：第一，最简单的抄底办法就是你一直在市场上；第二，抄底者保住利润的概率最高，即使不能逃顶，丰厚的利润也足以对冲下跌的损失；第三，与市场保持接触付出的代价远远小于顶部被套的代价。

石波：巴菲特的滚雪球；特维德的逃不开的经济周期；

12、《私募江湖》的笔记-第200页

13、《私募江湖》的笔记-第94页

钟麟工作的一部分，就是推广他的麒麟王软件。一个做证券经纪的朋友透露说，钟麟这套软件做短线效果很好，尤其适合在期货交易上使用。推广软件，既是钟麟推广自己理念的方式，也是结交很多圈内朋友的方式，同时也扩大了他的客户圈 - - 不过，市场上也有一种观点认为，一些私募之所以推销软件，是为了让客户在选股时根据自己软件上的提示操作，如果这些客户规模够大，那就等于无意间形成了一条资金链。

钟麟迄今都不太喜欢阳光私募这种形式，一方面觉得信息披露会给他的操作带来一些不利，另一方面，阳光私募对基金集中持股具有相当严格的规定，对于个股的上限一般在20%~30%，十分不适合钟麟的集中持股风格。当然，他也希望等到证券市场制度更加完善之后，再考虑到另一个私募新天地中大试身手。

。。。在坐庄中，还有一个简单的原则，就是必须以价值为主线。这就意味着，钟麟必须成为价值的发现者和挖掘者，成为创造趋势的人。庄家为了保证项目的顺利进行，就必须得通过利益捆绑的方式，也就是说，上市公司的利益，自己的利益，甚至是可能涉及的监管层的利益，都捆绑在一条船上。那样，炒股就不再是赌博，而是一个必胜的程式。其中，唯一要防止的，就是捆绑在一条利益链上的

人出现错漏，因为很多事情可以用逻辑预判发生的概率，而人并非每时每刻都是理性的，所以是最不可控制的。往往很多庄家就败在对人的判断失误上，哪怕是庄家吕梁，也错用了大户朱焕良。而这些，就必须依靠经验。还有就是事件推演过程中，对意外事件的控制能力，而这，同样也需要大量的经验。

钟麟“复出”之后的最早一个项目是在1996年。那一年，中国大牛市即将启动，钟麟踏遍中原大地，找寻适合自己标准的潜力股。最后，他终于在一个偏远的地区，寻找到一家很有前途的上市公司。为了取得这个项目的成功，钟麟策划让合作机构向银行贷款1.4亿元，加上其精密的操作，原有的市值已达1亿元，共计2亿多元资金。

善于作项目的钟麟深知，项目要成功，一定要将这家公司所有相关利益人的利益捆绑在一起。经他多次游说，这家公司的相关利益人终于对未来的前景达成了一种共识。

14、《私募江湖》的笔记-第59页

朱南松本人在投资过程中也比较谨慎，几次都见好就收，有效地避开了可能遭遇的系统性风险。他将退出机制归纳为“烟花理论”。

一般的牛股要放3次“烟花”。仍然以南京高科为例，第一次“烟花”是南京商业银行上市。一上市，投资者都知道它的估值能达到什么水平。第二次是南京商业银行、栖霞建设进入南京高科的净资产，进入后，该股净资产就可能变成十几元二十几元。这时候，该股的市净率就变成一倍的水平--这还算是很低的水平。第三次放“烟花”，是南京高科在2008年把中信证券变成实行利润。因为中信证券对南京高科主业没什么关联度，也没什么好处。如果把中信证券卖掉，就有大概18亿~20亿元的利润。扣税就可能少一点，扣除的成本也会少一点，如果这个利润为十几个亿，那相对南京高科3亿多股的股本，就可以将业绩做到3~4元。如果情况好，还有一个“烟花”可放，就是等到南京高科把卖掉中信证券或栖霞股份挣来的钱，再去开发园区或开发房地产，这又是很大的一个概念。“烟花”放完了以后，该股股价与估值差不多，或者估值已经过高，这时就要考虑退出。

朱南松认为，证券投资是一项需要许多假设和想象力的活动，假设的条件应该尽量保守、客观，推理的过程则应该合情合理。他表示，结论都是一种猜测，都是一个可能，都有一个假设作前提，也许过了一段时间这个假设就不成立了，想在不确定性因素中把握这变化纷繁的市场，很难。这个时候就不能犯刻舟求剑的错误。一旦船动了，投资者的意识若跟不上形势的变化，延续原理的思考和处理问题的方法，后果会不堪设想。

他提出，要避免刻舟求剑的思路，可以参考巴菲特致股东的信里提到过的投资思考的3个角度：第一，要研究投资的前提和假设，但很多人不重视研究这个，所以他们的行为即使非常符合逻辑也会衍生出刻舟求剑的问题；第二，要研究事实的变化，事实在短期内会给出市场冷暖变化的细微信息，可让投资者及早感知到变化；第三，要进行正确的逻辑推理。

朱南松认为自己是价值投资者，但同时又不拘泥于理论，反对生搬硬套。这与避免刻舟求剑的思路一脉相承，是更基于价值而非事件的判断。他称自己的这种投资方式为“权变”。尽管他在选择投资一家公司时明确了其成长性，但还是会不停考察公司的估值。他个人认为，有些东西一直在变，那估值也会一直变化。诸如出现了一个新的竞争对手，诸如整个市场口味发生转变，总是会有波动性的。所以，证大在选择公司的时候，比较注重公司在一定阶段的上升性，是不是在上升阶段。...朱南松在投资时，还善于使用资金杠杆，当市场处于低谷时加大杠杆的运用，当市场狂热时则禁止使用资金杠杆。他认为投资应该在正确的时间做正确的事情。

15、《私募江湖》的笔记-第147页

事实上，在“5.19”之前，庄家的土壤就已十分肥沃，庄股运作模式甚至被当时机构资金普遍采用，尤其在大行情爆发时，更是20世纪90年代那些“顶级”操盘手如鱼得水，随心所欲的时候。只是随着之后监管的加强，这些庄家纷纷上演了一出出穷途末路的悲剧。

据统计，1999年和2000年前后，中国股市的换手率高达400%，平均持股时间仅为3个月左右，而同期美国纽约证券交易所的股票换手率仅为86%，平均持股1.2年，中国资本市场投机色彩浓厚，股市的融资功能极度萎缩。

16、《私募江湖》的笔记-第167页

此时，市场的另一主体公募基金，随着“基金黑幕”的爆发，而开始走向规范，此后他们成了蓝筹股的主体，这一趋势同样也促进了庄家的灭亡。2001年，随着中国首只开放式基金的推出，新一批的开放式基金经理走向前台，由此，基金经理们将迎来一个黄金时代。

17、《私募江湖》的笔记-第96页

然而，这些超越时代的构想并未能实现，但敢于设想这些国际收购行动本身，清晰地勾勒出君安当年大胆的作风。但在中国，资本项目管制就是最现实的禁锢。

18、《私募江湖》的笔记-第38页

19、《私募江湖》的笔记-第144页

2000年2月23日，周小川接任中国证监会主席。5月15日，周小川在2000年上市公司监管工作会议上表示，监管部门必须转变观念，当好“裁判员”。两任证监会主席交替意味着管理处的政策取向悄悄在变，一些直接影响行情变化的政策少了起来，然而，在市场初期阶段，股市依然揣着“旧病”向前猛冲。这不仅发生在期间多次整顿的券商行业，连当时新生的基金行业，都染上了操纵的痕迹。2000年10月，财经杂志发表封面文章基金黑幕——关于基金行为的研究报告解析，用解析性报道的方式分析了一份出自上海证券交易所监察部人士之手的基金分析报告中的核心内容。该报告通过对国内10家基金管理公司旗下的22家证券投资基金在上海股市上大宗股票交易的汇总纪录的跟踪，发现其中隐藏有大量违规/违法操作的事实。该报告后经某种渠道报送到国务院高层，引起极大重视，证券监管部门亦开始对证券投资基金的运作给予更为密切的关注。

20、《私募江湖》的笔记-第111页

这段经历，让胡益三在写学位论文时，探索起了持续的盈利，他的论文题目是“多目标决策与优化”。他觉得，想做成一件事情需要环境的配合，而可持续发展更不容易，如果只做一个项目，就很难持续。他当时没有想到，这个环境，居然在他后来接触的金融行业得以实现，因为只有金融投资才能同时进行多个投资，实现复利。

21、《私募江湖》的笔记-第87页

...这个天昏地暗的事件留下太多未曾解开的悬念。一方面，监管部门之所以作废最后的8分钟，是因为万国放出的上千亿卖单中，至少需要100亿元的保证金，显然，万国不可能拿出那么多资本，违规操作是铁板钉钉的事，惩罚万国似乎在情理之中。

然而，有人指出，万国之所以能够进行疯狂透支的操作，是因为按当时的管理方式，券商是先透资交易，收盘后再结算。而这恰是期货交易的大忌--初始保证金都没到账，就可以开仓交易。作为券商的万国、辽国发做自营的话，随时都可以透资交易。如果没有这个漏洞，当时的空头们根本就没有机会在最后那点时间疯狂打压，也就没有“327”国债事件。

这个原先刺激国债交易活跃的制度“漏洞”怎么就让管金生一人扛呢？再说，足球界有马拉多纳上帝之手的传奇故事，在中国，已经是白纸黑字一笔一笔呈现的交易记录，怎么说不算数就不算数了呢？关于这起事件的焦点--是否会升息，不少证券专家说，做梦也不会想到会升息，而且一升就是5%。也有市场人士指出，其实这根本就不是赌博，而是一场可以推算的概率事件。按这个幅度升息，240亿元规模的到期国债，政府要至少拿出数百亿元的真金白银，关键在当时背景下，政府完全有理由不加息

。这又是什么逻辑？

太多太多的理性者溃败于此，甚至包括久经沙场的林乐耕先生--这位人称“天下第一庄”的林先生，也集结大量资金站到了万国证券这边。他们觉得不贴现的思路比较符合市场自然规律。据他们猜测，政府当时内郊外困下是无力拿出巨额贴现资金的，而且，对于当时政府财政来说，贴现的负担也无疑是太大了。

然而，市场的逻辑终究拗不过现实，尤其是一场看起来多少有些像阴谋的安排。

22、《私募江湖》的笔记-第118页

隔靴搔痒。

23、《私募江湖》的笔记-第114页

在与胡益三的多次接触中，能够感觉到他的投资思维方式与众不同。他将全球市场看作一个有着四季的大自然，洞察其此消彼长的内在规律。

24、《私募江湖》的笔记-第79页

公开资料显示，魏东在1995年又相继成立了上海金钱豹实业有限公司，上海涌金理财顾问有限公司。在公司资金实力壮大以后，即1996年前后，成立最早的金钱豹实业有限公司正式更名为涌金集团有限公司。1999年又以1.8亿元注册涌金投资（控股）有限公司--湖南涌金后来成为涌金集团股份有限公司的核心投资平台。此后，魏东长袖善舞，控股九芝堂与国金证券等，这个核心平台后来被人称作涌金系，他也成了朱派方式坐庄的最后一支民间力量，人称“江湖最后一个大佬”。涌金系敛财的第一阶段，即在1995~2002年，不停通过政策盲点和市场机会套利，这些“埋伏性”的投资，在日后相关新规出台并稳定时火速兑现。2002年后，涌金系顺利转型为实业与金融结合的投资基金，走上新的征途。

25、《私募江湖》的笔记-第150页

在一次小范围的聚会中，汤司令与吕梁争论起来。吕梁志在长远，着力将庄股打造成一种只涨不跌的财务工具，用融来的资金反过来发展公司实业，让公司优质业绩逐步匹配上只涨不跌的股价；而汤司令不想那么多，他对中国经济的制度环境充满恐惧，一方面他要利用资本市场的制度缺陷和缝隙谋利，另一方面又对谋到的巨额财富随时可能被制度因素消灭殆尽而高度敏感。其实这是中国最早几批富人的共同矛盾心态。他们的“原罪”源于制度缺陷，他们的恐惧和其中太多人的毁灭也是源于制度缺陷。

不过“汤司令”这样的炒家并非只是唯利是图的“嗜血杀手”，也可能恰恰因为他们的身家性命和人生价值全部系于这个市场，他们更关心这个市场的长期发展。在某种程度上，他们几乎是从反向推动这个市场健康发展。

26、《私募江湖》的笔记-第16页

.....而少数人的做法与大多数人“倒行逆施”的时候，才有可能获取真正的暴利。

27、《私募江湖》的笔记-第244页

28、《私募江湖》的笔记-第130页

1999年5.19行情：

吕梁的“善庄”思想，中国股票第一案

亿安科技：中国第一个百元股

蔡明与基金黑幕

29、《私募江湖》的笔记-第94页

尽管在公募基金发展初期，很多家券商相继倒下，然而，公募基金真正作为一个活跃的市场主体，以及真正博取投资者的信任还是在多年以后。而公募基金壮大发展的意义，更在于对股票投资模式的影响——在其后很长一段时间都倾向于投资大蓝筹——这一投资方向，让以坐庄赚钱模式为自营业务核心的券商变的跟不上主流。

30、《私募江湖》的笔记-第75页

邓继军把自己的投资风格归纳为投资标的的选择与买卖时机的决定。他表示，这就意味着他并不是买入持有型，也不是短线操作型，而是基于价值分析和成长性眼光，准确把握交易机会。另外，他表示自己的投资理念有两点，一个是安全比利润更重要，另一个是有所为有所不为。安全比利润更重要，就是强调风险控制。他说自己在红岭中路的经历让他对风险由深刻认识，太多大户赌性太强，急于翻本，甚至融资操作，以致输得一败涂地。他希望自己的私募能够追求长期稳定的利益，作好“最好的计划，最坏的准备”。他主要分两步来实现风险控制，第一步是前端风险控制，就是执行标准化的研究程序，一方面在选股上做一些硬性的决策程序，进入股票池的股票，严格执行民主化的讨论与筛选，以避免个人的喜好与不足。在前段控制上，必须做到对投资标的进行持续、定期与动态的跟踪，看看公司业绩是否会出现变化，是否有违规的风险等。这方面金中和采用的是数量分析与定量研究的结合，采取“行业配置”与“个股选择”双线并行的投资策略，股票选择策略是以估值为核心，利用股票的动态估值和证券市场的价格走势之间经常性产生的偏离，在股价的波动中适时实现收益。风险控制的第二步是对个股设定严格的止盈与止损线。就是说，就算邓继军身在外地，如果交易员联系不上他，也完全可以根据之前设定的止盈止损线下达交易指令。...他说，私募毕竟不同于公募，没有强大的投研能力，他们在2009年只有4个研究员与4个基金经理，所以对个股的配置相对比较集中，股票池中从来没有超过50个品种，一旦纳入投资组合，就至少占据10%~15%的比例，甚至达到信托对但一个股配置比例规定的30%上限。邓继军举了个例子，他认识一个公募基金的朋友，1亿元的基金规模配置了64只股票，其中38只不看，通过调整另外一些个股来变化组合，保持与大盘的同步。而他们则是1亿元6只股票，如果情况理想，就是3~4只股票。如果市场不好，就是1只股票，其余都是现金。所以，金中和的净值波动率很大，因为配置过于集中，就好像过山车。邓继军还表示，操作的频率越少，出错的概率才会越低，所以他一般不轻易调整组合。他说，太多次经验告诉他，在多次调整了组合之后，发现往往收益最好的可能就是最早无意间配置的组合。

31、《私募江湖》的笔记-第220页

2008年：

32、《私募江湖》的笔记-第24页

迈克。吴说，研究中国一流高手是在国内迅速成功的快捷方法，毕竟国内还有一些跟国外很不相同的地方。在研究中，他得出两个结论：第一，高举“机械长期价值投资”大旗的信托基金，在横跨2005年6月至2007年10月两年多的大牛市中，跑输了指数；第二，探寻的价值趋势派信托基金，在风险控制盒资金投放管理上，在底部判断转向上，都明显超出了机械价值派。在中国A股这个只能单边

做多，下跌中没有任何对冲风险的市场上，趋势派之所以成为能够存活、发展、壮大和赢利的机构投资者并不奇怪，因为当趋势形成后，如果是单边上涨，那么资金的投入必然最终形成快速有效的收益率放大，这是赚大钱的唯一机会。而在单边下跌的熊市中，“灵活趋势派”能够谋定而后动，只在大盘底部得到确认后再进场。迈克·吴认为，只有价值结合技术，才能有效战胜市场。

33、《私募江湖》的笔记-第104页

从**药业投资策划书中，可发现钟麟计划的周详：第一部分是基本情况，对股本结构，主要财务指标比较进行详述；第二部分是投资的目的，分析了潜在价值，包括挖掘公司潜在的真实价值，共享优良项目资源，普通投资者的市场收购概念，强强联合，共同开发风景资源；第三部分是资金的安排与仓位的分布，对资金安排，仓位安排方式，仓位的分布等作了详细布局；第四部分是操作的前提，对操作方式，利润的分配和投资的帐户进行多方位的考虑；第五部分是操作时间，对周期进行了规定；第六部分是操作难点，分析了已经参与的机构，区间内可以仓位情况，对出局的安排进行了强调；第七部分是风险与收益，对收益进行了预估，并对可能出现的最大风险进行了提示；第八部分则详细地解析了市场操作的步骤，包括前期的准备，操作前期打压至最低位吸筹的第一方案，平台活跃股性吸筹的第二方案，还有平台活跃股性吸筹的一组方案，以及操作主升段的步骤。整个计划十分详细，不管对资本市场运行规律，上市公司基本面研究以及特定制度，还是中国式各方联合的仓位操控等，都布置得十分周密。更难能可贵的是，计划书中还提出了可能出现的风险，相应的防范调控，以及退而求其次的操作。坐庄并非影视剧中看到的三言两语，而是一项坚苦卓绝的系统工程，其中涉及了宏观经济，政策判断，证券法律，财务规则，资本操作知识，新题材故事，上市公司基本面研究，价值分析以及趋势判断等。更重要的是，坐庄还是一门人类心理学。

。。。这些私募一般属于后庄股时代的最近一批庄家。他们受价值投资的洗礼，并采取更科学的手段进行资本运作。后庄股时代的新庄家以然活跃，只是一般以游资形态出现，且为人做事低调，具体特征表现在善于与产业资本联手。

34、《私募江湖》的笔记-第179页

1996年，他读到君安证券研究所所长王明夫的一篇文章，其中提出“走到K线背后去”这个响亮而新颖的口号。文中称，投资者要想获得超额利益，需要进行一次从发现价值到构造价值的跨越，“发现价值是去寻找黑马，而构造价值是去培植黑马”。

在2004年的“9.14”行情中，“敢死队”又疯狂出山。这股行情以温家宝指出要抓紧落实“国九条”（2004年1月31日发布的“国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见”）而引发，基本特征是市场呈现普涨格局，强势股跳空高开。

35、《私募江湖》的笔记-第58页

巴菲特致股东信里提到的投资思考的3个角度：第一，要研究投资的前提和假设，但很多人不重视研究这个，所以他们的行为即使非常符合逻辑也会衍生出刻舟求剑的问题；第二，要研究事实的变化，事实在短期内会给出市场冷暖变化的细微信息，可让投资者及早感知到变化；第三，要进行正确的逻辑推理。

投资法人股的3点要求：1，法人股市场与二级市场之间要有巨大的一个差价，一般在1/5以上，投资者可以要求1/6,甚至1/7，法人股价格一定要低；2，在有一定价格要求的条件下，法人股价格要比净资产低，这就是躲在国有大股东后面，因为大股东是按净资产来计价的，当时法人股还没全流通，大股东

不会贱卖；3，投资者要看一些行业，可以在5-8年可以活下来的。

两步实现风控：1，前端风险控制，就执行标准化的研究程序，一方面在选股做一些硬性的决策程序，进入股票池的股票，严格执行民主化的讨论与筛选，以避免个人的喜好与不足。在前端控制上，必须做到对投资标的进行持续、定期与动态的跟踪，看公司业绩是否会出现变化，是否有违规的风险。采用数量分析与定量研究的结合，采取“行业配置”与“个股选择”双线并行的投资策略，2.对个股设定严格的止盈与止损线下达交易指令。

36、《私募江湖》的笔记-第82页

魏军-327国债事件-涌金系。君安系出来的人员。

胡益三的“复利”思想：

37、《私募江湖》的笔记-第158页

除了他的爱将汪德生追随他之外，其余一些猛将纷纷散落在“江湖要害”，期间的好处不由分说。诸如从多只股票上可以看到，王锋领衔的华商领先与民森投资都不约而同地在同一只股票的前十大流通股股东中。诸如综艺股份。。。这种细节一般很难在基金季报中发现，因为基金季报只公布前十大重仓股，因为基金季报只公布前十大重仓股，圈内人分析基金重仓股，一般都研究更为翔实的中报与年报。而简单的季报就发现操作上的雷同，可见这个资本圈子，存在着更深更广的大海。

38、《私募江湖》的笔记-第128页

1998年后，公募基金悄然抬头，一批卓越的年轻人进入这个领域。日后无数从公募出走的私募先导者，几乎都在这个时期踏出券商进入了公募圈，诸如此后云南国投模式的鼻祖 - - 蔡明。只是要等到多年以后，才能看见属于公募的“黄金一代”。

《私募江湖》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu111.com