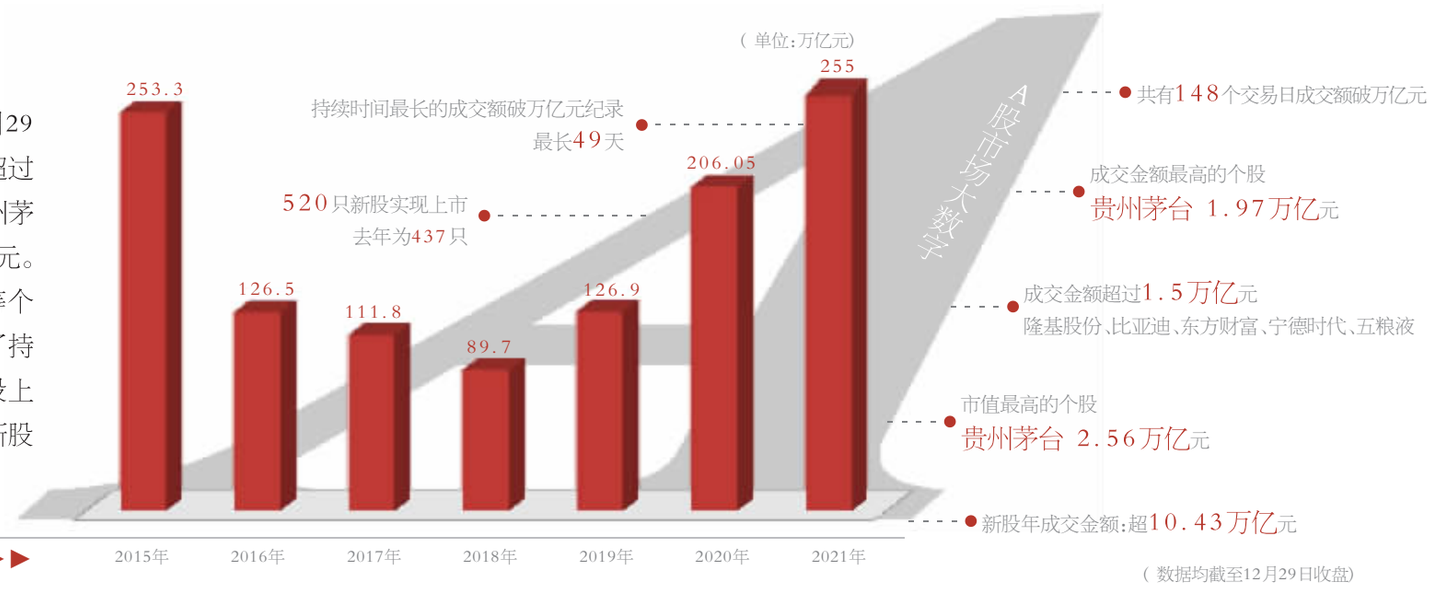
责编 汤艺甜 美编 代小杰 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

255万亿！A股年成交金额创纪录

A股市场又破了一项新纪录。截至12月29日收盘，A股年成交金额约为255万亿元，超过此前年成交金额最高的2015年。其中，贵州茅台(600519)成交金额最高，约为1.97万亿元。隆基股份、比亚迪、东方财富、宁德时代等个股成交金额居前。此外，今年A股还创造了持续时间最长的成交额破万亿元纪录，新股上市数量也较去年有所增多，今年上市的新股共贡献了逾10.43万亿元的成交额。



空前繁荣

12月29日，A股全年成交金额超越2015年，创历史新高。截至12月29日收盘，A股2021年成交金额约为255万亿元。

Wind数据显示，2015年为此前年成交金额最高的一年，2015-2020年，A股年成交金额分别约为253.3万亿元、126.5万亿元、111.8万亿元、89.7万亿元、126.9万亿元、206.05万亿元。

贵州茅台为2021年成交金额最高的个股，截至12月29日收盘，贵州茅台2021年成交金额约为1.97万亿元，2020年，贵州茅台年成交金额约为1.26万亿元，较上年同期有所增长。

截至12月29日收盘，贵州茅台稳居“市值一哥”。东方财富显示，目前贵州茅台总市值为2.56万亿元，其后分别是工商银行、建设银行、宁德时代、招商银行、农业银行，总市值均超1万亿元。

此外，隆基股份、比亚迪、东方财富、宁德时代、五粮液5只个股2021年成交金额超过1.5万亿元，天齐锂业、赣锋锂业、京东方A等个股2021年成交金额超过1万亿元。

值得一提的是，2021年，A股市场还创造了持续时间最长的成交额破万亿纪录，最长时间为49天。今年以来共有148个交易日成交额破万亿元，成交额超过万亿元的天数已超过年内总交易日的六成。

英大证券首席经济学家李大霄表示，这标志着中国证券市场迈上了新台阶，反映了A股市场的市场规模、参与人数、交投活跃度等出现空前繁荣。不过，目前的A股市场局部领域、板块的高估，投资者要进行资产均衡综合配置，使得投资组合更具有韧性及防守性。

在北京南山投资创始人周运南看来，A股年成交金额创新纪录，主要有以下几方面原因。一是市场交易者增多了，据中登数据，截至2021年11月末，A股投资者数量达到1.96亿；二是交易资金增加了，炒房资金和居民理财资金加速入市；三是交易手段多样化，特别是量化交易在年内高成交额中扮演了重要角色；四是交易信心的增强，对中国经济韧性的信心以及对资本市场持续深化改革的信心直接提升了投资者参与证券投资交易的意愿和信心。

此外，周运南表示，全面实施注册制的相关制度和政策制定工作可能会在2022年落地，所以2022年会是个震荡市，整体趋势是先抑后扬。

新股贡献10.43万亿

业内人士认为，A股年成交金额创新纪录，一个很重要的原因是今年A股上市新股数量增多，A股市场进一步扩容。Wind数据显示，截至12月29日，年内共520只新股实现上市，共贡献逾10.43万亿元年成交额。

Wind数据显示，截至12月29日，年内新股上市数量为520只，2020年上市新股数量为437只，今年较2020年相比大幅增加。12月30日，还有春立医疗、品高股份、天源环保3股登陆A股。从上市板块来看，创业板上市个股最多，为198只；科创板新股有160只；此外，有121只新股在主板上市。2021年还成立了北交所，北交所个股有41只。

经Wind数据统计，今年上市的新股年成交金额逾10.43万亿元，其中，三峡能源成交金额最高，为6759.1亿元。除三峡能源外，贝泰妮、南网能源等6股成交金额破千亿元。今年上市的个股中，截至12月29日收盘，总市值合计约为5.63万亿元。其中，中国电信、三峡能源等6只个股总市值破千亿元。

周运南表示，交易标的增长也是A股年成交金额创纪录的原因之一。在科创板、创业板、北交所先后注册制下，今年新增上市企业超过500家，创下纪录，A股总市值已破90万亿元。

滦海资本董事长高凤勇也表示，市场总市值的扩容、新股上市数量创历史新高皆是今年A股成交金额高的重要原因。其中注册制的科创板、创业板前五天没有涨跌幅限制和首日即进入两融标的对成交金额产生的作用巨大。

北京商报记者 董亮 丁宁

顶流拿千万、腰部超百万 公募基金经理的年终奖亮了

临近年终，“打工人”最关注的莫过于年终奖。而基金经理的年终奖一直是业内津津乐道的话题。此前，有关个别基金经理的年终奖高达5000万元、7000万元的流言不断，对此，北京商报记者向多位业内人士求证到，基金经理的年终奖差距不小。就顶流基金经理而言，千万级别的年终奖并不难拿。若扩大范围至业内来看，中位数则在100万元左右。但业绩不佳或管理规模较小的基金经理，年终奖则可能只有几十万。

5000万真假?

基金产品业绩是体现基金经理能力的核心标准。倘若业绩突出，不仅能获得公司的青睐，领取高额奖金，更能获得投资者的信赖和认可。倘若业绩表现不好，不仅产品规模不保，还可能使高额奖金“泡汤”，甚至被调岗。

近日，有关某基金经理因业绩表现较差被调岗为公司保安员的流言四起，网上流传着一张《岗位调整通知书》，相关内容显示深圳市某有限公司通过对某员工的长期观察及其以往工作表现，并考虑到公司经营需要和其个人工作能力，决定将该名员工的工作岗位调整为保安员。

由于该文件的公司名称处被打了码，事件的真实性也无从考究，但该话题却引起网友的热议。对于基金经理被调岗一事，有网友直言，“没业绩是该下来”“不挣钱，留着过年还要发年终奖”。

虽然上述事件的真相尚未可知，但基金经理业绩不佳确实可能影响个人仕途，甚至影响到手的年终奖金额。早前，就有市场消息称，某量化私募一位核心基金经理的年终奖高达5000万元。

在财经评论员郭施亮看来，基金经理的奖金高低，取决于市场环境好坏以及基金公司当年的管理费用与获客规模，量化私募可否拿到5000万元年终奖存在一定变数，但部分量化私募机构可能存在该奖金额度。

而在今年初，也有市场消息称，某中型公募旗下一位明星基金经理的年终奖高达7000万元，但该消息随即遭到公司方面否认。北京商报记者从业内人士处了解到，虽然相关数字可能有所夸大，但对于部分明星基金经理而言，拿千万级别的年终奖并非不可能。

看重哪些因素

北京商报记者通过查询猎聘网发现，上海某公募公开招聘权益类量化投资基金经理，月薪为150k-270k，实行15薪制度，岗位要求至少五年以上量化相关的投资、研究、交易经验和过往投资业绩。而另一家上海公募对于“固收+”基金经理的要求则为三年以上公募公开业绩，年回报4.6%以上，回撤2%以下；月薪为70k-100k，实行24薪制度。

据悉，基金公司主要会针对各个基金经理所管理的产品规模、产品业绩等不同因素，并按照不同的权重比例进行考核再决定年终奖发放金额。

某大型公募市场部人士表示，基金经理的年终奖会按照每家公司独特的公式计算，主要和基金经理的业绩、同类排名，以及管理的产品规模相关。另外，也和基金经理的短期业绩如一年期业绩，中长期的三至五年期业绩相关。一般来说，中长期业绩的考核权重可能更高。

某中型公募内部人士也提到，产品规模和产品业绩是基金经理年终奖考核的重点。另外，风控也是一个重要的考量因素，“如果在考核期间该名基金经理没有出现重大的风控事件，那他就能拿到应得的所有奖金。反之，也可能出现倒扣奖金的情况。”

此外，上述内部人士也提到，权益类基金经理和固收类基金经理的年终奖可能会存在一定的差异。由于权益类基金的管理费收入较高，能给公司带来更好的收益，所以在管理规模相同、同类业绩排名相近的情况下，权益类基金经理的年终奖会比固收类基金经理多。

而南方某公募指数基金经理也向北京商报记者直言，“各家机构的年终奖机制都不太一样，主动权益和被动指数基金经理拿的年终奖差异可能也很大。但被动指数基金经理的考核更多还是看产品规模”。

递延发放

考核结束后，基金经理们就能拿到所有的年终奖了吗?不一定。基金公司为防止人才流动过快，对年终奖所得金额较高的基金经理通常会采取递延方式进行分期发放。

北京商报记者从上述业内人士处了解到，基金公司一般会对年终奖多于100万元的基金经理采用递延方式进行奖金的发放，根据各家公司情况不同，年终奖递延周期长达3-5年不等。一般情况而言会递延三年左右，每年所得的比例为50%、30%、20%或40%、30%、30%。但如果基金经理在拿到当年的年终奖前离职，则通常很难拿到该年度的年终奖。

前述基金经理也提到，“基金经理拿年终奖基本都会有递延，一般是三年。离职的话，理论上应该拿到年终奖，但貌似也没那么容易，得看公司厚不厚道了”。

那么，在经历3-5年的等待后，基金经理到底能拿到多少年终奖?前述大型公募市场部人士及前述中型公募内部人士均表示，对于业绩排名前十的“顶流”基金经理而言，拿千万级别的年终奖不是问题。但扩大范围至业内来看，中位数则在100万元左右。换言之，对于业绩不佳或管理规模较小的基金经理来说，年终奖可能只有几十万元。

另外，北京商报记者了解到，不仅头部机构的“顶流”能拿到千万级别的年终奖，中小型公募的明星基金经理也有可能拿到千万级奖金。上述大型公募市场部人士提到，“在大公司里，业绩好、规模大就有望拿高额年终奖。而对于中小型机构来说，由于可能缺乏明星基金经理，在个别基金经理业绩较佳的情况下，公司也可能给予更多的倾斜，所以中小型公司的‘顶流’也可能拿到千万级别的年终奖”。

虽然基金经理的年终奖较一般“打工人”而言相对可观，但也有基金经理坦言工资其实跟“码农”差不多。如融通基金基金经理林清源就在2020年初发布的致投资者的一封信中提到，“我很珍视你们的投入，我的收入也不高，三动力规模也不大，我的工资和互联网程序员差不多，在深圳现在也没有买房”。

对此，郭施亮评价，公募基金经理的年终奖在“牛市”环境下可能会更高一些，在“熊市”环境下则会低一些，但奖金的高低也具有一定的周期性。另外，如果基金经理能提升产品净值表现、管理规模等，也将影响其年终奖所获金额。

北京商报记者 岳品瑜 李海媛

银晟数字(北京)科技有限公司19.8%股权

项目概况：银清科技有限公司拟转让银晟数字(北京)科技有限公司19.8%股权。标的企业注册地为北京市石景山区古城南街9号院5号楼12层1212，经营范围：计算机软件、硬件、信息系统的研发、设计；技术支持、技术咨询；技术服务；商务咨询(不含投资咨询)；计算机软硬件、日用百货、家用电器等。

截至2021年8月31日评估基准日对应评估值：标的企业总资产178.59万元，总负债73.99万元，净资产104.6万元。

转让方：银清科技有限公司

转让价格：20.8万元

公告期限：自2021年12月30日起20个工作日

联系人：王先生010-57896522

庄女士010-57896527

标的详情请登录：www.cfae.cn(北金所网站)

老周侃股 Laozhou talking

量化交易进入狼多肉少时代

周科竞

近日，知名量化私募幻方量化就业绩巨大回撤发出致歉信并解释原因，其中一条为量化策略同质化严重，这表明，狼与狼之间的竞争已经让部分狼开始挨饿，或许量化交易的好日子已经到头，散户投资者不再轻易上当，这也是散户投资者自我保护意识产生的结果。

任何行业都有一个饱和度，钢铁如此，汽车如此，量化交易也是一样。让散户投资者又恨又怕的量化交易这次也出现了投资亏损，幻方量化的不少低风险产品出现了业绩亏损，前面盈利较多的产品也出现了大幅回撤。

按照公司的说法，主要原因有两点，一是长线持仓出现亏损，二是量化策略同质化严重。

这里主要说同质化严重，量化交易的核心技术就是人工智能的设计，说白了，就是告诉电脑怎么选股，然后让电脑去自动选股、下单。当然，从实际的交易情况看，应该电脑还能自己设计陷阱，例如在涨停板上的交易策略等，如何诱骗散户上当等。量化策略最大的优点就是不会恐惧，不会贪婪，不以物喜，不以己悲，然后投资者就只能任人屠戮。

股市里如何对抗量化策略？只能用量化对抗量化，于是更多的量化交易进入股市，量化资金多了，散户的数量就不够了，再加上散户投资者亏损严重，原本也没有多少能力踩踏陷阱，结果当众多的量化交易存在于股市时，就形成了狼多肉少的局面，生存自然不再容易。

在本栏看来，大幅回撤除了公司自己提到的两点原因以外，可能还有第三点原因，那就是更大资金对于量化资金的猎杀，既然量化交易都是有固定的交易策略，只要大资金根据盘面的推理或者其他渠道获得了量化交易的交易策略，那么大资金就有能力知道自己的操作会得到量化交易怎样的回应以及应对，如此一来，更大资金就有可能在看着量化资金对手牌的情况下和量化资金玩牌，那么结果可想而知。散户羸弱，量化资金收割散户。量化策略透明，自然会有黄雀在后。所以当更大资金来捕杀量化资金的时候，量化交易出现业绩下滑甚至亏损也就不足为奇了。

作为散户投资者来说，除非具有很高的计算机水平，否则是没办法设计出自己的量化软件的。同时，由于散户资金量有限，购买量化软件也不划算，而且外买的量化软件也存在交易策略泄露的风险。

所以，散户投资者很难用量化来对抗量化，而且就算对抗，也不一定能赢。关键还是得价值投资，只要投资者买入的股票有足够的投资价值，那么就可以通过长期持有来获得满足的投资收益，不管量化资金如何设计，投资者都不会受到收割。