

## 晚 05 扒一扒公募基金的“双十限制”

有的小伙伴听了今天的课程以后，私信问班班公募和私募的区别，反正还是有点分不清楚。别怕，今晚班班分享就来解答这个问题。大家认真听讲哦~

今晚分享主题：公募基金的“双十限制”

### 一、公募和私募，傻傻分不清？

【私募】是相对于【公募】而言的。咱们平时接触的绝大部分基金，都是公募基金。

公募就是公开募集，广大群众谁都可以参与。比如 2020 年支付宝上面火遍全国的“蚂蚁战略配售基金”，路边灯箱、电梯里都是募集的广告，这就是典型的公募基金的募集方式。





当然最后蚂蚁被监管啦哈哈，暂缓上市，这个不是咱们今晚的主题，不展开了。班班接着往下说私募基金。

私募简单来说，就是私下里，非公开发售，面向一部分的合格投资者募集。



估计有小伙伴可能疑惑，好端端的募集就行了，为什么要私下里干？不会是非法集资吧？

这一点不用担心。非公开主要是因为，证监会要求的就是这样。私募基金不能通过媒体无差别地向所有人打广告，只能向特定的人群发售。

为什么要这么规定呢？因为私募基金不像公募基金那样普适，它对投资者有比较高的要求，只能是合格投资者才能参与。所谓的合格，主要卡的是风险承受的能力。

投资私募基金的分为单位和个人，单位和咱们关系不大，班班不讲。咱们重点看看对个人的要求。证监会规定，满足以下条件的才算是合格投资者：

**(1)投资于单只私募基金的金额不低于 100 万人民币；**

**(2)金融资产不低于 300 万元，或者最近三年个人年均收入不低于 50 万元的个人。**

上面的“金融资产”，包括银行存款。当然也包括股票啊，基金啊这些，都算上的，加起来要不低于 300 万。不满足这一点没关系，满足最近三年自己的年均收入不低于 50 万元也算合格。

简单来说就是，要么你有足够的家底，要么你每年有足够的流水进账，两样至少得占一样，才算合格。否则就不能选择私募基金啦。

还有的小伙伴问，私募基金卡的这么严，也没看出来有啥优势呀？

这个问题，咱们和公募对比一下就知道了。

咱们的课程里讲了一些私募量化的优势了，这里班班补充一个公募和私募的很大区别：双十限



制。

## 二、公募的“双十限制”

先划一下重点：只有公募基金才有双十限制，私募基金没有双十限制。

什么是公募基金的“双十限制”呢？内容一共有两条：

**“双十限制”第一条：一只公募基金持有一家公司发行的证券，其市值不得超过基金资产净值的 10%。**

比如说班班是基金经理，我很看好贵州茅台，很想重仓买茅台，但是因为有了上面的规定，我持有茅台就不能超过基金资产净值的 10%了。哪怕再看好，也不能重仓。这是证监会规定的。

这么规定的初衷是为了严控风险。如果公募基金重仓某一只股票，一旦股价大跌，那么这只基金也要跟着大幅下跌。

但是咱们反过来想，如果一只股票大涨，因为规定限制不能重仓，基金经理就不得不跟诱人的回报擦肩而过啦。

这条限制相当说：因为你是公募的，你面向所有人，所以不能让你跌得太严重，但也没法涨得太厉害。

这么做能保护大部分小白。不过对于咱们很多态度乐观、投资风格激进的小伙伴来说，这条限制会一定程度上削弱赚钱的效果。



**“双十限制” 第二条：同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%。**

还是打比方，班班是基金经理，管理 100 亿的资金规模，我看中了一只股票，未来上涨可能性很大，现在市值只有 1 亿，想买。

讲道理，我拿着 100 亿去买 1 亿的东西，完全有能力把它全买下来。别人就不用考虑了，我自己做股东，股价涨不涨我说了算。

官方肯定是不不会让大家这样搞的，所以才有了第二条规定的限制。

按照前面说的规定，我持有这只股票不能超过它市值的 10%，也就是说哪怕我管的钱再多，最多只能买 1 亿市值的 10%，也就是 1 千万。

大家想啊，我一共管理 100 亿，如果拿出 1 千万买一只股票，那简直就是九牛一毛啊。一方面我得花时间分析股票，花了大量的时间和精力去分析，结果却只能买这么点，肯定不划算啊。

另一方面，我就算分析了，买了，它也确实涨了，但是因为买它的本金才 1 千万，回报不会高到哪里去，放在这只基金所有的收益里，可以说不值一提。

所以就会造成一个结果：公募基金很少会配置小市值的股票，一来浪费精力，二来拉不动收益，费力不讨好。这也是“双十限制”一个不好的地方。

小市值里面也有很多好公司，暂时规模不大，但是人家前景非常好，未来涨幅很诱人。看中了却不能配置就有点可惜。



### 三、“双十限制”导致“新人坑老人”

下面班班再带着大家，从另一个角度来看双十限制：

假设班班管理某基金，它成分里有只好股票，班班非常看好，已经配置了差不多 10% 的比例，不能再加了，再加就不符合双十限制了。

结果这只股票真的涨了，把基金的收益率也带起来了。那么就有很多新人看到这只基金涨得好，然后跟风买入。基金规模随之壮大。这就有问题出现了：

新投入的这些资金，班班作为基金经理该怎么处理呢？如果再去配置那只好股票，那就超 10% 的限制了啊。所以我只能去选择其他的，在我的判断中没那么好的股票了。这一改，把收益率也拉低了。

原本在这只基金上面的“老人”都赚得挺舒服的，结果新人涌进来，收益被拉低，这就是“新人坑老人”。

所以咱们以往筛选基金的时候，课程会给大家设置一个基金规模的上限，规模超过上限就不建议大家选择了。原因就是这么来的。

而且大家会发现，很多表现很好的公募基金经理，跟风选他的散户很多，但人家是很谨慎的，人家不希望规模变得太大。规模越大，双十限制就越明显，操作就越来越束手束脚。

比如张坤管理的易方达中小盘混合，2021 年 3 月发公告“暂停申购”，也就是说大家暂时不能买了。主要就是因为这只基金的规模太大了（当时 400 多亿），大家再买，要拉低基金的收益率啦。



班班总结一下，双十限制一共两条：

- (1)一只公募基金持有一家公司发行的证券，其市值不得超过基金资产净值的 10%**
- (2)同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%**

双十限制是把双刃剑。这么做一方面保护了公募基金，保护了股价；另一方面，也让公募基金在操作上束手束脚。

对比一下，私募基金就没有这种硬性的规定。

私募基金的基金经理可以自由选择投资啥，投资多少。满仓，空仓，都是他说了算。

这主要是因为，私募基金只面向少数人，募集的资金总规模不会特别大，哪怕重仓某一只股票，也不会对股价造成灾难性的波动。

私募基金的投资者要经过条件筛选，风险承受能力相对更高一些，不用像公募基金那样采取过于严格的保护。

很多小市值股票的投资机会，公募基金没法参与，私募基金可以大展身手。

而且有些投资策略，只有私募基金才能玩的转。明晚班班会跟大家分享下私募基金的各种花式策略哦。

今晚的分享到此结束！



## 总结

1.公募就是公开募集，广大群众谁都可以参与；私募就是私下里，非公开发售，面向一部分的合格投资者募集。

2.公募基金的“双十限制”：

- (1)一只公募基金持有一家公司发行的证券，其市值不得超过基金资产净值的 10%
- (2)同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%

3.双十限制的缺点：

- (1) 限制了风险的同时也限制了赚钱效果；
- (2) 导致基金经理只能选择大市值的股票，放弃小市值股票的机会；
- (3) 导致新人坑老人。