



香帅的北大金融学课

站在高处 · 重新理解财富

第十二周讲义·基本概念

第十二周任务：基金章节·基本概念

模块二：金融机构·基本概念

基本概念

- 1 为什么说基金是资管时代的新王者？
- 2 怎么选基金？给你一个投资坐标系
- 3 私募基金比公募基金更高端吗？
- 4 延展话题：投资基金，你需要提防这些坑

第十三周 基本概念

一周3课时30分钟

香帅带你轻松登入金融殿堂，训练专业金融思维，重新解密财富和人生

第1课 为什么说基金是资管时代的新王者？

理解基金的本质是“资金集聚、专业理财”并了解其分散化和专业化两大优势。

第2课 怎么选基金？给你一个投资坐标系

理解基金选择的二维坐标系（投资标的、投资风格）和其他常见影响因素（宏观、行业、时机、品牌）。

第3课 私募基金比公募基金更高端吗？

了解私募基金的概念和本质特征，学会理性把我私募基金的投资风险。

第4课 延展话题：投资基金，你需要提防这些坑

了解基金运作中可能存在的三种委托代理风险，增强对基金风险的防范意识和能力。

第1课 为什么说基金是资管时代的新王者？

要点1 基金就是把大家的钱集合在一起，由专业人士进行多样化投资的一种资产管理方式，其优势就在于“集聚资金、专业理财”。

市场现代投资基金起源于19世纪的英国，1868年英国成立了世界上第一支基金——“海外及殖民地政府信托基金”。

二战后的经济繁荣带来了全球社会财富的急速积累，替人理财的基金业务也变得炙手可热。

1960年到1990年的30年间，美国共同基金资产规模增长了60多倍；同时基金业务变得越来越专业化。



第1课 为什么说基金是资管时代的新王者？

要点2 相比于个人投资，基金具有分散化和专业化两大优势。

分散化

单个人（机构）资金有限，很难有效进行分散投资，而基金资金规模大，可以覆盖更多投资标的，将风险分散。

专业化

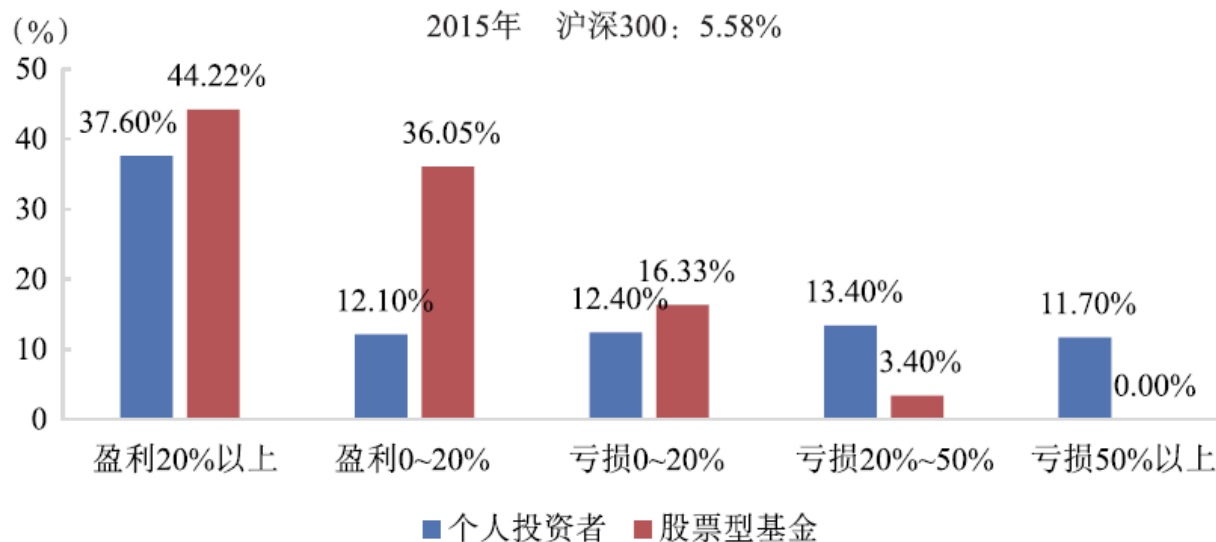
基金投资受到的限制比个人投资更少；且基金经理操刀更加专业，能够更快地对市场变化做出反应。

第1课 为什么说基金是资管时代的新王者？

要点3

从全球数据上看，基金具有较好的投资收益。近20年来，我国公募基金收益率大幅跑赢市场指数。

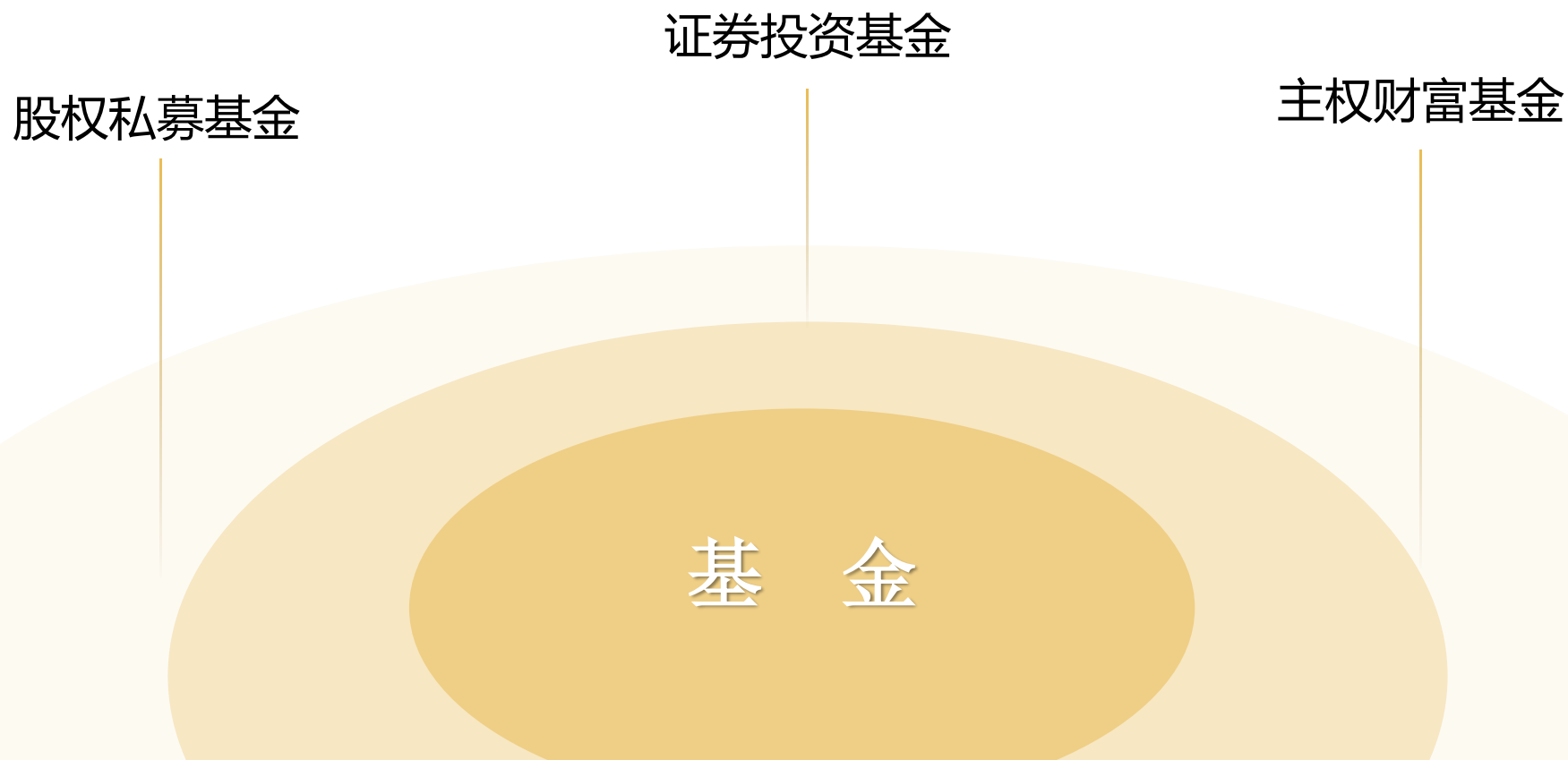
图 2-19 2015 年基金与个人投资者投资能力对比



资料来源：2015 年度新浪投资者调查问卷，上海证券基金评价研究中心整理。

第2课 怎么选基金？给你一个投资坐标系

要点1 基金的类别很多，包括主权财富基金、股权私募基金等，我们今天讨论的主要是最常见证券投资基金。



第2课 怎么选基金？给你一个投资坐标系

要点2

“二维坐标系”的第一个维度是投资标的，投资标的决定了基金的基本属性，即其收益率、风险和流动性。

追求高收益

股票型（偏股型）基金

追求流动性

货币型基金

追求安全性

债券型基金



第2课 怎么选基金？给你一个投资坐标系

要点3 “二维坐标系”的第二个维度是投资风格，“被动投资型”基金投资长期趋势，而“主动投资型”基金投资短期波动。

被动型	主动型
选取特定指数成份股作为投资的对象	目标是战胜大盘
通过长期趋势获益	通过短期波动获益
适合“树懒型”投资者	适合“狐狸型”投资者

第2课 怎么选基金？给你一个投资坐标系

要点4 在二维坐标系以外，投资还应当关注宏观大环境、行业状况、投资时机和基金品牌。



看宏观大环境：

如果你不是特别专业的人，在牛市里可多配置被动型的指数基金，而在熊市的时候可以稍多配置债券型基金；



看行业：

如果你对某个行业有研究或者特别有信心，但是又没有时间（能力）对个股做研究，不妨选择行业或者板块的指数基金以分享行业红利；



看时机：

关注央行的利率政策等关键市场信息；

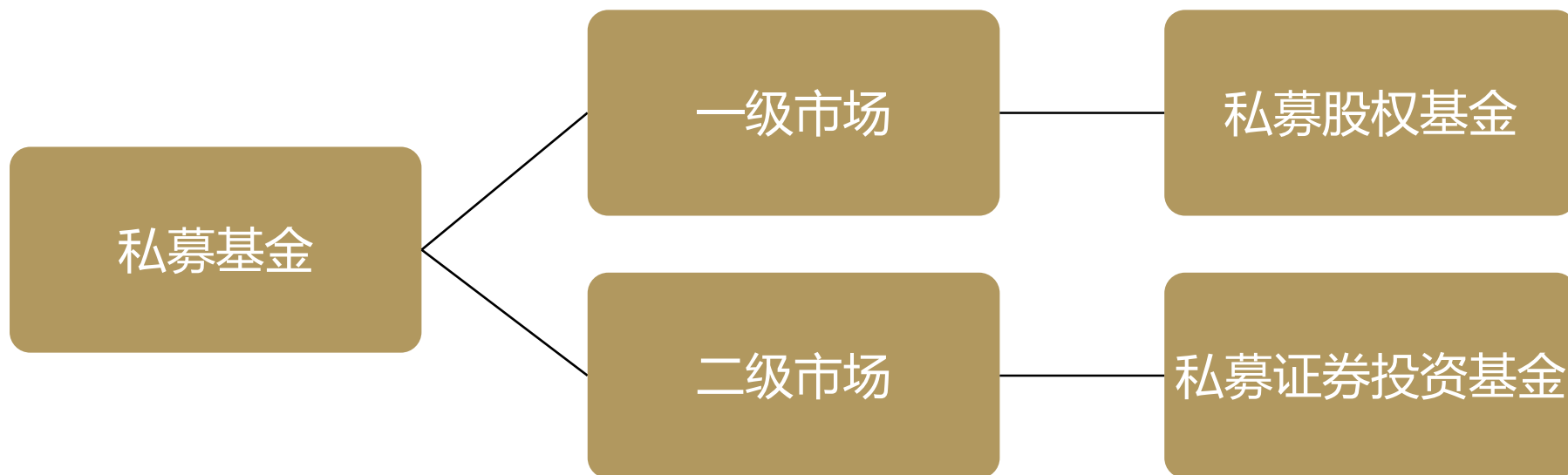


看品牌：

在挑选主动型股票型基金时，不妨选择王牌基公司的王牌基金。具体而言，就是选择历史悠久、规模较大的基金公司旗下最有口碑的基金；在挑选债基的时候则挑选银行系的债券基金。

第3课 私募基金比公募基金更高端吗？

要点1 私募基金和公募基金的本质区别是监管程度不同。私募基金只面向高净值人群，今天讨论的主要是私募证券投资基金。



第3课 私募基金比公募基金更高端吗？

要点2 私募的本质特征是少监管和高激励。

少监管

私募行业面对的是少部分风险承受能力很高的“高净值人群”，即使亏损也不会造成社会动荡，所以对于私募基金的监管要比公募松得多。

高激励

公募基金管理人的收入来自基金规模，而私募基金管理人的收入来自投资业绩。这种激励机制和收入水平的不同是公募和私募的另一个重要区别。

第3课 私募基金比公募基金更高端吗？

要点3

虽然私募基金的业绩平均比公募好，但是私募良莠不齐的现象更严重，选择私募基金进行投资风险非常高。

年份	私募平均收益	公募平均收益
2009	56.0%	71.1%
2010	5.3%	3.7%
2011	-17.5%	-25.5%
2012	1.8%	5.6%
2013	13.3%	11.5%
2014	30.9%	28.9%
2015	38.0%	23.0%
2016	-3.3%	-6.5%
2017	8.8%	6.7%
平均	14.8%	13.2%

数据来源：Wind 天天基金网 格上理财

第4课 延展话题：投资基金，你需要提防这些坑

要点1

基金的不规范行为包括“抬轿子”、“老鼠仓”和“基金与上市公司利益输送”三类，都属于委托代理问题的范畴。

“抬轿子”

基金之间哄抬股价的“抬轿子”：一家基金公司旗下有好几只基金，一个基金先买入某个股票，然后其他基金再持续买入该股票，推高股价。先买入该股票的基金的业绩自然就上去了，净值也会提高，这就相当于“坐轿子”；

“老鼠仓”

基金经理损公肥私、谋取暴利的“老鼠仓”：基金经理先用私人账户买入股票，然后利用投资者的钱大量买入该股票，等股票涨到很高价格时卖出自己买入的股票获利；

“基金与上市公司利益输送”

基金和上市公司之间勾结的“利益输送”：基金公司和上市公司合谋，哄抬股价，制造业绩的虚假繁荣。

第4课 延展话题：投资基金，你需要提防这些坑

要点2 我们在买基金的时候不要被明星基金和明星基金经理的光环所误导，
要关注基金经理的长期业绩，以及基金所重仓持有的股票信息等。

防范“抬轿子”

关注这个基金公司旗下其他基金的情况，如果几个基金的持仓股票类似，但是业绩却差很远，而且持有的还是小盘股，那你就要小心了！

防范“老鼠仓”

首先要看基金公司，选较好、较大的基金公司，且对有过“老鼠仓”基金的公司慎重考虑；其次，看基金经理的历史业绩，挑选经常排名在前三分之一位的基金经理；最后，如果买入的基金被曝“老鼠仓”，那就赶紧卖出。

防范利益输送

如果基金持股中存在一些频繁炒作的股票，或者你发现这些股票的利好消息并无详尽的基本面和事实支撑，以及股票交易特别活跃等，应该尽量避免投资；此外，不要迷信明星基金经理。

第十四周任务：基金章节·另类投资

模块二：基金章节·另类基金投资

另类基金投资

- 1 对冲基金：换个中国马甲叫“阳光私募”
- 2 私募股权基金：星巴克背后的实际控制人
- 3 主权财富基金：国家财富管理人

THANK YOU