

公募基金适合大众投资吗？



在生活中，无论是去银行、去证券公司、刷手机、甚至是去逛街买菜的时候，我们都会常常收到各种机构派发的理财产品宣传。理财产品种类繁多，产品传单上收益率几个大字更是充满着诱惑力。但对于普通投资者来说，识别众多理财产品都很困难，更不要说从中选择既靠谱又赚钱的了。实际上，我们不需要去学习所有的理财工具，也并不存在完美的理财工具，我们要做的，是根据自身实际情况，找到适合自己的投资理财工具。（见下页“小知识：基金、股票、债券和银行储蓄存款对比”）

除公募基金之外，我国资产管理行业还包括银行理财、券商资管、信托公司、保险公司等不同类型机构。据《中国资产管理行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》统计，截至2018年末，我国资产管理行业总规模达到124.03万亿元，其中银行理财所占比例最高，约占24%，其次为信托公司和基金公司。近年来，主动管理能力突出的公募、私募基金规模持续增长，根据中国证券投资基金业协会的统计，截至2019年末，公募基金产品数量达6544只，资产管理规模达到14.77万亿元。公募基金在股票投资方面已经遥遥领先各类资管产品，其股票投资专业优势得到大众

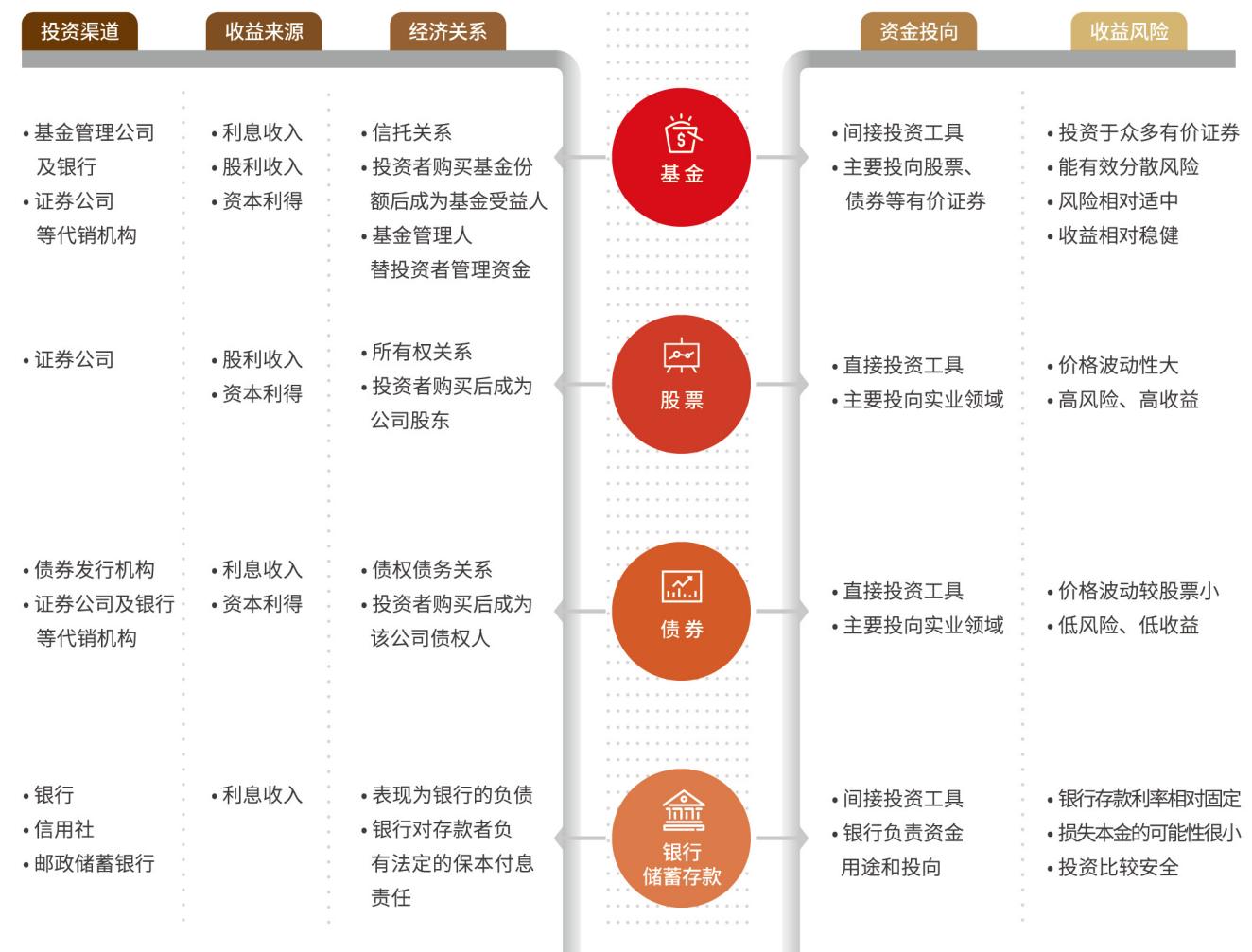
投资者的广泛认可，公募基金也成为普通投资者间接投资股票市场最主要的投资工具。

对于没有专业投资经验、缺乏投研专业知识的普通投资者来说，到底适合选择什么样的产品来投资呢？其实，公募基金不失为一种靠谱的投资工具。无论从行业成熟度、投资门槛、能力要求、收益回报等各方面来看，公募基金都是一款值得普通投资者去学习并实操的投资工具。

小知识：什么是公募基金

公募基金是指以公开方式向社会公众投资者募集资金，并以证券为主要投资对象的证券投资基金。基金由基金管理人管理、基金托管人托管，以资产组合方式进行证券投资。这些基金在法律的严格监管下，有着信息披露、利润分配、运行限制等行业规范。

小知识：基金、股票、债券和银行储蓄存款对比



公募基金主动管理体系能力突出

美国共同基金教父级的人物，领航基金创始人约翰·博格曾经说过一句话：Don't try this at home。投资是极其专业的事情，不适合普通人在家里尝试。投资并非易事，在投资中，普通人在和专业的机构投资者对抗。

我们知道基金的本质是信托关系，投资者将资金交由基金经理打理。选择一只适合的基金，不用天天去操作，基本面、宏观经济、行业情况、开市闭市，就交给基金经理和投研团队去研究。基金投资的关键是要选择一只好的基金，虽然选择好的基金也并不简单，却也比股票投研难度少了很多。

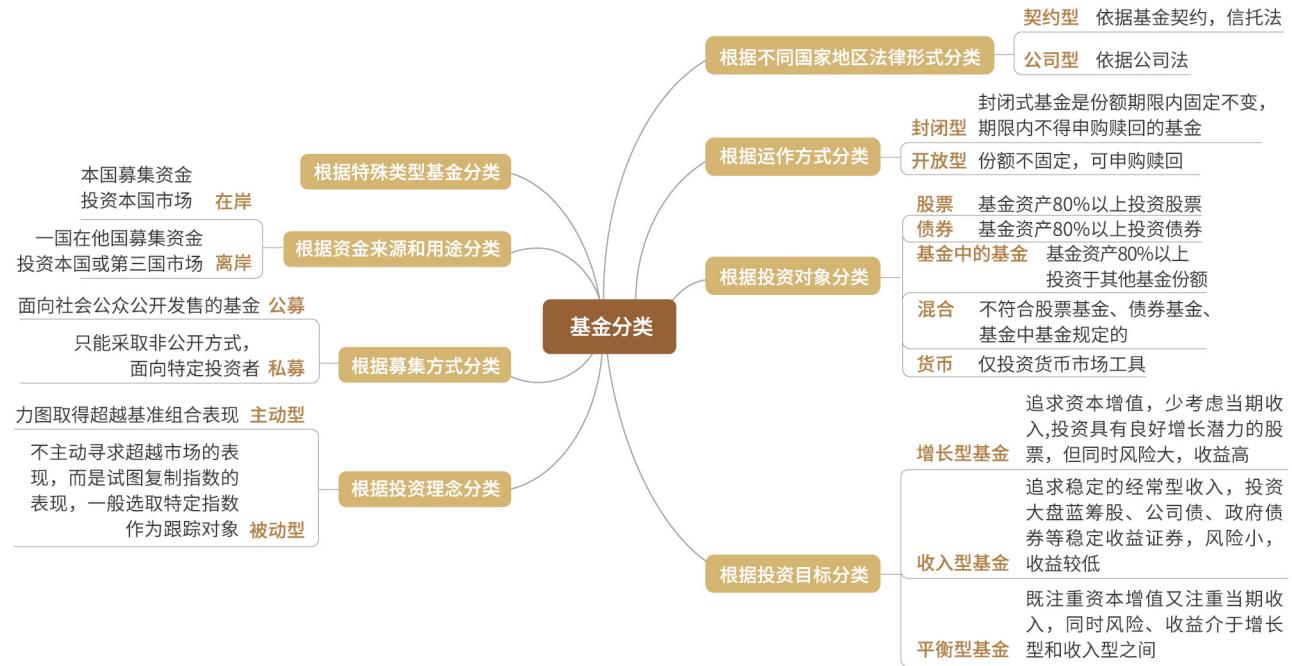
机构投资者不仅拥有好的教育背景、完整的投研平台、系统化体系化的投资流程，还有完备的风险控制体系。投资就是他们

的专业。许多优秀的基金经理，在投资行业有着几十年的历练，几万小时的训练，从而可以形成一套适宜的投资理念和方法论，去支持他的投资行为。可以说，主动管理能力是公募基金的核心竞争力，为投资者创造了长期稳健的回报。我们需要做的，就是通过配置正确的基金产品，让专业管理人为我们理财，实现自己的人生财富目标。

公募基金行业成熟度高：制度完善、监管严格

我国公募基金行业从成立之初就充分借鉴国际经验，搭建科学的制度框架，包括独立托管、每个交易日发布净值、信息披露、组合投资等设计。从1998年第一家公募基金管理公司成立开始，经过二十多年的发展，我国公募基金行业已建立了先进完善的制度>>

小知识：基金的分类



体系，具有规范而严格的信息披露制度、托管制度、风险控制体系，公募基金产品门槛低、多样化、运作规范、流动性好、操作灵活方便。以公募基金的信息披露为例，公募基金在招募说明书中要披露产品的各项信息，在定期报告中要披露前十大持仓以及报告期内运作回顾和未来展望等，真正做到了信息的公开透明。同时，在风险控制方面，公募基金还有资产组合比例限制等要求，强制基金进行分散投资，规避利益输送。严格的制度为行业的成熟发展奠定了基础，我国公募基金行业在长期的股票投资中已经体现出了高度的专业优势，成为普惠金融的典型代表。

公募基金省心亲民：投资门槛低、流动性高

了解过股票交易的投资者都知道，股票交易买卖最小单位为1手也就是100股，而公募基金的优点就是投资起点低。大部分的公募基金的投资门槛为1000元，有的基金10元或者100元就可以参与投资，货币基金的投资门槛更是低至0.01元，较低的投资门槛可以让广大投资者参与进来。投资者还可以通过基金定投的方式来避免择时的烦恼。此外，基金的流动性相较于信托产品、私募基金等是比较高的。大部分的基金是开放式基金，即投资者可以随时进行申购和赎回的操作，投资者的资金赎回一般来说不成问题。

公募基金产品布局丰富：范围广、品类多

公募基金有着丰富的产品布局，其范围涵盖股票基金、混合

基金、债券基金、货币基金、指数基金等等。公募基金的投向除了大家熟悉的股票和债券外，还可以投资港股、美股、黄金、原油等其他大类资产，其中有很多是普通投资者无法涉及的领域，所以投资基金可以丰富我们的投资渠道。由于底层资产配置的差异，公募基金衍生出了不同风险等级的产品，例如，有风险较低的货币型基金，有各类混合型基金，还有股票型基金。可以说，公募基金能充分满足投资者的所有风险等级要求。

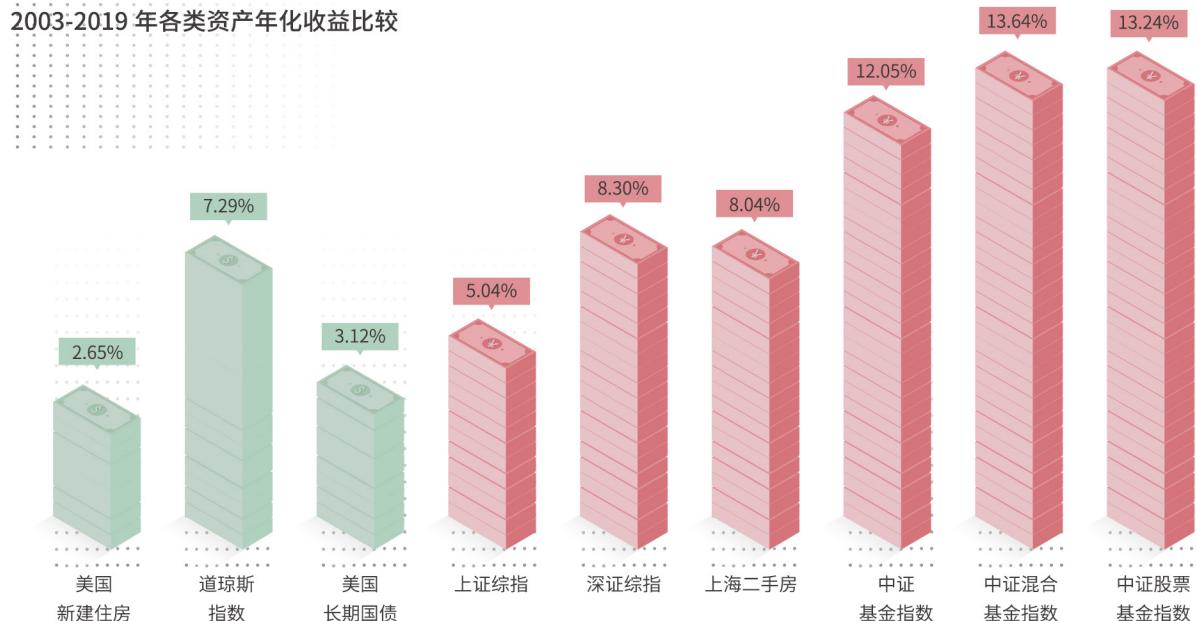
国内外权益类基金的长期表现

我们先来看中国和美国这两个有代表性的市场当中的几个历史数据，来看看各主要资产的收益情况，权益类基金是否有优势。

以美国的情况为例，根据美国商务部的统计，自1963年至2019年间，美国新建住房销售的中位价从18000美元，上涨到321500美元，总收益将近1700%，年化收益率约为5.28%。同期代表美国股票市场的道琼斯指数的表现如何？从1963年至2019年底，该指数增长超过4200%，年化达到6.86%。

我们国家的表现如何？来看上证综指，自1990年12月19日成立以来，截至2019年底的年化收益率为12.48%。而深证综指自1991年4月3日成立以来，截至2019年6月底的年化收益率为8.54%。而根据万得的数据，自2010年6月开始统计的中国百城住宅价格月平均指数，截至2019年底的年化增长为5.8%。再来看看基金的表现：代表全体基金整体收益水平的中证基金指数，在自

2003-2019年各类资产年化收益比较



注：收益率计算使用复合年化平均值，其中，美国长期国债收益率为算术平均值 数据来源：Wind；统计区间：2003年1月1日至2019年12月31日

2003年起至2019年底当中的总回报超过5倍，年化收益12.05%。其中，中证混合基金指数同期年化回报为13.64%，中证股票基金指数同期年化回报为13.24%。

这样来看，权益类基金及相关的权益类资产，从过往的统计来看，其长期回报确实领跑于各类主要资产。（见上图“2003-2019年各类资产年化收益比较”）

小知识：基金的分类

实际上，基金按照不同的标准可以划分为不同的种类。
(见上页“小知识：基金的分类”)

1、根据投资对象的不同，可以分为货币型基金、股票型基金、债券型基金、混合型基金、基金中的基金等。

根据《公开募集证券投资基金管理办法》中对基金的分类标准，80%以上的基金资产投资于股票的为股票基金；80%以上的基金资产投资于债券的为债券基金；仅投资于货币市场工具的为货币市场基金；80%以上的基金资产投资于其他基金份额的为基金中基金；投资于股票、债券、货币市场工具或其他基金份额，并且股票投资、债券投资、基金投资的比例不符合股票基金、债券基金、基金中基金规定的为混合基金。

2、根据运作方式的不同，可以分为封闭式基金和开放式基金。

封闭式基金是指基金份额在基金合同期间内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。开放式基金是指基

金份额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所进行申购和赎回的一种基金运作方式，即投资者可以随时进行申购和赎回的操作。

3、根据投资理念的不同，可以分为主动型基金和被动型基金。

主动型基金是一类力图取得超越基准组合表现的基金。与主动型不同，被动型基金并不主动寻求超越市场的表现，而是以减小跟踪误差为目的，通过购买该指数的全部或部分成份股构建投资组合，使投资组合的变动趋势与标的指数相一致，以取得与标的指数大致相同的收益率。被动型基金一般选取特定的指数（如沪深300指数、标普500指数、纳斯达克100指数、日经225指数等）作为跟踪对象，因此通常又被称为指数基金。

在被动型指数基金中，根据追踪标的的不同，又可以分为全市场指数基金、行业指数基金、概念型指数基金和ETF基金等。全市场基金是以全市场指数为基准，例如，基准是沪深300，那么基金经理目标就是要跑赢沪深300。有些基金产品基准是中证1000，那么这个产品的小盘股风格会更大一些，波动也会更大。此外，还有一些是行业基金，比如某某消费品基金、某某医药基金，那么这个产品的投资方向会以这些细分行业为主。概念型基金往往随某些热点主题或政策预期应运而生，例如新兴产业基金、一带一路基金等。ETF基金称为交易所交易基金，跟踪一定的指数。投资者既可以像封闭式基金一样在交易所二级市场买卖，又可像开放式基金一样申购和赎回，买卖更加方便。>>

权益类基金投资的收益来源本质上是企业

说到投资赚钱逻辑，我们首先应该想明白投资赚的是什么钱？从资金来源看，我们的投资收益来源简单可以划分为两类：市场的钱和企业盈利增长的钱。

先说赚市场的钱。一方面随着经济发展、GDP增长，央行发行货币的总量在增加。另一方面是在市场中赚别人的钱，就是在低的价格买进，在高的价格卖给别人，赚价格波动的钱。如果想要赚这种钱，唯一的期望就是有更多的人想要它，从而抬升价格让你退出。宏观经济学的鼻祖凯恩斯将这种依赖短期价格变化获利的方式比喻为选美，说选美大赛中的赢家，不是你眼中最美的，而是大部分投票者眼中最美的。所以，要想猜中赢家，就不能相信自己的审美观，必须猜测其他人认为谁最美，然后投票给可能收到最多票的美人，至于她是不是自己心中最美不重要。方式可行，只是难度很大，很难保证自己不是最后一个接棒的投资者。

相比而言，赚企业经营盈利的钱会更好实现一些，也会让投资者睡得更安稳。权益类投资能够创造财富的核心主要是来自于上市公司的分红、来自于公司本身的增长、市盈率的变化。有些时候，我们很容易过于关注市盈率的波动。从短期来看，投机性的收益会远高于长期投资收益，但如果从长期看，公司提供的回报是远远超过估值波动带来的回报的。

我们常常容易过于关注短期波动带来的投机性、一次性的收益，而不太关注长远的企业发展提供的回报。有很多人认为，中国的上市公司质量不佳，还有一个抱怨是市场主要是散户主导，不看基本面，但其实拉长时间来看，整个市场的主流一定是看基本面的。A股市场既是融资市场，也是投资市场，能够创造长期回报，才能吸引各类投资主体平等参与其中。我们的资本市场是不是有足够的公司，能够提供比较好的回报，答案是有。有一批公司因为自身增长而带来的股价的大幅上升，近十几年来达到20%，甚至30%复合回报的公司不在少数。

A股有一批优质公司，特别是行业龙头企业，这些公司近几年大量被外资持有。这是一个估值抬升的过程，我们投资者可以分享这样的投资收益。但从长期来讲，投资收益还是靠这些公司本身的价值创造。

长远来看，只有更多优秀的公司上市，资本市场才能创造更多的长期回报，让好的公司上市，投资人才能分享好公司带来的长期回报。就像一个池子要活起来，一定要把水龙头拧开，唯有源头活水来，池子越来越大，才会自然而然形成自己的生态系统。资本市场有更多的优秀企业进场，通过资本市场获得更多的资金支持，不断做大做强；投资者通过资本市场进行资产配置，分享优秀公司的价值创造，实现保值增值；资本市场发挥好资源配置、资产定价、缓释风险的作用，更好地惠及投资者。

所以通过投资权益类基金来赚钱，背后还是因为权益类基金

4. 按照投资对象的不同，可以分为权益类基金和固定收益类基金。

根据上交所资本市场研究所的定义，基金可分为权益类基金和非权益类基金（即固定收益类基金），权益类基金主要有股票型基金、混合型基金和QDII基金，主要投资对象为股票等权益类产品。根据海通证券金融产品研究中心的标准来看，权益类基金包含主动型管理的基金，不含传统封闭式基金、指数型、偏债混合型基金和QDII基金；固定收益类基金包括纯债债券型、准债债券型、偏债债券型基金、可转债基金和封闭债基，不包括货币基金、理财债基和指数债基。

小知识：基金公司的资金如何监管

根据我国法律规定，基金资产交给基金托管人托管，托管人是具有托管牌照的银行和券商，托管人对基金资产的投资运作负有保管和监督责任，须对基金披露信息进行复核和审查，这就保证了基金资产核算的准确性和真实性，也监督了基金管理人行为的合法性和合规性；其次基金管理公司的运作必须接受中国证券监督管理委员会的监督和领导；最后按照《证券投资基金法》规定，“基金资产独立于基金管理人、基金托管人的固有财产”。所以若基金管理公司或托管人面临破产，债权人也无法动用基金专户资产。所以大可不必担心投资者的资金会因为基金管理公司破产而无法收回。

将大家的钱投资在了许多优秀的上市公司股票上，赚的是上市公司凭借良好经营增长的钱。A股确实也有相当数量的长牛公司，优质的权益类资产将在未来不断地为我们创造价值。投资最重要的正是这些企业本身。市场不可能长期漠视一个企业的成功，也不可能漠视一个企业的失败。一个行业是否有基本的需求，一个企业是否有很深的护城河，管理层是否品德优良、能力超群，这些都是重要的衡量维度。这些优秀的企业是资本市场正和游戏的基础，也是权益类投资的收益来源。

权益类资产长期收益率的合理区间是多少

如果我们投资基金产品是希望能够赚长期优质企业盈利增长的钱，就可以将自己的预期收益目标（获取收益的时间、最大回撤的幅度、追求的预期收益）调整与基金风险收益特征匹配。

根据招商证券的基金业绩分析，自成立以来的近20年来，主动管理权益类基金不仅数量和规模大幅上涨，而且在中长期取得了比股票市场更高的收益，风险收益水平更佳，近十年（2010/1/1-2019/12/31）的平均收益率高达73.21%，但大部分

小知识：养老基金如何投资权益类基金

长期来看，主动权益类基金将有望成为中国家庭主要的财富配置选择。在美国50年代，共同基金持有股票占股市的比例是11%。到了1970年，增长到了27%。之后，由于70年代美国推出401K养老金计划的税收递延政策，进一步推动了共同基金的发展，到2000年，美国共同基金持股比例已超过50%。近几年，美国共同基金持股占比更是突破了70%，是市场的主流。

公募基金作为我国最具代表性的普惠金融工具，理应也必将承担起理财养老的重托。2018年2月11日，证监会正式发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》，养老目标基金成为我国专为养老金市场而设的特殊公募基金产品。未来公募基金行业应当以更积极的姿态担当养老重托，为我国老百姓的养老生活提供财务上的有力支持。养老需求也将给公募基金带来长远的发展前景。

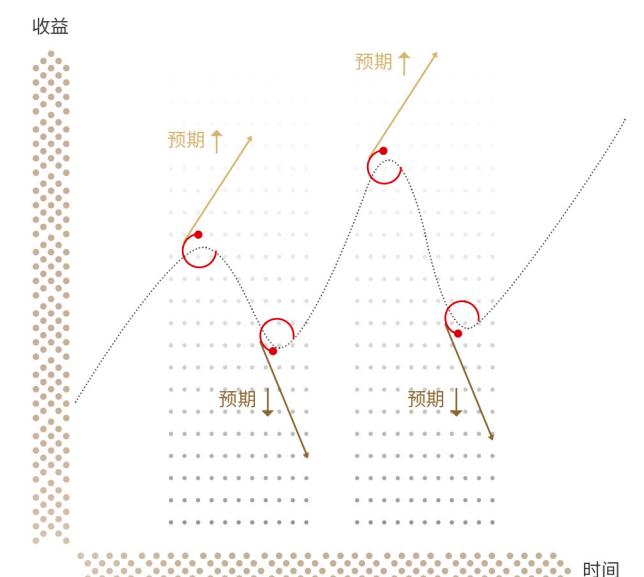
养老基金应当通过分享我国经济增长的长期红利，来为老百姓的养老安排提供保障，而不应当去赌个别细分行业、个别股票的未来前景，更不能投资复杂的衍生品增大基金风险。因此，建议纳入养老体系的公募基金应当保持适度分散，投资范围应该受到严格限制和持续监管。

作为一种长期资金，美国等成熟市场养老金规模庞大，能够承受短期波动获得长期回报，使得股票这样的权益类资产成为最主要的选择。

苦，回避的方式就是会把错误进行合理化、正常化，并且会自行收集信息以中和冲突的信息，从而为之后的错误埋下更大的隐患。

在每一轮的周期中，当市场快速上涨直到过热见顶时，我们的预期往往也会跟随市场不断上涨，当市场快速下跌，我们的预期又会跌至谷底；就像在2015年市场异常兴奋的时候入场的客户可能是抱着极高的预期，又或是在2018年底或者2020年初新冠疫情来临离场的客户，可能对未来市场的预期又极度悲观。但结果却是在这两种预期下，市场都让人“失望”。

它没有过热时预期的那么好，也没有过冷时预期的那么差。（见“下图”）



目前市场上大部分优秀的权益类基金管理人，追求的都是长期大概率获胜的投资方法，赚长期优质企业盈利增长的钱。所以我们投资基金时，收益风险的目标预期也要拉长周期，“后其身而身先”，如果一心只想追求短平快，反而可能得不偿失。长期来看，权益类市场和产品有很明显的赚钱效应，但他又是一个好动的儿童，所以需要我们站在3-5年长期的视角去做投资规划，花些心思去了解波动背后赚钱的逻辑以及我们受益的真正可靠来源，保持投资的合理预期，用时间平滑人性的躁动，以静制动，实现投资目标。基