

著 方
铭
辉

资·管 不·可·能 这·么 有·趣



“人人都能懂，懂了就能用”的
理财工具书

超实用的投资思维导图，提升你的财富思考力

资管
不可
这么
有
趣

方铭辉

著

图书在版编目(CIP)数据

资管不可能这么有趣 / 方铭辉著. -- 北京: 中信出版社, 2019.7
ISBN 978-7-5217-0689-5

I. ①资… II. ①方… III. ①投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第105068号

资管不可能这么有趣

著 者: 方铭辉

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

承印者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16 印 张: 13.25 字 数: 120千字

版 次: 2019年7月第1版 印 次: 2019年7月第1次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第8087号

书 号: ISBN 978-7-5217-0689-5

定 价: 49.00元

版权所有·侵权必究

如有印刷、装订问题, 本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

来一场和基金经理的约会

这是一本趣味性超过专业性的书。目的只有一个，让你轻松了解资管这事儿。

就在 21 世纪之前，中国人的理财方式还只有储蓄与购买国债，这甚至不能被称为理财。但是在此后的 20 年，资产管理行业飞速发展，基金、银行理财产品、信托、保险、私募等各类金融产品层出不穷，可以配置到股票、债券、货币市场以及海外市场。各类资管产品，规模在 2017 年年末就超过了 100 万亿元人民币。尤其是随着余额宝类的金融产品从线下被搬到线上之后，投资门槛“飞流直下三千尺”，客户流量则是“扶摇直上九万里”，覆盖客群已经超过 7 亿人次。看看你的资产配置，有没有各种货币“宝宝”？有没有各种银行理财产品和基金？有没有各类保险？其实，你早就被资管产品包围了。

但你真的了解资产管理这个行业吗？在持有这些金融产品之后，你的钱都到哪儿去了？这些产品背后的投资逻辑是什么？在你

享用犹如一道道菜式般的资管成品时，有没有冲动想到后厨看一看牛排是如何煎出来的？不过如果走进资管的后厨，你会发现根本不是那么简单，与其说是后厨，不如说是个飞机制造车间……我就是想通过这本书，以最简单的语言，让你看懂资管这部飞机是怎么制造的。因为这事关每一位乘客的生命安全，你有权利知道。

试想，如果你有机会与自己持有的一只表现不错的基金的基金经理共进晚餐，除了问他/她结婚了没有？你还会想问些什么问题呢？

一只基金是如何诞生的？

基金公司内部是如何运作的？

基金经理的日常是什么样子的？

怎么选基金？

基金经理会买银行理财产品和信托吗？

如何买保险呢？

私募是怎么玩的？

资管新规是个什么鬼？

应该如何配置自己的资产？

你可能有很多很多关于资产管理的问题，而这些问题其实大多会在这本书里给出答案。这本书里囊括了资产管理的各个领域，包括公募基金、基金专户、银行理财产品、信托、保险和保险资管产品、券商资管计划、私募基金、年金和期货资管计划等。可能你早就知道这些产品了，或者已经持有了，但你想知道它们是怎么运

作的吗?

不妨随着这些问题走进资管机构，零距离接触基金经理，你会发现：资管不可能这么有趣！

第一章 剥开资管的神秘外壳

高大上的资管 / 3

资管是一道菜 / 5

了解资管对你有什么用? / 6

资管的盒子里装了啥? / 7

剥开资管的神秘外壳 / 8

资管行业的参与者 / 9

第二章 时代之印，资管新规

大资管时代 / 15

通道业务和影子银行 / 18

非标资产 / 20

池 / 22

资管新规 / 23

永不沉没的泰坦尼克号 / 25

第三章 遇见公募基金

公募基金与汽车 / 29

投资公募基金能赚钱吗? / 30

基金如何分类? / 32

基金公司是如何运作的? / 33

一只基金的诞生 / 35

基金经理的日常 / 37

基金公司不会告诉你的秘密 / 39

如何选基金? / 42

兼得鱼和熊掌的货币基金 / 43

买下整个市场的指数基金 / 46

适合懒人的基金定投 / 47

私人定制的基金专户 / 49

第四章 潜入银行理财的海底

别在挑选理财产品上浪费时间 / 53

理财产品的风险等级 / 55

理财的钱去了哪儿? / 56

银行理财由哪个部门管理? / 58

理财产品的收益是如何确定的? / 59

银行也有基金经理吗？ / 61

如何分辨理财产品和代销产品？ / 62

第五章 传承财富的信托

信托为何物？ / 67

传承财富的避风港 / 69

信托的海外发展史 / 71

中国的现代信托业 / 72

信托产品有哪些类型？ / 74

信托产品的操作流程 / 77

家族信托 / 79

伞形信托 / 80

第六章 守护生活的保险

保险与众筹 / 87

保险资产管理 / 90

傻傻分不清的各类保险 / 91

保险资管都投资些什么？ / 95

令同业羡慕的保险资管 / 97

保险的保险 / 100

趸缴和期缴 / 102

保险买多少合适？ / 103

第七章 自成一派的券商资管

- 自强不息的券商资管 / 109
- 分层服务的集合与定向 / 110
- 绝对收益 / 113
- 业绩报酬 / 115
- 公募化在路上 / 116

第八章 缔造资本的私募基金

- 限量款的资管产品 / 121
- 一家公司的融资历程 / 123
- 私募股权基金的分类 / 128
- 婚姻般的股权投资 / 130
- 私募基金的生命流程 / 133
- 私募基金的管理 / 137
- 关于私募的几个热点问题 / 138

第九章 境外资管也疯狂

- 境外资管也疯狂 / 143
- 现钞和现汇，该兑换哪个？ / 145
- QDII 是啥？ / 147
- 境外资产的选择 / 148

美元基金和理财产品 / 151

境外保险 / 152

第十章 资管行业外传

不容小觑的年金 / 157

期货资管计划 / 159

P2P 也属于资管吗? / 161

资管的委外 / 164

资管行业的守护者 / 166

第十一章 有关资管的几个问题

风险越大, 收益越高吗? / 171

关于成本法和市值法的选择 / 173

该看万份收益还是 7 日年化收益率? / 175

久期是什么? / 176

资管产品的分级 / 178

你需要了解庞氏骗局 / 181

海外资管行业发展史 / 183

第十二章 如何配置你的资产

后记 / 197

第一章

剥开资管的神秘外壳

高大上的资管

资产管理（简称资管）——从诞生伊始，就披着华丽的外衣。记得一次和一个在北京金融街某一线投行实习的小师弟聊到工作，我问他实习结束想去哪个部门？他毫不犹豫地答，当然是 AMD。AMD 是资产管理部（Assets Management Department）的简称。我问为什么？他说就是觉得在 AMD 工作很酷啊，可以管理几十亿元的资产。

如果说金融业是让众多白领神往的皇冠，那么资管就像皇冠上的宝石。马斯洛梳理了人类不同层次的需求。与之对应，在社会演进的过程中，似乎也有着类似的需求分层。必须先有农业，因为人要先吃饭；然后再有工业，因为人要穿衣服、要住房子、要开车子；而后再有服务业，因为吃饱穿暖的人此时会有更多的需求，比如教育、运动、美容、理财；最后是艺术，在物质极大丰富后，人们开始追求精神世界的释放和愉悦。金融属于服务业的一种，由于

从事金融业相对于餐饮、美容等服务业所需要的综合知识水平更高，也因金融业的平均收入水平更高，而令人向往。尤其在物质还未极大丰富，人们还不能全身心地追求艺术和自我个性的社会阶段，财富积累成为人们的主要追求目标，金融业便愈加璀璨。金融业起源于借贷，壮大于股权，但在今天这些都已传统业务。资产管理作为金融业的新宠，汇集万千社会财富于一指之间，怎能不令人浮想？

的确，基金经理端着咖啡，坐在挂着四个屏幕的办公桌前，手中转着签字笔，深入思考决策的样子令人神往。但是，又有多少人知道在这华丽外表的背后，他们真实的样子？他们工作的日常是什么样？剥去高大上的外表，他们的内心承受了多少压力？近几年，基金经理因压力过大而英年早逝的新闻不绝于耳，基金经理已然成为一个高危职业。

基金经理只是资管行业的角色之一。如果说资产管理是一盘佳肴，那么基金经理就是烹制佳肴的主厨。除了主厨，还需要有人设计菜式，相当于资管行业的产品设计岗。为了做出一盘菜，也需要有人去采购食材、清洗和加工食材，还需要有人做好餐厅的装饰、备好餐具，这相当于资管行业后台的运营与行政岗。一切就绪，为了招揽食客，还需要前台服务人员来招待客人，这相当于资管行业前台的市场与渠道岗。

要想知道一盘菜是如何做出来的，最好的办法就是走进后厨一窥究竟。这本书里，我会用最简单易懂的语言，带你走进资管的后厨，全方位地了解资管的内部世界。

资管是一道菜

首先，为了让一些问题更加浅显易懂，这本书中我会大量使用比喻的方式来解释各种专业概念，而不是直接给出定义。

资产管理好比餐厅做菜。当人们的收入仅能满足生活所需时，都会选择自己做饭，而不是去饭店。原因很简单，因为没有多余的钱。但是，随着收入水平的不断提高，人们有了更多的需求，于是愿意去餐厅享受专业厨师烹制的菜肴。同样地，资产管理行业也是随着国民收入水平的提高而不断发展的。人们最初有了收入的结余，会选择最保守的方式，存在银行。当结余越来越多，就出现了更多的选择，催生了资产管理行业。

如果按照定义，资产管理业务就是资产管理人接受委托人的委托，按照协议约定的投资范围、条件、要求和限制，以资产的保值与增值为目的，为客户提供委托资产的投资，并收取管理费的行为。

是不是很无聊？如果我们也这样定义饭店做菜，那将会是：餐厅接受食客的委托，按照菜单约定的菜式、口味和要求，为食客烹饪菜肴并收取费用的行为。

所以我会尽量写得更通俗。饭店就是给食客做菜，而资产管理就是代客理财。无论是饭店做菜还是资管理财，都属服务行业。有人会说，我可以自己在家做饭，但是在家做饭可能会占用太多的精力，也可能会做得不可口。而饭店的专业厨师则会解决这些问题。虽然有的时候，饭店的饭菜未必有自己动手做得好吃，但那只是极

个别情况。专业化分工是社会进步的体现，可以提高整个社会的效率。小到做一顿饭，大到管理数十亿元的资产。

了解资管对你有什么用？

资产管理是个专业领域。既然由专业的人做专业的事符合更高效的社会分工，那么非资管专业人士又何必费时间了解资管呢？其实不是这样。汽车也是一个专业领域，人们不需要知道汽车是怎么制造出来的，但如果要购买汽车，至少要知道什么样的汽车适合自己。

所以，了解资管可以使你更全面地了解如何购买理财产品，也可以让你知道什么样的金融产品适合自己，能让你判断理财顾问的建议是否符合自己的情况。此外，资管本身也很有趣，虽然看起来高大上，而实际上却没有那么复杂。接下来，我会用简单的语言把资管层层剥开，带你走进这个神秘的世界。

了解资管，还能完全打开你对金融的认知，让你知道金融的逻辑。金融始终贯穿着每一个人的生活与工作。小到刷一次信用卡，大到经营一家上市公司，其实我们都离不开资管。你知道自己信用卡的负债会被银行统一打包成 ABS（资产证券化产品）出售吗？你知道一家公司从成立到上市所经历的股权和二级市场投资的过程吗？

而且，了解资管本身也是一件很酷的事，不是吗？