



雪球系列丛书

白话投资

基金入门与进阶实用指南

白话投资 北落的师门 / 著

拆解基金知识，揭示投资误区
挖掘背后原理，讲述案例故事

做自己的基金理财师



偏股型基金长期年化收益率超过15%，而真正赚钱的投资者却寥寥无几

十年基金从业 + 十年理财师

帮你穿越基金投资迷雾，驶向财富彼岸

吴卫星

对外经济贸易大学
金融学院院长

杨宇

华宝证券研究所所长

刘明军

腾讯腾安基金销售（深圳）
有限公司执行董事

加菲猫看世界

著名理财公众号主笔人

联袂推荐

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE



雪球系列丛书

白话投资

基金入门与进阶实用指南

白话投资 北落的师门 / 著

常州大学图书馆
藏书章

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

散户很难掌握炒股所需要的财务和法规知识，很难具备看懂上市公司所需要的行业研究能力，很难获得专业机构所掌握的信息优势，很难拥有抵御股市波动的健康心态。

这四个“很难”，导致虽然股票指数看上去收益还相当不错，但股民大多数是亏损的。而公募基金作为A股市场最专业的投资者，可以解决前三个问题。复利听上去很神奇，但是要求我们解决第四个问题，克服人性的贪婪和恐惧，在适当的时候买入一只好基金，并陪它度过漫长岁月。什么是适当的时候，什么是好基金，如何陪它度过漫长岁月，便是本书所要跟你讲的内容。

图书在版编目(CIP)数据

白话投资：基金入门与进阶实用指南 / 白话投资，
北落的师门著. —北京：中国铁道出版社，2018.7

ISBN 978-7-113-24558-0

I. ①白… II. ①白… ②北… III. ①基金—投资—
指南 IV. ①F830.59-62

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第101292号

书 名：白话投资：基金入门与进阶实用指南

作 者：白话投资 北落的师门 著

责任编辑：张亚慧

读者热线电话：010-63560056

责任印制：赵星辰

封面设计：MX DESIGN
STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（100054，北京市西城区右安门西街8号）

印 刷：三河市宏盛印务有限公司

版 次：2018年7月第1版 2018年7月第1次印刷

开 本：700mm×1000mm 1/16 印张：18.5 字数：284千

书 号：ISBN 978-7-113-24558-0

定 价：55.00元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：(010) 51873174

打击盗版举报电话：(010) 51873659

PREFACE

前言

当你翻看前言页，我有必要先提醒你：

如果你渴望一夜暴富，那么应该到旁边书架上挑一本《股市涨停板战法》或者《稳抓十倍妖股》之类的书籍，而不是浪费时间在这本书上。

如果不是，那么我们可以继续往下聊聊。

本人在金融行业摸爬多年，见惯了资本市场各种“光怪陆离”的事情，决定潜下心来写一本关于基金方面的书籍，主要是基于以下经验判断：

一、普通投资者炒股很难

因为散户很难掌握炒股所需要的财务和法规知识，很难具备看懂上市公司所需要的行业研究能力，很难获得专业机构所掌握的信息优势，很难拥有抵御股市波动的健康心态。

这四个“很难”，导致虽然各大指数看上去收益还不错，但股民大多数是亏损的。这四个“很难”，也导致广大散户更乐于去听信“预测”、热衷于“技术分析”，从而误入歧途越陷越深。同时，散户想要通过学习去解决这四个“很难”，同样是很困难的。学不透，还不如不学，半懂不懂，还不如完全不懂。

二、基金可以解决这一问题，但你必须先武装自己

上述这四个“很难”，公募基金可以解决一部分。财务法规知识、行业研究能力、信息优势，这些都是公募基金所具备的，毕竟它是 A 股市场上最主流、最专业的机构投资者。

长久以来，公募基金所拿出来的业绩，也是上得了台面的。自从 2001 年开放式基金成立以来至 2017 年底，偏股型基金年化收益平均为 16.5%，债券型基金为 7.2%。而基金投资者之所以感觉自己没有赚到钱，主要是由于第四个“很难”，投资心态不健康导致的，在这其中起到推波助澜作用的则是中国广大的基金销售机构。

因为它们是靠基金销售费用生存的，所以在牛市亢奋期很难抑制自己向客户推销基金的欲望，更不要说去帮投资者主动回避风险。

索罗斯说：“傻子和他的钱，到哪去都受欢迎”。作为一名普通投资者，无论去任何地方购买金融产品，首先要做到的对产品本身有深入地了解，用知识武装自己，否则就是别人眼里等待被收割的“韭菜”。

三、通过投资一夜暴富不可能，但仍旧可以帮你获得财务自由

有一个著名的 72 法则，大致意思是用 72 除以你的年化收益率，得出的数字就是资产翻倍所需要的时间。

年化收益率 (%)	所需时间 (年)
5	14.4
7	10.3
10	7.2
15	4.8
20	3.6
25	2.9
30	2.4
40	1.8
50	1.4

巴菲特是什么水平呢？大概是 20%，只不过他将这一水平保持了将近 40 年，于是他便成为世界上最富有的人之一。而中国公募基金过去的水平，也能超越 15% 这个档次，这样一来，你的资产大概每 5 年就能翻一倍，10 年至少能翻 4 倍，15 年就是 8 倍，再往后，你懂的。

复利听上去很神奇，但是要求我们克服人性的贪婪和恐惧，在适当的时候买入一只好基金，并陪它度过漫长岁月。什么是适当的时候，什么是好基金，如何陪它度过漫长岁月，便是本书所要跟你讲的内容。

以上，大概是我对基金投资的一点浅薄之见。本人会继续在微信公众号“韭菜说投资社区”上持续更新关于基金投资的文章，作为本书的补充。

本书的完成得到了陈姗姗女士、岳祥瑞先生、胡墨女士的大力帮助，在此一并致谢。

编者

2018 年 6 月

| 目录 |

CONTENTS

第1章 基金入门：成为高手第一步 / 1

- 1.1 为什么是公募基金 / 2
 - 1.1.1 家庭理财性价比之王 / 2
 - 1.1.2 常见投资理财产品比较 / 5
 - 1.1.3 公募基金投资业绩到底如何 / 7
- 1.2 首只基金的诞生：读史谈分类 / 11
 - 1.2.1 1997年：基金业发展的分水岭 / 11
 - 1.2.2 封闭式基金的光辉岁月 / 12
 - 1.2.3 基金分类小结 / 15
- 1.3 开放式基金开辟新时代 / 17
 - 1.3.1 首只开放式基金问世 / 17
 - 1.3.2 开放式基金交易实操 / 18
 - 1.3.3 开放式基金与资金的相爱相杀 / 24
 - 1.3.4 开放式基金趣闻：基金净值为何暴涨暴跌 / 25
- 1.4 公募基金市场概况 / 30

第2章 基金法规：从此再也不露怯 / 33

- 2.1 360度监管 / 34
- 2.2 公募基金著名的“双十”规定 / 35
- 2.3 基金分类的官方标准 / 37
- 2.4 基金的出生与入死 / 38
 - 2.4.1 基金的成立 / 38
 - 2.4.2 基金的清盘 / 39
- 2.5 基金审批期、发行期、封闭期、建仓期各有什么规定 / 40

- 2.6 基金投资的杠杆能有多大 / 44
- 2.7 基金公司会跑路吗 / 46
- 2.8 什么是内幕交易和老鼠仓 / 48

第3章 股票型基金：城头变幻大王旗 / 51

- 3.1 如何挑选股票基金 / 52
 - 3.1.1 冠军基金值不值得追 / 52
 - 3.1.2 寻找长期优秀的基金经理 / 57
- 3.2 投资股票型基金最重要的事 / 63
 - 3.2.1 基民心路历程 / 63
 - 3.2.2 只有基民如此吗 / 64
 - 3.2.3 “股神”是如何做的 / 65
 - 3.2.4 普通人怎么办 / 66
- 3.3 主题投资盛行 / 67

第4章 混合型基金：大饼夹一切 / 75

- 4.1 大饼里面都有啥 / 76
 - 4.1.1 传统混合基金小史 / 76
 - 4.1.2 灵活配置型基金兴起 / 79
- 4.2 打新基金 / 79
 - 4.2.1 打新基金小史 / 79
 - 4.2.2 打新制度介绍 / 81
 - 4.2.3 打新基金如何选 / 82
- 4.3 量化基金 / 84
 - 4.3.1 什么是量化投资 / 84
 - 4.3.2 量化名词 / 85
 - 4.3.3 公募量化怎么玩 / 86
- 4.4 定增基金 / 89
 - 4.4.1 什么叫定向增发 / 89

- 4.4.2 定增投资的收益来源 / 90
- 4.4.3 定增基金的作用 / 93
- 4.4.4 封闭期与上市交易 / 93
- 4.4.5 特殊估值法与隐含折溢价 / 95
- 4.4.6 定增基金“老司机” / 96
- 4.4.7 减持新规对定增基金的影响 / 97
- 4.5 保本(避险策略)基金的轮回 / 98
 - 4.5.1 保本(避险策略)基金的辉煌历史 / 98
 - 4.5.2 保本(避险策略)基金到底如何保本 / 100
 - 4.5.3 保本(避险策略)基金背后的风险 / 101
 - 4.5.4 避险策略基金新规 / 103
 - 4.5.5 避险策略基金投资技巧 / 104
- 4.6 “绝对收益”基金 / 106

第5章 债券基金：王的逆袭 / 107

- 5.1 散户眼中的小众投资 / 108
- 5.2 债券基金分类 / 110
 - 5.2.1 债券投资的范围 / 110
 - 5.2.2 基本分类 / 111
 - 5.2.3 细化分类 / 111
- 5.3 债券基金的收益来源 / 113
 - 5.3.1 票息的收益 / 113
 - 5.3.2 价格波动的收益 / 114
 - 5.3.3 杠杆收益 / 115
- 5.4 如何挑选债券基金 / 116
 - 5.4.1 优秀的债券基金经理 / 116
 - 5.4.2 机构持有比例高 / 118
 - 5.4.3 公司实力强 / 118
 - 5.4.4 申赎费率低 / 119

- 5.4.5 投资期限要匹配 / 119
- 5.4.6 投资时机把握 / 119
- 5.4.7 查阅投资详情 / 121
- 5.5 债基“踩雷”案例分析 / 122
 - 5.5.1 大连机床：引发通道业务全面监管 / 123
 - 5.5.2 山水水泥：首家短融违约 / 124
 - 5.5.3 东北特钢：首家国企违约 / 126
 - 5.5.4 中城建：央企变民企 / 127

第6章 精通指数基金 / 129

- 6.1 主动还是被动，这是个问题 / 130
 - 6.1.1 如何理解被动投资 / 130
 - 6.1.2 成熟市场的百年经验 / 131
 - 6.1.3 指数投资在中国 / 134
- 6.2 指数基金初探 / 139
 - 6.2.1 通过名称了解指数基金 / 139
 - 6.2.2 指数发布公司有哪些 / 142
 - 6.2.3 指数编制规则 / 143
- 6.3 指数的分类体系 / 147
- 6.4 规模指数及相关基金 / 147
 - 6.4.1 超大市值指数 / 148
 - 6.4.2 大市值指数 / 150
 - 6.4.3 中市值指数 / 155
 - 6.4.4 中小市值指数 / 157
 - 6.4.5 小市值指数 / 159
- 6.5 行业指数及相关基金 / 161
 - 6.5.1 金融行业指数 / 161
 - 6.5.2 大宗商品行业指数 / 163
 - 6.5.3 消费行业指数 / 164

- 6.5.4 TMT 行业指数 / 165
- 6.5.5 医药健康行业指数 / 167
- 6.5.6 环保新能源行业指数 / 168
- 6.5.7 军工及高端装备行业指数 / 169
- 6.5.8 其他：基建、地产、体育 / 170
- 6.6 主题指数及指数基金 / 171
 - 6.6.1 红利指数 / 171
 - 6.6.2 基本面、价值和成长主题指数 / 173
 - 6.6.3 民企和国企主题 / 176
 - 6.6.4 一带一路 / 178
 - 6.6.5 治理小康社会责任 / 179
 - 6.6.6 大数据 / 179
 - 6.6.7 其他主题 / 181
- 6.7 另类指数及指数基金 / 181
- 6.8 债券指数及指数基金 / 182
 - 6.8.1 利率债 / 182
 - 6.8.2 信用债 / 183
 - 6.8.3 可转债 / 184
 - 6.8.4 全债 / 185
- 6.9 指数增强基金 / 185
 - 6.9.1 指数增强的神奇 / 185
 - 6.9.2 跟踪指数分布情况 / 186
 - 6.9.3 指数基金如何做到增强效果 / 188
- 6.10 指数基金运作形式 / 191
 - 6.10.1 传统开放式及 LOF / 191
 - 6.10.2 ETF 以及联接基金 / 191
 - 6.10.3 分级基金 / 192
- 6.11 如何挑选指数基金 / 197
 - 6.11.1 费率 / 197

- 6.11.2 规模 / 201
- 6.11.3 基金运作形式的影响 / 201

第7章 基金出海：全球配置刻不容缓 / 203

- 7.1 什么是 QDII 和 QFII / 204
- 7.2 海外配置都有哪些选项 / 207
- 7.3 一文看懂 QDII 的基金份额 / 208
 - 7.3.1 人民币份额、美元现汇份额、美元现钞份额的区别 / 208
 - 7.3.2 不同份额的申购赎回 / 210
- 7.4 QDII 基金出海去了哪里 / 212
- 7.5 美股基金 / 213
 - 7.5.1 美国股票市场介绍 / 213
 - 7.5.2 美股三大股指 / 214
 - 7.5.3 跟踪标普 500 的基金 / 215
 - 7.5.4 跟踪纳斯达克指数的基金 / 216
 - 7.5.5 跟踪美股其他标的的基金 / 219
- 7.6 中概股基金 / 220
- 7.7 港股基金 / 222
 - 7.7.1 香港主要指数介绍 / 222
 - 7.7.2 跟踪恒生指数的基金 / 222
 - 7.7.3 跟踪 H 股指数的基金 / 223
 - 7.7.4 跟踪其他类型指数的基金 / 224
 - 7.7.5 主动管理港股基金 / 225
- 7.8 全球基金 / 226
 - 7.8.1 全球市场主动管理型基金 / 226
 - 7.8.2 投资于全球互联网巨头的基金 / 227
 - 7.8.3 投资于消费行业的基金 / 228
- 7.9 大宗商品类基金 / 229
 - 7.9.1 石油基金 / 229

- 7.9.2 大宗商品及资源类基金 / 230
- 7.9.3 黄金基金 / 232
- 7.10 房地产基金(REITs) / 233
- 7.11 金砖四国(BRIC)及德国 / 234
- 7.12 美元债 / 235
- 7.13 上市 QDII; T+0 回转交易 / 237

第 8 章 货币基金：巧用现金管理 / 239

- 8.1 一家小公司的逆袭之路 / 240
 - 8.1.1 行业座次因货币基金而变 / 240
 - 8.1.2 余额宝对行业的改变 / 241
- 8.2 货基那些事儿 / 242
 - 8.2.1 为何净值永是 1 元 / 242
 - 8.2.2 什么是七日年化收益率 / 243
 - 8.2.3 什么是每万份收益 / 244
 - 8.2.4 收益发放：按日结转或按月结转 / 245
 - 8.2.5 费率越来越重要 / 245
 - 8.2.6 季节假期因素 / 247
 - 8.2.7 规模与稳定性 / 248
 - 8.2.8 申购与赎回 / 249
- 8.3 T+0 货币基金玩法 / 251
- 8.4 场内货币基金玩法 / 252
 - 8.4.1 场内货币基金由来 / 252
 - 8.4.2 场内交易型货币基金 / 253
 - 8.4.3 场内申赎型货币基金 / 256

第 9 章 基金专户：投资需求私人定制 / 257

- 9.1 专户在基金公司产品中的位置 / 258
- 9.2 为什么会有基金专户 / 259

- 9.2.1 投资灵活性 / 259
- 9.2.2 激励灵活性 / 260
- 9.3 购买基金专户要注意哪些地方 / 261
- 9.4 机构委外之偏爱 / 264

第 10 章 读懂公告：穿过骨头抚摸你 / 267

- 10.1 X 光下的公募基金 / 268
- 10.2 抽丝剥茧看公告 / 268
 - 10.2.1 基本类型 / 268
 - 10.2.2 基金合同与招募说明书 / 270
 - 10.2.3 发售公告与上市公告 / 272
 - 10.2.4 定期报告：季报、半年报、年报 / 273
 - 10.2.5 申购赎回公告 / 274
 - 10.2.6 估值调整公告 / 275
- 10.3 信息披露中的投资机会 / 277
 - 10.3.1 停牌股票套利机会 / 277
 - 10.3.2 案例：长城品牌优选基金套利南北车合并 / 279
 - 10.3.3 参与定增与打新 / 281
- 10.4 如何查询基金公告 / 282
 - 10.4.1 通过基金公司官方网站 / 282
 - 10.4.2 通过第三方平台网站 / 283

第 1 章

基金入门：成为高手第一步

本章主要包括：

- 什么是公募基金
- 首只基金的诞生：读史谈分类
- 开放式基金开辟新时代
- 公募基金市场当前概况

1.1 为什么是公募基金

1.1.1 家庭理财性价比之王

曾几何时，中国人投资理财除了存定期存款和买国债（国库券）以外，几乎没有别的途径。但是现在，无论你是去银行、去证券公司、甚至逛商场、逛菜市场，都会有五花八门的理财产品宣传折页发到你的手上，映入你的眼帘，撩拨你的神经。

这里面有传统的正规军：银行、证券公司、保险公司、基金公司、期货公司、信托公司，也有近年来走进大众视野的新兴理财机构：私募、三方理财、P2P等。要说产品种类，更是多到令你晕眩。但是除了银行理财产品有银行信用背书，稍可让投资者安心以外，其他任何一种似乎并不能让你那么放心。而且即使是银行理财，2018年以后也不允许保本保息了。

满街的宣传材料上写满了各式各样醒目加粗的收益率，只有小小的一行风险提示文字，悄悄地躲在角落里怕你发现（不正规的机构甚至连风险提示都懒得写）。到底哪个靠谱，哪个忽悠，别说普通投资者，就是金融从业多年的“老司机”，猛地看到一款产品也不敢妄下结论。

在这些五花八门的投资品种当中，笔者为何推荐公募基金作为理财首选呢？以下列举公募基金的优势：

1. 靠谱：发展时间长，运作规范

从1998年第一只规范运作的公募基金成立到现在已经有将近20年时间，经过这20年间牛市、熊市的洗礼，公募基金已经形成了一套比较规范的运作管理制度，可以说是各类资管产品中运作最为成熟、监管最为严格的品种。

公募基金的牌照是国家（证监会）发的，是我国申请难度最大的几个金

融牌照之一，不是有实力的法人或专业人士，是不可能发起成立基金公司、发行管理公募基金的。所以投资者完全不用担心把钱投给公募基金公司，对方会不会把你的钱卷跑或挪用：第一它不敢，证监会盯得非常紧；第二它不会，这个牌照以及好的声誉还是挺值钱的；第三它不能，想黑都黑不了，这背后有一套复杂而严谨的运作机制为你的资金保驾护航。

当然，在公募基金 20 年的发展历程中，各种各样的不规范不合理的风险事件也是层出不穷。监管者在查漏补缺，基金管理人也在不断进步，时至今日，要说公募基金的监管严厉程度排第二，没有其他金融产品敢说第一。

2. 亲民：门槛最低，进出方便

公募基金的投资起点大概是所有金融产品中最底的。大部分的公募基金投资门槛 1000 元起投，有的低至 1 元甚至 0.01 元起投。这和理财产品动辄几万元，其他资管计划动辄上百万元的投资门槛相比实在是太亲民了。而且面对相同的公募基金产品，大资金的机构和小资金的散户相比，并不会有什么收益上的优势，这跟一些理财产品不同，后者往往资金量越大，收益越高，显然是钱多欺负钱少。

大部分的公募基金都是开放式的，也就是说可以随时进行申购赎回，你今天想买，今天就可以申购，明天开始计算收益，今天想卖也没问题，提交赎回申请，最快瞬间到账（例如余额宝），最迟 3-7 天资金就会到账。有时候开放式基金为了保护原先持有人的利益会暂停申购（或者暂停大额申购），但是极少见暂停赎回（除了极端情况下会对大额赎回进行延缓或拒绝）。所以一般情况下，散户赎回基金变现是有保障的，流动性不成问题。

3. 齐全：品种繁多、风格各异

公募基金的产品线齐全得超乎你想象。从最早的股票型基金，到债券型、混合型、货币型基金，风险收益呈现出不同的特点。近两年来指数基金和主题型基金大发展，基本覆盖了各个行业各种指数，另类投资产品也纷纷上线，黄金、白银、石油价格都已被公募基金跟踪，股权类、房地产类创新也崭露头角，海外投资更是方兴未艾，ODII 基金已经成为国内投资者进行海外投资的最佳标的。总之，只要是你能得到的大类资产，公募基金基本都实现了跟踪覆盖。

要说哪种产品公募基金没有，那就是传统的带有预期收益的刚性兑付型产品，这是银行理财和信托的长项。这种产品虽然简单易懂，深受老百姓喜爱，但其背后所蕴含的风险其实是由金融机构拿自己的信誉甚至是资本金来保障的，不出事当然好，一出事则很容易引起金融机构连锁反应和社会不稳定事件。金融监管者们也深知这一点，所以从 2017 年开始，监管部门开始出台各种措施来引导、甚至是强制金融机构打破刚性兑付，让投资回归本源，金融产品净值化。

这是浩浩汤汤的历史潮流，投资者只想简单买一个固定收益理财产品了事的岁月已经一去不复返了。从这个角度讲，公募基金是最早、最深入人心的打破刚性兑付的产品，投资者也应该重点关注。

4. 透明：信息披露最为完善的资管产品

为了严谨，笔者一般不用“最”字，但是如果说金融产品的透明度，公募基金可称得上是最高的。由于公募基金有一整套极为详细、打了无数“补丁”的信息披露制度，所以当你买了公募基金，你是明确知道自己的资金投向的。除了定期发布的季报、半年报、年报，还有不定期发布的各种公告来对重大投资、申购赎回等情况跟踪说明。即使不是公开的信息，证监会也会隔三岔五的让基金公司报送，产品的托管机构看见有任何风吹草动也都会发函提示，还会向证监会汇报。所以即使你没空盯着，监管部门、托管机构也会帮你实时监控投资运作风险，使基金运作必须符合法规和合同的要求。

而公募基金的这一套较为完善的信息披露制度，也可以帮投资者发现更多的投资机会和投资陷阱。比如 2017 年引起轩然大波的乐视网事件，投资者完全可以从基金披露的报告中发现哪些基金（包括指数基金）买了乐视网，仓位有多重，从而帮助自己判断是走还是留。从后面的结果看，走得早的话损失应该不大。相比陷阱，更多的则是机会，笔者多年来多次参与基金重仓股事件套利，收获颇丰。2014 南北车合并，投资者完全可以通过参与重仓二者的公募基金来进行套利操作，这也有赖于及时规范的信息披露。