



证券投资学与择业选择

2022年7月

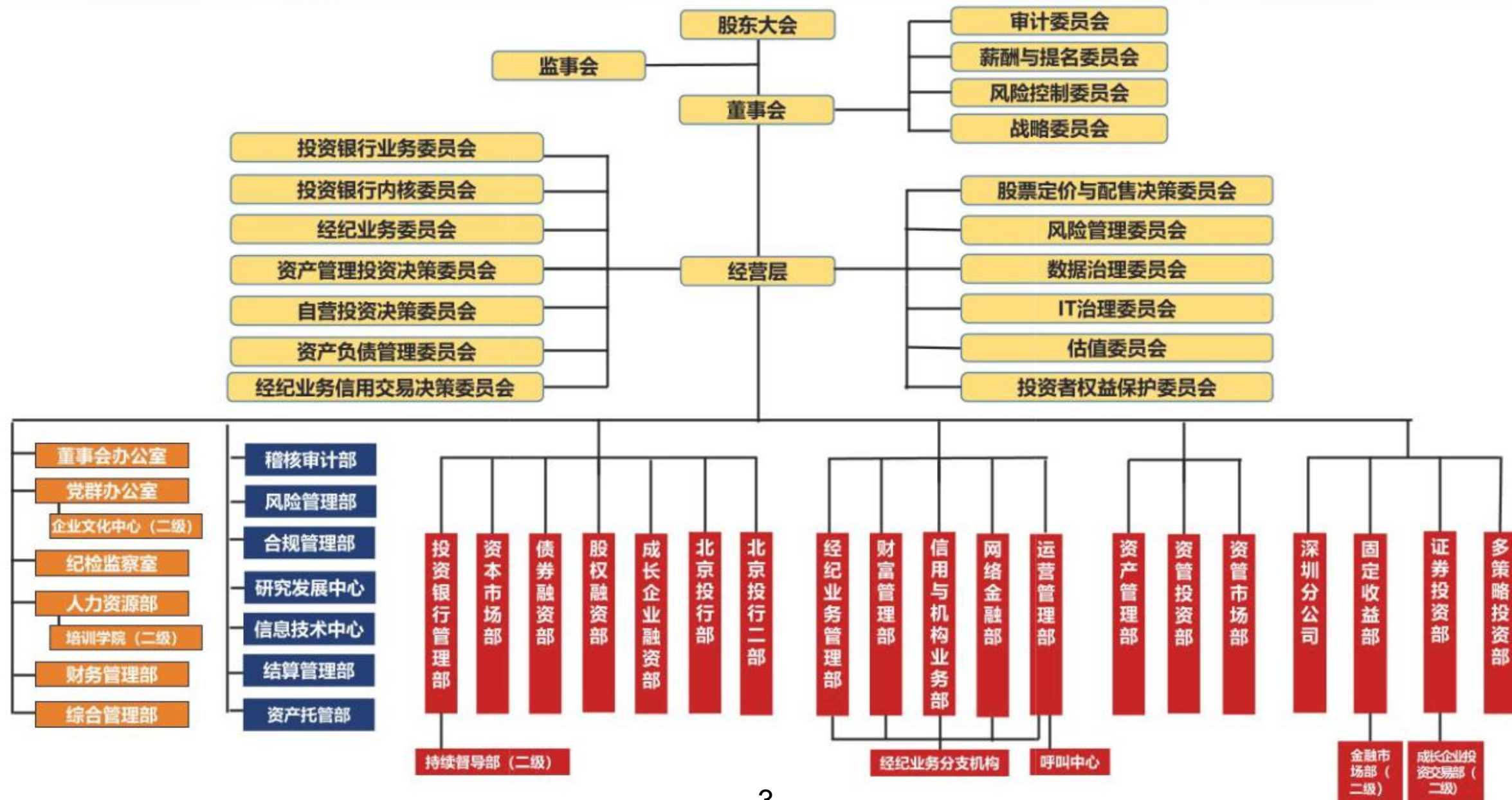
目录 Content

1 证券公司投资业务介绍

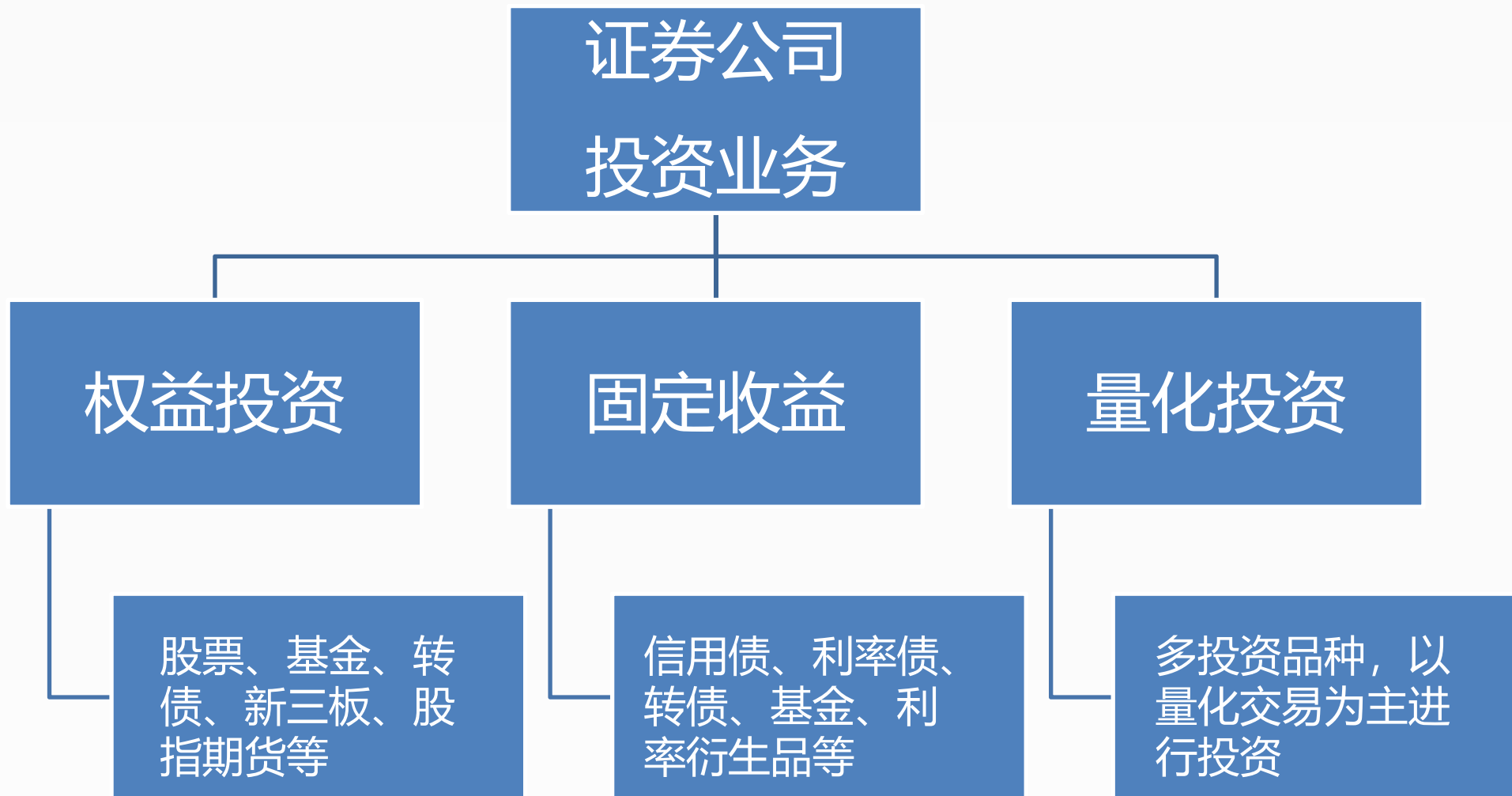
2 证券投资：基础概念与关键

3 证券投资：个人择业方向

财信证券股份有限公司组织架构图



证券公司投资业务





证券投资部

股票投资

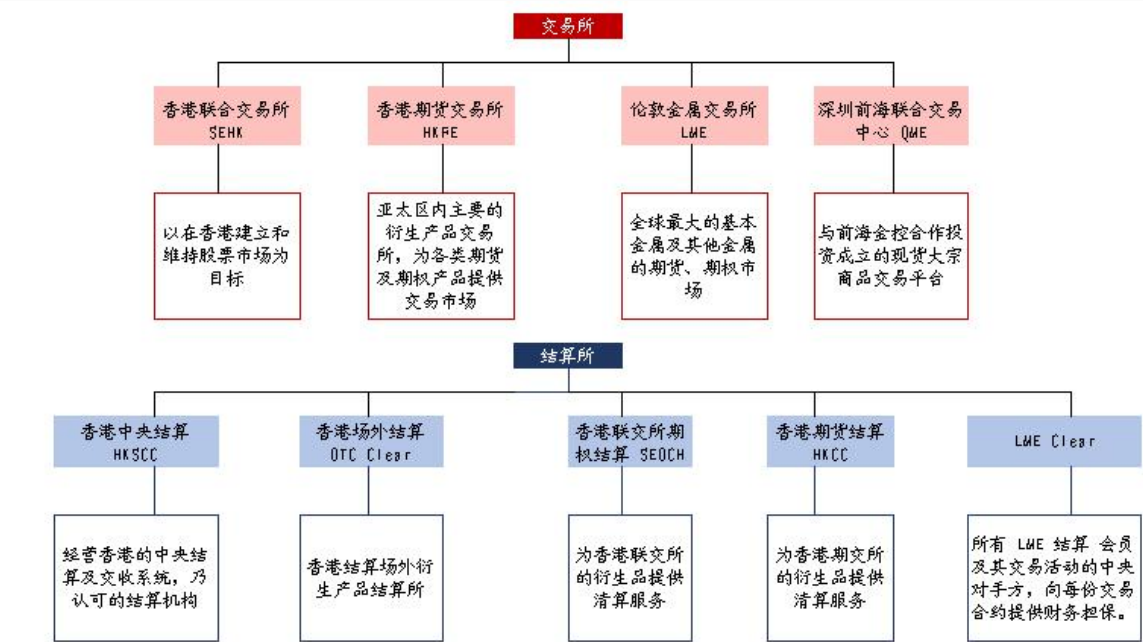
- **股票**：股份有限公司在筹集资本时向出资人或投资者发行的股份凭证，代表股东对股份公司的所有权，此所有权是一种综合权力，如：参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。
- **股票具有以下特征**：（1）不可偿还性；（2）参与性；（3）收益性；（4）流通性；（5）价格的波动性与风险性；
- 目前，中国大陆有三家证券交易所。
- **上海证券交易所**：成立于1990年，交易品种包括：股票与存托凭证、基金、债券、股票期权、基础设施公募REITs等。上交所划分为上交所主板及科创板。
- **深圳证券交易所**：成立于1990年，交易品种包括：股票与存托凭证、基金、债券、股票期权、基础设施公募REITs等。深交所划分为深交所主板及创业板。
- **北京证券交易所**：成立于2021年，主要交易品种为股票。



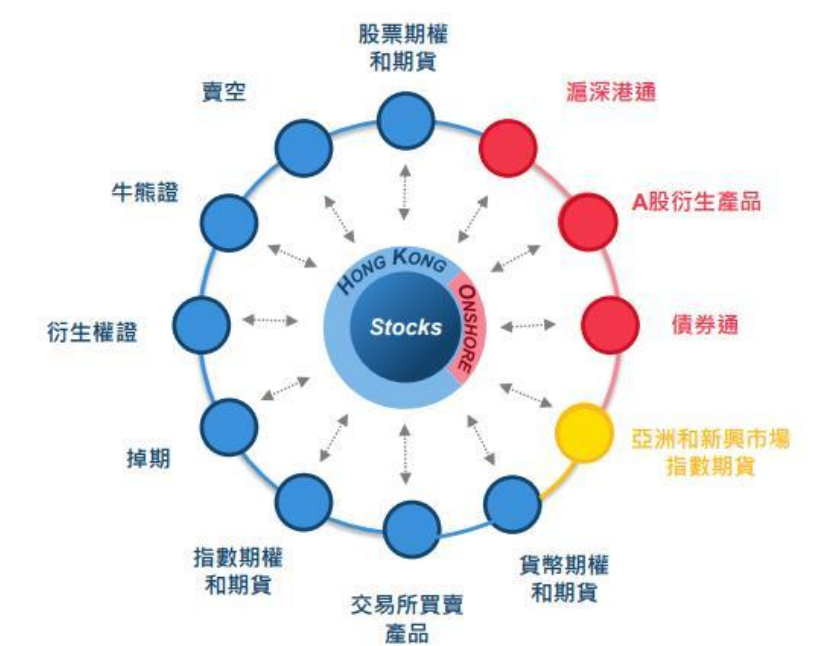
股票投资

- **港交所：** 全称“香港交易及结算所有限公司” 由香港联交所、香港期交所、香港结算合并组成。是亚太区最大的上市交易所集团和全球一大主要交易所集团。
- **成立时间：** 1980年
- **交易品种：** **(1) 证券市场：** 股票、交易所买卖基金等； **(2) 衍生品市场：** 股市指数产品，如：恒生指数期货及期权；股票产品，如：股票期货、股票期权；利率及定息产品，如：港元利率期货；贵金属产品，如：黄金期货。
- **沪深港通加强两地资本市场协同：** 2014年沪港通下的股票交易正式开始，深港通于2016正式启动，丰富境外人民币资金的投资渠道。

图：港交所旗下拥有4家交易所、5家结算所



图：港交所产品体系丰富



股票投资

- 经过多年的发展，股票市场不断壮大，为我国经济的发展发挥着越来越重要的作用，A股正成为居民家庭重要的资产配置领域。
- 疫情对全球供应链的干扰、复杂国际形势下大宗商品涨价和疫情中各经济体释放大量流动性均导致后疫情时代高通胀成为人们长期需要面对的问题，居民通过配置权益资产实现资产保值增值的需求比以往都更为强烈，提升权益资产配置比重已成为我国居民家庭财富管理的基本趋势。

2021年末A股上市公司总市值
91.9万亿，数量为4682家。

总市值10年增长326%

总市值3年增长111%

股票市场市值占GDP之比首次
达到80%以上

表：A股市场资产端快速扩容，吸引大量居民资金



表：“房住不炒”将推动居民增配权益类金融资产



- 截至2021年底，一般个人投资者是A股最大的投资者类别
- A股投资者结构呈现以下特点：
 - ✓ 投资者结构加速分散化。
 - ✓ 各类投资者加速涌入，市场交易活跃。
 - ✓ 专业投资机构话语权持续提升，内部加速分化。专业投资机构持股占比由十年前 15%左右显著提升，近年来稳定在20%至25%之间，公募、外资、私募和保险“四足鼎立”的格局进一步强化。

表3：2021年A股投资者结构

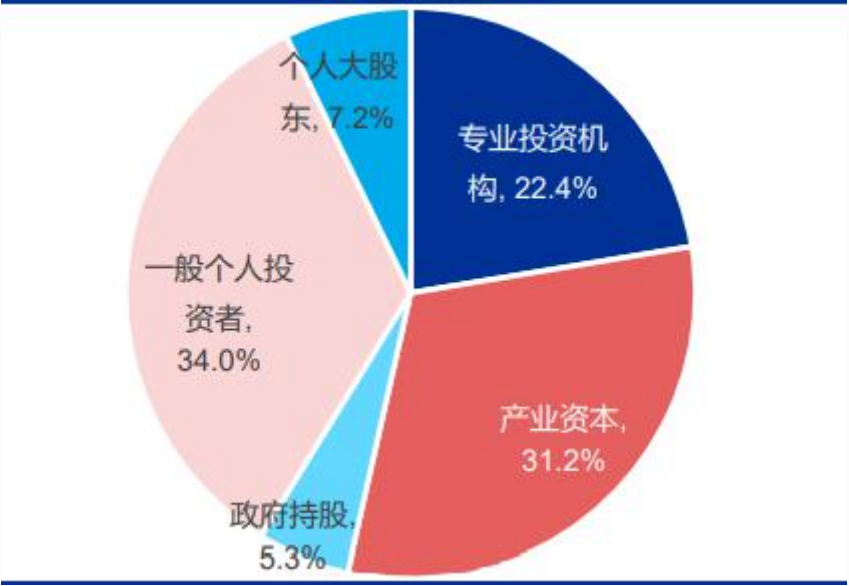
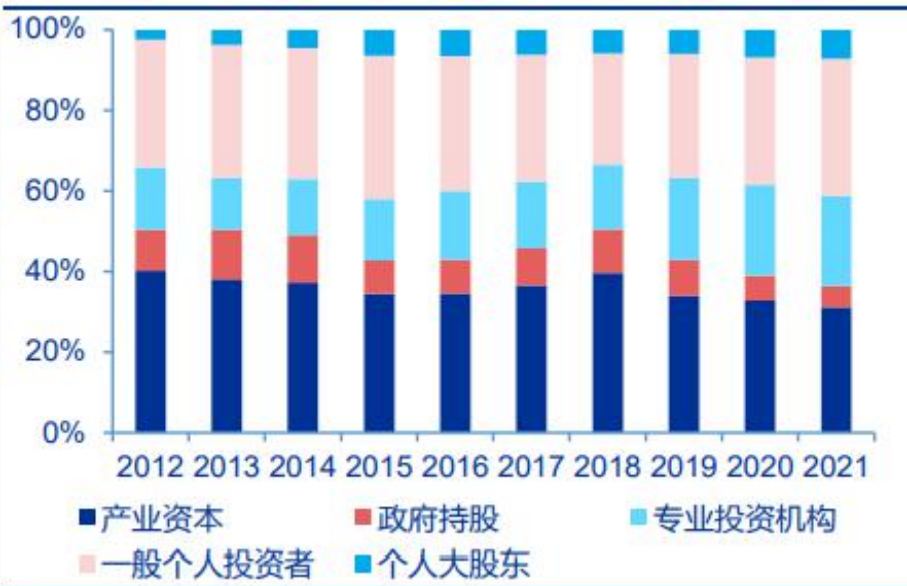


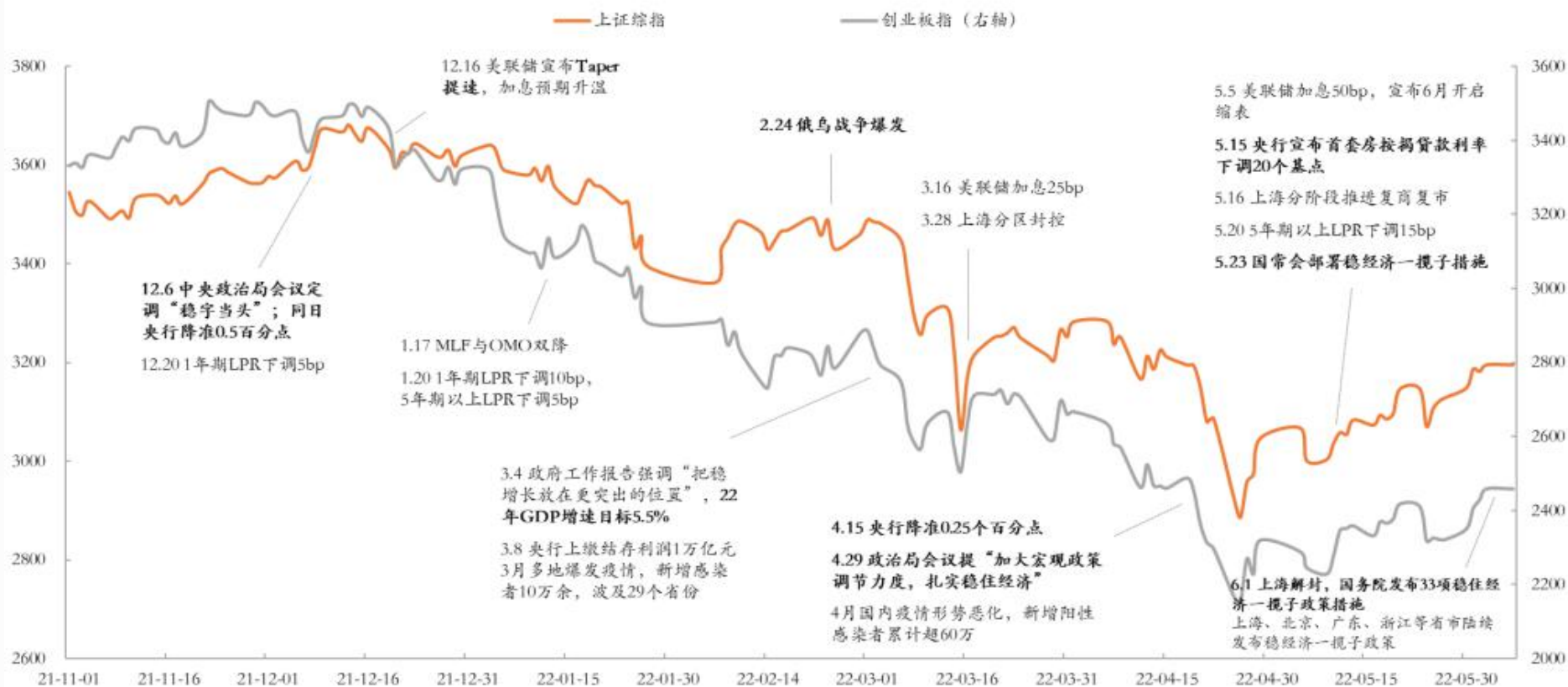
表4：近10年A股投资者结构



股票投资

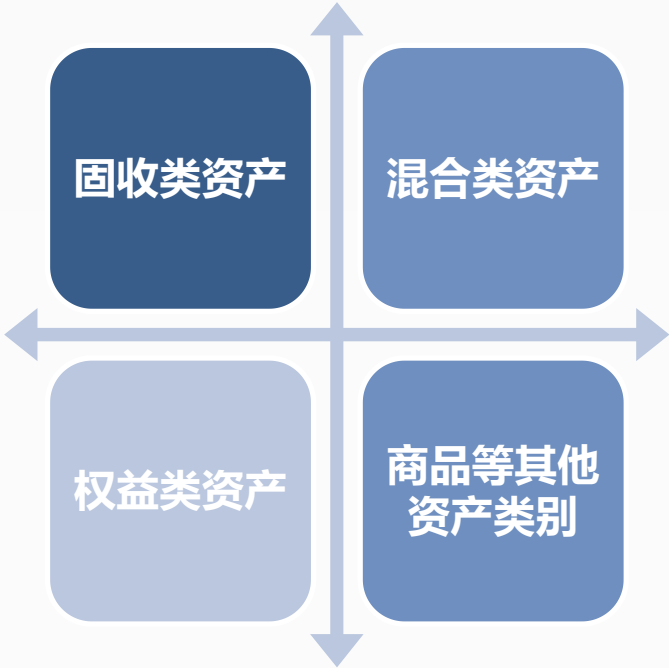
- 2022年上半年，包括A股在内全球主要国家地区权益市场均出现明显下跌。受俄乌冲突、全球资源品价格高企以及美联储加息的影响，全球主要国家权益市场受到明显冲击；其中A股叠加疫情防控对经济冲击的影响，跌幅相对更大，上证指数下跌12.46%，深证成指下跌22.41%。
- A股行业层面，煤炭一枝独秀，TMT和军工跌幅最大。

图：2022年上半年国内外不确定性均增加



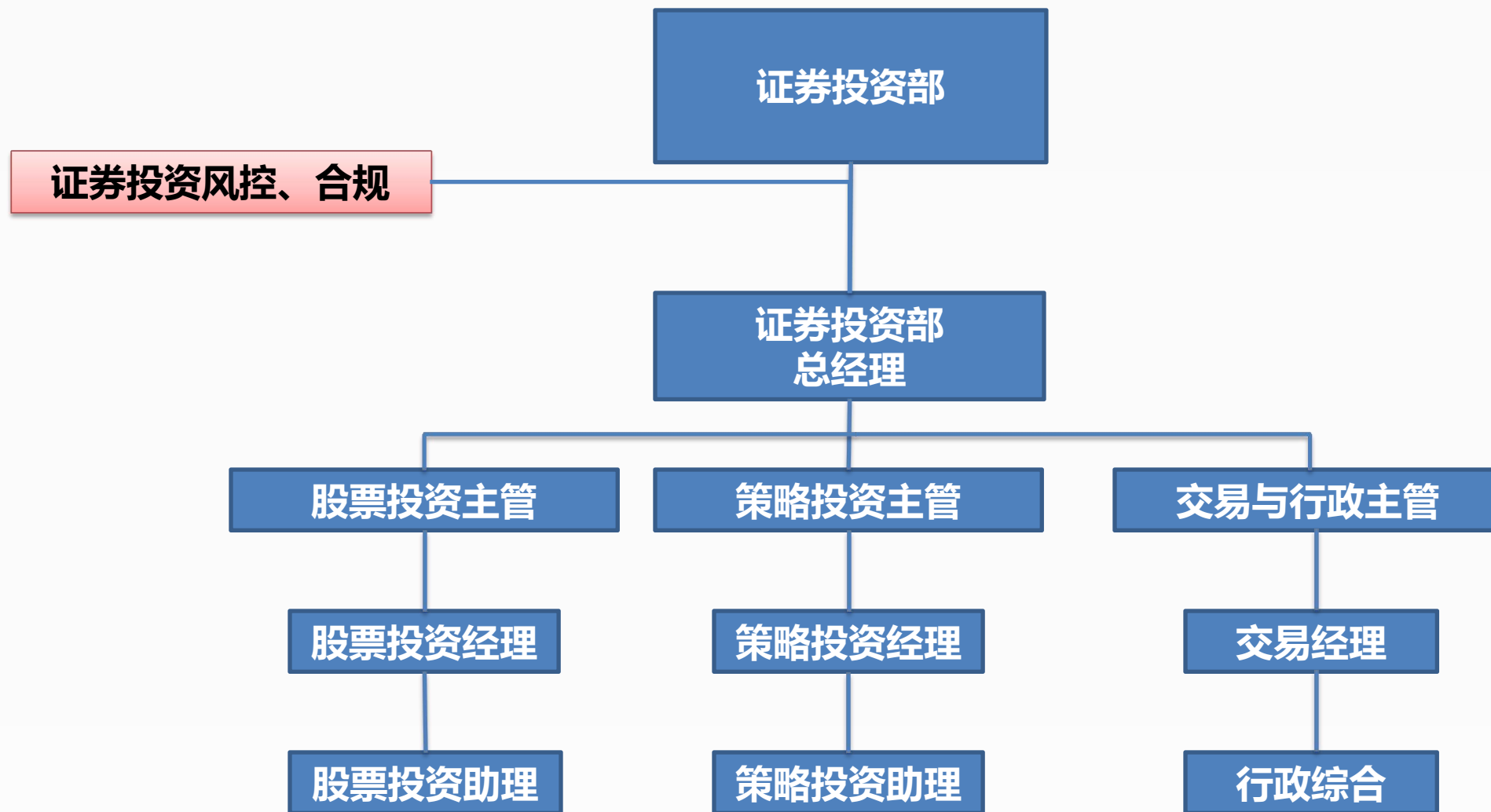
股票投资

- 证券公司主要通过权益类自营业务开展股票投资
- 权益类自营业务是指：运用自有资金买卖依法发行的股票和基金等，并自行承担风险和收益的投资行为
- 收益目标：以绝对收益为导向，力争实现“低回撤、稳收益”
- 投资方法：以基本面研究为抓手，完善投研体系。同时借助市场投研力量，以“类FOF”的形式对外进行基金投资
- 投研工具：券商路演、券商研报、基金公司投研服务、产业链调研、公司调研、行业数据库（国家统计局、Wind）
- 投资策略：在众多交易品种中构建稳定的交易策略，形成各类优势互补的多元化投资策略



资产类别	主要品种
固收类资产	中长期纯债基金、短期纯债基金、货币式基金、广义类固收类基金等（如分级A类份额等）
混合类资产	可转换债券、可交换债券、打新公募基金、其他具有一定绝对收益特征的产品等（量化对冲型基金、二级债基、低仓位的股债混合类基金）
权益类资产	股票、定向增发、权益类衍生品、权益类基金等
其他资产类别	商品、波动率等

自营股票投资





市场风险管理



- ☐ 在董事会授权的可承受的风险限额基础上，自营业务制定了严格的止损位；
- ☐ 市场风险分为三级预警进行控制，预警线指标为总体亏损达到该业务风险限额的70%、80%、与87%；
- ☐ 在持仓品种及仓位的控制上，证券投资部根据证券投资需求实行证券池管理制度，分为基础证券池、核心证券池、限制证券池和禁止证券池。

信用风险管理



- ☐ 信用类证券内部评级分为1-9九个级别，第9级证券自动进入证券投资部信评限制池，禁止投资；
- ☐ 产品投资比例被动超标后需进行减仓。

积极的投后跟踪管理



- ☐ 部门对于所投资的产品及相关策略，开展主动积极的投后跟踪，包括：产品负面舆情、产品盈利情况等。

自营股票投资-股票分析方法

- 股票投资分析的主要内容一般包括：**基本面分析与技术分析**。
- **基本面分析**是指分析预期收益等价值决定因素的分析方法，重点研究股票本身的内在价值，核心是分析公司未来的经营业绩和盈利水平。一般采用“自上而下”的层析分析法。

宏观分析



行业分析



公司分析

- **技术分析**是指通过研究金融市场的历史信息来预测股票价格的趋势。主要通过股价、成交量、涨跌幅、图形走势等研究市场行为，以推测未来价格的变动趋势。



自营股票投资-股票估值方法

➤ 股票估值方法分为内在价值估值法和相对价值估值法

(一) 内在价值法

1、股利贴现模型 (DDM)

假定股利是投资者在正常条件下投资股票直接获得的唯一现金流，则可以建立估值模型对普通股进行估值，模型公式如下：

$$D = \frac{D_1}{1+r} + \frac{D_2}{(1+r)^2} + \frac{D_3}{(1+r)^3} + \Lambda + \frac{D_t}{(1+r)^t} = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+r)^t}$$

其中，D 代表普通股的内在价值

代表普通股第 t 期支付的股息或红利

r 是贴现率，又称资本化率。

2、自由现金流 (FCFF) 贴现模型

公司价值等于公司预期现金流量按公司资本进行折现，将预期的未来自由现金流用加权平均资产成本 (WACC) 折现到当前价值来计算公司价值，然后减去债券的价值进而得到股票的价值，模型公式如下：

$$FCFF = EBIT \times (1 - \text{税率}) + \text{折旧} - \text{资本性支出} - \text{追加营运资本}$$

$$\text{公司价值: } V = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} \quad WACC = \frac{V_e}{V} K_e + \frac{V_d}{V} K_d (1-t)$$

债务成本 = 借款利率 (1 - 所得税税率)

$$K_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

股权成本: CAPM 模型

3、超额收益贴现模型（经济附加值EVA模型）

经济附加值EVA源于企业经济绩效考核目的

$$EVA = (ROIC - WACC) \times \text{实际投资成本}$$

其中ROIC为投资资本回报率，WACC为加权平均的投资成本。如果计算出的EVA为正，证明企业在经营过程中创造了财富。

（二）相对价值法

1、市盈率法

市盈率 = 每股价格 / 每股收益

一般认为，如果一家公司股票的市盈率过高，那么该股票的价格具有泡沫，价值被高估。当一家公司增长迅速以及对未来的业绩增长非常看好时，利用市盈率比较不同股票的投资价值时，这些股票必须属于同一个行业，因为此时公司的每股收益比较接近，相互比较才有效。

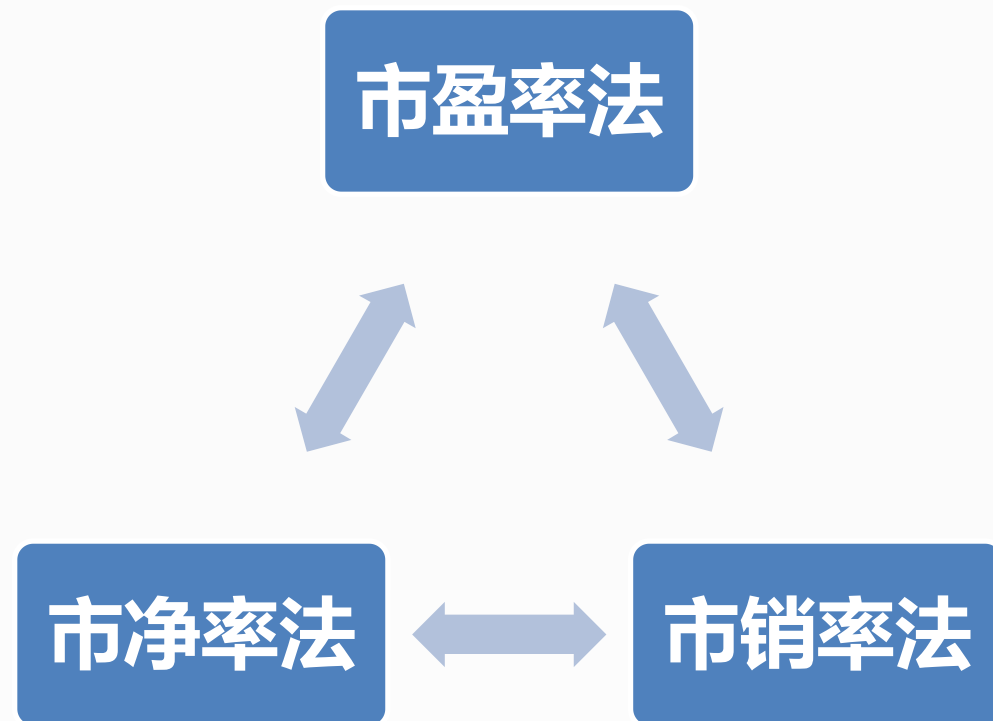
2、市净率法

市净率 = 每股市价 / 每股净资产，这种估值方式适合大型或者比较稳定的公司，如：银行、保险和其他流动资产比例高的公司。一般来说市净率越低，投资价值越高。

3、市销率法

市销率 = 每股市价 / 每股销售额

收入分析是评估企业经营前景至关重要的一步。没有销售，就不可能有收益。主要用于创业板的企业或高科技企业，适合高速增长、暂时无利润或低利润的公司，市销率越低，说明该公司股票的投资价值越大。



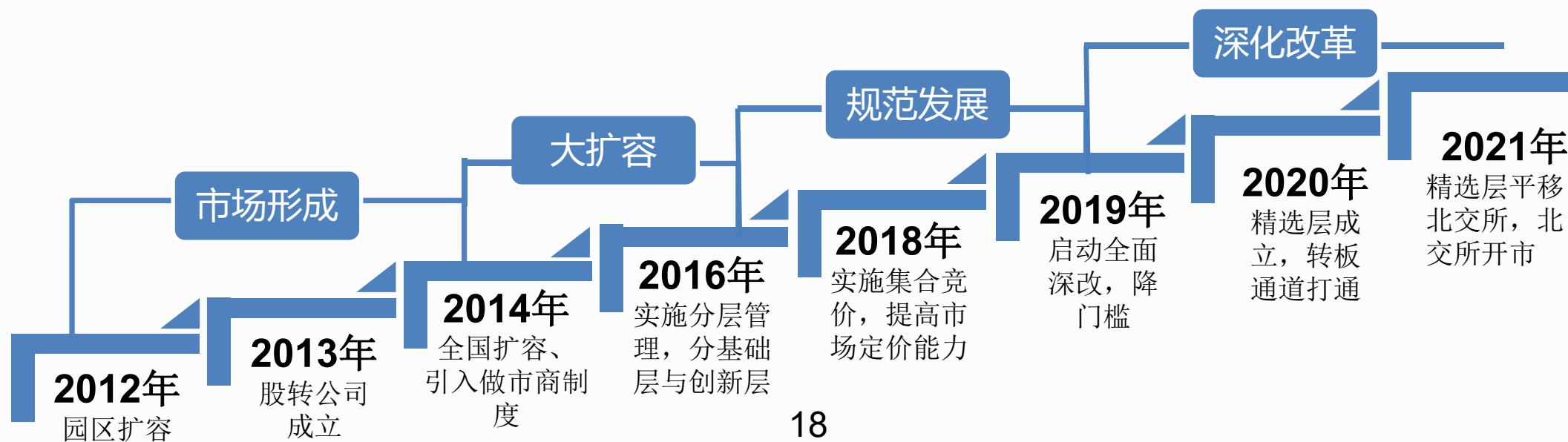


成长企业投资交易部

新三板做市

新三板：即指全国中小企业股份转让系统，2013年正式揭牌运营，是经国务院批准，依据证券法设立的继上交所、深交所之后第三家全国性证券交易场所。

- 自2012年运营以来，市场经历大扩容并在探索中不断前进，挂牌公司于2017年一度达到了11630家。
- 2019年底，新三板经过全面深化改革，打通了转板机制，从而实现了多层次资本市场的互联互通，奠定了新三板承上启下，作为中小企业苗圃的地位。
- 挂牌公司分基础层、创新层，自2014年引入了做市商机制，目前交易采取集合竞价、做市交易、盘后大宗方式。



什么是做市业务？

做市商制度：是一种以做市商为中介的证券交易制度，做市商通过向市场提供双边报价，与投资者成交。同时，做市商具备提供市场流动性，稳定市场价格，发挥价格发现的功能。

盈利模式 = 一级+二级

01

5%的交易价差

02

市场波段交易价差

03

交易方式改变套利（集合竞价→做市）

04

转板收益（摘牌转主板上市）

05

估值抬升收益（创新层→北交所）

新三板做市业务即为从新三板市场挖掘潜在优质标的，通过老股转让、定增、二级市场买入等方式获取库存股，并申请成为其做市商，为股票提供做市报价服务。

- ❑ 截止当前，新三板挂牌公司共6727家，其中做市转让402家。
- ❑ 2022年5月13日，证监会正式发布实施《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》，对科创板做市商准入机制提供了依据。
- ❑ 北交所也即将准备推出混合做市制度，引入做市商机制。

新三板做市



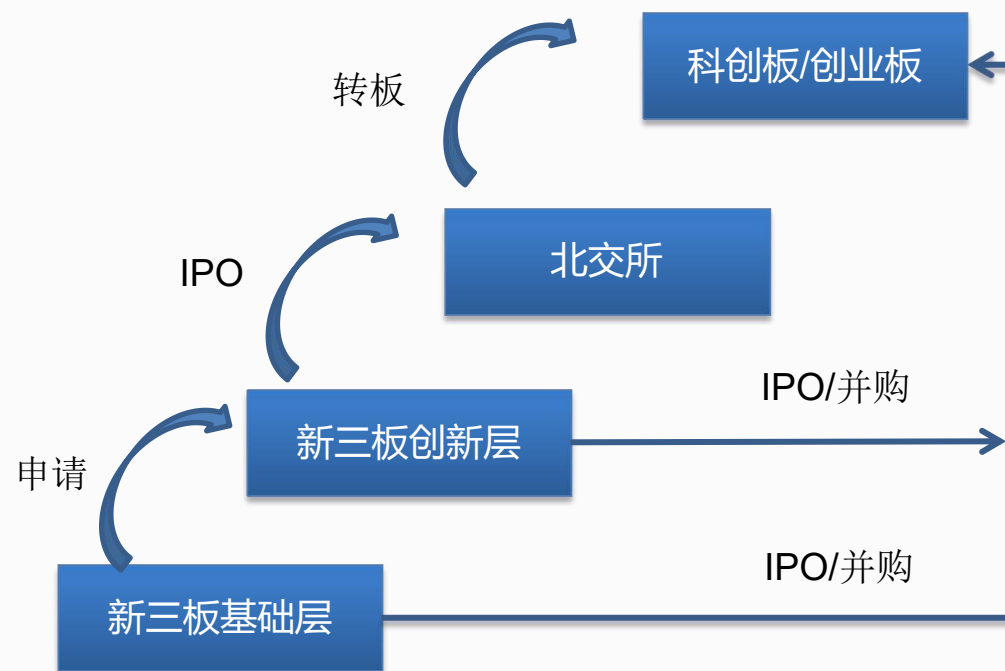
北交所投资

北京证券交易所于2021年9月3日注册成立，同年11月15日正式上市，是经国务院批准设立的我国第一家公司制证券交易所。

北交所与沪深交易所的主要对比

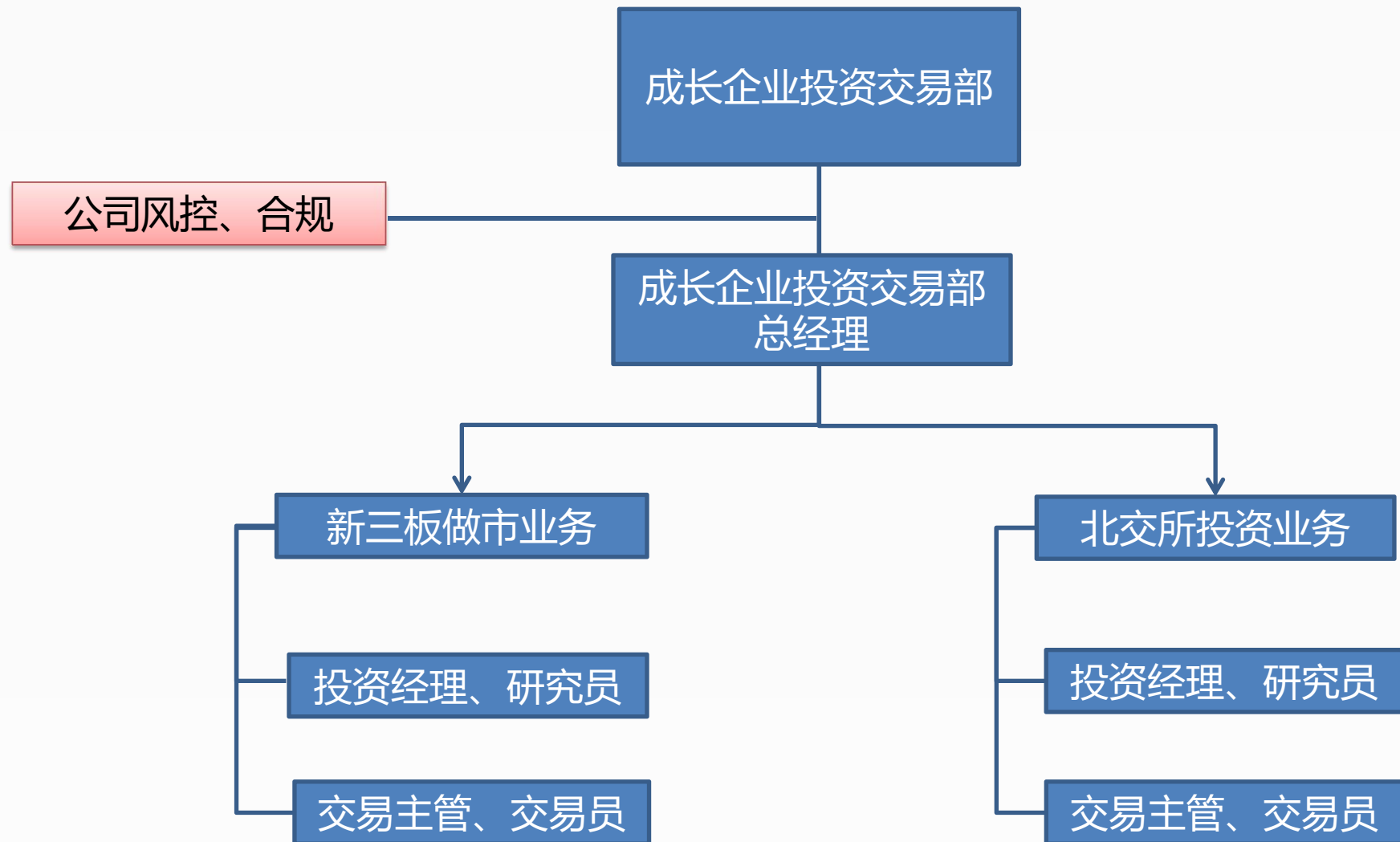
特点	主板	科创板	创业板	北交所
企业定位	大型成熟企业	“硬科技”创新企业	成长型创新型企业	“专精特新”中小企业
审核时间	一般一年以上	3-6个月	2-3个月	2个月
上市要求	高	中	较低	低
企业来源	全国	全国	全国	在新三板连续挂牌满12个月的创新层企业
首日涨跌幅	首日不限	首五日不限	首五日不限	首日不限
涨跌幅	次日起±10%，ST及*ST±5%	次五日起±20%	次五日起±20%	次日起±30%
投资者门槛	符合投资者适当性要求	(1) 日均资产不低于50万元 (2) 24个月以上证券投资经验	(1) 日均资产不低于10万元 (2) 24个月以上证券投资经验	(1) 日均资产不低于50万元 (2) 24个月以上证券投资经验

北交所与新三板的互联互通



投资理念：以追求绝对收益为目标，以基本面+技术面为依托，赚取波段价差收益+成长收益+IPO收益+转板收益。

成长企业投资交易部



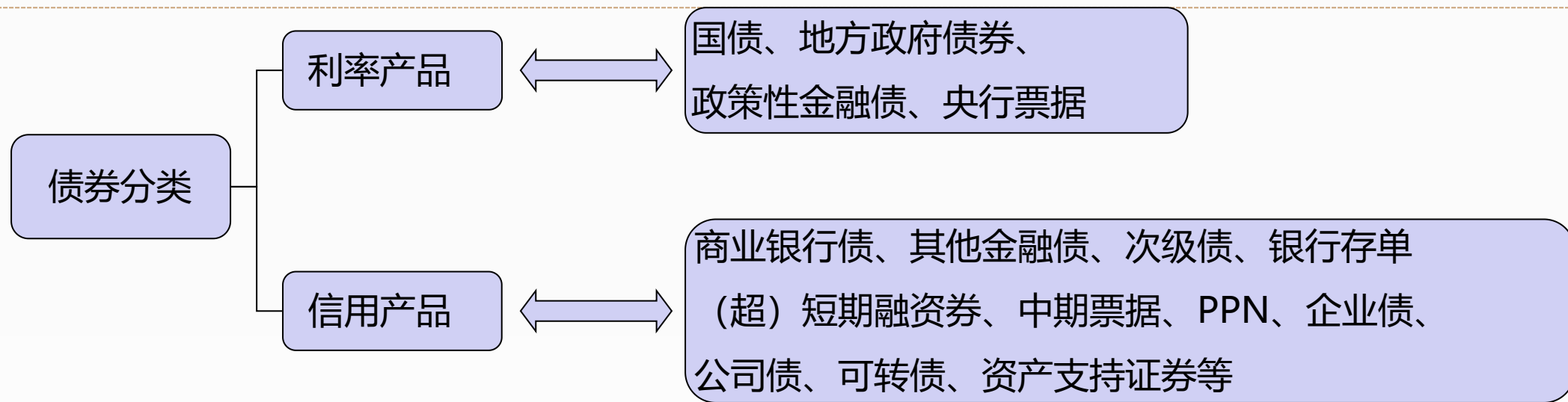




固定收益部

固定收益是按预先规定的比率支付的收益。如大多数债券和优先股等证券都要规定一个固定不变的利率和股息率，同时具有相对固定的到期期限，这类证券也因此被统称为固定收益证券。

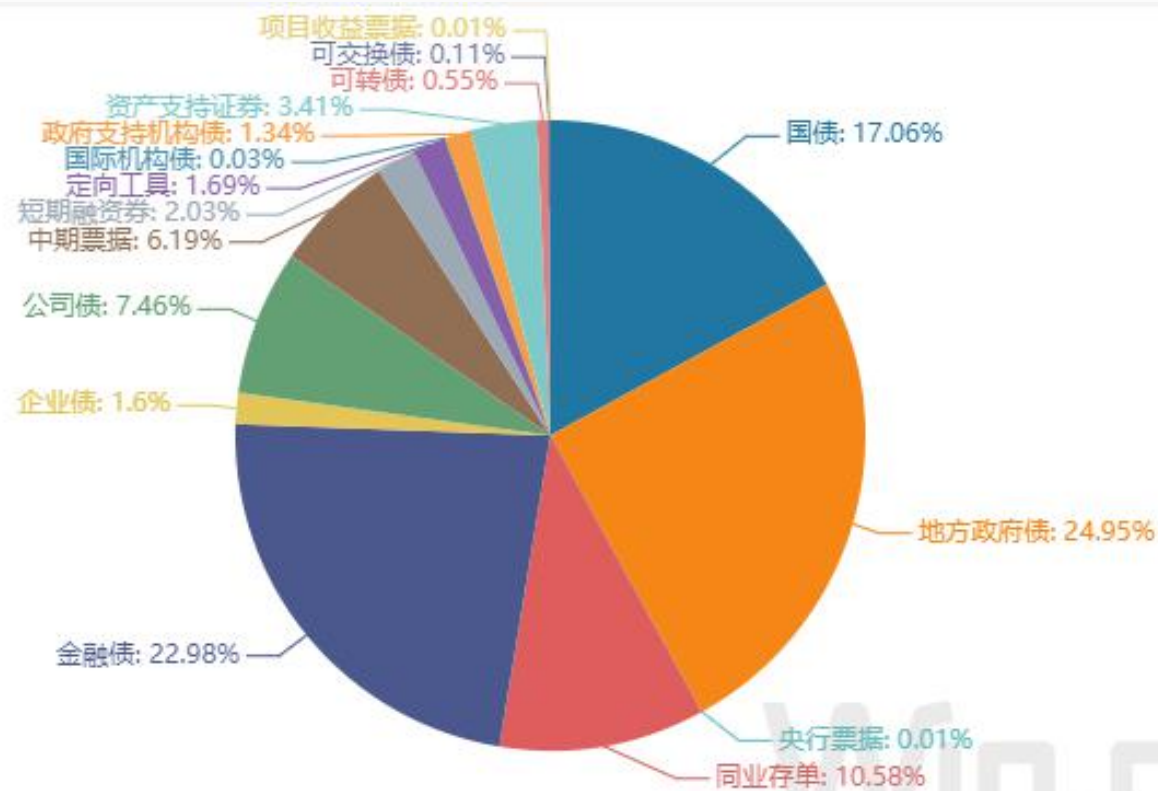
目前国内的固定收益市场主要以债券现券为主，其中按照是否具有违约风险分为利率债和信用债，利率债是固定收益率市场的主要构成品种。

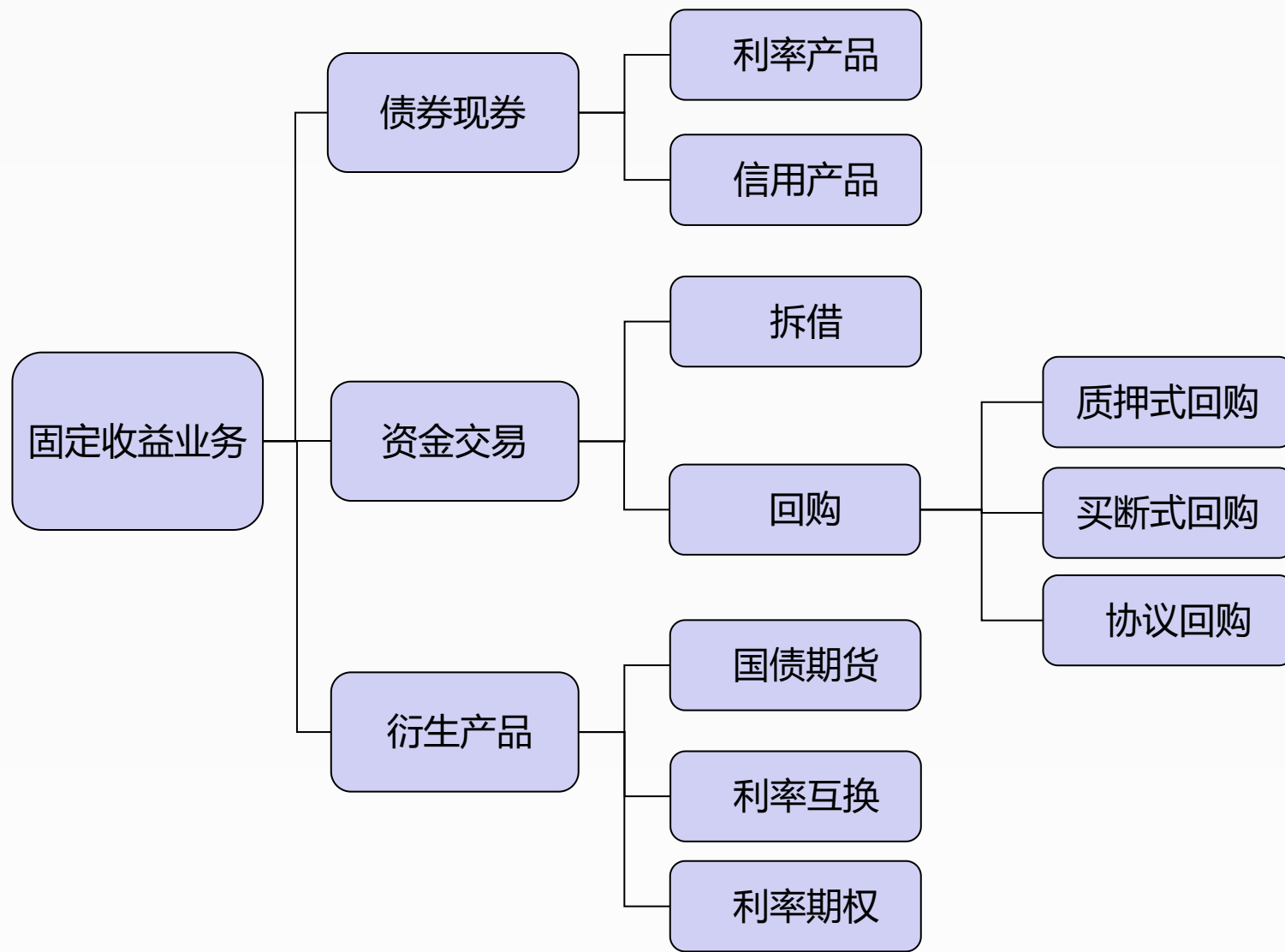


注：1、银行存单、（超）短期融资券的期限为1年内，中期票据期限一般为1-5年，其余债券品种期限不定；

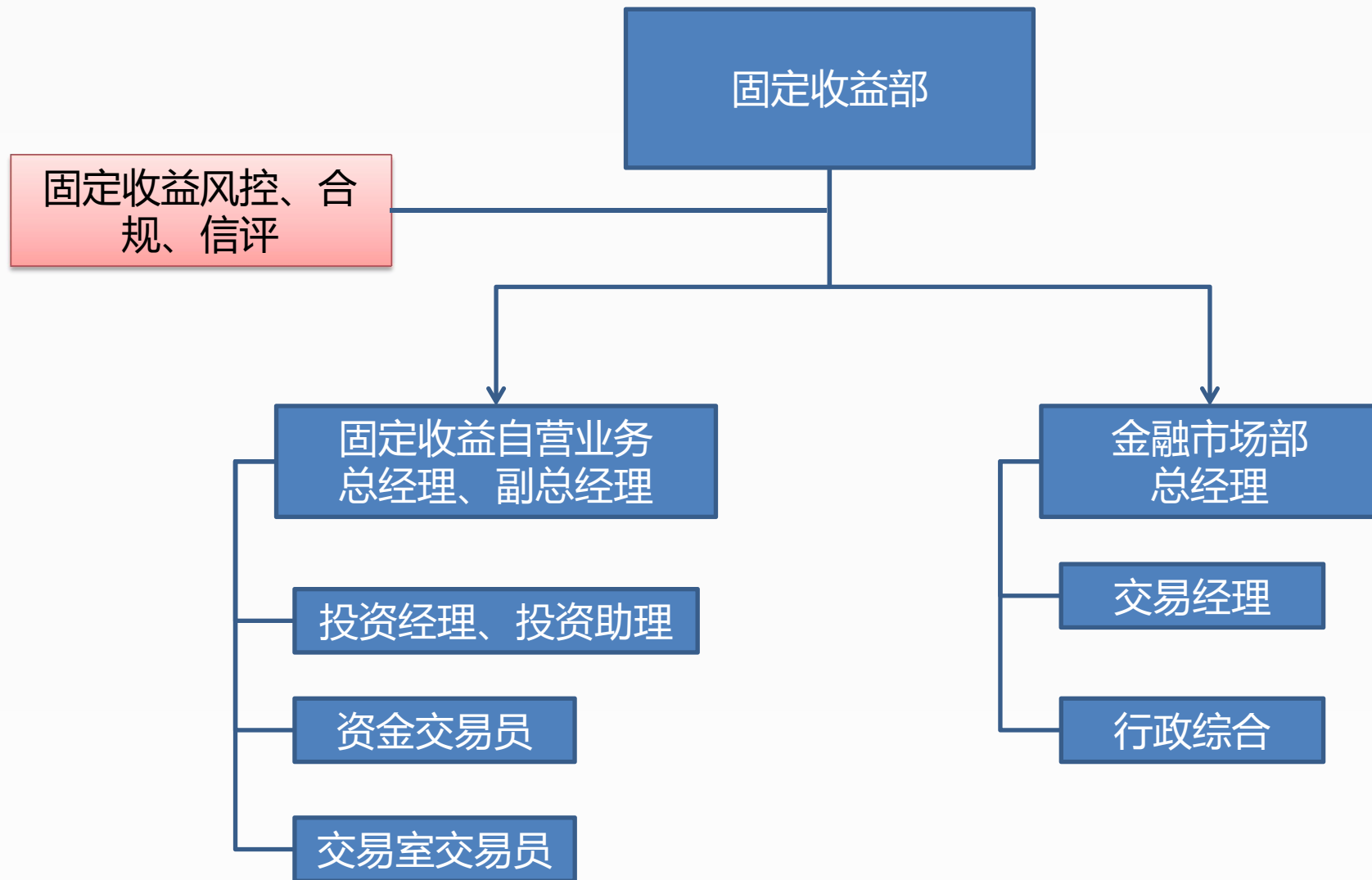
2、PPN全称：非公开定向债务融资工具，在银行间市场非公开发行

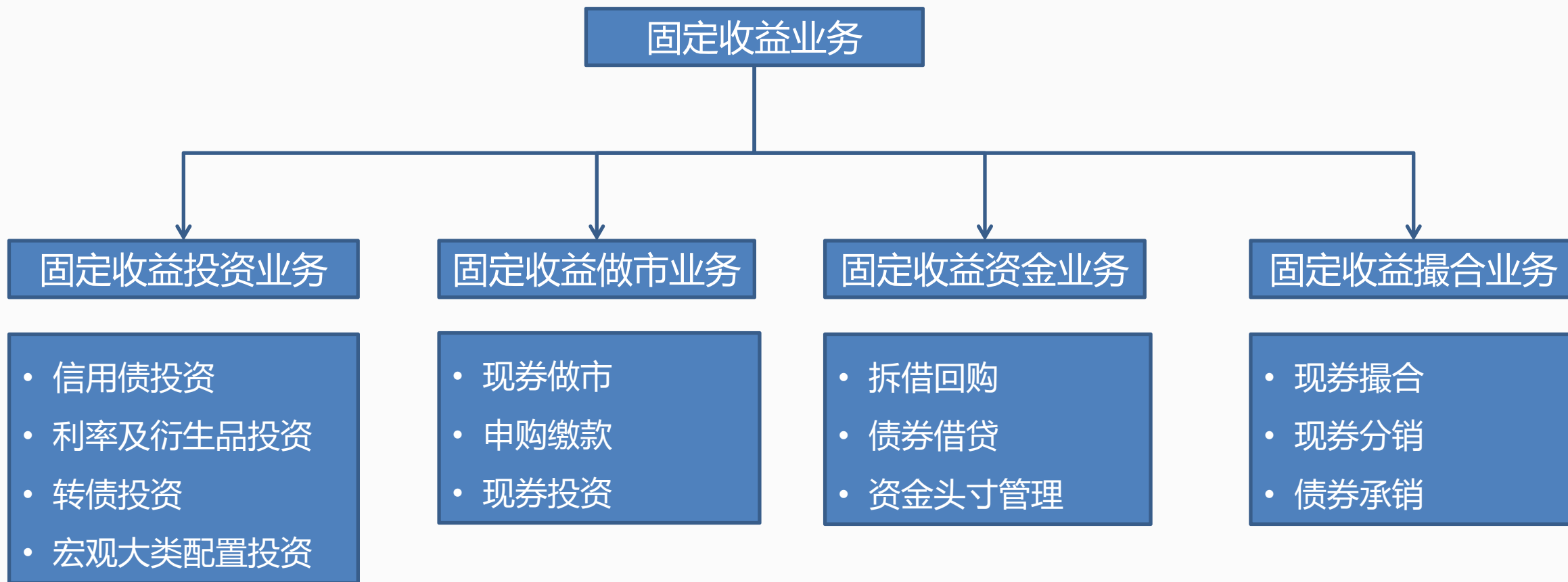
近年来国内债券市场发展非常迅速，截止上半年债券市场存量规模超过138万亿，10年前债券存量仅有30万亿，近十年增长4.6倍。随着市场规模不断扩大，固定收益品种不断增长，同时基于固定收益证券的衍生品也大幅扩充，市场不断趋于成熟





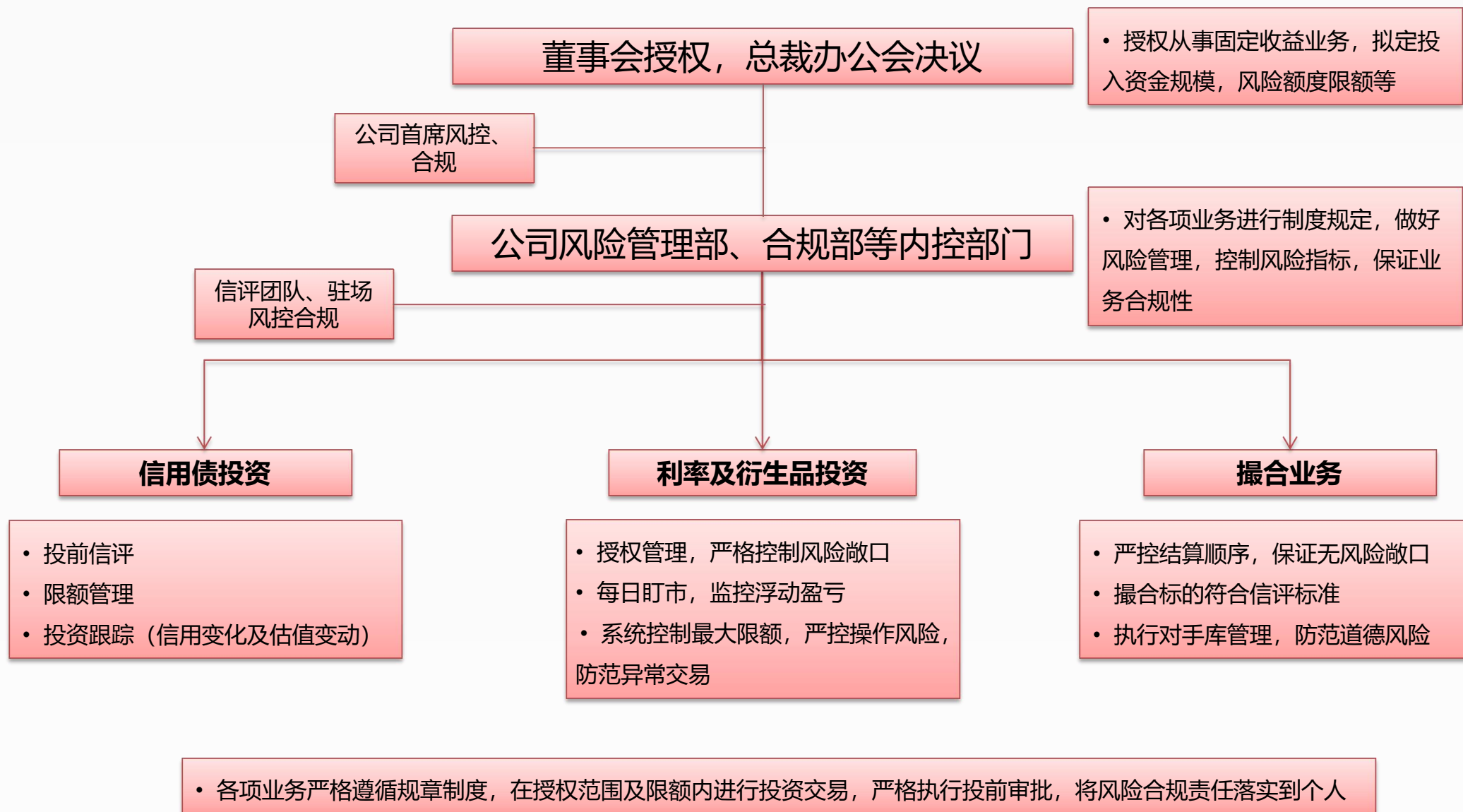
固定收益部——自营固收投资





投资理念：以追求绝对收益为目标，综合运用多种固定收益产品，努力获取稳定的投资收益

固定收益部——风险控制体系





◆ 宏观研究

通过经济基本面、货币政策、财政政策、海外环境等宏观因素进行研究分析，对市场利率走势进行研判，提出相应的资产配置策略，为投资提供研究支持；

◆ 信用研究

通过对企业的基本面、财务数据等因素进行研究，综合研判企业的信用风险，对相应的债券给与信用等级，建立部门信用债可投资白名单，把控信用风险；

通过对市场信用债进行深度挖掘，判断行业信用风险，对个券进行信用定价，寻找市场定价偏离的投资机会，提供相应的投资建议



固定收益研究投资，包括且不限于各类现券产品、利率衍生品、FICC类产品，包括商品、外汇等市场，通过研究分析与资产组合配置，获得收益；

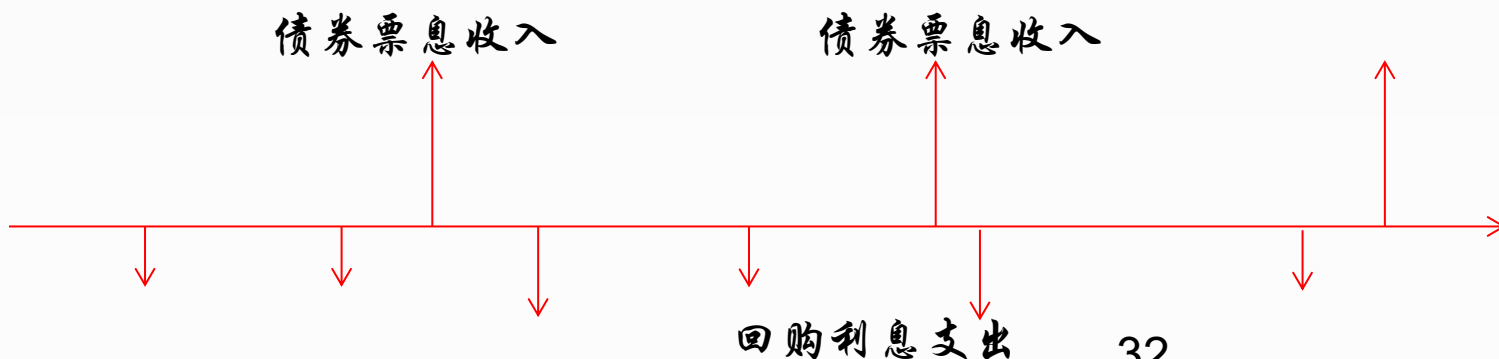
◆ 投资债券收益主要来自于两部分：

净价价差收益：价格低买高卖

票息收入：随着持有时间的累计相应的利息

相对于其他金融产品投资来说，债券投资更经常使用杠杆，即把债券质押出去借入资金。

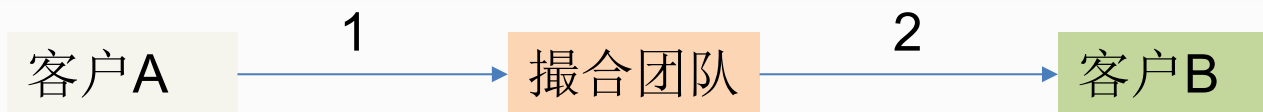
➤ Carry is the king! (套息为王)



• 一般情况下，票息收入大于回购利息支出，存在套息空间。

• 套息的存在导致债市投资普遍使用杠杆策略。

撮合业务：利用市场信息不对称，通过低价买入高价卖出的方式，实现价差收入。



交易结构：

我们根据根客户A和客户B之间交流，发现两个客户恰好分别买卖同一支债券，或者客户A打算卖出一支债券X，而客户B恰好打算买入一支债券，而债券X也符合客户B的要求，通过讨价还价，最终确定一个买入价，一个卖出价，我们赚取其中的差价。

- 1：我们从客户A手中买入债券X；
- 2：我们再将该债券X卖出给客户B，从而赚取差价。



多策略投资部

什么是量化交易？



量化投资就是将投资思想通过具体指标、参数的设计体现到具体的模型中，让模型对市场进行不带任何情绪的跟踪。

这种跟踪将使得投资的广度和深度都得到很大的拓展。同时，由于避免了人为因素的干扰，量化投资的另一个优势是可以在很大程度上保证投资业绩具备可持续性和可复制性。量化方法却更多的关注“数字”背后的意义，依靠计算机的帮助，分析数据中的统计特征，从而挖掘出内在的价值。



1) 快速高效

不断飞速提升的计算速度可以降低量化基金的管理成本，从而使得小型基金管理人也可以采用量化模型进行基金管理。另外，量化方法的研究与选择的范围可以覆盖整体市场，因而可以建立更加分散化的投资组合。

2) 客观理性

这种基于计算机运算的量化方法很大的一个优势是客观、公正而理性的去分析和筛选股票，并且不受外部分析师的影响，甚至不受公司投资者相关关系得影响。因此，完全的量化分析过程将极大地减少投资者情绪的影响。

3) 收益与风险并重

量化模型比主动型基金管理人更注重风险管理，这也是个人投资者逐渐选择量化基金的原因之一。量化模型采用系统化的投资策略，也就是说抛开个人的情绪，这也是吸引机构投资者的重要因素，而现在也吸引到了个人投资者。

4) 个股与组合并重

通过统计分析、多因素分析、敏感性分析等量化方法，量化技术不仅可以在选股方面发挥独特的优势；同样的，在资产配置领域，通过统计分析、最优化技术等量化方法发挥巨大的优势。

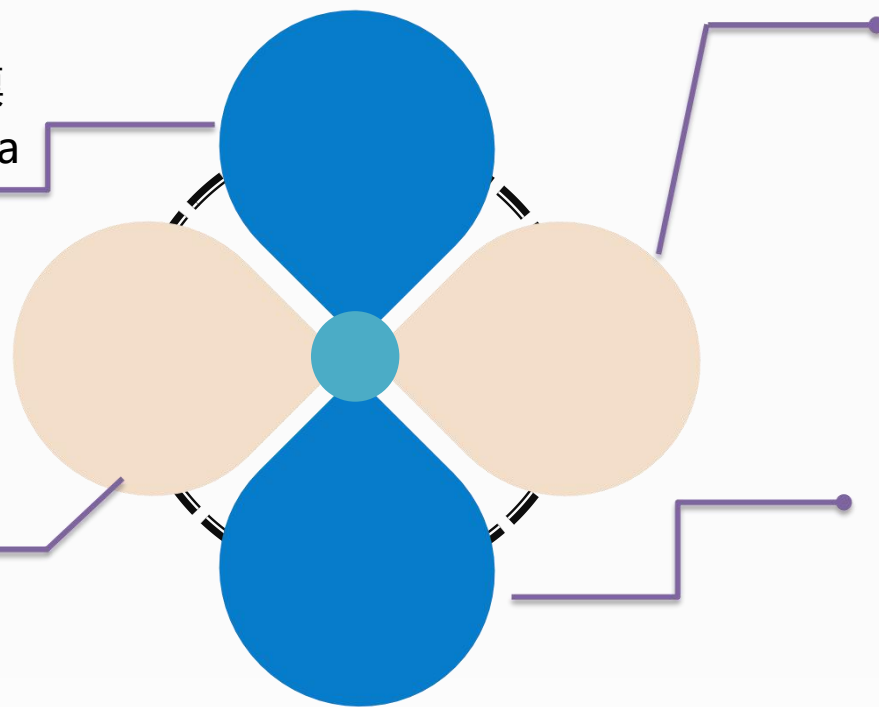


量化股票

- 利用量化alpha模型，寻找强alpha股票
- 并合理运用风险模型，构建具备强alpha的股票组合之后
- 利用量化择时模型决定仓位
- 形成最终投资组合的投资体系

量化对冲

- 构建具备alpha且风险特征与标的指数接近的股票组合，
- 在指数期货上持续做空或者运用投机模型择机做空对冲的投资方式，分成全对冲以及择时对冲两种模式



多品种投资

- 运用多种量化投机模型，对多个品种各自单独进行中低频度的投机波段操作，最终形成绝对收益的投资体系
- 投资品种包括股指期货、国债期货、商品期货、ETF和大多数的A股
- 正往海外拓展，包括外汇、黄金等等

类固收

- 分级A投资模型
- 可转债
- 新股网下申购等

多策略投资部——自营量化投资

投资理念

投资理念：借助现代统计学和数学等方法，以策略研究为先导，以因子组合为前提，构建量化选股模型进行投资，在风险可控的前提下追求稳健收益。

权益策略

- 市场中性策略
- 权益纯多头策略
- 股票下单类策略（t0增强等）

商品期货类策略

- CTA中低频策略
- 期货类高频策略（期货跨期、跨品种套利、挂单抢流动性等）

其他另类策略

- 固收、打新、期权等其他类型的策略
- 其它另类策略的公募、私募基金

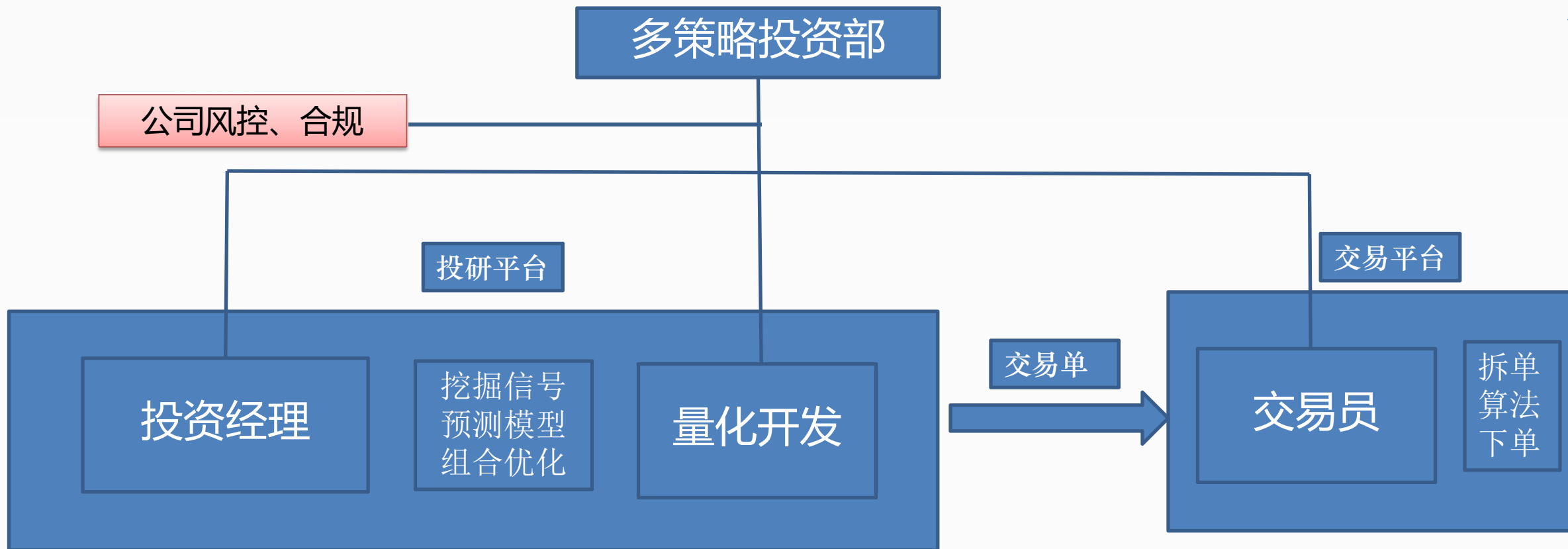
绝对收益来源

持续产出新的股票因子、期货交易信号、策略组合模型（人工和机器）

低相关性多策略配置

对于策略最大回撤的把握

多策略投资部架构



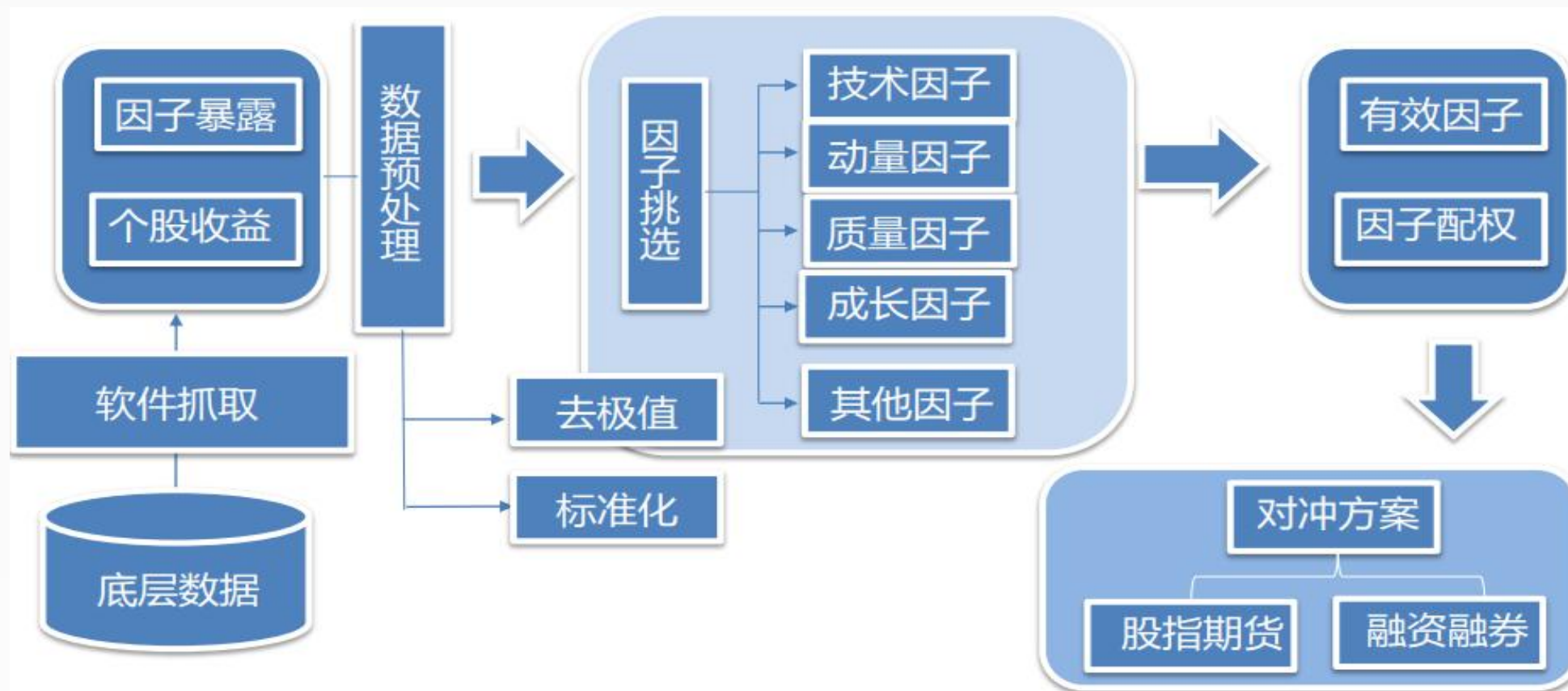




基于股票的某些特征的因子能够预测股票未来一段时间的涨跌幅，而多个有效因子组合可以提高对于股票预测的鲁棒性。那么在进行投资时，利用筛选出的优质因子按照一定模型进行组合，形成多因子模型，以最大化多因子模型对于股票的评分或最小化波动率等作为优化目标，在相对于基准风格风险一定偏离的限制下，进行股票组合优化。

优化出的股票组合具有相对基准的风格风险偏离可控，模型得分最高或满足其它优化目标的特点。这样可以获得风险可控的相对于基准具有超额收益的股票组合。对于整体组合利用做空股指期货等手段进行对冲，这样获得的股票+对冲策略组合能获取较为稳定的绝对收益

量化对冲策略简介





商品交易顾问(Commodity trading advisors, CTA) 基金, 也称作管理期货(Managed futures), 它是指由专业的资金管理人运用客户委托的资金自主决定投资于全球期货和期权市场以获利的、并且收取相应管理费用的一种基金组织形式。由于其高收益、低回撤以及和股票市场低相关性等优势, 目前CTA基金行业已经成为了全球发展最快的投资领域之一, 目前海外的CTA基金规模已超过3000亿美元。

就投资方法而言, CTA 基金有两大类, 一类是主观CTA, 即由基金管理人基于基本面、调研或操盘经验, 主观来判断走势, 决定买卖时点; 第二类是量化CTA, 是通过分析建立量化的交易策略模型, 由模型产生的买卖信号进行投资决策。

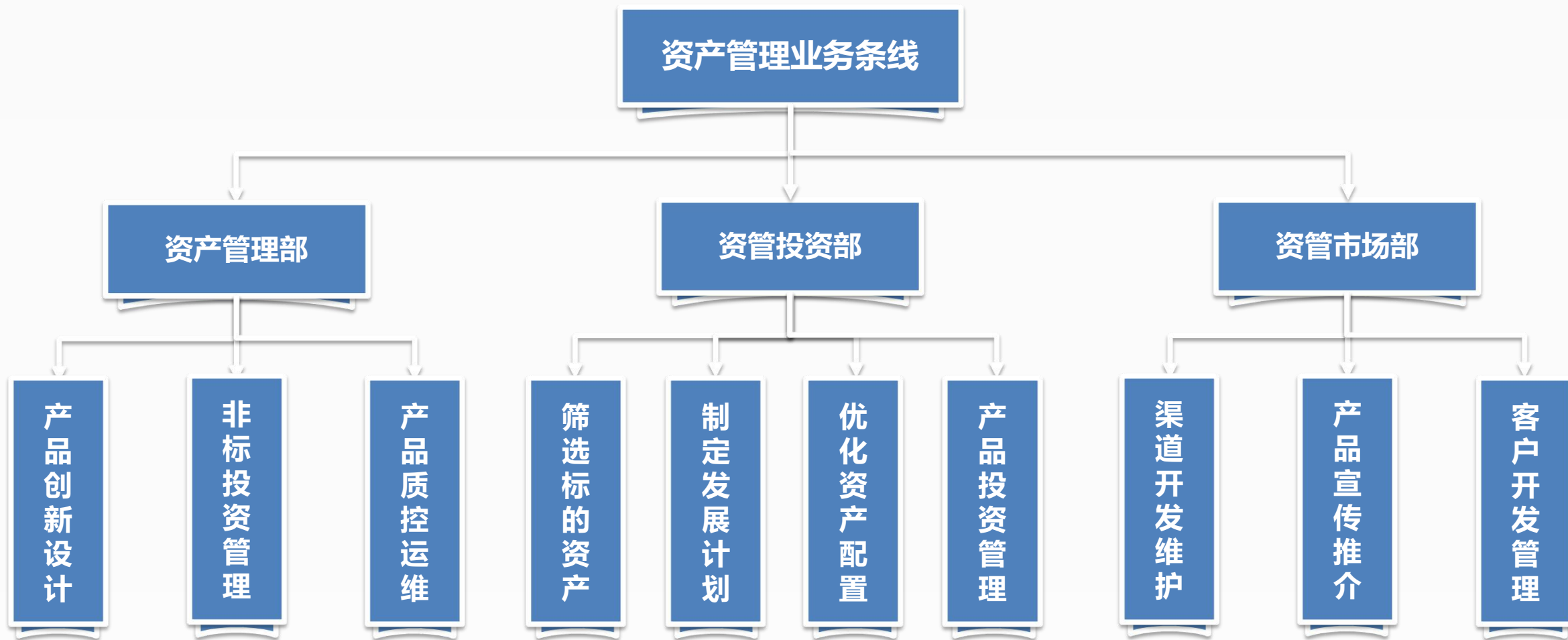
CTA策略简介

分类维度	子策略	特征描述
分析方法	程序化	按照事先制定的规则进行交易，采用量化方法、根据历史价格信息制定规则严格按照规则执行
	主观	根据主观经验和判断进行交易，通过对宏观基本面数据的分析和判断做出交易决策
	趋势	通过追随已形成的价格趋势获利，在上涨趋势时持有多仓，下跌趋势时持有空仓，趋势结束时平仓，主流CTA策略多为趋势跟踪策略
交易策略	多因子	与股票多因子策略架构类似，寻找在期货间存在共性的因子，做多一篮子期货品种、同时做空一篮子期货品种，获取不同品种间价格走势的相对收益
	套利	通过相关品种/合约进行交易，多数为做多价格低估品种、做空价格高估品种，从两者价格回归中获利，包括期现套利、跨期套利、跨品种逃离、跨市场套利等
	做市	在有对手盘、但流动性不足的合约上，同时进行买入和卖出操作，赚取买卖价差收益，此类策略一般会与交易所签订返还交易费用的协议
持仓周期	长周期	持仓周期相对较长，比如从2周到几个月不等
	中周期	持仓周期中等，比如从3天到2周左右
	短周期	持仓周期相对较短，比如从1天到3天
	高频	快速交易的策略，持仓从几秒到1天不等
交易类别	专业化	主要交易某个类别的期货，比如农产品期货、能源期货、黑色期货、金融期货等
	多元化	交易对象不局限于某个类别，而是广泛交易各个类别的期货、期权



资产管理业务

资产管理业务条线架构



资产管理业务类型

资产管理业务是指证券期货经营机构通过募集资金或接受财产委托，设立资产管理计划并担任管理人，由托管机构担任托管人，根据资产管理合同约定的方式、条件、要求及限制，对客户资产进行经营运作，为客户提供证券及其它金融产品的投资管理服务的行为，简单概括即**代客理财**

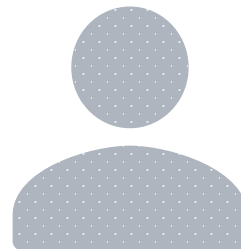
集合资产管理计划



- **公募**
- 参照公募基金运行
- **私募**
- 2-200个委托人
- 产品规模1000万以上

利益共享、风险共担！

单一资产管理计划



- 1个委托人
- 产品规模1000万以上

量身定制、个性理财！

资产管理产品结构





资金来源

自营：证券公司自有资金

资管：客户委托资金



证券公司收益来源

自营：投资收益

资管：管理费+超额业绩报酬



投资范围与风控

自营：主要受限于公司制度

资管：主要受限于产品合同与行业法规

目录 Content

1 证券公司投资业务介绍

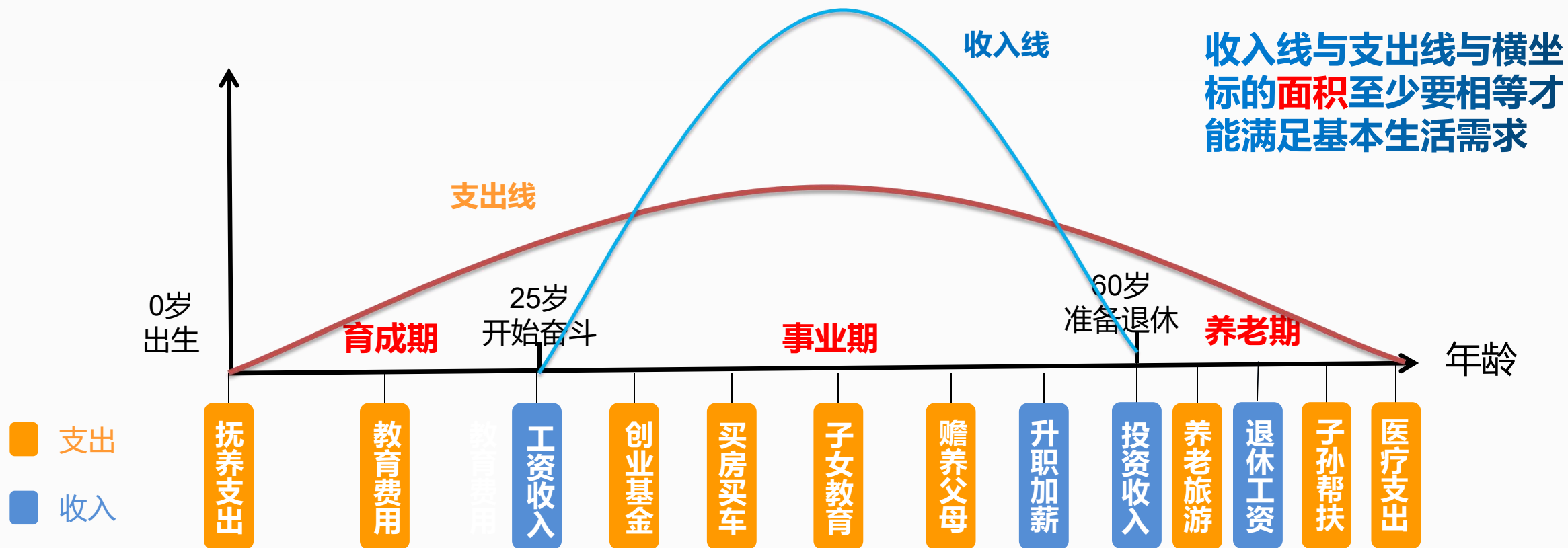
2 证券投资：基础概念与关键

3 证券投资：个人择业方向

证券投资：认识人生长期的现金流

51

人生财务收支曲线图——投资重在现金流的规划



净现金流=现金流入-现金流出，正现金流是资本积累的根本，也是投资的基础

关键词：通货膨胀

通货膨胀

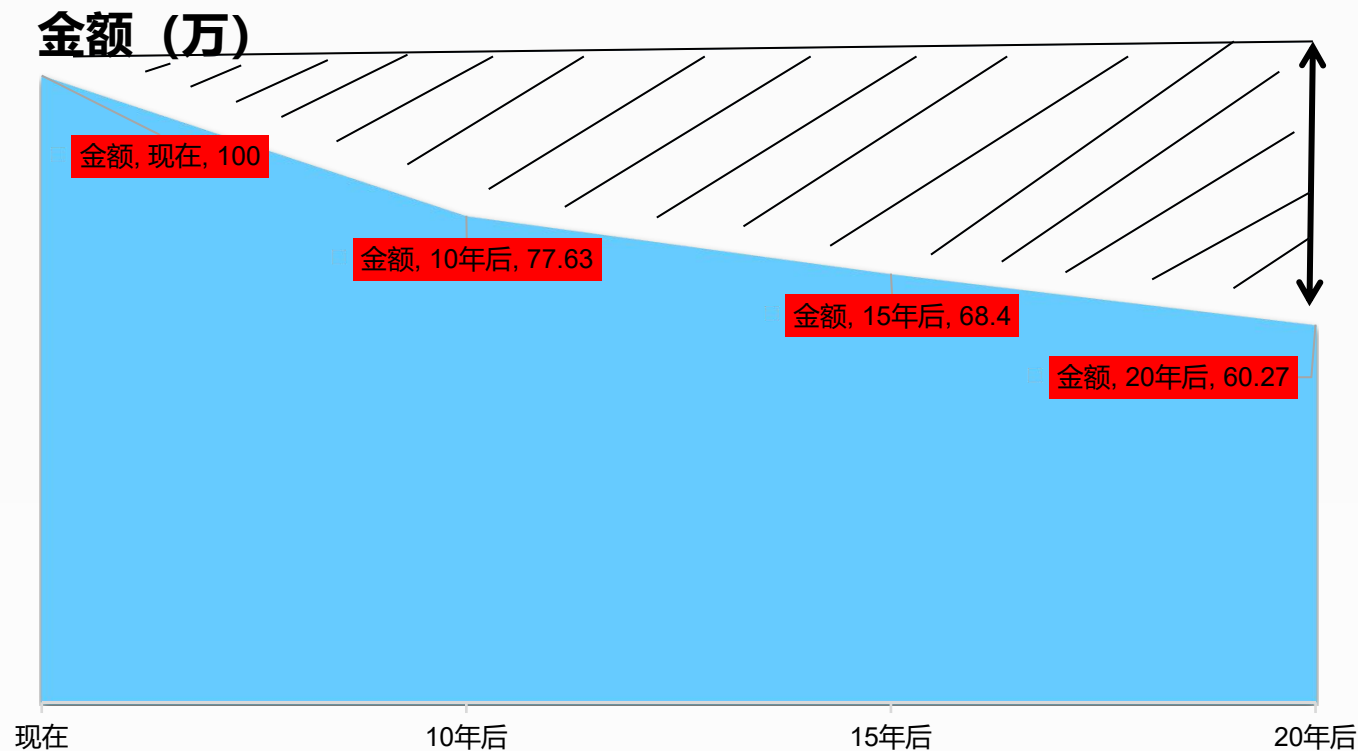


- 货币供给大于货币实际需求，也即现实购买力大于产出供给，导致货币贬值，而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨现象。简单的来说，**钱不值钱了**。
- 能力会不会通胀？学历会不会通胀？**但核心能力不会通胀！**

按照2022年5月公布的通货膨胀率2.1%来计算，在10年、15年、20年后，100万等于现在多少钱的购买力（如右图）。

可以看到，在通货膨胀的作用下，**20年后**我们的100万的购买力仅仅相当于现在的60万，购买力降低40%，对我们的生活影响巨大。

数据来源：wind



证券投资：认识72法则

72法则

通过固定收益投资使本金**翻倍/贬值**一半的时间=72/投资**回报率**（**通胀率**）

比如，假定存款的年利率每年都为2%，债券型基金的年化收益每年都为4%，单一投资存款和债券型基金分别需要多少时间能让本金翻倍呢？

投资存款翻倍时间=72/2=36年

证券投资翻倍时间=72/4=18年

72法则	36年翻倍	18年翻倍	12年翻倍	9年翻倍	6年翻倍
期初投资金额 10000	利率2%	利率4%	利率6%	利率8%	利率12%
6年	11,262	12,653	14,185	15,869	19,738
9年	11,951	14,233	16,895	19,990	27,731
12年	12,682	16,010	20,122	25,182	38,960
18年	14,282	20,258	28,543	39,960	76,900
36年	20,399	41,039	81,473	159,682	591,356

167%

800%

关键词：认识杠杆

金融杠杆简单说就是一个乘号，可以放大投资的结果，无论最终结果是收益还是损失，都会以固定比例增加。

最常见的金融杠杆有哪些？

企业融资

企业向银行、信托、保险公司等各金融机构贷款

房贷、房贷

向银行贷款购买房屋、车

衍生品

期货、期权、远期、互换等等

信用贷款

以借款人的信誉发放的贷款，
借款人不需要提供担保

融资融券

提供担保物，借入资金买入证券（融资）
或借入证券并卖出（融券）的行为



放大投资收益/损失：杠杆的机会与风险

机会

以股票投资为例：

本金：10万块+5倍的杠杆=60万，

一个涨停：6万，

收益：6万/10万=60%，

连续两个涨停收益：126%。

给我一个支点

我就能翘起整个地球



风险

同样的例子：

本金：10万块+5倍的杠杆=60万，

一个跌停：6万，

亏损：6万/10万=60%，

连续两个跌停亏损：11.4万>10万本金，血本无归

当杠杆断了……

翘起的地球可能就砸下来了……

然后他可能就被砸晕了……



如何看待负债与运用负债？



负债纪律一：遵守债务管理纪律，控制好负债比例
掌握好负债比例至关重要，当资产的负债率低于 $1/2$ 、利息支出低于收入的 $1/3$ 时，个人的财务是比较安全的。（不绝对）

负债纪律二：借款先借低的，还款先还高的
降低利息成本的原则就是根据**利率的高低**排序，借款时先借利率低的，还款时先还利率高的，最大限度降低借款成本。

1

远离“恶性负债”

恶性负债就是一种财务“黑洞”，会使借款人背上沉重的财务负担，受到财务压力，甚至陷入财务困境

2

恶性负债

每月的还款金额超过月收入，你感受到了沉重的财务负担，这些就是恶性负债

3

会给你带来什么

沉重的债务、强烈的财务压力、深陷财务困境不可自拔，陷入恶性循环，“债球”越滚越大

4

举个栗子

资产性恶性负债：高利贷借钱用于生产扩张

消费性恶性负债：信用卡“刷爆”，循环使用信用卡分期

关键词：认识风险

由来

远古时期，以捕鱼为生的渔民们每次出海前都要祈祷，祈求神灵保佑出海时能够风平浪静、满载而归且平安归来；在出海打鱼时，“风”给他们带来的无法预测的危险，“风”即意味着“险”，因此有了“风险”一词的由来。



风险

风险：不确定性发生时，所持有的资产面临的损失

不确定性——是否发生、何时发生、有何结果

客观存在——无法根除

导致损失——损失的形态、损失的影响

整体必然及个体偶然-贸易战中的中国 and 行业

风险的三种处置方式

回避：**不去有危险的地方**（查理·芒格）

自担：**例如感冒后，打预防针**

转嫁：**买保险或者衍生品对冲等**

宏观环境风险是什么？

宏观环境风险

宏观环境风险指的是宏观经济风险会随着社会经济矛盾的不断加深而日益增大，当积累到一定程度的时候就会引发经济危机的一种系统性风险。
例如：金融危机，贸易战，股灾，战争，疫情等

广义风险

1998
年

国
企

下
岗
潮



2018
年

民
企

贸
易
战

证券投资风险是什么？

投资风险

投资风险是指对未来投资收益的不确定性，在投资中可能会遭受收益损失甚至本金损失的风险。

狭义风险

高风险

超过自身的
风险承受能力

2018年以来，超过1000家P2P平台暴雷。网络理财平台e租宝、钱宝网均为百亿级平台，其中不乏央视广告、明星站台等宣传，发生风险后，投资者难以收回成本。几千家p2p公司清算，居民财富损失无数。



能力圈

投资不懂的产品

近期币圈大佬接连不断退出币圈，让区块链和数字货币的未来充满了不确定性。作为近年来最火的区块链币种，2022年以来，比特币跌幅近70%。随着价格升高，跌幅的财富毁灭效益急剧放大



高杠杆

过度借钱投资

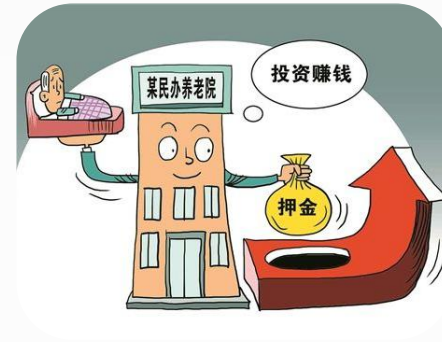
2018年10月，上海、江西上饶碧桂园项目，降价幅度均超25%，引起业主维权。高杠杆买房产投资，遇上政府强调控，房价不涨反跌，一方面要承担高负债，另一方面房价下跌导致资产缩水。



羊群效益

盲从跟风投资

从2015年至今，市面上出现各种“养老院”及“旅游城市”等民间融资项目，以高额收益吸引中老年投资者的庞氏骗局，有些项目甚至长达数年，资本最后套现离开，多起项目警方均在调查中。

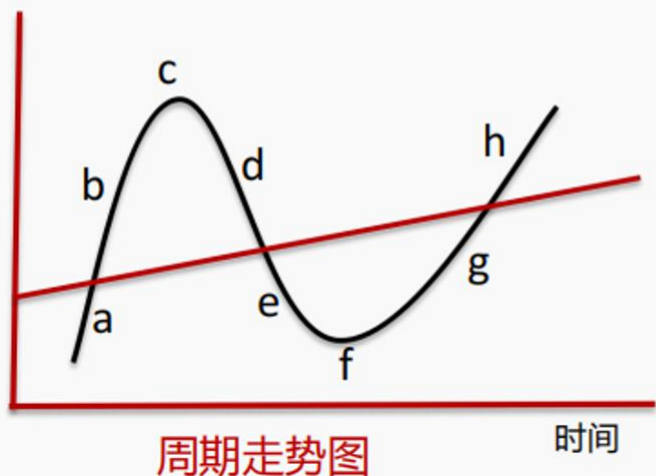


关键词：认识周期，周期会重复，但不会简单重复



周期是什么？

思考：周期是如何影响我们的生活和投资的？



a 复苏阶段a

从一个受到过度压制形成的底部极端点，或者“谷底”，开始复苏，移向中心点，或者向均值回归。

e 下跌阶段e

继续向下运动，经过中心点，而且继续移向一个新的谷底

b 上涨阶段b

继续摆动，经过中心点，冲向顶部的极端点，或者“顶峰”

f 筑底阶段f

形成一个底部

c 筑顶阶段c

形成一个顶峰

g 再次复苏阶段g

又一次开始复苏，从谷底开始反转，向中心点回归，即均值回归

d 反转阶段d

从顶峰开始反转，向下修正，移向中心点，或者向均值回归

h 再次上涨阶段h

接下来，又一次持续震荡上行，经过中心点，而且移向另外一个新的顶峰

周期蕴含两层意思：偏离均值，均值回归

推荐书籍：霍华德·马克斯《周期》
特维德《逃不开的经济周期》 1/2

证券投资：始终要应对周期、应对杠杆



冬天（下行周期），在炉火边读书（提高技能），等待春天（上行周期）。

国家层面应对去杠杆：

削减支出：个人、企业、政府削减支出
减少债务：通过债务违约和重组来减少债务
财富再分配：把富人的财富分配给穷人
发行货币：央行印出更多的货币



个人层面应对去杠杆：

削减支出
减少债务
积极就业
提高个人能力

国家层面应对周期：

- 1、不要让债务的增长速度超过收入
- 2、不要让收入的增长速度超过生产率
- 3、尽一切努力提高生产率



个人层面应对周期：

- 1、不要让债务的增长速度超过收入
- 2、不要让收入的增长速度超过技能增长
- 3、尽一切努力提高个人技能和价值



为什么证券投资总是很难： 常见的人性弱点

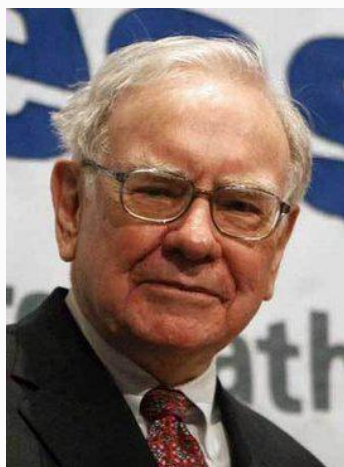
关键词：认识贪婪，勿因小失大

贪婪



趋小利

- ◆ 贪婪：渴望且不知满足
- ◆ 贪婪本质是人性中趋利的部分
- ◆ 当所有人全部都趋利的时候就会有风险发生
- ◆ 趋利未必是件坏事，但是要有合适的度



别人贪婪，我恐惧
别人恐惧，我贪婪



P2P被骗
各种高收益项目被骗

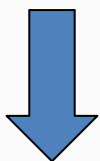
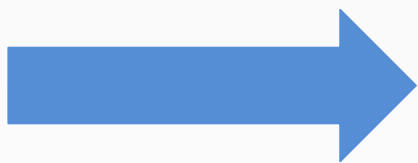


基金投资涨了50%，依旧不想赎回，万一明天还会涨呢

关键词：认识恐惧，才能战胜恐惧

恐惧

避害



诸葛亮空城计成功
是司马懿过于谨慎

在资本市场最低点
往往是成交量低点

- ◆ 恐惧本质是人性中避害的部分
- ◆ 当所有人恐惧的时候反而是离黎明最近的时刻
- ◆ 恐惧是保护自己的应激反应，但是不合理的恐惧需要理性来克服

恐惧



百度一下

Q 网页 图片 文库 资讯 贴吧 知道 采购 地图 视频 更多

百度为您找到相关结果约100,000,000个

搜索工具

贪婪



百度一下

Q 网页 图片 视频 贴吧 知道 文库 采购 地图 更多

百度为您找到相关结果约100,000,000个

搜索工具

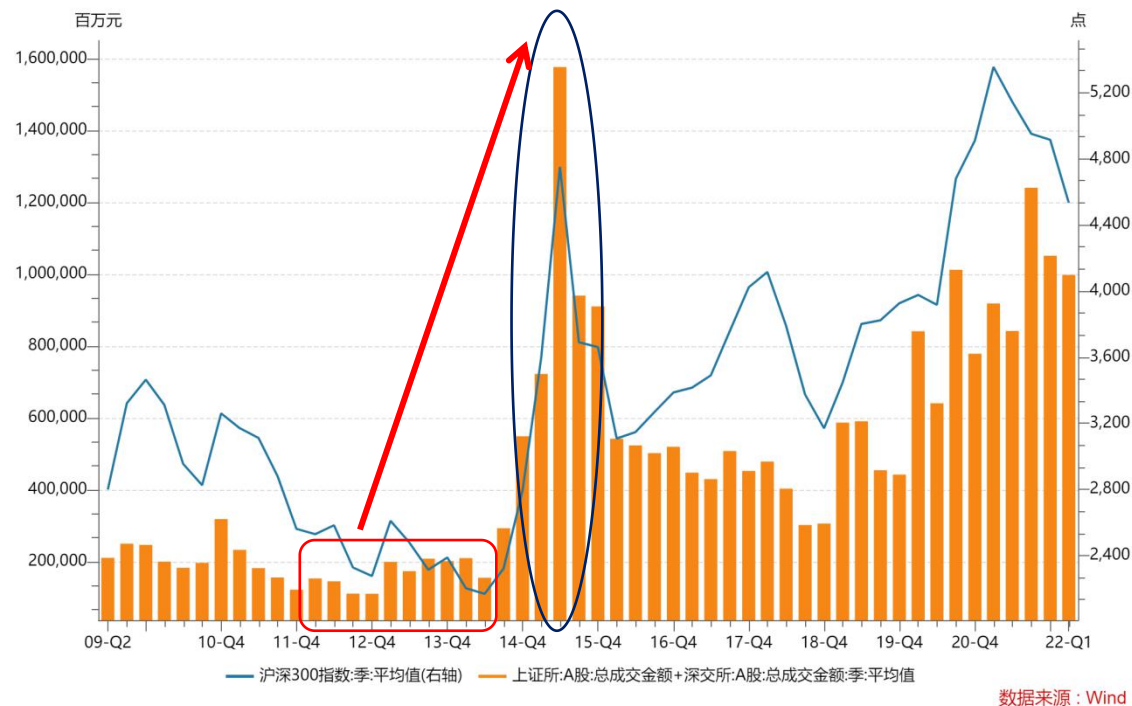
投资中，大部分投资者总是先恐惧：**其实是机会**
大部分人都赚钱后，才去逐利：**风险就来了**

倒金字塔加仓的危害



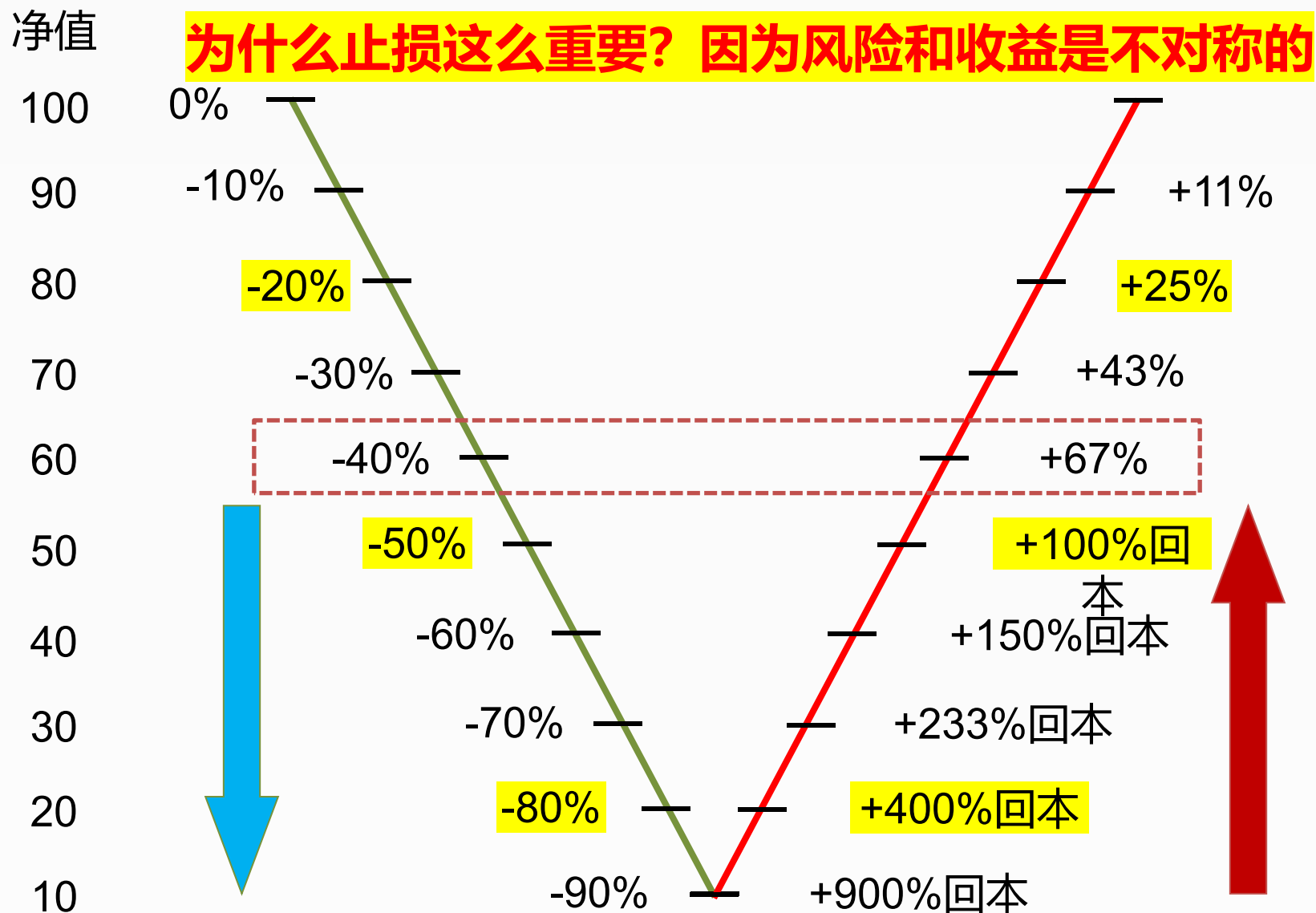
- 10万赚了20%，在12万的时候加码10万
- 又赚了20%，在26.4万时加码80万
- 市场这时候本金100万，盈利只有6.4万
- 只需要市场下跌6.4%就会亏本

指数越高成交量越大



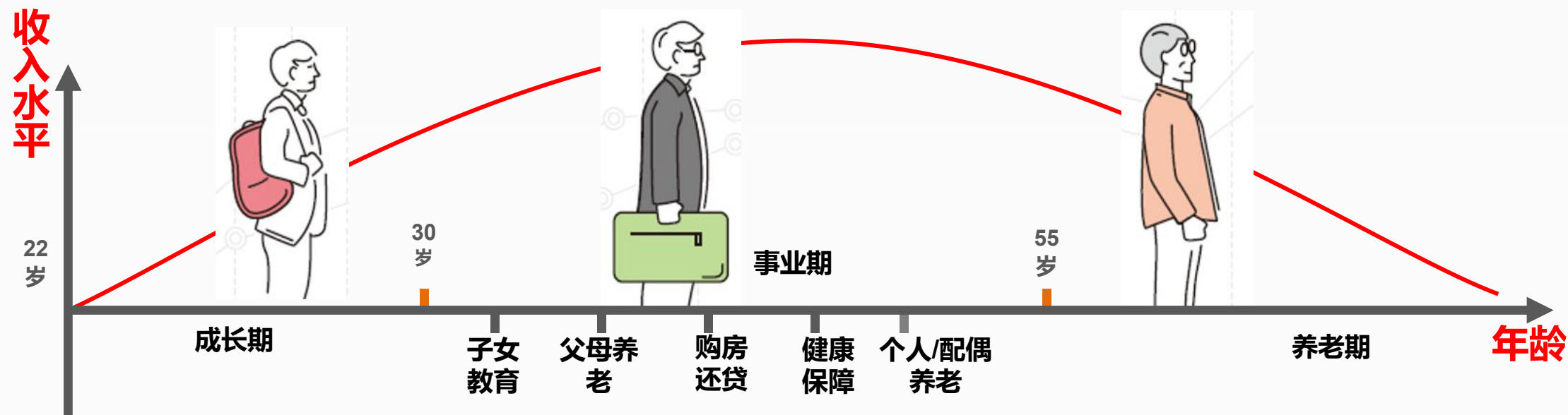
- 2015年牛市季度平均成交量是2013年熊市近8倍

证券投资纪律：止损而不是越跌越买



- 止损要把自己所有的资产当做
一个整体来看
- 当投资标的下跌20%的时候，
需要上涨25%才能回本
- 止损不代表离场，而是另一种
调整结构的方式
- 资本狂热时选择的标的未必适
合长期投资，此时止损的必要
远远大于定投拉低成本
- 投资止损，人生止损

不同人生阶段，不同的证券投资目标



初入社会小资族：

财富积累少，家庭责任小，**可承受一定风险**，期望通过投资较快获得人生第一桶金（**存钱**）

三明治族：

事业有成，财富积累丰厚，收入高开销大，**风险承受能力强**，**刚性需求多**，期望稳步增值

准退休或退休族：

收入和抗风险能力降低，期望长期稳定现金流，保障品质退休生活和刚性医疗支出。

不同人生阶段的风险承受能力和财务目标都不一样，配置方法也因人而异。

您现在处于哪一阶段？如何选择适合自己的资产配置？

开始证券投资：先问自己三个问题



证券投资

流动性

➤ 我的资金能放多久，近期是否会有大额的支出？

收益

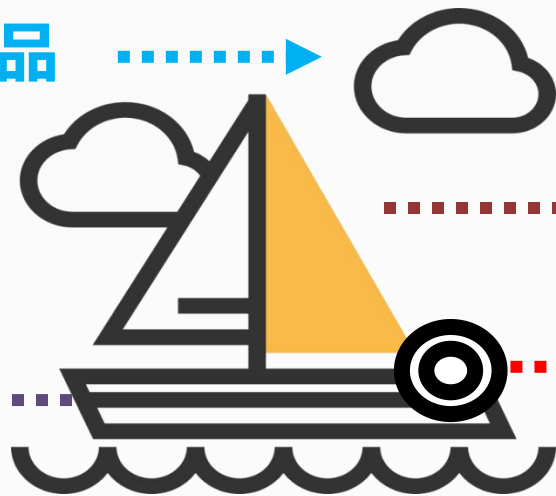
➤ 我期望的长期收益率是多少？

风险

➤ 市场波动是否影响我的投资心态与日常生活？

投资的帆船架构思维：证券投资的工具 有哪些？

风向：平衡风帆，另类产品



风帆：权益类产品

救生圈：保障类产品

水流：现金或存款

稳固的船体：固收类产品

保障类

当意外来临时，救生圈可以抵御突如其来的风险。保险一般会包括意外险、健康险、子女教育金、养老年金。

固收类

船身，是整个船的主体，船身太小则不稳，太大则跑的慢，需要适中。一般包括理财产品、债券基金等。

权益类

让船行驶的更快，让收益增长的更多，但需承担较大的风险。一般包含股票或配置股票的基金。

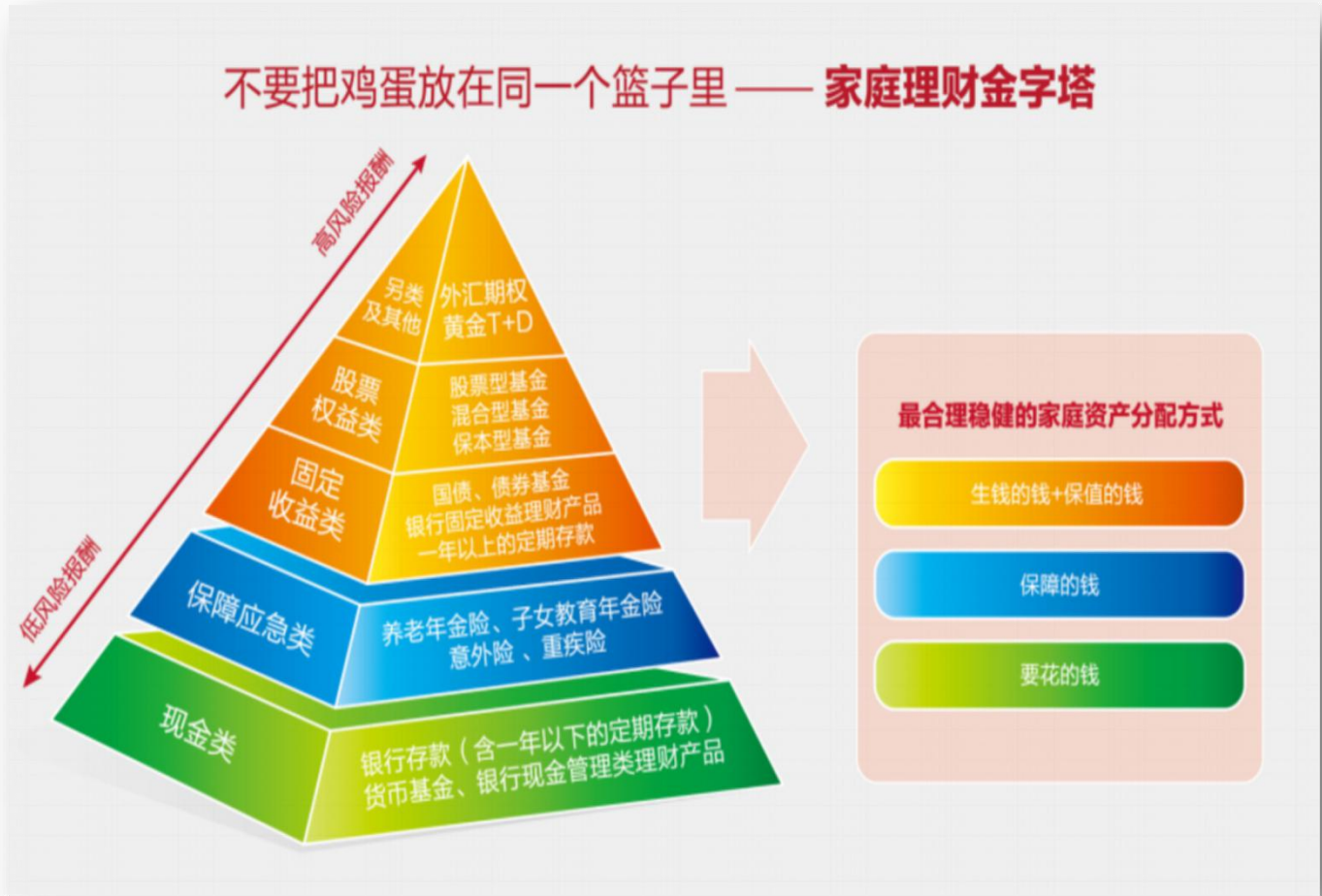
另类

长期走势黄金通常与股市相反，拿来搭配股票或基金是很不错的避险工具，同时也具备保值效果。

现金类

保持适度的流动性，作为紧急预备金，有了它船行更顺利。一般包含短期存款、货币基金等。

证券投资：倒金字塔的三笔钱



三笔钱：要花的钱、保障的钱、生钱的钱

要花的钱 → 现金类 6个月的支出

保障的钱 → 保障类 年收入20%

生钱的钱 → 固定收益类
股票权益类
另类及其他

这是个大学问





证券投资工具介绍：存款篇

存款最主要的特点是：安全性+流动性

存款产品体系

活期储蓄
满足日常需要

定期储蓄
满足资产保值需要

创新存款
收益、流动性均衡

普通活期储蓄

整存整取存款

结构性存款

智能通知存款

零存整取存款

大额存单

定活两便存款

短期理财

备注：50万元以上
存款和利息存款保
险不保障

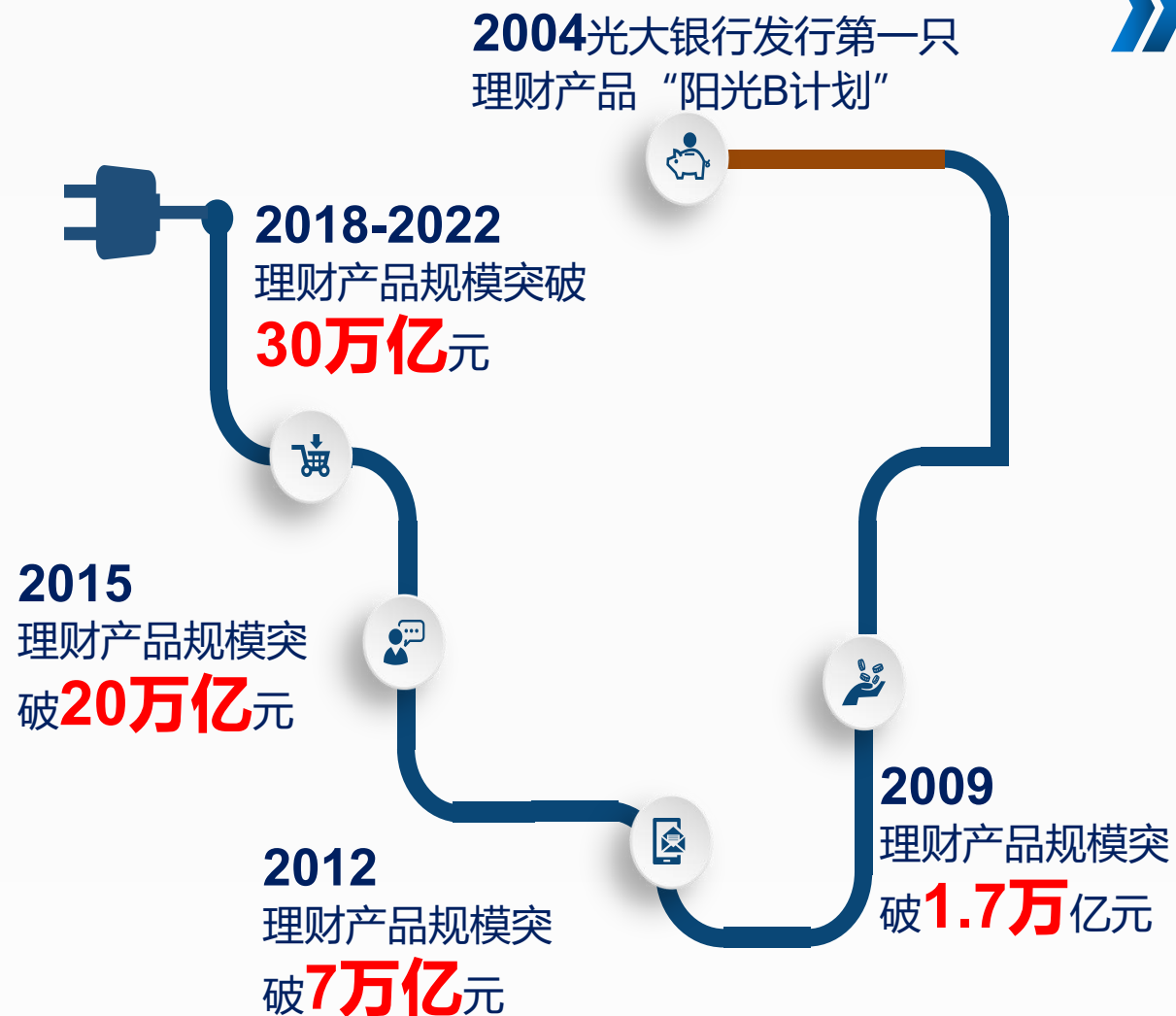
基准利率	活期	定存3个月	定存1年	定存3年	1年期LPR	5年期LPR	5年期公积金 贷款
	0.35%	1.1%	1.5%	2.75%	3.7%	4.45%	3.25%

证券投资工具介绍：理财篇

什么是银行理财产品

银行理财产品：由商业银行或理财子公司设计并发行的产品，将募集到的资金投入金融市场，获取投资收益后，根据合同约定分配给投资人的一类理财产品，一般具有收益高于存款利息的特色，且具有较高的安全性。

过去十年间，国内理财产品规模翻了近18倍，近年已突破30万亿元，已是中国居民最主要的理财工具。

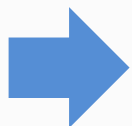


预期收益型产品



到期还本付息，以预期收益率形式展示业绩，但对于投资者而言，就像个“黑箱子”，产品所投资的资产的风险不能及时反映到产品的价值变化中，投资者无法得知自身承担的真实收益和风险大小，看似确定，实则并不然。

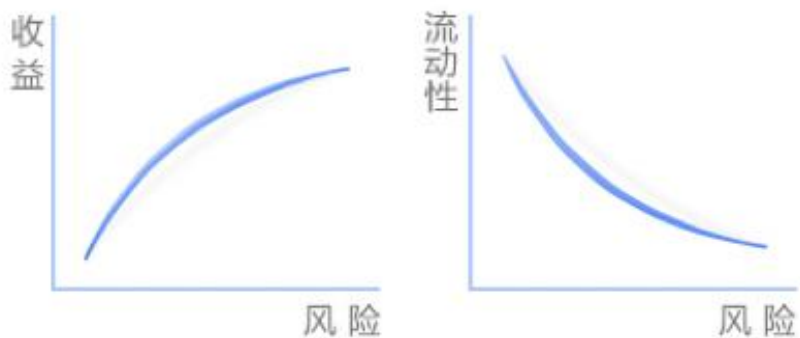
净值型产品



2018年实施资管新规后，没有明确的预期收益率，产品收益以净值（资产组合的单价）的形式公布，更为准确、真实、及时地反应资产的价值。投资者根据产品实际的运作情况，享受收益或承担亏损。不仅更有利于保护投资者的利益，还有利于资产管理行业的健康发展，很大程度消除风险隐患

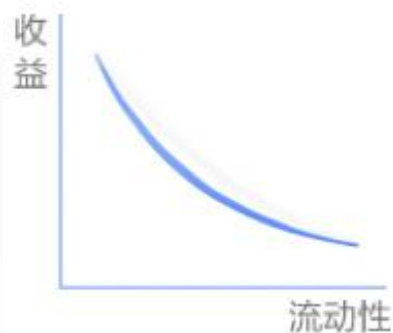
理财产品投资的核心三要点

💡 一般来说：



收益越高
风险越大

流动性越好
风险越低



流动性越高
收益越低

1.收益：决定理财产品可能获得的利息多少

预期收益率非实际收益率，短期产品的年化收益率也非实际期限内收益率（实际收益=本金 X 年化收益率 X 投资期限/365）

2.风险：决定理财产品的投资波动大小

银行理财产品不等于存款，理财是有风险的
一般而言，收益越高，风险越大，收益越低，风险越小

3.流动性：决定理财产品的期限、是否可支取

指的是资产变现能力，在同等条件下，流动性越高，收益率越低
一般而言固定期限的理财产品在期限内是不可以赎回的

资管新规后，理财产品将面临这些转变

资管新规防范金融风险，您熟悉的理财产品将会：



打破刚性兑付

刚性兑付的压力导致金融机构累积了大量未知的风险，理财产品不得承诺保本保收益。



限制期限错配

资管产品投资非标资产的，非标的终止日不得晚于封闭式资管产品的到期日。封闭式资管产品期限不得低于90天。



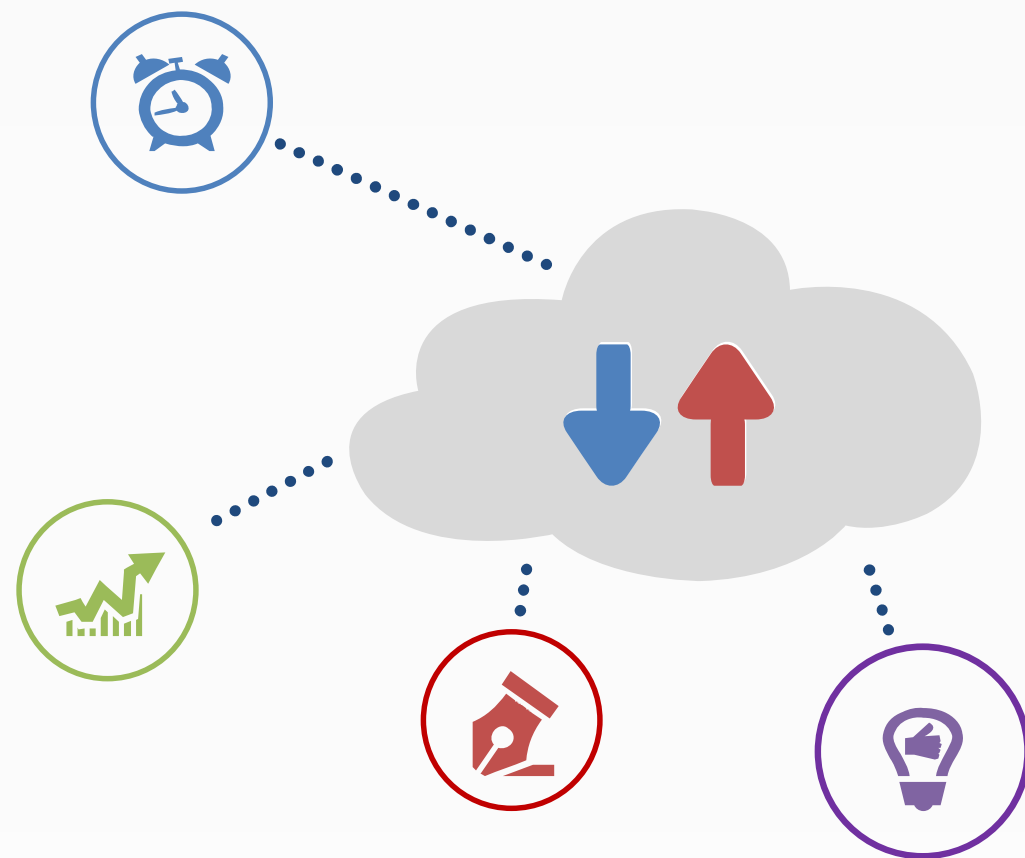
净值管理

理财产品净值化，且发行方需定期披露净值来及时反映产品的收益和风险。



收益匹配风险

金融机构不得“借新还旧”，使得产品的本金、收益、风险在不同投资者之间发生转移。



证券投资工具介绍：保险篇

保险的种类有哪些？



丘吉尔：“如果我办得到，我一定把保险这两个字写在家家户户的门上，因为我深信，**通过保险**，每一个家庭只要付出**微不足道的代价**，就可以**免除**遭受永劫不复的**灾难**。”

投资风险

储蓄型

年金保险

两全保险

让资金安全稳定的增值

疾病风险

保障型

重大疾病保险

医疗保险

获得补充的医疗金，减小经济压力

意外风险

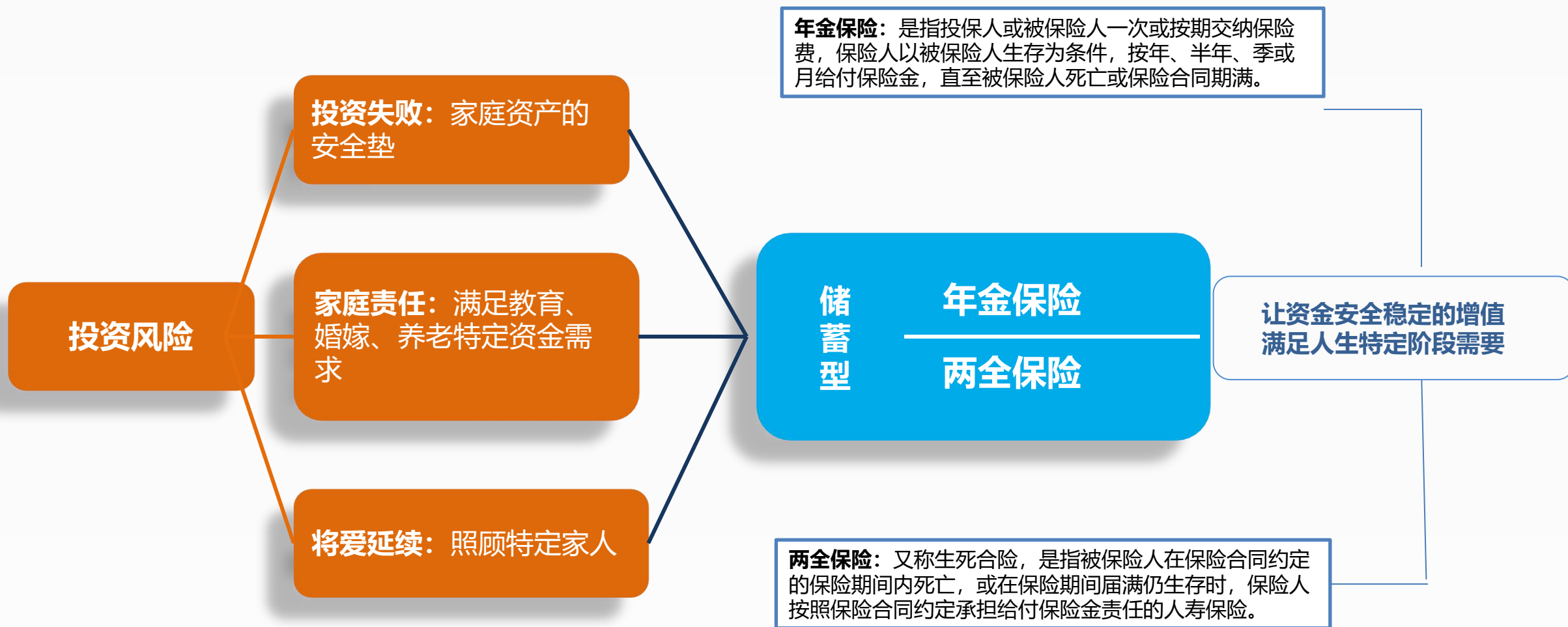
保障型

一般意外保险

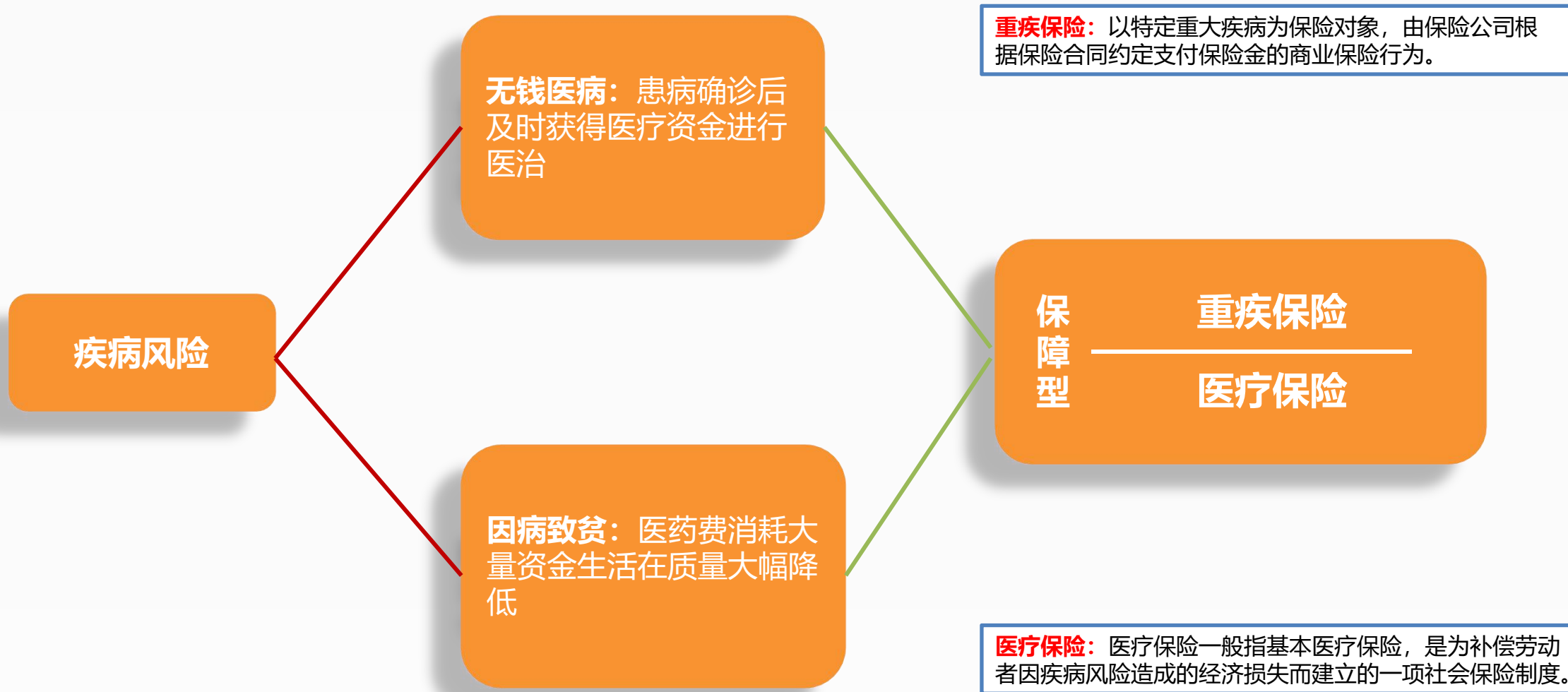
交通意外保险

遭遇不幸时家庭的保护伞

储蓄型保险能帮你做到哪些事？



保障型保险能帮你做到哪些事？



保障型保险能帮你做到哪些事？



意外保险即人身意外保险，又称为意外或伤害保险，是指投保人向保险公司缴纳一定金额的保费，当被保险人在保险期限内遭受意外伤害，并以此为直接原因造成死亡或残废时，保险公司按照保险合同的约定向被保险人或受益人支付一定数量保险金的保险。



交通意外保险：是以被保险人的身体为保险标的，以被保险人作为乘客在乘坐客运大众交通工具期间因遭受意外伤害事故，导致身故、残疾、医疗费用支出等为给付保险金条件的保险。主要包括火车，飞机，轮船，汽车，地铁等交通工具。

证券投资工具介绍：股票篇

股票的简单分类与定义

A股： 由境内的公司发行，供境内机构，组织或个人以及境外合格投资者以人民币认购和交易的普通股股票

B股： 在中国内地注册、上市的特种股票，B股以人民币标明面值，但只能以外币认购和交易

普通股： 一般民众最常买卖的股票，是构成公司资本的基础

- a、可以参与公司决策
- b、拥有利润分配权，在偿还债息和对优选股股东派息后，领取普通股股息（受公司经营状况影响，可获得超额收益）

优先股：

- a、优先获得股息，预先定好股息收益率，不受公司经营状况影响
- b、企业如果破产，资产变卖后在全面偿还优先股股东后才由普通股股东分享
- c、不能参与公司决策



记名股票和无记名股票：

根据股票是否记载股东姓名来划分

表决权股票和无表决权股票：

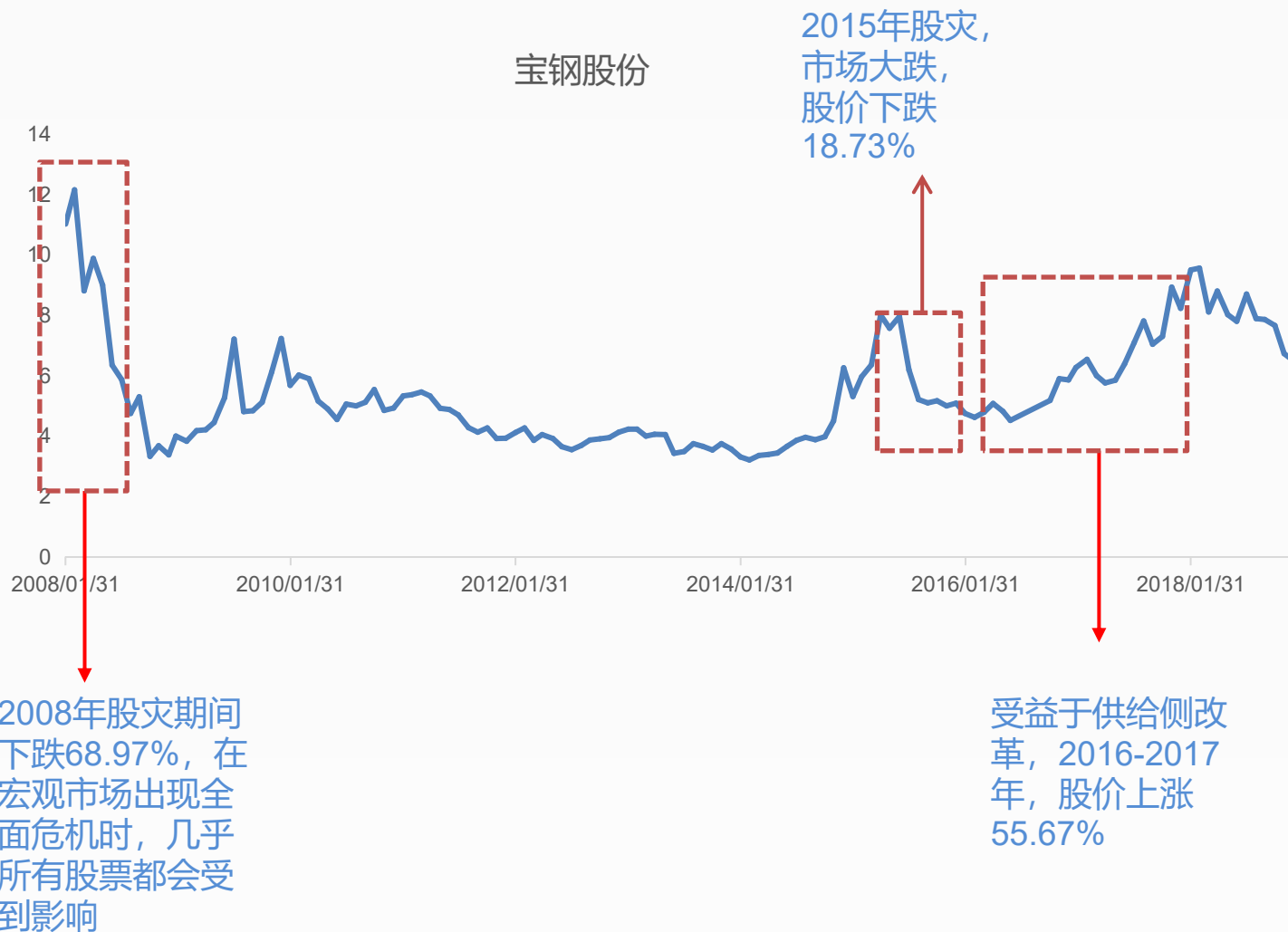
根据股票持有者有无表决权来划分

影响股票价格的三大因素--宏观经济与政策

85



- ✓ 宏观经济与政策是影响市场大盘走势的最基本因素，证券市场是整个国民经济的重要组成部分，它在宏观经济的大环境中发展；
- ✓ 货币政策提供流动性。



推荐书籍：高善文《经济运行的逻辑》《经济运行的真相》

影响股票价格的三大因素--公司自身经营状况

- ✓ 单一公司经营影响层面较小，影响范围大多再自身股票，或与其有合作关系的企业，但一旦发生，不论涨或跌，对自身股价影响幅度都较大。
- ✓ 利润，分红，成长性等等。



影响股票价格的三大因素--心理因素

87



✓ 心理因素指的是群众受到单一事件影响，因恐慌或乐观产生的投资行为，经常因为过度的恐慌或过度的乐观，造成股票短期的暴涨暴跌，风险因而提高。

蒙牛乳业—三鹿事件发生后十年



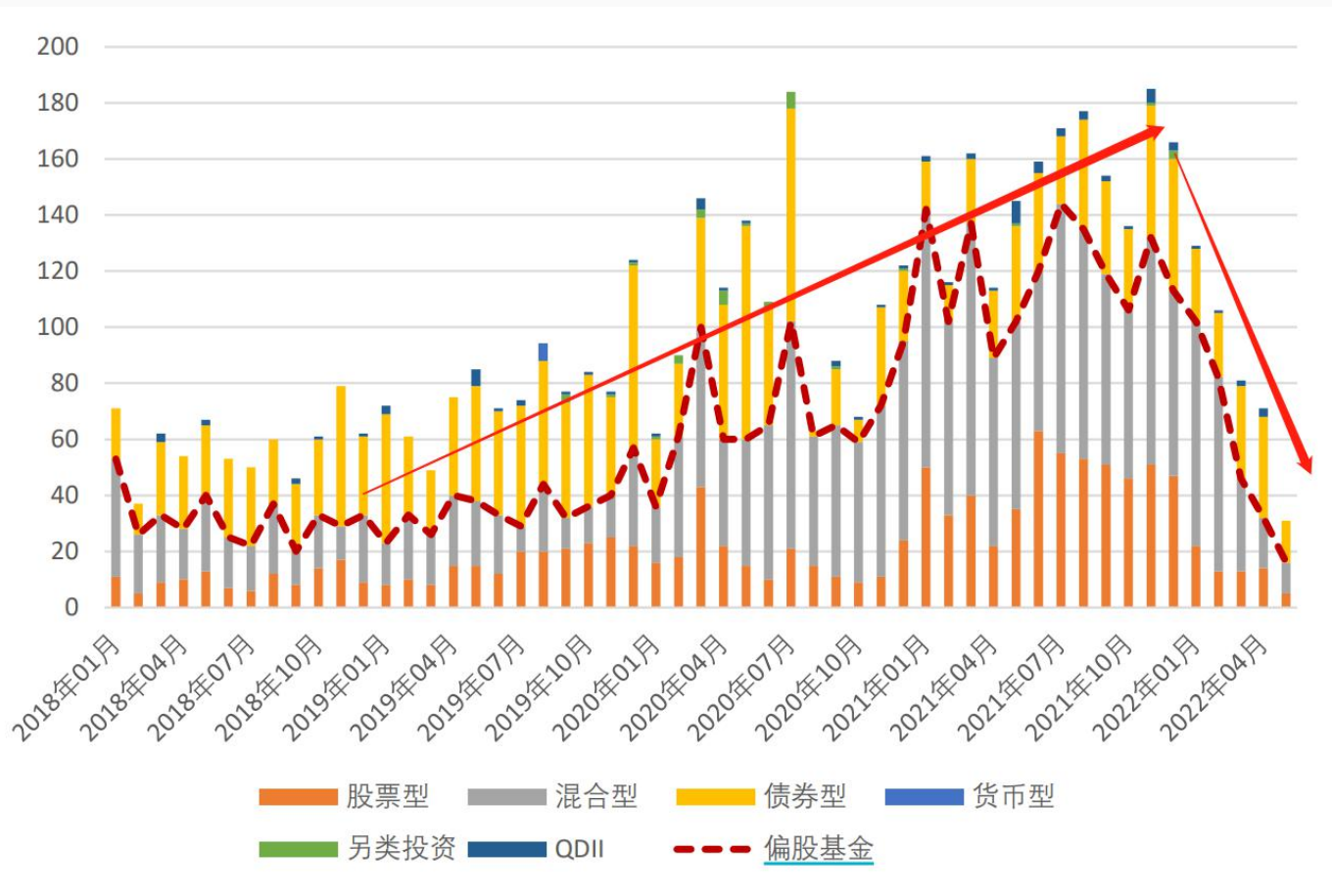
2008年8月，三鹿集团爆发奶粉事件，同产业的蒙牛受到牵连，大跌超过70%，大部分股民由于心理因素、追涨杀跌，割肉离场

证券投资：必须考虑投资者的心理



- ✓ **凯恩斯的“选美”理论（《通论》第12章第5节）**
 - 做投资就像是在选美，为了得奖，你需要选出的并不是你自己认为最美的，而是那个你认为大多数人认为最美的。
- ✓ **霍华德·马克斯“第二层思维”（《投资最重要的事》第1章）**
 - “非凡的表现仅仅来自于正确的、非共识性的预测……与众不同并且更好——这是对第二层思维相当不错的描述”。
- ✓ **索罗斯的“反身性”（《金融炼金术》第1章）**
 - 两个变量相互影响不会产生均衡结果，只有一个永无止期的变化过程”。
- ✓ **从现实的角度来看，理性的条件太高，因而不现实**
 - 人对所处的环境有全面、准确的了解，正确无误的知道自己的预算约束是什么（预算约束不仅仅指口袋里的钱）。
 - 人对未来有准确的预期——理性预期。
 - 人会做对自己最优的选择——博弈论。
- ✓ **人不都是理性的，但竞争会让人的行为向理性靠拢**
 - 经济学家们并不认为现实世界中的人能完美的满足理性人假设。
 - 但经济学家相信，竞争会让那些更加理性的人胜出。
 - 人是怎样在竞争中逐渐靠拢理性的？没有标准答案，只能博弈。

不同市场行情的散户投资心理



市场上涨：观望，买入

2019-2021牛市：大家都在买，买买买！

202203-04市场暴跌：不敢买不敢买

202205：市场出现反弹迹象：可以买

市场结构性慢牛：买

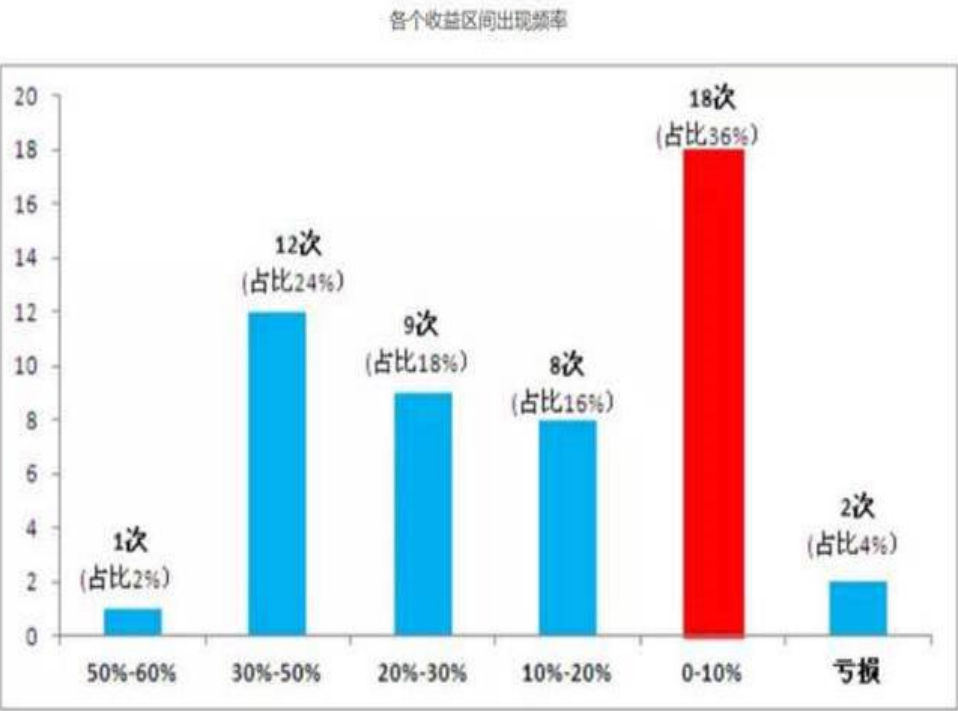
市场出现回调：别人都不买，我也不买

.....

市场涨的越多，买入越多

市场跌的越多，卖出越多

克服心理波动与风险-分散投资



巴菲特过去50年投资组合的年化平均收益为21.97%，就每年投资收益率讲，仅有一年超过50%，出现亏损2次，年收益率区间占比最高的，是在10%以内。

推荐书籍：《滚雪球：巴菲特和他的财富人生》

股票	收益率		
	2017	2016	2015
富国银行	13.21%	4.64%	1.84%
卡夫亨氏	-8.37%	23.44%	4.88%
苹果	48.46%	12.48%	3.01%
可口可乐	14.38%	-0.36%	5.14%
美国银行	35.69%	33.37%	-4.78%

巴菲特的投资组合有几十只股票，占比最大的五大公司为富国银行，卡夫亨氏，苹果，可口可乐，美国银行

- 1.从总的投资回报率的角度来看，分散投资可以缓解市场动荡的冲击。
尽量分散投资不同行业类别的股票，巴菲特持有的前五大股票行业有科技、金融、食品、饮料，东方不亮西方亮。
- 2.当需要现金的时候，分散可以提供卖出灵活性。
- 3.分散可以提高命中彼得·林奇所说的“十倍股”的机会。这些股票表现卓越，能有效提高整个投资组合的投资回报率。

证券投资工具介绍：基金篇

基金有哪些分类?

股票型基金：主题、指数等

将80%以上的资金投向股票的基金

风险与预期收益最高

债券型基金：

将80%以上的资金投向债券的基金

风险与预期收益最低

混合型基金：

即可投资股票、债券和货币市场

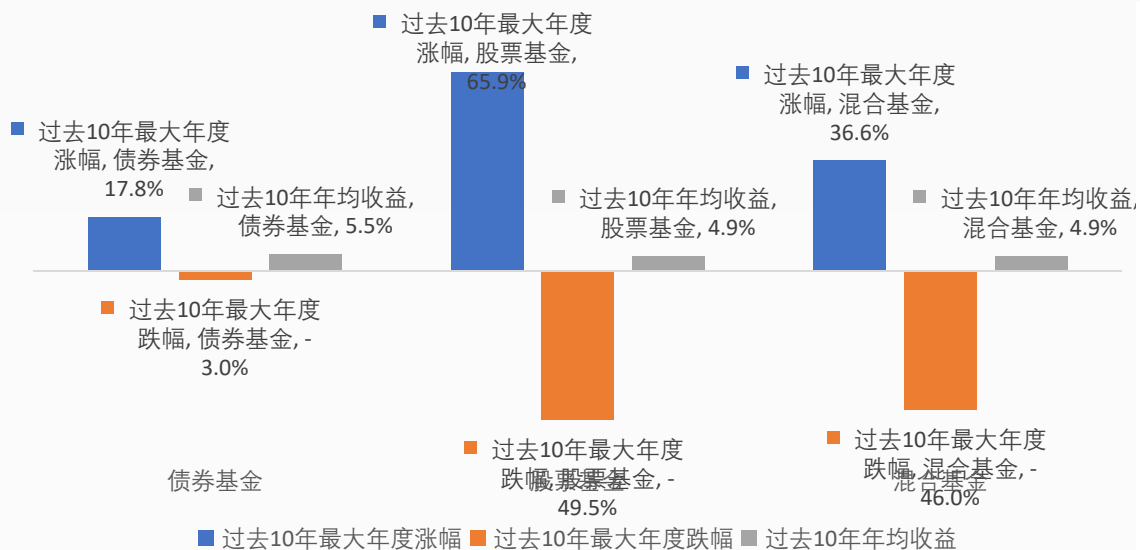
风险与预期收益最低

纯债基金：专门投资债券的基金，
不能投资任何股票

二级债基：可少量投资股票的债券基金

可转债基金：主要投资可转债的债券基金

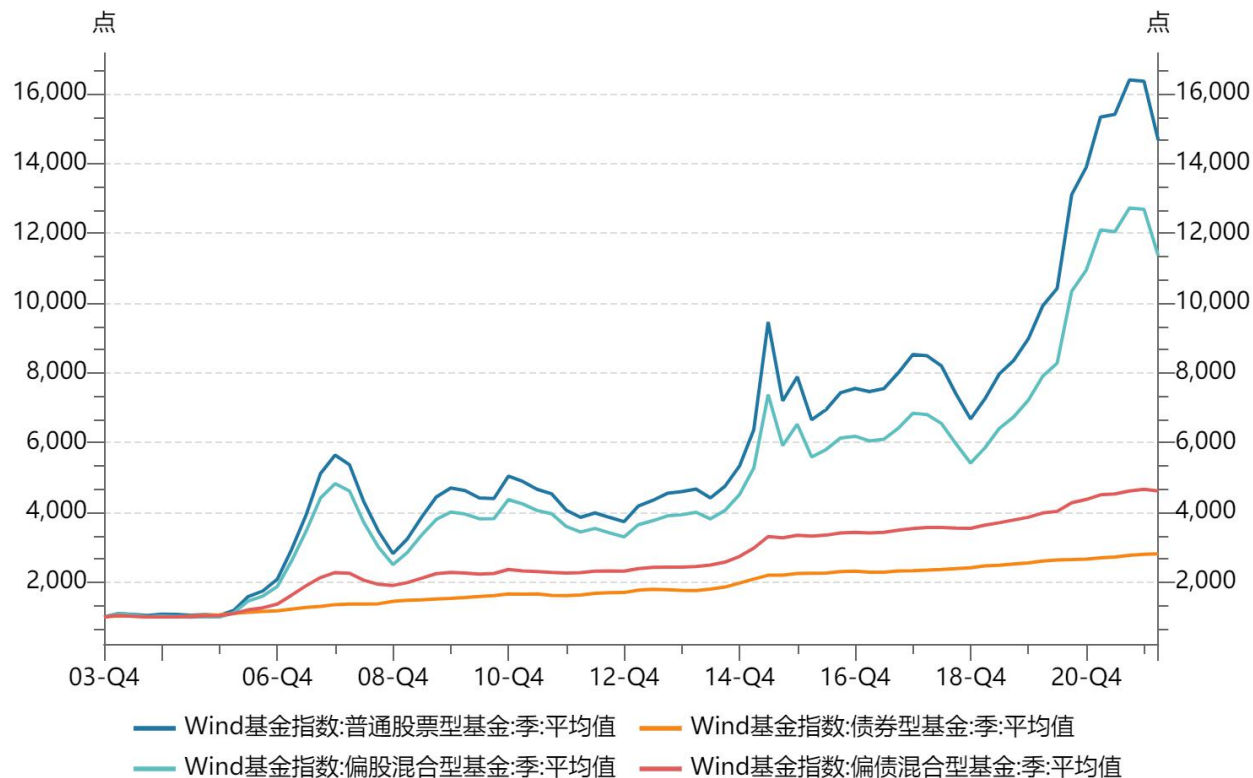
从风险与收益看基金投资



●**股票基金**投资股票的比例很高，所以这类基金也是风险最高的。从历史数据看，这类基金的长期收益也是最高的；

●**债券基金**投资的标的主要集中在债券上，所以这类基金的投资风险比股票型基金小一些。当然债券型基金的收益，长期看也会比股票型基金低；

●**混合型基金**的投资风险小于股票型基金，其长期收益会高于债券型基金。



风险（波动性）：债券型基金<混合型基金<股票型基金

长期收益：债券型基金<混合型基金<股票型基金

业绩评价：怎么选出一支好基金？

基金经理过往业绩与替换率

过往业绩：基金经理在其任职期间所管理的基金历史收益如何？风格如何？我们更应该关注他们在熊市中的表现，带领我们穿越牛熊的经理人才是最值得信任的

替换率：基金经理经常换人，基金的风格可能会不停转换，波动较大

持股集中度

持股集中度较高：基金投资范围较为集中，如果选股准确，基金能够获得更高的收益，但是承担的风险也较大

持股集中度较低：基金投资更为分散，这样可以使得投资者不会过度暴露于单一风险之中，但基金的获利能力可能因此有所减弱

基金收益率的稳定性

常见的风险指标有最大回撤、换手率、夏普比率

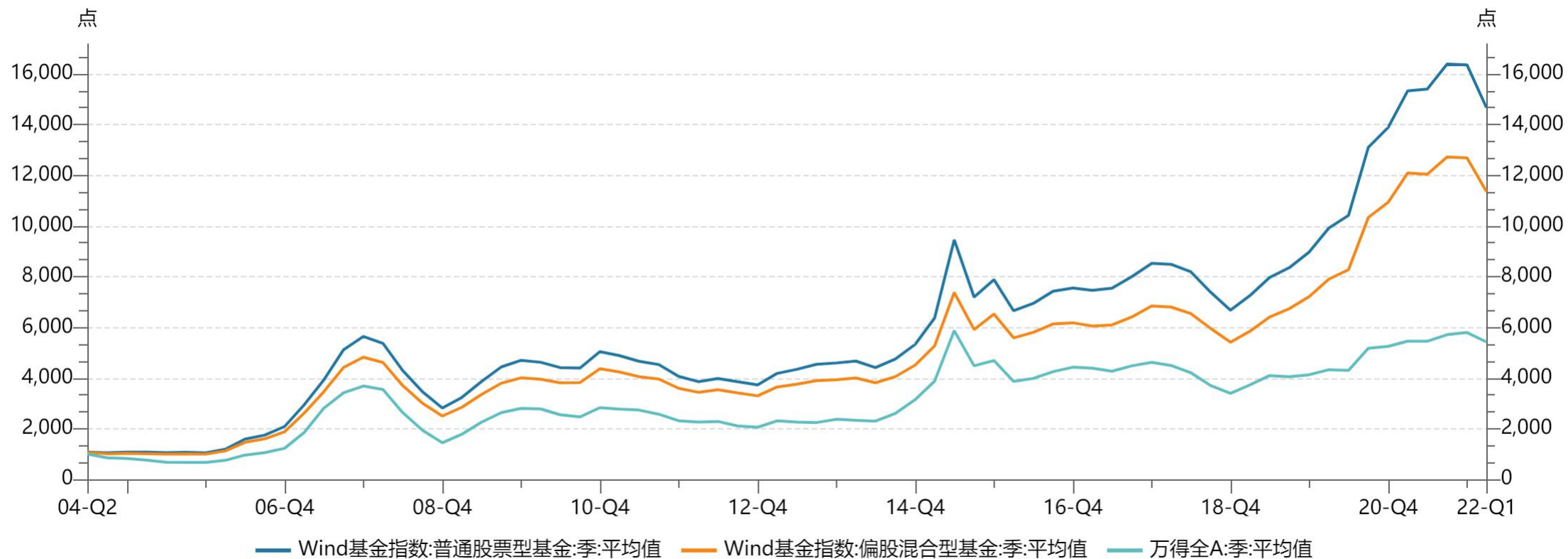
最大回撤：是指基金在一定时期内净值表现最差的时候，回撤越小，说明基金的风控做的不错

基金换手率：换手率越高，说明基金经理调仓换股的频率越高，它的收益波动可能性很大

夏普比率：风险和收益的性价比，反映了单位风险基金净值增值率超过无风险收益率的程度；一般来说，夏普比率越大越好



长期投资可大幅降低权益类投资风险



数据来源：Wind

2010年1月起，3000点以下 任一时点买入获得正收益的概率	持有1年	持有2年	持有3年
偏股混合基金	79.00%	79.90%	84.76%
股票型基金	79.26%	79.96%	85.92%

证券组合投资：健康也是一种能力

资产配置是指根据投资需求，将投资资金在不同资产类别之间，比如现金类（存款、货币基金）、固定收益类（债券、银行理财）、权益类（股票、股票基金）、另类（黄金）、保障类（保险）等大类资产进行分配。

➤ 荤+素 = 健康之道：健康就是人生的本金



+



目录 Content

1 证券公司投资业务介绍

2 证券投资：基础概念与关键

3 证券投资：个人择业方向



证券投资的择业选择



王培斌

财信证券股份有限公司·总裁

- 博士研究生，证券从业超过20年，拥有丰富的团队管理经验；银行间市场首批债券交易员之一，曾担任大鹏证券固定收益部业务董事、江南证券固定收益部总经理，2006年至今任财富证券固定收益部负责人，工作成绩卓越，多次获得“优秀经理人”称号；对固定收益市场有深刻的理解与认识，对产品定价、创新设计、宏观经济政策等理论和事务有深入研究，同时在固收市场中有广泛的人脉关系，在同业中具有较强的影响力；2018年起担任财信证券副总裁，分管固收自营、投顾业务；自2021年起担任财信证券总裁，全面负责公司的经营和日常管理。

证券投资：可选的就业机构



监管类机构

1. 人民银行及下属机构
2. 银保监会及证监会
3. 交易所、证券托管及清算机构等
4. 证券、基金业协会等行业自律组织

第三方机构

1. 会计师事务所
2. 律师事务所
3. 审计机构
4. 金融科技公司

保险类机构

保险公司
保险公司下设的资产管理子公司

证券类机构

1. 证券公司、证券公司下设的资产管理子公司
2. 基金管理公司、基金管理公司下设的资产管理子公司

银行类机构

1. 政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行
2. 农村商业银行、农村信用联社、农村合作银行
3. 银行理财子公司
4. 境外银行分行等

其他类机构

信托公司、财务公司、期货公司、资产管理公司、金融租赁公司、消费金融公司、汽车金融公司等
外资机构：银行，基金，保险，对冲基金，资管机构

证券投资
可择业
目标机构

证券投资：可选的从业类型



投资研究

投资岗：基金经理，投资经理

买方研究员：策略研究、信用研究、宏观研究、量化研究

卖方研究员：服务于买买方，行业研究、策略研究、宏观研究等

投资顾问：基金投顾、券商投顾

保险精算师等

对专业能力要求最高

销售

券商投行部门销售

券商自营、资管、研究所销售

基金公司销售等

银行客户经理

保险、信托销售等等

对客户拓展与维护能力要求最高



交易

资金交易员

债券交易员

外汇交易员

股票交易员

衍生品交易员

需要市场敏感度

其它

产品经理岗位；

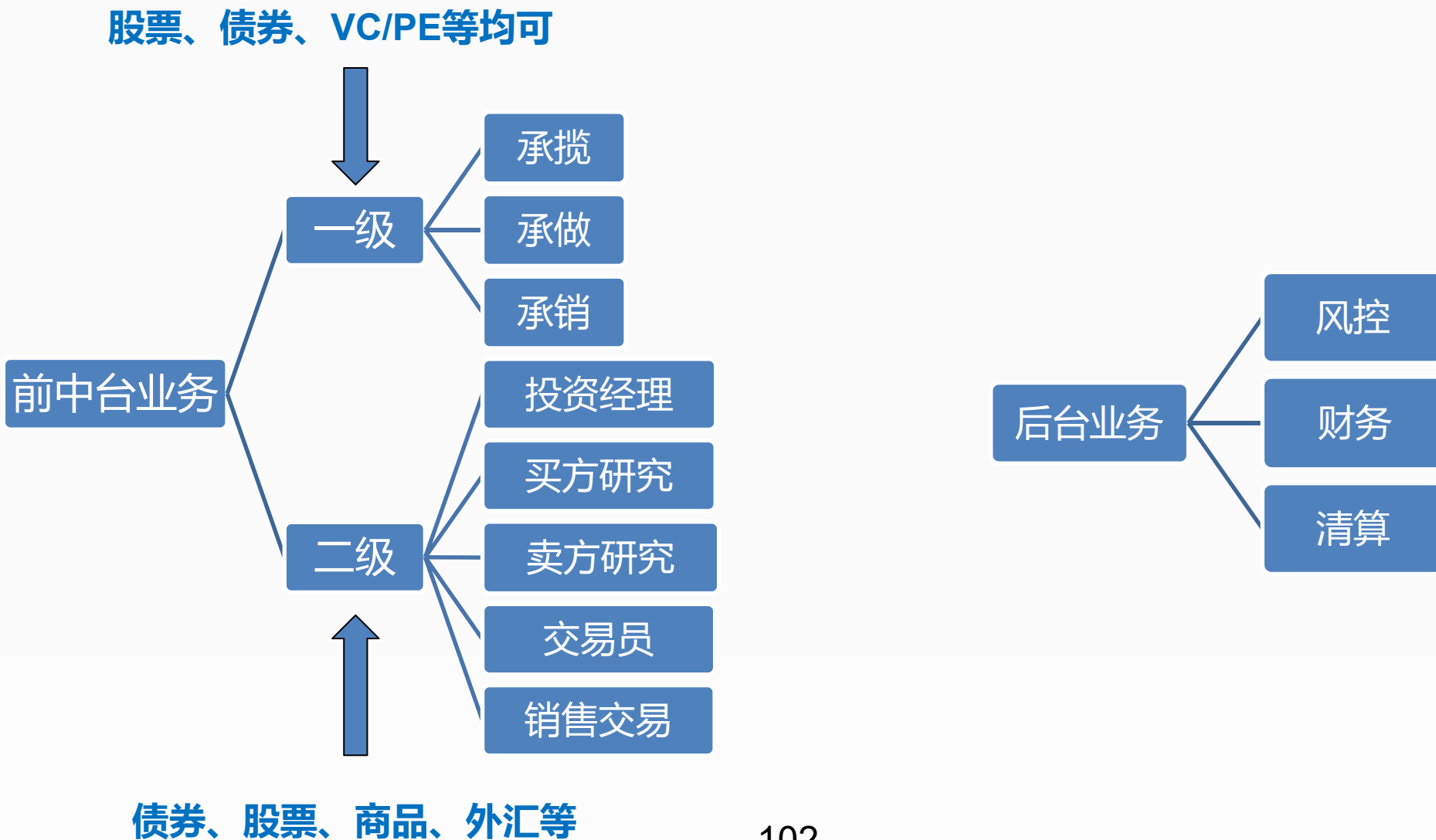
风险管理、合规管理岗位；

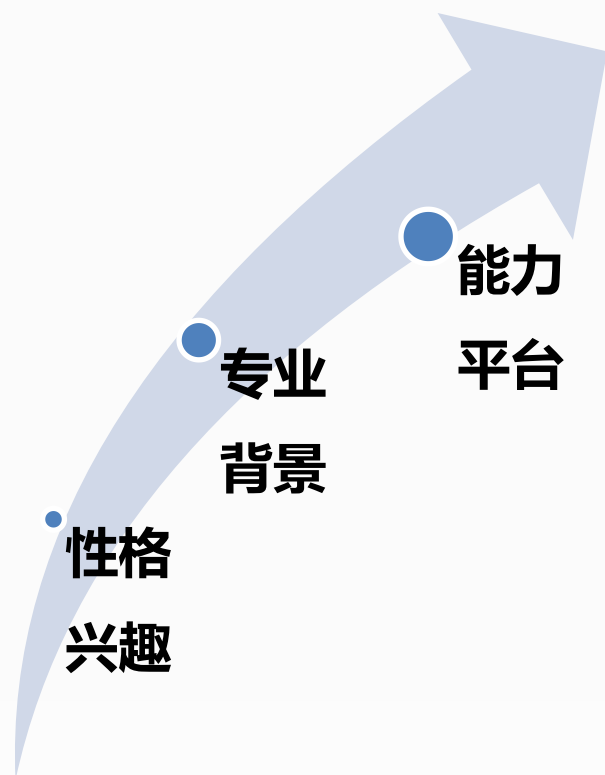
银行贷后管理、信托投后管理、等岗位；

做市商等

寻找性格和专业匹配岗位

证券投资：市场机构可选岗位类型





一般的职业路径：

一级职级：A→SA→VP /SVP→D→ED →MD等

二级：

- ✓ 交易→买方研究员→投资经理/基金经理
- ✓ 交易→销售→高级销售
- ✓ 卖方研究员→首席研究员
- ✓ 卖方研究员→投资经理/基金经理

后台职能部门：财务、风控、法律、清算等

证券投资与择业的第一性原理：能力



专业的能力

- ✓ **夯实的专业知识**：金融，数学，编程
- ✓ **关注市场动态**：宏观，行业，政策
- ✓ **适当进行相关实习**：发现兴趣与天赋
- ✓ **获取相应的从业资格**：基金券商等
- ✓ **相关证书**：CPA，CFA、FRM等

无形的能力

稳定的情绪
持续的热情与投入
正直的人品
良好的沟通能力和表达能力
健康的生活方式



◆ 应聘误区

- 1、实习：实习期限短，实习经历数量多但与岗位相关性弱，实习的目标并不明确；
- 2、目标：求职目标不明确，对招聘岗位需求不清楚；

◆ 招聘关注要点

- 1、实习：有拟招聘岗位实习经历是加分项，实习证明最好有机构联系方式，可以让招聘方更好的了解实习表现；
- 2、目标：个人求职目标明确，清楚招聘岗位职责，定向说明个人在哪方面适合相关岗位；
- 3、个性：不同的岗位对于员工有不同需求，根据自己的个性应聘相应岗位；
- 4、阅读：除了课堂专业外，能够有广泛且深度的阅读习惯，能够展现个人认知能力；
- 5、临场表现：面试时间有限，在短时间内需要展示出个人演讲能力，逻辑清晰，表达与谈吐大方自信都是加分项



1. 交易员1.0——执行交易员
2. 进阶到2.0——创造交易
3. 交易员3.0——做决定的交易员
4. 交易员4.0——超高阶竞技世界



- 1.0交易员只是接受指令，在一定时间内，尽可能低买高卖。
- 债券交易员得会来事儿，银行界投资界朋友多，债券不是竞价交易，什么价格，能不能做成，往往哪个取决于你和电话另一边客户的关系如何。
- 执行交易员，替人下单，心里没有负担。小学生阶段。
- 对应我们债券交易：合规合法、细心、保持市场沟通，保持良好的信用记录。



- 2.0交易员除了负责执行，还得创造生意，鼓励客户参与交易。
- 至少是半个研究员，既能讲宏观经济微观市场，也能聊八卦野史，促使交易对手与自己交易。
- 有一定的主动性，中学生水平。
- 对于银行间市场交易员：**充沛的热情和谈判技巧，提升自己的专业性，**



- 3.0交易员是显著进化的一群。更像是或大或小的半人半兽。
- 他们认真，专业，知识全面，敢于下注。对各类新闻有膝跳反应，在研究员和交易员身份间不断切换。在权限范围内下注，而且必须正确多过错误。
- 3.0是中学生毕业，进入了大学校园。
- 对于银行间市场交易员：思维开阔、有创新思想、培养对市场的敏感度。



- 4.0的交易员们，不是他们认识多少市场同业，而是同业以认识他们为荣，重要的交易员能在一定程度影响市场、引领市场，甚至创造市场。
- 有较强的影响力---硕博连读阶段。
- 对于银行间市场交易员：培育市场号召力和影响力。

书籍推荐-教材 (知识的基本盘)



经济学：

入门：曼昆《经济学原理》宏观、微观分册
萨缪尔森《经济学》
中级：曼昆《宏观经济学》
平狄克《微观经济学》
高鸿业《西方经济学原理》
高级：徐高《宏观经济学二十五讲》

金融学：

入门：米什金《货币金融学》
中级：黄达《金融学》（曾经也叫《货币银行学》）
兹维·博迪《金融学》
高级：徐高《金融经济学二十五讲》

投资学：

入门：兹维·博迪《投资学》、《投资学精要》
罗斯《公司理财》
中级：吴晓求《证券投资学》
格雷厄姆《证券分析》（上下册）
高级：《孙子兵法》

其它基础：

财务：CPA《财务成本管理》
中级：黄达《金融学》（曾经也叫《货币银行学》）
兹维·博迪《金融学》







祝同学们前程似锦！