

商业实践前沿 I

《机构投资者投资方法概论》专题

一. 课程背景

（一）居民财富稳健增长带动中国公募基金市场蓬勃发展。随着居民财富不断积累以及中国资本市场的稳步发展，公募基金已经成为居民财富管理的重要渠道。自 1998 年第一批证券投资基金诞生以来，我国公募基金规模不断提升。据中国证券投资基金业协会的统计数据显示，截至 2022 年 9 月末，公募基金行业管理规模达到 26.59 万亿，较 2012 年底的 2.87 万亿增长超过 8 倍。参考海外成熟市场，截至 2021 年末，美国 GDP 总量超过 23 万亿美元，约为中国的 1.3 倍。此外，美国公募基金行业规模占 GDP 比重高达 141%，日本占比达到 49%，而中国该比重仅 22%。展望未来，中国公募基金行业管理规模仍有广阔的成长空间。

（二）随着资本市场逐步走向成熟，我国投资机构化进程加速。

我国资本市场起步较晚，投资渠道有限，个人投资者占比高于其他海外成熟市场。根据申万宏源报告，截至 2021 年末，个人投资者持有流通股比例达到 34%，专业机构投资者持有流通股比例仅 22.4%。相较而言，海外美国市场机构投资者持股占比长期稳定在 60%以上。近来，监管部门持续推动中长期资金入市，大力推动权益类基金发展，持续推进高水平对外开放，营造中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境，我国资本市场专业机构投资者力量持续壮大。截至 2022 年 9 月末，我国境内共有基金管理公司 140 家；公募基金产品数量突破 1 万只，涵盖主动权益、被动指数、量化、固定收益、FOF、REITs 等各种类型。随着我

国机构投资者数量持续增加、投资规模不断扩大以及整体质量逐步提高，证券市场投资主体的机构化进程不断加快。

(三) 机构投资者具有系统的投资方法和理性的投资观念, 致力于穿越周期, 并助力国家经济转型升级。机构投资者拥有丰富的信息资源、专业的投资知识以及扎实的基本面研究, 构建起了系统的投资分析框架, 同时坚持长期投资、价值投资的理念, 具有投资管理专业化、投资结构组合化、投资行为规划化的特点。作为资本市场中流砥柱力量, 机构投资者不仅可以穿越资本市场跌宕起伏的迷雾, 获得长期投资价值, 而且能够推动我国资本市场发挥优化资源配置的功能, 促进产业升级以及经济转型。

二. 教学目的

(一) 通过课程学习, 了解机构投资者的发展历程、当今现状和未来展望, 熟悉机构投资者的组织架构、业务概况、未来发展的挑战和应对措施。

(二) 通过课程学习, 系统掌握机构投资者的投资方法, 了解机构投资者投资方法的内在逻辑、自身特点和实践案例, 充分认识其优势以及局限性。

(三) 通过课程学习, 完善对资本市场的认知, 培养辩证思维能力, 树立理性投资观念, 切实提升专业素养, 逐渐成长为合格的机构投资者。

三、授课团队：

时建龙：海通创新证券投资有限公司董事长

付柏瑞：凯石基金总经理助理兼投资总监

四、授课计划（每周三晚 18:30-21:30）

序号	模块名称	授课日期
1	机构投资者的前世今生	11 月 30 日
2	机构投资者的投资理念、策略与方法	12 月 7 日
3	机构投资者案例分享	12 月 14 日
4	机构投资者案例分享	12 月 21 日

注：以实际课程通知为准

五、评分方式与标准

评分方式	权重
考勤/课堂参与/小组讨论	40%
课程论文	60%
合 计	100%

在课程结束后，每人均需提交一篇投资分析报告，如：投资价值分析报告、投资经济可行性分析报告、投资环境调查报告、尽职调查和可行性研究报告，不低于 3000 字。