

在保本的前提下，收益最高的投资理财方式有哪些？

那些试图简单购买产品就可以获得这种收益率的投资人，在去年的 2-3 年遭受了重大的损失，有一句话形容这个：「土豪死于信托、中产死于股票、屌丝死于 P2P」。

所以大家一定要明白一个道理：投资是个非常专业的事情，如果希望高的收益，就需要专业化的手段和技能。

我们普通人在高速公路上开到 150 迈，那就非常危险了，但是 F1 赛车手在赛道上开到 250 迈以上，都是非常轻松。对普通人来说是比较危险的方式，在这些专业选手眼中，只是一个普通的结果。

投资也是一样的道理，10% 以上的收益，普通投资人能做到，其实难度挺大，但是专业人士做到这个，并不算难，但是就必须要用到更多的策略组合，更专业的投资工具，更有效的分析方法。下面就给大家来普及这些专业投资的一些理念和逻辑。

第一个要介绍的概念叫做「贝塔」

贝塔系数是统计学上的概念，它所反映的是某一投资对象相对于大盘的表现情况。其绝对值越大，显示其收益变化幅度相对

于大盘的变化幅度越大；绝对值越小，显示其变化幅度相对于大盘越小。

通俗的来说，就是你和平均线的比值，例如指数上涨 10%，你的股票也上涨 10%；指数下跌 10%，你的股票也下跌 10%，你的这个股票的贝塔就是 1。

如果 贝塔是 1.1，那会如何呢？那就是说，指数上涨 10%，你的股票会上涨 11%；指数下跌 10%，你的股票也会下跌 11%，也就是说你的股票比指数波动大。

如果贝塔是 0.9，就是说，指数上涨 10%，你的股票会上涨 9%；指数下跌 10%，你的股票也会下跌 9%，也就是说你的股票比指数波动小。

一般来说，贝塔小于 0.5 是低风险股票，贝塔大于 1.5 是高风险股票，大多数股票的贝塔介于 0.5 和 1.5 之间。

Beta 系数起源于资本资产定价模型（CAPM 模型），该模型的创业者叫做威廉夏普，他和他的老师马科维茨，共同获得了 1990 年的诺贝尔经济学奖。在专业的机构投资人眼中，都是用贝塔来描述股市的风险度量。

我们知道，投资的收益来自于风险溢价，所以如果希望获得更高的收益，那就要做高贝塔的股票或者基金组合，例如从长期来看，小盘股相对于市场的贝塔系数更大，所以获得的超额收益也更高，当然如果买错了，亏损的比例也比较大。

基金领域也是如此，以中国的公募基金为例，深圳基金指数的贝塔系数就比上海基金指数要大，但是其长期收益率也更高。

所以对于试图寻求 10% 年化收益率的投资人，所关注的就不应该是蓝筹股、大盘指数基金这种，而是要在小盘股和小盘基金，以及行业指数基金中进行寻宝。

第二个概念叫做「杠杆」

说到杠杆，大家最熟悉的莫过于按揭买房了，只要支付大概 20% 的首付，剩下的通过银行按揭方式还款，过去 15 年采用这种方法的炒房团，从中赚取了大量的利润。在金融市场，同样有很多种杠杆的方法，主要有这么一些：

第一种方式叫：融资交易

融资交易就是投资者以资金或证券作为质押，向证券公司借入资金用于证券买入，并在约定的期限内偿还借款本金和利息；通俗的说，就是向证券公司借钱炒股。

如果是牛市中，用融资可以放大自己的头寸规模，可以赚的更多；但是如果看错方向，则亏损也会放大。2015 年的股灾中，很多融资买股票的大户，将本金全部亏光，就是这个道理。目前国内券商提供的融资杠杆大概在 1-2 倍之间。

第二种方式叫：期货合约

期货合约是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约。例如大

豆 9 月合约，就代表在 9 月的某一天作为交割日，如果是多头则需要在这一天按照约定，买入一定数量的大豆，如果是空头，则需要在这一天按照约定，交付一定数量的大豆。

期货交易只需交纳 5%-10% 的履约保证金就能完成数倍乃至数十倍的合约交易。由于期货交易保证金制度的杠杆效应，交易者可以用少量的资金进行大宗的买卖，期货合约的杠杆很大，高达 10 倍甚至 20 倍之多。

第三种叫：期权合约

期权是指一种合约，赋予持有人在某一特定日期以约定价格购进或售出一种资产的权利。期权的标的物股票、政府债券、货币、股票指数、商品期货等。期权是这些标的物「衍生」的，因此称衍生金融工具。

和期货不同，期权的杠杆是不固定的，有时候深度虚值的期权合约的杠杆可以高达百倍，例如 2018 年 2 月 9 号的暴跌中，有期权合约暴涨 1000 多倍，就是因为其巨大的杠杆。

第四种叫：分级基金

分级基金是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成风险收益表现差异化基金份额的基金品种，一般来说，会将基金产品分为两类，并分别给予不同的收益分配，叫做 A 份额或者 B 份额。

A 份额和 B 份额的资产作为一个整体投资，其中持有 B 份额的人每年向 A 份额的持有人支付约定利息，至于支付利息后的

总体投资盈亏都由 B 份额承担。所以从原理就看出，其实就是 B 份额向 A 份额借钱投资，如果大盘涨了，B 份额涨的会比指数高多了，当然如果大盘跌了，B 份额也会跌的更快。

在 2015 年的牛市中，有的分级基金 B 份额上涨了 10 倍以上，远远超过了大盘指数的幅度，就是这个道理。当然，如果跌的话，B 份额也会跌的很惨。

第五种叫：优先劣后

优先劣后是指在理财项目中，产品的受益权结构的不同，在项目遭受损失时，先亏劣后的，赚钱的时候，优先获得固定收益。一般来说，优先劣后的分级比例从 1:1 到 1:9 不等，如果产品整理收益较高，扣除掉优先的固定收益之后，劣后份额可能获得比理财产品本身更高的收益率。这就是杠杆的作用。

对于想获得超过 10% 收益率的投资人来说，通过杠杆的方式，放大风险，也同时放大收益率，是另外一条路径。

第三个概念叫做「另类投资」

由于市场有效性越来越高，传统的股票和债券获得高收益，难度越来越大，但是很多另类投资却可能提供更好的回报，例如：对冲基金、股权基金、大宗商品、艺术品等。

从历史数据看，另类投资的收益远远高于共同基金和对冲基金，例如黑石旗舰私人股权基金，自 1987 年成立以来，平均年回报为 30.8%，税后并扣除管理费后为 22.8%。

在国内的另类投资主要是以私募基金的方式出现，特别是私募股权基金。

过去十年中国经济的高成长，带来了很多公司的股权大幅度增值。虽然普通投资人没有有能买到腾讯和阿里的原始股，但是京东、小米等国内发展的互联网巨头，他们早期的资金，很多都是通过私募的方式获得，那些参与了天使轮、A 轮等早期的投资人，赚的钵满盆满。

但是这种另类投资，在国内的门槛比较高，根据最新的私募基金的募资要求，最低的份额都是 100 万，从而使得很多中小投资人无法享受到这种高收益。

第四个概念叫做「做空」

一年有四季轮回，市场也有牛熊转换，不存在永远的牛市，当熊市来临的时候，就算是高手在牛市顶部逃顶了，在未来的漫漫熊市中，最多也就是不亏钱，无法继续持续的赚钱。例如从 2007 年的 6124 点见顶以来，A 股已经走过了十年，目前的点位还只是 2800 点左右，还不到十年前的一半。这十年的股民自然是损失惨重。

那么，如何在熊市中也能赚钱呢？这就需要做空机制了。

做空是股票期货市场常见的一种操作方式，操作为预期股票期货市场会有下跌趋势，操作者将手中筹码按市价卖出，等股票期货下跌之后再买入，赚取中间差价。

股票市场做空是做多的反向操作，主要是通过融券方式进行，向证券公司借来股票先卖掉，等跌下去后再买回来还给证券公司，赚取其中的差价。期货和期权，则天然有做空机制，期货的买入方就是做多，期货的卖方就是做空；期权也有两个方向，一个叫做看涨期权，一个叫做看跌期权。买入看涨期权就是做多，买入看跌期权就是做空。

总而言之，在目前的市场，想追求年化 10% 的收益率，只通过普通的投资方式是不行的，需要一些专业的手法和投资策略，在传统投资市场，可以寻找高贝塔的品种，或者通过杠杆放大规模，或者去另类市场寻找高收益的机会，或者通过做空机制在熊市中也能赚到波段的钱。

（本文只提供思路和理念，不保证收益，投资需谨慎。）

浏览器扩展 Circle 阅读模式排版，版权归 www.zhihu.com 所有