

买基金需搞懂，什么是阿尔法&贝塔？

### 揭开阿尔法和贝塔的神秘面纱

金融资产收益可以分解为贝塔收益和阿尔法收益。

贝塔收益，就是市场收益，它是随市场一起波动产生的收益。

阿尔法收益，就是不随市场一起波动的那部分收益。

这个理论由威廉·夏普在顶级学术期刊《金融学期刊》上被提出。（没错，就是夏普比率的那个夏普，诺贝尔经济学奖得主）

举个栗子：老王花费 10000 元买了块表。一年之后，老王手上的表涨到了 12000 元。在不考虑其它因素前提下，这种来自手表行业的整体价格上涨，我们就叫它贝塔收益。

假设这个时候市场上这款手表又缺货，老王转手以 14000 元的价格卖给朋友老张，这多出来的 4000 元，有 2000 元是上面提到的贝塔收益，另外 2000 元我们就叫它阿尔法收益。

### 基金中的阿尔法和贝塔

理解了阿尔法和贝塔，我们就可以知道不管是基金还是股票，它们的收益都来自于这两部分。

即：资产收益=阿尔法收益+贝塔收益。

套用到我们的基金投资中，跟着大盘上涨带来的收益，即贝塔收益；通过基金策略带来的高于市场的收益，即阿尔法收益。

贝塔收益就是基金跟踪业绩评价基准的涨跌获得的被动收益，可以理解为承担市场（或行业）风险所带来的平均收益。

根据业绩比较基准，每只基金都有一个贝塔系数，反映了基金与市场的相关性和敏感度。

▶ 贝塔系数=1，意味该基金与市场波动保持一致。市场上涨 5%，则基金净值也上涨 5%；市场下跌 2%，基金净值也下跌 2%。

▶ 贝塔系数>1，基金涨跌的幅度则比市场可能要大。比如贝塔=2，当市场上涨 5%时，基金就会上涨 10%；同样市场下跌 5%，基金也会下跌 10%。

▶ 贝塔系数<1，基金的涨跌幅则会比市场可能要小。

也就是说，一只基金的贝塔越高，相对于业绩比较基准的波动性就越大。

至于阿尔法收益，则是基金取得的实际收益与计算出的贝塔收益之间的差额。

假设一只基金的贝塔系数为 1.2，此时业绩比较基准涨了 10%，那基金对应的贝塔收益应该为 12%，但实际上基金却涨了 20%，那么这二者的差额，即为基金的阿尔法收益。也就是

20%-12%=8%。

通过上面的例子，大家应该理解了阿尔法系数的作用：

- ▶ 阿尔法系数为正数：代表这只基金获取超额收益的能力较强；
- ▶ 阿尔法系数为负数：这只基金不但没有获取超额收益，反而还跑输业绩比较基准；

对于贝塔收益，通过调节组合中的股票投资比例，就可以较容易地改变贝塔系数。但想获得阿尔法收益靠的却是真本领，它需要通过基金经理及团队的策略开发、深度调研、仓位控制、资产配置进行主动管理。考验的是基金经理及其团队的管理、择时、选股能力。

### 如何用好阿尔法和贝塔

通常我们可以在一些资讯平台查到基金的阿尔法和贝塔系数，比如晨星网或 choice、wind 等收费工具。

风险统计		2023-09-30
	相对于基准指数	相对于同类平均
阿尔法系数 (%)	6.09	-1.66
贝塔系数	1.01	0.94
R平方	82.99	51.94

（来源：晨星网）

如果市场或板块大致处于相对低位时，可以选择一个贝塔系数高的基金，一旦市场开始上涨，这个基金上涨幅度就会相对更大。

而当市场处于阶段性高位的时候，更适合换成贝塔系数低的基金，这样在市场下跌时，基金会比较抗跌。

当然最理想的情况，就是在上涨行情中，选到一只阿尔法和贝塔都较高的基金。

总的来看，贝塔就像市场的大环境，如果你想取得市场的平均回报，那就尽量选择贝塔系数接近 1 的基金，例如指数基金；如果想要获得更高的超额收益，就需要挑选那些能够捕捉阿尔法收益的基金。

说到这里，小伙伴们是否已经搞明白什么是阿尔法&贝塔了？

风险提示：本材料不作为任何法律文件。本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并

不预示其未来业绩表现。基金管理人所管理的其它基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。本基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险和本金亏损，由投资者自行承担。投资者投资于本公司基金前应认真阅读相关的基金合同和招募说明书等文件，了解所投资基金的风险收益特征，并根据自身风险承受能力选择适合自己的基金产品。敬请投资者注意投资风险。