《投资研究：从理论到实践》课程大纲

（2021年秋季学期）

### 教学目标

《投资研究：从理论到实践》是一门面向研究生的课程。本课程意在将经济学与金融学理论应用到现实世界中，展现在真实的市场环境中进行证券投资分析的方法。通过课程的学习，同学们将能看到抽象理论与真实世界的联系，建立运用经济金融理论来分析金融市场的能力，了解投资分析的理念和方法，培养在真实市场中的投资能力。

### 教学内容

2021年秋季学期的课程将会把重点放在对我国金融市场中资产价格的分析上，探讨证券投资研究的理念，各类资产价格的驱动因素和分析逻辑，并讲授从大类资产配置、到行业和风格比较、再到投资标筛选的系统投资分析方法。

课程授课时将包含三方面内容。其一是授课教师对投资研究理念、理论和实践的讲授；其二是授课教师对当前金融市场最新变化的分析；其三是选课同学对选定研究课题的研究汇报。课程希望通过这样的形式让同学们把握真实世界金融市场运动的脉络，并能够对现实投资问题做出自己的解答。

本学期课程教学将大致涵盖以下内容：

* 不同出发点的研究方法论的异同比较：纯学术经济研究、服务于政策制定的经济研究、面向金融市场投资实务的经济研究。
* 投资研究的理念，金融理论与金融艺术的对比与结合。
* 以对市场经济“最优”的偏离为线索，分析中国实体经济的结构失衡，进而分析经济结构对大类资产价格的影响。
* 以对货币政策传导路径的分析为线索，分析中国金融市场“乱象”的形成，进而分析货币政策、金融市场监管政策对各类资产价格的影响。
* 中国金融市场资产回报率的分析：历史表现分析、驱动因素挖掘与未来走势预测
* 中国金融市场投资实务分析：自上而下的经济政策预判、大类资产配置、行业选择、具体投资标的筛选。
* 对正在发生的中国金融市场中的热点问题的分析。

依照课堂情况，实际教学内容可能会与以上计划有所不同。主讲人保留修改教学计划的权力。

### 教材及参考资料

本课程没有指定的教科书。课程参考资料包括以下两本书，以及课堂上指定的阅读文献。

* 徐高，《宏观经济学二十五讲：中国视角》，中国人民大学出版社，2019年。
* 徐高，《金融经济学二十五讲》，中国人民大学出版社，2018年。
* Ilmanen, Antti., 2011, “Expected Returns: An Investor’s Guide to Harvesting Market Rewards”, Wiley.
* 马克斯，《投资最重要的事》，中信出版社，2012年。
* 穆恩，《哈佛最受欢迎的营销课》，中信出版社，2012年。

### 课堂组织及考核方式

本课程的教学将以讲座的形式进行，以任课教师的课堂讲授为主，同学们讲文章和报告自己的研究课题成果为辅。课程每周授课1次，每次3小时。

课程分数依照三部分表现来评定：（1）个人期末论文一篇，占总分的60%；（2）分组课题研究报告一篇，占总分的35%；（3）课堂参与表现，占总分的5%。

### 课程主讲人简介

徐高博士是中银证券首席经济学家、研究总监、公司执委会委员，分管公司的研究部和机构业务部。他还是北京大学国家发展研究院兼职教授，每学期在北京大学给研究生和本科生开设宏观经济学、金融经济学和投资研究等课程。他目前还是中国首席经济学家论坛理事，中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。之前，徐高曾在光大证券、光证资管任首席经济学家，他还曾任瑞银证券高级经济学家、世界银行经济学家、国际货币基金组织兼职经济学家。徐高毕业于北京大学国家发展研究院（原中国经济研究中心），获经济学博士学位。徐高出版了《宏观经济学二十五讲：中国视角》和《金融经济学二十五讲》两本畅销的经济学教材。