



张晓燕：三类最重要投资行为中，互联网财富管理平台如何发挥作用？



中国财富管理 50 人论坛·2022 年会于近日在京举行。本次年会以“经济高质量发展与中国特色金融发展之路”为主题，广泛邀请政府与监管部门负责人、专家学者及业界领袖展开高水平的思想交流，分享真知灼见，展望前沿趋势，为全面贯彻落实党的二十大精神并做好开局之年经济金融相关工作建言献策。清华大学五道口金融学院教授、副院长张晓燕出席年会并在“共同富裕愿景下的财富管理发展新趋势”高峰论坛上发言。



张晓燕认为，中国财富管理行业近年来发展非常迅速，但依然处于早期阶段，仍面临很多问题。互联网财富相对于传统财富管理有独特的优势：一是提供信息服务。提供各种各样的信息给投资者，如产品特点、管理人、市场波动等；二是提供理财建议服务。对个人投资者进行画像，根据风险

承受能力和理财目标，进行资产配置、组合选择、交易执行等；三是提供投资者教育服务。财富管理平台可以利用互联网技术有针对性地对受众进行投资者教育。此外，互联网理财机构还可以通过指导三类行为切实帮助个人投资者：首先是指导投资配置；其次是指导产品选择；第三是指导择时交易。

一、国内互联网财富管理的优势和现状

近些年，中国财富管理行业发展十分迅速。一方面中国人口众多，而且东方文化体系下居民很愿意储蓄和投资；另一方面，中国个人投资者的财富在过去几年不断增长。相比传统财富管理行业，金融科技助力财富管理行业发展更加值得关注。

传统的财富管理服务模式已存在许久，取得了很多成功。但大多数情况下，传统的财富管理只能服务高净值人群，服务门槛很高，很难覆盖长尾用户。因为用人力管理财富不仅成本很高、手续繁琐，而且受时间和地域的限制较大。因此我国财富管理行业发展多年，依然处于发展初期，专业能力参差不齐。

在共同富裕的大框架下，国内个人投资者规模庞大，这使得互联网财富管理服务门槛低、覆盖用户广的优势得以充分体现。通常情况下，互联网财富管理会对用户进行画像，利用标准化的人工智能技术进行个性化管理，操作方便，人力成本也较低，特别是不受时间、地域的影响，可以提供高质量的陪伴服务。更重要的是，个人投资者有很多不理性行为，而利

用人工智能管理个人财富，可以规范用户的投资行为，这也是互联网财富管理优势之一。

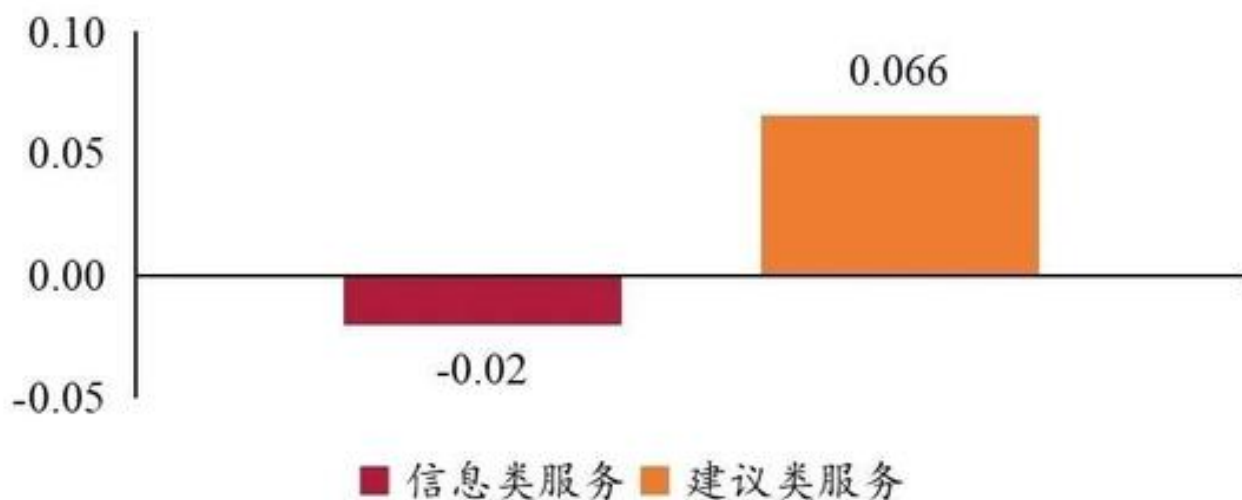
目前我国互联网财富管理平台发展迅速。截至 2021 年，中国互联网财富管理用户已达 6.3 亿人次，增速高达 17.5%；互联网财富管理规模占比达全市场的 1/3，成长十分迅速。

二、互联网财富管理如何帮助个人投资者？

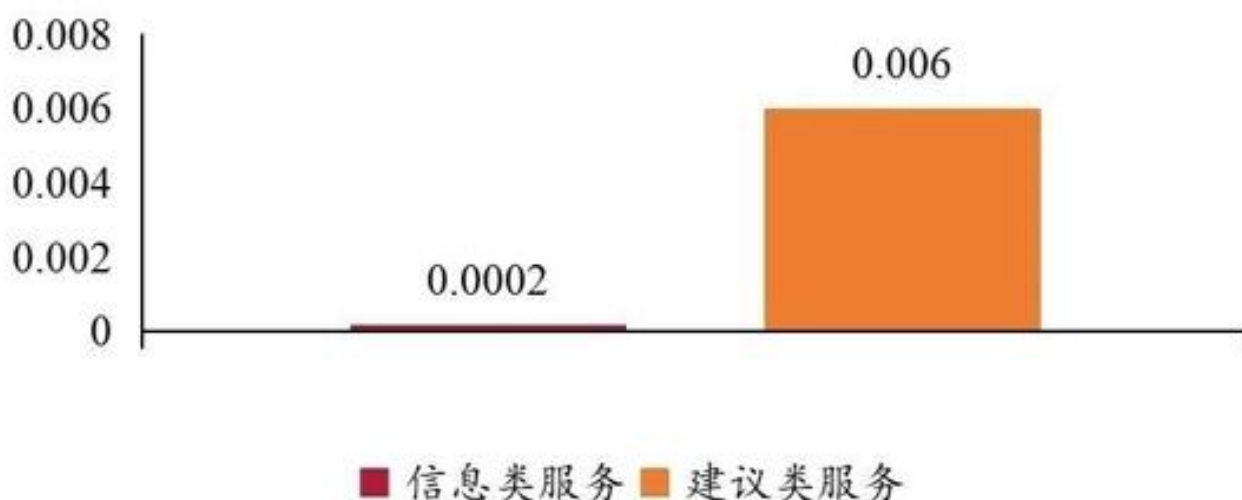
互联网财富管理主要为用户提供以下服务：一是信息服务，为投资者提供产品信息、市场重大信息、产品管理人和基金经理的背景信息、政策变化信息、市场波动信息等各种各样的信息。二是理财建议服务，即对个人投资者进行画像，根据其风险承受能力和理财目标提供资产配置、组合选择、交易执行、再平衡等方面的建议，提供个性化服务。三是投资者教育。个人投资者有一些不理性行为，比如追涨杀跌、过度交易等。财富管理平台可以利用互联网技术及时发现用户的不理性行为，有针对性地进行投资者教育和适当的干预。

如图所示，不同理财服务对用户收益率的影响有所差异。互联网时代信息爆炸，因此信息类服务可能无法帮助到个人投资者提高收益率，但智能投顾（理财建议类服务）可以明显提高用户的年化收益率，提升幅度高达 6.6%。考虑到夏普比率的影响，如果采用平台投顾的建议，控制风险后的收益率也能得到提高。由此可见，互联网理财确实能够帮助到个人投资者。

不同理财服务对用户收益率的影响 (服务使用增加一个标准差造成的影响)



不同理财服务对用户夏普比率的影响 (服务使用增加一个标准差造成的影响)

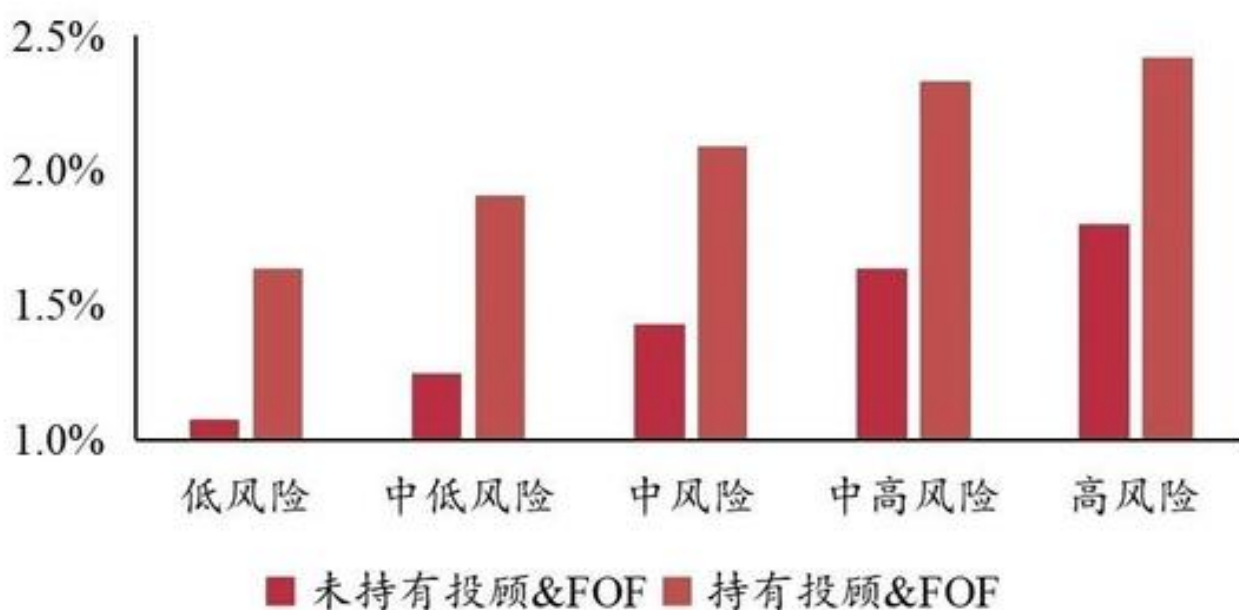


考虑三个最重要的投资行为。一是配置行为。投资者需要进行大类资产配置，比如投资固定收益类、权益类或是大宗商品类资产，目标是将风险控制一定范围内的同时，实现收益的最大化。二是选基行为。各平台

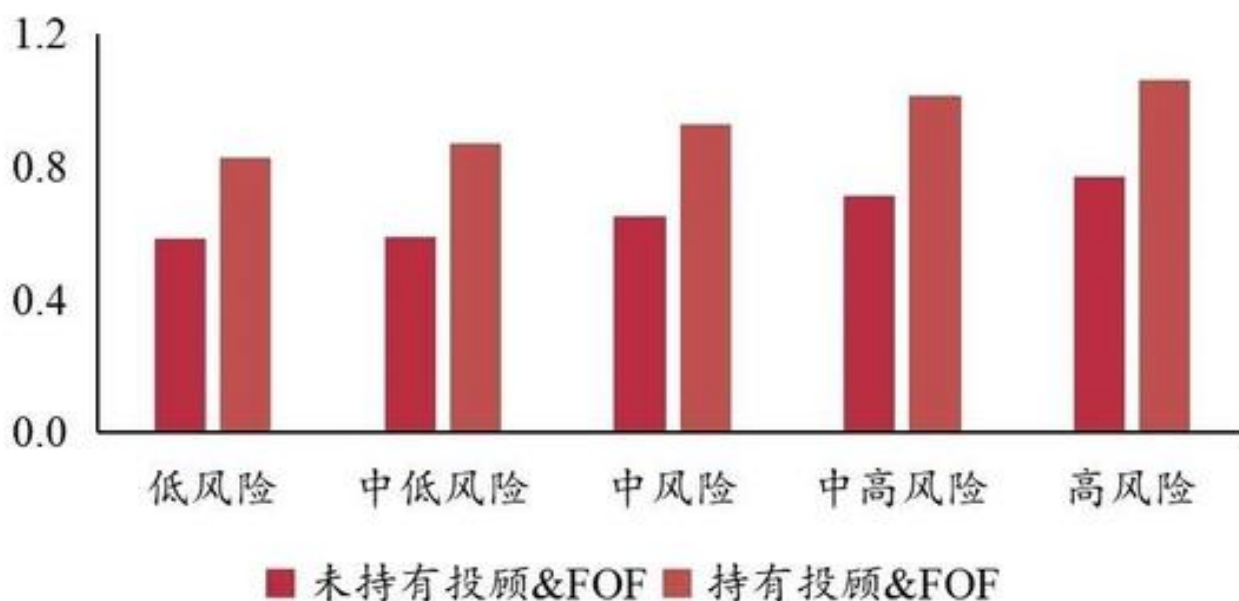
陈列着成千上万的投资产品，如何选择具体产品，平台可以在这方面提供帮助。三是交易择时行为。市场情况不断变化，投资者需要根据市场变化进行调仓和交易。

互联网财富管理平台如何帮助投资者进行投资决策？首先是配置行为。智能投顾或 FOF 可以帮助投资者进行大宗资产配置。如图所示，将投资者按照证监会的要求分为从低到高五个风险级别，机构只能向投资者销售对应风险等级的产品。从图可见，对于同一风险等级的投资者来说，使用好的投顾或 FOF，收益率可以显著提高 1~2 个百分点。因此互联网财富管理可以通过投顾和 FOF 的形式来帮助投资者优化其资产配置。

用户是否持有投顾&FOF：收益率对比
(按风险等级将用户分为5组)



用户是否持有投顾&FOF：夏普比率对比 (按风险等级将用户分为5组)



其次是选基行为。目前市场上的公募基金产品数量已经超过 1 万只，个人投资者想要从中挑选出适合自己的基金无疑非常困难，因此各大互联网财富管理平台都会帮助投资者进行选基，提供金选基金服务。就是按照基金规模大小、历史表现以及基金经理的行为特征等指标，筛选出表现较好的基金。选择金选的基金可以显著提高收益率，年化提升幅度在 1%~2%。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51806

