

基民理财行为及投教偏好调研报告

(2023 年)

基民理财行为及投教偏好研究课题组

2023 年 5 月

摘要¹

中国公募基金市场发展迅速，在国民经济中的重要性与日俱增。中国公募基金年化收益率具有良好的表现，但是个人投资者在其中的实际收益体验如何，有哪些行为影响着投资者的收益，又有哪些方法可以提升用户的收益体验呢？为了回答这些问题，清华大学金融科技研究院与蚂蚁财富联合设计本次调查研究。调研结果显示：（1）从总体情况上看，基民的期望收益与实际收益存在差距，选好品、科学配置、长期持有等健康的投资行为有助于提升收益率。（2）投资者行为方面，61%的投资者选品时主要关注历史业绩，超半数的用户考虑通过不同行业进行资产配置，但仅14%的受访者对自己的配置情况表示非常满意；持有时长上看，近六成的用户持有一只基金的最长时间超过一年。（3）投资者教育方面，近七成的受访者认为需要金融科技平台提供理财服务帮助，虽然61%投资者表示希望每周投入1-5个小时学习投资理财知识，但只有一半人真正做到。对于投资者教育的内容和形式，更多的投资者对包含如何选品、科学配置等内容，以及通过短视频和图文展示的投资者教育更感兴趣。这说明投资者认为金融科技服务和投资者教育都是提升投资者理财收益体验的有效方法。

¹ 本报告由“基民理财行为及投教偏好研究课题组”完成，课题组成员包括：吴辉航、吉苏燕、张晓燕。

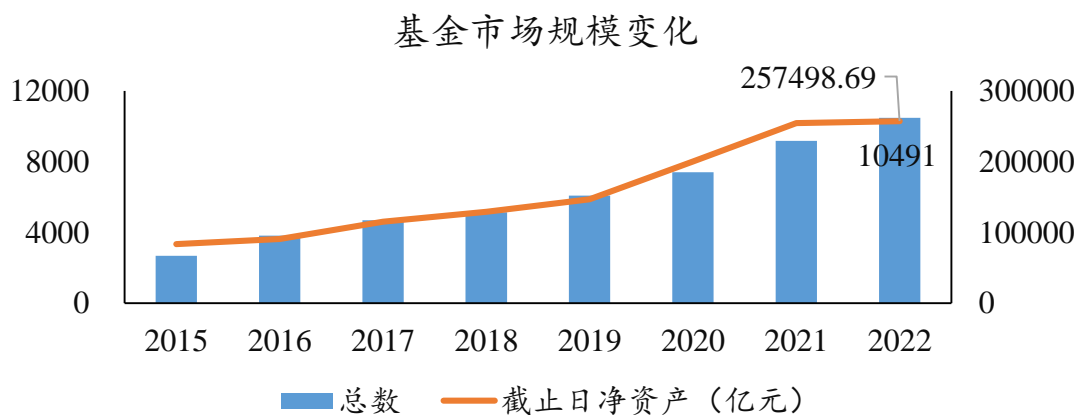
目录

1 引言	1
2 研究设计	2
3 研究发现	4
3.1 总体发现	5
3.2 投资行为研究	7
3.3 理财体验提升	10
4 研究总结与建议	13

1 引言

中国公募基金市场在中国经济中具有重要的地位和作用。其发展不仅有助于经济稳定和可持续增长，还推动了资本市场改革和提升投资者福利。随着中国经济的持续增长和资本市场改革的不断深化，公募基金市场已经成为投资者广泛参与、配置资产、实现财富增值的重要渠道。公募基金市场规模持续扩大，公募基金数量也逐年递增。如图一所示，截至 2022 年底，基金总数达到 10491 支，净资产超过 25 万亿元。

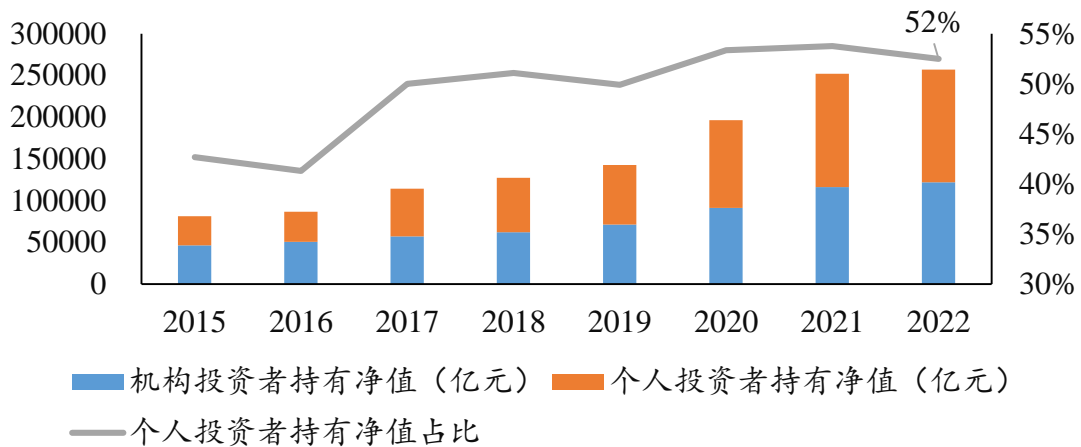
图表 1 基金市场规模变化



过去的几年里，越来越多的个人投资者积极参与到公募基金投资中。从数据上来看，基金投资者持有净值规模日益上升，个人投资者占比也不断上升。如图二所示，截至 2022 年底，个人投资者规模占比达到 52%。

图表 2 基金投资者结构变化

基金投资者结构变化



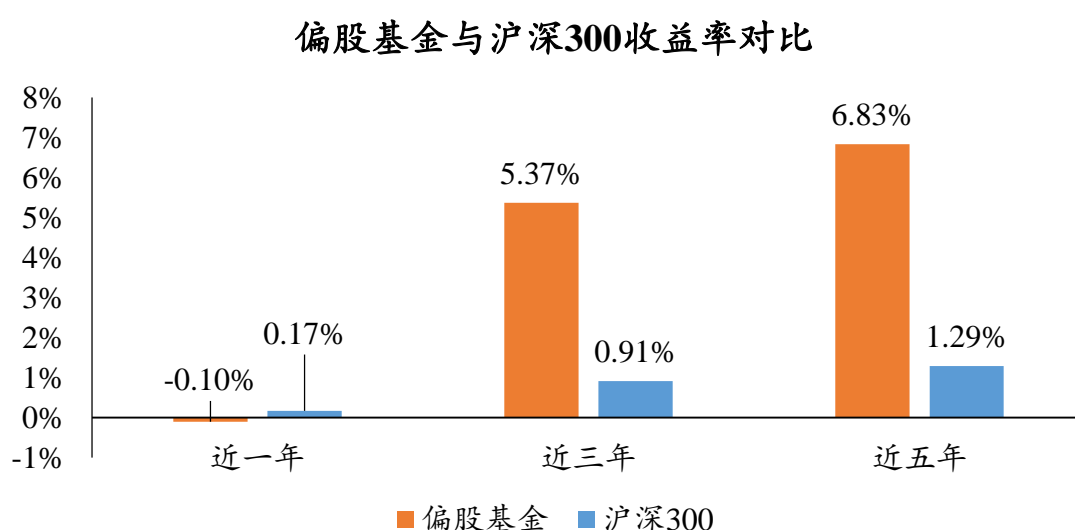
公募基金曾被认为是机构投资者的领域，而个人投资者对于这一市场了解有限。随着金融教育和投资意识的提升，越来越多的个人投资者开始认识到公募基金的诸多优势。公募基金的专业管理团队、多元化投资组合以及便捷的交易方式，为个人投资者提供了更广泛的投资选择和更低的投资门槛。数字化技术的发展使个人投资者能够随时随地参与公募基金投资，通过在线平台开设账户、查看信息、进行交易，实现投资的灵活和便利。

2 研究设计

近年来，中国公募市场展现出令人瞩目的收益表现。在全球经济不确定性增加的背景下，中国公募市场的稳定增长和良好表现，成为投资者们的首选目标之一。如图 3 所示，以中证偏股型基金指数为例，截止到 2023 年 5 月 4 日，中国的偏股基

金近三年、近五年的平均年化收益率分别为 5.37%和 6.83%，比沪深 300 高出 4.46%、5.54%。虽然从公募基金市场的年化收益率表现来看并不差，但作为基金市场的实际参与者的基民实际体验又如何呢？

图 3 偏股基金与沪深 300 收益率对比



为分析中国个人基金投资者的投资体验情况，清华大学金融科技研究院与蚂蚁财富联合设计本次调查研究，以问卷调查形式对基金个人投资者预期和行为进行信息收集与研究。此次问卷共计 15 题（具体问卷题目见附录一），通过线上发放及回收的形式进行调研。为保证问卷调查结果具有样本代表性、降低选择偏差以及提高可靠性和有效性，本次问卷随机发放给一定数量的基金投资者。此次调研共回收有效问卷 5052 份，此报告数据源于对 5052 份问卷结果的分析统计。我们希望通过问卷调查的形式，对中国个人基金投资者投资体验情况进行数据分

析，研究其中原因，以便于未来帮助基民进一步提升其投资绩效和体验。

需要说明的是，虽然问卷调查研究方式能够很好地直接获取投资者主观投资体验数据，但这些主观数据具有一定的局限性，样本统计与实际情况可能存在一定偏差，研究不足之处，敬请诸位读者批评指正，我们也会在后续的研究中，通过更加客观科学的数据进一步补充深入研究。

本研究所有变量来自于随机在线调研。本研究严格遵守学术规范，重视对答题人的隐私保护。本研究所有数据均来自随机在线调研，采用了严格的隐私保护措施。感谢 5052 位答题人的真诚参与，调研团队再次承诺，对答题人的个人信息严格保密，答题内容仅用于学术研究分析，不会用于商业用途。

3 研究发现

本次调研针对中国个人基金投资者投资体验情况，主要关注：投资者实际收入和预期收入对比、行为对基金收益体感影响、投资者行为研究以及提升用户的理财收益体验方法等。我们发现，投资者的实际和预期收益仍存在差距，大部分受访者认为选好品、科学配置、长期持有都是健康的投资行为，有助于提升收益率。投资行为研究方面，投资者选基主要关注历史业绩，超一半的用户会通过不同行业进行资产配置，只有少部

分的投资者对自己配置情况表示非常满意，仍有近半数的用户持有基金的最长时间低于一年。提升用户理财收益体验方面，金融科技服务以及符合用户兴趣的投资者教育都是行之有效的方法。

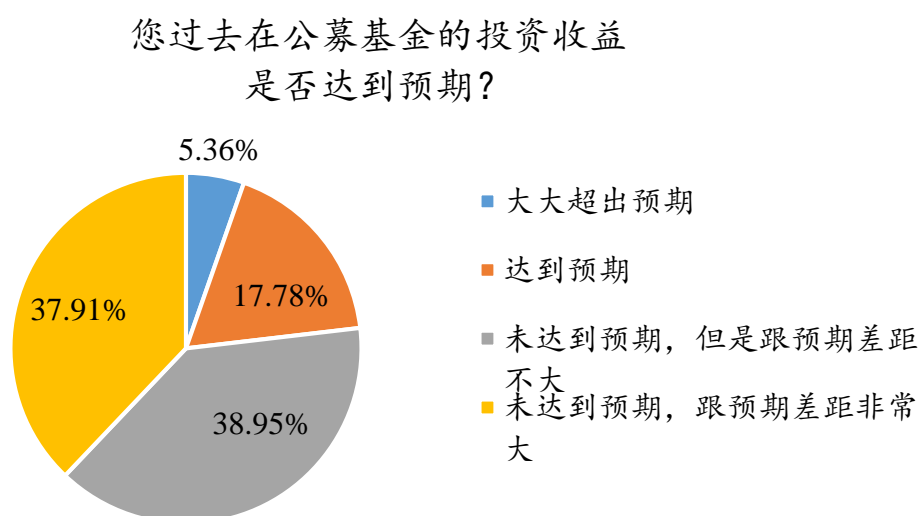
调研的具体结论如下：

3.1 总体发现

（一）基民的期望收益与实际收益有差距

由于市场的不确定性以及基民的投资行为和决策能力，基民的期望收益与实际收益往往存在差距。如图 4 所示，有 77% 的受访者认为自己的基金投资收益未达预期。不仅如此，市场中存在近 4 成的投资者认为实际收益与预期差距非常大。

图表 4 公募基金投资收益与预期对比



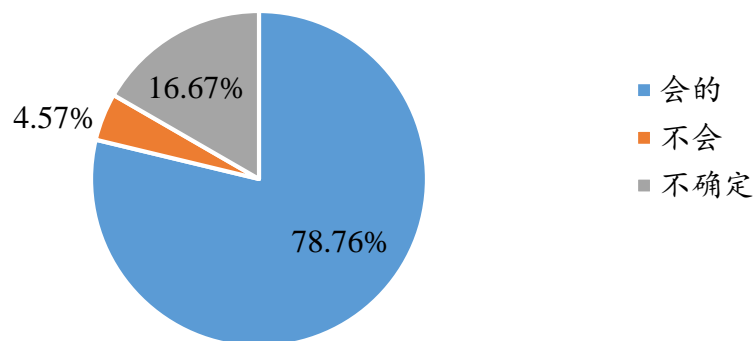
（二）选品、持有时长、配置情况对基金收益体感的影响

在基金投资中，选品、持有时长和配置情况是影响基金的收益体感的关键因素。选品是指选择符合自身投资目标和风险偏好的基金产品。不同类型的基金在投资策略、风险收益特征和资产配置上存在差异，因此基金的选取将直接影响到投资者的收益体感。持有时长是指投资者持有基金的时间长度。长期持有基金能够享受到长期投资带来的收益回报，并避免了频繁买卖带来的交易成本和市场波动的影响。配置情况是指投资者将资金在不同行业或不同资产类别之间进行分配。合理的资产配置能够降低投资风险，并实现资产的多元化。

如图表 5 所示，超过 78% 的受访者认为优秀的选品、科学配置、长期持有都是健康的投资行为，有助于提升收益率。如图表 6 所示，在因素的重要性选择方面，53% 的投资者认为三类行为同时具备更重要。

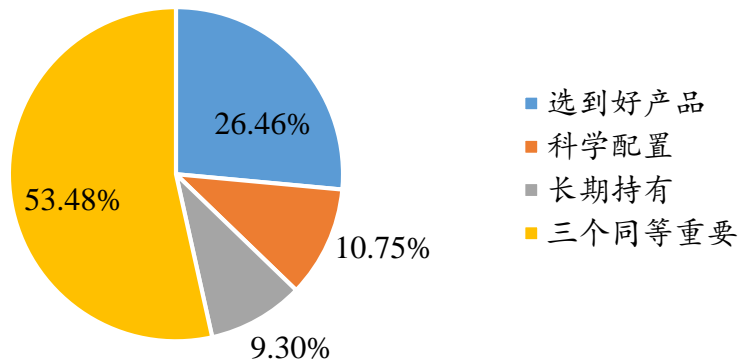
图表 5 三种行为对投资效率的影响

您认为选到好产品/资产配置/长期持有，会有助于提升收益率吗？



图表 6 因素重要性选择

在投资决策上，您觉得以下哪个因素最重要？



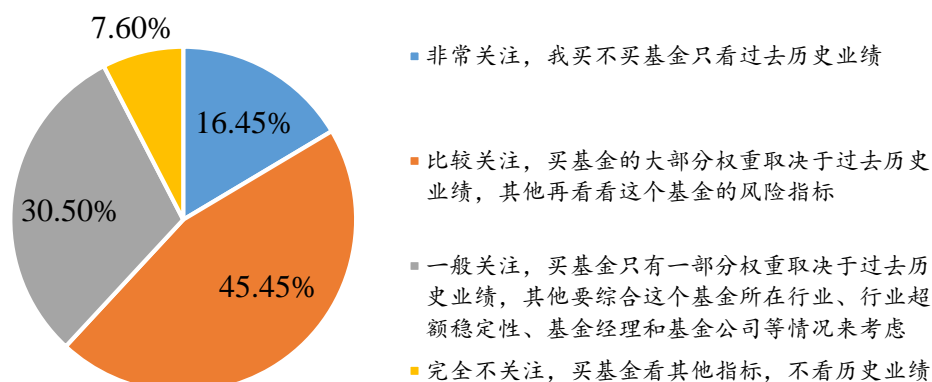
3.2 投资行为研究

（一）投资者选基方法

投资者在选择基金时，历史业绩往往是一个主要的考虑因素。历史业绩提供了一个基金管理团队过去的表现和投资策略的参考依据。通过分析基金在过去几年或更长时间内的回报率，投资者可以评估基金的绩效和风险水平，以便做出更明智的投资决策。如图表 7 所示，61%的投资者选择基金产品时，主要关注过去历史业绩这一指标，这其中近 2 成表示只看历史业绩。

图表 7 选基时对历史业绩的关注程度

您在选基金时，是否关注这只基金过去的历史业绩？

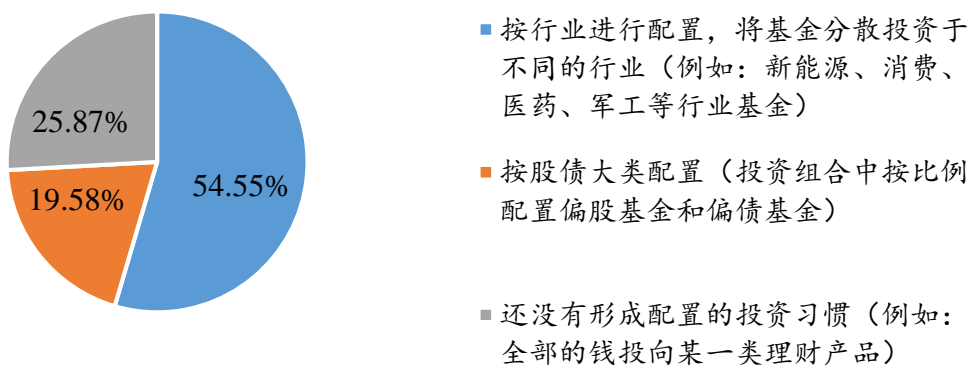


（二）投资者配置情况

投资者的配置情况取决于其投资偏好、风险理解等。如图 8 所示，有超过 50% 的用户会考虑通过不同行业进行资产配置，这表明投资者意识到跨行业配置的重要性，希望通过分散投资来降低风险并寻找更多的收益机会。然而，仍有 25% 的受访者尚未养成良好的资产配置习惯。

图表 8 资产配置习惯

在投资增值上，以下哪项符合您的配置习惯？

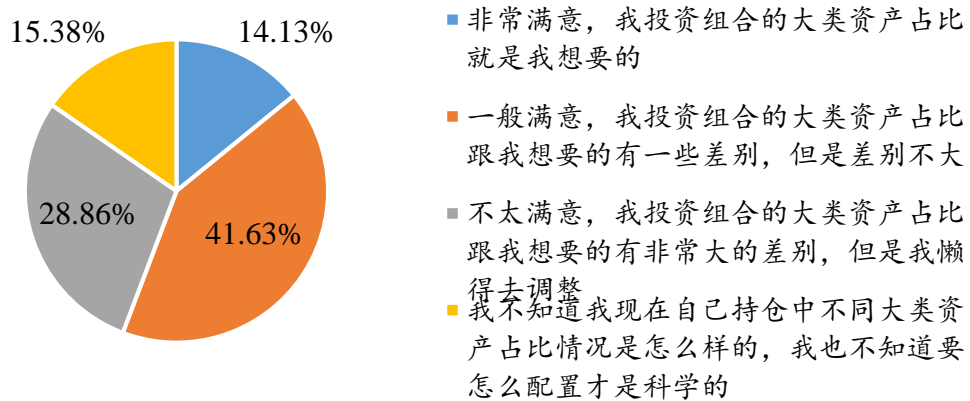


投资者的满意度情况是市场稳定性和投资者信心水平的重

要反映。积极的配置满意度可以增强投资者的安心感和市场的稳定性。值得注意的是，根据图 9 的数据，目前只有 14% 的受访者对自己的配置情况表示非常满意，这说明有进一步改善投资者满意度的空间。

图表 9 投资者对资产配置满意度

您是否对目前自己持仓的资产配置情况满意？

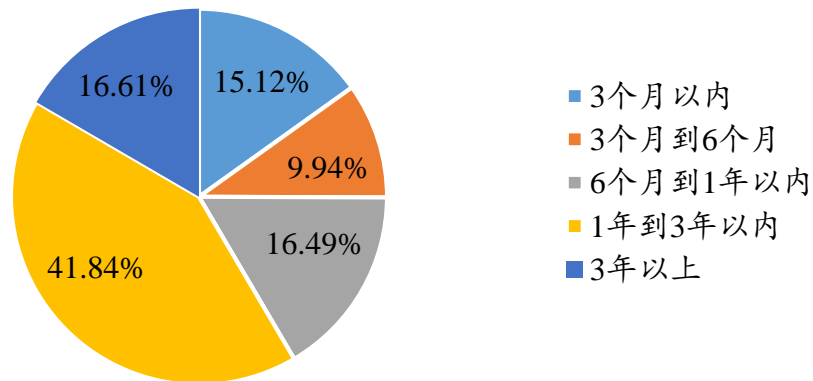


(三) 投资者持有时长

通过分析投资者的持有时长，可以了解他们对投资的长期或短期观点，以及对市场趋势和风险的反应。短期持有者更容易受到市场波动和情绪影响，从而频繁换仓。这会因基金交易费用而降低投资者的收益率，也会增加市场的波动性。相比之下，长期持有者通常更具稳定性，可以为市场提供更持久的资金流动。如图 10 所示，59% 的用户持有一只基金的最长时间超过一年，但仍有 41% 的用户持有一只基金最长时间低于 1 年。

图表 10 投资者持有时长

您过去持有一只基金的时间最长是多久？



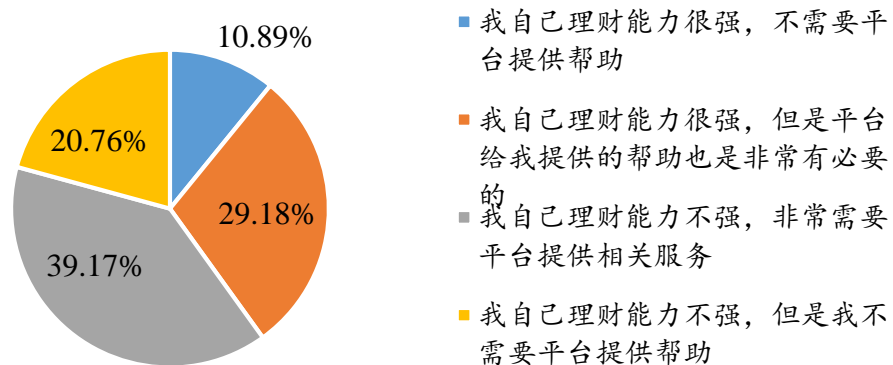
3.3 理财体验提升

（一）金融科技服务

金融科技服务利用数据技术和智能算法分析用户的投资偏好、风险特征以及市场趋势，可以为用户提供个性化的投资建议以及决策支持。不仅如此，智能化的工具可以帮助用户更加准确地识别投资机会、优化资产配置，并降低投资风险。相比于传统具有较高投资门槛和费用的金融服务，金融科技服务可以通过提供低门槛的投资产品和降低交易费用，使更多的用户能够参与到理财投资中，提升其理财收益体验。如图 11 所示，超过 68%的受访者表示金融科技平台提供理财服务帮助是需要的。

图表 11 理财服务帮助的需求水平

您觉得是否需要投资平台提供理财服务帮助？

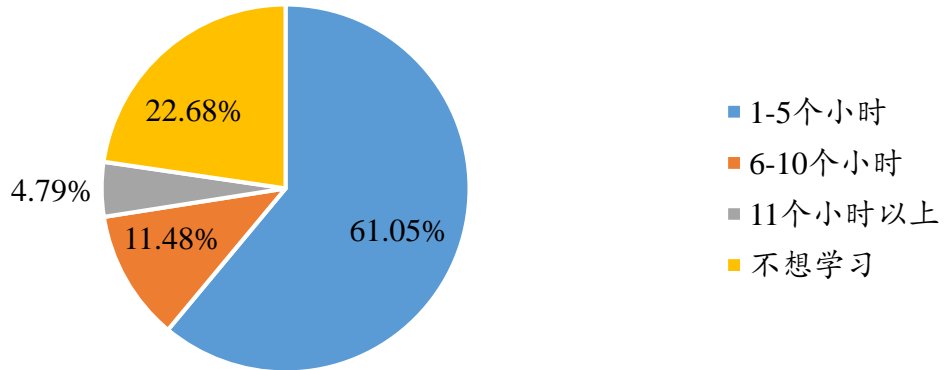


（二）投资者教育

投资者教育可以帮助用户获得有关投资和理财的基本知识和技能。通过学习投资策略、风险管理、资产配置等方面的知识，用户能够更好地理解投资市场，做出明智的投资决策。投资者教育还可以帮助用户明确合理的理财目标，并制定相应的投资规划。如图 12 所示，61%的受访者每周期望花 1-5 个小时学习投资理财知识。但是实际上，如图 13 所示，其中只有一半的人真正花了这么多时间去学习。

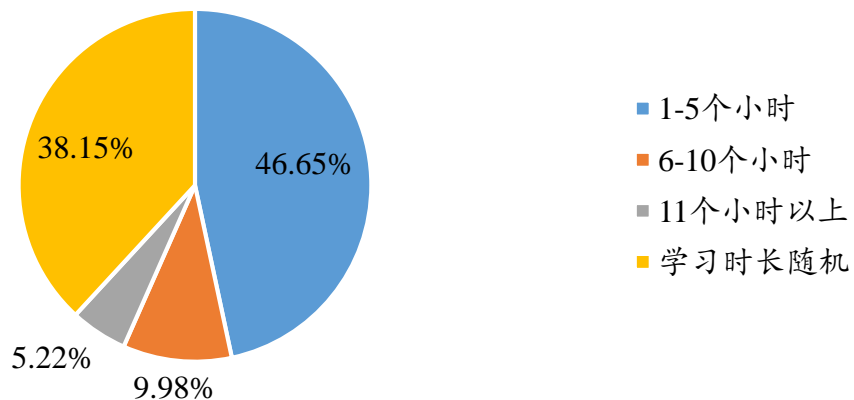
图表 12 期望投资学习时间

您每周希望有多少时间用在学习投资类知识上？



图表 13 实际投资学习时间

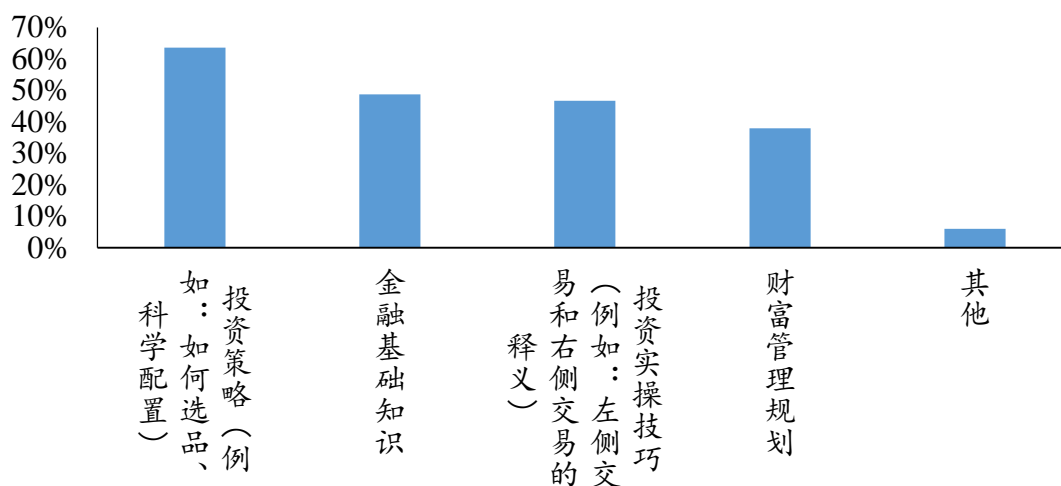
您每周实际花在学习投资知识的时间是？



投资者教育的内容涵盖了广泛的主题，旨在帮助投资者获取有关投资和理财的知识、技能和工具。如图 14 所示，超过 63% 的受访者对如何选品、科学配置的投资者教育内容感兴趣。从教育形式上看，如图 15 所示，超 5 成受访者更感兴趣短视频和图文形式。

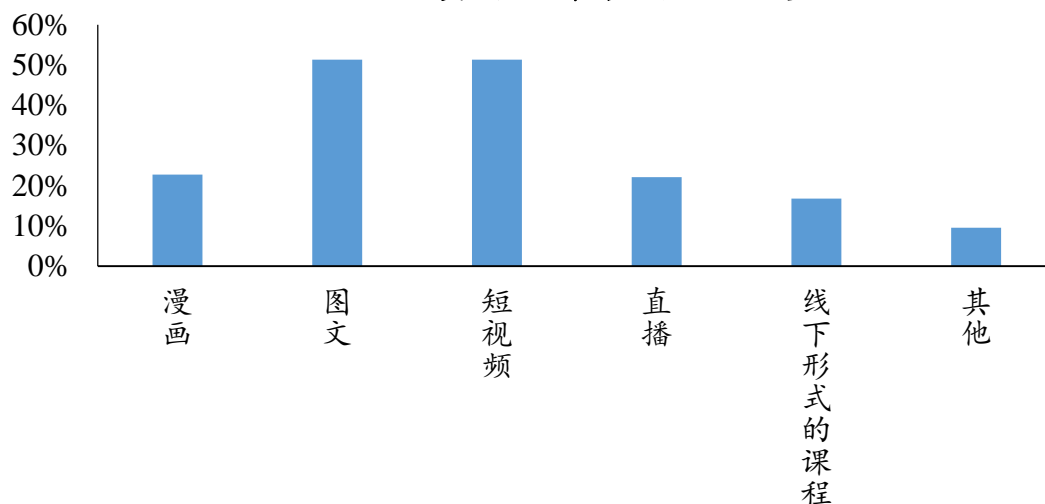
图表 14 投资者教育内容

您更感兴趣的投资者教育内容是？（多项）



图表 15 投资者教育形式

您更感兴趣的投资者教育形式是？（多项）



4 研究总结与建议

近年来，中国公募基金市场蓬勃发展，吸引了越来越多的个人投资者选择公募基金产品进行投资理财。尽管公募基金整体市场收益率表现良好，但我们的调查问卷结果显示，大部分

基民的投资体验并不尽如人意。在我们的调查中，有 **77%**的受访者表示自己的基金投资收益未达到预期。在提升中国投资者理财投资收益方面，多方应该共同发力，为投资者提供支持和帮助，助力提升中国投资者理财投资收益。

（一）对于个人投资者，超过 **78%**的基民认为选好品、科学配置、长期持有是健康的投资行为，这些行为有助于提升投资收益率。然而，实际上能够在这三个方面做到出色的投资者并不多。因此，为了帮助投资者提升投资收益率，需要加强投资者教育和培训，提供更多的投资知识和技能，以及推广理性投资、长期投资的理念，帮助投资者实现健康的投资行为。金融机构和相关机构可以通过提供优质的投资产品和专业的投资咨询，引导投资者更好地实施选好品、科学配置和长期持有的投资策略。

（二）对于理财服务行业，超过 **68%**的受访者认为金融科技平台提供的理财服务是必要的。这表明投资者对金融科技在理财服务领域的作用持肯定态度。金融科技平台通过技术创新和数字化解决方案，能够为投资者提供更加优质和便捷的理财服务。通过金融科技，投资者可以获得更全面和个性化的投资建议，实时获取市场信息和投资组合分析，以及进行智能投顾和自动化投资。

（三）对于投资者教育方向，**61%**的受访者希望每周能够

花费 1-5 个小时的时间来学习投资理财知识。这表明投资者对于自我提升和学习投资知识的意愿较高。他们认识到投资者教育在提升投资能力和理财技能方面的重要性，并愿意投入时间和精力来不断学习。除了时间投入外，受访者也希望投资者教育的形式能够更加丰富多样，例如通过短视频和图文等形式以更加灵活和个性化的方式学习投资理财知识。

附录一、问卷调查报告问题及描述性统计

1. 您参与基金投资的时长？

选项	小计	占比(%)
1 年以内	1235	24.45%
2 年至 5 年	2842	56.25%
5 年至 10 年	644	12.75%
10 年以上	331	6.55%
	5052	100.00%

2. 您过去持有一只基金的时间最长是多久？

选项	小计	占比(%)
3 个月以内	764	15.12%
3 个月到 6 个月	502	9.94%
6 个月到 1 年以内	833	16.49%
1 年到 3 年以内	2114	41.84%
3 年以上	839	16.61%
	5052	100.00%

3. 您投资基金的风险偏好是？

选项	小计	占比(%)
激进型，愿意承担很高的风险，会投资高风险的投资品种	579	11.46%
积极型，风险承受能力较高，愿意承担一定的风险去博取更高的收益	1278	25.30%
平衡型，风险承受能力中等，愿意用小部分的资金去博取更高的投资收益	1174	23.24%
稳健型，具备一定的风险承受能力，但期望稳定的收益	1658	32.82%
保守型，风险厌恶者，无法接受亏损	363	7.19%
	5052	100.00%

4. 您在选基金时，是否关注这只基金过去的历史业绩？

选项	小计	占比(%)
非常关注，我买不买基金只看过去历史业绩	831	16.45%

比较关注，买基金的大部分权重取决于过去历史业绩，其他再看看这个基金的风险指标	2296	45.45%
一般关注，买基金只有一部分权重取决于过去历史业绩，其他要综合这个基金所在行业、行业超额稳定性、基金经理和基金公司等情况来考虑	1541	30.50%
完全不关注，买基金看其他指标，不看历史业绩	384	7.60%
	5052	100.00%

5. 在投资增值上，以下哪项符合您的配置习惯？

选项	小计	占比(%)
按行业进行配置，将基金分散投资于不同的行业（例如：新能源、消费、医药、军工等行业基金）	2756	54.55%
按股债大类配置（投资组合中按比例配置偏股基金和偏债基金）	989	19.58%
还没有形成配置的投资习惯（例如：全部的钱投向某一类理财产品）	1307	25.87%
	5052	100.00%

6. 您是否对目前自己持仓的资产配置情况满意？

选项	小计	占比(%)
非常满意，我投资组合的股票、债券和商品等不同大类资产占比就是我要的	714	14.13%
一般满意，我投资组合的股票、债券和商品等不同大类资产占比跟我想要的有一些差别，但是差别不大	2103	41.63%
不太满意，我投资组合的股票、债券和商品等不同大类资产占比跟我想要的有非常大的差别，但是我懒得去调整	1458	28.86%
我不知道我现在自己持仓中不同大类资产占比	777	15.38%

情况是怎么样的，我也不知道这个东西要怎么配置才是科学的

505 100.00
2 %

7. 在投资决策上，您觉得以下哪个因素最重要？

选项	小计	占比(%)
选到好产品	1337	26.46%
科学配置	543	10.75%
长期持有	470	9.30%
三个同等重要	2702	53.48%
	5052	100.00%

8. 您认为选到好产品/资产配置/长期持有，会有助于提升收益率吗？

选项	小计	占比(%)
会的	3979	78.76%
不会	231	4.57%
不确定	842	16.67%
	5052	100.00%

9. 您在过去在公募基金的投资收益是否达到预期？

选项	小计	占比(%)
大大超出预期	271	5.36%
达到预期	898	17.78%
未达到预期，但是跟预期差距不大	1968	38.95%
未达到预期，跟预期差距非常大	1915	37.91%
	5052	100.00%

10. 您觉得是否需要投资平台提供理财服务帮助？

选项	小计	占比(%)
我自己理财能力很强，不需要平台提供帮	550	10.89%

助		
我自己理财能力很强，但是平台给我提供的帮助也是非常有必要的	1474	29.18%
我自己理财能力不强，非常需要平台提供相关服务	1979	39.17%
我自己理财能力不强，但是我不需要平台提供帮助	1049	20.76%
	5052	100.00%

11. 你认为最影响你收益率的行为是什么？（多选）

选项	小计	占比(%)
整体市场走势影响	3548	70.23%
交易时点不合适	1739	34.42%
持有基金不够好	2009	39.77%
资产配置不均衡	1579	31.25%
追涨杀跌	1174	23.24%
持有时间短	1101	21.79%
交易频繁	793	15.70%
其他	241	4.77%

12. 您每周希望有多少时间用在学习投资类知识上？

选项	小计	占比(%)
1-5 个小时	3084	61.05%
6-10 个小时	580	11.48%
11 个小时以上	242	4.79%
不想学习	1146	22.68%
	5052	100.00%

13. 您每周实际花在学习投资知识的时间是？

选项	小计	占比(%)
1-5 个小时	1822	46.65%
6-10 个小时	390	9.98%
11 个小时以上	204	5.22%
学习时长随机	1490	38.15%
	3906	100.00%

14. 您更感兴趣的投资者教育形式是？（多项）

选项	小计	占比(%)
漫画	1148	22.72%
图文	2591	51.29%
短视频	2590	51.27%
直播	1117	22.11%
线下形式的课程	849	16.81%
其他	482	9.54%

15. 您更感兴趣的投资者教育内容是？（多项）

选项	小计	占比(%)
投资策略（例如：如何选品、科学配置）	3212	63.58%
金融基础知识	2460	48.69%
投资实操技巧（例如：左侧交易和右侧交易的释义）	2360	46.71%
财富管理规划	1919	37.98%
其他	304	6.02%