



# 基金投教报告

撰写：嘉实基金、博时基金、华夏基金、  
中欧基金、景顺长城基金、建信基金、  
上投摩根基金

统筹：上海财经大学金融学院 曹啸

## 开篇寄语



江向阳  
博时基金董事长

我国公募基金行业从 20 世纪 90 年代初砥砺前行发展至今，其间伴随着国民经济和居民财富的高速增长而快速发展，现已迈入高质量发展的新阶段。近年来，“基金赚钱、基民不赚钱”成为行业亟待破解的难题。

数据研究显示，投资者收益主要受两方面因素影响，一是投资者无法控制的基金经理投资水平等客观因素，二是投资者的主观行为因素，即基民的投资行为直接影响到投资是否赚钱。理想收益的获得或不存在统一范式，但成功的投资普遍具有逆人性的特点，因此，“需要知识与纪律帮助做那些正确的动作。”

面对市场的复杂多变，投资者如何通过克服人性的弱点同时提升专业知识、加深对市场的理解？投资知识的学习储备和理性的投资心理建设都至关重要。投资者教育与陪伴在基金投资中发挥着愈来愈重要的作用，基金公司通过专业化、人性化的陪伴服务系统和通俗易懂的媒介与知识，可有效帮助投资者知行合一、践行长期投资理念。

《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》提出，要“创新投资者陪伴方式，加大投资者保护力度。全面强化投资者教育工作，科学搭建投教工作评估体系，形成体系明确、奖励先进、争相发力的基金行业投教工作新局面”。

通过此次参与课题研究，我们有机会与同业共同梳理、总结、探寻、发展投资者陪伴的更好方式，将努力做好“投资”的翻译官，与投资者朋友在“投资的马拉松”中共同见证价值投资和时间的力量。

## 开篇寄语



**李一梅**  
华夏基金总经理

“问渠哪得清如许，唯有源头活水来。”投资者是资本市场的立市之本，是资本市场最重要的源泉。保护投资者，就是保护资本市场的未来。保护投资者合法权益的能力和水平也决定了资本市场的生命力和发展方向。当前我国已经有超过6亿基民，公募基金资管规模达27万亿元，成为大资管行业排头兵。诞生25年来，公募基金行业从初期的筚路蓝缕、拓荒筑路，到今天的蓬勃发展、奋楫笃行，离不开广大投资者的风雨同舟、鼎力支持。公募基金责无旁贷地需要尊重投资者、敬畏投资者、保护投资者。

近年来监管部门围绕投资者保护基础制度建设、体制机制创新、理念文化培育、依法维权救济等方面开展出台了多项政策，构建了完善的投资者保护体系。公募基金一直坚定严格执行相关投资者保护制度，为投资者筑防火墙。

保障收益权是投资者保护工作中的重要内容。公募基金一直积极发挥专业投资能力，助力投资者分享中国经济和资本市场发展成果，提高投资者的满意度和获得感。公募基金的普惠性质让资本市场的发展红利得以覆盖到数亿投资者。

“授人以鱼不如授人以渔”，要做好投资者保护，投资者自身也要加强学习，才能形成投资者保护工作的合力。我们为投资者树好防火墙的同时，也



## 开篇寄语

要建好灯塔，帮助投资者远离市场风险的同时，更要明确如何更好地参与市场。投资者教育工作就是帮助投资者理解和认识风险，并学会评价自身风险承受能力，同时引导投资者树立正确的理财观念，理性看待市场波动，坚持价值投资、长期投资。持续推进投教工作不仅有利于提升投资者的金融素养和投资水平，更有助于营造理性投资、长期投资等良好的资本市场生态环境。

如今，我们更愿意称投资者教育为投资者陪伴，我们希望通过有温度的陪伴帮助客户解决问题，助力客户积累解决问题的能力，进一步增强客户的信任感、获得感。华夏基金从客户需求出发，搭建了体系化、能学习、能对话的投资者教育基地，努力在投前、投中、投后各个阶段，给予客户全天候、全流程、全覆盖、追随式陪伴服务，并通过提升陪伴频率、质量，以客户喜闻乐见的方式持续提供客户最需要的内容。

“守正笃实，久久为功”。投资者保护是一项基础性、长期性工作，需要我们坚持做，持续做。投资者保护也是一项重大、复杂的系统性工程，需要立法、行政、司法、媒体以及社会各方的共同努力，更需要广大投资者的积极参与。让我们一起为更好的未来共同努力。



经雷  
嘉实基金总经理

经过二十多年发展，公募基金资产管理规模突破 27 万亿元，公募基金产品数量达到 1 万只，所服务的投资者超过 7 亿人。作为普惠金融的代表，公募基金真正实现了飞入寻常百姓家，在服务居民财富增长中发挥着越来越突出的作用。

公募基金飞速发展的过程，也是公募基金与投资者建立互信、教学相长的旅程。投资者越来越专业，理财需求更加场景化、细分化，促进了公募基金行业持续的推陈出新、推动基金逐步成为家庭理财的基本配置。同时，公募基金秉承基本面研究、价值投资

等理念，将对时代发展趋势的深刻洞察，对于未来先进产业的前瞻性研究与布局，并将研究力转化为投资力，这一过程也直接或间接引导与主力投资者更好地理解先进制造、生命医药、科技创新、消费升级等等战略新兴产业，理解金融如何服务好实体经济。所以，这是互信的过程，也是互相影响、彼此塑造的过程。我们所做的投资者教育，更准确说，是如何与投资者沟通。好的沟通绝非单向的输出，而是用公募基金的专业性、责任心、使命感及时回应投资者的需求，解答投资者的困惑，理性引导投资者的情绪，并能够根据投资者的反馈、建议进行自我完善与变革。投教工作是一个需要时间、需要耐心、需要投入的事情，但非常值得去做的事情。



## 开篇寄语

这也是我们积极参与《中国证券报》组织的基金投资者教育报告撰写的初衷，通过与诸多优秀同行的持续探讨，我们能更全面地理解基金投资者，也能找出让我们与投资者的沟通更加有效的新方式。基金投资于我们、于投资者都是长期的事情，需要多想多做。希望未来能与诸位优秀同行共同做好投资者教育沟通工作，为公募行业高质量发展贡献更多力量。

## 开篇寄语



**刘建平**  
中欧基金总经理

持有、定投“微笑曲线”、风险收益匹配等投资理念的知晓度与认可度显著提高。但在实际操作中，无法有效止盈止损、习惯性追涨杀跌、频繁买卖等行为还是很常见，这主要是因为投资本身是逆人性的。公募机构的投资者教育工作还需进一步扩大普及广度和深度，才能帮助投资者更理性地面对市场波动性和做好投资决策。

正是意识到基民的投资认知与实际行为之间存在矛盾，近年来公募机构不断提升对投教工作的投入与重视度。作为公募基金管理人，在做好投研本职工作、为基民创造投资收益的同时，要充分引导投资者“理性投资”，减少账户收益“磨损”。投教工作应融入基民投前、投中、投后的全生命周期，尤

截至2022年三季度末，公募基金管理规模超26万亿，个人客户数量超7亿。这为未来行业发展奠定了坚实的基础，也提出了新的挑战——如何让行业发展与投资者利益同提升、共进步。

中欧基金此次与优秀的同行共同撰写报告，就是希望通过回顾投教工作现状、深入分析并理解投资者行为，探讨如何提升基民投资体验，更好服务于居民财富管理需求。

近年来，银行、公募等各类市场参与机构通过多元化形式与渠道开展投教工作，并取得一定成效。基金个人投资者对于长期



## 开篇寄语

其面对震荡市场，加强投资者陪伴，平抑心理波动，在潜移默化中帮助投资者树立长期投资、产品适配、风险收益相匹配等投资理念。

基金投资是一场马拉松，希望在专业人士的陪伴下，基金投资者能获得更好的盈利体验，见证长期投资的力量。



## 开篇寄语



张军红

建信基金总裁

过去十年，中国经济的基本面培育了繁荣的资本市场，为资产管理行业的大发展提供了充分的土壤。截至2021年末，各类资管机构合计管理资产规模超过130万亿元，公募基金成长为其中的中坚力量。截至2022年9月底，我国公募基金总规模已突破26万亿大关，持有5.31万亿A股市值，占A股流通市值的8.67%。

同时，公募基金也是投资者分享资本市场红利的有力工具。银河证券数据显示，1998年至2022年上半年，公募基金累计分红4.07万亿元，累计利润5.36万亿元，为投资者带来切切实实的收益，成为发展普惠金融、助力共同富裕的重要载体。近年来，

伴随着中国经济和资产管理行业的高质量发展，以持有人利益为中心的投顾和投教工作在加速推进，助力破解“基金赚钱、基民不赚钱”的行业难题。在此次投教报告中，我们基于自身客户的实际投资数据，对近五年投资者行为的变化进行深入剖析，探讨投教工作对投资决策行为的影响。我们发现，通过持续性的投教工作，投资者变得更有耐心、更能“管得住手”、更懂得资产的分散配置……我们欣喜地看到了投教工作的初步成效，但也明白“以投教创造价值”的道路任重道远，我们仍需勤耕不辍。

我们有幸参与到投教课题的研究，未来仍会不遗余力地与更多的同业、合作伙伴等社会各方，更好地开展、普及投教工作，帮助投资者拥有更好的盈利体验和更真切的投资获得感。