

投资人特征分析

授课大纲

- 01 投资人的目标
- 02 投资人的财务生命周期
- 03 投资人风险偏好与承受能力分析

2

学习目的

- 掌握如何确立投资人的目标
- 理解投资人的财务生命周期的概念
- 能够分析不同阶段的投资目标
- 能够分析客户的风险偏好与风险承受能力

3

1. 投资人的目标



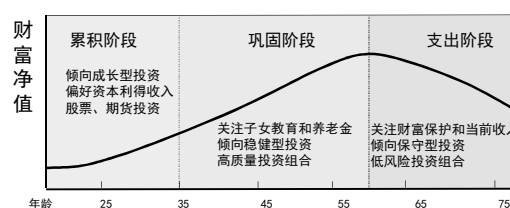
4

2. 投资人的财务生命周期

- 1 财务生命周期
- 2 累积阶段投资者特点
- 3 巩固阶段投资者特点
- 4 支出阶段投资者特点
- 5 不同阶段个人的投资目标

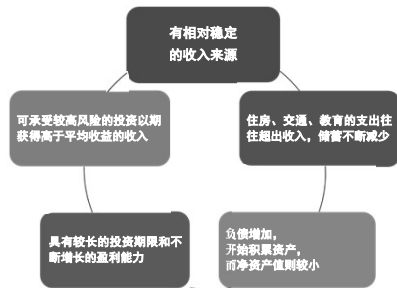
5

2.1 财务生命周期



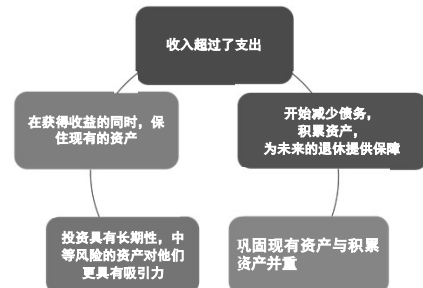
6

2.2 累积阶段投资者特点



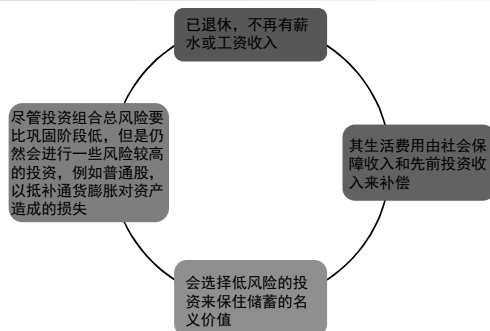
7

2.3 巩固阶段投资者特点



8

2.4 支出阶段投资者特点



9

2.5 不同阶段个人的投资目标

投资者类型	短期目标	长期目标
20岁左右的单身青年	<ul style="list-style-type: none"> 租赁房屋 获得银行的信用额度 满足日常支出 偿还教育贷款 	<ul style="list-style-type: none"> 开始投资计划 进行本人教育投资 储蓄 购买汽车、房屋
30岁左右的已婚投资者（子女出生）	<ul style="list-style-type: none"> 将旧的交通工具更新 建立备用基金 子女智力开发及抚养费 增加收入 购买保险 偿还房贷 	<ul style="list-style-type: none"> 将投资工具分散化 购买更大的房屋 建立退休基金 积累子女高等教育资金
40岁左右的已婚投资者（子女读书）	<ul style="list-style-type: none"> 购买更大的房屋 子女高等教育资金 增加收入 购买保险 偿还房贷 	<ul style="list-style-type: none"> 分散投资 积累子女结婚基金 养老金
50岁左右的已婚投资者（子女已成年）	<ul style="list-style-type: none"> 购买新的家具 提高投资收益的稳定性 退休生活保障投资 子女婚礼支出 	<ul style="list-style-type: none"> 制定遗嘱 退休后的旅游计划 养老金计划的调整

10

3. 投资人风险偏好与承受能力分析

- ① 客户的客观风险承受能力—影响因素
- ② 客户的主观风险容忍态度
- ③ 案例：风险属性评分表
- ④ 案例：理财资讯平台风险属性问卷
- ⑤ 案例：某银行个人客户风险评估表
- ⑥ 案例：BMO投资者模型

11

3.1 客户的客观风险承受能力—影响因素

- 1 投资者的年龄
- 2 投资者本人的工作收入情况及其工作的稳定性
- 3 投资者配偶的工作收入情况及其工作的稳定性
- 4 投资者及其家庭的其他收入来源
- 5 任何可能的继承财产
- 6 投资者的健康、家庭情况及其负担情况
- 7 任何对投资本金的支出计划，如教育支出、退休支出或其他的大宗支出计划
- 8 生活费用支出对投资收益的依赖程度等

12

3.2 客户的主观风险容忍态度



根据客户对于风险的态度，将客户划分为：

- 风险中性型
- 风险厌恶型
- 风险爱好型

举例

假设有一个赌局，50%的概率获得1,000元，50%的概率亏损1,000元。参加该赌局的期望收益则为 $50\% \times 1,000 + 50\% \times (-1,000) = 0$ 元。

客户的选择	对应的客户风险态度
不参加赌局	风险厌恶型
参加赌局	风险爱好型
参加与均可	风险中性型

13

3.3 案例：风险属性评分表

客观风险承受能力评分表

分数	10分	8分	6分	4分	2分
就业状况	公务员	上班族	佣金收入者	自营事业者	失业
家庭负担	未婚	双亲无子女	双亲有子女	单亲有子女	单亲养三代
置产状况	投资不动产	自用住宅无房贷	房贷<50%	房贷>50%	无自宅
投资经验	10年以上	6-10年	2-5年	1年以内	无
投资知识	有专业证书	财经专业毕业	自修有心得	懂一些	一片空白

算法：(1) 表内因素共50分；
(2) 年龄因素：总分50分，25岁以下者50分，每多一岁少1分，75岁以上者0分。

14

3.3 案例：风险属性评分表

主观风险容忍态度评分表

分数	10分	8分	6分	4分	2分
首要考虑因素	短期价差	长期利得	年现金收益	抗通胀保值	保本保息
过去投资绩效	只赚不赔	赚多赔少	损益两平	赚少赔多	只赔不赚
赔钱心理状态	学习经验	照常过日子	影响情绪小	影响情绪大	难以成寐
目前主要投资	期货	股票	房地产	债券	存款
未来希望避免投资的工具	无	期货	股票	股票 期货 房地产	股票 期货 房地产 债券

算法：(1) 表内因素共50分；(2) 对本金损失的容忍程度，可容忍亏损的百分比（以一年的时间为基准），总分50分，不能容忍任何损失为0，每增加一个百分点加2分，可容忍25%以上损失者为满分50分。

15

风险矩阵与资产组合安排

风险承受 风险态度	工具	低能力 0-19分	中低能力 20-39分	中能力 40-59分	中高能力 60-79分	高能力 80-100分
低态度 0-19分	货币	70%	50%	40%	20%	0%
	债券	20%	40%	40%	50%	50%
	股票	10%	10%	20%	30%	50%
	预期报酬率	3.53%	3.71%	4.28%	4.94%	6.08%
中低态度 20-39分	货币	1.82%	1.85%	3.72%	5.64%	9.46%
	债券	50%	40%	20%	0%	0%
	股票	40%	40%	50%	50%	40%
	预期报酬率	1.85%	3.72%	5.64%	9.46%	11.36%
中态度 40-59分	货币	40%	20%	30%	50%	60%
	债券	40%	50%	50%	40%	30%
	股票	20%	30%	50%	60%	70%
	预期报酬率	4.28%	4.94%	6.08%	6.56%	7.04%
中高态度 60-79分	货币	3.72%	5.64%	9.46%	11.36%	13.25%
	债券	20%	0%	0%	0%	0%
	股票	30%	50%	40%	30%	20%
	预期报酬率	5.0%	6.0%	6.0%	7.0%	8.0%
高态度 80-100分	货币	5.90%	6.08%	6.56%	7.04%	7.52%
	债券	9.43%	9.46%	11.36%	13.25%	15.15%
	股票	0%	0%	0%	0%	0%
	预期报酬率	6.08%	6.56%	7.04%	7.52%	8.00%
	标准差	9.46%	11.36%	13.25%	15.15%	17.05%

假设：

投资工具	预期报酬率	标准差
货币	2.76%	0.6%
债券	3.68%	0.63%
股票	8.48%	18.95%

相关系数如下：

投资工具	货币	债券	股票
货币	1		
债券	0.47	1	
股票	-0.3	-0.07	1

16

3.4 案例：理财资讯平台风险属性问卷

某投资者的风险属性测试：
测试结果影响“资产配置”中基于风险的资产配置比例。

风险属性测试

风险承受能力

1. 家庭年收入状况：
☐ 50万以上 ☐ 20-50万 ☒ 10-20万 ☐ 5-10万 ☐ 5万以下

2. 家庭结构：
☐ 单身 ☐ 双亲无子女 ☒ 双亲有子女 ☐ 单亲有子女 ☐ 单亲养三代

3. 置业状况：
☐ 投资不动产 ☐ 自用无房贷 ☒ 房贷小于50% ☐ 房贷大于50% ☐ 无房贷

4. 投资经验：
☐ 10年以上 ☐ 6-10年 ☐ 2-5年 ☒ 1年以内 ☐ 无

5. 投资知识：
☐ 非常了解投资理财知识技巧 ☐ 了解了解投资理财知识技巧 ☒ 基本了解投资理财知识技巧 ☐ 没有投资理财知识技巧

风险容忍态度

1. 可接受亏损百分比：
0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100% ☒ 10%

2. 预期投资期限：
☐ 25%以上 ☐ 10%-25% ☒ 5%-10% ☐ 3%-5% ☐ 3%以下

3. 可投资资产来源：
☐ 大额补仓 ☐ 少量补仓 ☐ 增持持仓 ☒ 部分卖出 ☐ 全部卖出

4. 可投资资产来源：
☐ 五年以上 ☐ 2-5年 ☒ 1-2年 ☐ 1个月-1年 ☐ 一个月以下

5. 考虑因素：
☐ 短期赚取价差 ☐ 长期赚取股利 ☒ 每年固定分红 ☐ 抗通胀保值 ☐ 保本保息

6. 可投资资产：
☐ 无 ☒ 衍生品 ☐ 股票 ☐ 债券 ☐ 银行理财产品

17

3.4 案例：理财资讯平台风险属性问卷

回答完所有问题后，自动生成测评结果：

测评结果：

您的风险承受能力测试分数为45分，您的风险承受能力为：中低

您的风险容忍态度测试分数为10分，您的风险容忍态度为：中低

通过对您风险属性进行测试，得到您的测试分数为：45分，您属于稳健型投资者

保守型 激进型 **稳健型** 积极型 冒险型

您对自身的风险属性分析：

您在问卷中，在风险较小的情况下，对一定的收益是您的主要投资目标，您通常愿意接受本金的一定损失，您在投资时，会仔细的研究您所投资标的的风险，您的风险承受能力是稳健型中偏保守的，总体来说，您属于稳健型投资者。

18

3.4 案例：理财资讯平台风险属性问卷

某投资者的资产配置情况：

投资组合	配置比例	预期回报率	标准差
当前		0.00%	0.00%
资本保值 I		3.53%	1.83%
资本保值 II		3.71%	1.85%
平衡 I		4.28%	3.72%
平衡 II		4.94%	5.64%
总收益 I		6.00%	9.46%
总收益 II		6.56%	11.36%
资本增长 I		7.04%	13.25%
资本增长 II		7.52%	15.15%
股权增长		8.00%	17.05%

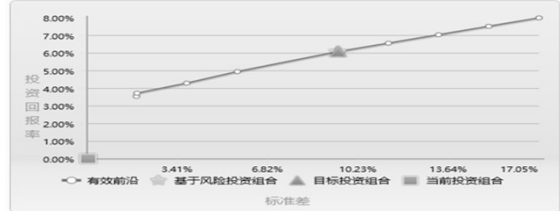
19

3.4 案例：理财资讯平台风险属性问卷

某投资者的资产配置情况：

收益-风险图反映了这样一个资产组合集：在一定收益下风险最小或在一定风险水平下，获得最优收益；同时也展示了当前基于风险的投资组合的位置。

该图展示了上表中，每种资产组合收益和风险之间的关系。



20

3.5 案例：某银行个人客户风险评估表

重要须知

- 理财类金融产品指我行销售的本外币理财产品，以及基金公司及其资产管理子公司、证券公司及其资产管理子公司、保险公司及其资产管理子公司等机构通过我行代销的基金、保险、资产管理计划等产品。
- 风险提示：投资需承担各类风险，可能遭受资金损失。同时，还应考虑本金兑付风险、市场风险、流动性风险、汇率风险、信用风险、利率风险、赋税风险、产品复杂度风险等各类风险。
- 首次购买理财类金融产品前，请进行风险承受能力评估（其中首次购买本外币理财产品、保险产品需要到网点进行评估），并于每年进行重新评估。或者，当您已进行过风险评估，但认为发生可能影响您自身风险承受能力的情形，则再次购买理财类金融产品时，您应主动进行新的风险承受能力评估。
- 本问卷旨在了解您的财务状况、投资经验及风险承受能力等，请认真阅读并客观填写（每个问题仅可选择一个答案），以便确定您的投资风险偏好，并协助您根据您的投资风险偏好，选择合适的理财类金融产品，更好地配置资产，达成您的投资目标。

21

案例：某银行个人客户风险评估表（续）

- 您的家庭年收入为？
A. 5万元以下 B. 5—20万元 C. 20—50万元 D. 50—100万元 E. 100万元以上
- 您的投资目的是？
A. 子女教育费，退休计划 B. 个人目标（如置业、购车） C. 让财富保值增值
- 您期望的投资回报是？（附注：高回报附带高风险）
A. 跟银行存款利率大体相同 B. 比定期存款利率稍高 C. 远超过定期存款利率
- 您的年龄是？
A. 18—30 B. 31—40 C. 41—50 D. 51—60 E. 高于61岁
- 未来五年，您预计自己每月可拿出多少资金用于投资？
A. 预计未来每月可投资金额会减少（比如：退休）
B. 预计未来每月可投资金额跟现在大体相同
C. 预计未来每月可投资金额比现在高
- 如果您要参与投资理财，您打算购买理财类金融产品的资金占个人总资产的百分之几？
A. 25%以下 B. 25%—50% C. 51%—75% D. 75%以上

22

案例：某银行个人客户风险评估表（续）

- 您希望您的投资目标在多长时间实现？
A. 1年以下 B. 1—2年 C. 3—5年 D. 5年以上
- 以下哪项最能说明您的投资经验？
A. 经验有限：除存款、国债，我几乎没有其他投资经验。
B. 经验适度：我有一些投资经验，但希望得到专业人士的进一步帮助。
C. 经验丰富：我是活跃且有经验的投资人，希望自行进行投资决策。
- 以下哪项适合您的投资风格？
A. 无风险：不希望本金承担风险
B. 保守：希望保守投资，回报高于定期存款
C. 稳健：希望以平衡的投资方式，寻求资金的较高收益和成长性
D. 进取：希望赚取高回报，能接受为期间较长期间的负面波动，包括本金损失
- 当您购买的理财类金融产品价值出现负收益时，您的反应是：
A. 明显焦虑 B. 稍有焦虑 C. 可以接受 D. 无所谓

23

案例：某银行个人客户风险评估表（续）

- 您可承受的价值波动幅度？
A. 能够承受本金50%以上亏损
B. 能够承受本金20—50%的亏损
C. 能够承受本金10%以内的亏损
D. 不能够承受本金损失
- 您是否已充分了解拟购买的理财产品的类型、风险、期限、收益计算方式以及提前终止的约定？
A. 是 B. 否
- 对于不保本理财类金融产品，银行及产品管理人承诺不保证本金安全，您可能无法获得任何收益且无法收回全部本金。对于上述情况您是否已经清楚地了解并且能够接受？
A. 是 B. 否
- 投资于境外理财类金融产品，从您签署认购协议起至产品到期，您可能会面临人民币升值的汇率风险，您的投资本金会因此面临损失的可能。对于上述风险，您是否已经清楚地了解并且能够接受？
A. 是 B. 否
- 您在理财类金融产品持有期内是否有赎回产品的需求？
A. 有 B. 不确定 C. 没有

24

案例：某银行个人客户风险评估表（续）

类型	特点
进取型	属于可以承受高风险类型的投资者。适合投资于能够为您提供高升值能力而投资价值波动大的投资工具。最坏的情况下，您可能失去全部投资本金并需对您投资所导致的任何亏损承担责任
成长型	属于可以承担中等至高风险类型的投资者。您适合投资于能够为您提供升值能力，而投资价值有波动的投资工具
平衡型	属于可以承担中等风险类型的投资者。您适合投资于能够为您提供温和升值能力，而投资价值有温和波动的投资工具
稳健型	属于可以承担低至中等风险类型的投资者。您适合投资于能够权衡保本而亦有若干升值能力的投资工具
保守型	属于可以承担低风险而作风谨慎类型的投资者。您适合投资于以保本为主（含保障型保险产品）的投资工具，但您因此会牺牲资本升值的机会

25

3.6 案例：BMO投资者模型

BMO模型是加拿大蒙特利尔银行的投资者模型。当客户进入蒙特利尔银行的网站选择金融服务和产品时，网站提示客户先填写调查问卷，回答完所有问题后，将被告之自己是什么样的投资人，能承受多大的投资风险，以便选择适合于自己风险承受能力的投资工具和投资组合。

适合某个人的投资组合受很多因素的影响，包括这个人的理财需要，理财时间跨度及其可以接受的风险程度。下面的这个调查可以帮助你了解自己是怎样的投资者，并给出可以帮助你实现理财目标的各种投资工具。

26

案例：BMO投资者模型（续）

投资原因：你主要的投资目标是什么？

- A. 从投资组合中取得现金流
- B. 为退休储蓄
- C. 为了特定的购买目的储蓄（比如购房）
- D. 一般储蓄

27

案例：BMO投资者模型（续）

时间跨度：你在多久之内需要这些钱？

- A. 1年之内
- B. 1~3年
- C. 4~5年
- D. 6~10年
- E. 10年以上

时间跨度：需要这些钱时，你会在多长时间取走？

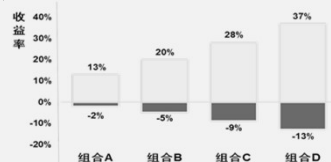
- A. 1年之内一次取完
- B. 1~3年之内
- C. 4~5年之内
- D. 6~10年之内
- E. 10年以上

28

案例：BMO投资者模型（续）

投资品选择：投资组合即为一篮子不同的投资品。一个具体的投资组合的收益取决于其中投资品的组合方式。

下图显示了四种一年期投资组合的收益（从好到差）



你最喜欢的投资组合是哪个？

- A. 组合A
- B. 组合B
- C. 组合C
- D. 组合D

29

案例：BMO投资者模型（续）

波动性

某些投资者为了长期的投资回报，愿意接受投资组合的定期贬值。对于下面的观点，你会有哪种反应？

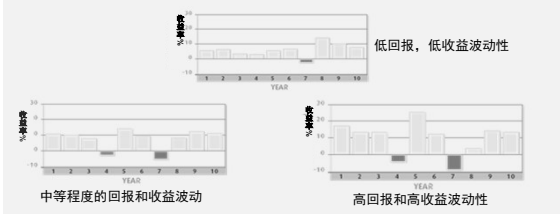
—如果投资品经常发生较大的贬值有助于提高长期收益，我愿意接受这种贬值。

- A. 强烈同意
- B. 同意
- C. 不同意
- D. 强烈不同意

30

案例：BMO投资者模型（续）

波动性：下面的图显示了三种投资组合在10年期内可能的收益变动。你最愿意采用哪一种？



31

案例：BMO投资者模型（续）

投资多样性：一个好的多样化投资组合是在考察了该投资者的理财目标和风险接受程度后，由以下三种资产合理组成：现金、定期收入和股票。

假设你有一个10年来一直表现优异的多样化投资组合，去年贬值了20%，你会采取何种反应？

- A. 我不会改变我的投资组合。
- B. 我会至少等一年看是否要换成更保守的品种。
- C. 我会至少等3个月看是否要换成更保守的品种。
- D. 我会立刻换成更保守的品种。

32

案例：BMO投资者模型（续）

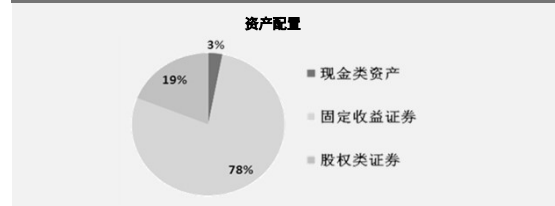
本金的安全性：下面的观点描述了投资1万美元于6种投资组合后可能的增值和损失概率。你会投资于哪一种？

- A. 第一年末投资组合价值可能达到10,300美元，不会发生任何损失。
- B. 第一年末投资组合价值可能达到10,600美元，八年中可能有一年发生损失。
- C. 第一年末投资组合价值可能达到10,900美元，六年中可能有一年发生损失。
- D. 第一年末投资组合价值可能达到11,100美元，五年内可能有一年发生损失。
- E. 第一年末投资组合价值可能达到11,400美元，四年内可能有一年发生损失。

33

案例：BMO投资者模型（续）

某投资者的模拟结果



34

知识产权声明

本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。

35

