投资者适当性与分类教育

一、投资者适当性的概念。

通俗的说，投资者适当性就是投资人要“买对适合自己的投资产品”。无论进行何种投资，投资人都应该确保这项投资与自己的风险承受能力、生命周期、财富增长周期相吻合，能更有效的接近自己的理财目标，从而在客观收益和心理感受上都能有一个较为理想的结果。投资者适当性包括了投资者对风险和收益正确的认识，合理规划投资目标，进行资产配置和分散投资，选择合适的时机进行投资等方面。

二、投资者适当性的意义。

实行投资者适当性管理是为了保护投资者的合法利益，一则避免投资者误解产品特征而盲目投资；二则避免在投资产品创新中，由于错误营销导致投资者承受不恰当风险，从而影响到产品创新发展。三则通过寻求投资双方的互赢结果，引导投资者树立正确投资观念，理性参与投资活动，促进投资市场规范发展。此外，通过建立投资者适当性的制度安排，让不同风险承受能力的投资者购买相应风险类型的产品，将有效降低市场风险，同时保护投资者合法权益。

三．如何遵循投资者适当性。

遵循投资者适当性应该从以下两个方面着手:

1、树立正确的投资理念。

投资者在进行投资之前，首先要充分认识到投资的风险性，制定符合个人实际情况的理财目标。投资者不要抱着“一朝暴富”的心态进行投资，也不要把投资看成一场“赌博”；不要幻想市场中存在绝对的“高收益，低风险”的投资品，因为如果它真的存在，那么其他投资品将没有任何存在的理由。在进行金融投资之前，投资者需要问问自己：我是否清楚的了解这个产品？是否了解它可能的收益和风险的关系？这个投资与我的理财目标是否相符？虽然风险拥有不确定性和无法彻底消除的特点，但收益与风险如影随形，忽视风险并不能换取更高的收益，放大风险则容易错失收益。客观理性地看待风险，将不同的投资产品进行组合，通过合理的资产配置，更有可能靠近你所设定的理财目标。

2、做出的投资决策与自己的风险承受能力所匹配。

投资决策前，“风险承受能力”和“风险偏好”是需要重点考虑的两项关键性要素。前者是首先对投资者的收入、生活状况等基本情况进行了解，客观对其风险承受能力进行评价，在自己所属的类型中选择和配置相应的投资产品。风险偏好则属于主观范畴，加入更多性格和情绪因素，表现为投资者主观意识上对风险和收益的认知；从投资心理学的角度看，改变一个人的风险偏好是很难的事情。当风险承受能力和风险偏好达到平衡时，无论对投资本身，还是对投资者的心理感受都是最理想的状态。如果二者无法平衡，投资人往往会陷入困惑：究竟是遵循风险承受能力测试的结果，还是按照自己对风险的偏

好进行投资选择？这种时候投资者必须清醒地认识到，自己的风险偏好，是否建立在全面了解风险和收益的基础上。

四、投资者适当性在基金投资中的具体运用。

基金管理公司发行的基金产品种类繁多，不同产品的风险收益特征各不相同。一般而言，按产品的风险特征可分为：高风险类（如股票型基金）、偏高风险类（如积极配置型基金）、中等风险类（保守型配置基金）、偏低风险类（如普通债券型基金和保本基金）和低风险类（如货币基金）等。随着基金产品创新的不断推进，分级基金产品、增强型指数基金、灵活配置的专户产品等面世，使得产品风险收益特征更具独特性。基金投资者在购买基金产品时，首先考虑的就是基金产品的大类风险归类，以便基金投资人可以确定哪种类型的基金比较适合自己进行投资。

五、基金投资中如何遵循投资者适当性理论原则。

投资者在基金投资中遵循投资者适当性理论，应做到以下几点：

1、投资者在购买基金产品前，应该进行“风险承受能力测试”，通过测试认清自己的抗风险能力和投资偏好，对“型”入座，找到自己所适合的基金产品类型。一般而言，投资者有 3 大类型：保守型、稳健型、积极型。这 3 类投资者的风险承受能力依次递增。我们可以把基金想象成餐桌上不同的菜肴，有些美味可口，吃多了却容易对身体造成负担；也有些口味清淡却利于健康。投资者风险承受能力的不

同，或者投资目标的不同，甚至年龄阶段的不同，所适合的菜品不尽相同。你应该先了解各种基金分别属于哪种菜品，才能进一步搭配出你的基金套餐。你不需要每道菜都尝，重点是健康美味。

2、其次，梳理自己的年龄特点和经济条件。一个刚参加工作的年轻人和一个已经退休在家的老年人，面临的生命周期，拥有的财富情况不一样，那么选择的基金肯定也有差别。

3、明确自己的投资目标。比如，追求资本长期增值的投资者可能更喜欢股票型基金，但追求稳定收益的投资者一般更倾向债券型基金。

4、购买前充分了解基金产品的信息，包括该基金的投资范围和比例，过往业绩，可能存在的风险，确保该产品的收益和风险特征符合自己的投资目标，对可能的风险有充分的认识。对管理这个基金产品的基金经理、基金公司也要有充分的了解。

5、最后，构建基金投资组合，分散风险。正因为风险无法完全消除，所以在基金投资时也需要构建投资组合。基金从来不是暴利投资，如果想要百分之几百的回报率，那基金肯定不是首选。基金最大的优势在于稳健增值，而分散投资在其中扮演的角色就是使投资结果的不确定性程度减小，从而降低风险。分散投资可以是不同投资品种的分散，也可以是投资时点的分散，还可以是投资区域的分散。但归根究底，其目的都是进行风险抵消，享受更安全的平均收益。所以根据每个人不同的情况，构建最适合你的投资组合，是基金投资中重要的一个环节。