



(2022 年第 5 期，总第 172 期)

中国证券投资基金业协会

2022 年 8 月 29 日

## 欧洲基金与资产管理协会 (EFAMA) 新版投资者教育活动指南摘译

**【编者按】**加强投资者教育是投资者和资产管理行业的共同呼声。对于投资者而言，掌握丰富的投资知识可以更清晰地了解自身需求和风险承受能力，从而选择更合适的投资产品。对于行业机构而言，开展投资者教育有助于扩展客户群，通过深入了解投资者需求，提供更优质的客户服务。

作为欧洲各国资产管理的行业组织，欧洲基金与资产管理协会 (EFAMA) 2014 年发布了《投资者教育活动指南》，并于 2022 年进行了更新（以下简称“新版指南”）。新版指南包括背景、原则、行动计划和评估四大部分（如图 1 所示），旨在鼓励和支持欧洲资产管理行业机构开展投资者教育活动，为成员的投资者教育活动提供原则性指导。

新版指南提出：策划投资者教育活动前，应梳理和研判投教现状、分析投教匮乏影响、从投资者调查中总结投教需求，汲取过往同业类似投教活动经验等；开展投资者教育活

动，应将投教融入企业文化、坚持中性原则、语言言简意赅、结合数字化创新形式提高互动性趣味性等；制定具体投教活动时，应明确可量化目标、目标受众、与媒体等各利益相关方形成合力、确定宣传投教要点、选择与目标受众契合的且符合防疫要求的适当传播渠道；完成投教活动后，应与相关方共同尝试建立标准化指标开展评价，定期开展评估并形成报告，汲取活动经验等。

现摘译新版指南主要内容，以期帮助行业机构制定更加有针对性的投资者教育计划，为当前中国基金行业各主体科学系统地开展和评价投资者教育工作提供借鉴参考。



图 1 新版指南内容框架

资料来源：EFAMA (2022)。

## 一、背景

### （一）研判投资者教育的主要挑战和需求

1. 梳理和研判会员所在国家或地区的投资者现状；
2. 分析在哪些地区，投资者教育的匮乏阻碍了当地投资和储蓄规模的发展，继而对短期、中期和长期投资需求造成负面影响；
3. 研究当前投资趋势（如可持续投资等）与金融素养在这种背景下的关系；
4. 从以下信息中总结出投资者教育需求。



图2 投资者教育需求的主要信息来源

资料来源：EFAMA (2022)。

### （二）在总结过往投资者教育活动经验的基础上策划新的活动

1. 判断所在组织或机构是否曾开展过类似主题的投资者教育活动，并汲取相关经验；
2. 研究同业已开展的活动，收集可借鉴的信息和数据；
3. 集思广益，为弥补现有的投资者教育短板提出不同的解决方案，以便未来在更广泛的社区和人群中开展更多元

的投资者教育活动；

4. 使用欧盟和经合组织发布的《欧盟成年人财商能力框架》来评估所在组织或机构希望通过该投资者教育项目改善的投资者认知、行为和信心。

## **二、原则**

### **(一) 将投资者教育纳入企业文化建设中**

在企业文化中打造投资者教育评优争先的氛围，对于评选出的优秀部门和个人，企业给予表彰，从而将投资者教育的重要性上升至公司战略层面的高度。

### **(二) 力求中性**

1. 不宣传特定产品或品牌的投资者教育内容将获得更多投资者的关注和信任；

2. 根据具体情况，投资者教育内容可以是全面的，甚至适用于所有类型的金融服务供应商（包括保险公司、银行、资产管理公司）；投资者教育内容也可以更聚焦于某一金融领域，帮助投资者提高对某些类别产品的认知。在这种情况下，应特别注意所传播信息的中立性。

### **(三) 言简意赅**

1. 平实的语言：为迎合投资者教育活动的目标受众，使用清晰的、朴实的、通俗易懂的语言，便于理解和记忆；

2. 学习材料：包括定义、术语表、问答、提示、事实和数字、快速指南、图表、图片、播客和视频等；

3. 数字：应小步快跑，避免使用大量的数字和公式难倒投资者；

4. 图表和图片：帮助投资者理解；

5. 互动工具：这是与受众群体互动的一个重要因素，使内容更加有趣且易于理解。

#### **（四）增强投资者教育的针对性和趣味性**

1. 使用创新技术和工具来吸引目标受众的注意力，例如活动标识、吉祥物、游戏、小测验等；

2. 许多投资者教育活动针对的是对投资认知和兴趣都很有限制的中小投资者，因此内容易于理解和吸引人尤为重要，以帮助目标受众理解和认同投资者教育传递的内容。

#### **（五）充分利用数字化的表现形式**

1. 数字化是应考虑被纳入投资者教育活动的重要指标；

2. 开发线上工具（网站、计算器等），并在搜索引擎上推广这些工具，以确保它们具备充分的可获得性，方便中小投资者使用；

3. 使用社交媒体对于触及年轻投资者尤为重要，每个投资者教育活动都应该部署针对不同受众的综合性社交媒体传播方案。

### **三、行动计划**

#### **（一）确立优先事项**

1. 根据前期对投资者教育挑战和需求的分析研判，确立工作的优先事项，分析成员所在的机构或组织在哪些方面可以有所作为；

2. 为投资者教育活动设立一个或两个清晰的量化的目标，使活动可对标对表。

## (二) 有效率、有组织



图3 投资者教育的行动计划流程

资料来源：EFAMA(2022)。

## (三) 确定目标受众

1. 受众范围广泛，他们的风险承受能力不同，对投资的了解程度也不同；

2. 投资者教育项目需要有针对性地考虑每个受众群体绝大多数人的特征（预期的教育水平、知识、经验、年龄、文化背景等），因为这些特征在同一受众群体中可能存在差异；

3. 目标受众群体包括终端投资者、中介机构、教育工作者和传播者。

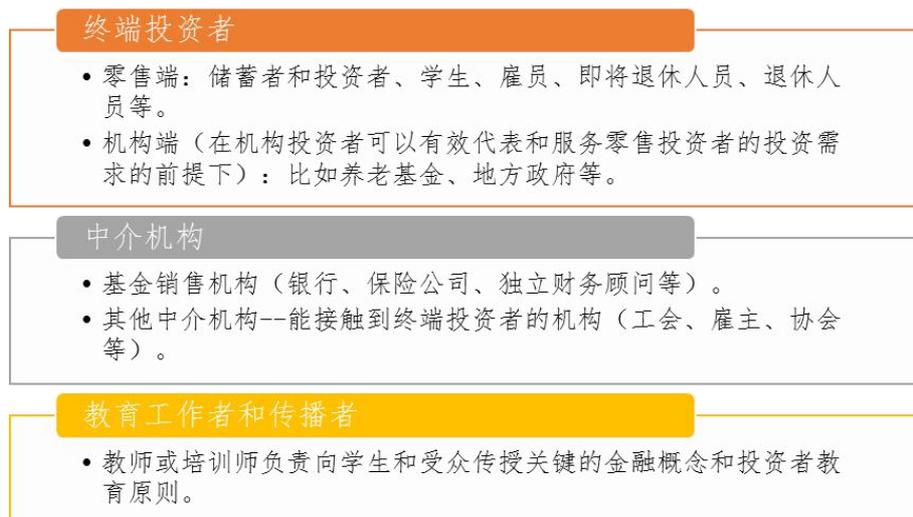


图4 投资者教育的目标受众群体

资料来源：EFAMA(2022)。

#### (四) 寻找潜在的合作伙伴

1. 合作伙伴关系可以通过整合稀缺的财务和人力资源创造协同效应，并且更好地协调某一国家或市场的投资者教育活动；

2. 挖掘与具有投资者教育经验的利益相关方合作的可能性，这些利益相关方有能力和意愿分享既往投资者教育活动的经验，并且有可能利用他们的资源来实现活动的目标；

3. 潜在的合作伙伴包括中介机构、政府部门、新闻媒体、教育者和传播者，以及赞助企业等。

##### 中介机构

- 银行、保险公司、独立的财务顾问可以通过传授基本的投资者教育概念和向客户提供宣传材料来支持投资者教育活动。

##### 政府部门

- 相关政府职能部门可统筹公有和私营投资者教育活动，以避免资源浪费。

##### 新闻媒体

- 记者、网站、报纸和电视可以向公众宣传投资者教育活动，为传播有用的金融知识作出贡献，以加强其读者和听众的金融素养水平。

##### 教育工作者和传播者

- 工会、协会、雇主、教师、培训师和非政府组织可以组织行业参与投教活动，以提高成员（如雇员、同事、学生、会员等）的金融素养。

##### 赞助企业

- 企业可为投资者教育活动提供人力和财力支持。

图 5 投资者教育活动的潜在合作伙伴

资料来源：EFAMA(2022)。

## (五) 确定传播要点

### 带来的好处

- 更好的心理和身体健康：储蓄和投资可以减少投资者对（未来）财务状况的担忧。
- 更大的财务韧性：储蓄保护投资者免受潜在的冲击（例如失去工作或疾病）。
- 更好的养老金安排：随着公共养老金的减少，补充养老金可以帮助投资者维持生活水平，保证不陷入贫困。
- 更好的投资者保护：金融素养可以使投资者更好地了解 and 比较金融产品。

### 核心能力

- 拓展儿童和青少年在金钱方面应具备的认知、技能和态度。
- 教育投资者了解基本的金融概念、储蓄和投资、为退休和养老金储蓄、债券和股票、可持续投资和责任投资、资产配置、风险和收益、费用、对手方风险。
- 向客户建议，一位具备金融知识和素养的投资者如何做出投资决策（例如“提问”、“批判性思维”、“参与”等）。

### 产品的具体信息

- 提供关于产品的具体信息，例如投资基金的不同类型和特点。
- 注重投资产品的优势，如对投资基金而言包括风险分散和资产多样化、成本、透明度、流动性、风险管理等。
- 提供产品的税务信息，即产品何时被征税，如何被征税，征收的税额是多少，以及产品是否存在税收优惠。
- 提高对投资者权益保护意识（例如知情权、公平待遇等）。

### 可持续投资和投资数字化

- 解释投资者会如何对社会产生积极影响，例如通过投资于可持续项目来实现。
- 强调如何把环境、社会和治理（ESG）因素纳入投资组合管理，包括潜在的限制因素。
- 概述投资数字化的优势和劣势：尽管数字化可以让投资者能够获得更多的信息和更多的投资选择，但是它也使投资者暴露在缺乏财务顾问的投资风险中（例如面临欺诈、非法集资以及社交媒体渠道助长的泡沫）。

图 6 投资者教育活动的传播要点

资料来源：EFAMA(2022)。

确保传播要点与目标受众的需求间的相关性，这取决于目标受众的经验、年龄等。

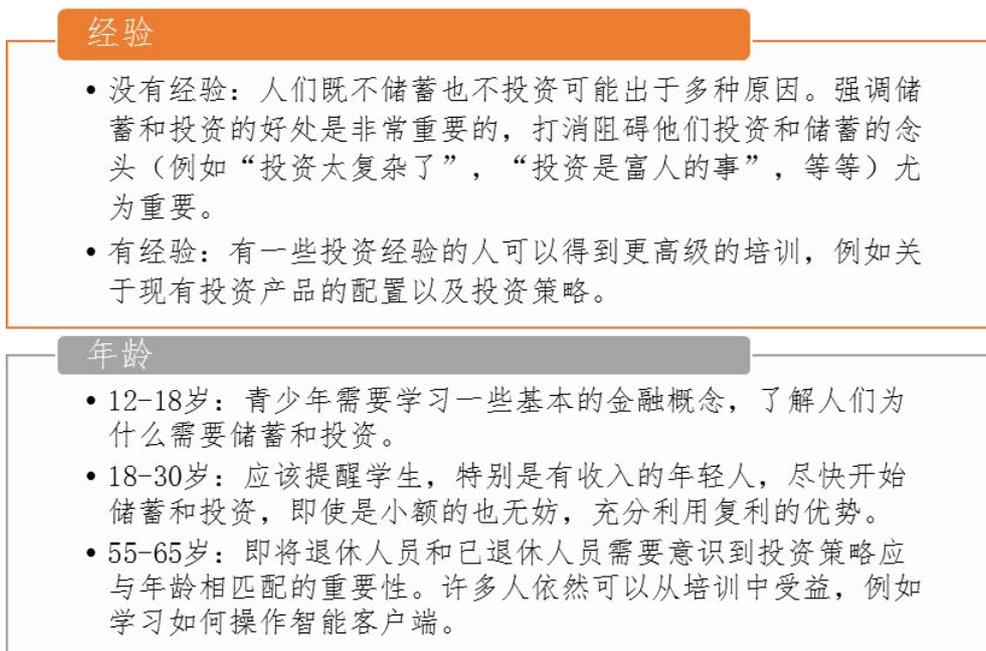


图7 投资者教育活动目标受众的属性划分

资料来源：EFAMA(2022)。

## （六）选择适当的传播方式和渠道

1. 在选择开展投资者教育活动的方式时，要确保其符合目标受众的情况；



图8 投资者教育活动的传播方式和渠道

资料来源：EFAMA(2022)。

2. 新冠肺炎疫情增加了人们使用网络平台的频率，并且展示了线上交流对于所有受众群体无差别的重要性（而不

止是针对年轻投资者)。因此在设计针对所有受众群体的投资者教育活动时，需要考虑到这一趋势；

3. 传播工具的选择需要与活动所触及的目标受众群体的需求和特征相一致，传播工具包括但不限于网站、社交媒体、小册子、杂志、宣传册、免费材料（向教师、投资者和公众提供）等。

#### 四、评估

1. 投资者教育工作任重而道远，具有周期长、见效慢的特点，对投资者行为的改善难以衡量。针对一些短期项目，我们需要基于一些指标对投资者教育活动进行评估，以便掌握活动的效果和影响力，同时收集意见建议以提高未来投资者教育活动的质量、针对性和有效性；

2. 一些评估投资者教育活动是否成功的指标如下图所示：

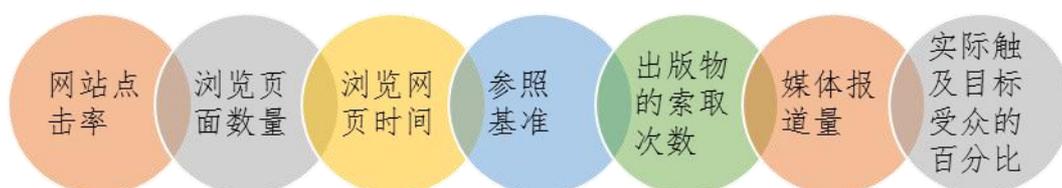


图9 投资者教育活动效果的衡量指标

资料来源：EFAMA(2022)。

3. 定期对现有项目进行评估并形成报告；
4. 向同业和合作方寻求意见和建议，建立行业标准化的指标评价体系。可使用的工具包括但不限于意见表、评分卡、问卷调查和统计分析等；
5. 根据从投资者教育活动中获得的意见和经验，思考下一步工作计划。

【本文为中国证券投资基金业协会投资者教育委员会跟踪境外主要资本市场投教经验研究成果，摘译自欧洲基金与资产管理协会（EFAMA）于 2022 年更新的《投资者教育活动指南》，由华夏基金管理有限公司陈章衡、景彤以及中国证券投资基金业协会李萌、胡刚伟审校】