



五问买方投顾

转型能力考(下篇):“长钱”涌入买方投顾能否接得住?

中经记者 罗辑 北京 上海报道

当“长钱”成为买方投顾市场的主流增量,买方投顾真正的考验落在专业能力上。资产组合能否支撑跨周期配置?风险控制能否守住

稳健底线?能力长板何在、短板何存?

《中国经营报》记者采访到十余位机构业内人士和专家学者,全景呈现当前买方投顾承接“长钱”的能力区间。

能力答卷一:具备了哪些核心能力承接需求?

基金公司

中欧财富

面对“长钱”的配置需求,买方投顾机构在资产组合构建方面已初步具备了体系化的投资能力。在策略配置阶段,中欧财富通过量化模型进行全球多资产配置,通过机器学习对个基的日收益特征进行资产聚类,筛选出中国固收、美国固收、中国股票、美国股票、海外股票、商品等七大低相关性资产,并根据风险预算进行动态配比调整,而非固定的股债配比。

在产品筛选上,中欧财富坚持用“定量+定性”相结合的方式全市场优选基金。

嘉实财富

当前买方投顾机构已构建起一定的系统性专业能力,全球化与多资产配置框架探索成型。目前嘉实财富投顾的研究已覆盖全球宏观、产业趋势及权益、固收、另类等领域,形成标准化策略标签与产品画像,以买方代理与账户思维匹配客需。

生息需求端,通过“固收+商品”“固收+量化”提升配置韧性;增值需求端,采用“核心+卫星”策略,以宏观、指数增强、主观选股构建核心底仓,以行业主题ETF/指数基金捕捉战术机会。

专家学者

江萍 / 对外经济贸易大学国际经济贸易学院金融系教授

专业投顾机构在股债配比方面已经形成了相对科学的配置框架,客户的持仓呈现出科学均衡的特征,货币型、债券型、股票型、混合型占比稳定,没有单一资产过度集中的现象。

在跨市场资产配置方面,头部机构展现出了较强的执行能力,通过多种方式实现全球化布局,如QDII基金、沪深港通、全球主要市场ETF、海外子公司或合作机构。

在另类资产配置方面,买方投顾机构的能力仍处于发展阶段。目前,部分领先机构已经开始布局另类资产配置业务,逐步提升在REITs、商品期货、对冲基金等另类资产领域的配置能力。

田轩 / 北京大学博雅特聘教授

当前,头部买方投顾机构

在资产组合构建方面已基本具备股债动态再平衡能力,形成股债平衡为核心、多资产工具为支撑的配置框架,跨市场资产纳入能力显著提升,港股、美股及商品期货等工具已常态化嵌入组合;另类资产如可转债、同业存单、REITs的配置成为重要补充。

刘玉珍 / 北京大学博雅特聘教授

买方投顾机构在承接“长钱”方面已具备的核心能力主要在于资产配置框架和投顾服务流程的构建。其中,头部机构已构建“现金管理—稳健理财—股债平衡—进取投资”的全谱系解决方案,以适配不同市场环境下的客户需求。并通过动态调仓、逆向操作(如市场过热时提示客户止盈)、资产配置纪律执行等措施,逐步提升客户资产的长期增值体验。

能力答卷二:已建立哪些核心机制?

第三方机构

盈米基金

风险控制体系方面,当前买方投顾机构正从产品风控升级为全周期风控。即,风控核心不再是迎合机构短期业绩,而是匹配客户真实风险承受能力。

基于此,结合配置能力,数字化底座与行为金融正成为买方投

顾机构的深层能力“护城河”。该能力实现了“资金与资产的精准匹配”。并且,这种以行为金融学为基础的数字化洞察,是解决“基民亏钱”问题的底层支撑。

蚂蚁投顾

“帮你投”平台构建了系统化、全链条的合规风控制度体系。其

中,投前审慎准入、严控标的的质量,通过“黑名单—灰名单”分级管控,并对基金公司、基金经理和产品情况等多维度制定风控准则;投中集中管控,通过系统规则+投资决策委员会共同把控投资操作的合理性;投后全天候监控,持续对投顾组合业绩波动、投资比例、基金风险情

况、客户账户情况进行日常监测和预警处理,保障组合平稳运行。

上海联汇科技

风险控制体系方面,买方投顾主流机构多已建立通过事前仓位控制、事中动态调仓、事后止盈止损的合规风控管理,实现回撤的有效控制。

基金公司

中欧财富

中欧财富在账户持续管理过程中,每年年初,投研团队会通过资产配置模型来预测资产的收益分布情况,进而测算出七大类资产的仓位

配置区间,做好风险预算管理。此外,会以季度维度,围绕资产配置方案的优化展开评估。月度监控七类资产之间的相关性和波动率是否出现大幅变化,进而确定提前应对方案。

嘉实财富

嘉实财富投顾已将“合规”深度嵌入全业务流程。通过建立独立风控中台,定期对基金投顾组合的风险及投资者适当性进行评估,

并逐步建立回撤管理与压力测试机制,将最大回撤、波动率等指标纳入组合监控体系,并彻底转向客户利益深度绑定的考核体系,以投资者长期回报为核心评价导向。

证券公司

中信证券

中信证券本质上提供给客户的是一个“风险收益特征”,不是单一产品或策略。这让配置与风控同步进行。

其中,资产端,一是以“乐高模式”构建资产组合,兼顾个性化、质

量稳定性和效率。

二是打造全流程风控体系,通过风险资产中枢偏离度控制、六步法资产配置流程,在特定风险预算下寻找最优风险收益比。

三是通过多市场、多资产、多策略分散配置,在不降低长期收益

的前提下平滑波动。

财富端,在日常的员工培训和客户服务中,中信证券强调客观、专业地帮助客户准确评估自身的风险承受能力和风险收益目标,匹配合适的财富配置解决方案。

中信建投证券

目前,中信建投证券方面,在风险控制上,针对个股、ETF建立了标准化智能化的风险防控体系,通过黑白名单机制、单标的持仓限制、单标的回撤限制等系统化智能化风控手段,有效控制ETF投顾策略的波动与回撤。

专家学者

田轩 / 北京大学博雅特聘教授

在风险控制体系上,头部机构普遍建立回撤预警线与自动调仓机制,压力测试机制已覆盖利率、通胀、流动性等多维情景,但尚未实现

对极端“黑天鹅”事件与系统性金融风险的实时推演与动态响应。

田利辉 / 南开大学金融发展研究院院长

当前行业买方投顾领先机构

的核心能力正从“单品研究”向“账户视角的资产配置”跃迁。其同时承接长钱的配置与风控需求。一方面,头部机构已构建跨市场、跨资产及纳入部分另类资

产的多元组合,并运用风险预算模型等手段主动管理回撤;另一方面,考核体系也开始将“客户盈利占比”“风险调整后收益”等结果性指标置于核心。

能力答卷三:还存在哪些缺口或短板?

第三方机构

盈米基金

首先,资产组合构建上,工具不足、深度不够,多元配置仍有瓶颈。比如,目前试点的基金投顾的品类仍相对单一。其次,工具化、平台化、工业能力不足。当前买方投顾多数机构仍停留在策略零散、服务手工化、投研非标准化的阶段,尚未搭建起可复用、可迭代、可规模化输出的投顾底层支撑体系。再次,规模化服务与个性化需求之间的矛盾仍然待解。最后,要加快补齐另类资产工具、全球配置深度、客户行为风控、长期考核机制这几块短板。

蚂蚁投顾

在资产配置层面,当前买

方投顾的可配置资产亟待丰富,主要体现在场内ETF暂时无法为投顾所用,且跨境投资额度也较为稀缺。

上海联汇科技

当前机构承接“长钱”的主要短板在于“能力与需求的错配”：“长钱”需要“多元配置、深度陪伴、长期视角”，部分机构仍停留在“单一资产、浅层服务、短期思维”的层面,难以真正满足长钱的核心诉求。

行业最大痛点不在资产端,而在客户端,国内机构的专业投资能力逐渐接近成熟市场,但专业服务能力显著落后,空间巨大。

基金公司

中欧财富

海外股票、商品等资产的投资门槛和认知难度较高,资产配置、量化模型等理念专业度也较高。

对投顾机构而言,如何用浅显易懂的方式,帮助用户提高资产配置的能力和认知、引导“长钱长投”,这方面还有待提升。

证券公司

中信证券

买方投顾机构在承接“长钱”方面,仍存在一些共性短板:跨市场另类资产供给不足、“长钱”专属风控模型尚未普遍建立、全球资产配置能力发展不均,难以充分满足“长钱”多元化对冲和全球配置的深层需求。

中信建投证券

买方投顾体系目前的短板在于,投资者教育与买方顾问服务的体系尚不成熟,难以有效深入地挖掘客户真实的“风险—收益”需求,并高效转为合理的产品与服务匹配。

中金财富

从全行业层面看,目前可能存在的短板在三个方面:一是资产端,低利率时代,金融产品“有效供给”仍待提升和丰富。同时,本土机构的跨市场配置能力和全球化配置经验仍需积累。二是客户侧,多数投资者仍容易陷入短期收益追逐的惯性,净值化转型仍待继续入脑入心。三是投顾端,传统投顾更多聚焦在获客与销售。随着买方投顾转型,对投顾未来的核心能力要求进一步提高,成熟投顾的培养周期拉长。

专家学者

江萍 /

对外经济贸易大学国际经济贸易学院金融系教授

整体而言,买方投顾机构在全球资产配置、另类资产配置等方面,特别是在复杂的衍生品策略、海外市场投资等领域,专业能力有待加强。

同时,机构的产品创新能力还不能完全满足市场需要。特别是在定制化产品、结构化产品等方面,创新动力和能力都有待加强。

虽然部分机构已经开始运用AI等技术提升服务效率,但在智能化投研、个性化服务、风险预警等方面的科技应用还不够深入。

田利辉 /

南开大学金融发展研究院院长

买方投顾机构尚存在“能力割裂”与“深度不足”的短板:一是投研与顾问服务断层,专业能力难以有效、温情地触达客户;二是人才瓶颈突出,具备资产配置、行为引导综合素养的顾问严重短缺;三是对极端情景的压力测试及应对预案尚在建设中,系统化风险管理任重道远。

田轩 /

北京大学博雅特聘教授

目前,买方投顾机构的资产组合构建的股债配比模型,主要以海外成熟市场理论为基础,对中国市场的特点,其

适配性有待进一步提高。

跨市场资产配置的深度与广度不足,缺乏对海外上市公司的实地调研与深入分析,对部分新兴市场与小众资产的覆盖不足。

此外,多数买方投顾机构在另类资产配置领域的专业能力与渠道资源相对匮乏。

刘玉珍 /

北京大学博雅特聘教授

首先,买方投顾市场上的低波动资产供给不足;其次,机构应对资产轮动能力较弱,例如,面对市场快速变化和强势风格(如科技股、高股息股)的轮动,前瞻性建议和稳健的配置工具仍有不足;再次,动态管理能力不足,许多服务仍停留在组合建议层面,未能真正实现对客户全账户资产的跨品种、跨周期动态规划、监控和再平衡;最后,客户陪伴服务欠缺,如对投资者情绪管理的服务能力不足。

胡聪慧 /

北京师范大学经济与工商管理学院副院长

当前国内主流买方投顾机构短板在于,如何让更多的客户真正理解组合投资赚钱和管理风险的内在逻辑和科学性,让其敢于把更多的、适合的资金通过买方投顾机构加以管理。