



吴飞：女性管钱，家庭投资收益会更高吗？



意见领袖 | 吴飞（上海交通大学上海高级金融学院教授）

家庭理财已经成为中国中产家庭的普遍需求。关于一个家庭理财的决策有一个有趣的问题：应该由谁来负责理财的决策，男性或女性？尽管有些家庭采用“男主外，女主内”的方式，把家庭理财决策交由女性负责，但更多家庭是由男性主导所有的财务决策。在本文中，我们将探讨在家庭投资理财的实践中男性与女性是否有差别以及为什么会出现这些差异。



如果在投资理财行为中男女有别，可能大家最直观的感觉是女性在决策中会更稳健和保守。这种现象很可能是受到女性风险偏好的影响。上海高级金融学院和嘉信理财在 2022 年发布的《中国新富人群财富健康指数报告》（以下为《报告》）中也关注到这个现象，在家庭投资理财中男性采

取激进策略的占比为 19.5%，女性仅 13.6%。早在 2015 年，贝莱德的一项调查就显示，女性投资者平均将 68% 的投资组合配置为现金和现金等价物，如货币基金、国库券和存款。相比之下，男性的投资组合中现金及其等价物的配置比例为 59%。

要确保财富增长和养老资金充足，家庭投资组合中的很大一部分需要获得超过通货膨胀的收益。具体说，虽然股票、基金的风险比债券和现金更高，但从历史上看回报率也更高。大多数研究表明，尽管股票具有增长潜力，但女性在家庭投资理财中相对男性而言，倾向于回避股票，持有更多现金。根据 US Trust 的数据，65% 的女性拥有很大比例的现金资产，而男性的这一比例为 51%；41% 的女性没有计划投资这些现金，而男性的这一比例为 31%。

关于组合的配置只是反映了男女之间的偏好，但是男性或女性，谁是更好的投资者，这个问题的答案就不那么直观了。如果从收益的角度看结果甚至有点令人惊讶，大量的研究发现，其实女性的投资收益相对男性更高。这个问题的研究可以追溯到 1990 年代初期，加州大学伯克利分校基于 35,000 个经纪账户在 6 年内的一项研究发现，女性产生的回报平均比男性高 1%。另一项横跨 2016 年 1 月至 2020 年 12 月的研究显示，女性主导的账户在五年期间获得了高于男性主导的账户的绝对回报。

另外，专业的女性投资者也往往比男性做得更好。采用基金经理的样本，高盛的数据显示，2020 年，女性管理的共同基金中有 43% 的表现

优于基准，而男性管理的共同基金中这一比例仅为 41%。富达最近的报告称，在 2021 年，女性投资组合的表现比男性高 40 个基点，即 0.4%。这第一眼看上去似乎不是一个很大的差距，但随着时间的推移当复利体现出它的威力后，这个数字的影响是巨大的。

就投资而言，女性相比于男性的优势可能来自几方面：第一方面的优势可能是在应对波动市场方面，女性没有男性那么容易冲动，纪律性也更强。Vanguard 基金公司根据 270 万投资者在 2008-2009 年股市暴跌期间的行为追踪，发现女性在市场底部卖出的可能性比男性低 10%。在交易频率上，机器人投资顾问 Betterment 发现，女性改变投资组合中资产配置的频率比男性低 20%。Vanguard 基金发现，女性的交易频率比男性低 40%。根据加州大学研究，在 1991 年 2 月至 1997 年 1 月期间，男性的交易量比女性高 45%。所有这些额外的交易使男性的净回报每年减少 2.65%，而女性则为 1.72%。

第二个优势是女性对于理财规划的兴趣更大，更耐心也更愿意进行长期投资。例如从储蓄的角度，渣打银行的调研显示 83% 的女性每个月储蓄

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53018

