



低利率环境持续演进，理财资产配置面临重构

郭艳超

摘要 针对当前国内低利率环境对理财业务带来的机遇与挑战，本文系统梳理美国、英国和日本等经济体低利率时期的资产配置特征，为理财行业有效服务经济社会高质量发展以及满足人民群众现实金融需求提供了借鉴。本文认为，结合我国市场环境和客户需求，理财公司应当从提升多元化、指数化、数字化水平入手，切实提高资产管理水平，积极践行理财行业的人民性，走好中国特色金融之路。

关键词 低利率 理财公司 资产配置 金融为民

目前我国正由高增速发展阶段转向高质量发展阶段，经济增速边际放缓，人口老龄化趋势明显，长期看利率中枢也将随之下移。在利率持续走低的大环境下，资产的回报水平难以充分满足人民群众对于理财收益的期待。从美国、英国、日本三个国家经验来看，低利率时期居民为提高资产收益，普遍减少了现金类资产和债券类资产的配置比例，加大了对权益和基金的投资力度，风险偏好上升。从基金公司资产配置行为看，利率下行初期，基金可能增配债券以获得资本利得，但利率到达底部位置后，债券配置比例有所降低；为获得较高收益，基金普遍增配权益，同时加大布局海外资产。

总体来看，海外经验表明，随着发展演进，资管行业普遍需要面对费率持续降低的挑战，并高度防范低利率环境下利率上行带来的净值波动风险。银行理财作为具有中国特色的资管形态，要坚定不移走

好中国特色金融发展之路。

一、我国利率水平持续下行并保持低位

近期我国 10 年期国债收益率中枢不断下行，当前已突破 2.20%，处于历史极低水平。受中国经济增速放缓和人口老龄化加剧影响，利率中枢或将波动下行。

（一）我国长期利率处于历史极低水平

10 年期国债收益率是目前衡量债券市场利率变动的最重要的指标之一，也是各项金融资产定价的重要参考指标。2014 年以来，我国 10 年期国债收益率中枢不断下行，截至 2024 年 6 月末，10 年期国债收益率为 2.21%，处于 2002 年以来 0.03% 的极低历史分位数水平，低于均值 120 bps（图 1）。

（二）经济增速放缓和人口老龄化推动利率中枢下行

中国经济从中高速增长向中低速增长转换，利率伴有下行趋势。理论上，利

郭艳超，中银理财研究部高级经理。

息是利润的一部分，利率取决于平均利润率。经济增速下行时，企业平均利润率有所降低，带动利率也有所降低（乔晓楠，2022）。当经济增长乏力时，政府可能施行宽松的货币政策，通过降低利率刺激投资和消费需求来提振经济活力，因此利率也有走低趋势。实务中，中长期宏观意义上的真实利率水平应与自然利率基本匹配，实践中一般采用“黄金法则”来衡量合理的利率水平，即经通胀调整后的真实利率应与实际经济增长率大体相等（人民银行货币政策司，2022）。从我国10年期国债收益率与名义GDP增速的历史数据看，长期利率与经济增速波动下行的趋势基本一致（图2）。

中国人口老龄化程度加剧，推动利率中枢下行（朱军和李建强，2024）。从理论上讲，按照生命周期理论，青年时由于收入水平相对较低，同时又面临结婚生子、买房置业等任务，对于资金的需求量较大，而中老年人储蓄较多，对资金需求量较少。随着出生率降低，我国正逐步进入人口老龄化阶段，社会资金供给增加但需求不足，从而推动利率下行。从实际数据上看，用劳动年龄人口占比（15~64岁占15岁以上人口比例）来反映人口老龄化程度，随着劳动年龄人口占比不断下降，老龄化程度逐步加深；我国贷款利率与劳动年龄人口占比走势较为一致，说明老龄化程度加深与利率下行存在正相关关系。因此，随着我国人口老龄化程度的提高，利率水平或将呈下降趋势（图3）。

二、低利率环境下，资产配置策略的国际经验

改革开放以来，我国经济整体快速增

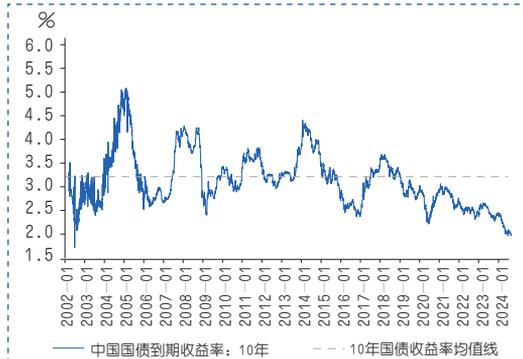
长，未经历过极低利率时期。美国、欧洲和日本等发达国家和地区均曾经历过较长时间的低利率阶段，以下将逐一分析以上国家居民和公募基金在此期间的资产配置变化，为我国理财行业在低利率时期发展指明方向。

（一）美国：居民和基金均减持现金和债券，增配权益资产

2008年末至2015年末美国处于低利率时期。次贷危机爆发后，美联储大幅下调联邦基金目标利率，由2007年9月的5.25%迅速降至2008年12月0.25%的极低水平。在传统货币政策见效甚微的情况下，2008年至2014年期间，美联储还推出了大规模量化宽松（QE），采取非常规方式向市场注入流动性（陈怡，2015）。2015年12月，因就业状况改善支持通胀达到2%的预期目标，美联储宣布加息，此后逐步进入加息通道（图4）。

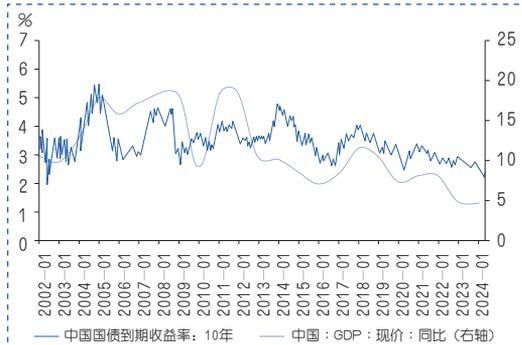
低利率时期，美国居民部门呈现出减持现金和债券资产、增配权益资产的特点。美国居民的资产结构中，占比最高的前三类分别为保险和养老金、公司股票及现金类资产（包括现金、存款和货币基金），平均占比分别为35.3%、19.3%和15.4%。处于低利率期间，2015年美国居民部门的金融资产结构中现金类资产、债券、保险和养老金占比较2008年分别下降3.9、2.7和1.2个百分点，而股票和共同基金占比分别提高6.8和3.5个百分点（图5）。

美国共同基金权益资产先降后增，整体占比提升；债券资产先增后降，整体占比下降。权益占比先降低后增高，2008年发生次贷危机后，共同基金大幅减少了权益的配置比例，2008年权益占比较2007年降低了9.7个百分点至64.5%；进入



数据来源：Wind。

图1 中国10年期国债收益率处于历史极低水平



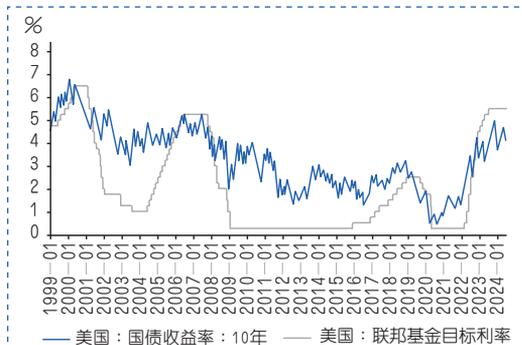
数据来源：Wind。

图2 10年期国债收益率与名义GDP增速均波动下行



数据来源：Wind。

图3 贷款利率与劳动年龄人口占比走势较为一致



数据来源：Wind。

图4 美国10年期国债收益率和联邦基金目标利率

低利率时期后两年，权益占比维持稳定，2011年和2012年美国股市波动较大，基金进一步减少了权益的配置比例，2011年权益占比为61.6%，较2008年降低了3.8个百分点，2012年较2011年进一步降低了0.9个百分点至60.7%的低点；随着股市好转，2013年之后基金逐步提高权益资产占比，至低利率时期的最后一年，2015年权益资产占比为66.8%，较2012年低点提高了6.1个百分点；整体低利率期间，权益资产配置比例有所提升，2015年较2008年提高了2.3个百分点。债券与权益

此消彼长，配置占比先增后降，2008年较2007年大幅提高了债券占比，从2007年的21.3%提高至2008年的29.7%；进入低利率时期后，2008年至2012年，基金陆续增持债券，债券占比提升了4.8个百分点；随后减持债券，2015年较2012年债券占比下降了6.4个百分点（图6）。原因可能是利率下行阶段，虽债券票息降低，但仍可通过资本利得获取收益；利率已在底部位置后，债券收益性较差，基金降低了债券的投资比例。整体低利率期间，债券配置比例有所降低，2015年较2008年

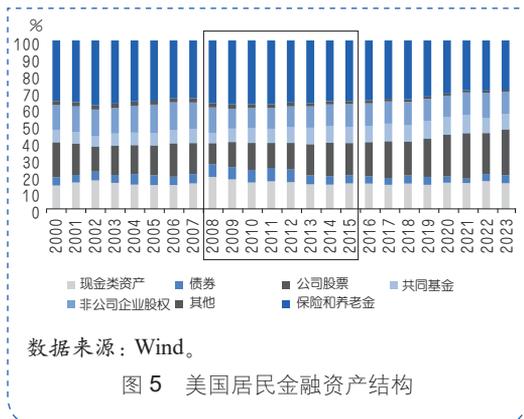


图5 美国居民金融资产结构



图6 美国共同基金的资产配置结构

降低了1.6个百分点。

（二）英国：居民减持现金类资产，增配保险、权益和基金；基金增配海外资产

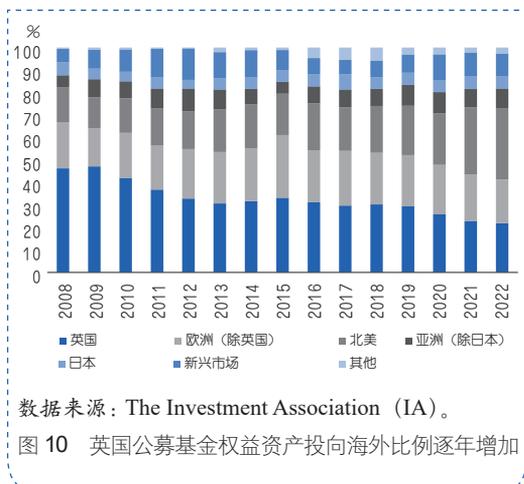
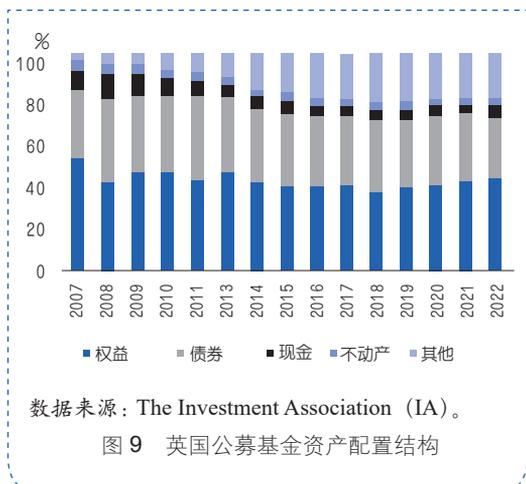
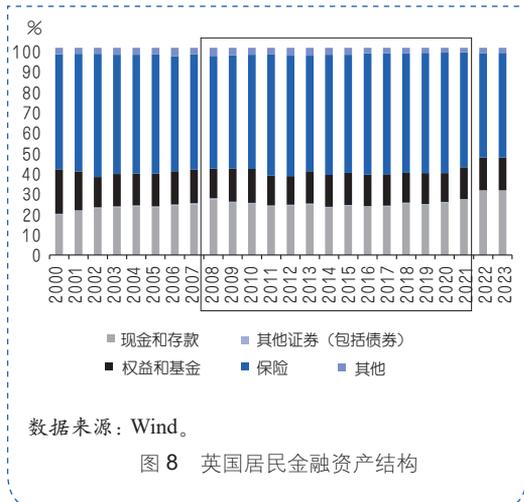
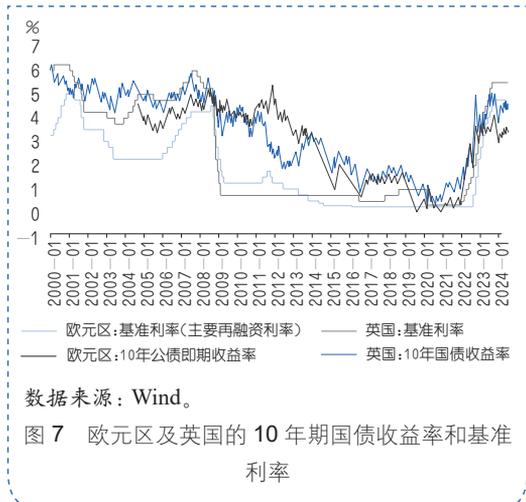
2009年初至2021年末，英国处于低利率时期。次贷危机后，欧元区也进入低利率时代，英国作为当时欧盟的成员之一，利率周期与欧元区类似。英国基准利率由2007年7月最高点5.75%降至2009年3月的0.5%，此后几经调整，但均未超过1%，直至2021年12月，英国为抑制通胀开始加息周期（图7）。

低利率时期，英国居民减持现金类资产，增配保险、权益和基金（图8）。2008—2021年的低利率时期，现金类资产（包括现金和存款）占比先下降后提高，于2014年达到22.8%的低点之后缓慢回升，2009年至2021年现金类资产平均占比为24.3%，较2008年下降2.6个百分点。保险类资产占比在54.7%至58.6%之间波动，2009年至2021年保险平均占比为57.2%，较2008年提高2.8个百分点。权益和基金资产占比在13.9%至16.4%之间波动，2009年至2021年股票平均占比为15.1%，较2008年提高0.8个百分点。

公募基金策略配置增长强劲，权益和

债券的比例变化不大。根据英国投资协会的数据，2021年债券和现金占比较2008年分别下降了8.5和6.3个百分点，股票占比提升了0.7个百分点，而其他资产占比显著提高了16.3个百分点（图9）。其他资产主要包括解决方案类型的策略（比如，负债驱动投资）和多资产策略，这些策略近十几年来增长势头较为强劲，此外一小部分投资于另类资产（包括基础设施和加密资产）。鉴于其他资产包括股票、债券等资产，经过调整后，2022年股票和债券的占比分别为53%和33%，这一比例大致与2007年相同。

与此同时，公募基金对海外资产投资比例持续加大。权益方面，投资英国本土的占比由2008年的46.2%大幅下降23.4个百分点至2021年的22.8%；投资于北美市场的占比已超过英国本土市场，2021年占比为30%，较2008年提高14.4个百分点；2021年投资于新兴市场、亚洲（除日本）及其他市场的占比较2008年分别提高了4.6、2.9和1.7个百分点（图10）。债券方面，投资英国本土的占比由2008年的76.9%大幅下降32.3个百分点至2021年的44.6%；2021年投资于海外市场的占比



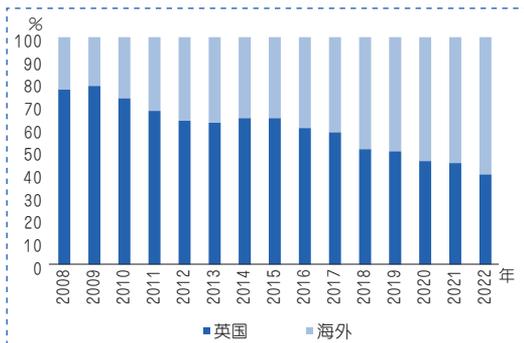
为 55.4%，已超过英国本土市场（图 11）。值得注意的是，2022 年英国已进入加息周期，但权益和债券向海外市场投资的趋势并没有扭转，与 2021 年相比，2022 年对海外市场投资的权益和债券比例分别提高 1 个和 5 个百分点。

（三）日本：居民减持债券和保险，增配现金类资产和基金；公募基金中权益型基金大幅增长，固定收益型基金大幅萎缩

日本在过去 30 年处于低利率环境（图 12）。20 世纪 90 年代资产泡沫破灭以后，日本央行大幅降息，1991 年 7 月贴现率由

6% 下调至 5.5%，之后连续 9 次下调利率，1995 年 9 月贴现率下调至 0.5%，是日本接近零利率的开始。1997 年亚洲金融危机的爆发加重了日本经济衰退和通缩，1999 年 2 月开始，日本将政策目标利率（无抵押隔夜拆借利率）由 0.25% 下调至 0.15%，1999 年 9 月进一步下调至 0%，正式进入零利率时期。2016 年 2 月日本将政策目标利率下调至 -0.1%，开始实行负利率政策。时隔 8 年，2024 年 3 月日本将政策目标利率调整至 0%~0.1%，正式结束负利率政策。

在常规性货币政策外，日本曾经引入



数据来源：The Investment Association (IA)。

图 11 英国公募基金对海外债券资产投资比例持续加大



数据来源：Wind。

图 12 日本 10 年期国债收益率和政策目标利率

2 轮量化宽松 (QE) 和 1 轮量化质化宽松政策 (QQE)。为应对 2001 年互联网泡沫崩溃、出口恶化引起的经济下行，2001 年 3 月日本突破传统货币政策框架，引入了量化宽松货币政策。基于经济持续修复、物价同比转正，2006 年 3 月至 2008 年 10 月日本逐步退出量化宽松及零利率政策。2008 年 10 月，金融危机打断经济复苏进程，日本重启量化宽松及零利率政策。2013 年 1 月，时任首相安倍晋三将积极的货币政策作为改善经济的第一支箭，日本进行了量化质化宽松政策，即将 2% 的 CPI 作为政策目标，引入开放式资产购买措施^①，进入无限期、开放式超宽松政策时期。

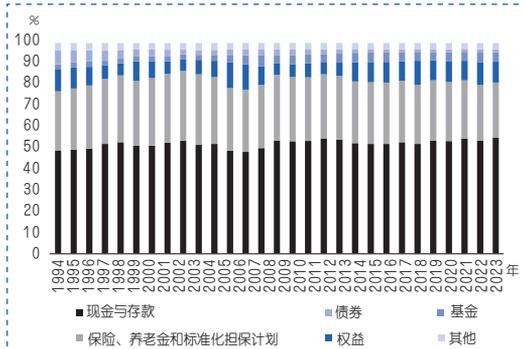
低利率时期，日本居民部门减持债券和保险，增配现金类资产和基金（图 13）。日本居民的资产结构中，以现金、存款、保险等泛固收资产为主，合计占比超过 80%。1995 年至今的低利率时期，日本

居民金融资产中，债券占比大幅下降，由 1995 年的 5.9% 下降至 2022 年的 1.3%，下降了 4.6 个百分点；保险占比也有所下降，由 1995 年的 29% 下降至 2022 年的 26.2%，下降了 2.8 个百分点。与此同时，现金类资产（包括现金和存款）占比有所提升，2022 年占比高达 55%，较 1995 年的 49.4% 提升 5.6 个百分点；基金占比也有所提升，2022 年占比 4.5%，较 1995 年的 2.4% 提升 2.1 个百分点。权益资产占比波动较大，1995—2022 年权益占比在 5.5% 到 12.3% 之间，其中 1997 年亚洲金融危机、2000 年互联网泡沫破灭和 2008 年次贷危机之后两三年，持股占比都显著降低，约在 5.5%~7%；2022 年权益占比为 9.9%，基本持平于 2005 年的 10.0%。

公募基金^②中权益型基金规模大幅增长，固定收益型基金规模大幅萎缩（图 14）。根据日本投资信托协会的数据，1995

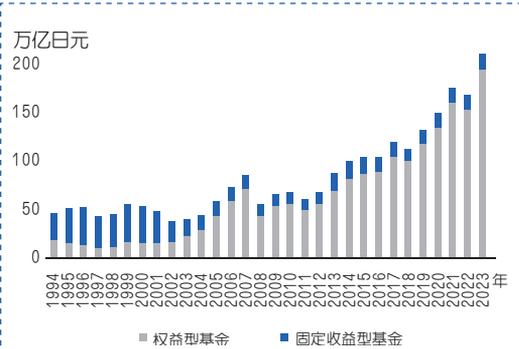
① 即从 2014 年 1 月开始，不设置具体终止期限，每个月的资产购买量约在 13 万亿日元，其中约有 2 万亿日元用于购买日本政府债券，约有 10 万亿日元用于购买短期国库券。

② 在日本称为公募投资信托，实际即为公募基金。



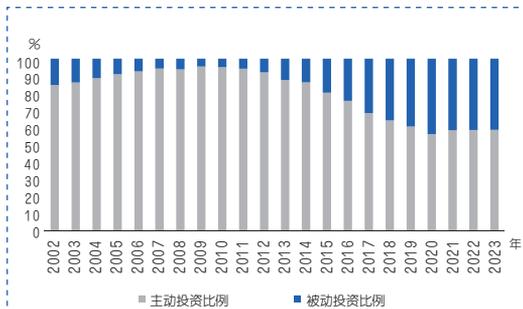
数据来源：Wind。

图 13 日本居民金融资产结构



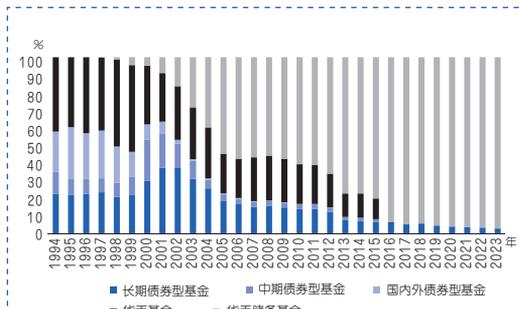
数据来源：日本投资信托协会。

图 14 日本权益型公募基金与固定收益基金规模



数据来源：日本投资信托协会。

图 15 日本权益型基金中主动和被动投资比例



数据来源：日本投资信托协会。

图 16 日本不同类型固定收益型基金占比

年至 2023 年，日本公募基金年复合增长率为 5.2%，其中权益型基金年复合增长率为 9.4%，28 年间共增长 11.35 倍；而固定收益型基金年复合增长率为 -2.7%，2023 年规模较 1995 年降低了 53.23%。2023 年公募基金规模为 196.9 万亿日元，其中权益型基金规模 181.3 万亿日元，占比为 92.1%，较 1995 年增长了 61.5 个百分点；固定收益型基金规模为 15.6 万亿日元，占比仅为 7.9%。

权益型基金中，被动投资规模增长明显（图 15）。2023 年，权益型基金中 ETF 产品规模为 74.9 万亿日元，较 2002 年增长 28.9 倍，复合增长率为 17.5%；主动投

资规模为 106.4 万亿日元，较 2002 年增长 6.7 倍，复合增长率为 10.2%。在较高增速的带动下，被动投资占比显著提升，截至 2023 年，ETF 产品在权益性基金中的占比为 41.3%，较 2002 年 ETF 的占比 15.3% 增长 26 个百分点。

固定收益型基金中，以货币储备基金为主，货币基金已消亡（图 16）。截至 2023 年末，日本固定收益型基金规模为 15.6 万亿日元，其中，货币储备基金（MRF）规模为 15.1 万亿日元，占比为 97%，长期债券型基金为 0.5 万亿日元，占比仅为 3%。MRF 类似我国券商账户的保证金产品，个人投资者可以委托证券公司用其证券账户

中的现金自动投资 MRF，因此 MRF 规模与股市行情相关，对利率变化不敏感。此外，由于日本隔夜利率降至负值，货币基金难以实现正收益，失去了存在价值，已于 2017 年全部清盘。

总结而言，一是居民普遍减配现金类和债券类资产，增配权益和基金（表 1）。从美国、英国、日本三个国家来看，低利率环境下居民普遍减少了现金类资产和债券类资产的配置比例，但日本因实行负利率政策，固收资产收益承压，现金类资产占比有所提升；为提高收益率，居民有提升风险偏好的倾向，权益和基金的配置比例有所提升。

二是基金普遍减少债券配置，增加权益和海外资产配置（表 2）。利率下行初期，基金可能增配债券以获得资本利得，但利率到达底部区域后，债券配置比例有所降低；如利率长期位于低位，甚至利率为负，投资债券无法获得较好收益，债券型基金规模也将大幅下降。在利率较低时期，为获得较高收益，基金普遍增配权益，同时增配海外资产。

三、低利率环境下，理财行业的挑战与因应

理财公司需要面对费率长期降低的挑战。近二十年来，全球公募基金费率整体下降已经成为行业趋势。以美国为例，2022 年权益类共同基金平均管理费为 44 bps，较 2000 年时的 99 bps 下降了 55 bps；债券类共同基金平均管理费为 37 bps，较 2000 年时的 76 bps 下降了 39 bps，两类基金费率下降幅度均超过 50%。随着费率降低，资管公司的利润空间被压缩，可能导致资管公司的竞争加剧。理财公司一方面需要

表 1 低利率期间海外居民金融资产配置变化

国别	现金类资产	债券	保险和养老金	权益	基金
美国	减↓	减↓	减↓	增↑	增↑
英国	减↓	占比较小	增↑	增↑	增↑
日本	增↑	减↓	减↓	波动较大	增↑

资料来源：作者整理。

表 2 低利率期间海外公募基金资产配置变化

国别	债券	权益	流动性资产	其他
美国	先增后降，整体减少↓	先降后增，整体增长↑	变化不大	
英国	变化不大 增配海外↑	变化不大 增配海外↑		策略资产配置大幅增长↑
日本	大幅减少↓ 货币基金清盘	大幅增长↑ 被动投资增长		

资料来源：作者整理。

提高产品和服务质量，增加客户黏性，树立牢固的品牌“护城河”；另一方面需要合理压缩成本，提高运营效率。

理财公司需要防范低利率情况下的利率上行风险。利率下行时期，拉长久期能够获得可观的资本利得，但当利率过低时，要谨防利率上行引发的流动性风险。2023 年美国硅谷银行倒闭危机的主要原因就是在利率低点进行资产负债错配，在利率上行过程中，投资的长久期债券资产价值出现较大浮亏，在储户挤兑时不得不变卖债券，将浮亏转为实际亏损，最后因出现流动性危机而倒闭。银行理财客群主要来自存款客户，风险偏好总体较低（马源等，2022），理财公司更要充分汲取硅谷银行的教训，采取适当资产配置策略，并加强流动性压力测试，做好利率风险和流动性风险管理。

当前我国经济持续恢复，货币政策环



境相对宽松，利率整体处于下行阶段，资产呈现“债牛股弱”的特点，债券收益率持续下行，股市延续调整态势；但随着经济复苏进程的推进，债券市场的收益率水平存在上行压力，绩优个股仍具投资潜力。通过多元化投资可以降低组合整体波动率，在给定风险水平下实现最优收益。

借鉴其他国家低利率时期资产管理经验，结合我国的市场环境和客户需求，为切实满足人民群众日益增长的金融服务需求，践行“金融为民”使命担当，理财公司可以从提升多元化、指数化、数字化水平入手，切实提升资产管理水平，以应对低利率时代的严峻挑战。同时，银行理财作为具有中国特色的资管形态，要坚定不移走好中国特色金融发展之路，增强服务实体经济能力，守住风险防控底线。

一是加强专业化建设，拓展多元化投资方向。在低利率周期演进到一定阶段，债券的配置价值有所降低，需要增加对其他高收益资产的配置以提升组合整体收益率，比如，权益和另类（REITs、大宗商品和衍生品）等资产，理财公司应凭借广泛的可投资资产种类，高效整合优质资源，根据产品特性进行精细化风险预算，实现多资产配置优化与协同效益最大化。理财公司要着重提高投研体系建设，在做好债券投资的基础上，对多个领域的投资研究进行体系化布局，配备相应人员和资源进行深入研究，制定合适的资产配置策略，不断打造多元化资产配置体系。

二是充分利用指数投资工具，提升抢抓市场机遇的能力。ETF及指数投资为投资者提供了低成本、高效率的投资机会，从西方经验看，过去20年里，指数投资需求出现了高速增长，大量资金从主动管

理基金流向指数基金和ETF等被动管理基金。作为理财公司，一方面，可以利用指数基金和ETF作为参与权益投资的重要工具；另一方面，也应持续关注市场动态和投资者需求，不断创新、优化和发行指数投资型产品。

三是加快业务数字化转型，写好“数字金融”大文章（刘伟等，2023）。随着大数据、云计算、人工智能等科技在金融领域运用的不断突破，拥抱金融科技成为理财公司创新发展的必然选择。理财公司应加快推动业务数字化转型，全面重构和升级信息科技体系，将科技元素注入资产管理业务的资产配置流程，为投资研究提供高级别智能化分析处理能力，支撑和引领业务发展与创新。

四是坚持服务实体经济，助力实现中国式现代化。在低利率环境下，金融如果过度偏离实体经济，可能引发资产泡沫、债务危机等金融风险，因此银行理财更应该回归本源，利用融资聚资的优势，发挥银行理财“桥梁”作用和受托人价值，以二十大、中央金融工作会议和二十届三中全会精神等为指导，加强对新质生产力、“五篇大文章”、现代化产业体系的研究，引导更多金融资源配置到经济社会发展的重点领域、重点区域和薄弱环节，不断增强服务实体经济能力。

五是牢牢守住不发生系统性风险的底线，维护金融安全和稳定。银行理财作为连接多市场、多领域和广泛投资者的桥梁，应当充分吸取硅谷银行倒闭经验，继续把防控风险作为永恒主题，积极转变风险管理理念，不断完善与理财业务转型发展相匹配的风险管理体系，综合运用科技化、数字化、自动化手段，强化前瞻性风险预

判，全面提升风险管理水平和风险抵御能力，保护投资者免受重大损失，切实维护金融安全与稳定。

四、低利率环境下，理财公司的工作重点

总体来看，2023年后我国资本市场开始进入低利率时代，债券市场方面，名义回报率中枢持续波动下行，利率预期层面缺乏弹性。权益市场方面，投资者高度关注红利策略，聚焦于固定收益品种的合意替代。理财公司应坚持发挥金融行业的政治性、人民性，结合低利率时代的特点，持续深化投研能力，精准捕捉市场机会，在风险可控的前提下积极增厚投资收益，持续满足人民群众的财富管理需求。

第一，与时俱进拓展研究领域，助力实现多元稳健的投资策略。深耕细作股票、债券、非标等常规资产的基础上，及时跟进市场动态，积极拓展投研品类。例如，深入研究公募REITs市场、跟踪研判黄金、石油、铜等重要大宗商品等，加强现场和线上调研，提出具有可操作性的投资建议，助力把握市场机遇，增厚投资收益。

第二，积极构建行业轮动策略，综合运用指数化工具，精准把握投资机会。一是持续完善研究框架，分析行业发展趋势、政策环境和市场需求，预判轮动趋势；二是关注指数化产品的代表性、稳定性和流动性，遴选符合投资者需求的指数型基金等产品纳入资产配置范围；三是根据市场走势，灵活运用行业轮动策略和指数化工

具，把握机遇增厚收益；四是定期评估策略和工具效果，并根据市场变化和行业轮动趋势实时调整。

第三，加速推进数字化转型，强化科技赋能。持续完善升级理财公司投研核心系统，通过指标监控、持仓分析、一键下单等功能设定，提供便捷、智能的投资组合管理及交易指令达成工具，提升决策分析能力，提高资产配置效率。

第四，聚焦重点投资领域，积极服务实体经济。通过提高权益资产占比，提升长期限产品占比，积极引导理财资金投向实体经济的重点领域，有针对性地为新质生产力相关行业提供有效的资本支持，尤其是创新、绿色等代表新质生产力核心要义的发展方向，确保资金高效精准地投向新技术、新领域、新赛道、新主业、新动能。

第五，持续提升风险管理有效性，守住风险防控底线。在低利率市场环境下，理财公司要高度重视防范利率上行带来的净值波动风险，切实为老百姓守好“钱袋子”。从风险防控角度多措并举：①加强对宏观政策、市场动态的持续跟踪，提升市场研判能力，加强智能风控建设，及时捕捉市场趋势；②建立有效的风险监控体系，实时监测投资组合的利率风险敞口和变动情况，设定风险预警指标，一旦触发及时采取应对措施；③建立资产负债联动的风险管理模式，加强对负债端的动态分析，持续协调和优化资产负债配置，有效应对市场利率变动带来的不确定性。[N]

学术编辑：卢超群

参考文献

- [1] 陈怡.美国QE退出视角下中国逆经济周期政策研究[J].东南学术,2015(04):97-102.
[2] 刘伟,景新,冯采.资产管理业务对中国银行业高质量发展的影响与政策建议[J].国际金融,2023(7):10-16.



- [3] 马源,金玥.我国银行理财产品净值化实践[J].金融市场研究,2022(11):122-131.
- [4] 乔晓楠.从生息资本到货币政策:一个马克思主义异质性主体模型[J].政治经济学评论,2022(5):133-165.
- [5] 中国人民银行货币政策司.深入推进利率市场化改革[J].中国金融,2022(19):20-21.
- [6] 朱军,李建强.人口老龄化对自然利率的冲击——兼论低利率环境中的宏观审慎政策选择[J].云南社会科学,2024(1):85-94.

Wealth Management Asset Allocation in a Low Interest Rate Environment

GUO Yanchao

(Research Department,BOC Wealth Management Co.,Ltd)

Abstract This paper examines asset allocation in the United States, the United Kingdom, Japan and other economies during the low interest rate period in order to provide a reference for the wealth management industry. It also seeks to find ways to better serve the high-quality development of the economy and meet the growing financial needs of the people. Taking into consideration China's current market environment and customer demand, wealth management companies can start by boosting the level of asset diversification, indexing and digitization. Ultimately, this will help them improve asset management in order to cope with the severe challenges of low interest rates.

Keywords Low Interest Rates, Financial Management Company, Asset Allocation, Finance for the People

JEL Classification E37 G11 G23