

# 2012年中国证券投资者综合调查报告

□中国证券投资者保护基金有限责任公司

## 第一部分 投资者对2012年证券市场热点问题的看法

### 1. 大多数投资者认同新股发行体制改革

### 图表1: 投资者对2012年新股发行体制改革的评价

调查显示,八成投资者较认同新股发行体制改革。其中,认为新股发行体制改革抑制了新股高发行价、高发行市盈率、超高的募集资金的“三高”现象的投资者占总数的40.86%,认为会考虑延长持股时间的投资者占总数的37.37%,而选择“无影响”和“坏好说”的投资者比例仅为25.43%、14.26%。

### 6. 九成投资者认同2012年出台的新退市制度

### 图表10: 投资者对2012年出台的新退市制度的评价

2012年,新退市制度出台,九成的投资者表示认同。认为新退市制度严格了上市公司的退市标准,遏制了ST类股票的炒作行为,提高了市场退市效率,增大了借壳上市的难度,提升了对投资者利益的保护,选择比例分别为54.29%、54.29%、52.46%、47.68%、43.08%。

### 图表11: 营业部总经理对2012年出台的新退市制度的评价

同投资者一样,营业部总经理也认同新股发行体制改革,不过相对投资者,营业部总经理更加赞同改革抑制了“三高”现象、抑制了炒新行为、强化了对发行股票公司与相关中介机构的责任追究,这三个选项的营业部总经理选择比例占总调查人数的67.44%、58.14%、57.67%,较投资者选择比例分别提高12.74%、5.47%、22.33%。而认为改革提高了新股中签率的营业部总经理只有19.07%。

### 2. 近半投资者无法接受上市公司业绩刚上市就变脸

### 图表3: 投资者对上市公司业绩刚上市就变脸的评价

面对上市公司业绩刚上市就变脸的情况,投资者选择无法接受的居多,认为这是因为发行上市时粉饰业绩所致的投资者占调查总人数的49.49%。而选择对这一情况表示理解的投资者较少,仅有22.91%的投资者认为这是行业不景气所导致,22.01%的投资者认为是宏观经济低迷所导致。认为不好说的投资者不足7%。

### 图表4: 营业部总经理对上市公司业绩刚上市就变脸的评价

对于营业部总经理来说,看法与投资者一致,大多数表示无法理解,认为上市公司业绩变脸是因为发行上市时粉饰业绩所致的营业部总经理比例高达62.33%。仅有不到两成的营业部总经理则表示变脸情况可以理解。

### 3. 投资者认为应分流一部分IPO企业到新三板或海外发行上市

### 图表5: 投资者对企业IPO排队的堰塞湖问题的评价

图表12: 监管层出台的降低证券交易税费政策对投资者的影响

数据显示,2012年降低证券交易税费政策的出台对投资者的影响较大,多数投资者认同此次政策,认为该政策降低了他们的交易成本,增强了市场交易的活跃程度,投资者占比分别为47.10%、42.66%。

### 图表13: 营业部总经理对2012年监管层出台的降低证券交易税费政策影响投资者的评价

同样,营业部总经理也认为降低证券交易税费政策降低了投资者的交易成本,增强了市场交易的活跃程度,但更多营业部总经理选择政策降低了投资者的交易成本,选择比例高达60.93%,比投资者比例增加13.83%。

### 8. 投资者看好2012年出台的吸引长期投资者入市政策

### 图表14: 投资者对2012年出台的吸引长期投资者入市政策的评价

九成投资者看好2012年出台的吸引长期投资者入市的政策,仅10.40%的投资者认为没有影响或者不好说。其中,认为政策使得理性投资者的数量增加、价值投资理念得到提升、增加了QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模的投资者分别占总数的53.91%、53.58%、49.08%。

### 图表15: 营业部总经理对企业IPO排队的堰塞湖问题的评价

调查结果显示,营业部总经理与投资者选择一样,均认同吸引长期投资者入市的政策,但是与投资者看法不同的是,更多营业部总经理选择了“政策增加了QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模”,选择比例达到70.23%,其次选择“价值投资理念得到了提升”选项的比例较多,为68.84%,而59.07%的营业部总经理则认为该政策使得“理性投资者的数量增加”。

### 9. 超九成投资者支持债券市场发展政策

### 图表16: 营业部总经理对2012年出台的降低证券交易税费政策影响投资者的评价

在2012年出台的支持债券市场的政策评价中,超9成投资者非常认同这一政策。认为该政策丰富了证券市场的投资品种的投资者占总调查人数的62.53%,认为此政策减轻了证券市场的股权融资压力的投资者占总调查人数的58.75%,认为这一政策拓宽了上市公司的融资渠道有利于提高上市公司回报的投资者占57.46%,仅有5.96%的投资者认为没有影响。

### 相对投资者来说,营业部总经理更加认为上市公司股息红利差别化个人所得税政策的实施将减少投资者的税负,选择比例达39.07%,较投资者占比高10.98%。近三成的营业部总经理则表示不好说,仅有13.49%的营业部总经理表示政策实施后将增加投资者的税负。

### 5. 七成投资者认为股息红利差别化个人所得税政策会影响其投资决策

### 图表17: 营业部总经理对2012年出台的降低证券交易税费政策影响投资者的评价

对于2012年出台的支持债券市场的政策,营业部总经理比投资者更加认同,但评价侧重点不相同。认为支持债券市场政策的出台丰富了证券市场的投资品种的营业部总经理高达87.91%,认为拓宽了上市公司的融资渠道,有利于提高上市公司回报的营业部总经理占比为78.14%,认为减轻了证券市场的股权融资压力的营业部总经理占比为78.14%,认为减轻了证券市场的股权融资压力的营

### 业部总经理占比为73.49%。

### 10. 八成投资者非常支持2012年监管层减少对市场的行政干预

### 在对2012年监管层减少对市场的行政干预的评价中,八成以上的投资者非常支持,其中有51.2%

的投资者认为监管层减少对市场的行政干预将有助于发挥市场自主调节作用,54.9%认为将有利于减少权力腐败现象。只有8.8%的营业部总经理不支持,认为市场机制不健全,仍需要依靠行政手段调节。另外还有9.3%的投资者没有明确表态。

### 11. 半数投资者认为中小板、创业板市场的估值水平下降是受上市公司股东、高管大量减持影响

### 在调查中,有54.4%的投资者认为估值下降是受上市公司股

东、高管大量减持影响,45.3%的

### 投资者认为这是受上市公司成长性不佳影响。此外,有25.3%的投资者认为这是属于正常的价值回

归现象,还有9.1%的投资者对此没有明确的看法。

### 在估值水平下降现象的看法中,营业部总经理认为受上市公

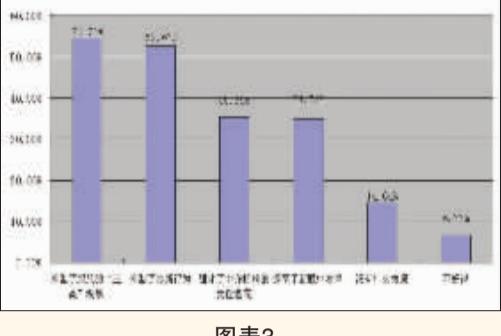
司股东、高管大量减持影响的占48.8%,认为这是属于正常的价值回

### 归的占41.9%,认为是受上市公司

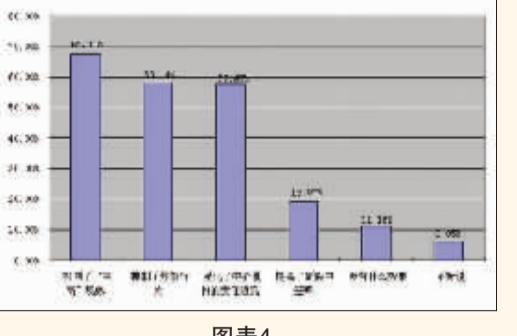
成长性不佳影响的比例为40.5%,只有1.4%的营业部总经理没有明确表态。

### 12. 投资者最了解证券公司理财产品

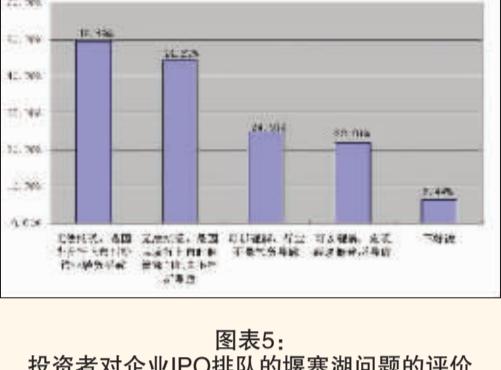
图表1: 投资者对2012年新股发行体制改革的评价



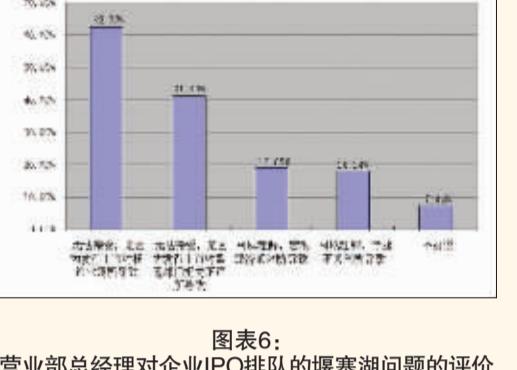
图表2: 营业部总经理对2012年新股发行体制改革的评价



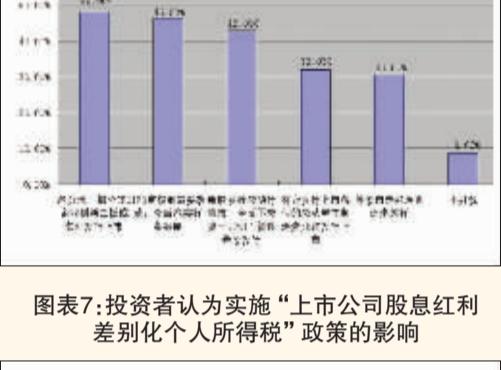
图表3: 投资者对上市公司业绩刚上市就变脸的评价



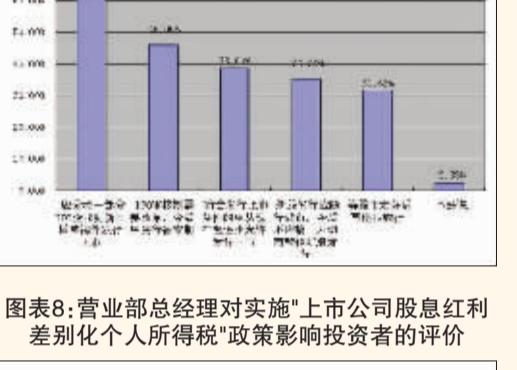
图表4: 营业部总经理对上市公司业绩刚上市就变脸的评价



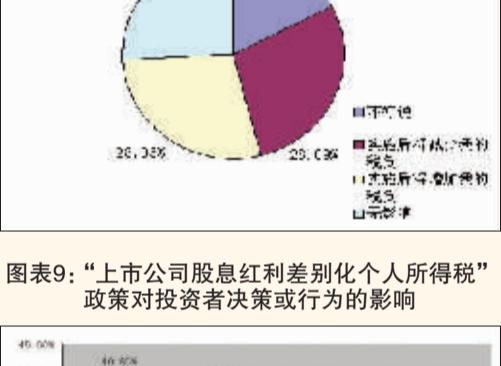
图表5: 投资者对企业IPO排队的堰塞湖问题的评价



图表6: 营业部总经理对企业IPO排队的堰塞湖问题的评价



图表7: 投资者认为实施“上市公司股息红利差别化个人所得税”政策的影响



图表8: 营业部总经理对实施“上市公司股息红利差别化个人所得税”政策影响投资者的评价



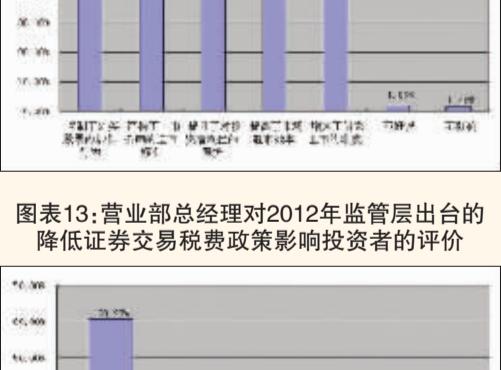
图表9: 上市公司股息红利差别化个人所得税”政策对投资者决策或行为的影响



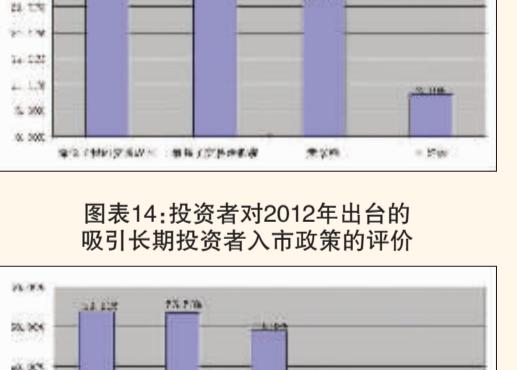
图表10: 投资者对2012年出台的新退市制度的评价



图表11: 营业部总经理对2012年出台的新退市制度的评价



图表12: 监管层出台的降低证券交易税费政策对投资者的影响



图表13: 营业部总经理对2012年监管层出台的降低证券交易税费政策影响投资者的评价

