

# 第二期中国证券市场个人投资者调查分析报告

中国证券投资者保护基金有限责任公司 中国证监会投资者教育办公室

## 本次调查个人投资者背景资料

### 1、性别构成:男性股民三有其二。

调查显示,证券投资者以男性为主,占到66.43%,而女性投资者只占32.96%,男性的数量是女性的两倍多。

### 2、年龄结构:年轻股民大量入市。

调查结果表明,中青年是证券投资的主力军。其中,25~34岁的投资者最多,占到36.23%,四分之一的投资者年龄介于35~44岁之间,45岁以上的投资者超过两成。值得注意的是,2007年开始呈现投资者年轻化的现象,2000年及以前入市的投资者中,34岁以下的投资者只占7.7%,而2007年入市的投资者中,34岁以下的投资者比例上升到23.3%。可见股市对年轻人的吸引力越来越大。

### 3、教育水平:本科学历位居第一。

统计表明,38.44%的投资者拥有大专学历,38.54%的投资者为本科学历,拥有硕士及以上学历的投资者占6.93%,以上合计为83.91%,而中学及以下学历的投资者仅为14.97%。投资者的文化程度呈明显正态分布。

### 4、职业分布:公职人员入市积极。

调查结果显示,投资者在各种性质的单位均有广泛分布。其中国有企业居多,占比近四分之一。近两成的投资者在事业单位和社会团体工作,加上5.29%来自政府机构的投资者,三者加总,来自国有单位的投资者占到将近一半。15.86%的投资者在私营企业工作,三资企业和个体户的投资者也分别超过5%。此外,在其它单位工作的投资者超过五分之一。

### 5、行业分布:离退休人员占比锐减。

### 6、职业级别:普通职员兴趣盎然。

参与问卷调查的投资者中,60.81%是一般工作人员,27.38%是中层管理人员,身居高层管理岗位的投资者只占5.68%。普通职员是投资者队伍的中坚力量。

### 7、收入水平:中等收入成主力军。

35.09%的投资者月均收入在1600~3200元之间,超过四分之一的投资者月均收入在800~1600元之间,月均收入在3200~6400元之间的投资者的占比为16.67%。值得注意的是,月均收入在800元以下的投资者占比近一成。超过一半的投资者是1600~6400之间的中等收入者,1600元以下的低收入者占到35.09%。(备注:区分中低收入水平的标准是纳税基准,2008年3月1日前为1600元。)

### 8、家庭收入:高收入家庭不足一成。

近三分之一的投资者家庭月均收入在3200~6400元之间,家庭月均收入在1600~3200元之间的投资者占27.99%。综合分析发现,家庭月均收入在3200~1.5万的中等收入者占到近一半,而3200元以下的低收入家庭也占到了38.66%。

### 9、资产结构:有钱还是炒股票。

在参与本次调查的投资者中,股票是其在家庭总资产中占比最大的理财产品,比例高达39.05%,绝对属于投资者的第一金融资产。其次为存款和国债,共占11.44%,而基金和房地产的资产投入占比也分别达到6%之多。

### 10、投资偏好:赚钱就是硬道理。

问及理财投资的主要决定因素,近一半的投资者选择了“理财产品的收益高低”,近三分之一的投资者则将“理财产品的风险大小”作为投资的决定因素。由此可见,收益和风险是投资者最看重的决策因素,与正确的投资原则相吻合。需要警惕的是,一成多的投资者是凭感觉、随大流,风险意识较为淡薄。

一般认为,散户对专业人士的推荐比较看重,但是,调查结果显示并非如此,只有8.54%的投资者是通过专业人士的介绍推荐来决定投资。

### 11、地域构成:中心城市将近一半。

## 调查主体部分

### 1、股票投资基本情况

1、入市时间:新股民大举入市,学炒股掀起热潮。

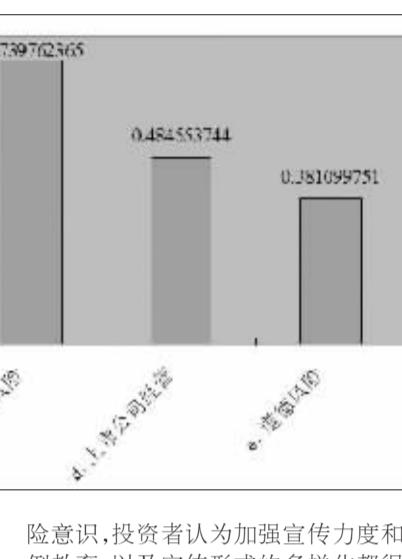
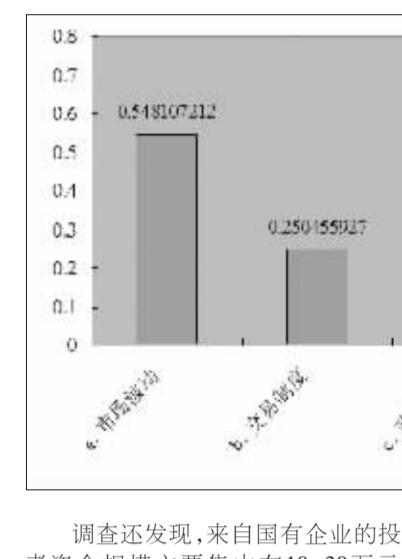
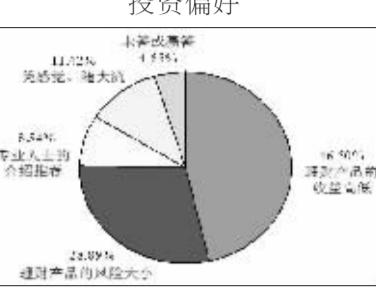
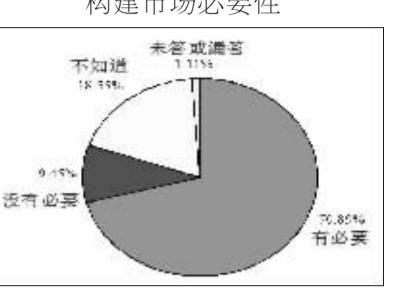
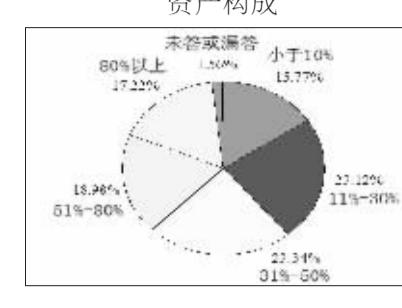
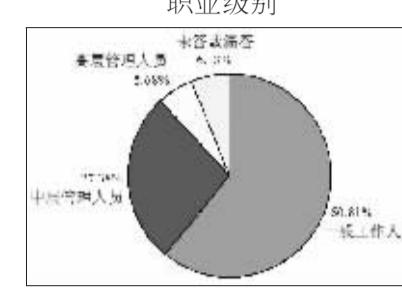
调查结果显示,多数投资者在2000年及以前或者2007年入市,与大熊市阶段入市人数落差很大,入市时间成哑铃状态分布。其中2000年及以前入市的投资者占37.10%,2007年入市的新股民占32.15%,2004~2005年间入市的投资者最少,只有7.48%。可见,股市的繁荣度决定投资者参与度。

2、资金规模:散户是绝对主力,私企大户增多。

分别有两成多的投资者在股市投入资金5~10万元和10~30万元,17.25%的投资者资金规模在2~5万元,近一成投资者股市投资金额在30~50万元左右。综合分析,30万元以下的投资者占到四分之三,中小投资者占股民绝大多数。

### 3、如何提高风险意识:案例教育受青睐,宣传形式多样化。

从总量上看,对于如何有效提高风



调查还发现,来自国有企业的投资者资金规模主要集中在10~30万元区间,来自私营企业和其它单位的投资者,资金量超过100万元的比重相对增大。资金量在2万元以下的投资者,人数组最多的是一般工作人员,占参与调查问卷的投资者的12.9%。

3、家庭资产构成:近四成偏好股票,新股民入市谨慎。

问卷调查中,分别有23.12%和23.34%的投资者将股市资金量在全部家庭金融资产中的比重定在11%~30%和31%~50%。股票资产占比在50%以下的投资者占到六成以上。同时,也有近四成的投资者在股市大胆投入,有18.98%的投资者要拿出家庭金融资产的51%~80%投入股市,17.22%的投资者甚至拿出80%以上资金以求一搏。

4、资金来源:多数以自有资金为主,银行借贷小于私人借款。

5、决策信息来源:互联网是第一载体,报纸杂志最为可信。

6、亏损承受能力:亏损三成位居榜首,一成股民决不割肉。

7、收入水平:中等收入成主力军。

35.09%的投资者月均收入在1600~3200元之间,超过四分之一的投资者月均收入在800~1600元之间,月均收入在3200~6400元之间的投资者的占比为16.67%。值得注意的是,月均收入在800元以下的投资者占比近一成。超过一半的投资者是1600~6400之间的中等收入者,1600元以下的低收入者占到35.09%。(备注:区分中低收入水平的标准是纳税基准,2008年3月1日前为1600元。)

8、家庭收入:高收入家庭不足一成。

近三分之一的投资者家庭月均收入在3200~6400元之间,家庭月均收入在1600~3200元之间的投资者占27.99%。

综合分析发现,家庭月均收入在3200~1.5万的中等收入者占到近一半,而3200元以下的低收入家庭也占到了38.66%。

9、资产结构:有钱还是炒股票。

在参与本次调查的投资者中,股票是其在家庭总资产中占比最大的理财产品,比例高达39.05%,绝对属于投资者的第一金融资产。其次为存款和国债,共占11.44%,而基金和房地产的资产投入占比也分别达到6%之多。

10、投资偏好:赚钱就是硬道理。

问及理财投资的主要决定因素,近一半的投资者选择了“理财产品的收益高低”,近三分之一的投资者则将“理财产品的风险大小”作为投资的决定因素。由此可见,收益和风险是投资者最看重的决策因素,与正确的投资原则相吻合。需要警惕的是,一成多的投资者是凭感觉、随大流,风险意识较为淡薄。

一般认为,散户对专业人士的推荐比较看重,但是,调查结果显示并非如此,只有8.54%的投资者是通过专业人士的介绍推荐来决定投资。

11、地域构成:中心城市将近一半。

有待完善,推出时机应进一步论证,其中国有企业员工居首,占到12.2%。有28.51%的投资者认为时机成熟,可以推出。14.33%的人表示不知道。

经调查统计,2000年及以前入市的老股民中,有500人认为创业板推出的时机并未成熟,在896个选择此选项的参与者中占到55.8%。与之相对,2007年入市的新股民中只有16.96%的人认为创业板推出的时机并未成熟,而总调查参与者中2007年入市的新股民占比达到了32.15%。可见,持谨慎态度的老股民多于新股民。

从收入方面分析,收入在1600~3200元之间的投资者相对较谨慎,占到选择“依然有待进一步论证”总人数的37.4%。

13、违法行为打击效果:力度得到认可,效果尚不明显。

当投资者被问到当前政策对于打击内幕交易和操纵市场行为的作用时,虽然有50.08%的投资者认为政府已经加大了打击力度,但是从总体效果看,全部受访者中仍有81.56%的人感觉保障不足。可见,健全完善投资者保护政策并认真加以落实,仍是投资者一大关注点。

14、投资港股:多数愿意一试,高学历者兴致更高。

15、其他市场投资经历:多数股民专注A股,海外市场不乏其人。

16、港股吸引力:监管严格成首选,信用交易与资金量成正比。

17、投资港股资金来源:半数股民卖出A股,新股民提取存款。

18、投资港股资金量:少量参与占据主流,老股民好显明。

19、投资港股比例:多数选择谨慎参与,中层投资意愿较高。

20、投资港股品种:国企、蓝筹为首选,价值投资深入人心。

21、投资港股方式:男性期待港股直投,女性希望间接投资。

大部分受访者希望能直接进行港股投资,这一比例占到全部受访人群的38.63%,选择购买QDII,间接投资港股的受访者约有15.54%,而两种方式均能接受的亦有23.29%。由此看来,投资方式并不是受访者关注的重点,如何能选取到好的品种才是关键。

交叉分析结果表明,2007年入市的新股民对投资港股的兴趣更大,方式更为灵活;资金量相关性并不明显。随着年龄的增长,愿意投资港股的人数也逐渐下降。低收入人群显然对港股投资的兴趣较弱。从性别分析结果来看,男性投资者较为喜欢直投方式,而女性投资者更容易接受购买QDII产品。

四、多层次资本市场

22、必要性:多数股民较为认同,新股民理解各异。

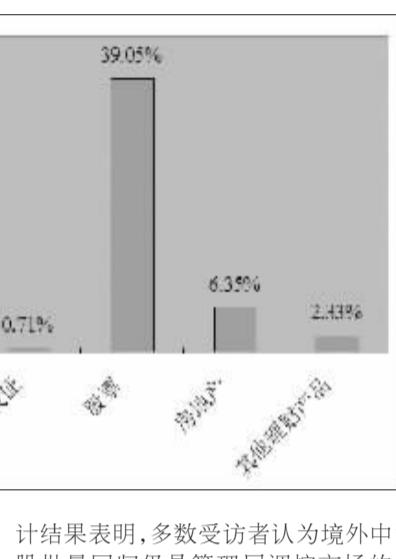
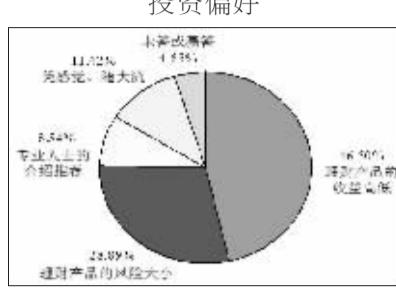
在被调查的人当中,有70.89%的投资者表示有必要构建多层次资本市场,仅有9.45%的人明确表示没有必要。

调查显示,对构建多层次资本市场的认同度与投资者的受教育程度、从事的行业以及收入都有一定的关系。总的来说,受教育的程度越高,收入越高,认同度就越高。从行业角度看,新闻科教行业对多层次资本市场的认同度最低。

另外,认同度和投资者入市时间之间存在着反向关系。在1710个选择“没有必要构建多层次资本市场”的参与者中,有40.12%是2000年及以前入市的老股民,23.12%是2007年入市的新股民,而被调查者中,新老股民的比例接近1:1。这表明对于构建多层次资本市场持否定态度的投资者中老股民居多。

23、创业板推出时机:半数反对近期推出,新股民倾向时机成熟。

推出创业板一事自2007年年底受到投资者关注。本次调查发现,受访者中超过半数认为创业板的相关法规还



计结果表明,多数受访者认为境外中资股批量回归仍是管理层调控市场的手段之一,对于增加投资机会这一选项认同度仅有11.13%。

交叉分析结果显示,老股民认为境外中资股回归主要出于股指期货推出的需要,占比3.4%,比新股民高出1.6%。

28、价格趋势:A股回落呈相对多数,向上向下不相上下。

统计结果表明,大多数受访者认为中资股回归后,价格区间将向中间靠拢,这一比例占到36.92%。而选择向上和向下的受访者比例接近,均为23%左右,这表明投资者对中资股回归后的市场变化存在一定分歧。选择A股与港股互不影响的比例为11.66%。

交叉分析中,大中专科学历的投资者认为A股回落向港股靠拢的比例略低一些。而将理财产品收益放在首位的投资者普遍认为A股价格将回落,向港股回归。

六、关于权证的认识问题

29、是否买卖过权证:不问不知道,权民竟达四成。

30、权证是什么:多数股民认识清晰,学历越高认识越清。