

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%的投资者拥有大中专学历,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%的投资者月收入在1600-3200元之间,超过四分之一的投资者月收入在800-1600元之间,月收入在200-6400元之间的投资者的占比为16.67%。值得注意的是,月收入在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收入在3200-6400元之间,家庭月收入在1600-3200元之间的投资者占27.99%。综合分析发现,家庭月收入在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尊重,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

一、股票投资基本情况

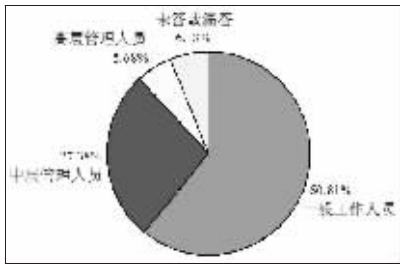
1、入市时间:新股民大举入市,学生炒股掀起热潮。

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。

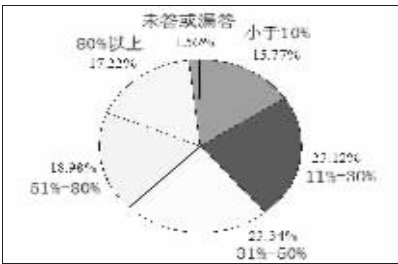
2、资金规模:散户是绝对主力,私企大户增多。

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。

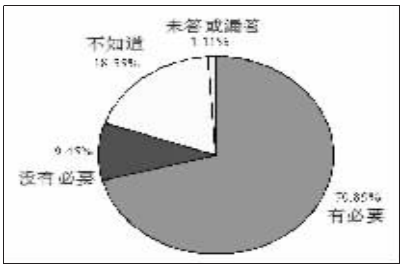
职业级别



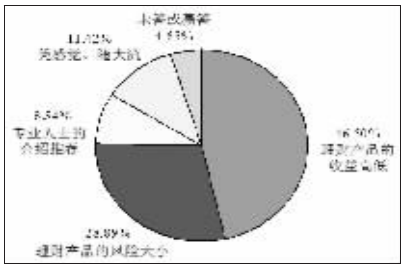
资产构成



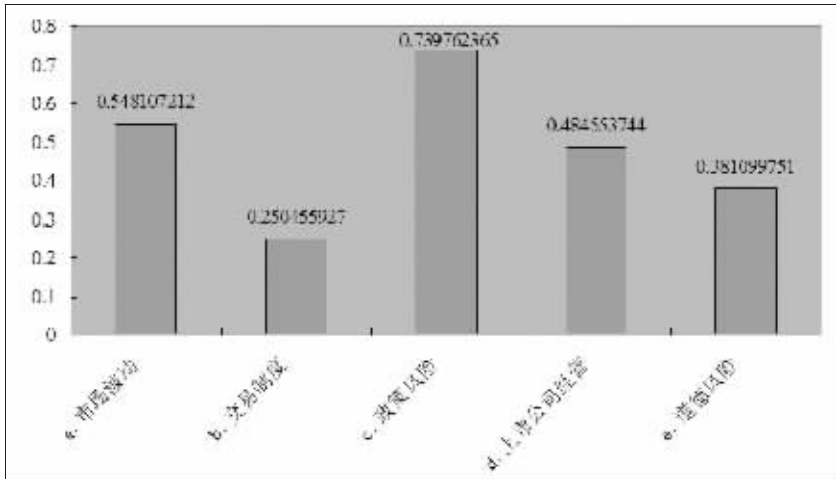
构建市场必要性



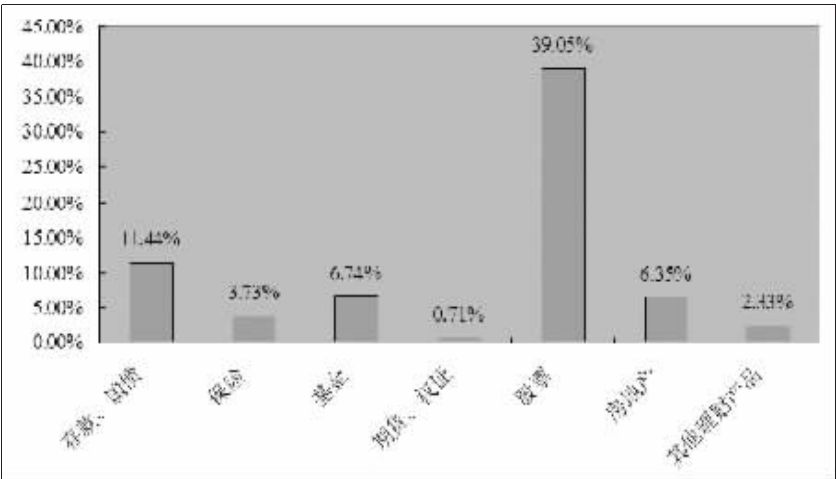
投资偏好



入市风险



资产结构



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。

问及能够承受的最大亏损,25.37%和24.64%的投资者选择了30%左右和20%左右,占到近一半。10.14%的投资者选择决不割肉,另有3.56%的投资者则没有考虑过亏损。

交叉分析发现,无论是2000年及以前入市还是2007年入市,投资者对亏损的承受程度相差不大。

二、投资者教育问题

7、入市动机:炒股多为赚钱忙,钱多钱少都是为了钱。

从投资者入市动机看,近半数投资者为了获得财富较多增长;其次为保值和财富迅速增长,分别占总数的18.26%和17.54%;11.31%的投资者入市是为获取知识;只有2.02%的投资者是为寻求刺激。

交叉分析表明,有68.76%的老股民以财富增长为目的,而新股民中这一比例也达到其总人数的61.27%,可见不论什么时间入市的投资者,其主要目的均为财富的增长。另外可以看出,不论投资规模大小,投资者均以财富增长为目的(如下图所示,其中第2、3项分别为财富较多增长和财富迅速增长)。

8、教育信息来源:网络、电视、报纸,一个也不能少。

从投资者教育信息来源看,有59.36%的投资者通过网络获取教育信息,为最主要来源渠道,其次为三大证券报和电视,后两种渠道所占比例基本相等,各约占47%左右。可见,网络、三大证券报和电视已经成为投资者获取教育信息的最主要途径。

9、希望受何种教育:入市要学习,基础知识为首选。

10、教育信息主要载体:网络成为首选,三大报次之。

11、入市风险:调控需要艺术,期待和谐股市。

从入市风险看,政策风险以73.98%的比例被投资者看作是市场最需要警惕的风险因素,其次是市场波动的风险和上市公司经营风险,各占到54.81%和48.46%。可见,投资者对各种调控措施及其在中国当前境况下的作用印象较深,而将市场波动和上市公司本身经营状况的风险列为其二、其三,也反映出他们对投资要领的注重。而上次调查时,列为较大风险的道德风险仅居第四位。

12、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

险意识,投资者认为加强宣传力度和案例教育,以及宣传形式的多样化都很重要。从数据分析看出,三者的作用几乎不相上下,排序依次为:加强案例教育(64.30%),加强宣传力度(62.03%)、宣教形式多样化(53.93%),从数据可以看出投资者最乐于接受现身说法的案例教育。

交叉分析显示,新老股民对此认识和意见基本一致。

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。

三、个人直接投资境外股票

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,老股民好恶明显。

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,而女性投资者更乐意接受购买QDII产品。

四、多层次资本市场

22、必要性:多数股民较为认同,新老股民理解各异。
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

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,持谨慎态度者,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%。

24、创业板的关注重点:公司质量最为看重,外企私企关心治理。

上市公司质量优劣在创业板成为关注焦点,有65.15%的投资者选择此项;第二关注的是上市公司的治理,占到总数的14.4%;还有近10%的人关注上市公司的规模大小。

不同单位的投资者关注的焦点各不相同。其中,事业单位的投资者最关心上市公司的质量和总量,三资企业和私营企业的投资者最关心公司治理,政府机构中关注公司规模的人数最多。

调查发现,25岁以下的投资者更加重视上市公司规模和治理。45-54岁年龄段的投资者比25岁以下的投资者多出4.63%,但选择这两个选项的人数比例却很相近。

25、如何应对创业板:多数谨慎观望,散户相对热情。

问及如何应对创业板推出,有超过1/4的投资者表示会积极参与,在这1/4的人当中,投入资金30万元以下的股民热情度明显高过投入30万元以上的股民,后者仅占选择此项总人数的23.9%。有过半数的投资者表示先观望,不忙作出反应,其中有33.7%是投入资金在5万元以下的散户。也有将近6%的投资者表示不会参与其中,其中40.82%(438人)是2000年及之前入市的老股民。

五、境外中资股回归

26、中资股回归影响:抑制投机最受期待,老股民倾向没有影响。

大量境外中资股回归A股市场,能稳定市场,抑制投机,提供更多的投资机会已普遍得到受访者认同。约49.49%和44.83%的投资者对中资股回归将抑制投机、引导理性投资的积极意义予以肯定。而对于海归股将带给市场平均价格的影响并不看重,选择重心上移与重心下移的受访者差距不大。至于选择毫无影响和无法判断的投资者更为少见。

交叉分析结果显示,新老股民对境外股回归影响的分歧主要集中在第五项,即43.1%的老股民认为没有影响,而仅有21.4%的新股民认为没有影响。资金量差别也主要集中在第五项,2-5万元资金量的投资者认为没有影响的比例较高,而5-10万元级别的投资者感觉正好相反。

27、海归意义:宏观调控最为看重,老股民指向股指期货。

对于中资蓝筹回归意义的判断,绝大多数受访者表示海归是宏观调控的需要,其中22.5%的受访者选择稳定市场,20.68%的受访者选择抑制流动性过剩,17.72%的投资者认为中资股回归能真实反映宏观经济增长。此外,选择进一步改善国内上市公司结构、带来更多投资机会和推出股指期货的需要的受访者比例从13.45%开始,依次递减。统

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。

31、为何进入权证市场:T+0和高回报为首选,老股民倾向低成本。

32、权证持有时间:多数不过夜,投机色彩浓。

33、权证投资年收益率:赚多赔少,风险高于股票。

七、对目前的总结及对2008年经济和市场走势的预期

(一)2007年情况

34、2007年股票收益:八成股民盈利,姜还是老的辣。

从2007年股票收益看,在所有被调查者中,只有17.08%的投资者出现亏损,而81.81%的投资者都有盈利,其中32.96%的投资者收益超过50%。

交叉分析表明,盈利在50%以上的老股民数量是新股民数量的三倍,盈利在0%-50%之间的新老股民数量相差不多,新股民略占优势,而新股民的亏损人数则为老股民的两倍多。这表明截止到本次调查结束时,新股民盈利远不如老股民,姜还是老的辣。

另外从受教育程度方面看,不同学历背景的投资者其收益情况分布趋同,可见收益情况与知识水平差异关联度不大。从行业角度来看,职业投资人的收益普遍优于其他人,盈利50%以上的居多,亏损的较少,而其他行业的投资者则不存在明显差异。

35、2008年预期收益:总体较为乐观,大资金更为看好。

从投资者对08年的预期收益估计来看,76.23%的投资者预期收益在10-60%,只有8.82%的投资者预期收益超过100%。

交叉分析结果表明,资金量在30万元以下的投资者普遍预期为10%-40%,而资金量在30万元以上的投资者普遍预期则集中在21%-60%,可见随着资金量的增长,投资的期望值也在增长。

36、2007年10月收益:大势调整,学生股民很受伤。

统计表明,经历了07年10月的大盘调整,截至1月末,半数以上的投资者仍然盈利,近10%的投资者收益没有变化,18.78%的投资者由盈利变为亏损。

交叉分析结果表明,职业投资人盈利增加较多,亏损较少,而下岗人员和学生由盈利变亏损的多于其他行业投资人,可见其抗风险能力相对较弱。

37、持股时间:短线操作绝对主流,新兴市场特征明显。

从持股时间看,在所有被调查者中,85.59%的投资者持股在6个月以下,其中持股3个月以下的占被调查投资者的总数的近7成,只有4.54%的投资者持股时间超过一年。可见,绝大多数投资者习惯于中短线操作,股市投机氛围浓厚。

38、A股品种选择:蓝筹总是香饽饽,新老贫富味一样。

调查数据显示,44.84%的投资者在进行A股投资时选择蓝筹股,而高风险的ST股、权证以及占用资金时间较长的申购新股等投资途径并没有受到很多投资者关注。可见投资者的风险意识在逐步加强,注重选择好股,反映的是投资更趋于理性。

交叉分析结果表明,新老股民对于投资品种的选择呈现趋同的趋势,不存在突出差异,说明目前新老投资者的投资偏好比较相近。从资金量角度看也存在同样的特点。

39、目前操作策略:股民患上恐高症,乐观者不足三成。

虽然2007年大多数投资者从股市获利,但截至2008年1月末只有1/4投资者仍对股市积极看好,半数左右投资者持谨慎态度,有17.67%的投资者已考虑适时出货。投资者心态与目前股市状态基本合拍。

40、2007年资金配置:抽资不足一成,赚钱效应仍显。

从投资者2007年资金配置调整看,只有7.85%的投资者将股市中的资金转出,有43.30%的投资者将银行、楼市及其它渠道的资金转入股市,而47.06%的投资者对股市资金未作调整,后两者相加占90.36%。可见2007年股市的赚钱效应对投资者的吸引力很强大。

41、次级债影响:策略趋于保守,操作未受影响。

此次美国次级债风波波及全球,也影响我国的投资者。本次调查中,有51.59%的受访者表示将选择更加保守的投资策略,以规避投资风险。但仍有32.94%的投资者认为没有影响,还有13.36%的投资者表示有影响,但投资更加积极,可见风险意识的教育还需要进一步强化。

42、当前股市评价:负面评价居多,个中含义值得重视。

调查数据显示,对当前中国股市的评价,投资者看法差异较大:认为泡沫不大,基本健康的投资者占36.41%;认为泡沫过大的占16.70%;认为完全是政策市的占38.04%;认为是一个赌场的占6.62%。可见目前股市状况还不能让多数投资者满意,值得相关部门重视。(二)2008年预期

43、2008年宏观经济预期:多数预期增速将放缓。

在被调查者中,认为08年中国经济增长速度低于07年的占总数的37.16%,认为基本持平的占36.90%,只有19.22%认为增长速度会超过07年。可见,投资者多数持保守预期,这也必然影响他们的投资操作。

44、2008年股市走势预期:牛市尚未结束,看好奥运影响。

从投资者对08年股市走势的预期来看,37.81%的投资者认为股市能涨到奥运会前,占比最高,20.44%的投资者认为可以涨到5年,5.08%的投资者更为乐观,认为还能涨5年以上。可见,大部分投资者认为牛市尚未结束。但认为“牛市随时可能终结”和“不好说”的,也占了总数的1/3,其中认为“牛市随时可能终结”的投资者占比较去年6月进行此项调查时高出近1倍。

45、2008年上证指数预测:多数看高八千点。

截至1月末,调查显示,投资者对于08年上证指数预测普遍乐观,认为能够达到7000点的占34.49%,能够达到8000点占44.73%,同时也有近2成的投资者认为能够达到万点以上。

46、2008年资产配置:半数维持不变,增资、撤离各占两成。

从调查统计看,有48.74%的投资者不考虑对08年资金做出调整,28.41%的投资者考虑从银行、楼市等其它渠道将资金转入股市,16.47%的投资者打算撤离部分资金,而考虑将股市中全部资金撤出的投资者只有1.2%。可见,08年股市仍是投资者的主要投资市场之一。

47、2008年股市基本面变化预期:宏观预期基本一致,本币升值兼货币紧缩。

统计表明,投资者普遍认为,08年加息、提高贷款准备金率、人民币升值、股指期货推出等影响股市基本面变化的措施都会继续推出。所有的选项数据都在50%以上,排序依次为人民币继续升值(75.10%)、再次加息(66.88%)、股指期货的推出(63.63%)、市场进一步扩容(58.33%)、再次提高存贷款准备金率(56.26%)。(全文有删节)