

## 深交所组织开展 2018 年个人投资者状况调查

为全面了解个人投资者基本状况，持续追踪投资者结构与行为特征变化，提升投教服务和保护工作的针对性、有效性，近期，深交所组织开展了自 2009 年以来的第 10 次个人投资者状况调查活动。调查延续了历年跟踪调查框架，主要涉及投资者结构、知识水平、风险偏好、理念与行为、情绪与预期等多个方面，同时增加了投资者对于 2019 年股市风险因素及资本市场热点问题的看法等调查内容。

本次调查按照证券账户的地理分布状况，采取分层抽样方式，对调研地区年龄在 18-60 岁、过去 12 个月进行过沪深两市股票交易的 24074 个样本进行问卷调查，涵盖全国 331 个大中小城市。具体调查情况如下：

**一、资产配置和投资者结构方面，2018 年家庭股票投资占比和账户平均资产量有所降低，持有公募基金比例增加，年轻投资者入市依然踊跃**

2018 年，受访者投入到股票中的资产占家庭总流动资产的 25.6%，较上年降低 2.4 个百分点；证券账户平均资产量为 44.5 万元，较上年减少 9.4 万元；受访者中持有公募基金比例为 37.2%，较上年增加 3.5 个百分点。

从账户资产量分布看，50 万元以下的投资者（中小投资者）占比 80.0%，10 万元以下的投资者占比 40.9%；从年龄分布看，

平均年龄为 37.6 岁，40 岁以下占比 60.3%；学历以大学本科及以上为主，占比 60.6%。

2018 年新入市投资者依然以年轻投资者为主，30 岁以下投资者占比 56.2%，新入市投资者平均年龄 31.0 岁。

## **二、知识水平方面，整体水平持续提升，各地区投资者水平差距缩小，但新入市投资者水平偏低**

近年来，投资者投资知识水平提升明显。2014 年受访者投资知识测试平均得分为 57.6 分，逐年提升至 2018 年的 71.1 分。

从投资者差异看，2018 年新入市投资者得分较受访者平均水平低 5.0 分。从地区差异看，各地区水平差距正逐渐减小，地区间最高分与最低分的分差，从 2014 年的 6.2 分缩小至 2018 年的 3.2 分。

## **三、风险偏好方面，总体由风险规避略转风险中性，新入市、年轻投资者中风险追求型占比高，大户投资者的风险偏好分化**

2018 年投资者风险偏好总体构成上，风险规避型占比 43.1%，较上年减少 4 个百分点；风险中性型占比 32.2%，较上年增加 3.6 个百分点；风险追求型占比 24.7%，与上年基本持平。

从不同投资者类型看，新入市投资者、25 岁以下的年轻投资者中，风险追求型占比较总体平均水平分别高出 1.6 和 5.2 个百分点。500 万以上的大户投资者风险偏好分化明显，风险追求型与风险规避型占比较总体平均水平分别高出 8.2 个百分点和 2.0 个百分点。

## **四、投资理念与行为方面，个人投资者在理念上逐渐接受价值投资，但非理性投资行为依然存在**

个人投资者的价值投资理念逐步增强。2018 年，价值投资类投资者占比继续上升至 28.6%，趋势类和短线交易类分别占比 25.9% 和 19.0%。

非理性投资行为依然较为普遍，特别表现为以下方面：交易频率过高，一周内交易若干次的投资者占比达 46.4%；一个月内交易 1~2 次的占比 31.9%；一季度以上才交易超过 1 次的占比 21.7%。不重视交易止损，45.3% 的投资者几乎不使用止损策略。此外，熟悉偏好（“投资自己买过的股票比其他股票更容易赚钱”）、过度自信和处置效应（“我总是拿不住盈利股票而长期持有亏损股票”）的发生率分别达到 57.6%、43.8% 和 39.0%。

#### **五、投资盈亏对比方面，亏损者与盈利者未在投资理念方面未表现出明显不同，盈利者执行价值投资理念更到位**

对比分析亏损者与盈利者的客观差异发现，双方并未在知识水平或投资理念方面表现出明显不同，但在交易行为上存在明显差异。例如，亏损者和盈利者中具有止损意识的投资者占比几乎相等，分别为 38.8% 和 38.7%。但在实际执行方面，盈利者中 61.2% 明确执行了止损策略，高出亏损者 9.5 个百分点。亏损者和盈利者中认可长期价值投资理念的占比基本持平，但平时阅读上市公司公告和金融机构研报的比例，盈利者较亏损者分别高出 8.8 和 5.1 个百分点。此外，交易执行中盈利者发生频繁交易和处置效应的比例较亏损者分别低 4.4 和 9.4 个百分点。

#### **六、估值与预期方面，认为目前股价偏低的投资者增多，对于 2019 年大盘走势，投资者趋于谨慎**

对于股票目前的价格，30.4% 的投资者认为太低，较上年增

加 10.2 个百分点 ;42.0% 的投资者认为相对合理 ,较上年减少 3.3 个百分点 ;27.7% 的投资者认为太高 ,较上年减少 6.8 个百分点。

对于 2019 年大盘走势 ,投资者预期总体趋于谨慎。调查显示 ,37.5% 的投资者倾向乐观 ,较上年减少 1.5 个百分点 ;47.0% 的投资者持中性态度 ,较上年减少 4.1 个百分点 ;15.5% 的投资者表示悲观 ,较上年增加 5.6 个百分点。

### **七、创业板改革备受期待 ,创业板投资者在账户平均资产量、知识水平、知权行权率方面均高于非创业板投资者**

关于创业板改革 ,投资者对“允许同股不同权企业上市”、“允许未盈利企业上市”、“放宽适当性要求”、“实行注册制”和“放宽再融资要求”均有较高期待 ,支持率分别为 :54.8%、54.3%、52.6%、52.4% 和 48.1%。

调查显示 ,创业板投资者账户平均资产量为 52.9 万元 ,远高于非创业板的 33.1 万元 ;投资知识平均得分为 72.7 分 ,高出非创业板投资者 3.8 分 ;股东权利意识更强 ,知权比例和行权比例分别为 41.3% 和 19.1% ,分别高出非创业板投资者 7.7 和 2.6 个百分点。

### **八、投资者保护举措受认可 ,严格执行退市制度、建立违法失信“黑名单”制度和停复牌制度改革认可度最高**

对于监管机构 2018 年推出的多项投资者保护举措 ,超半数投资者表示认可。其中 ,投资者认可度最高的三项举措依次为“严格退市制度”( 55.7% )、“建立违法失信‘黑名单’制度”( 55.4% )和“实施股票停复牌制度改革”( 55.1% )。

### **九、投资者对金融去杠杆、中美贸易摩擦等风险因素均有较**

## 高关注度，对于各风险因素的演变持有不同预期

对于可能影响股市运行的风险因素，投资者关注度依次为：金融去杠杆（67.3%）、货币财政政策调整（65.7%）、上市公司股票质押（65.5%）、上市公司整体业绩表现（63.7%）、中美贸易摩擦（63.6%）、上市公司商誉减值（60.9%）、美联储加息进程（60.2%）、宏观经济形势（56.8%）。

对于各风险因素的演变，投资者持不同预期，认为“上市公司商誉减值”、“上市公司股票质押”、“美联储加息”将对市场产生消极影响；认为“货币财政政策调整”、“中美贸易摩擦”、“金融去杠杆”、“宏观经济形势”将产生积极变化。