

## 深交所组织开展 2019 年个人投资者状况调查

为系统了解个人投资者群体状况，持续追踪投资者结构与行为特征变化，提升投教服务和投资者保护工作的针对性、有效性，日前深交所组织开展了 2019 年个人投资者状况调查。本次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、投资理念、交易行为、投资者教育需求等多个方面，并增加了投资者对于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，共回收 24,896 位投资者（下称“受访者”）填报的有效问卷，覆盖全国 342 个大中小城市，主要调查结果如下：

**一、受访者平均账户资产量增加，中小投资者比例有所下降，股票资产配置略有提升。**

2019 年，受访者平均账户资产量达 54.7 万元，较上年增加 10.2 万元；受访者中，证券账户资产量在 50 万元以下的中小投资者占比 75.1%，较上年减少 4.9 个百分点。受访者投入到股票中的资产占家庭总流动资产的 27.3%，较上年增加 1.7 个百分点；其中，40 岁以上受访者股票在资产配置中的比重为 29.3%，较 30 岁以下受访者高 5 个百分点。

**二、受访者参与公募基金积极性显著提高，间接入市渐成趋势。**  
投资者通过公募基金间接入市成为市场新趋势。过去一年中，

参与过公募基金交易的受访者较上年大幅增加 17.2 个百分点，占比达到 45.8%，为近四年最高水平；其中，30 岁以下受访者参与公募基金比例为 49.4%，较 40 岁以上受访者参与度高 7.5 个百分点。

**三、受访者投资知识水平整体持续提升，创业板投资者知识测试得分相对较高。**

近年来，随着投资者教育工作持续强化，受访者投资知识水平持续提升。总体来看，相比 2014 年，2019 年受访者投资知识水平显著提升，投资知识测试平均得分从 57.6 分提升至 73.8 分。

从投资者结构看，创业板投资者知识测试平均得分 75.5 分，高于总体平均水平。新入市投资者（平均 70.8 分）、西北地区投资者（平均 70.1 分）低于总体平均水平；各年龄段的投资者得分差距不大。从答题正确率看，投资者对金融产品、投资者权益、交易规则相关知识掌握相对不足。

**四、受访者理性程度进一步提升，短线交易行为有所减弱，盈利投资者理性程度更高。**

2019 年，受访者中有短线交易类行为的投资者占比 15.5%，较上年减少 4.5 个百分点，有价值投资类与趋势跟踪类行为的投资者占比与上年基本持平。受访者短线交易行为明显减弱，一周内交易若干次的投资者占比 35.0%，较上年减少 11.4 个百分点。此外，过度恐惧（占比 28.7%，较上年减少 14.7 个百分点）、投机追高（占比 32.4%，减少 14.4 个百分点）、处置效应（占比 27.2%，减少 11.8 个百分点）等常见非理性心理偏差也有明显好转。

对比受访者中盈利投资者与亏损投资者差异，盈利投资者投资

行为理性程度显著高于亏损投资者：盈利投资者中处置效应（过早卖出盈利股票而长期持有亏损股票）、轻信传言和现时偏好（宁愿买明天可能涨 10% 的股票也不买 1 年后可能翻倍的股票）等非理性心理偏差发生率分别较亏损投资者低 14.8 个百分点、8.1 个百分点和 7.6 个百分点。

五、证券基础知识、投资风险揭示等投资者教育需求较强烈，中小投资者长期投资意识仍需进一步引导培育。

开展针对性投资者教育有利于提升投资者金融素养，受访者认为最需要的投资者教育内容依次为证券基础知识普及（65.6%）、投资风险揭示（63.2%）、投资产品及策略介绍（59.7%）、规则解读（58.2%）等。从投资理念看，资产 50 万元以下的中小投资者中，27.4% 秉承长期价值投资理念，相较于其他投资者占比较低，有必要针对性引导培育中小投资者秉持长期投资理念。

六、受访者期待创业板改革，重点关注增强创业板包容性、完善退市制度、强化发行人及中介机构责任等相关事项。

多数受访者对创业板改革并试点注册制表示期待，其中最受关注的改革事项依次为“支持更多成长性企业上市，进一步分享创新红利”（34.0%）、“完善并严格执行退市制度，促进市场优胜劣汰”（23.8%）、“压实发行人、中介机构责任，加强中小投资者保护”（18.1%）。

七、新《证券法》各项投资者保护制度安排中，建立“中国特色的证券集体诉讼制度”最受期待。提高上市公司质量各项举措中，严厉打击说假话、做假账最受关注。

受访者认为新《证券法》在加强中小投资者保护方面亮点纷呈，其中最期待落地生效的制度安排依次是“建立中国特色的证券集体诉讼制度”（62.4%）、“显著提高证券违法违规成本”（50.8%）、“完善上市公司现金分红制度”（42.8%）。

受访者高度关注提升上市公司质量，其中最受期待的改革举措依次为“严厉打击说假话、做假账”（71.4%）、“完善分行业信息披露，增强信息披露有效性”（64.3%）、“完善退出机制，促进僵尸企业出清”（42.0%）。