

深圳证券交易所 2012 年个人投资者状况调查报告

(摘要)

日前，深圳证券交易所完成了《深交所 2012 年个人投资者状况调查报告》，为全面掌握投资者状况，有针对性地做好教育和服务工作，提供了大量一手资料。

此次调查系深交所自 2009 年以来开展的第四次年度调查活动，调查问卷由深交所投资者教育中心与深交所综合研究所共同设计，内容包括投资者投资知识水平及自我认知、投资者交易习惯与决策方式、证券公司风险教育及适当性服务状况等多个方面。既包括在之前历年调查基础上的跟踪调查，也包含一些新的热点问题。

为保证调查的科学性与严谨性，深交所一直委托知名调查机构尼尔森(中国)执行此次调查项目，负责调查问卷的发放与回收统计工作。此次调查时间是 2012 年 12 月至 2013 年 1 月，调查对象为年龄在 25~55 岁之间且过去 12 个月进行过股票交易的个人。为全面反映投资者状况，本次调查依据证券账户的地理分布状况和投资者年龄结构，在全国六大片区各挑选 1~2 个代表性城市展开调查，分别是：北京（华北）、大连（东北）、上海、杭州（华东）、武汉（华中）、成都（华西）以及广州、深圳（华南）。

根据不同年龄段投资者的特点，调查采用了网络在线访问方式，分别针对 50 岁以上及 50 岁以下人群。最终取得的总体有效样本为 3076，标准误差 $<3\%$ （置信水平 95%）；整体投资者城市样本量为 350 以上，标准误差 $<6\%$ （置信水平 95%）。创业板投资者的城市样本量为 100 以上，标准误差 $<10\%$ （置信水平 95%）。（注：本次调查将投资者分为“整体投资者”、“创业板投资者”以及“非创业板投资者”三类，其中“创业板投资者”是指过去 12 个月进行过创业板交易的投资者，这类人群在投资创业板的同时也可能投资其他板块的股票。“非创业板投资者”则是指过去 12 个月未进行过创业板交易的证券投资者，已开通创业板但过去 12 个月未进行创业板交易的人群也归入此类。除此之外，报告中所使用的“证券投资者”、“个人投资者”或“投资者”等称呼均代指“整体投资者”）。

有关调查结果摘录如下：

一、投资者整体受教育水平继续上升，对自身的投资能力评价较为客观

2012年，整体投资者的受教育程度继续呈逐年上升趋势，其中大学本科或以上学历占比由2011年的63%提高至71%。为衡量投资者对投资基础知识的掌握情况，本次调查沿用了2009年调查中的投资知识评测方法，根据最终的得分统计，整体投资者投资知识得分59分（满分为100分），相比2009年的评测结果（56分）有一定提高。另一方面，投资者对自身投资能力的评价也较为客观，与投资知识得分评测结果基本相当。当受访投资者用0-100之间一个分数来评价自身投资能力时，投资者自我评价的平均得分为62分，仅高出实际投资知识测试平均得分3分。

二、股票直接投资热度有所下降，投资者资产组合更为多元化

多项调查结果综合显示，2012年投资者直接投资股票的热情有所降低。一方面，投资者证券账户资产量继续呈下降态势。受访投资者的平均账户资产量为38.1万元，相比2011年（41.3万元）有较明显下滑。其中，创业板投资者的平均账户资产量由2011年的77.8万下降到2012年的67.3万，非创业板投资者的平均账户资产量由2011年的34.8万下降到2012年的28.4万。与此同时，股票在投资者家庭资产配置中的地位也持续下降。2012年股票投资额占受访投资者家庭总投资额的比例为26.6%，连续两年下滑（2011年和2010年分别为29%和34.6%）。另一方面，投资者的交易频率也较往年有所降低，其中2012年创业板投资者的平均交易频率由2011年的每月8.2次降至约每月5.4次。

相比之下，投资者的资产组合多元化的趋势更为明显。2012年受访投资者人均持有的投资产品数量为4.21种，相比2011年（3.84种）和2010年（3.22种）继续有所增加。除公募基金产品份额略有下降外，其他各类型投资产品的渗透率均有不同程度上升，银行理财产品和券商理财产品成为投资者资金流向增幅最高的两个渠道，相比2011年分别增长了16个百分点和6个百分点。

三、投资者的股票投资收益期望与风险承受度均略有下降

调查显示，投资者在 2012 年对股票投资收益的期望和风险承受度相比 2011 年均有所降低。其中创业板投资者 2012 年期望的年收益率均值为 26.2%，可承受的亏损比例均值为 24.6%，相比 2011 年分别降低了 1.7%和 0.8%。非创业板投资者 2012 年的投资收益期望与可承受风险相比 2011 年降幅更大，分别降低了 3.7%和 3.9%。

四、投资者投资决策时对互联网信息渠道的依赖进一步加深，深交所“互动易”网站的认知率超过四成

与 2011 年调查结果相似，对股票价格、成交量进行技术分析依然是投资者进行投资决策时最首要的主要信息来源。但 2012 年调查显示，投资者从股吧、论坛以及微博等网络类媒体获取信息的比例有较大提升，由 2011 年的 40%上升到 2012 年的 48%，显示互联网信息渠道对投资者的影响力越来越大。

当问及投资者是否知晓深交所“互动易”网站（帮助投资者与上市公司互动交流的网络平台）时，逾四成（43%）受访者表示知道该网站，其中 80%的人群在过去 12 个月中曾因购买或持有一支股票而主动关注该上市公司在“互动易”网站上的专区，显示投资者对互动易从认知到使用的转化率相对较高。

五、券商经纪业务竞争更为激烈，服务力度不断加强

连续四年的调查表明，券商平均佣金率呈逐年持续下降趋势。2012 年证券公司的平均佣金率为 0.08%，相比 2011 年的 0.11%下降了 37.5%，下降幅度显著高于前两年。显示在去年的市场环境下，券商间经纪业务的竞争更为激烈。

在此情况下，券商对客户的服务力度也在加强。超过七成（73%）的受访者表示证券公司在开户后主动与其保持联系，联系内容中排在前三位的分别是“推荐股票或投资产品”、“告知宏观形势与政策变化”以及“提示交易风险”。统计表明，券商在为创业板投资者提供此类服务时表现更为积极，联系创业板客户的平均频率（1.06 次/周）要高于联系非创业板投资者的平均频率（0.74 次/周）。

六、投资者的股东权利意识较往年有一定提升

为持续了解投资者对股东权利的认知与行使状况，2012 年调查沿袭了 2009 年的做法，再次对这方面进行了调查。结果显示，相比 2009 年，2012 年受访投资者的权利意识有了一定提升，主要表现如下：

(1) 股东权利的认知率有所增长。过半数的投资者（53%）知晓有权“通过电话、网络等方式联系公司了解情况”，较 2009 年增长了 8 个百分点；同样，知晓“股东大会网络投票”、“网上业绩说明会”以及“对公司经营提出建议或质询”等股东权利的投资者比例也分别较 2009 年有 6%至 9%的增长幅度。

(2) 股东权利的行使率有较显著提升。在认知以上股东权利的投资者中，各项权利的行使率也较 2009 年有较显著的增长。其中“通过电话、网络等方式联系公司了解情况”的行使率达到 28%，较 2009 年提升了 12 个百分点；“参与网上业绩说明会”和“对公司经营提出建议或质询”的投资者比率分别较 2009 提升了 10 个百分点和 8 个百分点。

七、对投资者的权利救济仍有待加强

与 2009 年调查结果相比，当感到自身权益因违法违规行为受到损害时，“向相关部门进行举报或投诉”依旧是投资者最倾向的维权途径，31%的受访人群选择了这一方式，与 2009 年的比例（32%）基本相当。但投资者对司法救济的信心略显不足，选择“报警或向法院起诉”的投资者比例比 2009 年下降了 4 个百分点，相比之下，2012 年选择“联合其他受损投资者一起行动”的投资者比例则达到 22%，较 2009 年增长了 7 个百分点，选择“通过网络或媒体曝光，寻求社会舆论支持”方式的投资者比例也比 2009 年增长了 2 个百分点。

八、近六成的投资者知晓退市新规，23%的投资者倾向交易处于退市整理期的股票

对于深交所 2012 年末刚刚颁布的退市新规定：“上市公司一旦进入退市整理期，就不得筹划或实施重大资产重组，且三十天后终止上市，公司股票转入全国性场外交易市场进行转让”，有接近六成（59%）的受访者表示知晓。而当问及投资者，假设之前并未持有处于退市整理期的上市公司股票，是否还会在退市整理期内交易该支股票时，有 23%的受访投资者表示一定会交易，有 20%的受访投资者表示一定不会交易该支股票，其余超过一半（57%）的投资者持观望态度，表示会根据市场情况而定。