

2011 年中国证券投资基金投资者综合调查报告

中国证券投资基金保护基金有限公司

二〇一二年二月

目 录

报告摘要	6
第一部分 投资者对宏观经济形势及市场热点的看法	13
1、逾五成投资者认为国际经济环境恶化引发 A 股下行.....	13
2、超四成投资者认为 2011 年上市公司投资者权益保护总体表现没变化.....	14
3、近五成投资者认为 2012 年中国 GDP 将增长 7%-8%.....	14
4、近七成投资者预测 2012 年中国通货膨胀率为 4%-6%.....	15
5、逾四成投资者认为国内经济形势将主要影响 2012 年证券市场的走势.....	16
6、八成投资者认为 2012 年证券市场不会走弱.....	16
7、股票、银行理财产品与基金为 2012 年投资首选.....	17
8、超半数投资者认为货币政策的适当放松更有助于恢复投资者信心.....	18
第二部分 投资者对分红政策的看法	19
1、94.82%的投资者支持上市公司分红.....	19
2、九成投资者不满意上市公司的现金分红状况.....	20
3、七成投资者认为强制分红可以保护投资者收益分配权.....	21
4、七成投资者认同强制现金分红会对中国资本市场产生积极影响.....	22
5、近四成投资者表示若强制上市公司现金分红将延长持股时间.....	23
6、近七成投资者表示强制现金分红比例应在 20%-50%之间.....	23
第三部分 投资者对退市政策的看法	26
1、近五成投资者同意给与退市缓冲期.....	26
2、53.60%的投资者反对“借壳”重上市.....	28
3、53.6%投资者认同谴责三次终止上市.....	28
4、超六成投资者赞同“仙股”退市政策.....	29
5、近七成投资者同意成交量过小公司退市.....	29
6、七成投资者认同两年负资产公司终止上市.....	30
7、35%的投资者不认同转板公司可保障其利益.....	31
8、超九成投资者支持完善后的退市制度.....	32
第四部分 投资者基本情况及投资概况	33
一、投资者背景资料.....	33
1、年龄结构：中年投资者构成投资主体.....	33
2、教育程度：多数投资者拥有大专及以上学历.....	34
3、职业分布：投资者仍然以有稳定收入阶层为主.....	34
4、收入分布：八成投资者收入在 6000 元以下.....	35
5、地域分布：近 90%的投资者生活在地级以上城市.....	36
二、投资者投资概况.....	37
1、超五成投资者 2006 年之后入市.....	37
2、新增入市者集中在中青年及中等收入群体.....	37
3、2011 年近八成投资者亏损.....	38
4、近六成投资者的股票资产占家庭资产的 30%以下.....	41
5、多数投资者持股时间较短，换手频繁.....	42
6、家庭储蓄和工资收入是投资股票的主要资金来源.....	42
7、多数投资者的投资风格没有固定倾向.....	43
8、62.05%投资者认为市场内幕太多.....	44

9、过半投资者表示不会止损.....	44
10、近九成投资者并不参与期货交易进行套期保值.....	45
11、近五成投资者认为股指期货交易风险太大.....	46
12、逾五成投资者自己分析投资股票，通过技术分析把握趋势.....	47
13、近六成投资者不会减少 2012 年投资股票资金.....	47
附件 1：2011 年中国证券投资基金投资者综合调查问卷.....	49
附件 2：2011 年中国证券投资基金投资者调查问卷统计表.....	56
附件 3：固定样本库抽样方案.....	59

报告图片目录

图 1: 投资者认为 2011 年 A 股市场震荡下行的原因	13
图 2: 投资者对 2011 年上市公司投资者权益保护总体表现的看法	14
图 3: 投资者对 2012 年中国经济发展状况的预期	14
图 4: 投资者对 2012 年中国通货膨胀率的预测	15
图 5: 投资者认为影响 2012 年证券市场走势的因素	16
图 6: 投资者对 2012 年证券市场走势的预测	16
图 7: 投资者对 2012 年资产保值增值的投资倾向	17
图 8: 投资者认为有助于恢复投资者信心的政策	18
图 9: 投资者对上市公司分红方式的看法	19
图 10: 投资者收益状况与分红方式交叉状况	20
图 11: 投资者对上市公司现金分红方式的满意度	20
图 12: 投资者对强制分红保护收益分配权的认同度	21
图 13: 投资者对强制现金分红的认同度	22
图 14: 若强制现金分红投资者的持股时间	23
图 15: 强制现金分红占比	23
图 16: 投资者收益状况与强制现金分红占比交叉情况	24
图 17: 投资者年龄与强制现金分红占比交叉情况	25
图 18: 投资者对创业板上市公司的退市方式看法	26
图 19: 投资者收益状况与退市方式交叉状况	27
图 20: 投资者工作生活所在地与退市方式交叉状况	27
图 21: 投资者对“即将退市的上市公司‘借壳’恢复上市”的态度	28
图 22: 投资者对“创业板公司三年内受到谴责 3 次终止上市”的态度	28
图 23: 投资者对“仙股退市政策”的态度	29
图 24: 投资者对“成交量过小的创业板公司将终止上市”政策的態度	29
图 25: 投资者对“两年负资产公司终止上市”的态度	30
图 26: 投资者对“创业板公司转板可保护投资者利益”政策的態度	31
图 27: 投资者对完善后的创业板退市制度的態度	32
图 28: 投资者年龄结构	33
图 29: 投资者的教育程度	34
图 30: 投资者的职业	34
图 31: 投资者的收入水平	35
图 32: 投资者的地域分布	36
图 33: 投资者的入市时间	37
图 34: 投资者年龄与入市时间的关系	37
图 35: 投资者入市时间与月收入的关系	38
图 36: 2011 年投资者的收益情况	38
图 37: 投资者 2011 年的收益情况与入市时间关系	39
图 38: 投资者 2011 年投资收益与换手率的关系	39
图 39: 投资者入市时间与收益率的关系	40
图 40: 投资者投资收益与换手率的关系	41
图 41: 股票资产占家庭资产的比例	41
图 42: 投资者的换手率	42

图 43: 投资者的资金来源.....	42
图 44: 投资者的投资风格.....	43
图 45: 投资者亏损的主要原因.....	44
图 46: 投资者的投资风格.....	44
图 47: 投资者是否参与期货交易进行套期保值.....	45
图 48: 投资者不参与期货交易的原因.....	46
图 49: 投资者投资决策的形成方式.....	47
图 50: 投资者 2012 年计划投资股票资金投入量.....	47

报告摘要

2011年，虽然我国实体经济依旧保持快速发展，但受外部经济环境恶化和国内货币政策收紧等的影响，我国证券市场整体震荡下行。为全面了解投资者在2011年经济和市场环境下的投资行为和心里变化，2012年1月1日至2012年1月19日，中国证券投资者保护基金公司依托覆盖全国个人（自然人）证券投资者的固定样本库，开展了2011年度证券投资者综合调查，主要针对投资者对宏观经济及市场热点的看法、投资者基本状况、创业板退市制度改革和分红政策改革等投资者关注热点设计了相关问题。

保护基金公司全国个人投资者固定样本库是从全国31个省、自治区、直辖市（港、澳、台除外）中所有个人（自然人）证券投资者中，采用分层、PPS抽样、配额抽样等方法，抽取覆盖50个城市、46家证券公司、246家营业部的5235名个人证券投资者构成的。抽样方案在具备可操作性的前提下，尽量减少抽样误差，提高样本代表性，在95%的置信区间内调查结果的误差率不超过3%。

本次调查共发放问卷5235份，最终回收有效问卷4746份，有效回收率为90.66%，通过对调查数据的科学统计和分析，得出以下几个主要结论：

一、2011年A股下行原因：国际经济环境不断恶化，国内货币政策持续紧缩

在对 2011 年 A 股市场震荡下行的主要原因排序中，51.26%的投资者将“国际经济环境恶化”放在第一位，49.41%的投资者认为“货币政策持续紧缩”为其次，43.28%的投资者将“市场对 2012 年经济前景提前反应”放在第三位上。投资者认为外部环境恶化是影响 A 股走弱的最主要原因。

二、 2011 年投资者保护状况：四成表示总体没有改变，超四分之一认为出现好转，正面评价劣于 2010 年

在投资者对 2011 年上市公司投资者权益保护总体表现的看法中，43.85%的投资者认为没有变化，29.18%的投资者认为发生恶化，26.97%的投资者认为出现好转。而在 2010 年的调查数据中，超过半数的投资者认为 2010 年上市公司对投资者权益保护的总体表现有所好转。2011 年，投资者对上市公司投资者保护状况的评价劣于 2010 年。股市的走弱或影响了投资者对上市公司的评价。

三、 2012 年国内经济走势预期： GDP 增长 7%-8%，通货膨胀率为 4%-6%

对于 2012 年中国经济走势的预期，49.49%的投资者认为中国 GDP 将增长 7%-8%，27.69%的投资者则认为 GDP 将增长 8%以上。在投资者对 2012 年通货膨胀率的预测上，64.92%的投资者认为通货膨胀率为 4%-6%，仅 2.7%的投资者认为通货膨胀率低于 3%。

四、 2012 年证券市场走势：八成投资者认为不会走弱，国内经济形势是影响证券市场走势的主因

在 2012 年投资者对证券市场走势的预期中，八成投资者认为不会走弱，其中 45.62%的投资者认为走势将与 2011 年持平，认为将上涨的投资者占比 34.68%。在对影响 2012 年证券市场走势的 8 种因素进行排序时，44.46%的投资者认为国内经济形势是第一重要，47.07%的投资者认为国家经济政策变化为其次，46.40%的投资者则将上市公司业绩与经营行为排第三。

五、 2012 年恢复投资者信心举措：放松货币政策为首选，降低印花税排第二

在有助于恢复投资者信心的政策当中，52.49%将货币政策适当放松排在第一位，41.47%的投资者将降低印花税排第二位，41.78%的投资者将放慢新股扩容速度排第三位。

六、 分配方式：现金分红方式广受认同，若强制现金分红或将延长持股时间

当被问及比较倾向哪种上市公司分配方式时，95%的投资者认为上市公司应该分红，其中 36.28%的投资者选择了现金方式分红，29.25%的投资者倾向于以派现、送股转增三者相结合的方式，17.32%的投资者选择以红股方式分红，12.07%的投资者选择用资本公积金转增股本，只有 5.08%的投资者选择支持上市公司暂不分红。可见，上市公司分红受到广泛的认同。同时，如果监管部门规定上市公司必须强制分红，七成投资者认为可以保护投资者收益分配权，更有四成投资者表示若强制上市公司现金分红将延长持股时间。

七、 现金分红比例：九成对现状不满，期望现金分红比例应在20%-50%

在问及是否满意目前上市公司的分红状况时，九成投资者表示不满意上市公司的现金分红现状，在不满意分红现状的投资者中，64.81%的投资者认为现金分红比例过低，只有 25.90%的投资者认为现金分红意义不大，更加倾向于获得股本溢价；在问及投资者认为上市公司每年现金分红应占其可分配利润的比例时，七成投资者表示比例应该在可分配利润中占到 20%-50%，15.47%的投资者认为分红比例应该在 50%以上，只有 14.58%投资者认为不应该强制规定分红比例。

八、 创业板退市新规：退市新政广受拥戴，转板安排存在分歧

在调查投资者对完善后的各项退市政策满意度时，绝大部分受到投资者的认同。其中逾四成投资者同意退市缓冲期政策；53.60%的投资者反对“借壳”重组上市；53.60%投资者认同谴责三次终止上市政策；超六成投资者赞同“仙股”退市政策；近七成投资者同意成交量过小公司退市政策；七成投资者认同两年负资产公司终止上市政策。

在问及创业板公司终止上市以后拟进入代办股份转让系统挂牌是否能保护投资者权益时，投资者出现了意见分歧，35.00%的投资者表示“创业板公司退市转板”无法保障权益，有 31.06%的投资者认为可以保障，而 33.94%的投资者则表示说不清楚。

九、 新规作用：优化资源配置，遏制壳资源炒作

在对完善后创业板退市政策的作用排序时，有 62.43%的投资者将“优化资源配置，提高市场效率”排在第一位；58.70%的投资者将“遏制壳资源投机炒作”排在第二位；47.41%的投资者将“更有利于保护投资者的利益”排在第三；47.22%的投资者将“提高市场退市效率”排在第四；46.23%的投资者将“促进主板完善退市制度”排在第五；只有 6.57%的投资者表示新的创业板退市制度无作用。

十、 投资收益：八成投资者亏损，内幕交易归为祸首

调查结果显示，受 2011 年以来 A 股市场震荡下行的格局影响，投资者投资收益状况明显不佳。2011 年，受调查投资者中亏损者占 77.94%；当投资人被问及亏损的主要原因时，62.05%的投资者认为是市场内幕太多导致中小投资者遭受损失。严查内幕交易则成为了投资者的呼声之一。

十一、 投资回报：老股民盈利多，换手率高投资者盈利较高

从入市时间与盈利的关系来看，2001-2005 年之间入市的投资者中盈利的比例最高，占比为 30.17%。而 2009 年之后入市的投资者亏损比例日渐增高，2011 年的新入市投资者中亏损的占比达到了 86.32%。从换手率来看，2011 年，投资者中持股时间越短的投资者盈利占比越高，平均一周换手一次或更短的投资者中盈利的比例占到 28.57%，而平均投资周期在 6 个月以上的投资者中盈利的仅占 10.16%。

十二、 投资行为：过半投资者未设止损，四成投资者 12 年将

维持股票资金投入

在调查中，有 51.81% 的投资者没有止损计划，同时在设置止损的投资者中，仅有 3.03% 的投资者会严格执行止损计划，说明止损计划执行情况不佳。在问及 2012 年的股票投入时，40.37% 的投资者表示自己在 2012 年股票资金投入量将维持不变，这一比例同比上升 3.02%，27.92% 的投资者表示会减少股票资金的投入量，比例增加 12.70%；16.50% 的投资者表示会增加股票资金的投入量，同比下降 16.99%；另有 15.21% 的投资者表示不清楚，同比上升 1.26%。

十三、 股指期货：九成投资者不参与，源于交易风险太大

从调查结果来看，89% 的受访投资者并不参与期货交易进行套期保值。投资者不参与股指期货交易排序靠前的原因主要包括，股指期货交易风险较大，对股指期货了解程度不够，不具备交易资格，它们分别占调查总数的 47.35%、45.64%、40.24%。

十四、 投资者结构：34-44 岁中年为主，八成为中低收入者

从投资者年龄结构来看，参与本次调查的投资者年龄主要集中在 35-44 岁的中年人，占调查总数的 32.64%，同比 2010 年上升 4.47%；在所有投资者中，中低收入者占多数，近 81.16% 的投资者月收入在 6000 元以下。

十五、 投资决策：自行分析为主，超五成通过技术分析把握趋势

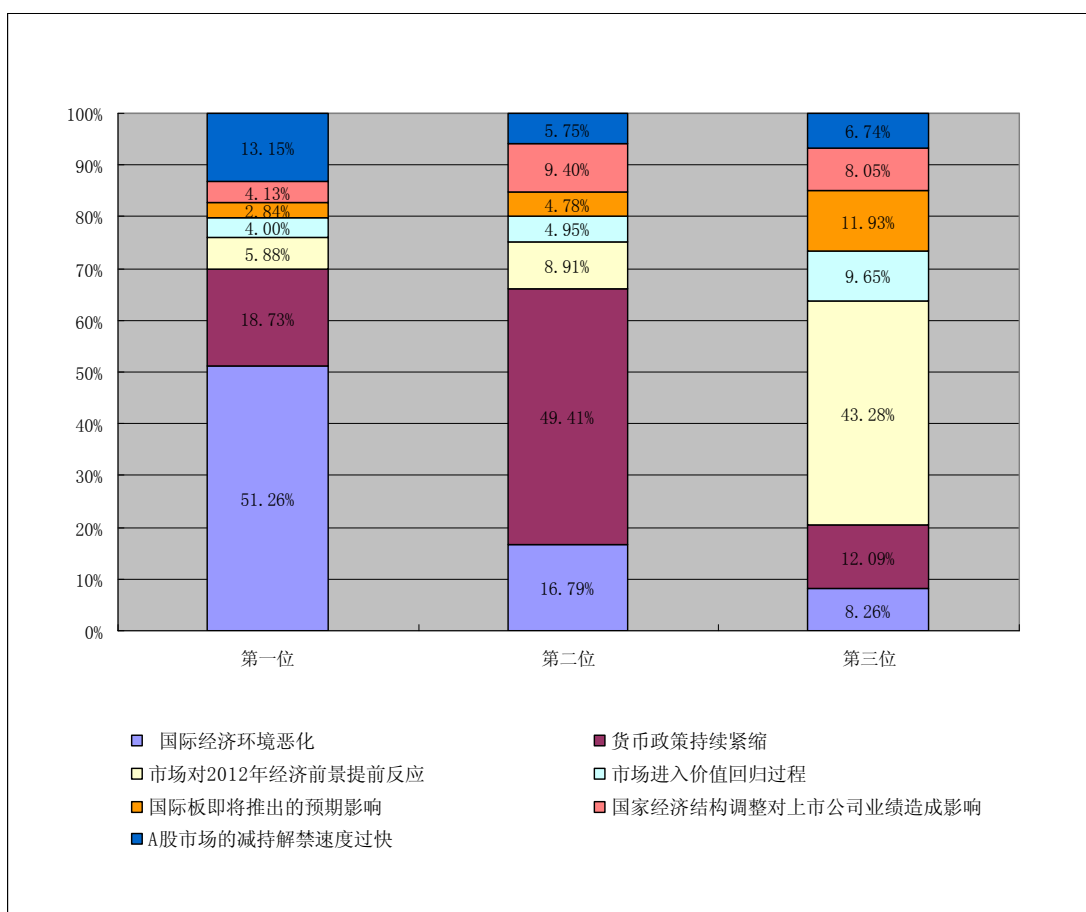
在被问及如何进行投资决策时，55.35% 的投资者自己分析投资

股票，主要通过技术分析把握趋势，44.08%的投资者也是自己分析股票，但主要通过基本面分析进行投资。40.64%的投资者通过证券营业部推荐进行股票投资。在自己分析形成决策的投资者中，主要通过技术分析选择股票的投资者要多于主要通过基本面分析把握趋势的投资者。

第一部分 投资者对宏观经济形势及市场热点的看法

1、逾五成投资者认为国际经济环境恶化引发 A 股下行

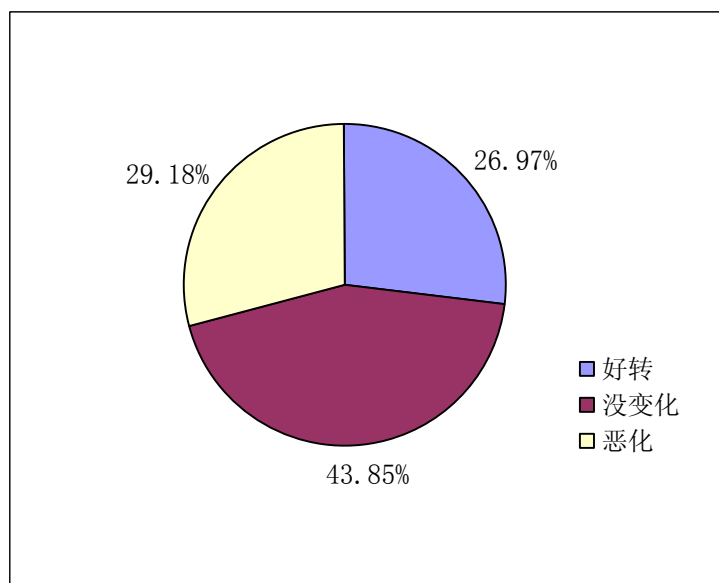
图 1：投资者认为 2011 年 A 股市场震荡下行的原因



在 2011 年 A 股市场震荡下行的主要原因中，51.26%的投资者将“国际经济环境恶化”放在第一位，49.41%的投资者认为“货币政策持续紧缩”为其次，43.28%的投资者将“市场对 2012 年经济前景提前反应”放在第三位上。

2、超四成投资者认为 2011 年上市公司投资者权益保护总体表现没变化

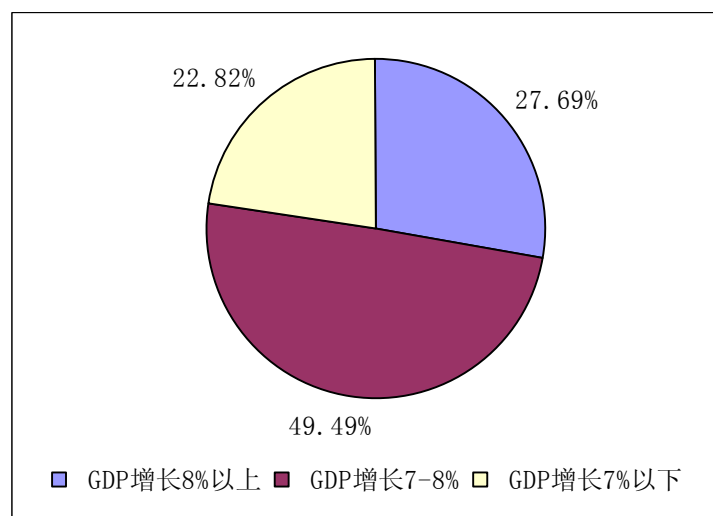
图 2：投资者对 2011 年上市公司投资者权益保护总体表现的看法



在投资者对 2011 年上市公司投资者权益保护总体表现的看法中，43.85%的投资者认为没有变化，29.18%的投资者认为发生恶化，26.97%的投资者认为出现好转。而在 2010 年的调查数据中，超过半数的投资者认为 2010 年上市公司对投资者权益保护的总体表现有所好转，仅有两成投资者认为发生恶化。

3、近五成投资者认为 2012 年中国 GDP 将增长 7%-8%

图 3：投资者对 2012 年中国经济发展状况的预期

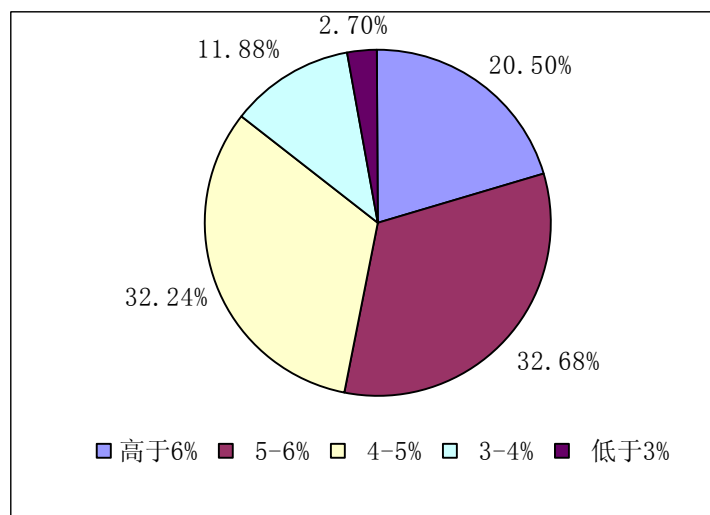


对于 2012 年中国经济走势的预期，在参与调查的投资者中，49.49%认为中国 GDP 将

增长 7-8%，27.69%的投资者认为 GDP 将增长 8%以上，22.82%的投资者认为 GDP 增长 7% 以下。

4、近七成投资者预测 2012 年中国通货膨胀率为 4%-6%

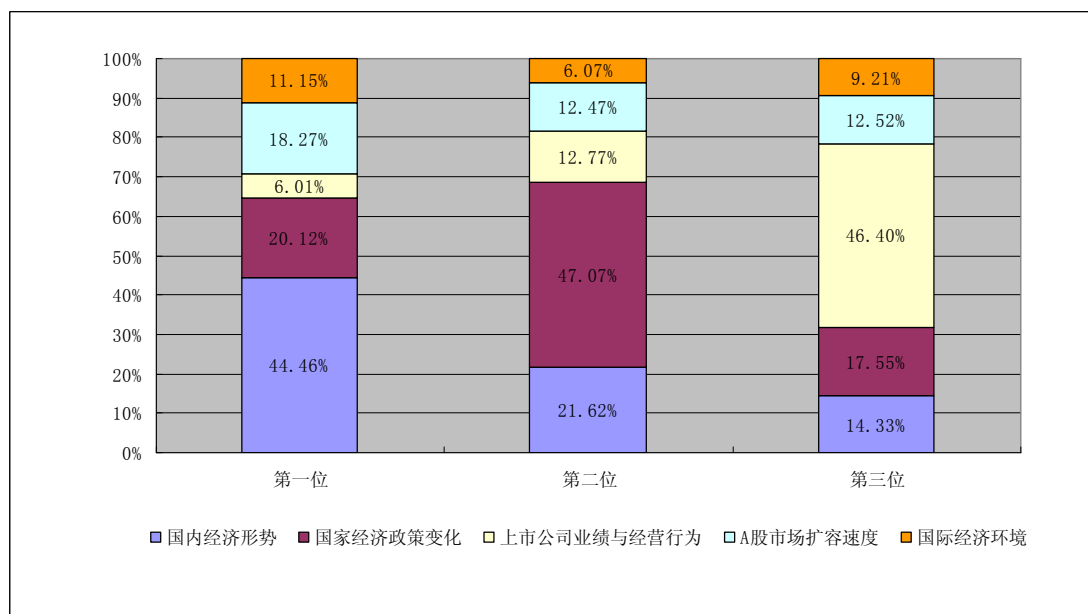
图 4：投资者对 2012 年中国通货膨胀率的预测



对于 2012 年中国通货膨胀率的预测，认为通货膨胀率在 5-6%及 4-5%的各占 32.68%、32.24%，认为通货膨胀率高于 6%的占比 20.50%；另外 11.88%的投资者认为通货膨胀率在 3-4%，认为通货膨胀率在 3%以下的仅为 2.70%。而 2010 年的调查数据显示 69.37%的投资者认为 2011 年通货膨胀率在 4%以上。相比 2010 年，投资者加深了对未来通货膨胀的担忧。

5、逾四成投资者认为国内经济形势将主要影响 2012 年证券市场的走势

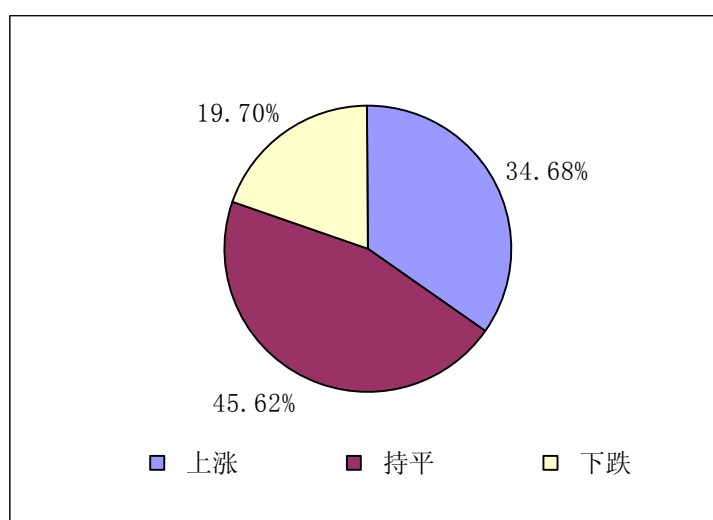
图 5：投资者认为影响 2012 年证券市场走势的因素



调查数据显示，44.46%的投资者认为“国内经济形势”在影响 2012 年证券市场走势的因素中排名第一，47.07%的投资者认为“国家经济政策变化”排名第二，46.40%的投资者认为“上市公司业绩与经营行为”排第三位。

6、八成投资者认为 2012 年证券市场不会走弱

图 6：投资者对 2012 年证券市场走势的预测



在投资者对 2012 年证券走势的预期中，八成投资者认为 2012 年证券市场不会走弱，其

中 45.62%的投资者认为 2012 年证券市场将与 2011 年持平, 34.68%的投资者认为 2012 年证券市场走势将比 2011 年上涨, 19.70%的投资者则认为同比 2011 年, 2012 年证券市场走势将下跌。

7、股票、银行理财产品与基金为 2012 年投资首选

图 7：投资者对 2012 年资产保值增值的投资倾向

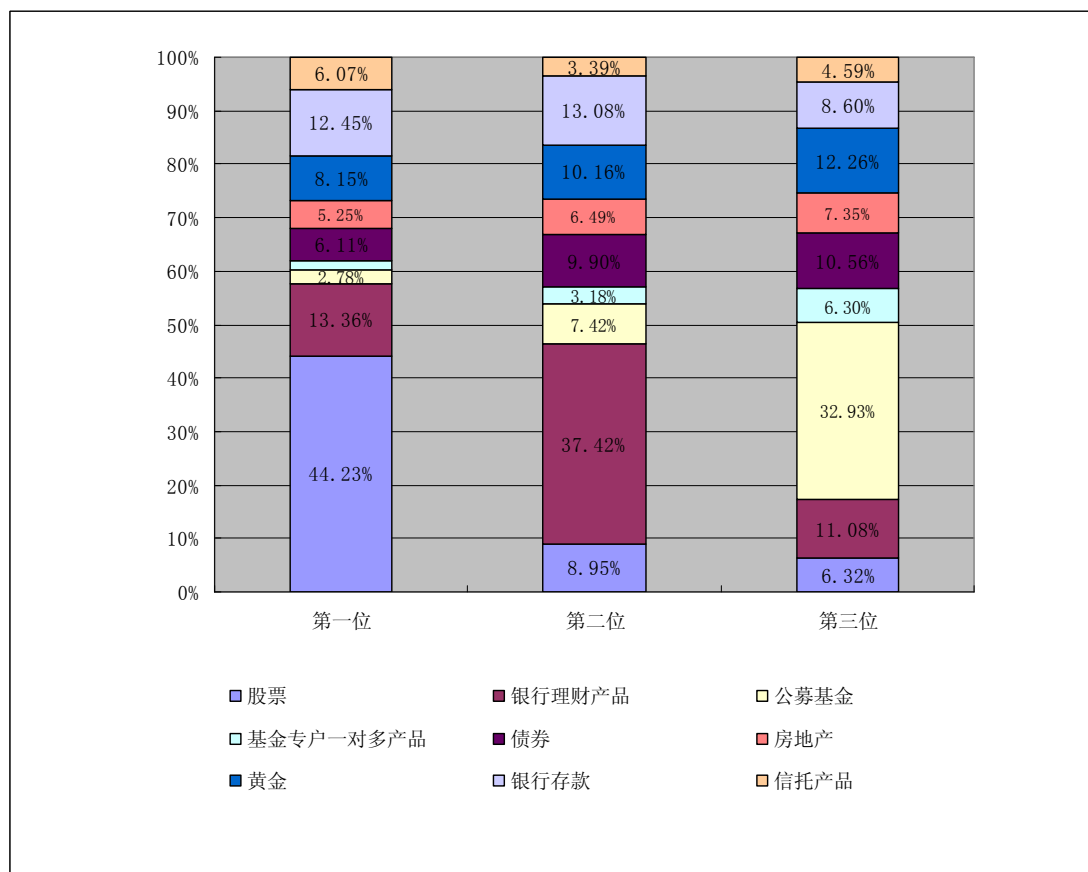
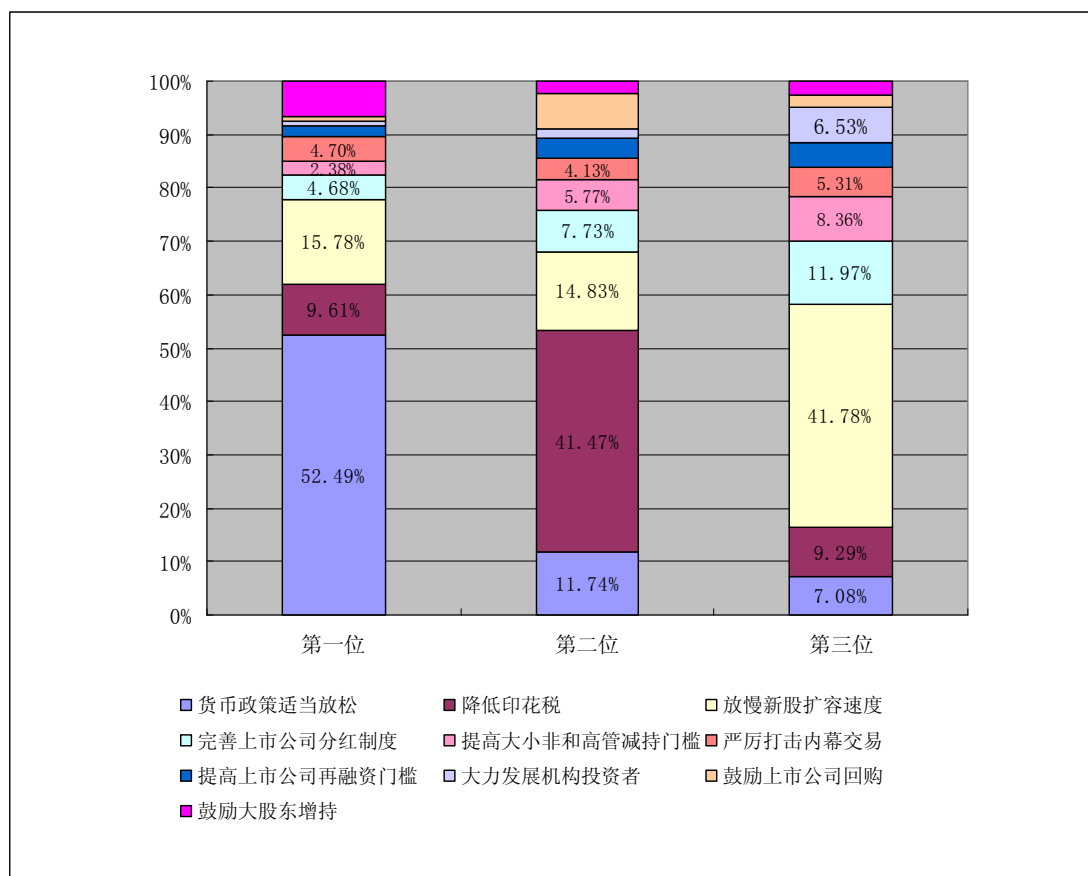


图 7 显示, 在 2012 年的资产保值增值投资产品中, 44.23%的投资者认为股票最具有保值增值价值, 其次为银行理财产品, 37.42%的投资者选择此产品, 32.93%的投资者认为公募基金在资产保值增值投资产品中排第三位。

8、超半数投资者认为货币政策的适当放松更有助于恢复投资者信心

图 8：投资者认为有助于恢复投资者信心的政策

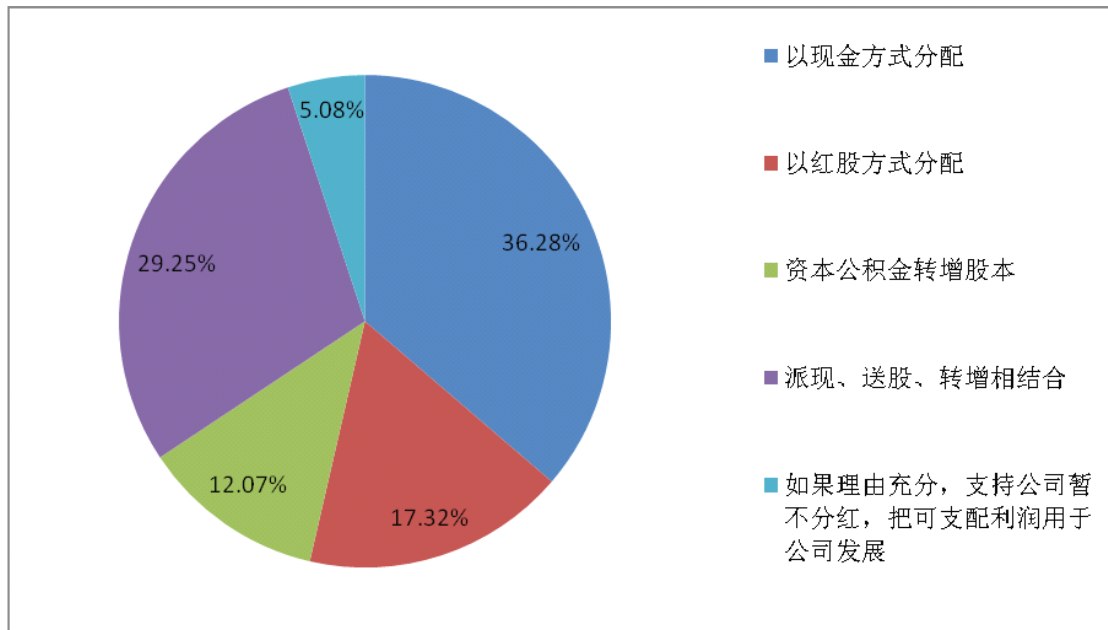


在有助于恢复投资者信心的政策当中，52.49%认为货币政策适当放松更有助于恢复投资者信心，41.47%的投资者认为降低印花税排第二位，41.78%的投资者认为放慢新股扩容速度的政策排名第三位。

第二部分 投资者对分红政策的看法

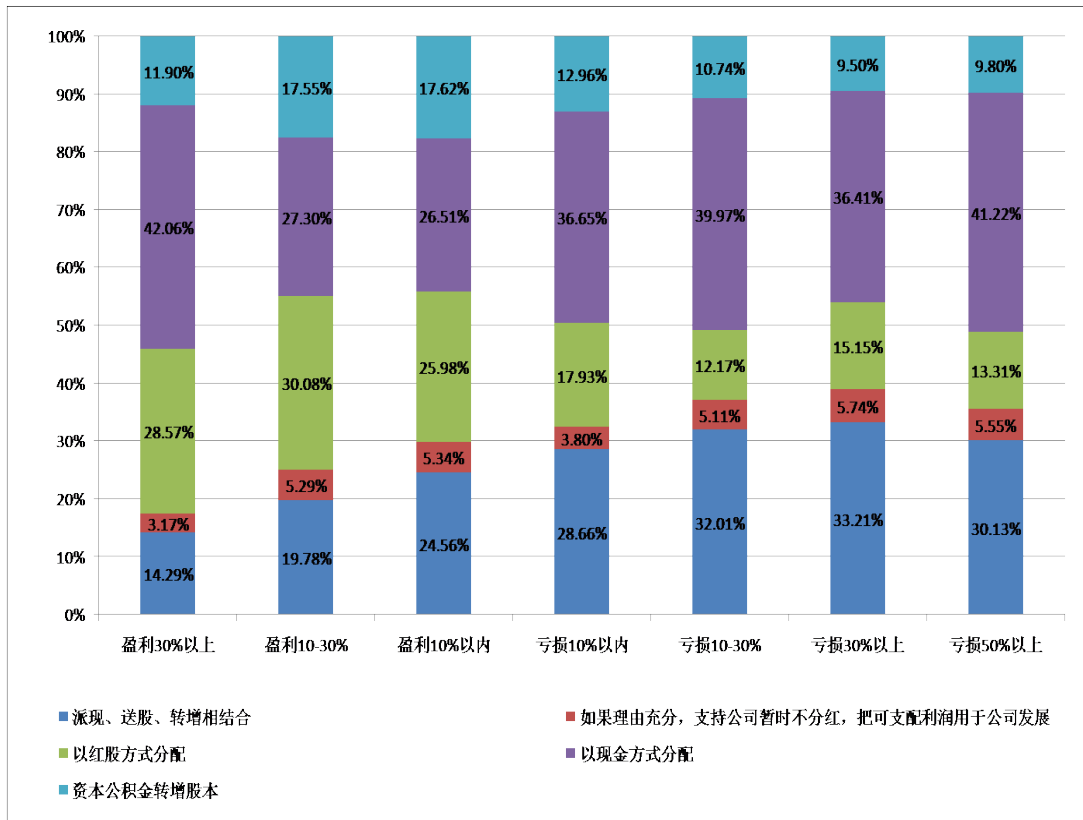
1、94.82%的投资者支持上市公司分红

图 9：投资者对上市公司分红方式的看法



当被问及比较倾向何种上市公司分配方式时, 94.82%的投资者支持上市公司分红, 其中36.28%的投资者选择了以现金方式分配, 29.25%的投资者倾向于以派现、送股转增三者相结合的方式, 只有5.08%的投资者选择支持上市公司暂不分红, 把可支配利润用于公司发展。调查显示绝大部分投资者倾向于上市公司分红。

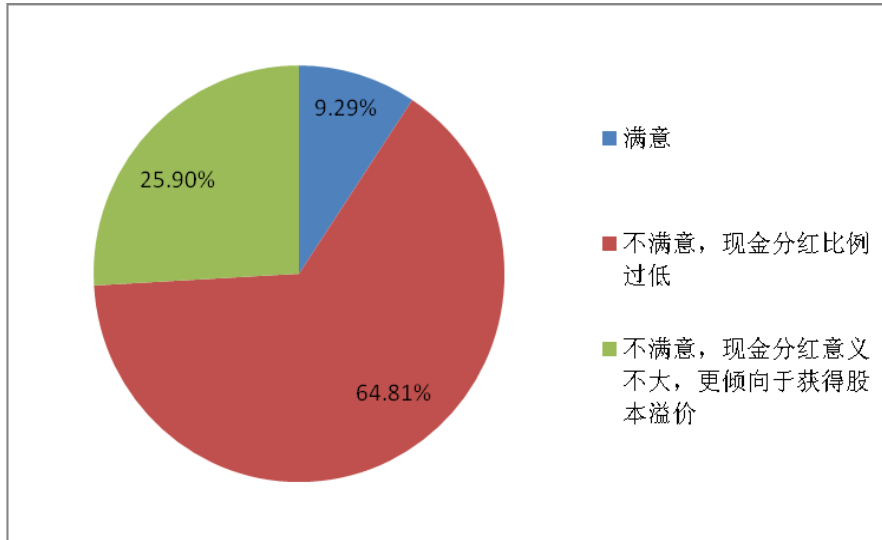
图 10：投资者收益状况与分红方式交叉状况



调查结果显示，投资者中支持现金分红的占比较多，其中盈利在 30%之内的投资者更加倾向于以现金方式来分配上市公司利润，占比为 42.06%；而对于其他的分配分配方式，在 2011 年度亏损了的投资者对于“派现、送股、转增相结合”的分红方式较盈利的投资者也十分青睐。

2、九成投资者不满意上市公司的现金分红状况

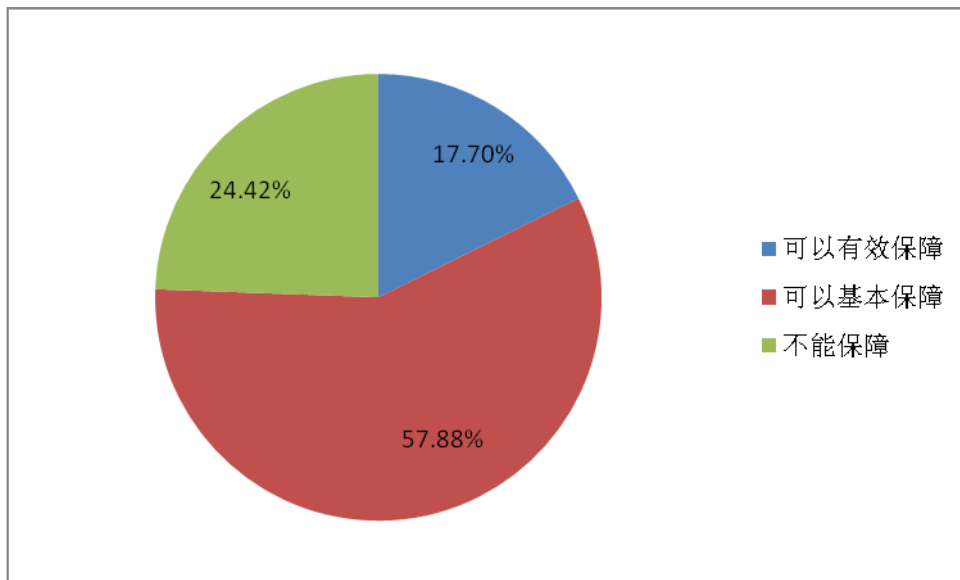
图 11：投资者对上市公司现金分红方式的满意度



在接受调查的投资者中，九成投资者不满意上市公司的现金分红现状，其中 64.81%的投资者不满意上市公司目前的现金分红比例，认为比例过低，25.90%的投资者认为现金分红意义不大，更加倾向于获得股本溢价，只有不到一成的投资者满意上市公司目前的现金分红状况。

3、七成投资者认为强制分红可以保护投资者收益分配权

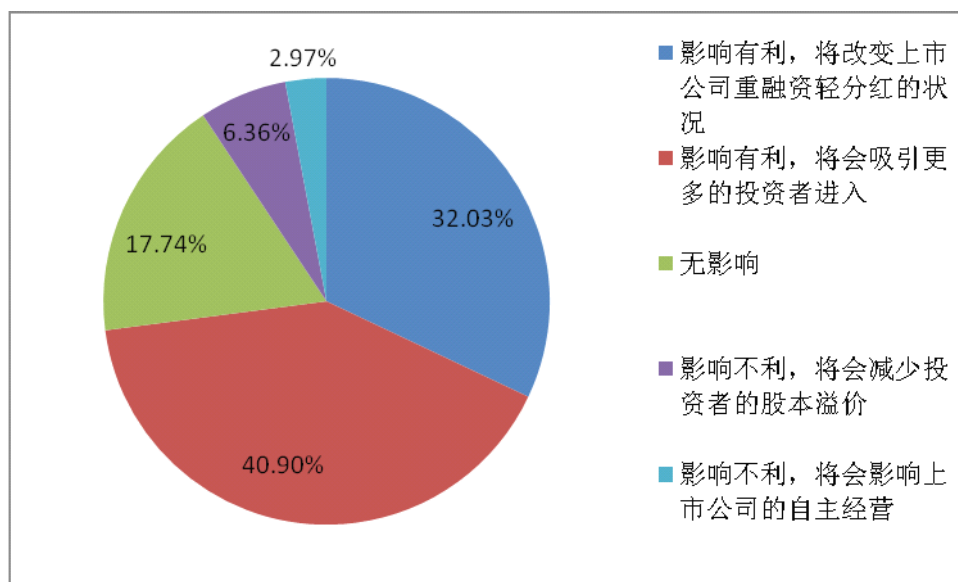
图 12：投资者对强制分红保护收益分配权的认同度



同时，调查也显示出，如果监管部门规定上市公司必须强制分红，七成投资者认为可以保护投资者收益分配权，其中 57.88%的投资者认为如果强制上市公司分红可以基本保障投资者的收益分配权，17.70%的投资者认为可以有效保障，只有 24.42%的投资者认为不能保障。

4、七成投资者认同强制现金分红会对中国资本市场产生积极影响

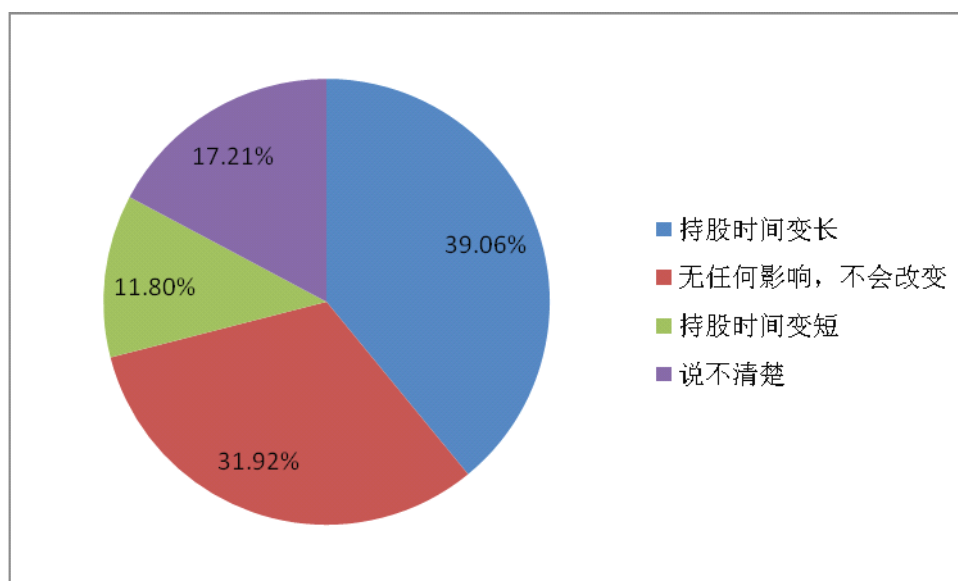
图 13：投资者对强制现金分红的认同度



在调查如果强制上市公司现金分红将产生的影响时，40.90%的投资者认为将吸引更多的投资者进入资本市场；32.03%的投资者认为强制上市公司现金分红将改变上市公司重融资轻分红的状况，而仅有不到10%的投资者认为强制现金分红将对资本市场产生不利的影响。

5、近四成投资者表示若强制上市公司现金分红将延长持股时间

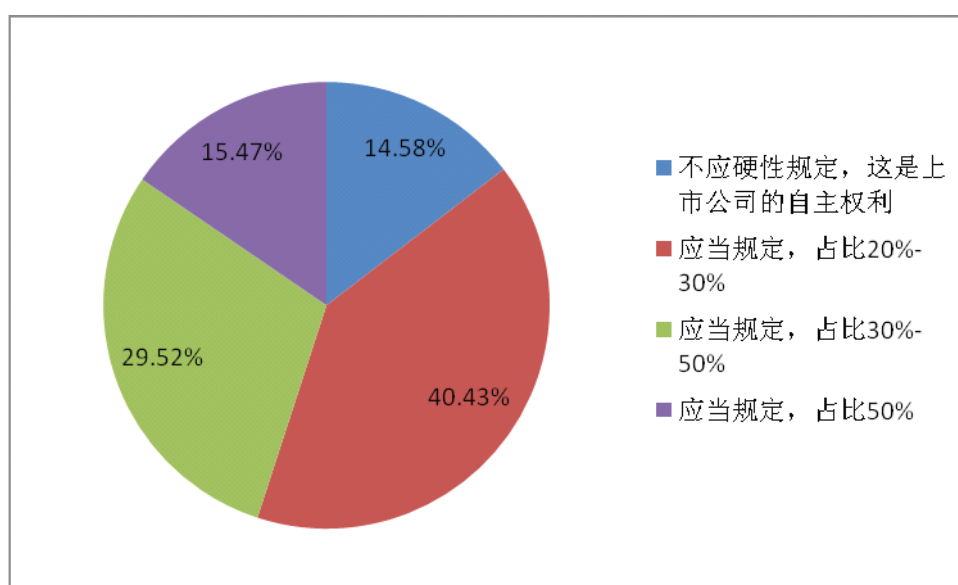
图 14：若强制现金分红投资者的持股时间



在问及若强制上市公司现金分红是否会改变投资者的持股时间时，39.06%的投资者表示将延长持股时间，而仅有 11.80%的投资者表示将缩短持股时间。

6、近七成投资者表示强制现金分红比例应在 20%-50%之间

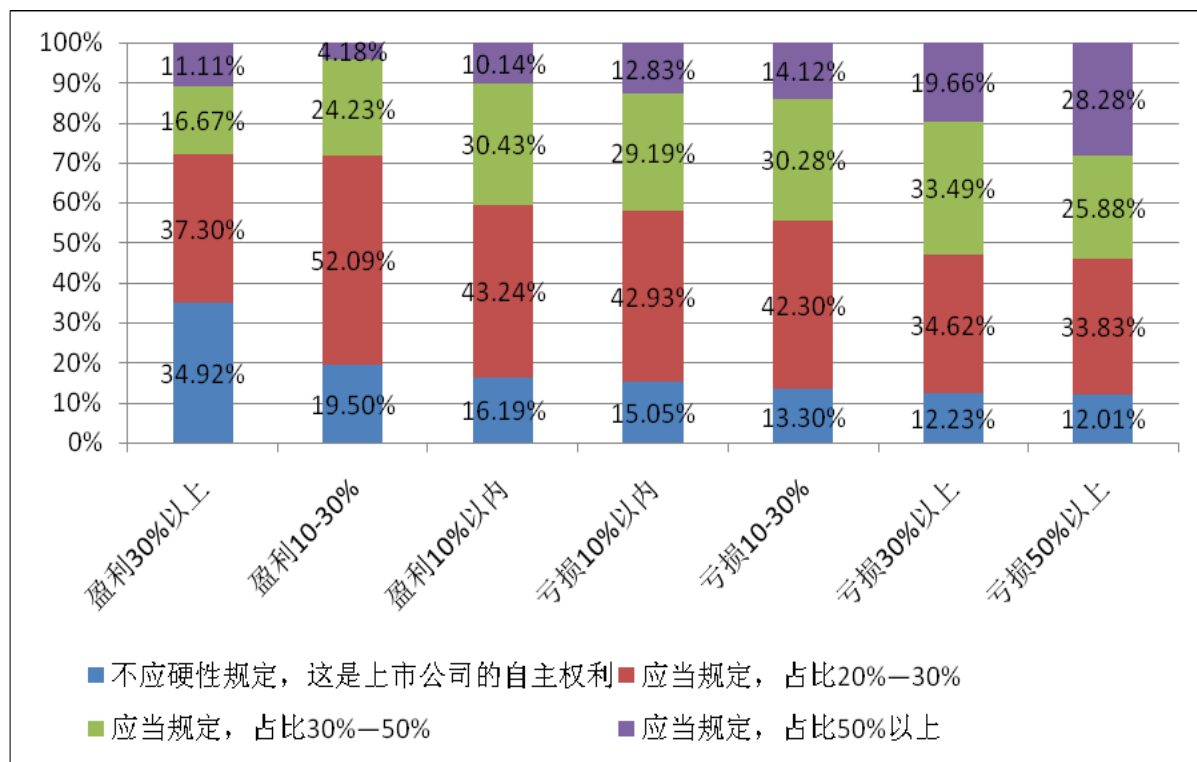
图 15：强制现金分红占比



在调查投资者认为上市公司每年现金分红应占其可分配利润的比例时，七成投资者表示比例应该在可分配利润中占到 20%-50%。其中 40.43%的投资者认为占比应该在 20%-30%之

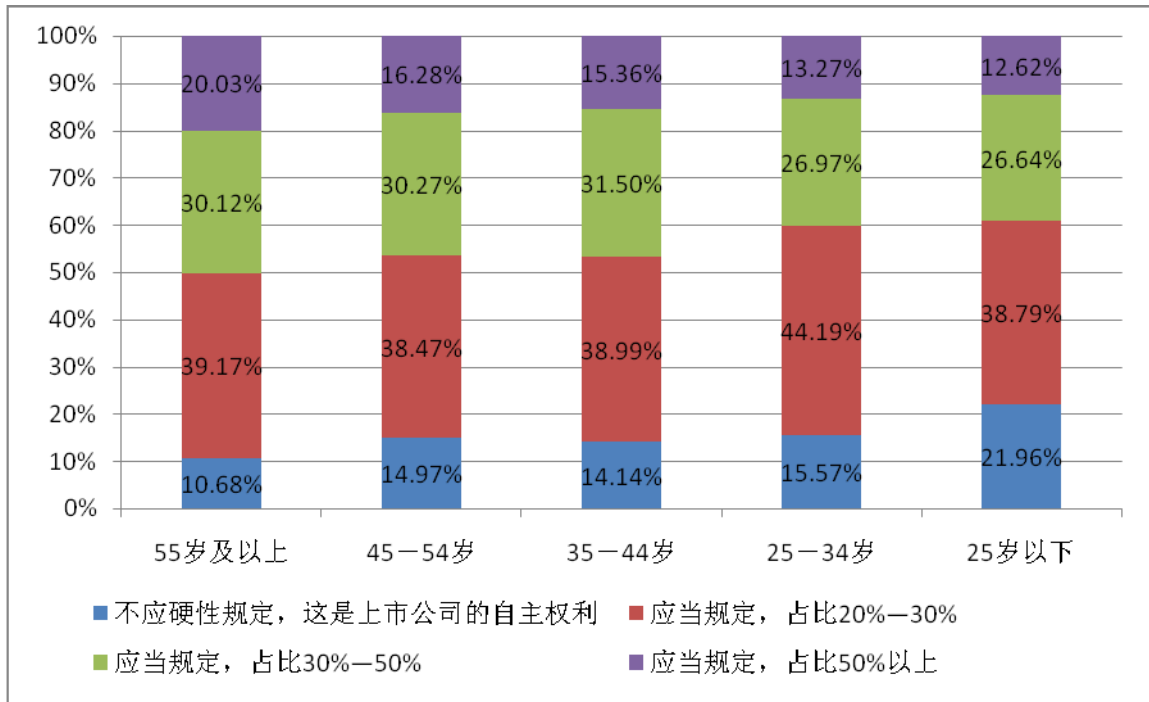
间，29.52%的投资者认为占比应该在 30%-50%之间，15.47%的投资者认为分红比例应该在 50%以上，只有 14.58%投资者认为不应该强制规定分红比例。

图 16：投资者收益状况与强制现金分红占比交叉情况



从调查结果可以看出，盈利超过 30%的投资者中 34.92%的投资者认为不应该硬性规定分红比例，这是上市公司的自主权利，而这一占比随着投资者的收益情况从盈利到亏损而逐步下降。

图 17：投资者年龄与强制现金分红占比交叉情况

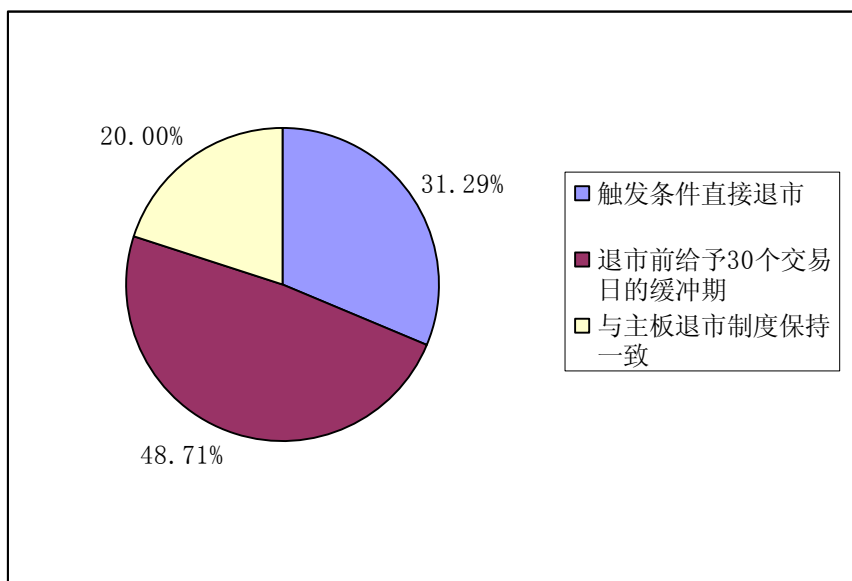


从交叉分析结果可以看出，对于是否应该强制分红以及分红比例应占到可分配比例 50% 以上的两个选项中出现了两个鲜明的阵营。55 岁及以上的投资者中，仅 10.68% 的投资者认为对现金分红不应该硬性规定，而 25 岁以下的投资者中占比则高达 21.96%；相对的，在 55 岁及以上的投资者中 20% 的投资者则认为应该规定分红占比为 50% 以上，在 25 岁以下的投资者中仅有 12.62% 的投资者认为应该占到 50% 以上。

第三部分 投资者对退市政策的看法

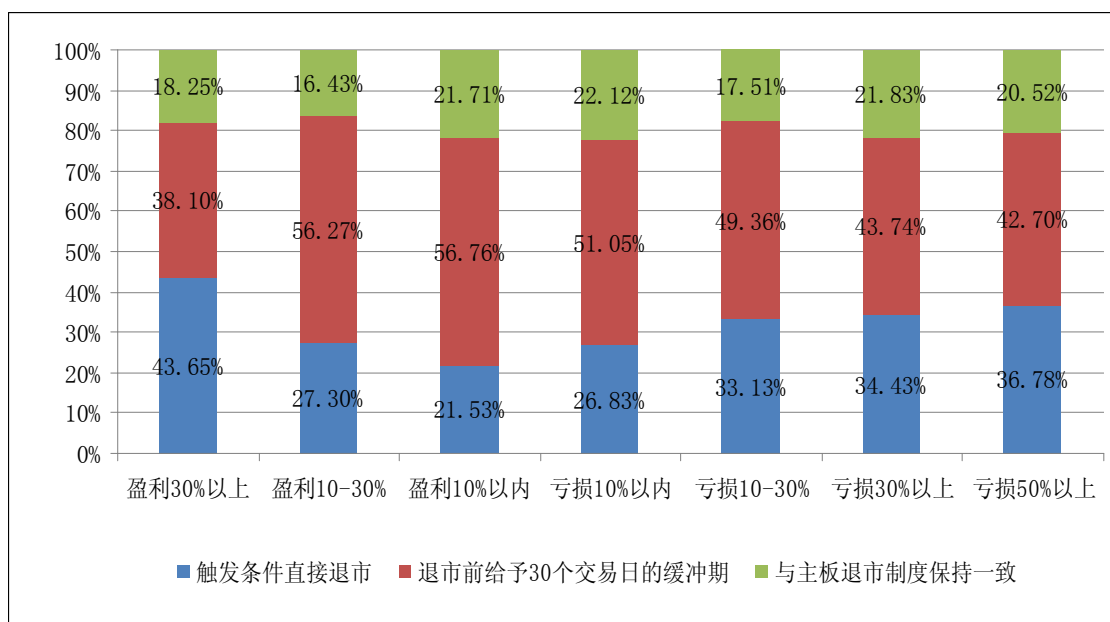
1、近五成成投资者同意给与退市缓冲期

图 18：投资者对创业板上市公司的退市方式看法



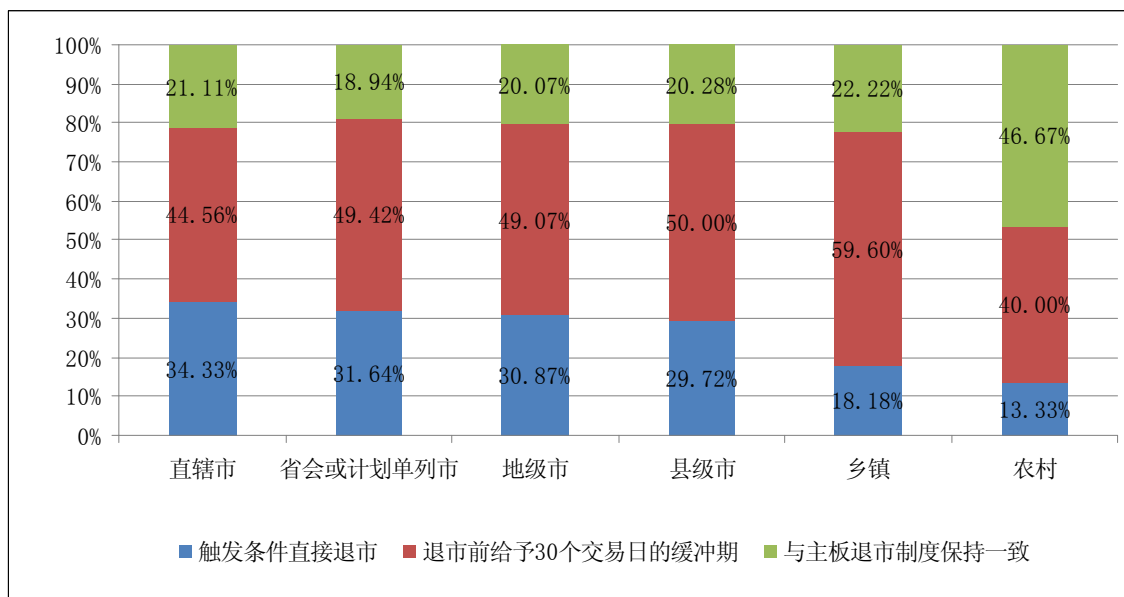
调查结果显示，48.71%的投资者选择创业板上市公司退市前给予 30 个交易日的缓冲期的退市方式，31.29%的投资者认为上市公司触发条件直接退市，有 20.00%的投资者认为创业板与主板退市制度要保持一致。

图 19: 投资者收益状况与退市方式交叉状况



从交叉分析结果可以看出，盈利在 30%以上的调查者中有 43.65%的投资者支持创业板上市公司触发条件直接退市，而 2011 年度亏损的投资者更加倾向退市前给予 30 个交易日大的缓冲期。

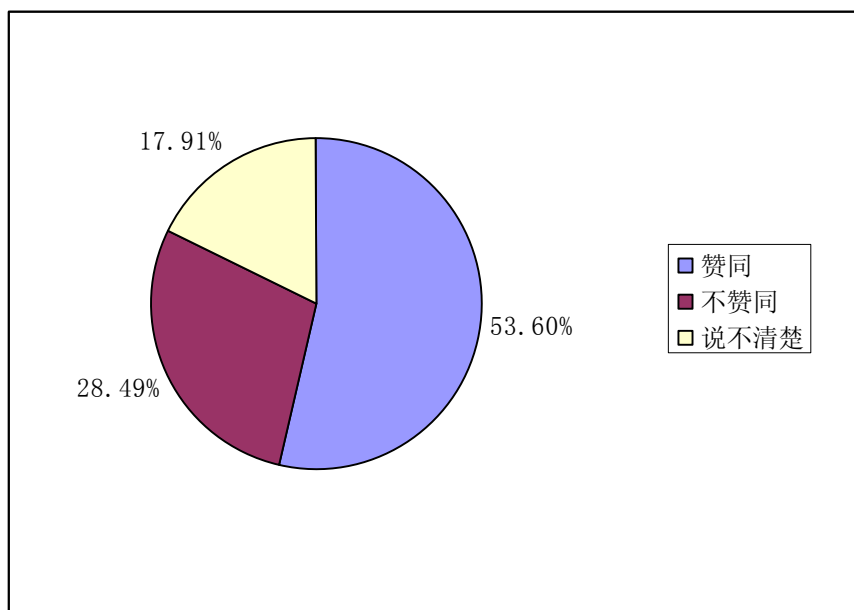
图 20: 投资者工作生活所在地与退市方式交叉状况



交叉分析显示，农村的投资者更加倾向创业板退市条件与主板保持一致。而值得一提的是，大中小城市的投资者中均有超四成的人群选择了退市前给予 30 个交易日的缓冲期。

2、53.60%的投资者反对“借壳”重上市

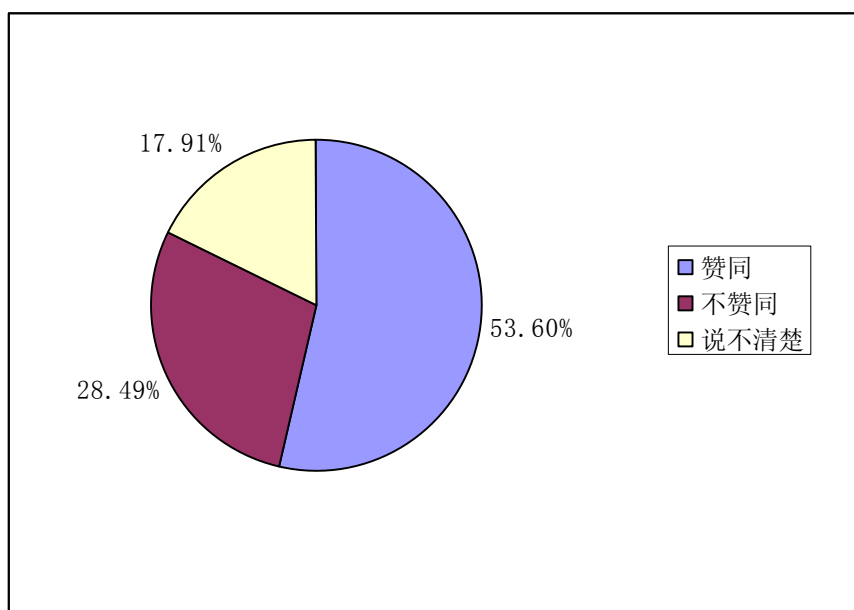
图 21：投资者对“即将退市的上市公司‘借壳’恢复上市”的态度



调查显示，53.60%的投资者赞同“监管层不支持即将退市的上市公司通过‘借壳’方式恢复上市”，28.49%的投资者选择了不赞同，而表示说不清楚的投资者占到了调查总人数的17.91%。

3、53.6%投资者认同谴责三次终止上市

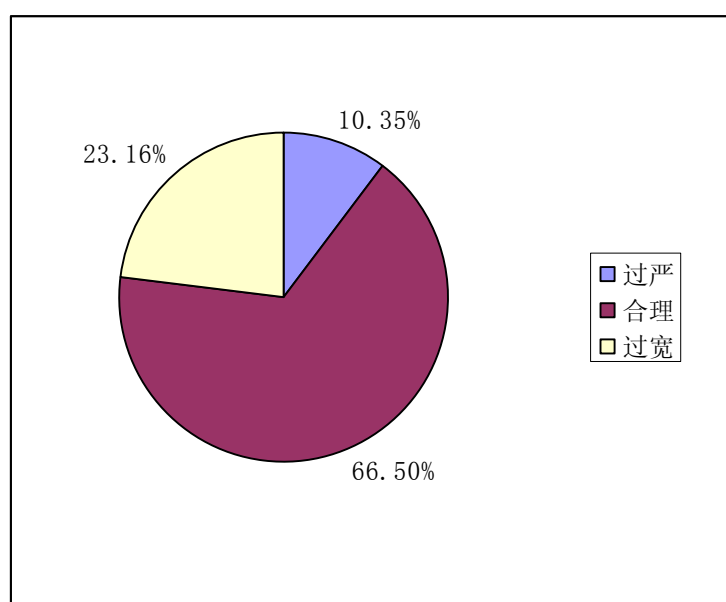
图 22：投资者对“创业板公司三年内受到谴责 3 次终止上市”的态度



调查结果显示，有 53.60% 的投资者赞同新增的创业板退市条件中关于“创业板公司在最近 36 个月内，累计受到交易所公开谴责 3 次，其股票将终止上市”，有 28.49% 的投资者表示不赞同，只有 17.91% 的投资者选择了说不清楚。

4、超六成投资者赞同“仙股”退市政策

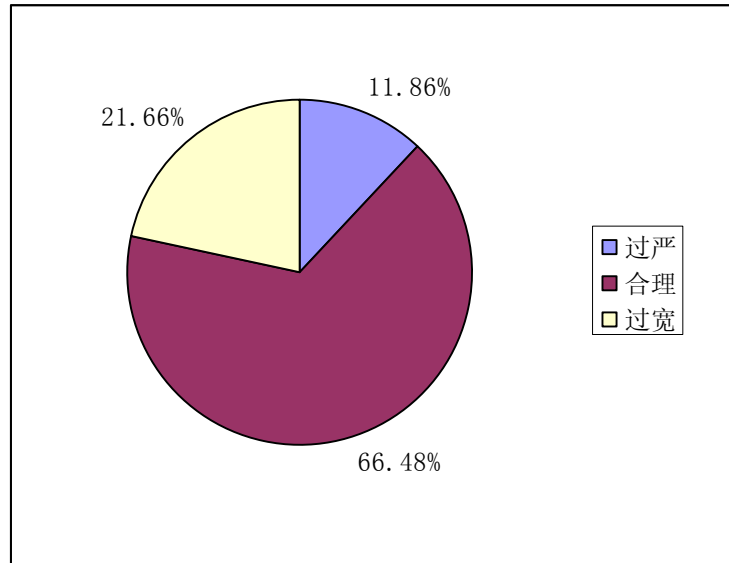
图 23：投资者对“仙股退市政策”的态度



调查结果显示，66.50% 的投资者认为新增的创业板退市条件中“创业板公司股票连续 20 个交易日，每日收盘价均低于每股面值，即股价低于 1 元，将终止上市”的规定合理，23.16% 的投资者认为过宽，剩下 10.35% 的投资者认为规定过于严格。

5、近七成投资者同意成交量过小公司退市

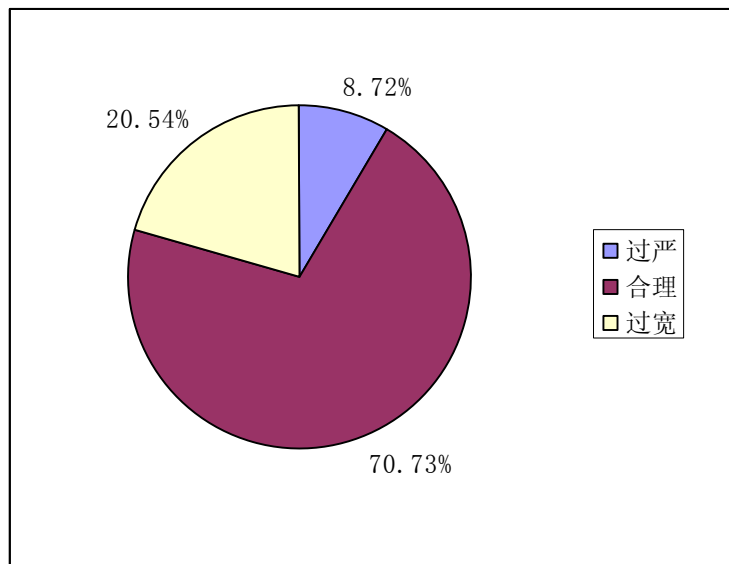
图 24：投资者对“成交量过小的创业板公司将终止上市”政策的態度



调查结果显示，有 66.48% 的投资者认为“出现连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股情形的创业板上市公司，将终止上市”的新规合理，有 21.66% 的投资者认为新规过宽，只有 11.86% 的投资者认为过严。

6、七成投资者认同两年负资产公司终止上市

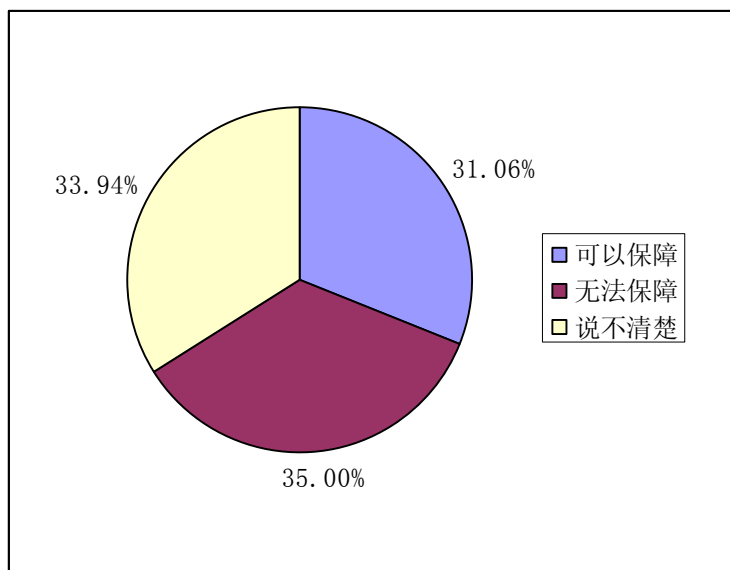
图 25：投资者对“两年负资产公司终止上市”的态度



调查结果显示，认为新规“只要年度财务会计报告显示连续两年净资产为负，则终止上市”合理的投资者占 70.73%，有 20.54% 的投资者表示新规过宽，仅有 8.72% 的投资者认为新规过严。

7、35%的投资者不认同转板公司可保障其利益

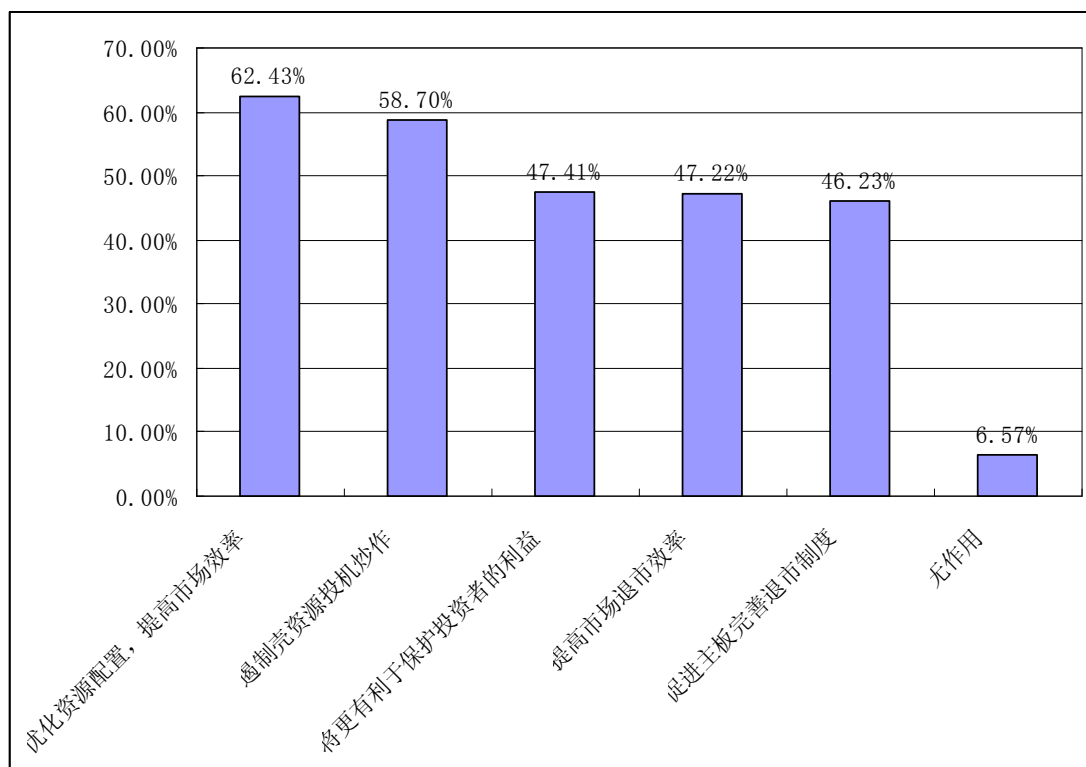
图 26：投资者对“创业板公司转板可保护投资者利益”政策的態度



调查结果显示，35.00%的投资者表示“创业板公司终止上市以后拟进入代办股份转让系统挂牌，给投资者提供一个可以进行股份转让的渠道”无法保障权益，有 31.06%的投资者认为可以保障，而 33.94%的投资者则表示说不清楚。

8、超九成投资者支持完善后的退市制度

图 27：投资者对完善后的创业板退市制度的态度



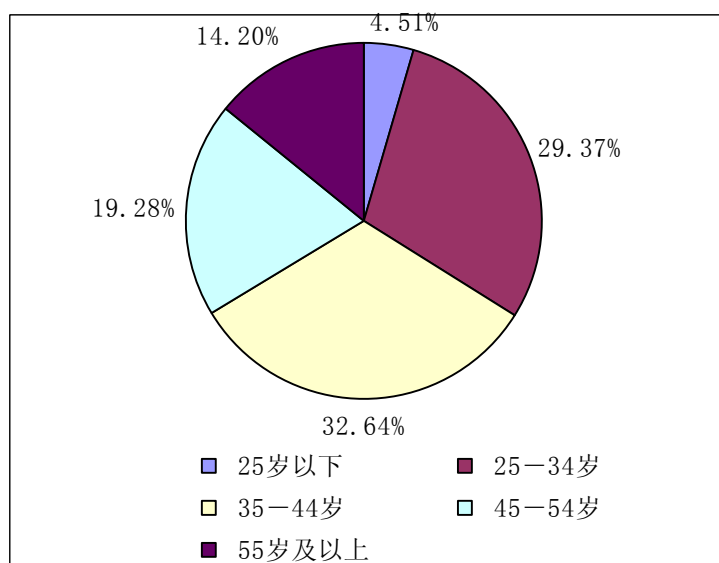
在对完善后创业板退市政策的作用排序时，有 62.43%的投资者认为“优化了资源配置，提高了市场效率”作用最大；58.70%的投资者认为“遏制壳资源投机炒作”作用次之；47.41%的投资者认为“完善更有利于保护投资者的利益”作用排在第三；47.22%的投资者认为“将提高市场退市效率”排名第四；46.23%的投资者认为“将促进主板完善退市制度”排名第五；只有 6.57%的投资者表示完善后的创业板退市制度无作用。

第四部分 投资者基本情况及投资概况

一、投资者背景资料

1、年龄结构：中年投资者构成投资主体

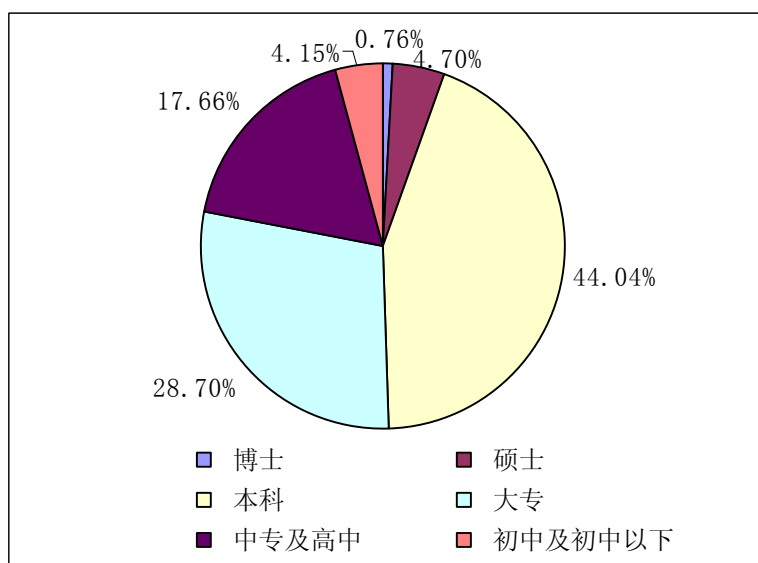
图 28：投资者年龄结构



数据显示，投资者的年龄主要集中在 35-44 岁，占调查总数的 32.64%，其次是 25-34 岁，占比为 29.37%。此外，45-54 岁的投资者占到参与调查总人数的 19.28%，而 55 岁及以上的占 14.20%。25 岁以下的投资者所占比例最少，仅为 4.51%。2010 年的数据显示投资者的年龄主要集中在 25-34 岁，占调查总数的 29.32%，其次是 35-44 岁，占比为 28.17%。中年投资者同比 2010 年有所上升。

2、教育程度：多数投资者拥有大专及以上学历

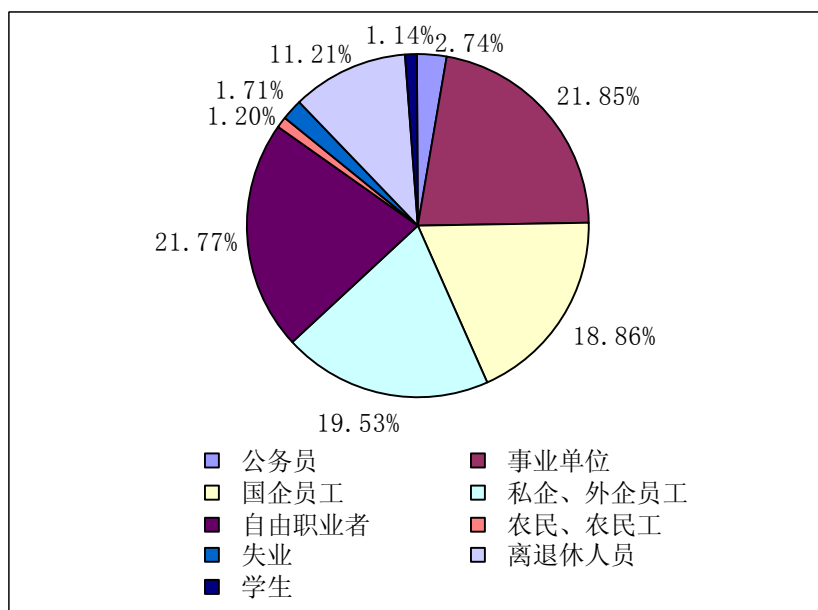
图 29：投资者的教育程度



调查结果显示，博士学历者占调查总数的 0.76%，硕士学历者占比为 4.70%，本科学历者占到调查总数的 44.04%，大专学历者占比为 28.70%，三者合计为 78.20%。其中，本科学历者占比较去年上升 11.91%，大专学历者占比较去年上升将近 3 个百分点。

3、职业分布：投资者仍然以有稳定收入阶层为主

图 30：投资者的职业

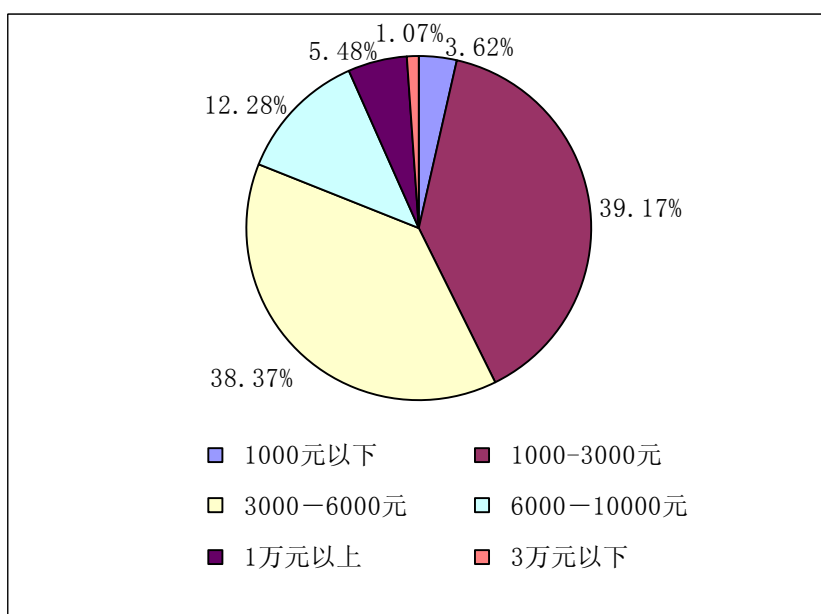


调查显示，投资者职业分布十分广泛，有稳定收入来源的人员仍然构成投资者主体。这

部分投资者占到所有被调查人数 62.98%。其中公务员占比为 2.74%，事业单位职员占比 21.85%，较去年上升 6.30%，国企员工占比为 18.86%，较去年上升 2.69%，私企、外企职员占比为 19.53%。此外，自由职业者占比为 21.77%，离退休人员占比为 11.21%，而农民、在校学生和失业人员合计占比仅为 4.05%。

4、收入分布：八成投资者收入在 6000 元以下

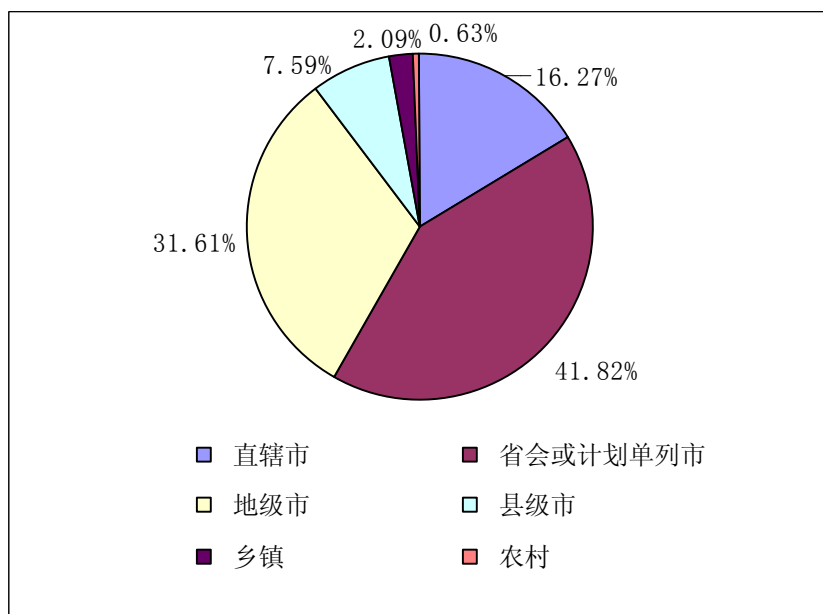
图 31：投资者的收入水平



调查结果显示，近 81.16%的投资者月收入在 6000 元以下。其中，39.17%的投资者月收入在 1000-3000 元之间，38.37%的投资者月收入在 3000-6000 元之间，而高于 1 万元的投资者占比 5.48%，月收入为 1-3 万元的投资者占比仅为 1.07%。

5、地域分布：近 90%的投资者生活在地级以上城市

图 32：投资者的地域分布

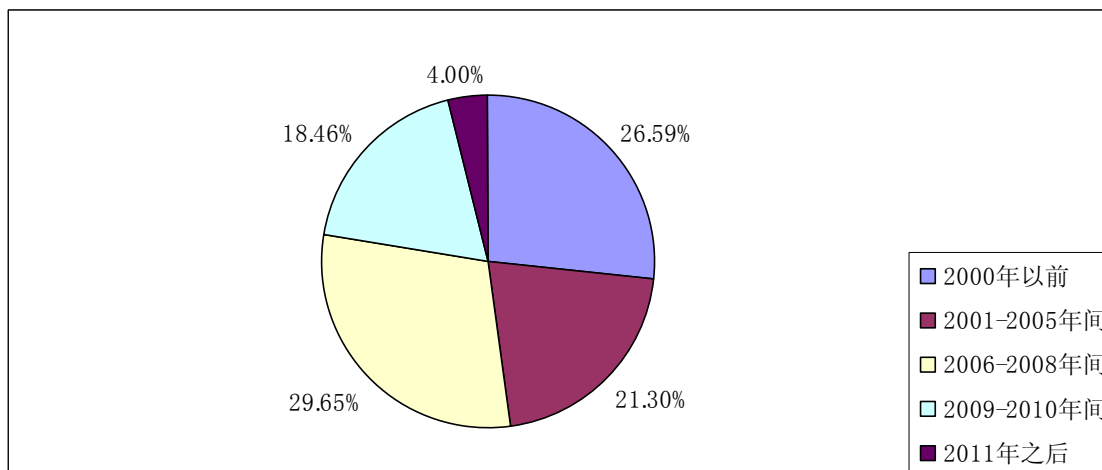


从调查结果来看，地级市及以上城市的投资者分布较多，占到了全部投资者的 89.69%，较去年大幅上升 20.34%。另外，县级市投资者占 7.59%，乡镇和农村投资者仅占 2.09%和 0.63%。

二、投资者投资概况

1、超五成投资者 2006 年之后入市

图 33：投资者的入市时间



调查发现, 2006-2008 年进入股市的投资者占比为 29.65%, 在所有被调查者中占比最高, 2000 年以前进入股市的投资者占比为 26.59%, 排在第二位。其中因受 2011 年 A 股震荡下行的态势影响, 2011 年之后新入市的投资者很少, 仅占参与调查者中的 4.00%。

2、新增入市者集中在中青年及中等收入群体

图 34：投资者年龄与入市时间的关系

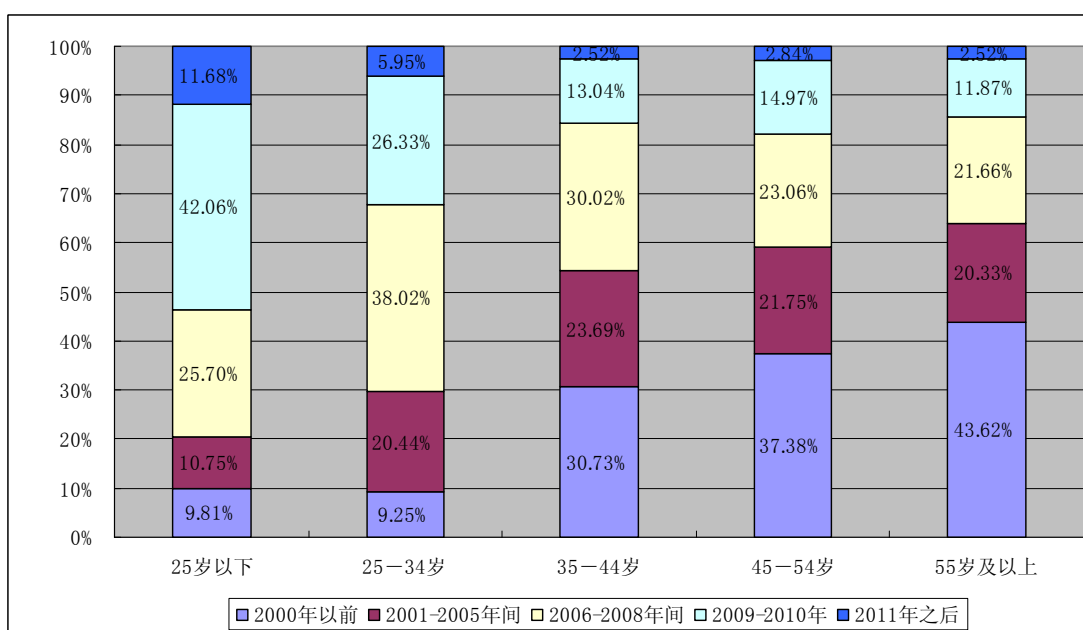
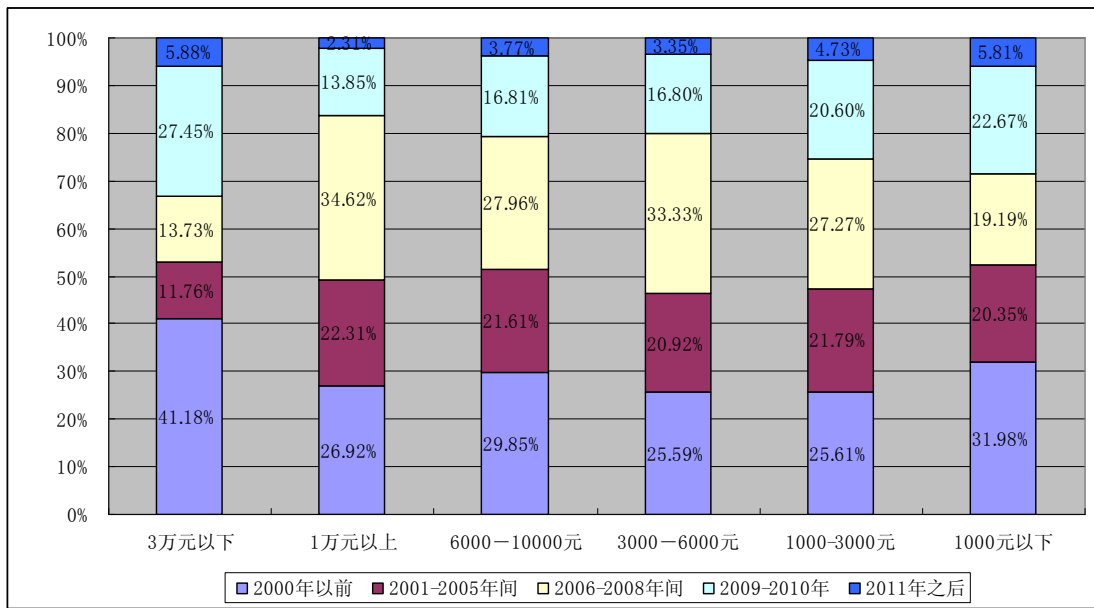


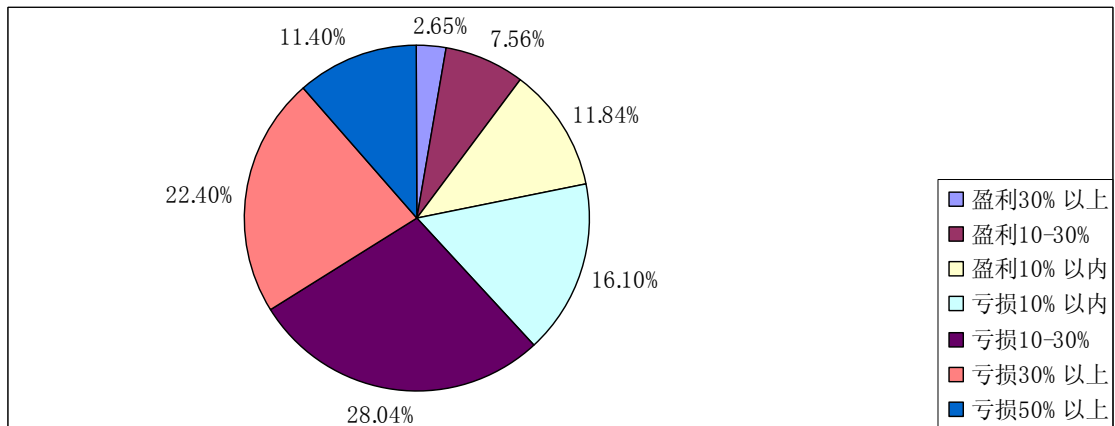
图 35: 投资者入市时间与月收入的关系



交叉分析发现，25岁以下的投资者中53.74%的投资者为2009年之后入市，而55岁以上的投资者中43.62%的投资者都是在2000年之前入市。在不同收入水平的投资者群体中，月收入1-3万之间投资者在2000年及以前进入股市的比例最高，约占参与调查投资者的41.18%。

3、2011年近八成投资者亏损

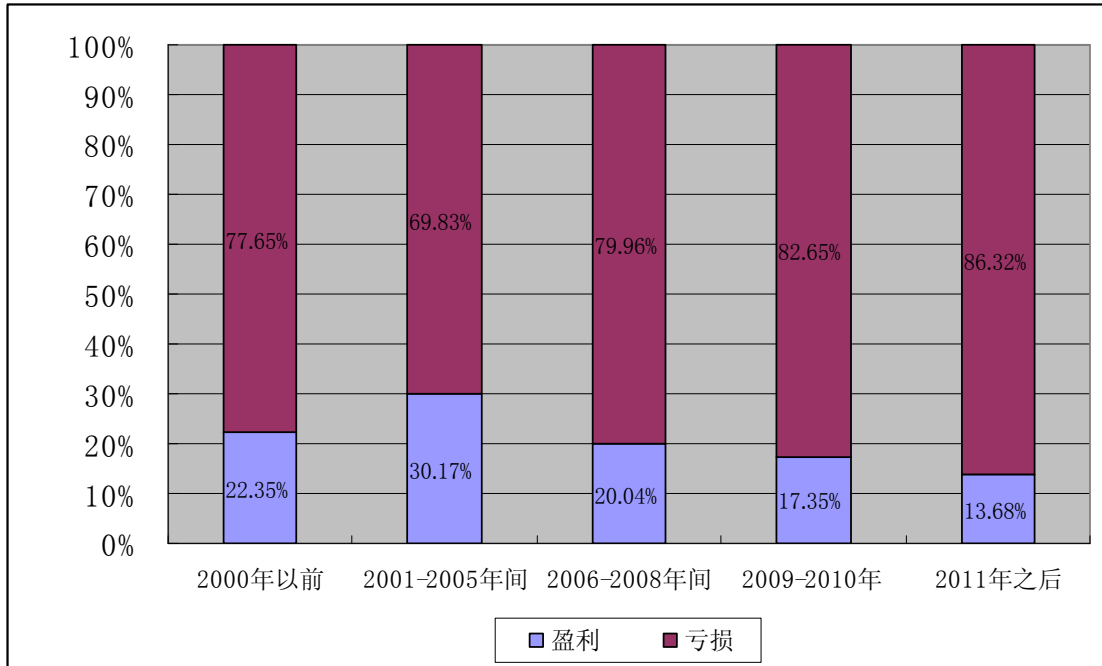
图 36: 2011年投资者的收益情况



调查结果显示，受2011年以来A股市场震荡下行的格局的影响，投资者投资收益状况明显不佳。2011年，投资者中盈利的占参与调查总数22.05%，亏损的占77.94%。其中盈利30%以上的投资者占2.65%，而亏损30%以上的投资者占22.04%，亏损50%以上的投资者占11.40%。而2010年出现亏损的投资者占参与调查投资者的48.49%，2011年亏损的投资

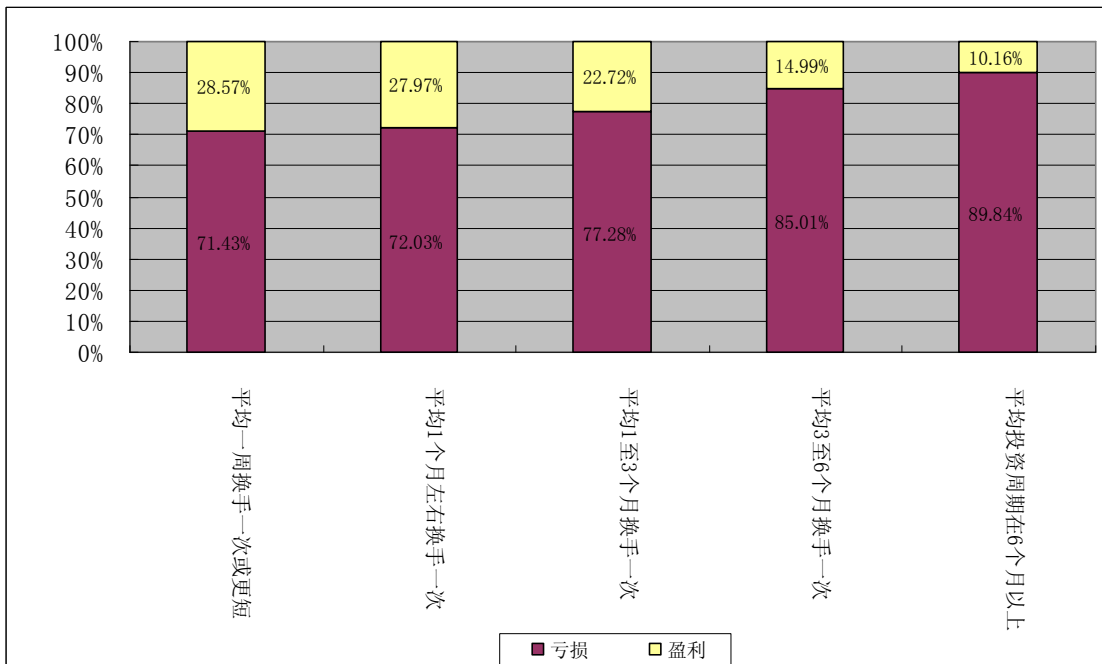
者占比较 2010 年增加了 29.45%。

图 37: 投资者 2011 年的收益情况与入市时间关系



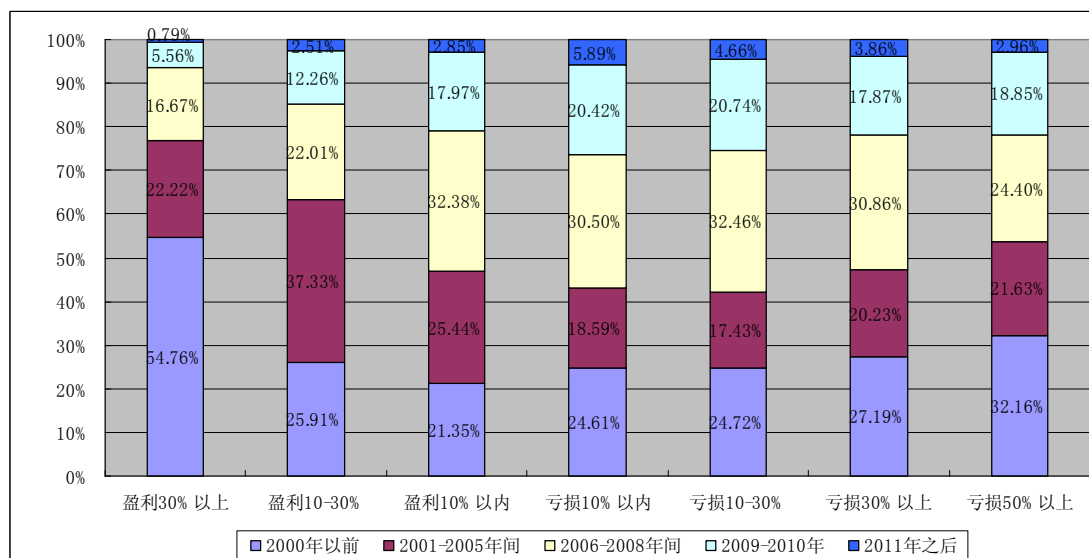
交叉分析发现，不同时期进入股市的投资者群体 2011 年以来的收益情况不存在太明显的差异，但 2001-2005 年之间入市的投资者中盈利的比例最高，占比为 30.17%。而 2009 年之后入市的投资者亏损比例日渐增高，2011 年的新入市投资者中亏损的占比达到了 86.32%。

图 38: 投资者 2011 年投资收益与换手率的关系



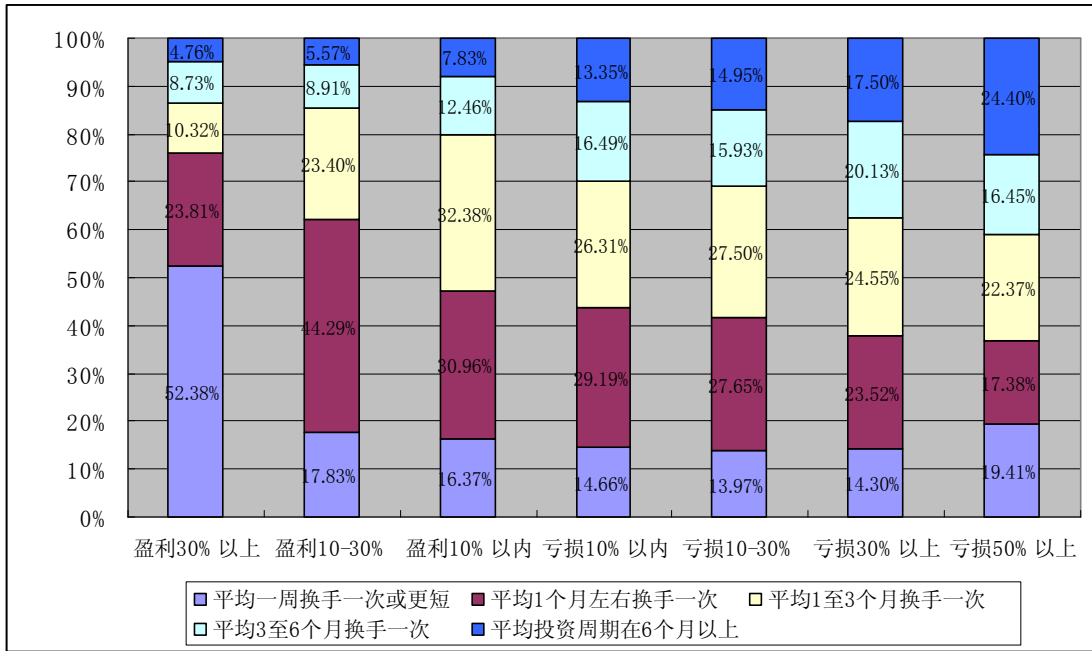
通过图 38 看到，换手较多的投资者在 2011 年盈利的比例较高。平均一周换手一次或更短的投资者中盈利的比例占到 28.57%，投资周期在 1 个月左右的投资者盈利比例为 27.97%，而投资者 1 至 3 个月左右换手一次的投资者中盈利的人数占 22.72%，平均投资周期在 6 个月以上的投资者盈利比例最低，仅占调查总数的 10.16%。

图 39：投资者入市时间与收益率的关系



将投资者进入股市的时间与其 2011 年以来的收益情况进行交叉分析发现，其中盈利 30%以上的投资者中，2000 年以前入市的投资者中盈利的比例最高，而 2011 年入市之后的投资者亏损 50%以上的占比为 2.96%。

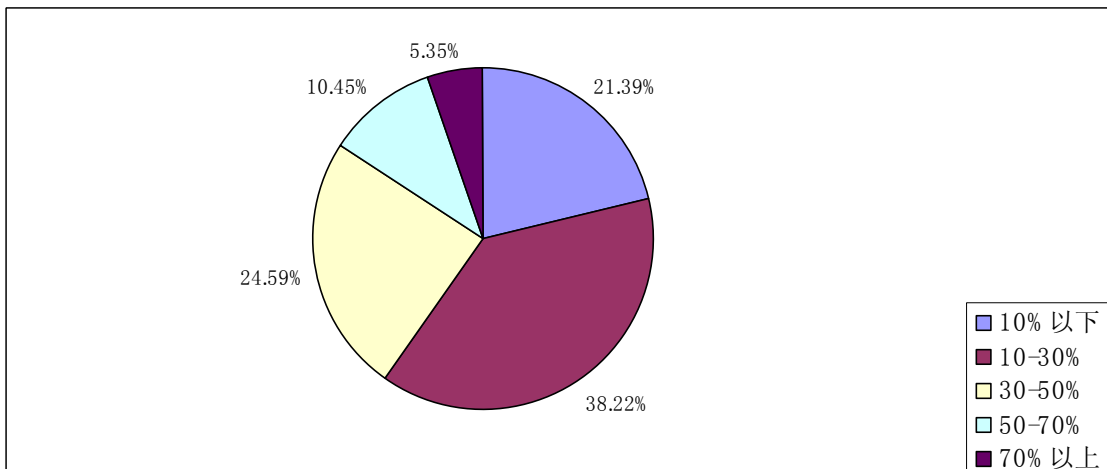
图 40: 投资者投资收益与换手率的关系



通过图 40 看到，换手频繁的投资者入市以来盈利的比例较高。盈利 30%以上的投资者中，换手率为平均一周一次或更短的投资者中比例最高，占该类投资者比例的 52.38%，而亏损 50%以上的投资者中，平均投资周期在 6 个月以上的投资者中 24.40%的投资者亏损程度较高。

4、近六成投资者的股票资产占家庭资产的 30%以下

图 41: 股票资产占家庭资产的比例

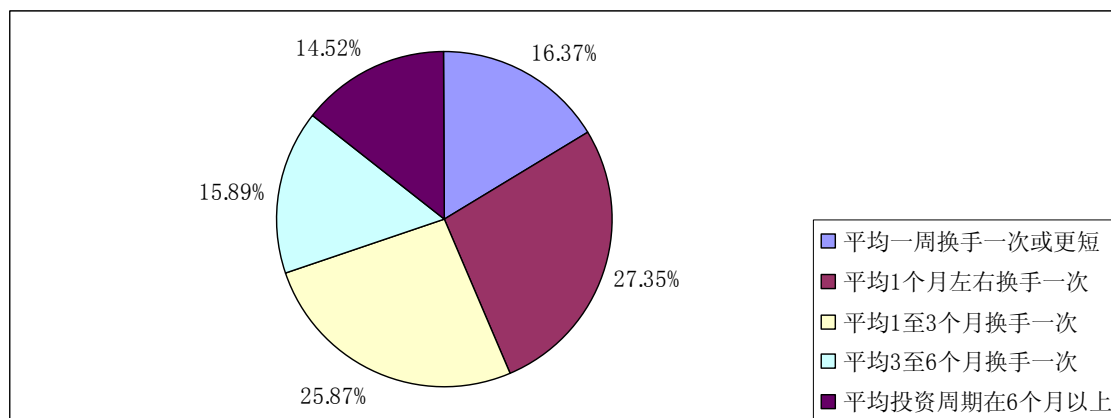


调查的结果显示，近六成投资者的股票资产占家庭资产的 30%以下，其中股票资产配置占家庭资产 10-30%的投资者占调查人数的比例最高，为 38.22%，股票资产配置仅占资产

组合 70%以上的投资者占调查人数的比例最低，为 5.35%。

5、多数投资者持股时间较短，换手频繁

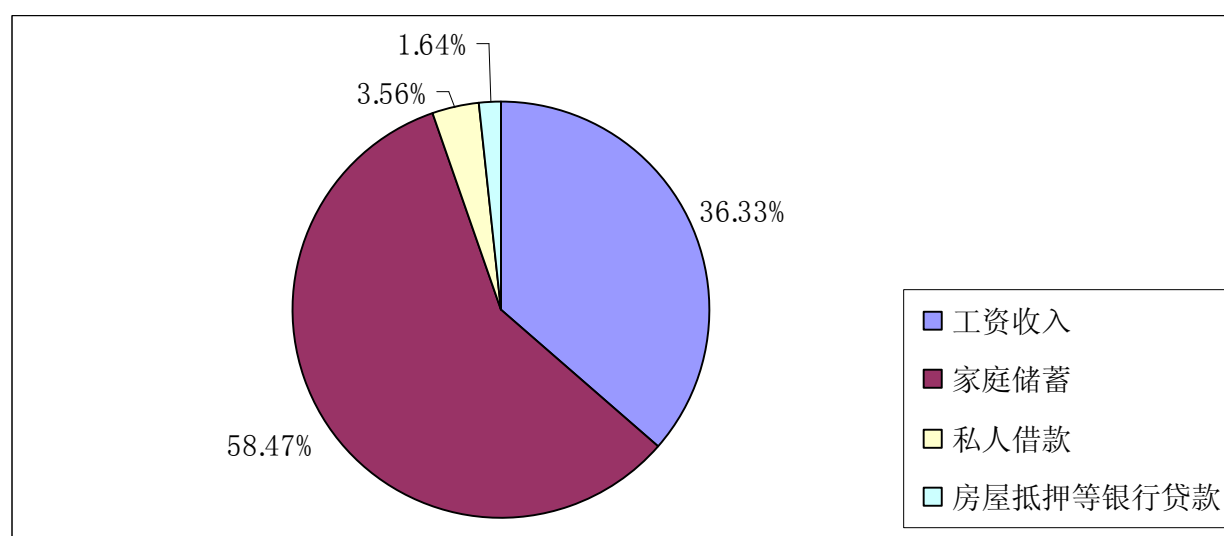
图 42：投资者的换手率



调查显示，27.35%的投资者平均 1 个月左右换手一次，25.87%的投资者平均 1 至 3 个月换手一次，16.37%的投资者平均 5 天换手一次或更短，而平均投资周期在 6 个月以上的投资者仅占 14.52%。总的来看参与调查投资者中，持股时间三个月以上的仅占 30.41%，多数投资者持股时间较短。

6、家庭储蓄和工资收入是投资股票的主要资金来源

图 43：投资者的资金来源

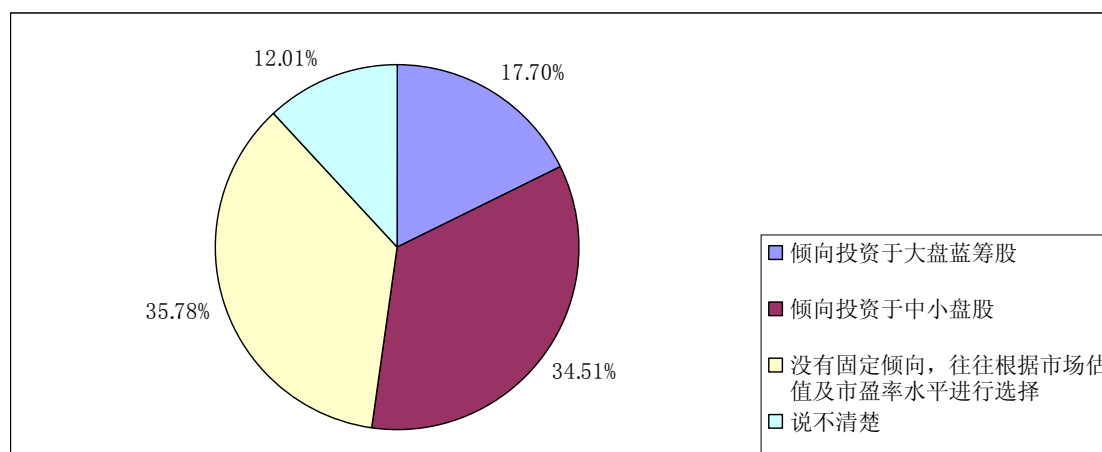


调查显示，投资者投入股市的资金主要来自于家庭储蓄和工资收入，其中 58.47%的投

投资者用家庭储蓄投资股票，36.33%的投资者用工资收入投资。而向私人借款、房屋抵押等银行贷款的比例仅为参与调查投资者的5.20%。

7、多数投资者的投资风格没有固定倾向

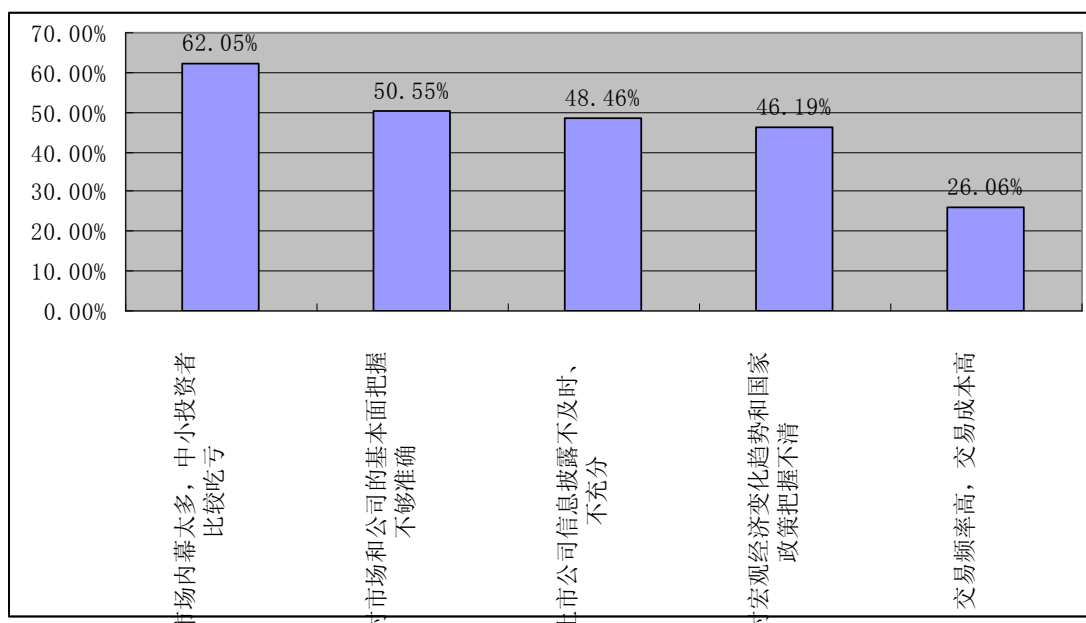
图 44：投资者的投资风格



调查显示，投资者投资股票并没有固定倾向，往往根据市场估值及市盈率水平进行选择。投资股票的投资者占调查人数的比例最高，为35.78%，倾向投资于中小盘股的投资者占34.51%，倾向投资于大盘蓝筹股的占17.70%，还有12.01%的投资者被问及投资倾向时说不清楚。

8、62.05%投资者认为市场内幕太多

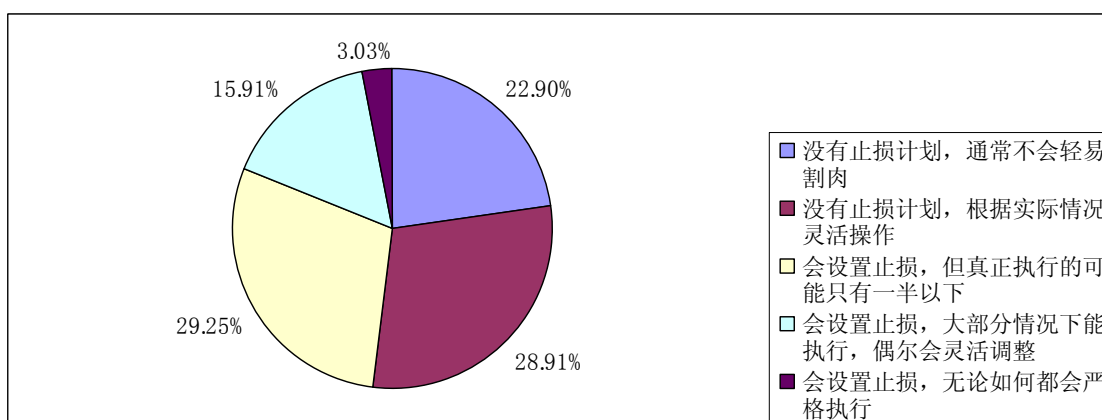
图 45：投资者亏损的主要原因



当被问及自己亏损的主要原因时，62.05%的投资者认为是市场内幕太多因而中小投资者比较吃亏，50.55%的投资者认为是对市场和公司的基本面把握不够准确所致，而48.46%的投资者认为是上市公司信息披露不及时、不充分造成的，另有46.19%的投资者认为是对宏观经济变化趋势和国家政策把握不清所致。

9、过半投资者表示不会止损

图 46：投资者的投资风格

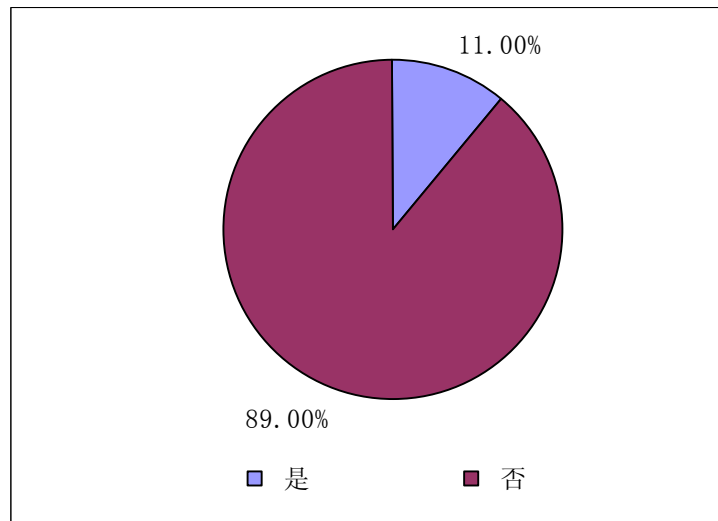


在调查中，有51.81%的投资者没有止损计划，48.19%的投资者会设置止损计划。但在设置止损的投资者中，仅有3.03%的投资者会严格执行止损计划，说明止损计划执行情况不

佳。

10、近九成投资者并不参与期货交易进行套期保值

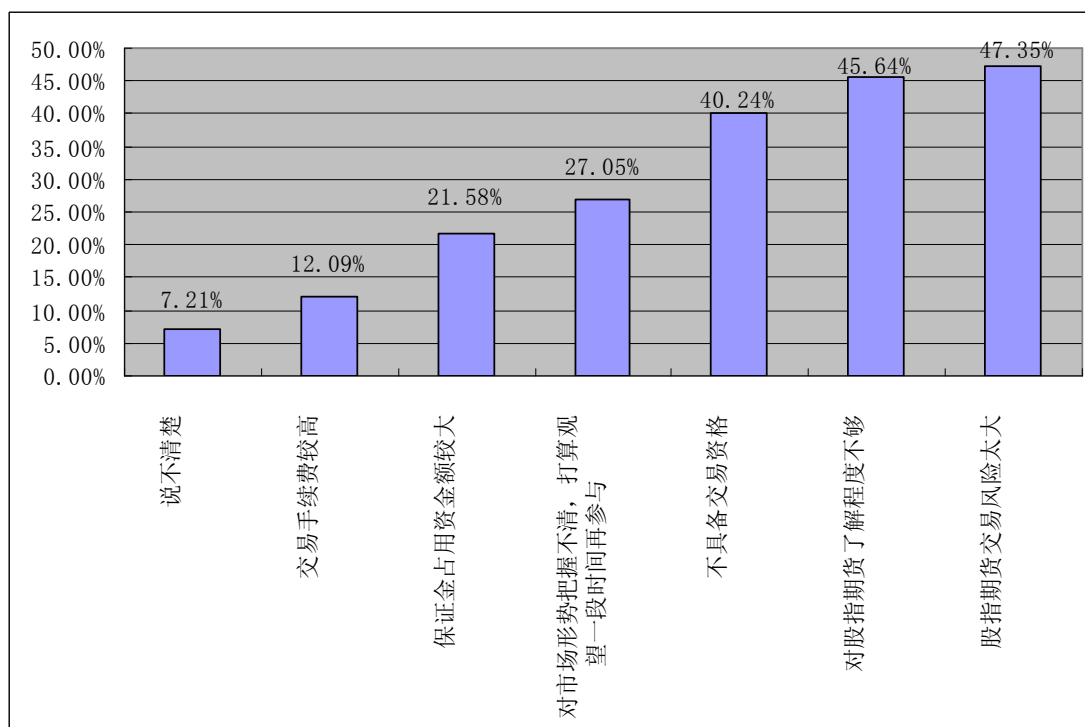
图 47：投资者是否参与期货交易进行套期保值



从调查结果来看，89%的投资者并不参与期货交易进行套期保值，11%的则参与期货交易。

11、近五成投资者认为股指期货交易风险太大

图 48：投资者不参与期货交易的原因

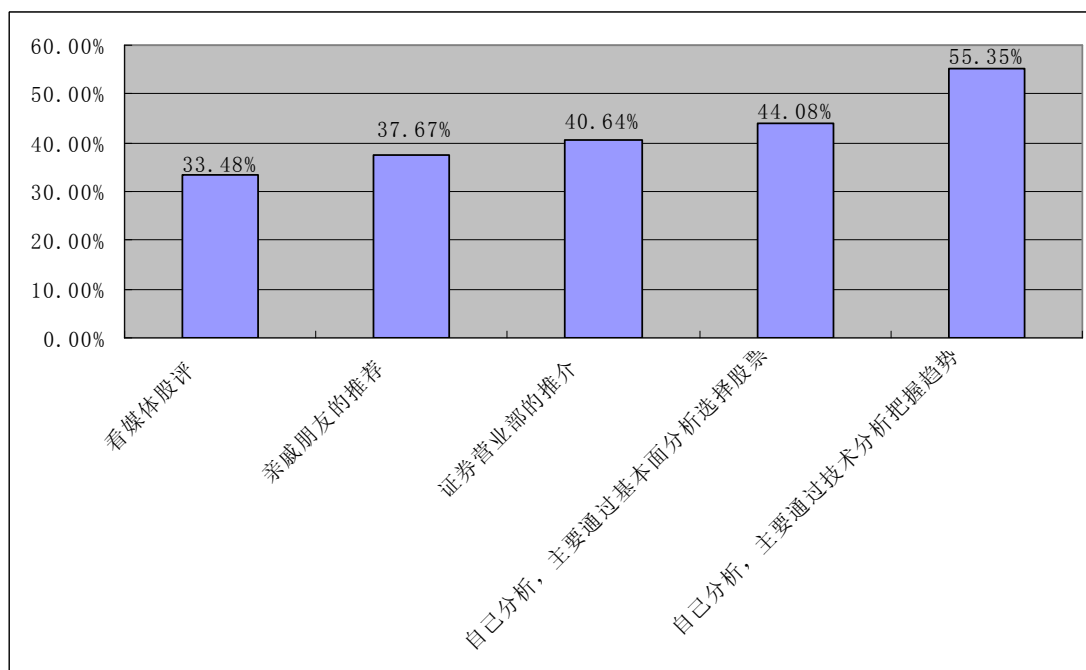


具体分析投资者不参与股指期货交易的原因，股指期货交易风险较大、对股指期货了解程度不够、不具备交易资格为主要原因，分别占调查总数的 47.35%、45.64%、40.24%。

27.05%的投资者则对市场形势把握不清，打算观望一段时间。21.58%的投资者认为保证金占用资金金额较大。

12、逾五成投资者自己分析投资股票，通过技术分析把握趋势

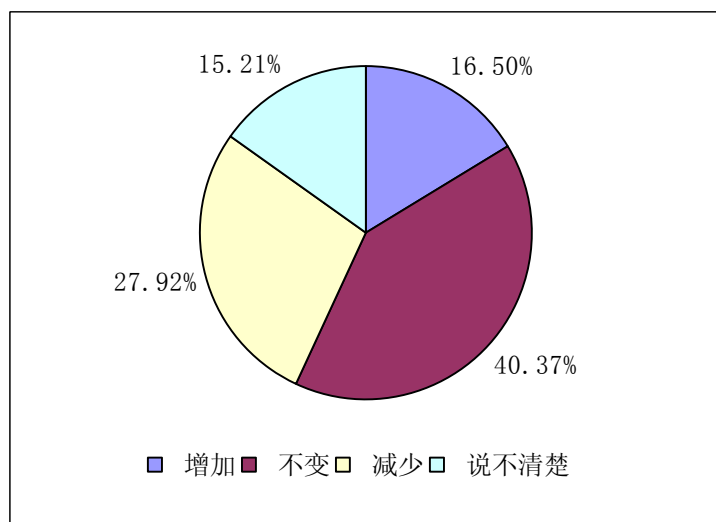
图 49：投资者投资决策的形成方式



调查显示，55.35%的投资者自己分析投资股票，主要通过技术分析把握趋势；44.08%的投资者自己分析，主要通过基本面分析选择股票；40.64%的投资者通过证券营业部的推介投资股票；37.67%的投资者则通过亲戚朋友的推荐投资股票；而看媒体股评进行股票的投资者占比为 33.48%。

13、近六成投资者不会减少 2012 年投资股票资金

图 50：投资者 2012 年计划投资股票资金投入量



调查显示，近六成投资者不会减少 2012 年投资股票资金，其中 40.37%的投资者表示自己在 2012 年股票资金投入量将维持不变，这一比例同比上升 3.02%。27.92%的投资者表示会减少股票资金的投入量，比例增加 12.70%；16.50%的投资者表示会增加股票资金的投入量，同比下降 16.99%；另有 15.21%的投资者表示不清楚，同比上升 1.26%。

附件 1：2011 年中国证券投资者综合调查问卷

一、投资者对宏观经济与证券市场走势的评价

- 1、您认为 2011 年 A 股市场震荡下行的原因主要有哪些？[排序题，请按照重要程度排序]
 - A. 国际经济环境恶化
 - B. 货币政策持续紧缩
 - C. 市场对 2012 年经济前景提前反应
 - D. 市场进入价值回归过程
 - E. 国际板即将推出的预期影响
 - F. 国家经济结构调整对上市公司业绩造成影响
 - G. A 股市场的减持解禁速度过快

- 2、与 2010 年相比，您对 2011 年上市公司保护投资者权益的总体感受是？[单选题]
 - A. 好转
 - B. 没变化
 - C. 恶化

- 3、您预期 2012 年中国经济发展状况是怎样的？[单选题]
 - A. GDP 增长 8%以上
 - B. GDP 增长 7-8%
 - C. GDP 增长 7%以下

- 4、您认为 2012 年通货膨胀率将达到什么水平？[单选题]
 - A. 高于 6%
 - B. 5-6%
 - C. 4-5%
 - D. 3-4%
 - E. 低于 3%

- 5、您认为哪些因素会左右 2012 年证券市场走势？[排序题]
 - A. 国内经济形势
 - B. 国家经济政策变化
 - C. 上市公司业绩与经营行为
 - D. A 股市场扩容速度
 - E. 国际经济环境

- 6、你认为 2012 年证券市场走势将会如何？[单选题]

- A. 上涨
- B. 持平
- C. 下跌

7、2012年，您倾向于通过投资哪些资产保值增值？[排序题]

- A. 股票
- B. 银行理财产品
- C. 公募基金
- D. 基金专户一对多产品
- E. 债券
- F. 房地产
- G. 黄金
- H. 银行存款
- I. 信托产品

8、您认为那些政策有助于恢复投资者信心？[排序题]

- A. 货币政策适当放松
- B. 降低印花税
- C. 放慢新股扩容速度
- D. 完善上市公司分红制度
- E. 提高大小非和高管减持门槛
- F. 严厉打击内幕交易
- G. 提高上市公司再融资门槛
- H. 大力发展机构投资者
- I. 鼓励上市公司回购
- J. 鼓励大股东增持

二、 投资者基本情况

9、您是哪一年进入股市的？[单选题]

- A. 2000年以前
- B. 2001-2005年间
- C. 2006-2008年间
- D. 2009-2010年
- E. 2011年之后

10、您2011年以来的投资收益如何？[单选题]

- A. 盈利30%以上
- B. 盈利10-30%
- C. 盈利10%以内
- D. 亏损10%以内
- E. 亏损10-30%
- F. 亏损30%以上

G. 亏损 50%以上

11、 2011 年股票投资占您家庭资产的比例是多少？ [单选题]

- A. 10%以下
- B. 10-30%
- C. 30-50%
- D. 50-70%
- E. 70%以上

12、 您进行股票投资的平均换手率如何？ [单选题]

- A. 平均一周换手一次或更短
- B. 平均 1 个月左右换手一次
- C. 平均 1 至 3 个月换手一次
- D. 平均 3 至 6 个月换手一次
- E. 平均投资周期在 6 个月以上

13、 您投入股市的资金来源主要是什么？ [单选题]

- A. 工资收入
- B. 家庭储蓄
- C. 私人借款
- D. 房屋抵押等银行贷款

14、 您 2011 年的投资风格如何？ [单选题]

- A. 倾向投资于大盘蓝筹股
- B. 倾向投资于中小盘股
- C. 没有固定倾向，往往根据市场估值及市盈率水平进行选择
- D. 说不清楚

15、 如果您目前处于亏损，您认为亏损的主要原因什么？ [多选题]

- A. 对市场和公司的基本面把握不够准确
- B. 市场内幕太多，中小投资者比较吃亏
- C. 上市公司信息披露不及时、不充分
- D. 交易频率高，交易成本高
- E. 对宏观经济变化趋势和国家政策把握不清

16、 在投资时您是否会设置止损计划，如果有，计划实际执行情况如何？ [单选题]

- A. 没有止损计划，通常不会轻易割肉
- B. 没有止损计划，根据实际情况灵活操作
- C. 会设置止损，但真正执行的可能只有一半以下
- D. 会设置止损，大部分情况下能执行，偶尔会灵活调整
- E. 会设置止损，无论如何都会严格执行

17、 您是否参与股指期货交易进行套期保值？如选择是，请跳过第 18 题。 [单

选题]

- A. 是
- B. 否

18、您不参与股指期货交易的原因是什么？[多选题]

- A. 不具备交易资格
- B. 对股指期货了解程度不够
- C. 股指期货交易风险太大
- D. 对市场形势把握不清，打算观望一段时间再参与
- E. 保证金占用资金额较大
- F. 交易手续费较高
- G. 说不清楚

19、您怎样形成自己的投资决定？[多选题]

- A. 看媒体股评
- B. 证券营业部的推介
- C. 亲戚朋友的推荐
- D. 自己分析，主要通过技术分析把握趋势
- E. 自己分析，主要通过基本面分析选择股票

20、2012年您计划投资股票资金与2011年相比将如何变化？[单选题]

- A. 增加
- B. 不变
- C. 减少
- D. 说不清楚

三、 分红与退市政策相关问题

21、您更倾向于哪种上市公司分配方式？[单选题]

- A. 以现金方式分配
- B. 以红股方式分配
- C. 资本公积金转增股本
- D. 派现、送股、转增相结合
- E. 如果理由充分，支持公司暂时不分红，把可支配利润用于公司发展

22、您是否满意目前上市公司的现金分红状况？[单选题]

- A. 满意
- B. 不满意，现金分红比例过低
- C. 不满意，现金分红意义不大，更倾向于获得股本溢价

23、若监管层强制要求上市公司现金分红，您认为是否可以保护投资者收益分

- 配权? [单选题]
- A. 可以有效保障
 - B. 可以基本保障
 - C. 不能保障
- 24、 您认为强制现金分红会对中国股票市场健康发展产生什么影响? [单选题]
- A. 影响有利, 将改变上市公司重融资轻分红的状况
 - B. 影响有利, 将会吸引更多的投资者进入
 - C. 无影响
 - D. 影响不利, 将会减少投资者的股本溢价
 - E. 影响不利, 将会影响上市公司的自主经营
- 25、 若监管层强制要求上市公司现金分红, 会对您的持股时间产生何种影响? [单选题]
- A. 持股时间变长
 - B. 无任何影响, 不会改变
 - C. 持股时间变短
 - D. 说不清楚
- 26、 您认为监管层是否应当出台政策明确规定上市公司每年现金分红占其可分配利润的比例, 占比多少合理? [单选题]
- A. 不应硬性规定, 这是上市公司的自主权利
 - B. 应当规定, 占比 20%—30%
 - C. 应当规定, 占比 30%—50%
 - D. 应当规定, 占比 50%以上
- 27、 您认为创业板上市公司应该以何种方式退市? [单选题]
- A. 触发条件直接退市
 - B. 退市前给予 30 个交易日的缓冲期
 - C. 与主板退市制度保持一致
- 28、 在《关于完善创业板退市制度的方案》(征求意见稿)中提到, 监管层不支持即将退市的上市公司通过“借壳”方式恢复上市, 您如何看待? [单选题]
- A. 赞同
 - B. 不赞同
 - C. 说不清楚
- 29、 对《关于完善创业板退市制度的方案》(征求意见稿)中新增的创业板退市条件, 创业板公司在最近 36 个月内, 累计受到交易所公开谴责 3 次, 其股票将终止上市, 您如何看待? [单选题]
- A. 过严
 - B. 合理
 - C. 过宽

- 30、在《关于完善创业板退市制度的方案》(征求意见稿)中新增创业板退市条件,创业板公司股票连续 20 个交易日,每日收盘价均低于每股面值,即股价低于 1 元,将终止上市,您对此如何看待? [单选题]
- A. 过严
 - B. 合理
 - C. 过宽
- 31、在《关于完善创业板退市制度的方案》(征求意见稿)中提到,出现连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股情形的创业板上市公司,将终止上市,您对此如何看待? [单选题]
- A. 过严
 - B. 合理
 - C. 过宽
- 32、在《关于完善创业板退市制度的方案》(征求意见稿)中提到,只要年度财务会计报告显示连续两年净资产为负,则终止上市,您对此如何看待? [单选题]
- A. 过严
 - B. 合理
 - C. 过宽
- 33、在《关于完善创业板退市制度的方案》(征求意见稿)中提到,创业板公司终止上市以后拟进入代办股份转让系统挂牌,给投资者提供一个可以进行股份转让的渠道,您认为这样可以保护投资者权益吗? [单选题]
- A. 可以保障
 - B. 无法保障
 - C. 说不清楚
- 34、您认为完善后的创业板退市制度将有什么作用? [多选题]
- A. 提高市场退市效率
 - B. 遏制壳资源投机炒作
 - C. 优化资源配置,提高市场效率
 - D. 促进主板完善退市制度
 - E. 将更有利于保护投资者的利益
 - F. 无作用

四、个人情况

- 35、您的年龄是? [单选题]
- A. 25 岁以下
 - B. 25 - 34 岁
 - C. 35 - 44 岁
 - D. 45 - 54 岁
 - E. 55 岁及以上

36、您的教育程度是？ [单选题]

- A. 博士
- B. 硕士
- C. 本科
- D. 大专
- E. 中专及高中
- F. 初中及初中以下

37、您所从事的职业是？ [单选题]

- A. 公务员
- B. 事业单位
- C. 国企员工
- D. 私企、外企员工
- E. 自由职业者
- F. 农民、农民工
- G. 失业
- H. 离退休人员
- I. 学生

38、2011年您的个人月均收入水平是？ [单选题]

- A. 1000元以下
- B. 1000-3000元
- C. 3000-6000元
- D. 6000-10000元
- E. 1万元以上
- F. 3万元以下

39、您的工作生活所在地是？ [单选题]

- A. 直辖市
- B. 省会或计划单列市
- C. 地级市
- D. 县级市
- E. 乡镇
- F. 农村

附件 2：2011 年中国证券投资基金投资者调查问卷统计表

第 2 题：投资者对 2011 年上市公司投资者权益保护总体表现的评价[单选题]

选项	选择数量	占比
A 好转	1280	26.97%
B 没变化	2081	43.85%
C 恶化	1385	29.18%
合计	4746	100%

第 3 题：投资者对 2012 年中国经济发展状况的预期[单选题]

选项	选择数量	占比
A GDP 增长 8%以上	1314	27.69%
B GDP 增长 7-8%	2349	49.49%
C GDP 增长 7%以下	1083	22.82%
合计	4746	100.00%

第 4 题：投资者对 2012 年我国通货膨胀率的预测[单选题]

选项	选择数量	占比
A 高于 6%	973	20.50%
B 5-6%	1551	32.68%
C 4-5%	1530	32.24%
D 3-4%	564	11.88%
E 低于 3%	128	2.70%
合计	4746	100.00%

第 6 题：投资者对 2012 年证券市场走势的预期 [单选题]

选项	选择数量	占比
A 上涨	1646	34.68%
B 持平	2165	45.62%
C 下跌	935	19.70%
合计	4746	100.00%

第 9 题：投资者进入股市的时间[单选题]

选项	选择数量	占比
A 2000 年以前	1262	26.59%
B 2001-2005 年间	1011	21.30%
C 2006-2008 年间	1407	29.65%
D 2009-2010 年间	876	18.46%
E 2011 年之后	190	4.00%
合计	4746	100.00%

第 10 题：投资者 2011 年以来的收益情况[单选题]

选项	选择数量	占比
A 盈利 30%以上	126	2.65%
B 盈利 10-30%	359	7.56%
C 盈利 10%以内	562	11.84%
D 亏损 10%以内	764	16.10%
E 亏损 10-30%	1331	28.04%
F 亏损 30%以上	1063	22.40%
G 亏损 50%以上	541	11.40%
合计	4746	100.00%

第 11 题:投资者 2011 年股票投资占家庭资产的比例 [单选题]

选项	选择数量	占比
A 10%以下	1015	21.39%
B 10-30%	1814	38.22%
C 30-50%	1167	24.59%
D 50-70%	496	10.45%
E 70%以上	254	5.35%
合计	4746	100.00%

第 12 题:投资者进行股票投资的平均换手率 [单选题]

选项	选择数量	占比
A 平均一周换手一次或更短	777	16.37%
B 平均 1 个月左右换手一次	1298	27.35%
C 平均 1 至 3 个月换手一次	1228	25.87%
D 平均 3 至 6 个月换手一次	754	15.89%
E 平均投资周期在 6 个月以上	689	14.52%
合计	4746	100.00%

第 13 题:投资者投入股市的资金来源 [单选题]

选项	选择数量	占比
A 工资收入	1724	36.33%
B 家庭储蓄	2775	58.47%
C 私人借款	169	3.56%
D 房屋抵押等银行贷款	78	1.64%
合计	4746	100.00%

第 14 题:投资者 2011 年的投资风格 [单选题]

选项	选择数量	占比
A 倾向投资于大盘蓝筹股	840	17.70%
B 倾向投资于中小盘股	1638	34.51%
C 没有固定倾向, 往往根据市场估值及市盈率水平进行选择	1698	35.78%
D 说不清楚	570	12.01%
合计	4746	100.00%

第 15 题:投资者认为亏损的主要原因 [多选题]

选项	选择数量	占比
A 对市场和公司的基本面把握不够准确	2399	50.55%
B 市场内幕太多, 中小投资者比较吃亏	2945	62.05%
C 上市公司信息披露不及时、不充分	2300	48.46%
D 交易频率高, 交易成本高	1237	26.06%
E 对宏观经济变化趋势和国家政策把握不清	2192	46.19%
合计	-	-

第 16 题:投资者在投资时是否会设置止损计划, 如果有, 计划实际执行情况如何? [单选题]

选项	选择数量	占比
A 没有止损计划, 通常不会轻易割肉	1087	22.90%
B 没有止损计划, 根据实际情况灵活操作	1372	28.91%
C 会设置止损, 但真正执行的可能只有一半以下	1388	29.25%
D 会设置止损, 大部分情况下能执行, 偶尔会灵活调整	755	15.91%
E 会设置止损, 无论如何都会严格执行	144	3.03%
合计	4746	100.00%

第 17 题:投资者是否参与期货交易进行套期保值? [单选题]

选项	选择数量	占比
A 是	522	11.00%
B 否	4224	89.00%
合计	4746	100.00%

第 18 题:投资者不参与股指期货交易的原因 [多选题]

选项	选择数量	占比
A 不具备交易资格	1910	40.24%
B 对股指期货了解程度不够	2166	45.64%
C 股指期货交易风险太大	2247	47.35%
D 对市场形势把握不清, 打算观望一段时间再参与	1284	27.05%
E 保证金占用资金额较大	1024	21.58%
F 交易手续费较高	574	12.09%
G 说不清楚	342	7.21%
合计	-	-

第 19 题:投资者如何形成自己的投资决策 [多选题]

选项	选择数量	占比
A 看媒体股评	1589	33.48%
B 证券营业部的推介	1929	40.64%
C 亲戚朋友的推荐	1788	37.67%
D 自己分析, 主要通过技术分析把握趋势	2627	55.35%
E 自己分析, 主要通过基本面分析选择股票	2092	44.08%

合计	-	-
----	---	---

第 20 题:投资者 2012 年计划投资股票资金相比 2011 年的变化 [单选题]

选项	选择数量	占比
A 增加	783	16.50%
B 不变	1916	40.37%
C 减少	1325	27.92%
D 说不清楚	722	15.21%
合计	4746	100.00%

第 21 题:投资者更倾向的上市公司分配方式[单选题]

选项	选择数量	占比
A 以现金方式分配	1722	36.28%
B 以红股方式分配	822	17.32%
C 资本公积金转增股本	573	12.07%
D 派现、送股、转增相结合	1388	29.25%
E 如果理由充分,支持公司暂不分红,把可支配利润用于公司发展	241	5.08%
合计	4746	100.00%

第 22 题:投资者对目前上市公司的现金分红状况的满意情况[单选题]

选项	选择数量	占比
A 满意	441	9.29%
B 不满意,现金分红比例过低	3076	64.81%
C 不满意,现金分红意义不大,更倾向于获得股本溢价	1229	25.90%
合计	4746	100.00%

第 23 题:若监管层强制要求上市公司现金分红,是否可以保护投资者收益分配权? [单选题]

选项	选择数量	占比
A 可以有效保障	840	17.70%
B 可以基本保障	2747	57.88%
C 不能保障	1159	24.42%
合计	4746	100.00%

第 24 题:投资者认为强制现金分红对中国股票市场健康发展产生的影响[单选题]

选项	选择数量	占比
A 影响有利,将改变上市公司重融资轻分红的状况	1520	32.03%
B 影响有利,将会吸引更多的投资者进入	1941	40.90%
C 无影响	842	17.74%
D 影响不利,将会减少投资者的股本溢价	302	6.36%
E 影响不利,将会影响上市公司的自主经营	141	2.97%
合计	4746	100.00%

第 25 题:若监管层强制要求上市公司现金分红,对投资者持股时间产生的影响[单选题]

选项	选择数量	占比
A 持股时间变长	1854	39.06%
B 无任何影响，不会改变	1515	31.92%
C 持股时间变短	560	11.80%
D 说不清楚	817	17.21%
合计	4746	100.00%

第 26 题：投资者认为监管层是否应当出台政策明确规定上市公司每年现金分红占其可分配利润的比例，合理的比例是多少？（单选题）

选项	选择人数	占比
A 不应硬性规定，这是上市公司的自主权利	692	14.58%
B 应当规定，占比 20%-30%	1919	40.43%
C 应当规定，占比 30%-50%	1401	29.52%
D 应当规定，占比 50%	734	15.47%
合计	4746	100.00%

第 27 题：投资者对创业板上市公司的退市方式（单选题）

选项	选择人数	占比
A 触发条件直接退市	1485	31.29%
B 退市前给予 30 个交易日的缓冲期	2312	48.71%
C 与主板退市制度保持一致	949	20.00%
合计	4746	100.00%

第 28 题：投资者对“监管层不支持即将退市的上市公司通过‘借壳’方式恢复上市”的看法（单选题）

选项	选择人数	占比
A 赞同	2544	53.60%
B 不赞同	1352	28.49%
C 说不清楚	850	17.91%
合计	4746	100.00%

第 29 题：投资者对“《关于完善创业板退市制度的方案》（征求意见稿）中新增的创业板退市条件，创业板公司在最近 36 个月内，累计受到交易所公开谴责 3 次，其股票将终止上市”的看法（单选题）

选项	选择人数	占比
A 过严	432	9.10%
B 合理	3223	67.91%
C 过宽	1091	22.99%
合计	4746	100.00%

第 30 题：投资者对“《关于完善创业板退市制度的方案》（征求意见稿）中新增创业板退市

条件，创业板公司股票连续 20 个交易日，每日收盘价均低于每股面值，即股价低于 1 元，将终止上市”的看法（单选题）

选项	选择人数	占比
A 过严	491	10.35%
B 合理	3156	66.50%
C 过宽	1099	23.16%
合计	4746	100.00%

第 31 题：投资者对“《关于完善创业板退市制度的方案》（征求意见稿）中提到，出现连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股情形的创业板上市公司，将终止上市”的看法（单选题）

选项	选择人数	占比
A 过严	563	11.86%
B 合理	3155	66.48%
C 过宽	1028	21.66%
合计	4746	100.00%

第 32 题：投资者对“《关于完善创业板退市制度的方案》（征求意见稿）中提到，只要年度财务会计报告显示连续两年净资产为负，则终止上市”的看法（单选题）

选项	选择人数	占比
A 过严	414	8.72%
B 合理	3357	70.73%
C 过宽	975	20.54%
合计	4746	100.00%

第 33 题：投资者对“《关于完善创业板退市制度的方案》（征求意见稿）中提到，创业板公司终止上市以后拟进入代办股份转让系统挂牌，给投资者提供一个可以进行股份转让的渠道”的看法，是否能保护投资者权益？（单选题）

选项	选择人数	占比
A 可以保障	1474	31.06%
B 无法保障	1661	35.00%
C 说不清楚	1611	33.94%
合计	4746	100.00%

第 34 题：投资者认为完善后的创业板退市制度的作用（多选题）

选项	选择人数	占比
A 提高市场退市效率	2241	47.22%
B 遏制壳资源投机炒作	2786	58.70%
C 优化资源配置，提高市场效率	2963	62.43%
D 促进主板完善退市制度	2194	46.23%
E 将更有利于保护投资者的利益	2250	47.41%

F 无作用	312	6.57%
合计	-	-

第 35 题：投资者年龄（单选题）

选项	选择人数	占比
A 25 岁以下	214	4.51%
B 25—34 岁	1394	29.37%
C 35—44 岁	1549	32.64%
D 45—54 岁	915	19.28%
E 55 岁及以上	674	14.20%
合计	4746	100.00%

第 36 题：投资者教育程度（单选题）

选项	选择人数	占比
A 博士	36	0.76%
B 硕士	223	4.70%
C 本科	2090	44.04%
D 大专	1362	28.70%
E 中专及高中	838	17.66%
F 初中及初中以下	197	4.15%
合计	4746	100.00%

第 37 题：投资者职业（单选题）

选项	选择人数	占比
A 公务员	130	2.74%
B 事业单位	1037	21.85%
C 国企员工	895	18.86%
D 私企、外企员工	927	19.53%
E 自由职业者	1033	21.77%
F 农民、农民工	57	1.20%
G 失业	81	1.71%
H 退休人员	532	11.21%
I 学生	54	1.14%
合计	4746	100.00%

第 38 题：投资者 2011 年月均收入水平（单选题）

选项	选择人数	占比
A 1000 元以下	172	3.62%
B 1000—3000 元	1859	39.17%
C 3000—6000 元	1821	38.37%
D 6000—10000 元	583	12.28%

E 1 万元以上	260	5.48%
F 3 万元以下	51	1.07%
合计	4746	100.00%

第 39 题：投资者工作生活所在地（单选题）

选项	选择人数	占比
A 直辖市	772	16.27%
B 省会或计划单列市	1985	41.82%
C 地级市	1500	31.61%
D 县级市	360	7.59%
E 乡镇	99	2.09%
F 农村	30	0.63%
合计	4746	100.00%

第 1 题：投资者认为 2011 年 A 股市场震荡下行的主要原因（排序题）

	A. 国际经济环境恶化		B. 货币政策持续紧缩		C. 市场对 2012 年经济前景提前反应		D. 市场进入价值回归过程		E. 国际板即将推出的预期影响		F. 国家经济结构调整对上市公司业绩造成影响		G. A 股市场的减持解禁速度过快	
	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比
1	2433	51.26%	889	18.73%	279	5.88%	190	4.00%	135	2.84%	196	4.13%	624	13.15%
2	797	16.79%	2345	49.41%	423	8.91%	235	4.95%	227	4.78%	446	9.40%	273	5.75%
3	392	8.26%	574	12.09%	2054	43.28%	458	9.65%	566	11.93%	382	8.05%	320	6.74%
4	309	6.51%	278	5.86%	585	12.33%	2227	46.92%	558	11.76%	472	9.95%	317	6.68%
5	185	3.90%	202	4.26%	648	13.65%	588	12.39%	2101	44.27%	619	13.04%	403	8.49%
6	207	4.36%	344	7.25%	356	7.50%	501	10.56%	605	12.75%	2153	45.36%	580	12.22%
7	423	8.91%	114	2.40%	401	8.45%	547	11.53%	554	11.67%	478	10.07%	2229	46.97%

第 5 题：投资者认为影响 2012 年证券市场走势的因素 [排序题]

	A. 国内经济形势		B. 国家经济政策变化		C. 上市公司业绩与经营行为		D. A 股市场扩容速度		E. 国际经济环境	
	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比
1	2110	44.46%	955	20.12%	285	6.01%	867	18.27%	529	11.15%
2	1026	21.62%	2234	47.07%	606	12.77%	592	12.47%	288	6.07%
3	680	14.33%	833	17.55%	2202	46.40%	594	12.52%	437	9.21%
4	554	11.67%	579	12.20%	857	18.06%	2101	44.27%	655	13.80%
5	376	7.92%	145	3.06%	796	16.77%	592	12.47%	2837	59.78%

第7题：投资者对2012年资产保值增值的投资倾向 [排序题]

	A. 股票		B. 银行理财产品		C. 公募基金		D. 基金专户一对多产品		E. 债券		F. 房地产		G. 黄金		H. 银行存款		I. 信托产品	
	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比	选择人数	占比
1	2099	44.23%	634	13.36%	132	2.78%	76	1.60%	290	6.11%	249	5.25%	387	8.15%	591	12.45%	288	6.07%
2	425	8.95%	1776	37.42%	352	7.42%	151	3.18%	470	9.90%	308	6.49%	482	10.16%	621	13.08%	161	3.39%
3	300	6.32%	526	11.08%	1563	32.93%	299	6.30%	501	10.56%	349	7.35%	582	12.26%	408	8.60%	218	4.59%
4	266	5.60%	390	8.22%	406	8.55%	1606	33.84%	619	13.04%	492	10.37%	339	7.14%	308	6.49%	320	6.74%
5	248	5.23%	344	7.25%	333	7.02%	525	11.06%	1886	39.74%	429	9.04%	327	6.89%	281	5.92%	373	7.86%
6	225	4.74%	264	5.56%	445	9.38%	724	15.25%	437	9.21%	1647	34.70%	395	8.32%	261	5.50%	348	7.33%
7	230	4.85%	262	5.52%	655	13.80%	547	11.53%	262	5.52%	439	9.25%	1587	33.44%	361	7.61%	403	8.49%
8	251	5.29%	421	8.87%	442	9.31%	501	10.56%	179	3.77%	346	7.29%	466	9.82%	1565	32.98%	575	12.12%
9	702	14.79%	129	2.72%	418	8.81%	317	6.68%	102	2.15%	487	10.26%	181	3.81%	350	7.37%	2060	43.40%

第8题：投资者认为有助于恢复投资者信心的政策 [排序题]

	A. 货币政策适当 放松		B. 降低印花税		C. 放慢新股扩容 速度		D. 完善上市公司 分红制度		E. 提高大小非 和高管减持门 槛		F. 严厉打击内幕 交易		G. 提高上市公司再 融资门槛		H. 大力发展机构 投资者		I. 鼓励上市公 司回购		J. 鼓励大股东增持	
	选择 人数	占比	选择 人数	占比	选择 人数	占比	选择 人数	占比	选择 人数	占比	选择 人数	占比	选择 人数	占比	选择 人数	占比	选择 人数	占比	选择 人数	占比
1	2491	52.49%	456	9.61%	749	15.78%	222	4.68%	113	2.38%	223	4.70%	89	1.88%	46	0.97%	44	0.93%	313	6.60%
2	557	11.74%	1968	41.47%	704	14.83%	367	7.73%	274	5.77%	196	4.13%	168	3.54%	87	1.83%	313	6.60%	112	2.36%
3	336	7.08%	441	9.29%	1983	41.78%	568	11.97%	397	8.36%	252	5.31%	225	4.74%	310	6.53%	116	2.44%	118	2.49%
4	206	4.34%	252	5.31%	318	6.70%	2050	43.19%	585	12.33%	393	8.28%	517	10.89%	141	2.97%	149	3.14%	135	2.84%
5	177	3.73%	202	4.26%	183	3.86%	380	8.01%	2028	42.73%	762	16.06%	410	8.64%	188	3.96%	232	4.89%	184	3.88%
6	144	3.03%	189	3.98%	130	2.74%	265	5.58%	632	13.32%	2002	42.18%	551	11.61%	303	6.38%	262	5.52%	268	5.65%
7	121	2.55%	154	3.24%	137	2.89%	418	8.81%	243	5.12%	345	7.27%	2049	43.17%	559	11.78%	406	8.55%	314	6.62%
8	117	2.47%	167	3.52%	335	7.06%	177	3.73%	173	3.65%	196	4.13%	385	8.11%	2162	45.55%	620	13.06%	414	8.72%
9	170	3.58%	482	10.16%	117	2.47%	159	3.35%	153	3.22%	192	4.05%	199	4.19%	461	9.71%	2181	45.95%	632	13.32%
10	427	9.00%	435	9.17%	90	1.90%	140	2.95%	148	3.12%	185	3.90%	153	3.22%	489	10.30%	423	8.91%	2256	47.53%

附件 3：固定样本库抽样方案

本次调查抽样在吸收已有经验的基础上充分考虑证券市场的实际情况，采用科学的“分层、多阶段、PPS”抽样方法，从全国 31 个省、自治区、直辖市（港、澳、台除外）中抽选出了覆盖 50 个城市的 46 家证券公司、246 家营业部的个人证券投资者，通过配额抽样的方法确定各营业部所需样本个数，向符合条件的个人投资者发出邀约，最终共计邀请 5235 名个人投资者作为固定样本库会员。具体抽样方案如下：

1、抽样方案

样本库采用分层三阶抽样，旨在建立具有代表性、全面性的网络固定样本库，最大程度上减少抽样误差，提高样本的代表性。

第一阶抽样单元为城市（地级市以上），采用分层抽样和 PPS 抽样等方法，具体抽样过程是：

首先，准备尽量可能完备的城市抽样框，将 287 个地级以上城市的名单以及 23 个相关的指标录入数据库，在处理缺失值后，形成 270 个城市名单及其相关指标的抽样框；其次，选择合适的指标对城市分层，在 23 个相关指标中经过筛选确定年末总人口、人均地区生产总值、城乡居民储蓄年末总额和 2010 年上半年交易次数四个指标描述城市经济发展和居民投资状况，在剔除北京、上海、深圳、广州四个自我代表层城市后，利用这四个指标将 270 个城市分为四层；之后选取投资指标“深市开户数”作为单元数指标，按照 PPS 抽样法确定每层应抽取的城市数量；最后选择“深市近一年交易账户数”作为入样指标，按照 PPS 抽样法，使各层内每个城市被抽中的概率等于该城市的指标值与对应层的指标值总和之比，抽取具体城市。

第二阶抽样单元为证券营业部，采用 PPS 抽样方法，具体抽样过程是：

搜集抽中城市内的所有的营业部名单及其“月均交易额”数据，按照入样指标“月均交易额”对营业部由大到小进行排序，最后以 1 为起始序号为所有

营业部编号。计算每个营业部在“月均交易额”累计百分比中所处的位置，也就是根据“月均交易额”累计百分比计算所得的区间。设样本单元间的距离

$k = \frac{1}{m}$ ，其中 m 为每个城市最终抽取的营业部个数，而“1”为 N 个营业部的累计百分比，即 100%。最后计算抽中的累计百分比数字，对比营业部累计百分比区间得到抽中的营业部。

第三阶段抽样单元为个人证券投资者，采用便于单个营业部进行操作和实施的配额抽样，具体抽样过程是：

首先以近一年有交易行为且交易额在 1000 元以上的自然人证券账户为三级抽样框，其次以“客户级别”和“开户时长”为配额指标进行配额（按照客户级别将投资者分为“大户、中户、散户”三类，统计出在这一指标上各维度投资者的数量；按照开户时长将投资者分为三类，统计出这三类投资者的数量，计算出由两个指标交互得出的各类型投资者在整个营业部中所占的比例），最后根据配额的比例抽取对应的具体的个人投资者。

图 2 固定样本库抽样流程图

2、样本量的确定

样本量（按个人投资者数计算）的确定和精度的估算可以按照总体比例 π 取 0.5 时最保守的方法来估算。即对于简单随机抽样，当抽样比很小时，若取置信度为 95%，当最大允许绝对误差为 Δ 时，则所需的最小样本量 n_0 与目标估计量 π 以及 π 的最大允许绝对误差 Δ 之间，有如下的关系：

$$n_0 = 1.96^2 \pi(1-\pi) / \Delta^2 = (0.98 / \Delta)^2$$

或
$$\Delta = 0.98 / \sqrt{n_0}$$

对于不同的置信度和不同的最大允许绝对误差 Δ ，所需的最小样本量 n_0 是不同的。根据以往经验，取设计效应为 $deff = 2$ ，则有实际样本量 $n = 2n_0$ 。按照抽样方案设计和样本量估算，建议最小样本量确定为 $n=4800$ 。在实际样本抽取过程中，共选取了包括自我代表层在内的 50 个城市 246 家营业部，最终抽取样本 5235 个，满足最小样本量 4800 的要求，保证了抽样的科学性。

样本量的确定综合了如下考虑：

1. 根据以往经验，全国范围同类的抽样调查的规模；
2. 在对全国个人投资者这个总体进行估计时，取置信度 95%，最大允许绝对误差 Δ 不会超过 3%，完全可以满足研究的要求

$$\Delta = \frac{0.98}{\sqrt{n_0}} = \frac{0.98}{\sqrt{2400}} = 0.02000 < 3\%$$

此次利用固定样本库进行“新三板”市场改革专项调查的具体流程是，保护基金公司整理调查通知及操作指引等资料，通过证监会 CISP 系统分别发送给 246 家营业部。营业部在接到通知后向本营业部入样会员发送短信，提醒会员参加调查。同时由保护基金通过在线调查系统向已有 5235 个样本会员发送调查链接，邀请会员登录系统答卷。第一轮答卷完成后，由保护基金在系统后台统计问卷回收量，并通知营业部督促未答卷的样本会员完成答卷，以保证样本回收量。此外，为激励样本会员积极参与调查，保护基金将在调查结束后为成功填答问卷的会员提供 30 元手机话费充值。