

2012 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责任公司

二〇一三年一月

目 录

报告摘要	6
第一部分 投资者对 2012 年证券市场热点问题的看法	13
1. 多数投资者认同新股发行体制改革.....	13
2. 近半投资者无法接受上市公司业绩刚上市就变脸.....	14
3. 投资者认为应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市.....	16
4. 股息红利差别化个人所得税政策影响分歧较大.....	17
5. 七成投资者认为股息红利差别化个人所得税政策会影响其投资决策.....	18
6. 九成投资者认同 2012 年出台的新退市制度.....	19
7. 投资者认为降低证券交易税费政策降低了投资者的交易成本.....	20
8. 投资者看好 2012 年出台的吸引长期投资者入市政策.....	21
9. 超九成投资者支持债券市场发展政策.....	23
10. 八成投资者非常支持 2012 年监管层减少对市场的行政干预.....	24
11. 超半数投资者认为中小板、创业板市场的估值水平下降是受上市公司股东、高管大量减持影响.....	26
12. 投资者最了解证券公司理财产品.....	27
13. 半数以上投资者倾向于投资“现金宝”等现金管理类产品.....	28
第二部分 关于 2013 年的证券市场预期	29
1. 大部分投资者和营业部总经理认为 2013 年宏观经济政策会放松.....	29
2. 认为 2013 年经济增长保持不变的投资者最多.....	31
3. 五成以上投资者认为 2013 年通货膨胀率会上升.....	31
4. 盈利越高的投资者越看好 2013 年证券市场走势.....	34
5. 2013 年会增加投资股票资金的投资者同比翻倍.....	35
6. 近半数投资者倾向现金分红和股价上涨两者兼顾.....	37
7. 三分之二投资者更期待出台新一轮的经济刺激计划.....	38
8. 七成以上投资者期待加强对上市公司的处罚力度.....	39
第三部分 投资者背景资料	41
1. 25-54 岁投资者占八成.....	41
2. 超八成投资者的家庭收入低于 15 万.....	43
3. 半数投资者的股票市值低于 10 万元.....	43
4. 超七成投资者股票市值占家庭总资产的比例合理.....	44
5. 教育程度：本科学历投资者占比逾四成.....	45
6. 牛年入市的投资者占比依旧最高.....	45
7. 2012 年亏损的投资者逾七成.....	47
8. 逾四成投资者投资周期在 3 个月以上.....	48
9. 近四成的投资者更倾向投资主板股票.....	49
10. 近七成股民依然选择股票实现财富保值增值.....	49
11. 超六成投资者称媒体是其获取上市公司信息的主渠道.....	50
12. 六成投资者有稳定收入来源.....	51
13. 超九成投资者身处地级市以上城市.....	51
第四部分 营业部基本情况	53
1. 区域构成：华东区为主.....	53
2. 地域分布：多数集中在省会或副省级城市.....	53
3. 盈亏情况：八成盈利.....	54
4. 佣金水平：西高东低.....	54
附件 1：2012 年中国证券投资者综合调查问卷	56
附件 2：2012 年营业部总经理综合调查问卷	63

附件 3：2012 年中国投资者调查问卷统计表	67
附件 4：2012 年营业部总经理综合调查问卷统计表	75
附件 5：固定样本库抽样方案.....	80

报告图片目录

图表 1: 投资者对 2012 年新股发行体制改革的评价.....	13
图表 2: 营业部总经理对 2012 年新股发行体制改革的评价.....	14
图表 3: 投资者对上市公司业绩刚上市就变脸的评价.....	14
图表 4: 营业部总经理对上市公司业绩刚上市就变脸的评价.....	15
图表 5: 投资者对企业 IPO 排队的堰塞湖问题的评价.....	16
图表 6: 营业部总经理对企业 IPO 排队的堰塞湖问题的评价.....	16
图表 7: 投资者认为实施“上市公司股息红利差别化个人所得税”政策的影响.....	17
图表 8: 营业部总经理对实施“上市公司股息红利差别化个人所得税”政策影响投资者的评价.....	18
图表 9: “上市公司股息红利差别化个人所得税”政策对投资者决策或行为的影响.....	18
图表 10: 投资者对 2012 年出台的新退市制度的评价.....	19
图表 11: 营业部总经理对 2012 年出台的新退市制度的评价.....	19
图表 12: 监管层出台的降低证券交易税费政策对投资者的影响.....	20
图表 13: 营业部总经理对 2012 年监管层出台的降低证券交易税费政策影响投资者的评价.....	21
图表 14: 投资者对 2012 年出台的吸引长期投资者入市政策的评价.....	21
图表 15: 营业部总经理对 2012 年出台的吸引长期投资者入市政策的评价.....	22
图表 16: 投资者对 2012 年出台的支持债券市场政策的评价.....	23
图表 17: 营业部总经理对 2012 年出台的支持债券市场政策的评价.....	23
图表 18: 投资者对 2012 年监管层减少对市场的行政干预的评价.....	24
图表 19: 营业部总经理对 2012 年监管层减少对市场的行政干预的评价.....	25
图表 20: 投资者对 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象的看法.....	26
图表 21: 营业部总经理对 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象的看法.....	26
图表 22: 投资者对证券公司推出的产品的了解程度.....	27
图表 23: 投资者更愿意投资证券公司推出的产品.....	28
图表 24: 投资者对 2013 年的宏观经济政策的预期.....	29
图表 25: 营业部总经理对 2013 年的宏观经济政策的预期.....	29
图表 26: 投资者对 2013 年宏观经济走势判断与入市时间的交叉分析.....	30
图表 27: 投资者对 2013 年中国经济发展状况.....	31
图表 28: 投资者对 2013 年通货膨胀率的判断.....	31
图表 29: 营业部总经理对 2013 年通货膨胀率判断.....	32
图表 30: 投资者对 2013 年通货膨胀率判断与入市时间的交叉分析.....	32
图表 31: 投资者对 2013 年通货膨胀率判与 2012 年的投资收益与的交叉分析.....	33
图表 32: 投资者对 2013 年证券市场走势的判断.....	34
图表 33: 营业部总经理对 2013 年证券市场走势的判断.....	34
图表 34: 投资者对 2013 年证券市场走势判断与 2012 年投资收益的交叉分析.....	35
图表 35: 投资者 2013 年计划投资股票资金与 2012 年相比的变化.....	35
图表 36: 营业部总经理 2013 年计划投资股票资金与 2012 年相比的变化.....	36
图表 37: 投资者 2013 年计划投资股票资金变化与 2012 年投资收益的交叉分析.....	36
图表 38: 投资者倾向的回报方式.....	37
图表 39: 营业部总经理倾向的回报方式.....	37
图表 40: 投资者 2013 年最期待的改革措施.....	38
图表 41: 营业部总经理 2013 年最期待的改革措施.....	38
图表 42: 投资者 2013 年最期待的投资者保护措施.....	39
图表 43: 营业部总经理 2013 年最期待的投资者保护措施.....	39
图表 44: 投资者年龄结构.....	41
图表 45: 投资者年龄与股票市值的关系.....	42
图表 46: 投资者年龄与入市时间的关系.....	42
图表 47: 2012 年投资者的家庭收入水平.....	43

图表 48: 2012 年投资者的股票市值.....	43
图表 49: 2012 年投资者的股票市值占家庭总资产的比例.....	44
图表 50: 投资者的教育程度.....	45
图表 51: 投资者的入市时间.....	45
图表 52: 投资者的入市时间与股票市值的关系.....	46
图表 53: 投资者的入市时间与股票市值占家庭总资产的比例的关系.....	46
图表 54: 2012 年投资者的收益情况.....	47
图表 55: 投资者的换手率.....	48
图表 56: 投资者的投资偏好.....	49
图表 57: 投资者实现财富保值增值的途径.....	49
图表 58: 投资者获得上市公司信息的渠道.....	50
图表 59: 投资者的职业分布.....	51
图表 60: 投资者的地域分布.....	51
图表 61: 营业部区域结构.....	53
图表 62: 营业部地域结构.....	53
图表 63: 营业部盈亏情况.....	54
图表 64: 营业部平均佣金率情况 (%).....	54

报告摘要

2012年，资本市场整体运行平稳，结构更加均衡，证券市场各项改革措施得到市场的积极响应，改革效果初步显现。为全面了解投资者在2012年经济和市场环境下的投资行为和心理变化，2013年1月7日至15日，中国证券投资者保护基金公司依托覆盖全国个人证券投资者的固定样本库开展了2012年度证券投资者综合调查，主要针对投资者对宏观经济、市场热点的看法、投资者基本状况等设计了相关问题。

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、45家证券公司、246家营业部的5235名个人证券投资者构成。抽样方案在具备可操作性的前提下，在95%的置信区间内调查结果的误差率不超过3%。

考虑到证券公司营业部总经理对于投资者心态有较为直接的了解，把握感知证券市场的发展变化有一定的优势，为了进一步了解市场人士的看法，此次也对246家入样营业部总经理进行了调查。

本次投资者调查共发放问卷5235份，最终回收有效问卷5183份，有效回复率为99.01%；营业部总经理调查共发放问卷246份，最终收回有效问卷215份，有效回复率为87.40%。

通过对调查数据统计分析，得出以下主要结论：

一、各项改革措施获得投资者支持

调查结果显示，2012年推出的各项证券市场改革措施得到了投资者的一致好评：

八成投资者力挺新股发行体制改革，认为新股发行改革抑制了新股高发行价、高发行市盈率、超高的募集资金的“三高”现象的投资者占到参与调查人数的54.70%；

逾九成投资者认同2012年出台的退市制度，认为新退市制度提高了上市公司退市标准的投资者占总数的54.29%；

超九成投资者赞同大力发展债券市场，认为该政策丰富了证券市场投资品种的投资者占到62.53%；

八成以上的投资者支持监管层减少对市场的行政干预，认为有助于发挥市场自主调节作用的投资者占51.2%，认为这将有利于减少权力腐败的投资者占调查人数的50.1%；

九成投资者看好2012年出台的吸引长期投资者入市政策，认为政策使得理性投资者的数量增加、价值投资理念得到提升、增加了QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模的投资者分别占总人数的53.91%、53.58%、49.08%。

二、股息红利差别化个人所得税政策将影响持股行为

调查结果显示，投资者对股息红利差别化个人所得税政策影响争议较大，投资者对于实施股息红利差别化个人所得税政策后是否会增加税负态度各异，但是大部分投资者都认为实施股息红利差别化个人所得税政策后将影响其投资决策。

七成投资者认为实施股息红利差别化个人所得税政策会影

响其投资决策，认为会增强其对蓝筹股的投资兴趣的投资者占调查总数的 40.86%，认为会考虑延长持股时间的投资者占总数的 37.37%。

三、缓解 IPO 堰塞湖措施首选分流和改革

对于企业 IPO 排队的堰塞湖问题，在 6 个选项中，投资者选择“应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市”、“IPO 审核制需要改革，今后应实行备案制”、“新股发行应随行就市，今后不应搞一刀切而暂停新股发行”三项的居多，比例分别为 48.00%、46.32%、42.89%。

四、股东高管大量减持被认为是估值下降首要原因

在问及导致 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象的原因时，认为受上市公司股东、高管大量减持影响的投资者占总人数的 54.4%，认为这是受上市公司成长性不佳影响的投资者占总人数的 45.3%，仅有 25.3%的投资者认为这是属于正常的价值回归现象，有 9.1%的投资者对此没有明确的看法。

对此问题，营业部总经理的选择则有所不同，其中认为是受上市公司股东、高管大量减持影响的占总人数的 48.8%，认为这是属于正常的价值回归的占比高达 41.9%，同时认为是受上市公司成长性不佳影响的比例为 40.5%，只有 1.4%的营业部总经理没有明确表态。

五、投资者无法接受新上市公司业绩变脸行为

面对上市公司业绩刚上市就变脸的情况，投资者选择无法接受的居多，49.49%的投资者认为这是因为发行上市时粉饰业绩所致，22.91%的投资者认为这是行业不景气所导致，22.01%的投资

者认为是宏观经济低迷所导致,而选择对这一情况表示理解的投资者较少。

六、2013年预期：宏观经济政策会放松，GDP增长稳定，通货膨胀率会上升

当被问及对2013年宏观经济政策的预期时，四成的投资者认为会进一步放松，32%的投资者认为会保持不变，只有一成的投资者认为会有紧缩的经济政策。另外，有17.5%的投资者对于2013年的宏观经济政策不确定。

在接受调查的投资者中，26.8%的投资者认为2013年中国GDP增长会提速，有34.1%的投资者认为GDP增长将保持不变，23.3%的投资者认为GDP增长会进一步下降，还有15.7%的投资者对此不明确。

有52.9%的投资者认为2013年通货膨胀率会上升，23.1%的投资者认为通货膨胀率将保持不变，11.6%的投资者认为2013年通货膨胀率会下降，有12.4%的投资者认为不好判断。相对投资者而言，营业部总经理对通货膨胀率上升的预期更为显著，有67.9%的营业部总经理认为2013年通货膨胀率会上升。

七、2013年证券市场走势：预期走强，增加资金投入

在调查对2013年证券市场的走势判断时，45.4%的投资者认为2013年证券市场会上涨，有27.7%的投资者认为将持平，只有9%的投资者认为2013年证券市场会下跌，还有17.9%的投资者认为不好判断。与2011年相比，认为证券市场上涨的投资者占比从34.68%上升到45.4%，投资者对2013年证券市场走势向好的预期明显提高。

调查显示，33.5%的投资者表示在2013年将会增加股票资金投入量，与2012年相比同比上升16%。36.3%的投资者表示2013年投入股票资金的数量不变，同比下降4%；15.3%的投资者表示会减少股票资金的投入量，同比下降12.6%；另有14.9%的投资者表示不清楚，与2011年基本持平。与投资者相比，营业部总经理对投资者2013年增加投资股票资金的预期更强，有79.1%的营业部总经理预期投资者2013年将会增加股票资金投入量。

八、 回报方式：分红与股价上涨兼顾

在调查投资者更倾向哪种回报方式时，47.6%的投资者选择现金分红和股价上涨两者兼顾。选择更倾向上市公司现金分红的投资者占14%，选择更倾向上市公司股价上涨的投资者占33.6%，只有4.8%的投资者不关心回报方式。

六成以上营业部总经理选择现金分红和股价上涨两者兼顾，选择更倾向上市公司现金分红的占4.7%，选择更倾向上市公司股价上涨的占33%，只有0.9%的营业部总经理不关心回报方式。

九、 改革措施：期待经济刺激计划，加强违规行为处罚力度

在投资者2013年最期待的改革措施中，最期待出台新一轮的经济刺激计划的投资者占总数的66.7%，期待降息或下调准备金率的投资者占比为55.8%，期待养老金入市的投资者占比为49.6%，期待垃圾股批量退市的占46.5%，期待限制上市公司大股东和高管减持的占43.3%。

在投资者最期待的投资者保护措施方面，加大对上市公司、证券公司等市场主体损害投资者权益行为的处罚力度，加大对上

市公司内幕交易等行为的查处力度最受投资者期待，而营业部总经理最期待的是加大对上市公司内幕交易等行为的查处力度。

十、理财产品：六成投资者了解，半数倾向投资现金管理类产品

在参与调查的证券投资者当中，六成投资者了解证券公司推出的理财产品（含公募、私募理财产品）、融资融券、“现金宝”等现金管理类产品，谈及到投资倾向时，半数以上投资者更倾向于投资“现金宝”等现金管理类产品，选择不参与证券公司产品投资的投资者占一成。

十一、投资方向与信息来源：主板最受亲睐，媒体报道和公告是消息源

问及投资方向时，有 39.17%的投资者选择主要投资于主板股票，35.96%的投资者没有固定的投资偏好，20.28%的投资者倾向于投资中小板股票，还有 4.59%的投资者主要投资于创业板股票，这和 2012 年蓝筹股的表现优于大盘有关，同时也得益于价值投资理念的回归。

64.85%的投资者称媒体报道是其获取上市公司信息的主要渠道，占比最高，该现象与近些年网络媒体的迅猛发展不无关系。同时，信息披露公开透明是证券市场最为本质的要求，因而上市公司公告依然是广大投资者获取信息的主要渠道，选择该选项的投资者占比为 64.46%。另外，分别有 48.70%和 33.51%的投资者表示证券公司推介和上市公司主动宣传是其获取上市公司信息的主要渠道。

十二、证券公司佣金率：西高东低，期待创新

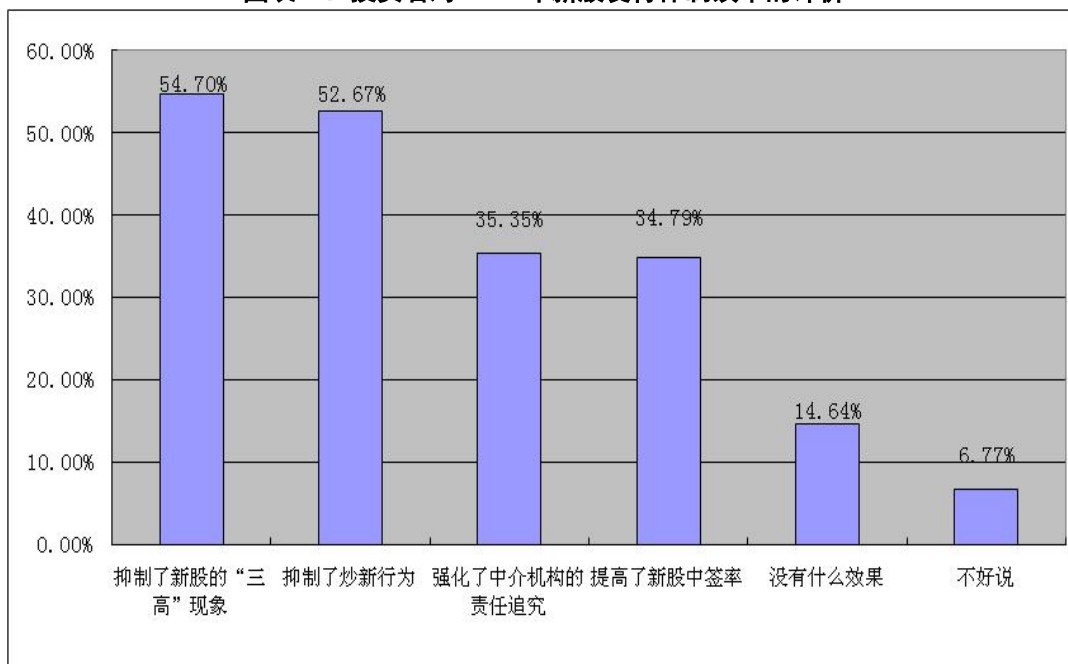
在对营业部平均佣金率的调查中发现，华东地区和华中地区营业部的佣金率水平最低，分别为 0.97‰和 0.92‰，最高的为西北地区的营业部，平均佣金率水平为 1.49‰。

若按照万分之八的佣金率来测算，2012 年券商佣金收入约 258 亿元，较 2011 年 344.55 亿元的佣金收入同比减少了 25.12%，佣金下滑再次成为业内关注的焦点，这就意味着证券公司必须将热点聚焦在创新业务上，才可抵消经纪业务下滑带来的风险。

第一部分 投资者对 2012 年证券市场热点问题的看法

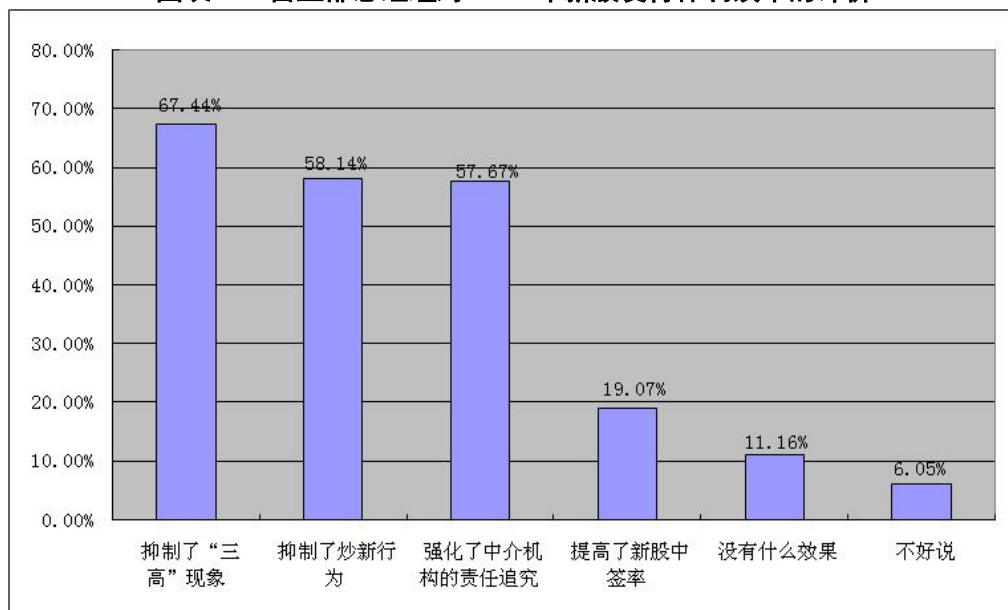
1. 多数投资者认同新股发行体制改革

图表 1：投资者对 2012 年新股发行体制改革的评价



调查显示，八成投资者较认同新股发行体制改革。其中，认为新股发行体制改革抑制了新股高发行价、高发行市盈率、超高的募集资金的“三高”现象的投资者占总调查人数的 54.70%；认为抑制了炒新行为的投资者占 52.67%；35.35%的投资者认为改革强化了对发行股票公司与相关中介机构的责任追究；34.79%的投资者认为提高了新股中签率；仅有 14.64%的投资者认为新股发行体制改革没有效果。

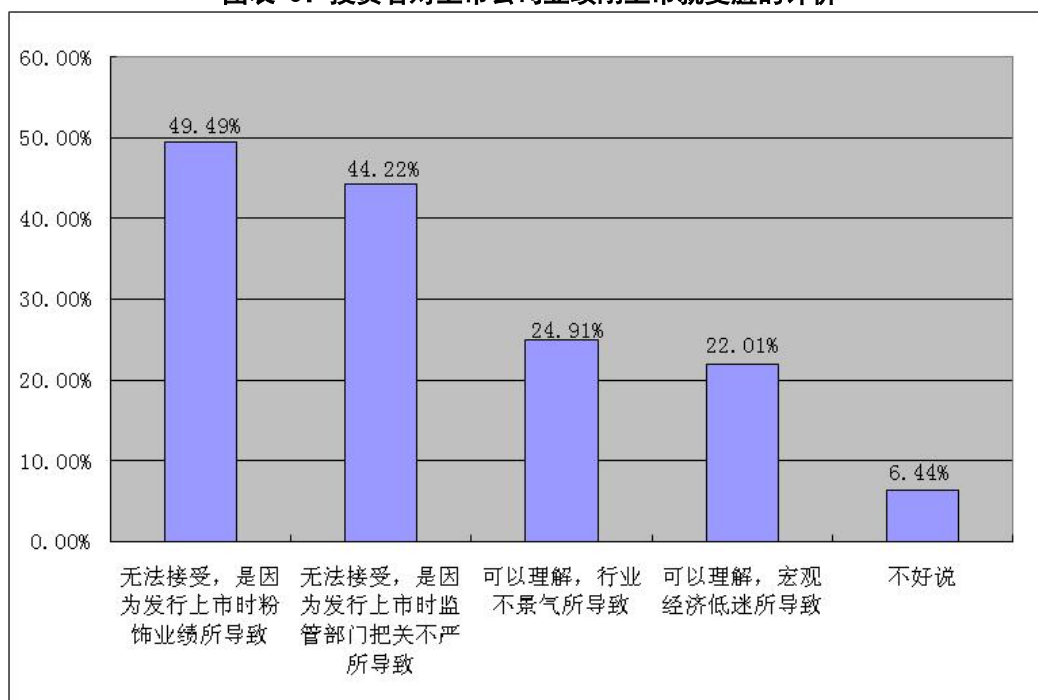
图表 2：营业部总经理对 2012 年新股发行体制改革的评价



同投资者一样，营业部总经理也认同新股发行体制改革，不过相对投资者，营业部总经理更加赞同改革抑制了“三高”现象、抑制了炒新行为、强化了对发行股票公司与相关中介机构的责任追究，这三个选项的营业部总经理选择比例占总调查人数的 67.44%、58.14%、57.67%，较投资者选择比例分别提高 12.74%、5.47%、22.33%。而认为改革提高了新股中签率的营业部总经理则只有 19.07%。

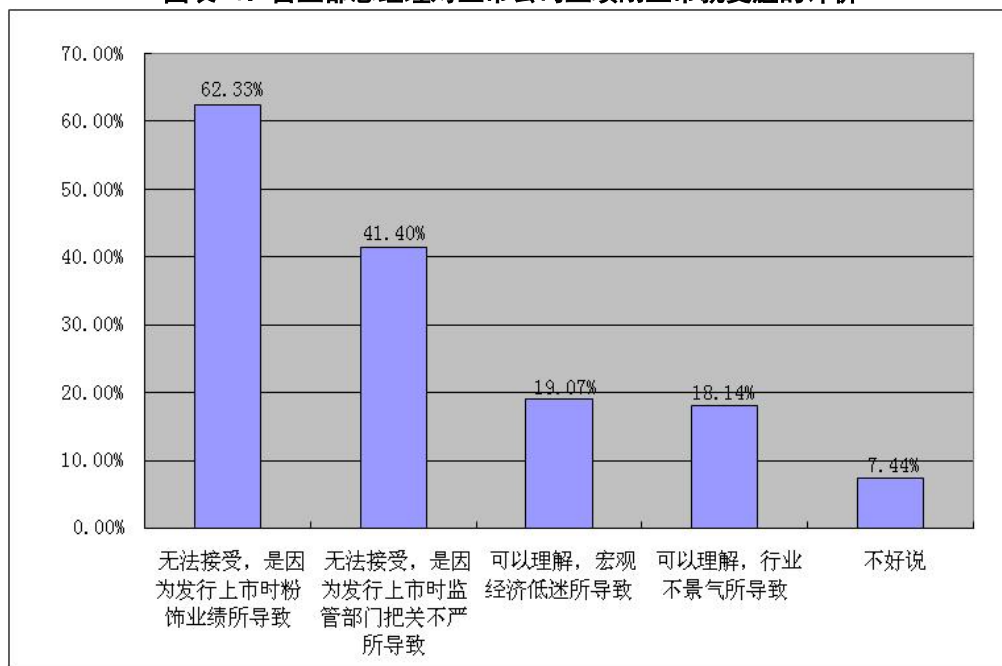
2. 近半投资者无法接受上市公司业绩刚上市就变脸

图表 3：投资者对上市公司业绩刚上市就变脸的评价



面对上市公司业绩刚上市就变脸的情况，投资者选择无法接受的居多，认为这是因为发行上市时粉饰业绩所致的投资者占调查总人数的 49.49%，认为是因为发行上市时监管部门把关不严所致的投资者占总数的 44.22%。而选择对这一情况表示理解的投资者较少，仅有 22.91%的投资者认为这是行业不景气所导致，22.01%的投资者认为是宏观经济低迷所导致。认为不好说的投资者不足 7%。

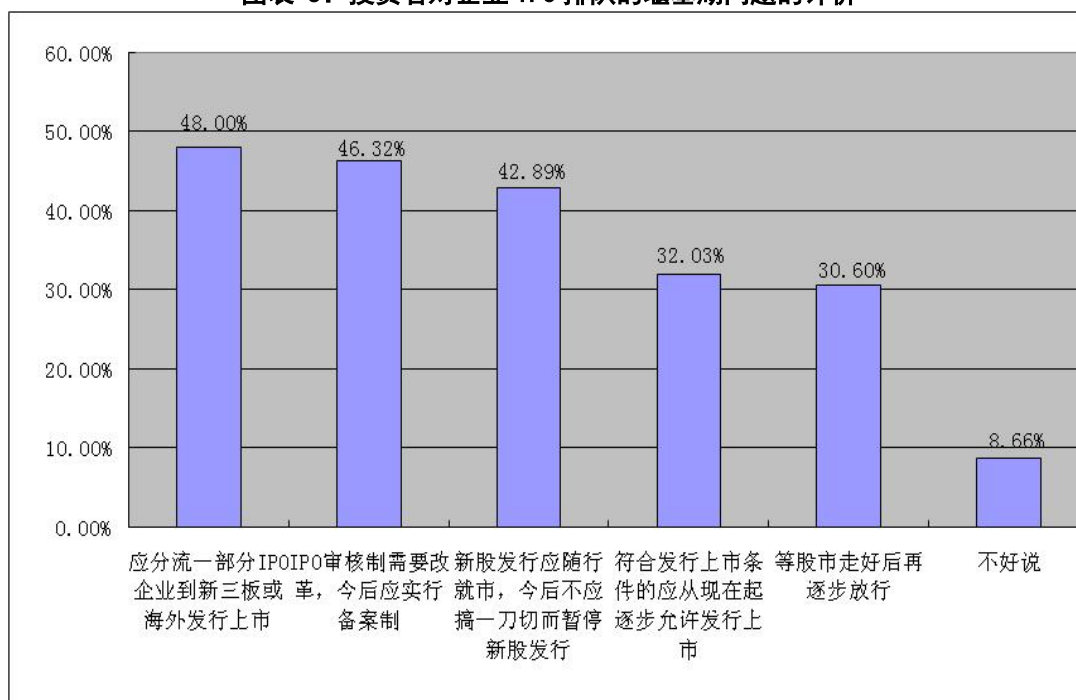
图表 4：营业部总经理对上市公司业绩刚上市就变脸的评价



对于营业部总经理来说，看法与投资者一致，大多数表示无法理解，认为上市公司业绩变脸是因为发行上市时粉饰业绩所致的营业部总经理比例高达 62.33%。仅有不到两成的营业部总经理则表示变脸情况可以理解。

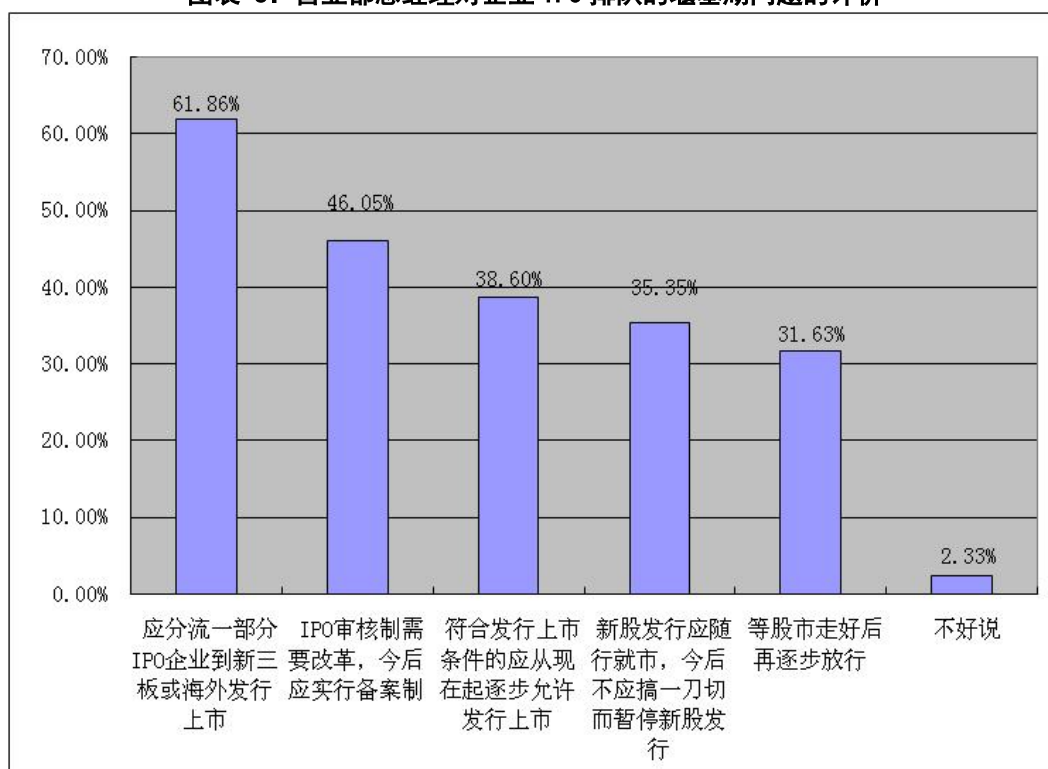
3. 投资者认为应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市

图表 5：投资者对企业 IPO 排队的堰塞湖问题的评价



对于解决企业 IPO 排队的堰塞湖问题，认为应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市的投资者占总数的 48%，认为 IPO 审核制需要改革的投资者占 46.32%，选择今后应实行备案制的投资者占 42.89%。

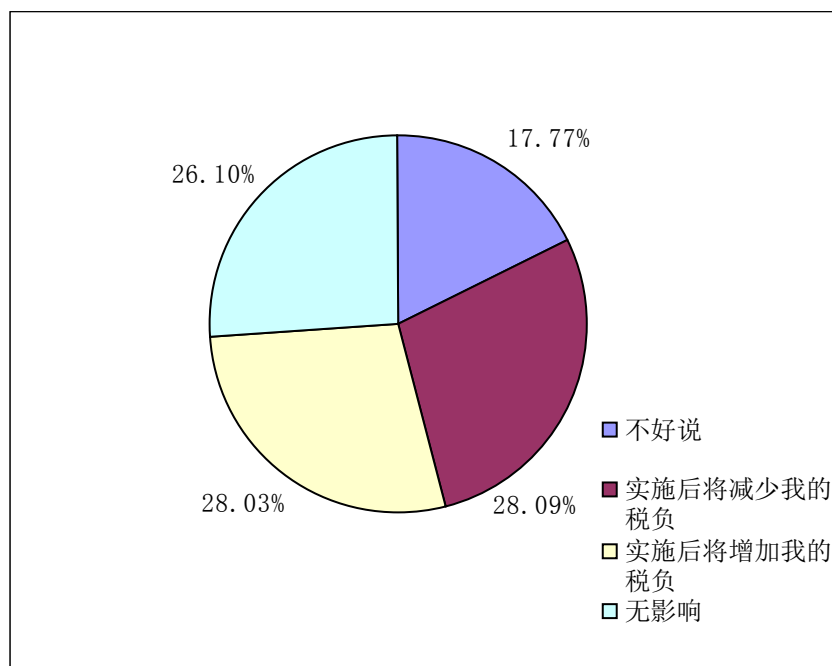
图表 6：营业部总经理对企业 IPO 排队的堰塞湖问题的评价



在营业部总经理看来，对于企业 IPO 排队的堰塞湖问题，他们更多选择应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市、IPO 审核制度需要改革，今后应实行备案制，占比分别达 61.86%、46.05%。不过与投资者看法不同的是，除去之前两个选择，营业部总经理更多认为符合发行上市条件的应从现在起逐步允许发行上市，其后才认为新股发行应随行就市，今后不应搞一刀切而暂停新股发行。

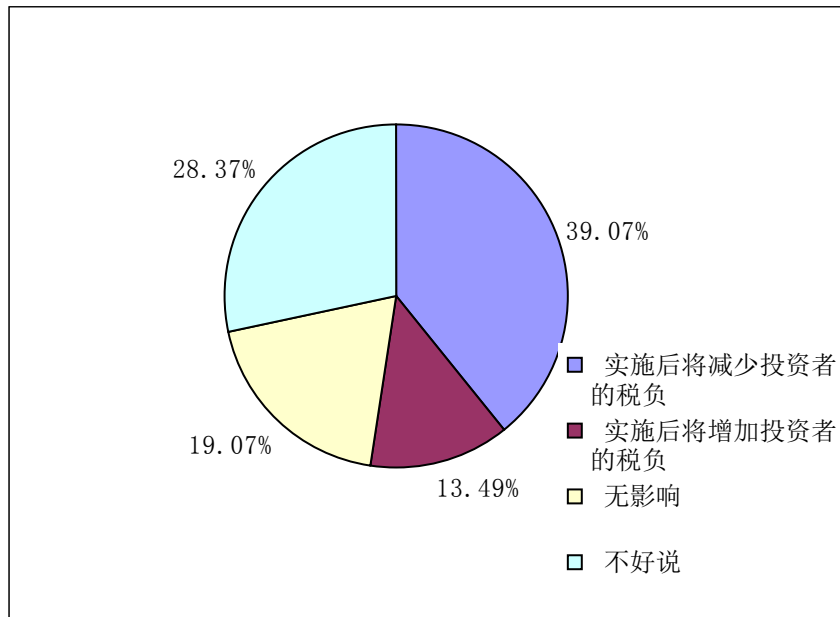
4. 股息红利差别化个人所得税政策影响分歧较大

图表 7：投资者认为实施“上市公司股息红利差别化个人所得税”政策的影响



财政部将从 2013 年开始实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策，对此，投资者看法不一，28.09%的投资者表示政策实施后将减少他们的税负，28.03%的投资者认为政策实施后将增加他们的税负，26.10%的投资者则认为没有影响，17.77%的投资者认为不好说。

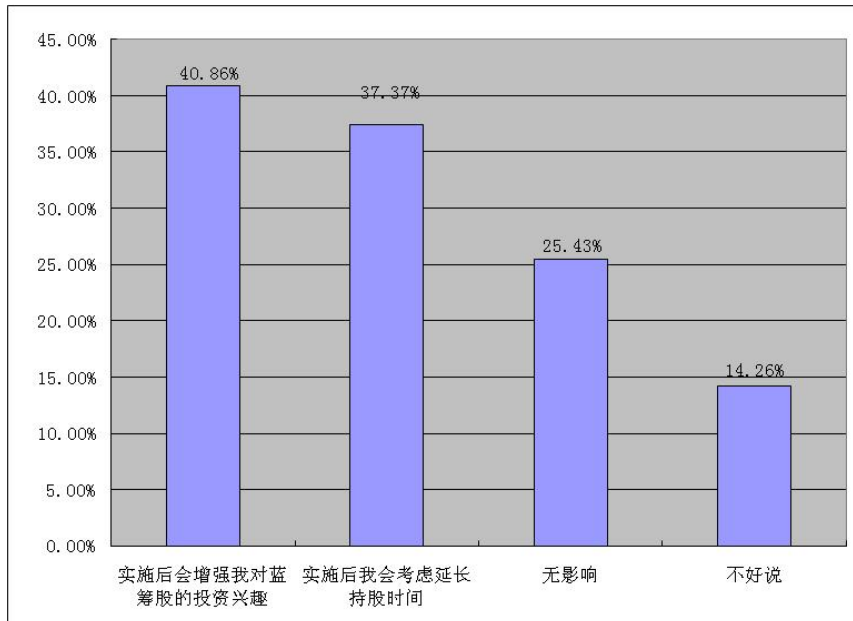
图表 8：营业部总经理对实施“上市公司股息红利差别化个人所得税”政策影响投资者的评价



相对投资者来说，营业部总经理更加认为上市公司股息红利差别化个人所得税政策的实施将减少投资者的税负，选择比例达 39.07%，较投资者占比高 10.98%。近三成的营业部总经理则表示不好说，仅有 13.49%的营业部总经理表示政策实施后将增加投资者的税负。

5. 七成投资者认为股息红利差别化个人所得税政策会影响其投资决策

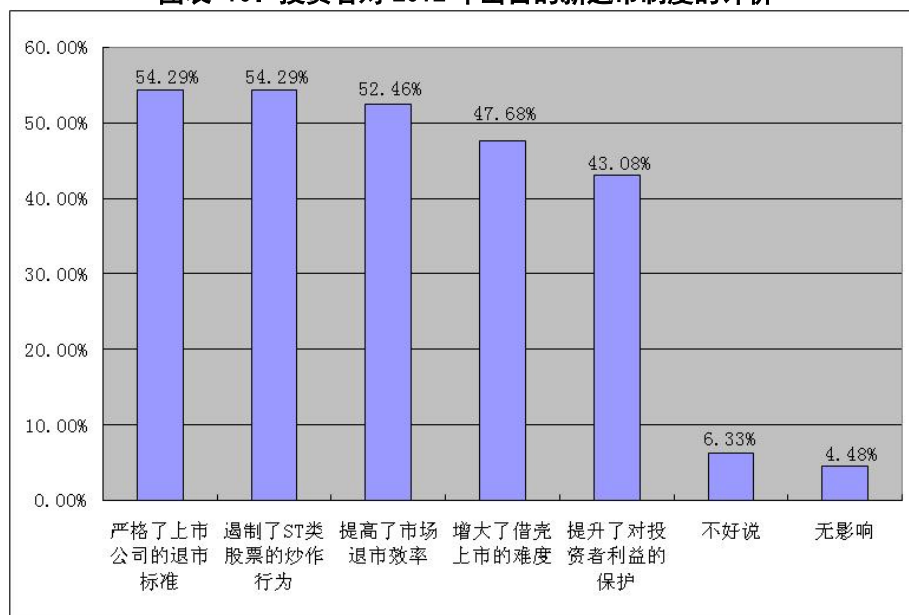
图表 9：“上市公司股息红利差别化个人所得税”政策对投资者决策或行为的影响



调查显示，七成投资者认为实施股息红利差别化个人所得税政策会影响其投资决策。认为会增强其对蓝筹股的投资兴趣的投资者占调查总数的 40.86%，认为会考虑延长持股时间的投资者占总数的 37.37%，而选择“无影响”和“不好说”的投资者比例仅为 25.43%、14.26%。

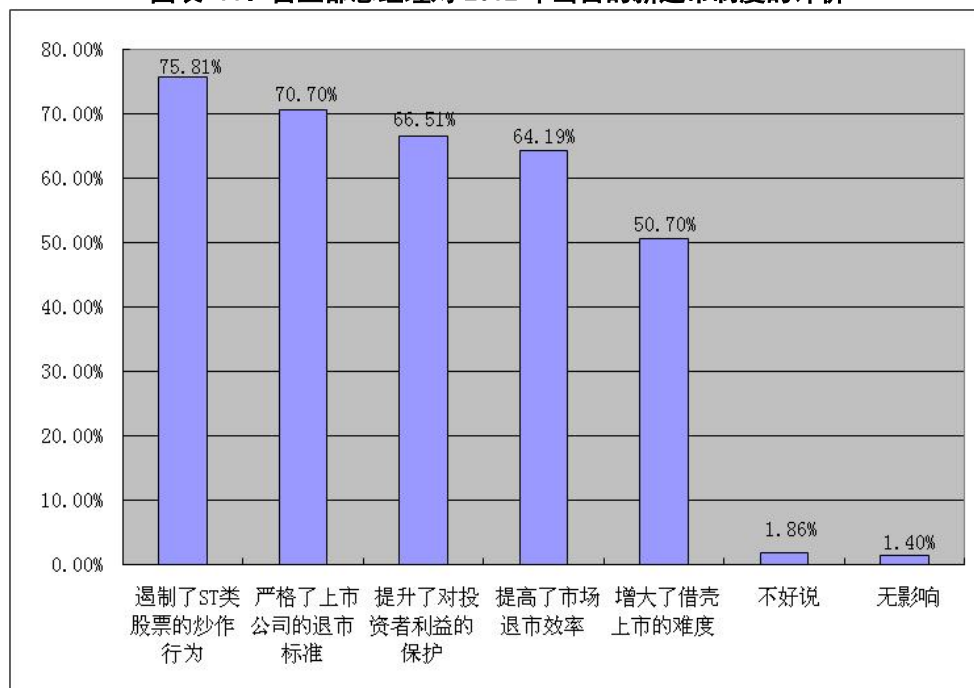
6. 九成投资者认同 2012 年出台的新退市制度

图表 10：投资者对 2012 年出台的新退市制度的评价



2012 年，新退市制度出台，九成的投资者表示认同。认为新退市制度严格了上市公司的退市标准，遏制了 ST 类股票的炒作行为，提高了市场退市效率，增大了借壳上市的难度，提升了对投资者利益的保护，选择比例分别为 54.29%、54.29%、52.46%、47.68%、43.08%。

图表 11：营业部总经理对 2012 年出台的新退市制度的评价

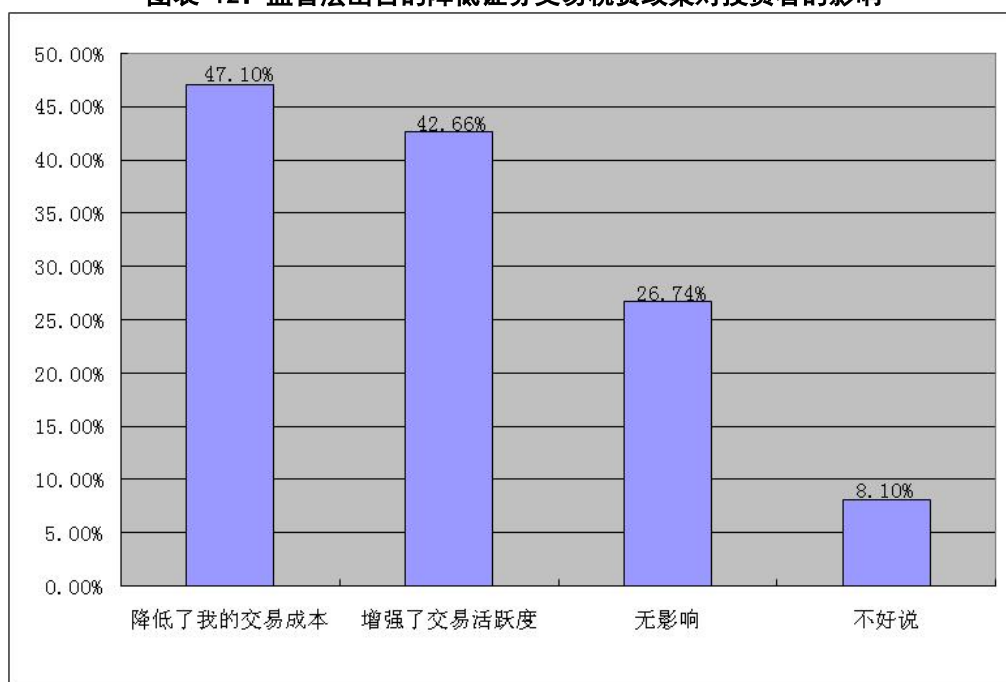


营业部总经理对新退市制度表示更加认同，不过与投资者不同的是，更多营业部总经理认为新退市制度遏制了 ST 类股票的炒作行为，占到调查人数的 75.81%，较投资者选择比例

大幅提升 21.52%，而 70.70% 的营业部总经理认同该制度严格了上市公司的退市标准，较投资者选择比例提升了 16.40%。

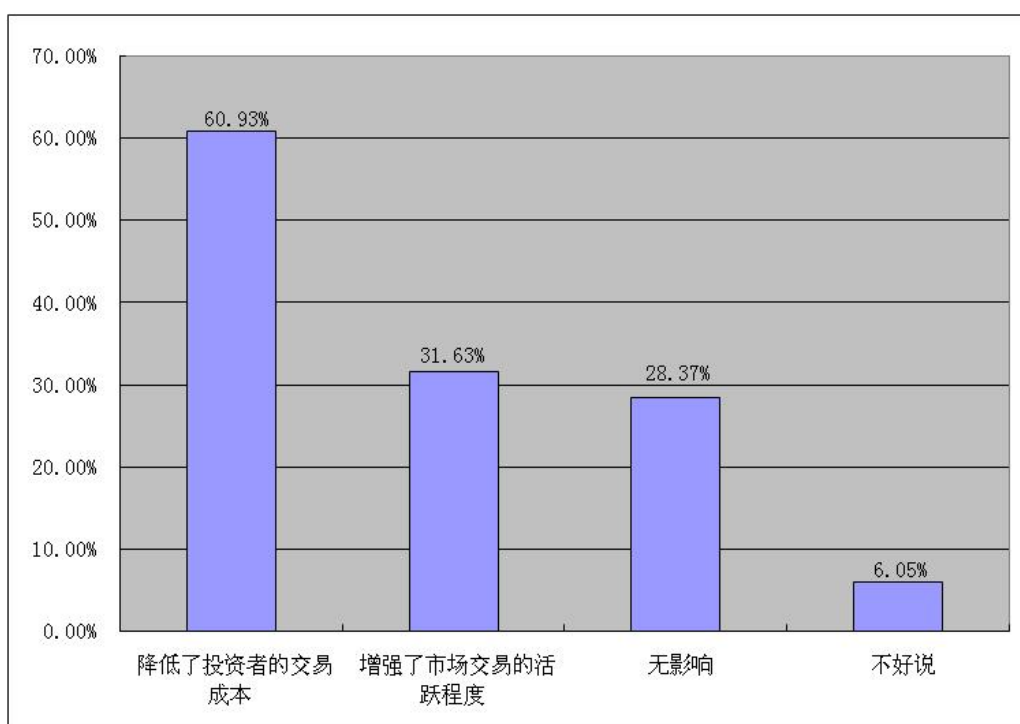
7. 投资者认为降低证券交易税费政策降低了投资者的交易成本

图表 12：监管层出台的降低证券交易税费政策对投资者的影响



数据显示，2012 年降低证券交易税费政策的出台对投资者的影响较大，多数投资者认同此次政策，认为该政策降低了他们的交易成本，增强了市场交易的活跃程度，投资者占比分别为 47.10%、42.66%。

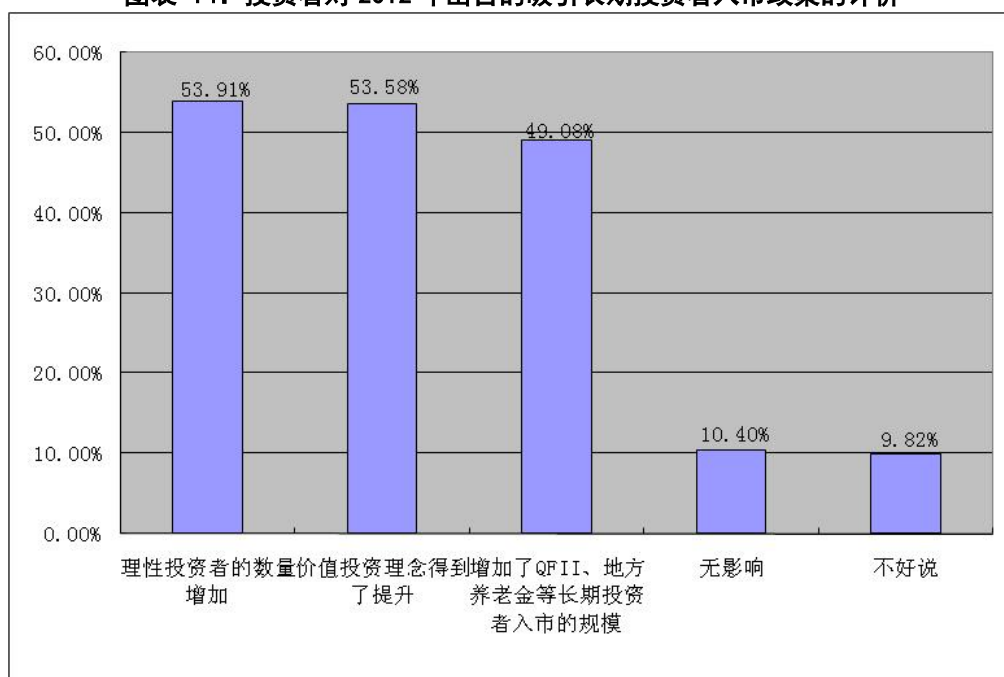
图表 13：营业部总经理对 2012 年监管层出台的降低证券交易税费政策影响投资者的评价



同样，营业部总经理也认为降低证券交易税费政策降低了投资者的交易成本，增强了市场交易的活跃程度，但更多营业部总经理选择政策降低了投资者的交易成本，选择比例高达 60.93%，比投资者比例增加 13.83%。

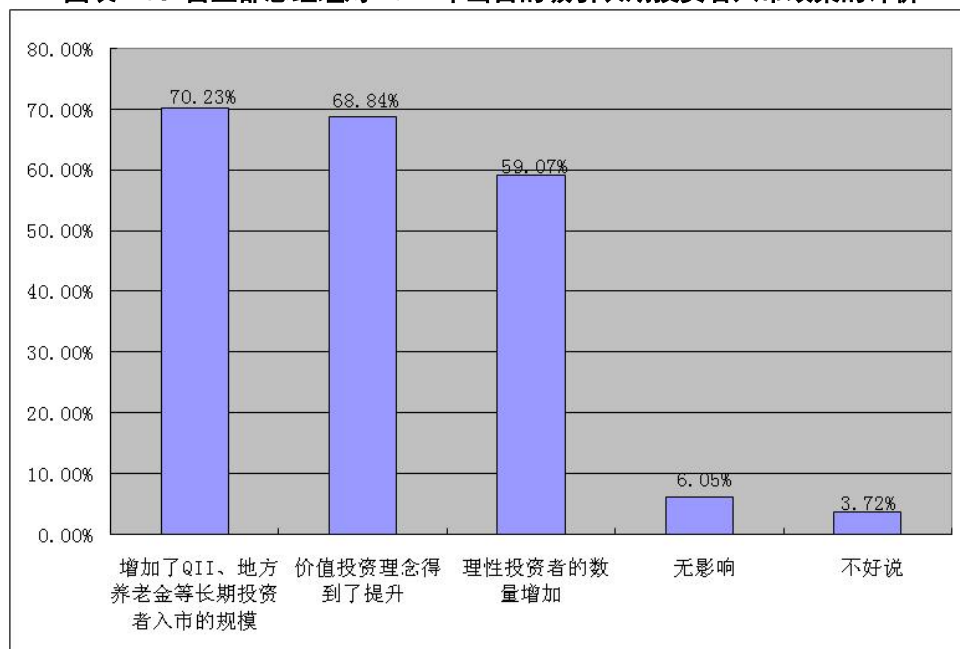
8. 投资者看好 2012 年出台的吸引长期投资者入市政策

图表 14：投资者对 2012 年出台的吸引长期投资者入市政策的评价



九成投资者看好 2012 年出台的吸引长期投资者入市的政策，仅 10.40% 的投资者认为没有影响或者不好说。其中，认为政策使得理性投资者的数量增加、价值投资理念得到提升、增加了 QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模的投资者分别占总数的 53.91%、53.58%、49.08%。

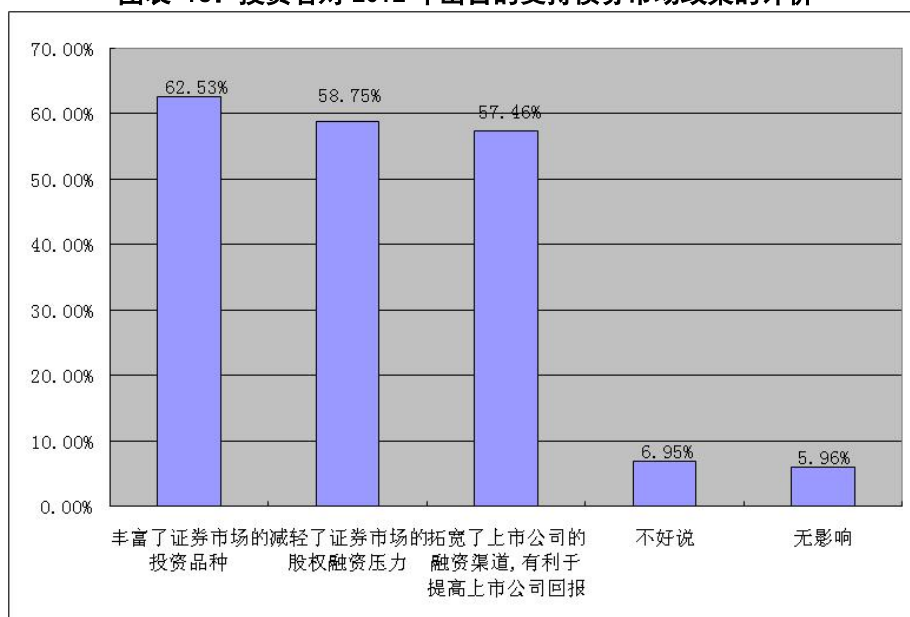
图表 15：营业部总经理对 2012 年出台的吸引长期投资者入市政策的评价



调查结果显示，营业部总经理与投资者选择一样，均认同吸引长期投资者入市的政策，但是与投资者看法不同的是，更多营业部总经理选择了“政策增加了 QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模”，选择比例达到 70.23%，其次选择“价值投资理念得到了提升”选项的比例较多，为 68.84%，而 59.07% 的营业部总经理则认为该政策使得“理性投资者的数量增加”。

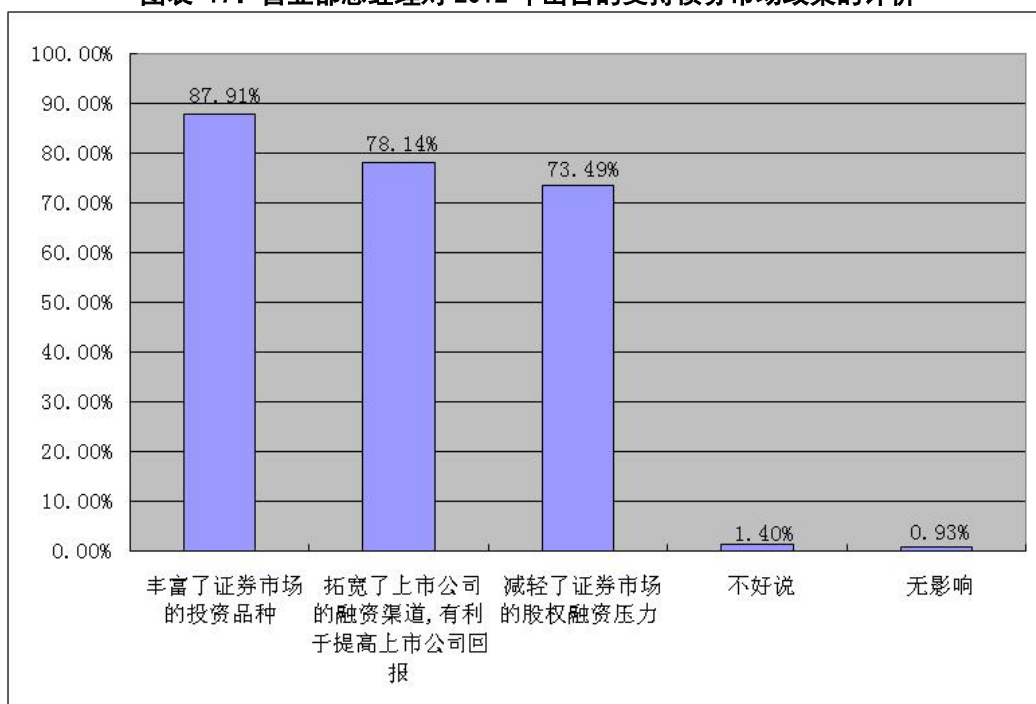
9. 超九成投资者支持债券市场发展政策

图表 16: 投资者对 2012 年出台的支持债券市场政策的评价



在 2012 年出台的支持债券市场的政策评价中, 超 9 成投资者非常认同这一政策。认为该政策丰富了证券市场的投资品种的投资者占总调查人数的 62.53%, 认为此政策减轻了证券市场的股权融资压力的投资者占总调查人数数的 58.75%, 认为这一政策拓宽了上市公司的融资渠道有利于提高上市公司回报的投资者占 57.46%,。仅有 5.96% 的投资者认为没有影响。

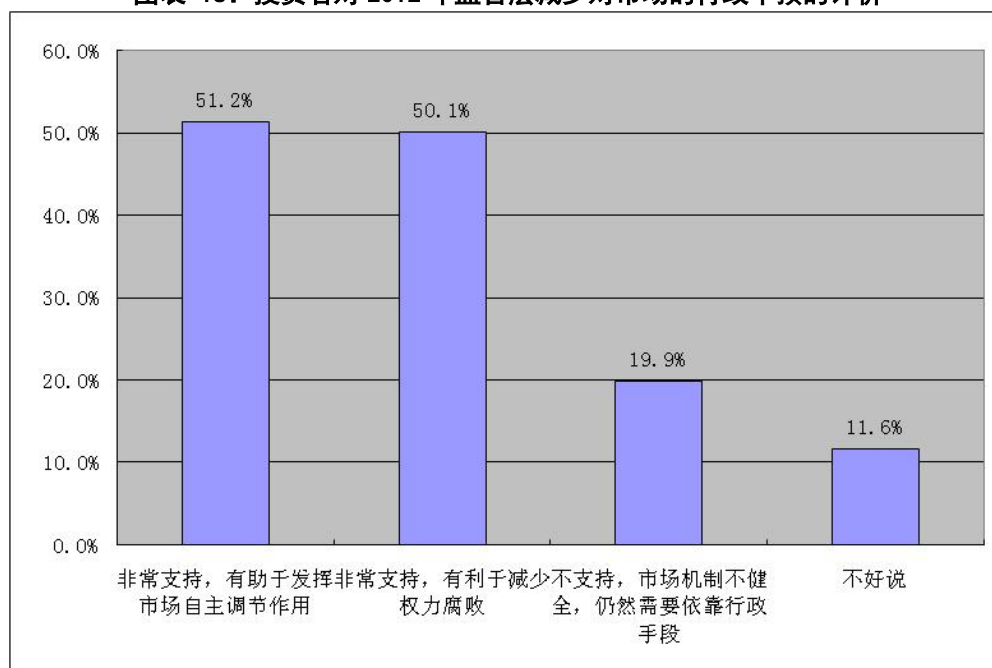
图表 17: 营业部总经理对 2012 年出台的支持债券市场政策的评价



对于 2012 年出台的支持债券市场的政策，营业部总经理比投资者更加认同，但评价侧重点不相同。认为支持债券市场政策的出台丰富了证券市场投资品种的营业部总经理高达 87.91%，认为拓宽了上市公司的融资渠道，有利于提高上市公司回报的营业部总经理占比为 78.14%，认为减轻了证券市场的股权融资压力的营业部总经理占比为 73.49%。

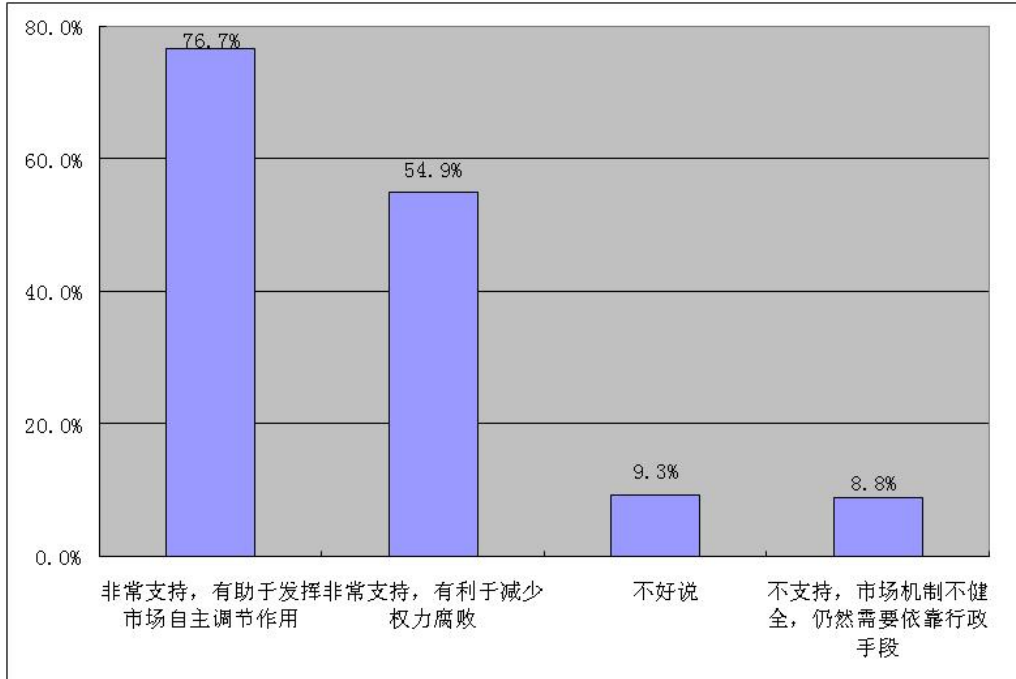
10. 八成投资者非常支持 2012 年监管层减少对市场的行政干预

图表 18：投资者对 2012 年监管层减少对市场的行政干预的评价



在对 2012 年监管层减少对市场的行政干预的评价中，八成以上的投资者非常支持。其中，有 51.2% 的投资者认为监管层减少对市场的行政干预将有助于发挥市场自主调节作用，有 50.1% 的投资者认为这将有利于减少权力腐败。还有近两成的投资者不支持该做法，认为市场机制不健全，仍需依靠行政手段调节。此外，还有一成以上的投资者对于该做法没有表态。

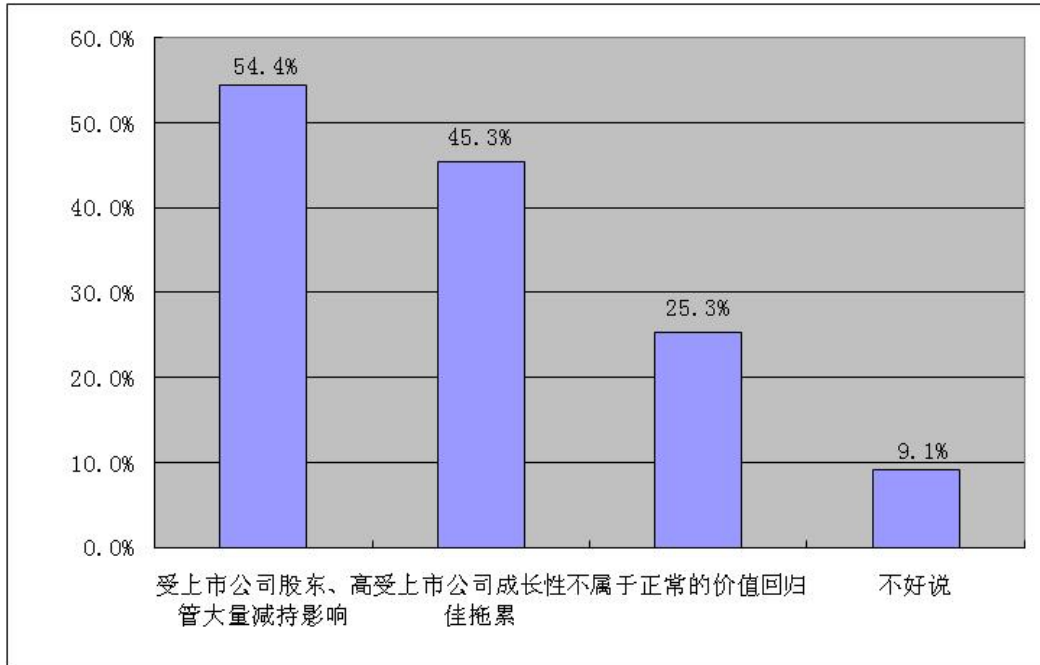
图表 19：营业部总经理对 2012 年监管层减少对市场的行政干预的评价



在对 2012 年监管层减少对市场的行政干预的评价中, 大部分营业部总经理持支持态度, 其中 76.7% 认为这将有助于发挥市场自主调节作用, 54.9% 认为将有利于减少权力腐败现象。只有 8.8% 的营业部总经理不支持, 认为市场机制不健全, 仍需要依靠行政手段调节。另外还有 9.3% 的投资者没有明确表态。

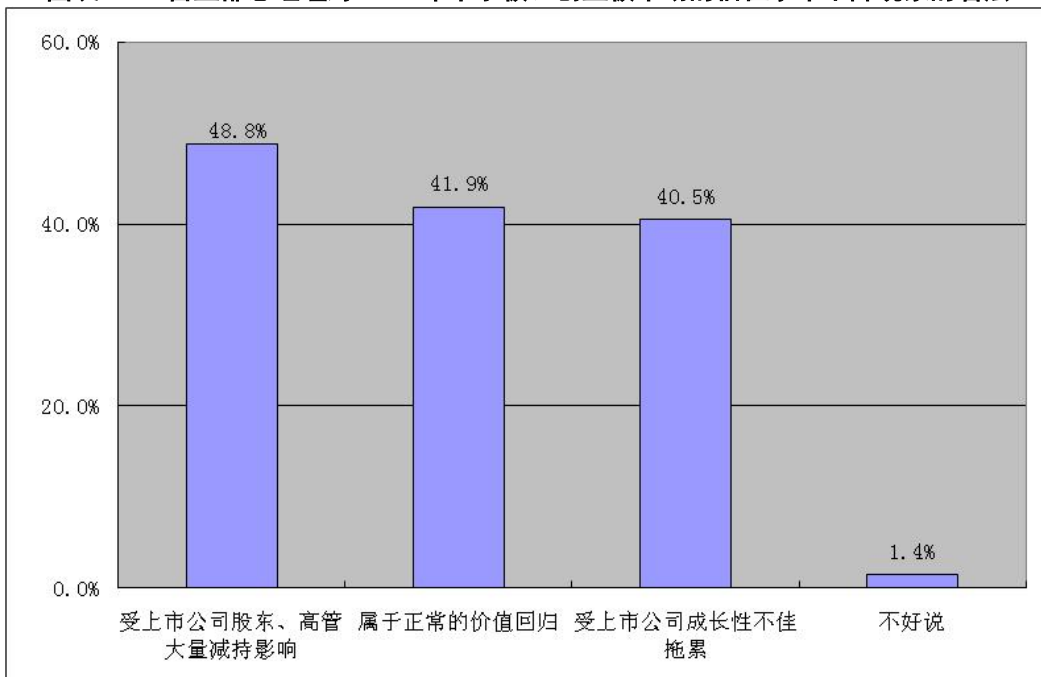
11. 超半数投资者认为中小板、创业板市场的估值水平下降是受上市公司股东、
 高管大量减持影响

图表 20：投资者对 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象的看法



在调查中，有 54.4%的投资者认为估值下降是受上市公司股东、高管大量减持影响，45.3%的投资者认为这是受上市公司成长性不佳影响。此外，有 25.3%的投资者认为这是属于正常的价值回归现象，还有 9.1%的投资者对此没有明确的看法。

图表 21：营业部总经理对 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象的看法

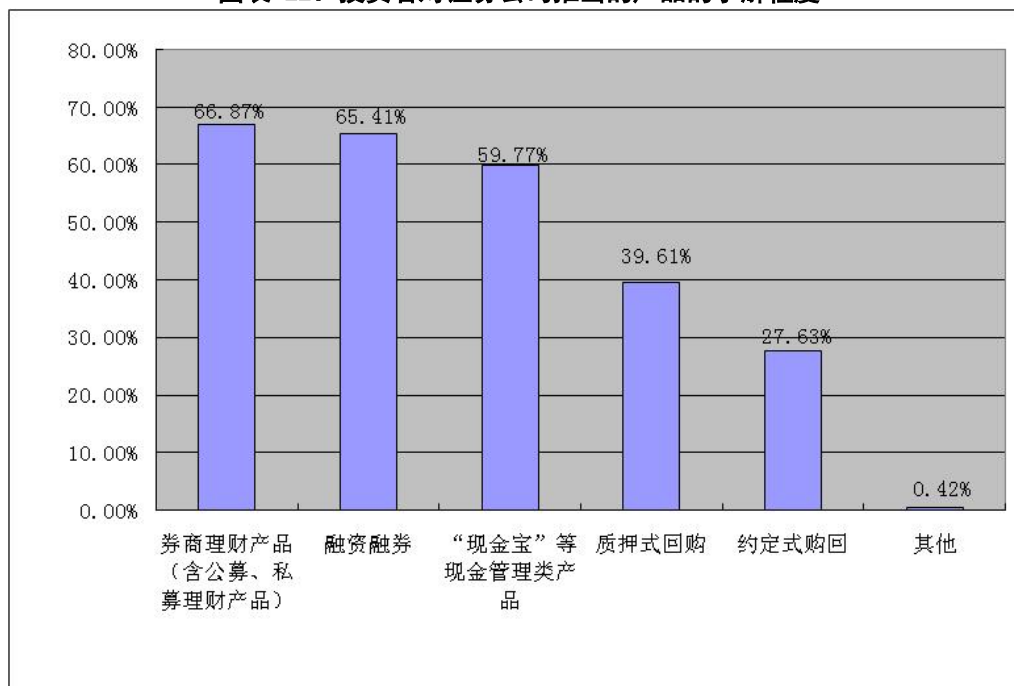


在估值水平下降现象的看法中，营业部总经理认为受上市公司股东、高管大量减持影响

的占 48.8%，认为这是属于正常的价值回归的占 41.9%，认为是受上市公司成长性不佳影响的 比例为 40.5%，只有 1.4% 的营业部总经理没有明确表态。

12. 投资者最了解证券公司理财产品

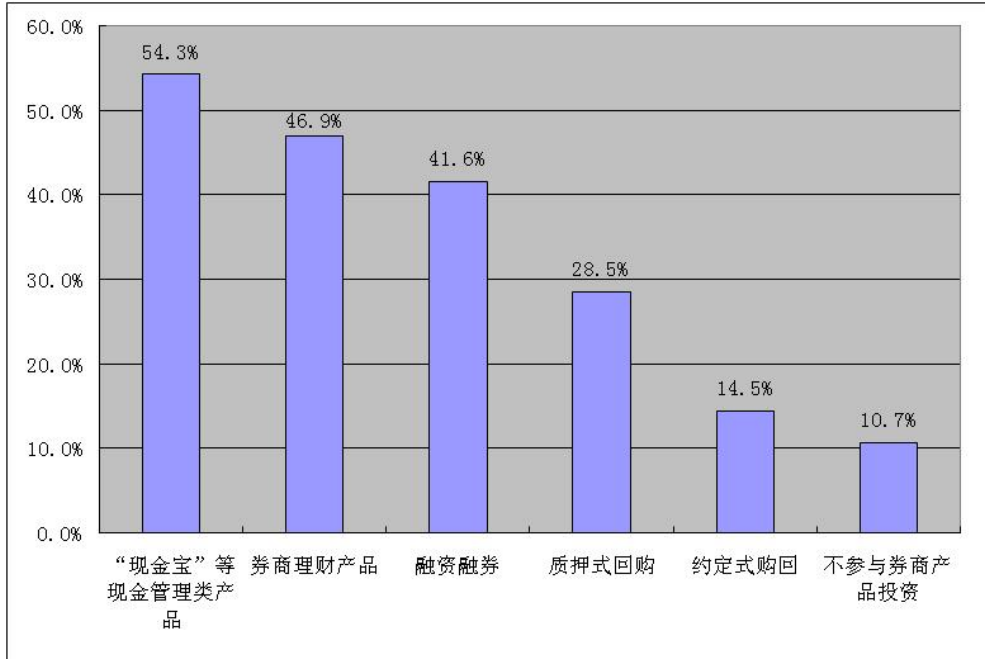
图表 22：投资者对证券公司推出的产品的了解程度



在调查的证券投资者中，被问及对证券公司推出的产品有何了解时，投资者表示对证券公司理财产品（含公募、私募理财产品）、融资融券、“现金宝”等现金管理类产品最为熟悉，选择比例达 66.87%、65.41%、59.77%，相比之下，了解质押式回购和约定式回购的投资者较少，仅有 39.61%、27.63% 的投资者分别选择了这两类产品。

13. 半数以上投资者倾向于投资“现金宝”等现金管理类产品

图表 23：投资者更愿意投资证券公司推出的产品

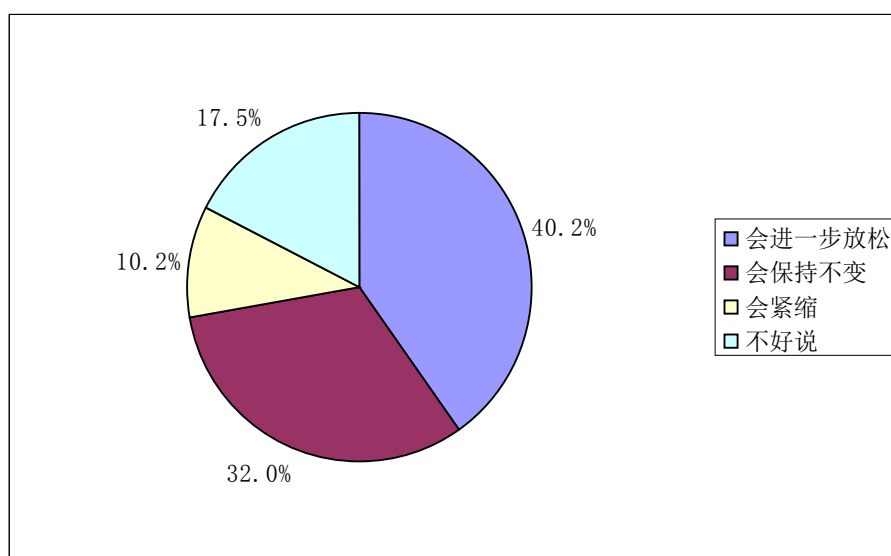


结果显示，更倾向于投资“现金宝”等现金管理类产品的投资者占总调查人数的半数以上，倾向于投资营业部总经理理财产品的投资者占总调查人数的46.9%，倾向于投资融资融券产品的投资者占总调查人数的41.6%，更愿意投资质押式回购产品的投资者占总调查人数的28.5%，愿意投资约定式购回产品的的投资者仅占总调查人数的14.5%，不参与证券公司产品投资的投资者占总调查人数的一成。

第二部分 关于 2013 年的证券市场预期

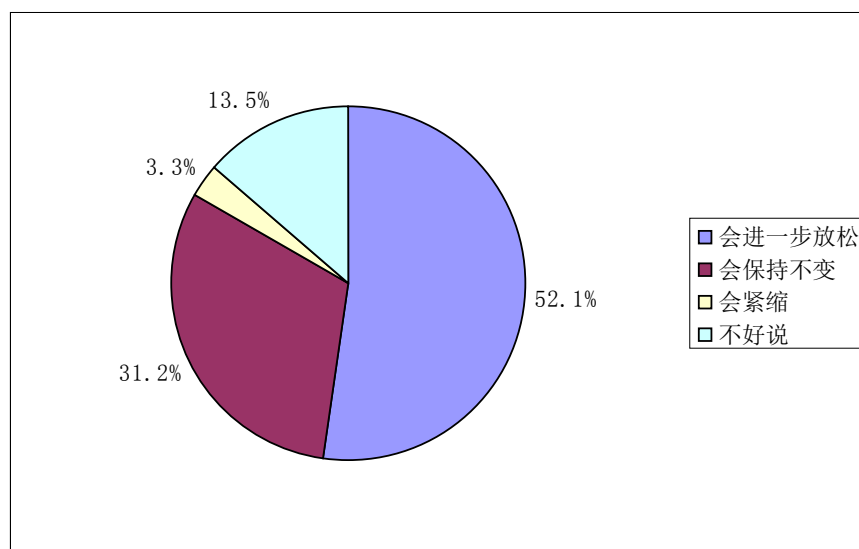
1. 大部分投资者和营业部总经理认为 2013 年宏观经济政策会放松

图表 24：投资者对 2013 年的宏观经济政策的预期



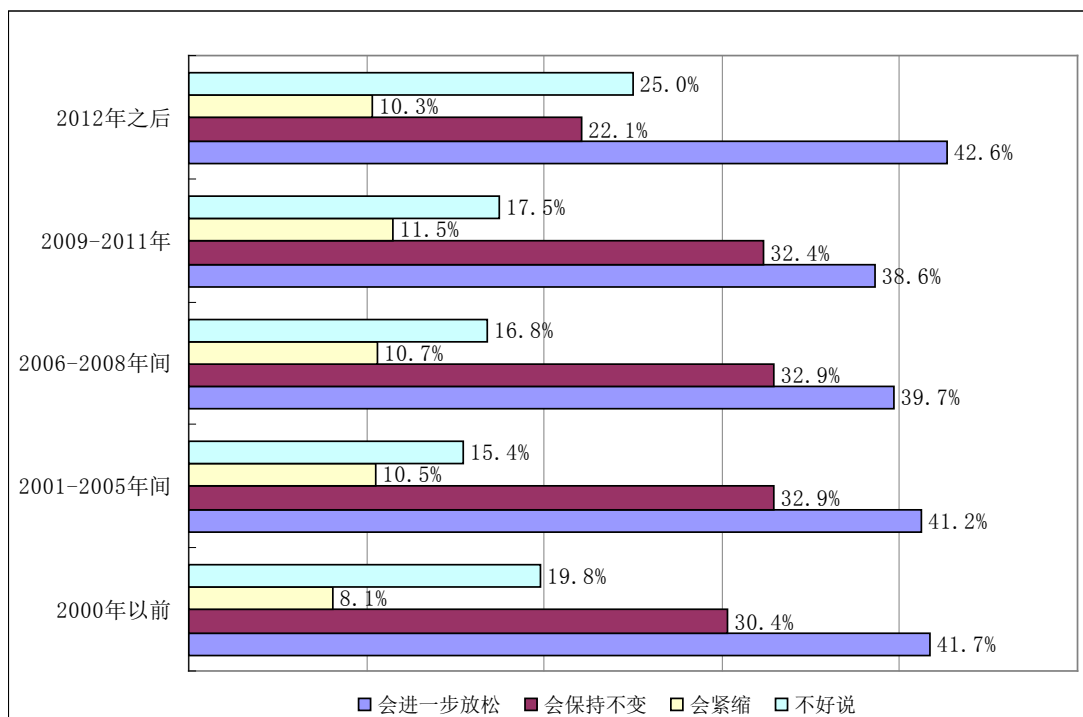
当被问及对 2013 年宏观经济政策的预期时，四成的投资者认为会进一步放松，有 32% 的投资者认为会保持不变，只有一成的投资者认为会有紧缩的经济政策。另外，有 17.5% 的投资者对于 2013 年的宏观经济政策不确定。

图表 25：营业部总经理对 2013 年的宏观经济政策的预期



调查显示，有 52.1% 认为 2013 年的宏观经济政策会进一步放松，31.2% 的认为会保持不变，只有 3.3% 的认为 2013 年的经济政策会紧缩。另外有 13.5% 的投资者对此没有明确的看法。

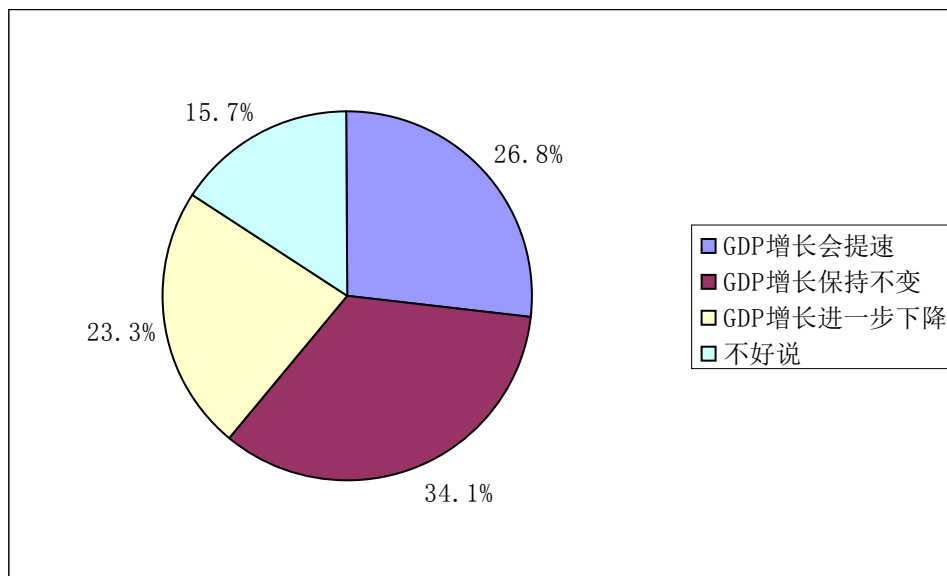
图表 26：投资者对 2013 年宏观经济走势判断与入市时间的交叉分析



从投资者对 2013 年的宏观经济政策的预期与入市时间的交叉分析可以看出，2012 年之后入市的投资者认为经济会进一步放松的占比最高，为 42.6%；只有 22.1% 的投资者认为经济增速会保持不变。

2. 认为 2013 年经济增长保持不变的投资者最多

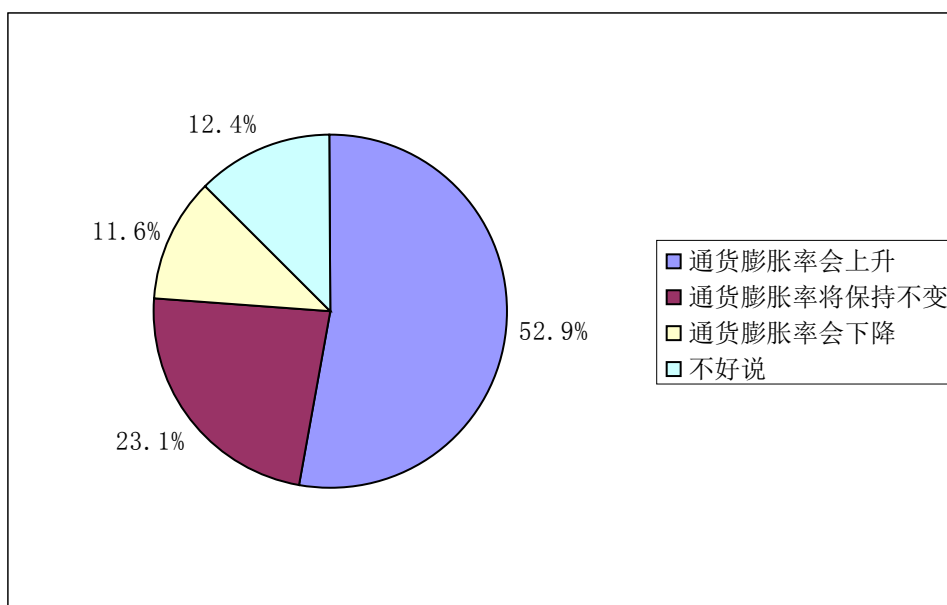
图表 27：投资者对 2013 年中国经济发展状况



在接受调查的投资者中，26.8%的投资者认为 2013 年中国 GDP 增长会提速，有 34.1% 的投资者认为 GDP 增长保持不变，23.3%的投资者认为 GDP 增长会进一步下降，还有 15.7% 的投资者对此表示不明确。

3. 五成以上投资者认为 2013 年通货膨胀率会上升

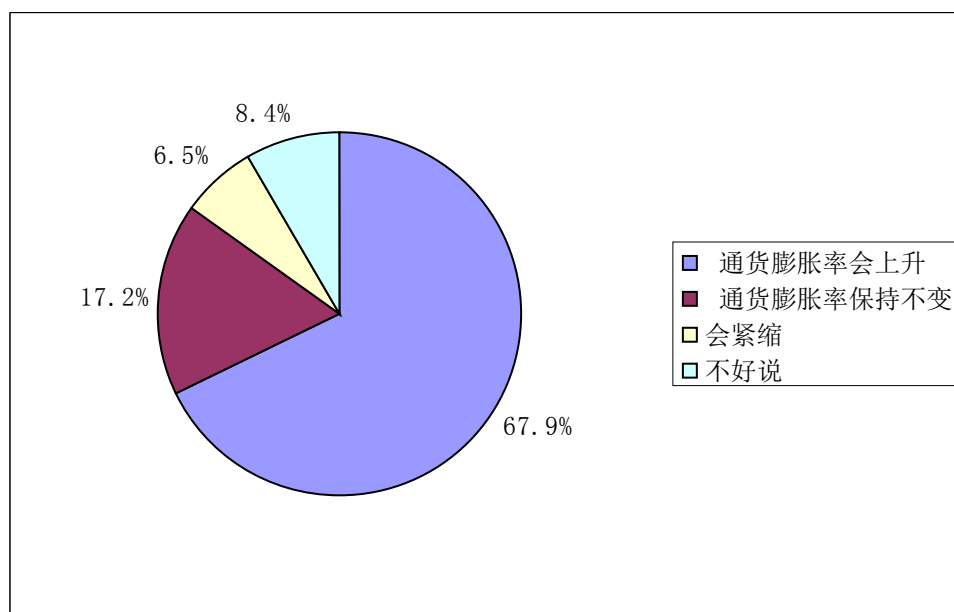
图表 28：投资者对 2013 年通货膨胀率的判断



数据显示，有 52.9%的投资者认为 2013 年通货膨胀率会上升，23.1%的投资者认为通货

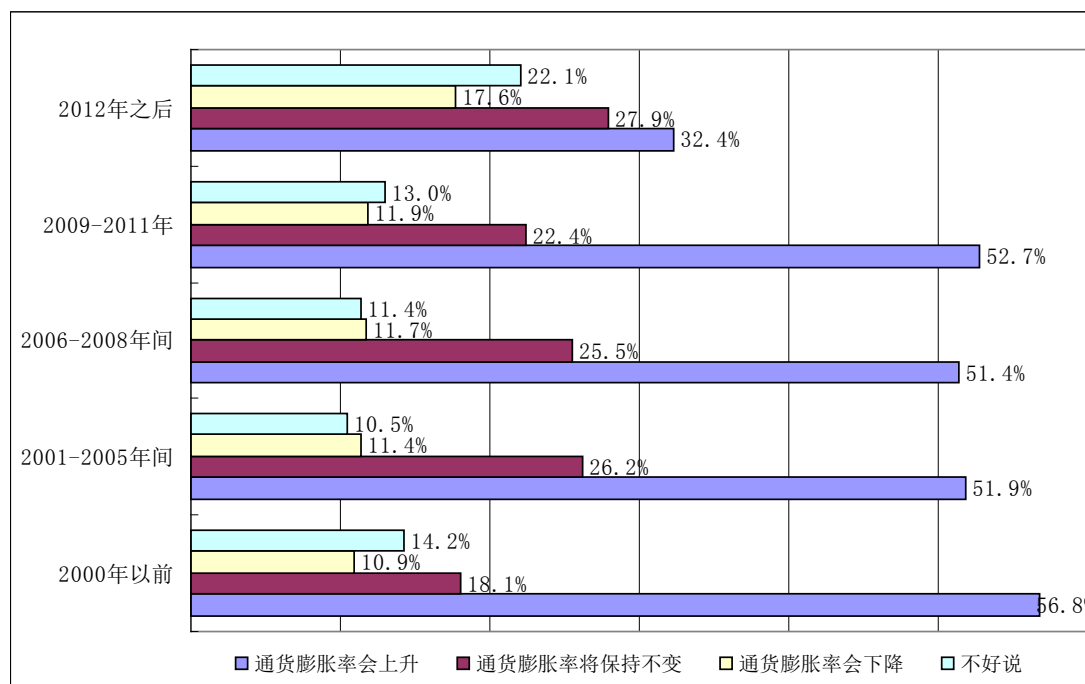
膨胀率将保持不变，11.6%的投资者认为 2013 年通货膨胀率会下降，有 12.4%的投资者认为不好判断。

图表 29：营业部总经理对 2013 年通货膨胀率判断



调查结果显示，有 67.9%的营业部总经理认为 2013 年通货膨胀率会上升，17.2%的认为通货膨胀率将保持不变，6.5%的认为 2013 年通货膨胀率会下降，还有 8.4%的营业部总经理认为不好判断。

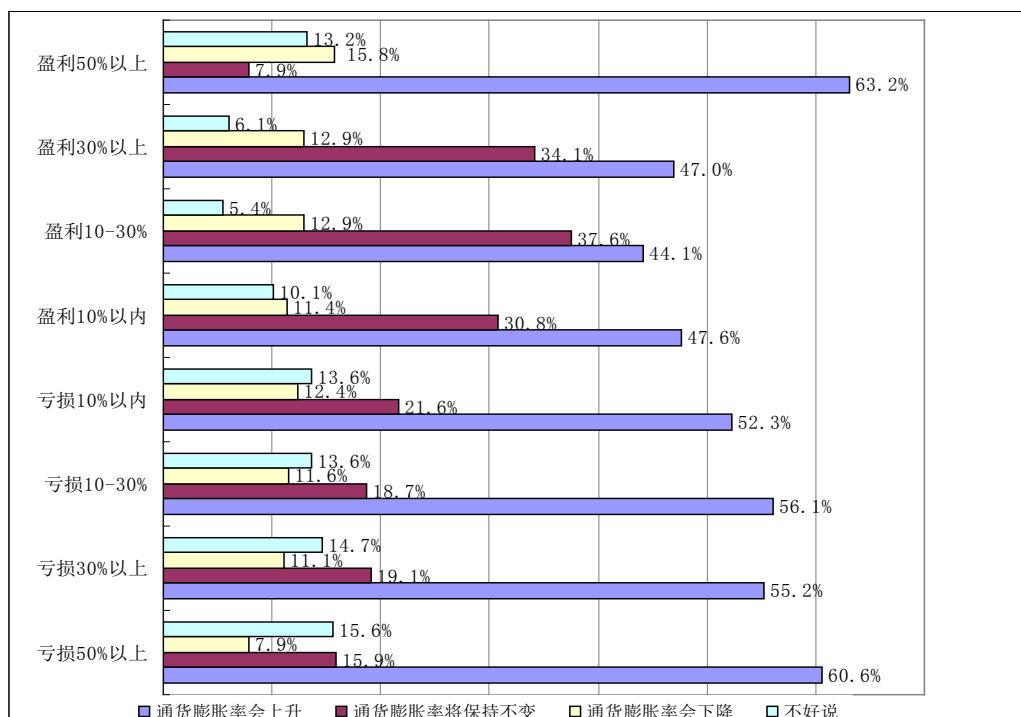
图表 30：投资者对 2013 年通货膨胀率判断与入市时间的交叉分析



对投资者对 2013 年通货膨胀率的预期与入市时间的交叉分析可见，2012 年之后入市的投资者看法与其他年份入市的投资者看法存在差异。2012 年之后入市的投资者只有 32.4%

的认为 2013 年通货膨胀率会上升，其他年份入市的投资者该比例高达 50% 以上。

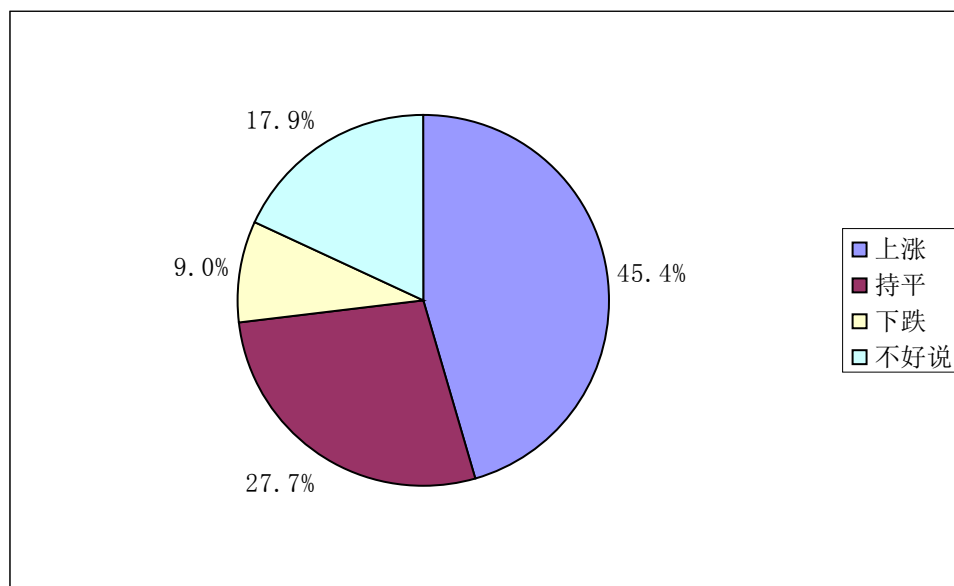
图表 31：投资者对 2013 年通货膨胀率判与 2012 年的投资收益与的交叉分析



根据对投资者对 2013 年的通货膨胀率的判断与 2012 年的投资收益的交叉分析，可以看出，投资收益变动幅度越大的投资者认为 2013 年通货膨胀率会上升的比例越高，其中盈利 50% 以上的投资者中有 63.2% 认为 2013 年通货膨胀率会上升，亏损 50% 以上的投资者中该比例为 60.6%。此外，盈利 50% 以上的投资者中仅有 7.9% 认为 2013 年通货膨胀率不变，投资收益幅度在其他区间的该比例均在 15% 以上。

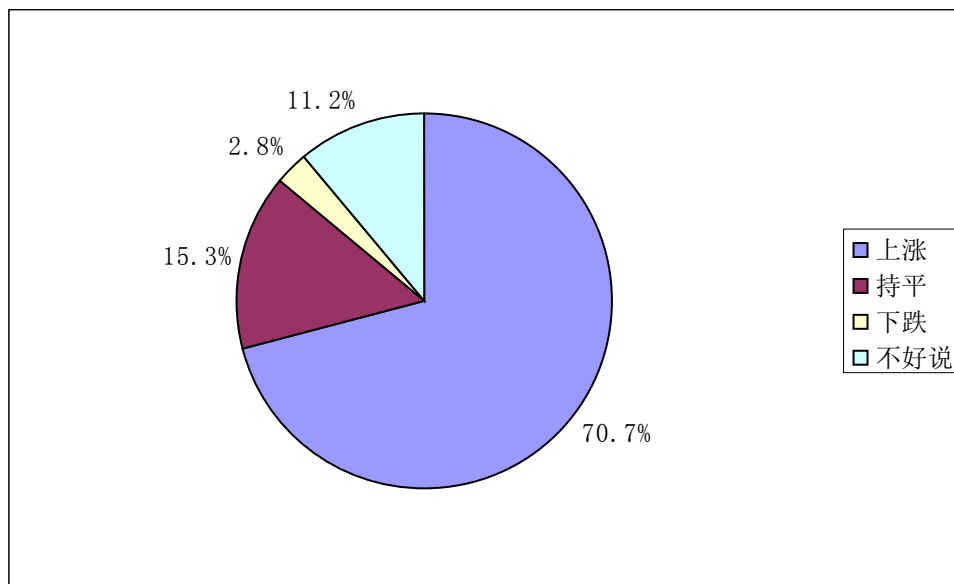
4. 盈利越高的投资者越看好 2013 年证券市场走势

图表 32：投资者对 2013 年证券市场走势的判断



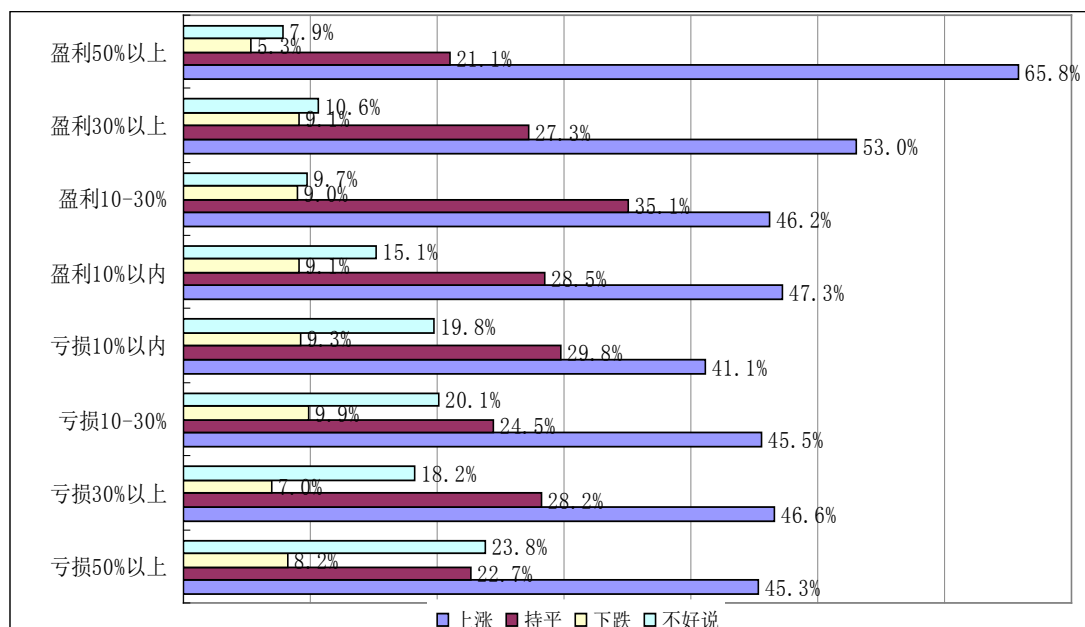
在调查对 2013 年证券市场的走势判断时，45.4%的投资者认为 2013 年证券市场会走势会上涨，有 27.7%的投资者认为将会持平，只有 9%的投资者认为 2013 年证券市场走势会下跌，还有 17.9%的投资者认为不好判断。与 2011 年相比，认为将上涨的投资者占比从 34.68% 增长到 45.4%，2012 年的投资者对证券市场走势的预期提高。

图表 33：营业部总经理对 2013 年证券市场走势的判断



当问及营业部总经理对 2013 年证券市场的走势判断时，认为 2013 年证券市场会走势会上涨的占比 70.7%，认为将会持平的为 15.3%，只有 2.8%认为 2013 年证券市场走势会下跌，还有 11.2%的营业部总经理认为不好判断。

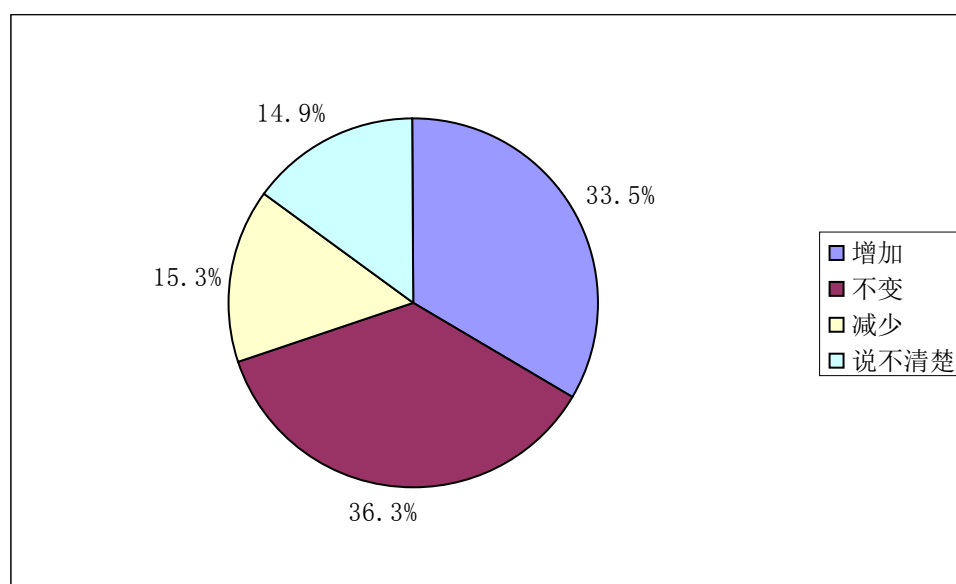
图表 34：投资者对 2013 年证券市场走势判断与 2012 年投资收益的交叉分析



投资者对 2013 年的证券市场走势判断与 2012 年投资者投资收益的交叉分析显示, 2012 年投资收益越高的投资者认为 2013 年证券市场走势会上涨的最多, 盈利在 50% 以上的投资者认为 2013 年证券市场走势会上涨的占比达 65.8%, 认为 2013 年证券市场走势下跌的只有 5.3%。

5. 2013 年会增加投资股票资金的投资者同比翻倍

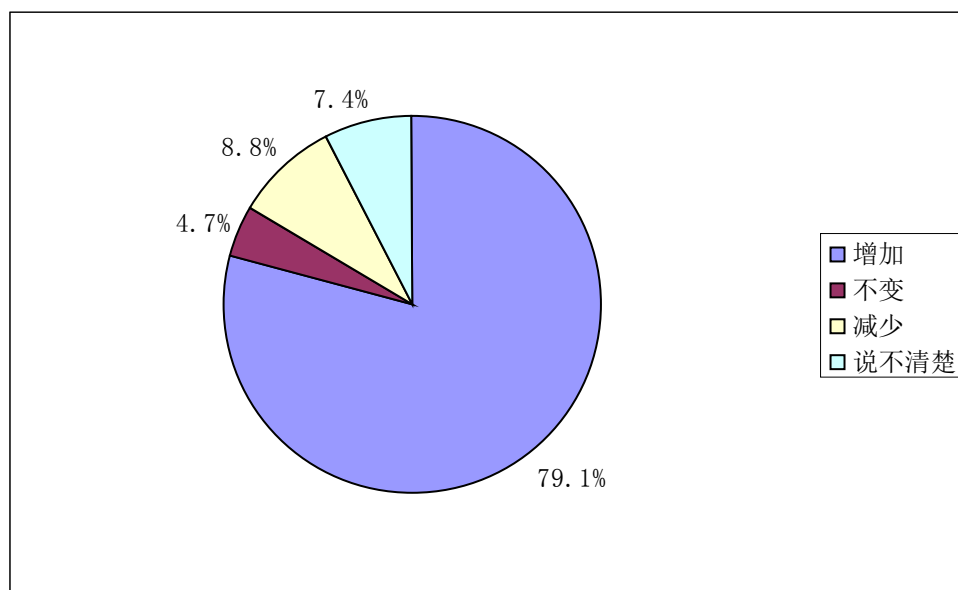
图表 35：投资者 2013 年计划投资股票资金与 2012 年相比的变化



调查显示, 33.5% 的投资者表示在 2013 年将会增加股票资金投入量, 这一比例同比上 16%。36.3% 的投资者表示 2013 年投入股票资金的数量不变, 同比减少 4%; 15.3% 的投资者表示会减少股票资金的投入量, 同比减少 12.6%; 另有 14.9% 的投资者表示不清楚, 与 2011

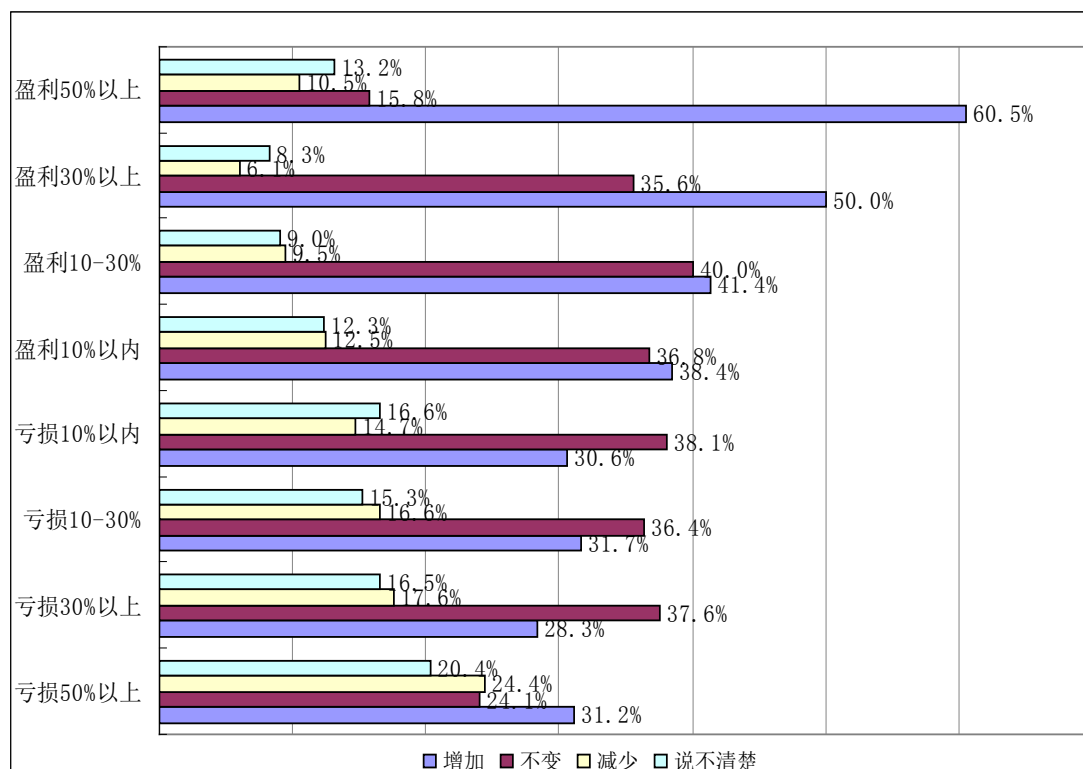
年基本持平。

图表 36：营业部总经理 2013 年计划投资股票资金与 2012 年相比的变化



调查显示，79.1%的营业部总经理表示在 2013 年将会增加股票资金投入量，4.7%的投资者表示 2013 年投入股票资金的数量不变，表示会减少股票资金的投入量的占比 8.8%，另有 7.4% 的营业部总经理表示不确定。

图表 37：投资者 2013 年计划投资股票资金变化与 2012 年投资收益的交叉分析

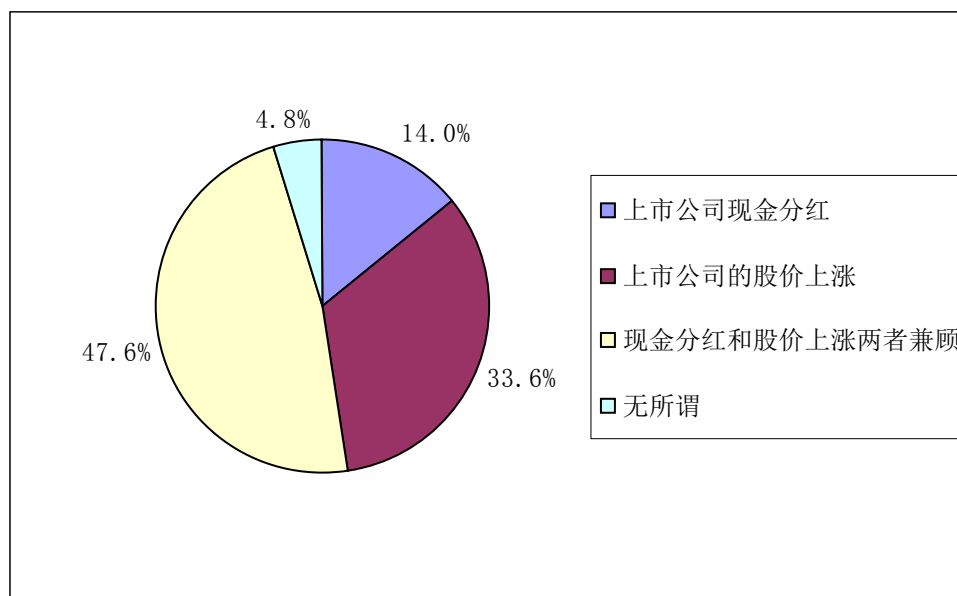


在对投资者 2013 年计划投资股票资金变化与 2012 年投资收益的交叉分析可知，投资收

益越高的投资者 2013 年将会继续增加股票资金，其中盈利在 50% 以上的投资者有 60.5% 的将会增加股票投入资金。

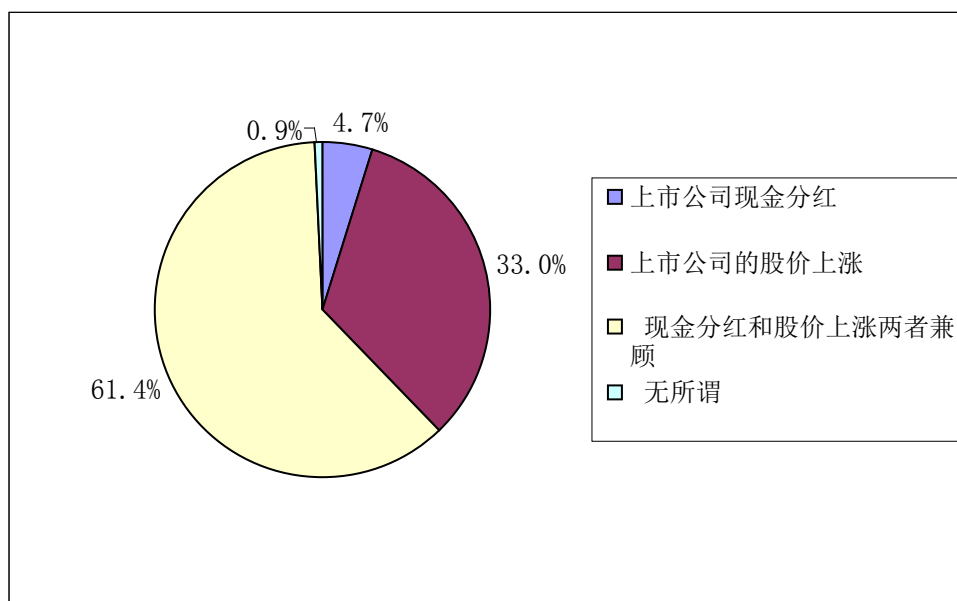
6. 近半数投资者倾向现金分红和股价上涨两者兼顾

图表 38：投资者倾向的回报方式



在调查投资者更倾向哪种回报方式时，47.6% 的投资者选择现金分红和股价上涨两者兼顾。选择更倾向上市公司现金分红的投资者占 14%，选择更倾向上市公司股价上涨的投资者占 33.6%，只有 4.8% 的投资者不关心回报方式。

图表 39：营业部总经理倾向的回报方式



调查显示，六成以上营业部总经理选择现金分红和股价上涨两者兼顾。选择更倾向上市公司现金分红的占 4.7%，选择更倾向上市公司股价上涨的占 33%，只有 0.9% 的营业部总经

理不关心回报方式。

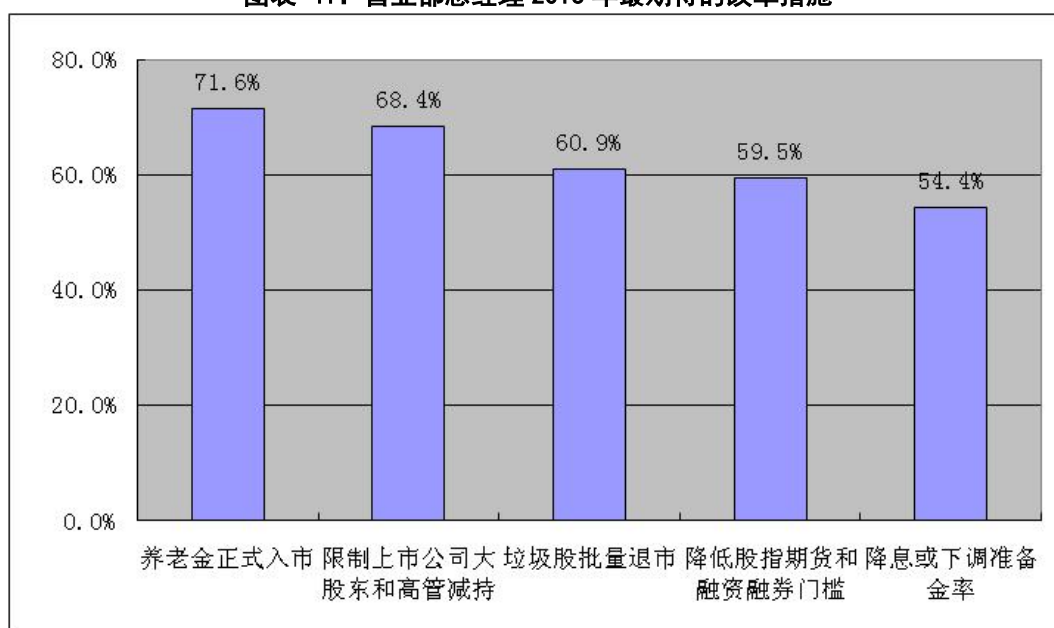
7. 三分之二投资者更期待出台新一轮的经济刺激计划

图表 40：投资者 2013 年最期待的改革措施



数据显示，最期待出台新一轮的经济刺激计划的投资者占总调查人数的 66.7%，且选择该措施的占比最高。期待降息或下调准备金率的投资者占总调查人数的 55.8%，期待养老金入市的投资者占总调查人数的 49.6%，期待垃圾股批量退市的投资者占总调查人数的 46.5%，期待限制上市公司大股东和高管减持的投资者占总调查人数的 43.3%。

图表 41：营业部总经理 2013 年最期待的改革措施

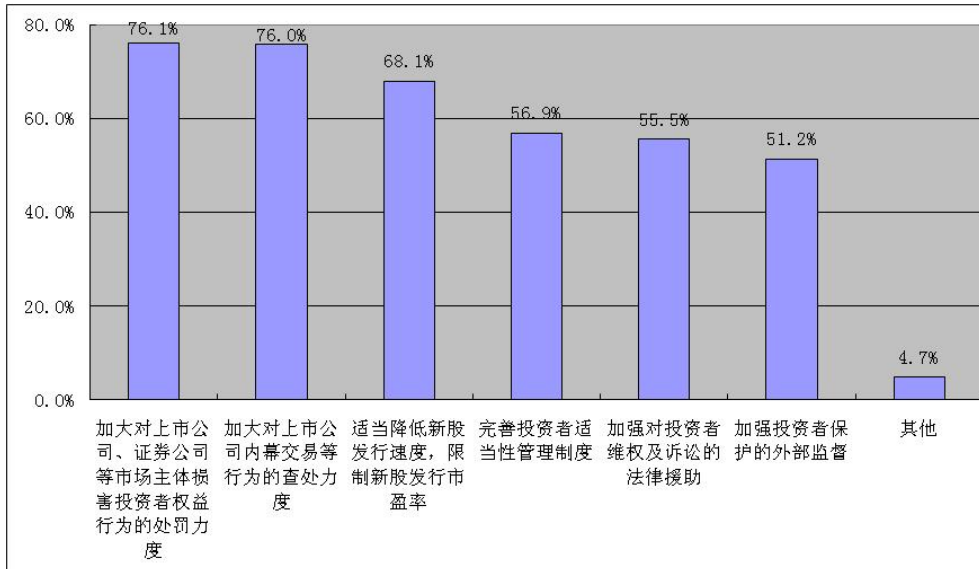


结果显示，其中最期待养老金正式入市的营业部总经理占总调查人数的 71.6%，期待限制上市公司大股东和高管减持的营业部总经理占总调查人数的 68.4%，期待垃圾股批量退市的营业部总经理占总调查人数的 60.9%，期待降低股指期货和融资融券门槛的占 59.5%，还

有期待降息或下调准备金率的营业部总经理占总调查人数的 54.4%。

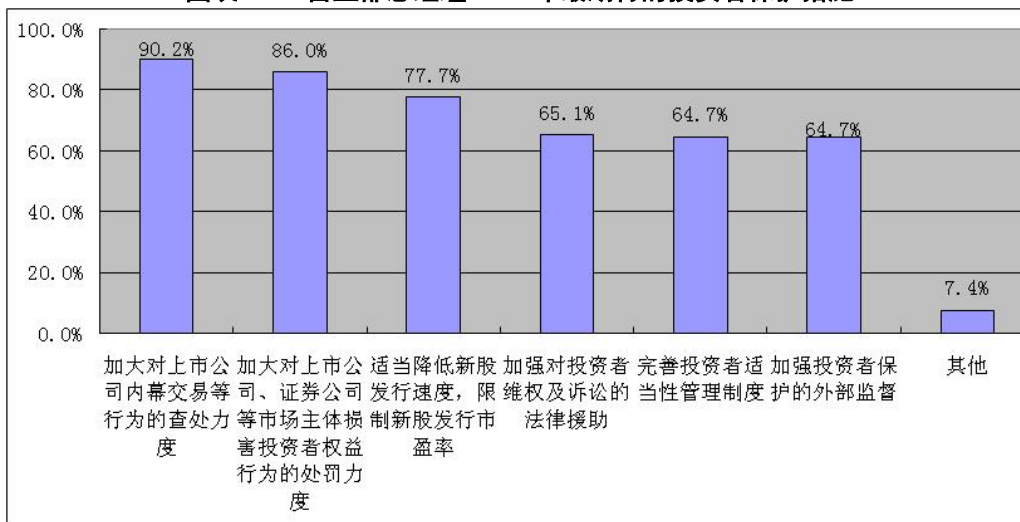
8. 七成以上投资者期待加强对上市公司的处罚力度

图表 42：投资者 2013 年最期待的投资者保护措施



数据显示，最期待加大对上市公司、证券公司等市场主体损害投资者权益行为的处罚力度和加大对上市公司内幕交易等行为的查处力度的投资者均占总调查人数的 76%；期望适当降低新股发行速度，限制新股发行市盈率的投资者占总调查人数的 68.1%；希望能完善投资者适当性管理制度的投资者占总调查人数的 56.9%；期待加强对投资者维权及诉讼的法律援助和加强投资者保护的外部监督的投资者分别占总调查人数的 55.5%和 51.2%。

图表 43：营业部总经理 2013 年最期待的投资者保护措施



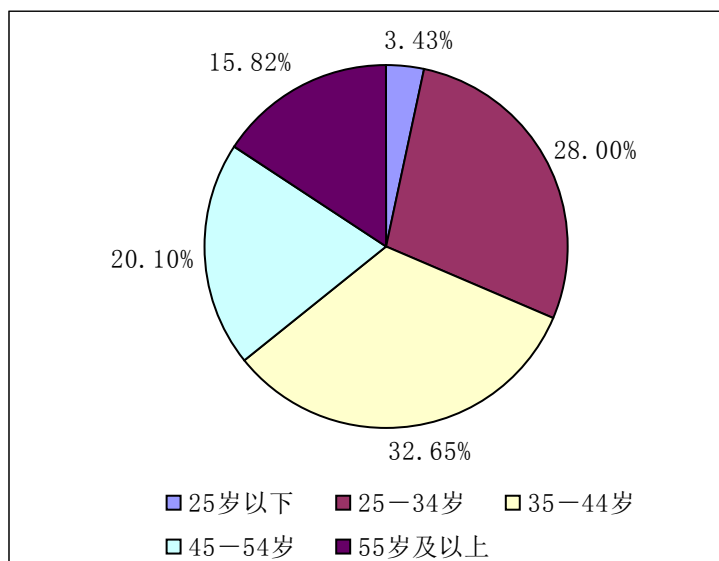
调查结果，最期待加大对上市公司内幕交易等行为的查处力度的营业部总经理占总调查人数的 90.2%；最期待加大对上市公司、证券公司等市场主体损害投资者权益行为的处罚力度的营业部总经理占总调查人数的 86%，期望适当降低新股发行速度，限制新股发行市盈率的营业部总经理占总调查人数的 77.7%；期望加强对投资者维权及诉讼的法律援助的营业部

总经理占总调查人数的 65.1%；期待完善投资者适当性管理制度和加强投资者保护的外部监督的营业部总经理均占总调查人数的 64.7%。

第三部分 投资者背景资料

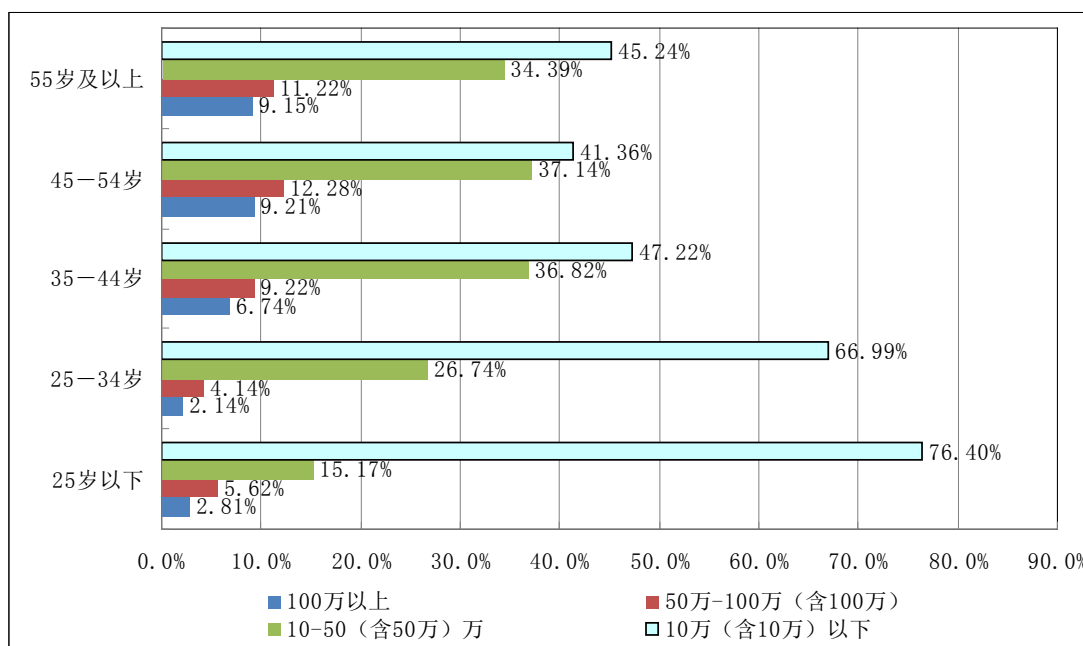
1. 25-54 岁投资者占八成

图表 44：投资者年龄结构



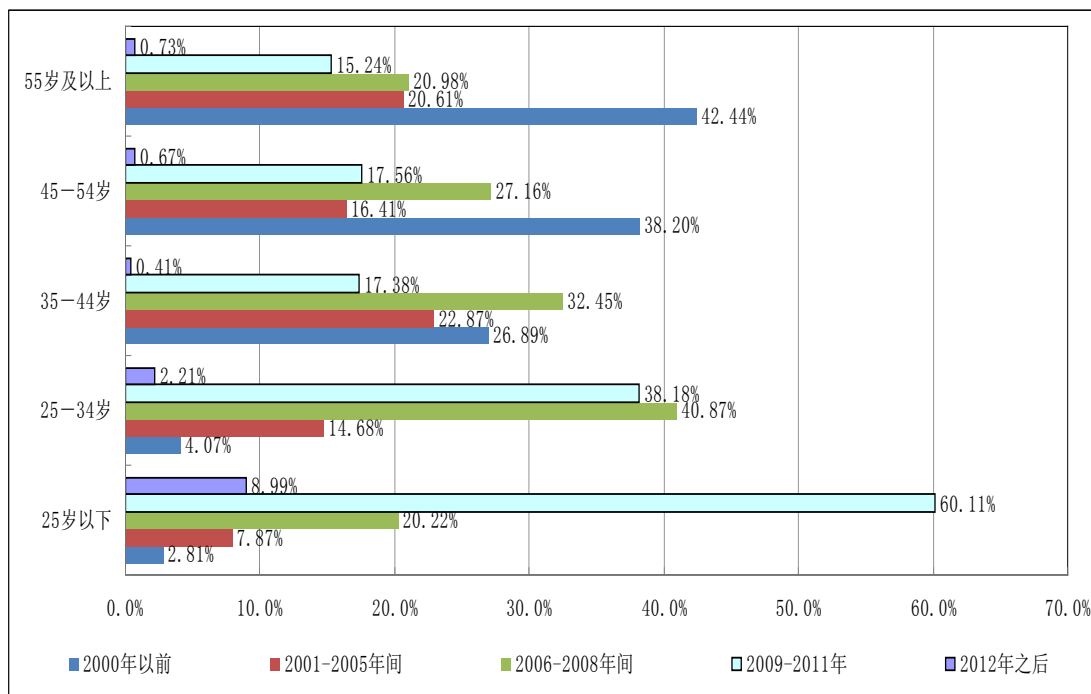
调查显示，投资者中 35-44 岁年龄段的人群最多，占调查总数的 32.65%，其次是 25-34 岁的投资者占调查总数的 28.00%，45-54 岁的投资者占调查总数的 20.10%，55 岁以上的投资者者占 15.82%。而 25 岁以下的投资者占比最少，仅为 3.43%，较 2011 年下降 1.08%。

图表 45：投资者年龄与股票市值的关系



交叉分析发现，25岁以下的投资者中有76.40%的人群股票市值在10万（含10万）以下，此外25-34岁的投资者中有66.99%的人群股票市值在10万（含10万）以下。而股票市值在100万以上的投资者主要集中在55岁及以上的投资者中，占比为9.15%。

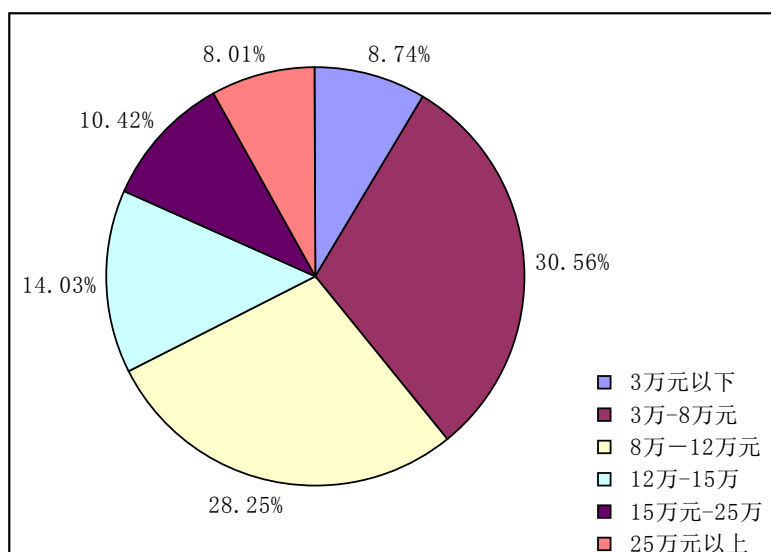
图表 46：投资者年龄与入市时间的关系



交叉分析发现，25岁以下的投资者中有60.11%的投资者是2009-2011年入市的，而55岁及以上的投资者中有42.44%的投资者均是在2000年以前入市。

2. 超八成投资者的家庭收入低于 15 万

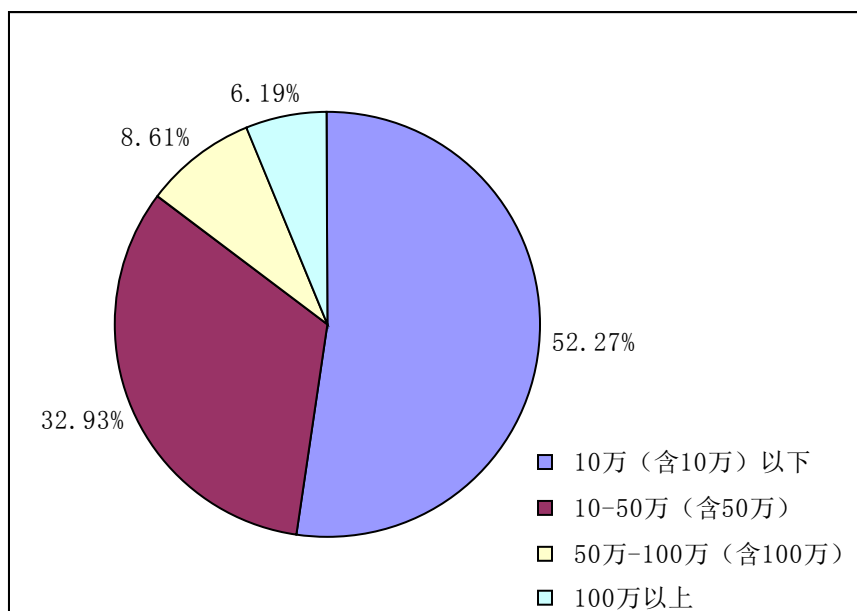
图表 47：2012 年投资者的家庭收入水平



调查数据显示，家庭总收入低于 15 万元的投资者占比高达 81.57%。其中，家庭收入在 3 万-8 万元和 8-12 万元的投资者占比最高，分别为 30.56% 和 28.25%。从整体情况而言，家庭收入在 25 万元以上和 3 万元以下的投资者占比最小，均不足一成。

3. 半数投资者的股票市值低于 10 万元

图表 48：2012 年投资者的股票市值

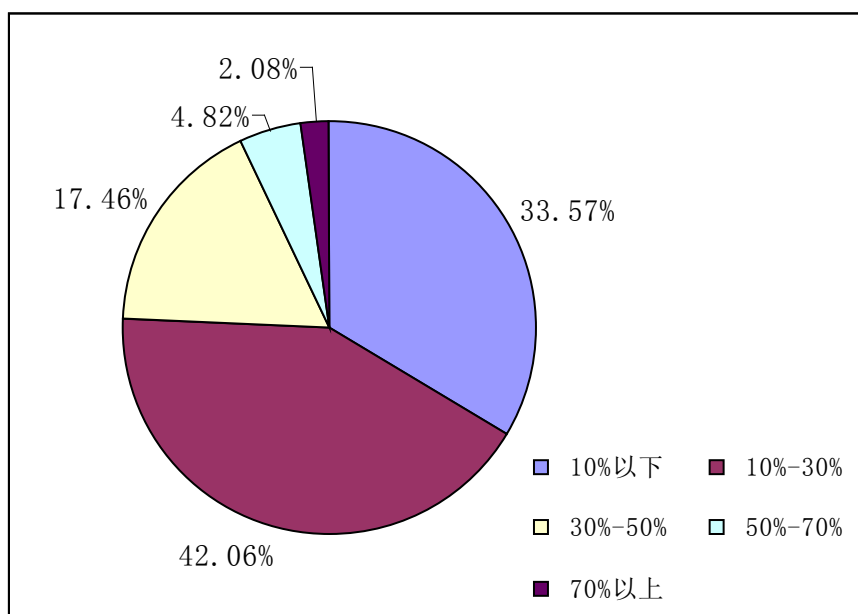


调查数据显示，2012 年，52.27% 的投资者持有的股票市值低于 10 万元（含 10 万元），占比最高，另有 32.93% 的投资者持有股票市值为 10-50 万元（含 50 万元），由这两组数据可以看出，中小股民人数占比超过了参与本次调查总人数八成之多。除此之外，仅有 14.80%

的投资者持有的股票市值在 50 万以上，其中 100 万以上占比 6.19%。

4. 超七成投资者股票市值占家庭总资产的比例合理

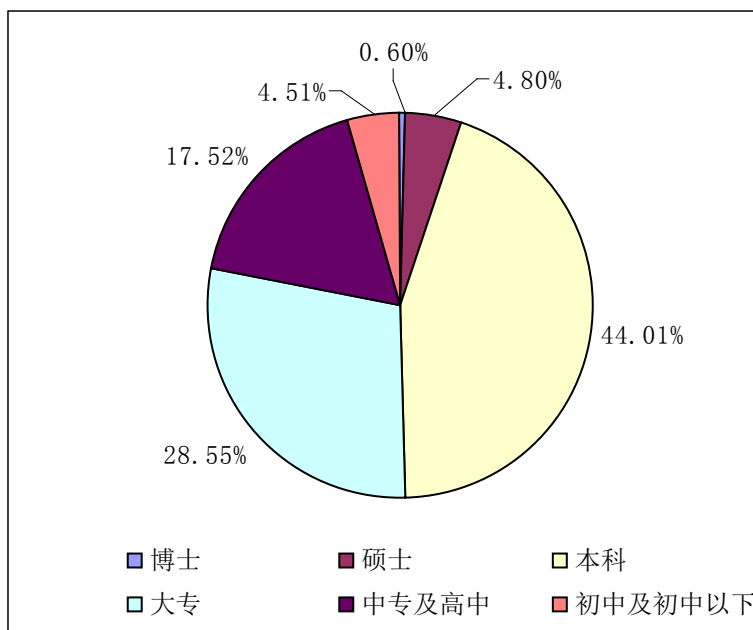
图表 49：2012 年投资者的股票市值占家庭总资产的比例



本次调查显示，持有股票市值占家庭总资产比例在 30% 以下的投资者占比高达 75.63%，相反，股票市值占家庭总资产在 50% 以上的投资者仅 6.90%。该组数据充分说明，在整个 A 股市场表现欠佳的 2012 年，大多数投资者参与股票市场的资产比例仍在可承受范围以内。

5. 教育程度：本科学历投资者占比逾四成

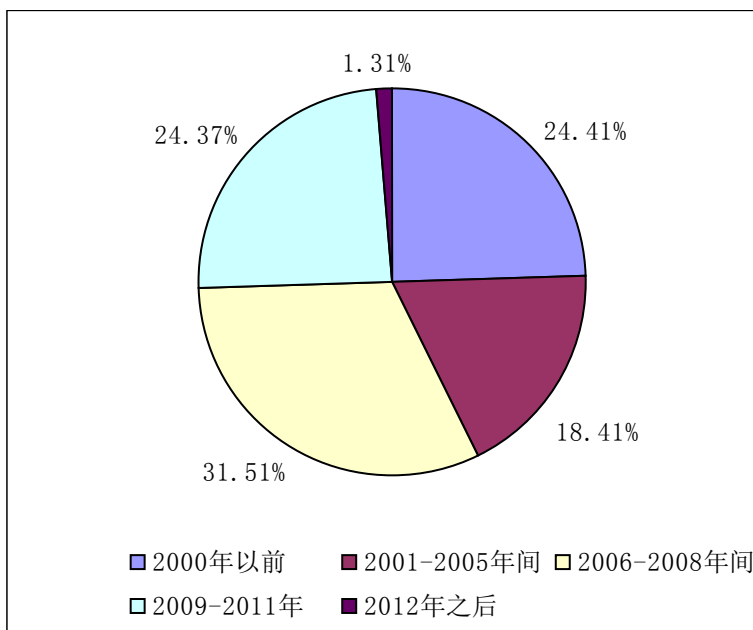
图表 50：投资者的教育程度



调查显示，具有本科学历的投资者占调查总数的 44.01%，是最大的投资群体，其次是大专学历投资者占比为 28.55%，硕士学历投资者占比 4.80%。值得一提的是，2012 年仅初中及初中以下的投资者比例有所提升，较 2011 年提升 0.36%。

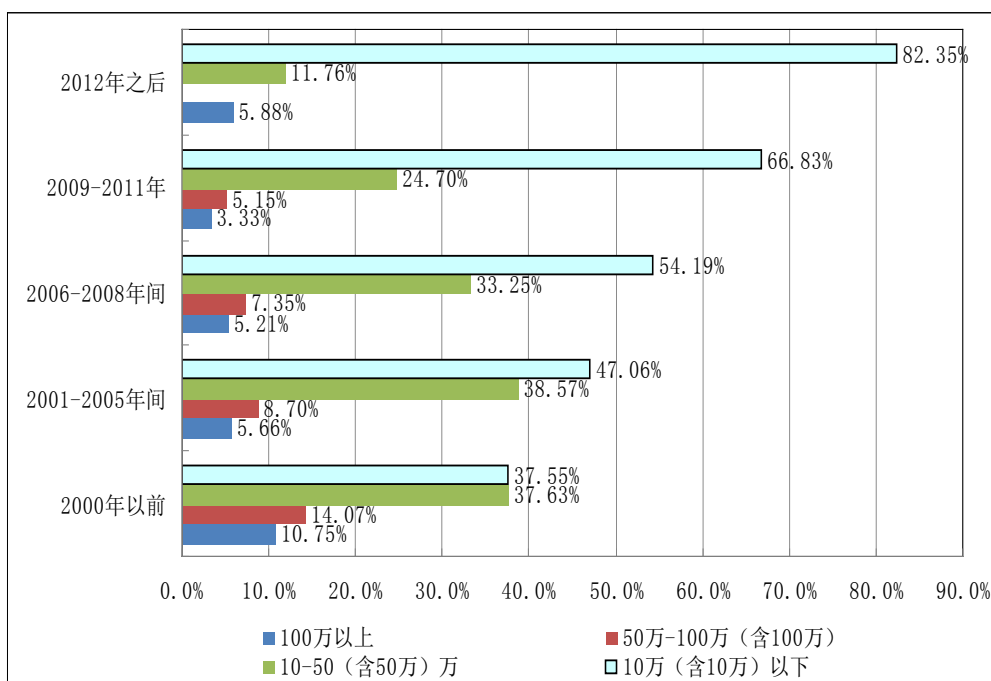
6. 牛年入市的投资者占比依旧最高

图表 51：投资者的入市时间



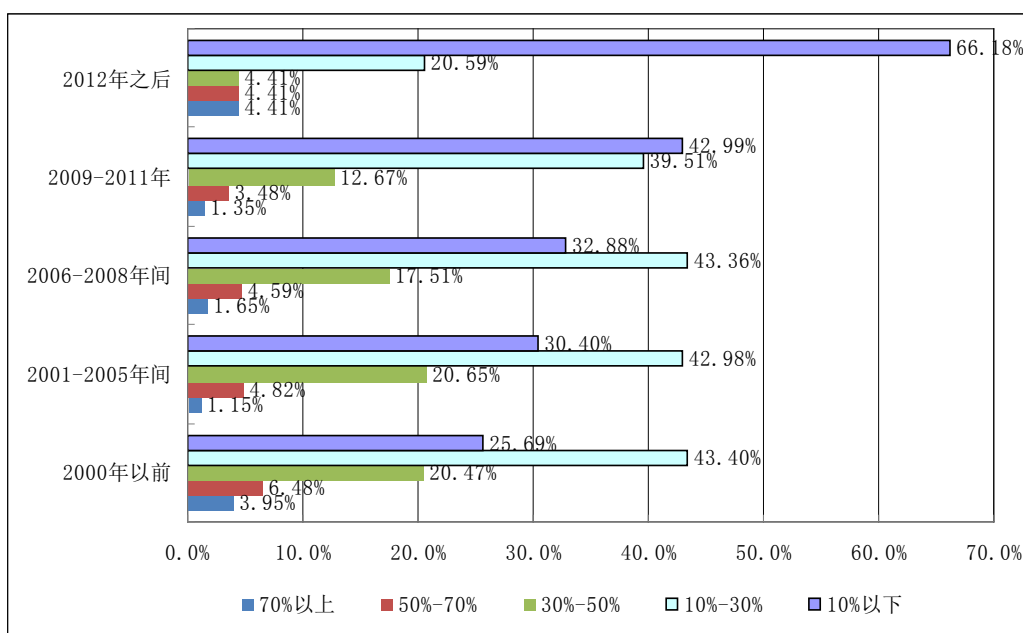
在接受调查的投资者中，在 2006-2008 年进入股市的占比最高，占比为 31.51%。其次是 2000 年以前入市的投资者占比为 24.41%，位居第二。由于受 A 股指数持续走低的影响，2012 年之后新入市的投资者仅为 1.31%，较 2011 年新入市的人群减少 2.69%。

图表 52：投资者的入市时间与股票市值的关系



交叉分析发现，2012 年之后入市的投资者中有 82.35% 的投资者股票市值在 10 万（含 10 万）以下，且股票市值在 10 万（含 10 万）以下的投资者随着入市时间逐年增加。然而，股票市值在 100 万以上的人群集中在 2000 年以前入市的投资者中，占比为 10.75%。

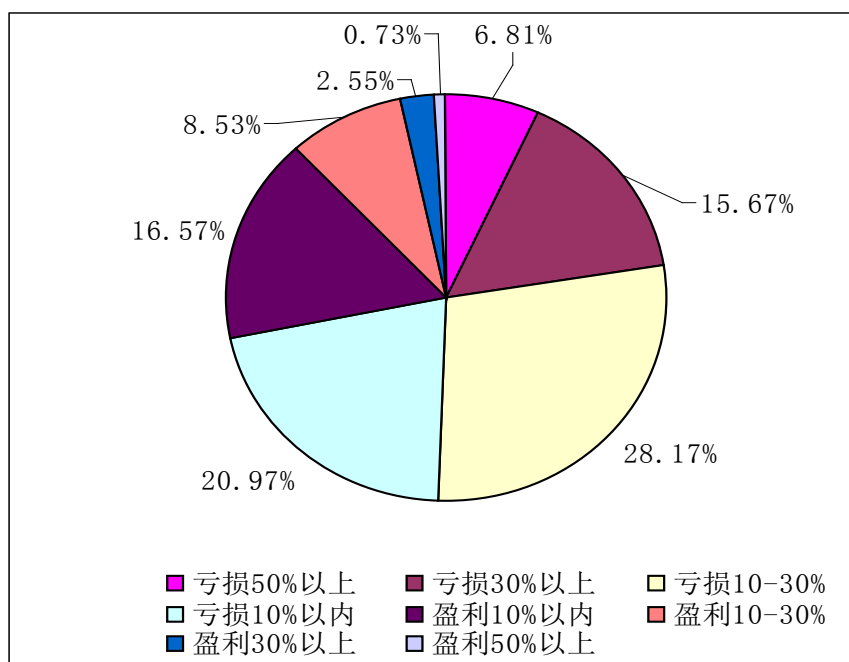
图表 53：投资者的入市时间与股票市值占家庭总资产的比例的关系



交叉分析发现，2012年之后入市的投资者中66.18%的投资者股票市值占家庭总资产的比例在10%以下，而在2012年之前入市的投资者中股票市值占家庭总资产占比为10%-30%的人群占比稳定在40%左右。

7. 2012年亏损的投资者逾七成

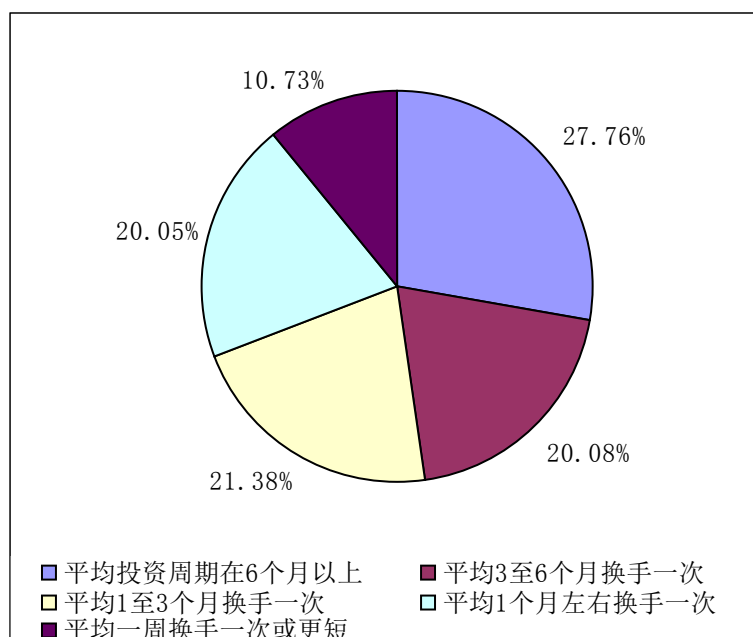
图表 54：2012年投资者的收益情况



调查显示，2012年盈利的投资者占调查总数的28.38%，亏损的占71.62%。其中，盈利50%以上的投资者占0.73%，盈利30%以上的投资者占2.55%。然而，亏损在10-30%的投资者占比为28.17%，亏损30%以上的投资者占15.67%，亏损50%以上的投资者占6.81%，，同比2011年，亏损超过3成以上的投资者占比下降，分别下降6.73%、4.59%。

8. 逾四成投资者投资周期在 3 个月以上

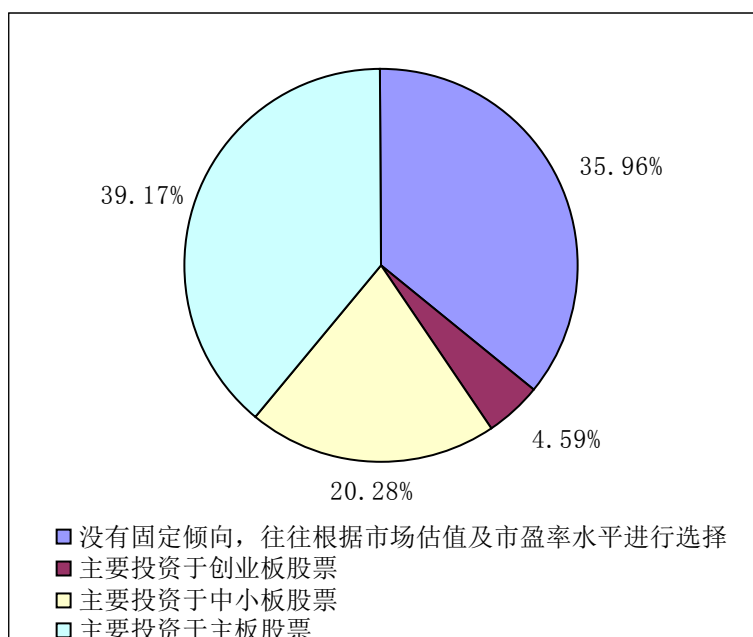
图表 55：投资者的换手率



调查显示，平均投资周期在 6 个月以上的投资者占比为 27.76%，平均 3 至 6 个月换手一次的投资者占比为 20.08%，平均 1 至 3 个月换手一次的投资者占比为 21.38%，平均 1 个月左右换手一次的投资者占比为 20.05%，平均一周换手一次或更短的投资者占比为 10.73%。值得一提的是，2012 年平均投资周期在 6 个月以上、平均 3 至 6 个月换手一次的投资者占比较 2011 年分别提升 0.41%、4.19%。

9. 近四成的投资者更倾向投资主板股票

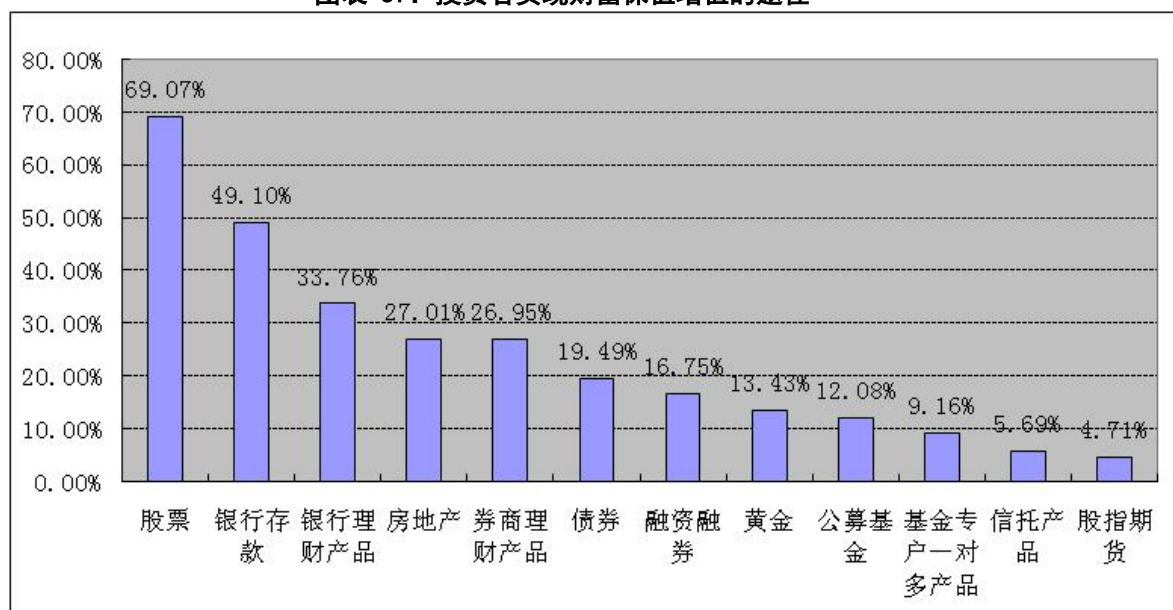
图表 56：投资者的投资偏好



调查显示，有 39.17%的投资者主要投资于主板股票，35.96%的投资者没有固定的投资偏好，20.28%的投资者倾向于投资中小板股票，还有 4.59%的投资者主要投资于创业板股票。

10. 近七成股民依然选择股票实现财富保值增值

图表 57：投资者实现财富保值增值的途径

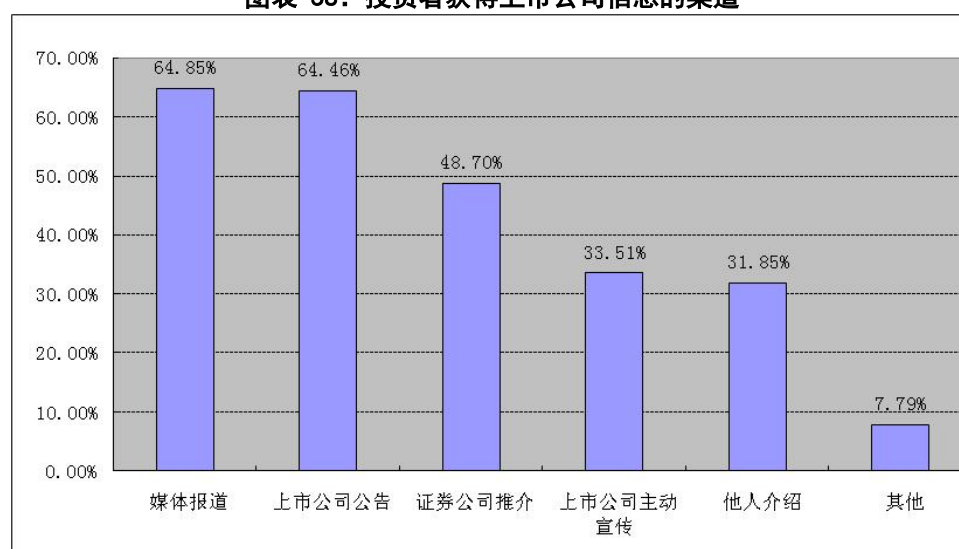


2012年，A股市场虽然创下近4年新低，但参与本次调查的股票投资者中，仍有69.07%的投资者选择通过投资股票来实现财富的保值增值，明显高于其他途径。居于次位和第三位

的是银行存款和银行理财产品，分别有 49.10%和 33.76%投资者选择。与 2011 年底调查数据略有不同的是，除以上三种投资方式以外，房地产成为最热的财富保值增值途径，选择人数占比为 27.01%。

11. 超六成投资者称媒体是其获取上市公司信息的主渠道

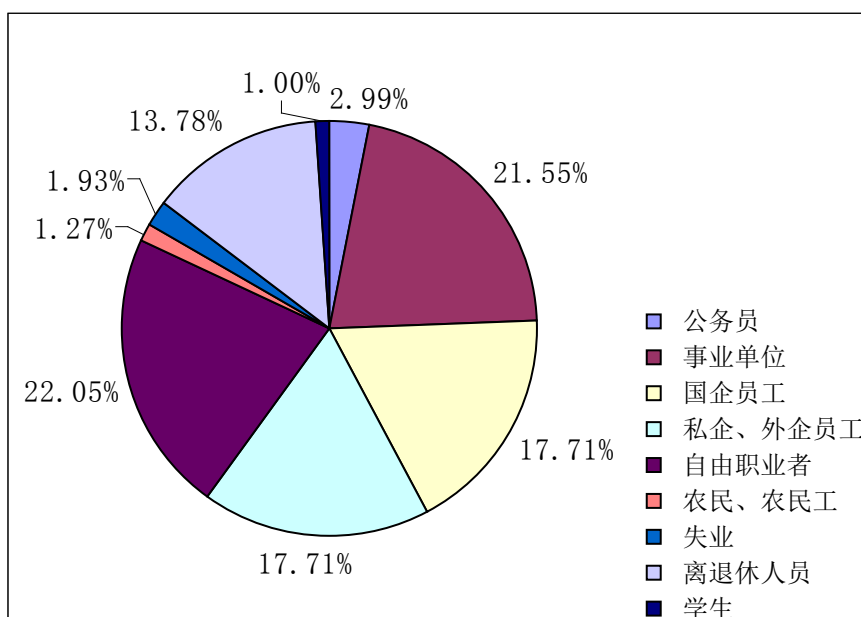
图表 58：投资者获得上市公司信息的渠道



本次调查数据显示，64.85%的投资者称媒体报道是其获取上市公司信息的主要渠道，占比最高，该现象与近些年网络媒体的迅猛发展不无关系。同时，信息披露是证券市场最为本质的要求，因而上市公司公告依然是广大投资者获取信息的主要渠道，选择该选项的投资者占比为 64.46%。另外，分别有 48.70%和 33.51%的投资者表示证券公司推介和上市公司主动宣传是其获取上市公司信息的主要渠道。

12. 六成投资者有稳定收入来源

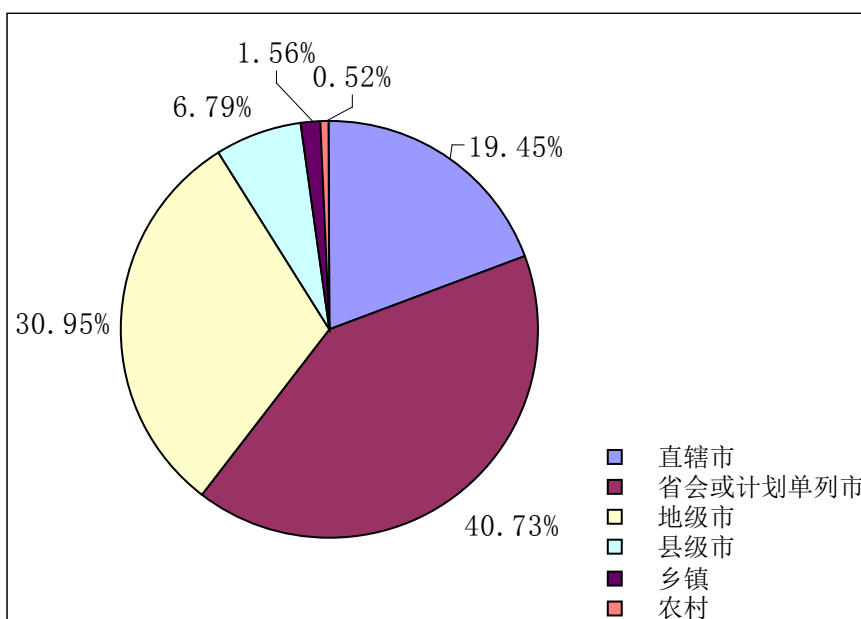
图表 59：投资者的职业分布



调查显示，投资者职业分布较为广泛，有稳定收入来源的投资者占参与本次调查总人数的 59.97%，较 2011 年略降 3.01%。其中公务员占比最小为 2.99%，事业单位职员占比 21.55%，国企员工占比为 17.71%，私企、外企职员占比为 17.71%。此外，自由职业者占比为 22.05%，离退休人员占比为 13.78%，而农民、在校学生和失业人员合计占比仅为 4.21%。

13. 超九成投资者身处地级市以上城市

图表 60：投资者的地域分布

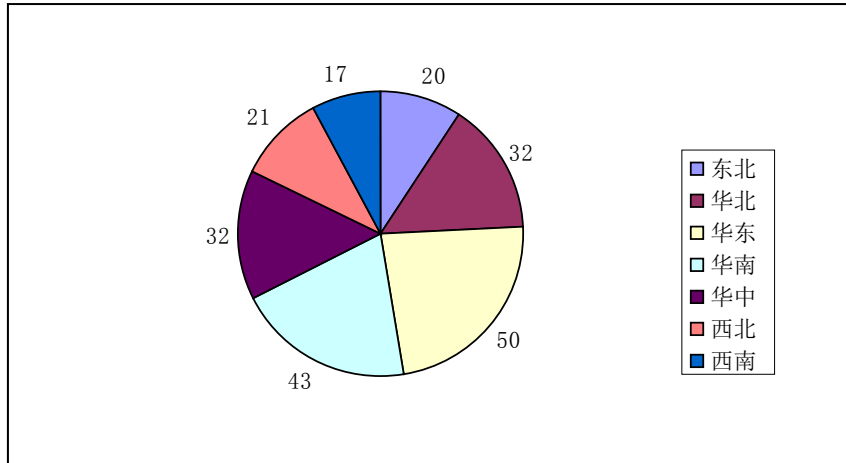


本次调查结果显示，身处地级市以上的投资者占比达 91.12%，股票投资的参与率较高。其中，省会或计划单列市和地级市的投资者最多，占比分别为 40.73%和 30.95%。而仅有 6.79%和 2.08%的投资者分别处在县级市和乡镇、农村。

第四部分 营业部基本情况

1. 区域构成：华东区为主

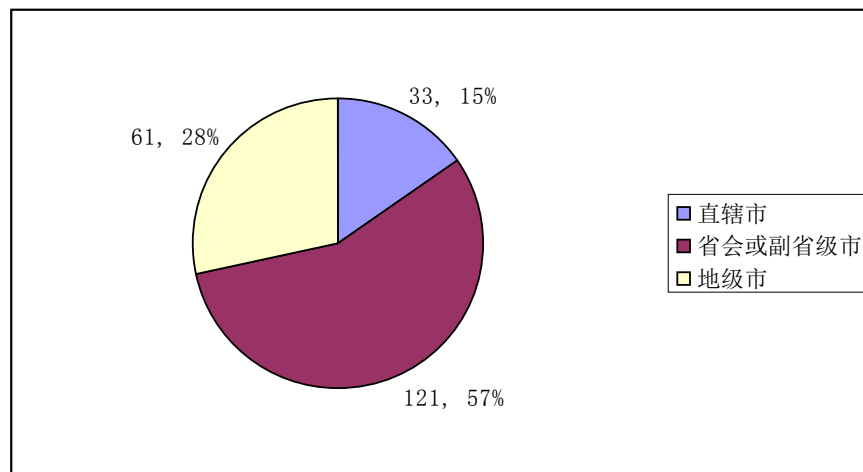
图表 61：营业部区域结构



数据显示，在本次调查中华东区的营业部较多，占到总数的 23.26%，其次为华南区的营业部，占比为 20%。

2. 地域分布：多数集中在省会或副省级城市

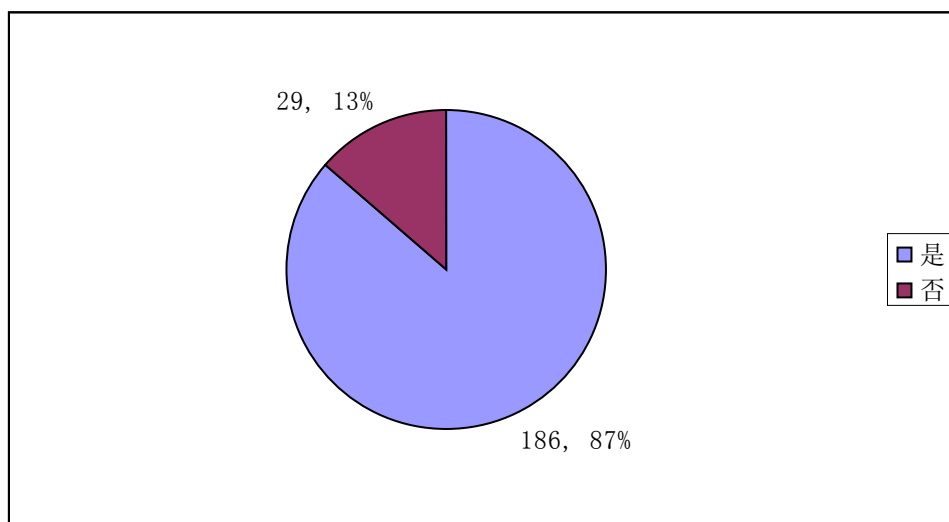
图表 62：营业部地域结构



在调查的营业部中，近 6 成营业部在省会或副省级城市，28%的营业部处于地级市，15%的营业部处于直辖市。

3. 盈亏情况：八成盈利

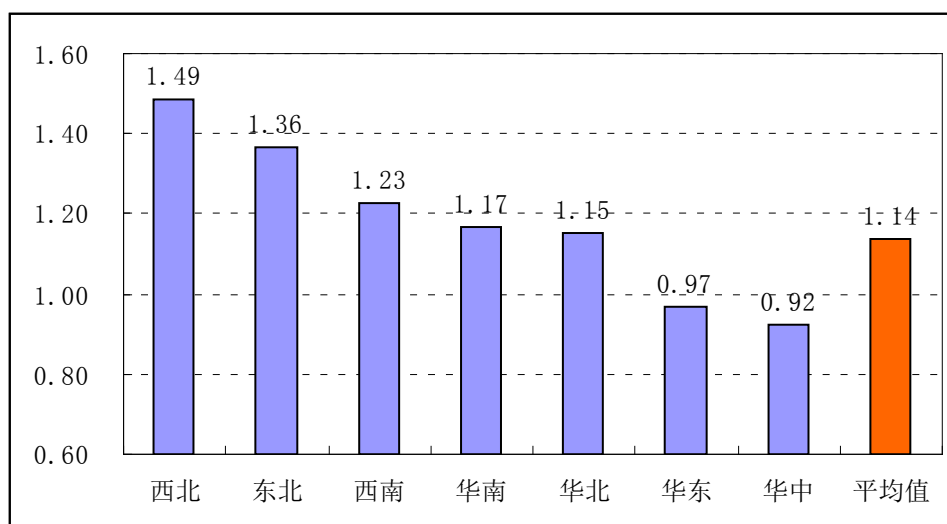
图表 63：营业部盈亏情况



在 2012 年资本市场整体走弱的环境下，87%的营业部实现了盈利，仅有 13%的营业部亏损，这也和 12 月单月上证综指上涨 14.6%有关。

4. 佣金水平：西高东低

图表 64：营业部平均佣金率情况（%）



在对营业部平均佣金率的调查中发现，华东地区和华中地区营业部的佣金率水平最低，分别为 0.97%和 0.92%，最高的为西北地区的营业部，平均佣金率水平为 1.49%。按照 2012 年度北京、湖南、广州等各地证券业协会规定的佣金率最低不得低于万分之八来看，被调查的各家营业部的佣金率仍然有一定的利润空间。

但是有统计数据显示，2012 年沪深两市股票和基金交易额为 32.28 万亿元，较 2011 年

同比减少 24.58%；若按照万分之八的佣金率来测算，2012 年券商佣金收入约 258 亿元，较 2011 年 344.55 亿元的佣金收入同比减少了 25.12%，佣金下滑再次成为业内关注的焦点，这就意味着证券公司必须将热点聚焦在创新业务上，才可抵消经济业务下滑带来的风险。

附件 1：2012 年中国证券投资基金投资者综合调查问卷

一、关于 2012 年证券市场热点问题

1. 您如何评价 2012 年的新股发行体制改革？[多选题]
 - A. 抑制了新股高发行价、高发行市盈率、超高的募集资金的“三高”现象
 - B. 提高了新股中签率
 - C. 抑制了炒新行为
 - D. 强化了对发行股票公司与相关中介机构（如保荐人、会计师、律师等）的责任追究
 - E. 没有什么效果
 - F. 不好说

2. 您如何看待新公司刚上市业绩就变脸？[多选题]
 - A. 可以理解，宏观经济低迷所导致
 - B. 可以理解，行业不景气所导致
 - C. 无法接受，是因为发行上市时粉饰业绩所导致
 - D. 无法接受，是因为发行上市时监管部门把关不严所导致
 - E. 不好说

3. 您如何看待企业 IPO 排队的堰塞湖问题？[多选题]
 - A. IPO 审核制需要改革，今后应实行备案制
 - B. 新股发行应随行就市，今后不应搞一刀切而暂停新股发行
 - C. 应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市
 - D. 符合发行上市条件的应从现在起逐步允许发行上市
 - E. 等股市走好后再逐步放行
 - F. 不好说

4. 您觉得实施“上市公司股息红利差别化个人所得税政策”将对您的税负产生何种影响？[单选题]
 - A. 实施后将减少我的税负
 - B. 实施后将增加我的税负
 - C. 无影响
 - D. 不好说

注：股息红利差别化个人所得税政策指：持股超过 1 年的，税负为 5%；持股 1 个月至 1 年的，税负为 10%；持股 1 个月以内的，税负为 20%。

5. 您认为 2012 年实施的“上市公司股息红利差别化个人所得税政策”如何影响您的投资决策或行为？[多选题]
 - A. 实施后我会考虑延长持股时间
 - B. 实施后会增强我对蓝筹股的投资兴趣
 - C. 无影响
 - D. 不好说

注：股息红利差别化个人所得税政策指：持股超过 1 年的，税负为 5%；持股 1 个月至 1 年的，税负为 10%；持股 1 个月以内的，税负为 20%。

6. 您如何评价 2012 年出台的新退市制度？[多选题]

- A. 严格了上市公司的退市标准
- B. 提高了市场退市效率
- C. 增大了借壳上市的难度
- D. 遏制了 ST 类股票的炒作行为
- E. 提升了对投资者利益的保护
- F. 无影响
- G. 不好说

7. 2012 年监管层出台的降低证券交易税费的政策将对您有何影响？[多选题]

- A. 降低了我的交易成本
- B. 增强了市场交易的活跃程度
- C. 无影响
- D. 不好说

注：自 2012 年 6 月 1 日起下调 A 股交易中交易经手费及过户费的收费标准，总体降幅为 25%。调整后，沪深证券交易所的 A 股交易经手费将按照成交金额的 0.087‰ 双向收取。

8. 您如何评价 2012 年出台的吸引长期投资者入市的政策？

- A. 增加了 QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模
- B. 理性投资者的数量增加
- C. 价值投资理念得到提升了
- D. 无影响
- E. 不好说

9. 您如何评价 2012 年出台的支持债券市场的政策？[多选题]

- A. 拓宽了上市公司的融资渠道,有利于提高上市公司回报
- B. 减轻了证券市场的股权融资压力
- C. 丰富了证券市场的投资品种
- D. 无影响
- E. 不好说

注：2012 年债券的发行通过交易所、银行等渠道，开辟了包括中小企业私募债券在内的新品种，为具有潜力的中小企业提供了债券融资的途径，并为具有风险识别能力的高端投资者提供了投资渠道。

10. 目前营业部总经理推出的产品中，您了解以下哪类产品？[多选题]

- A. 营业部总经理理财产品（含公募、私募理财产品）
- B. 融资融券
- C. “现金宝”等现金管理类产品
- D. 质押式回购
- E. 约定式购回

F. 其他_____

11. 营业部总经理推出的产品中，您更加愿意投资以下哪类产品？[单选题]

- A. 营业部总经理理财产品（含公募、私募理财产品）
- B. 融资融券
- C. “现金宝”等现金管理类产品
- D. 质押式回购
- E. 约定式购回
- F. 不参与营业部总经理产品投资

12. 您如何评价 2012 年监管层减少对市场的行政干预？[多选题]

- A. 非常支持，有助于发挥市场自主调节作用
- B. 非常支持，有利于减少权力腐败
- C. 不支持，市场机制不健全，仍然需要依靠行政手段
- D. 不好说

13. 您如何看待 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象？[多选题]

- A. 属于正常的价值回归
- B. 受中小板、创业板上市公司成长性不佳拖累
- C. 受中小板、创业板上市公司股东、高管大量减持影响
- D. 不好说

二、关于 2013 年的证券市场预期

14. 您预期 2013 年的宏观经济政策将是什么样？[单选题]

- A. 会进一步放松
- B. 会保持不变
- C. 会紧缩
- D. 不好说

15. 您预期 2013 年中国经济发展状况是怎样的？[单选题]

- A. GDP 增长会提速
- B. GDP 增长保持不变
- C. GDP 增长进一步下降
- D. 不好说

16. 您认为 2013 年通货膨胀率将会怎样？[单选题]

- A. 通货膨胀率会上升
- B. 通货膨胀率将保持不变
- C. 通货膨胀率会下降
- D. 不好说

17. 你认为 2013 年证券市场走势将会如何？[单选题]

- A. 上涨
- B. 持平

- C. 下跌
- D. 不好说

18. 2013 年您计划投资股票资金与 2012 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

19. 您比较倾向于以下哪种回报方式? [单选题]

- A、上市公司现金分红
- B、上市公司的股价上涨
- C、现金分红和股价上涨两者兼顾
- D、无所谓

20. 2013 年您最期待的改革措施有哪些? [多选题]

- A、降息或下调准备金率
- B、出台新一轮经济刺激计划
- C、放松房地产调控
- D、降低股指期货和融资融券门槛
- E、养老金正式入市
- F、正式推出国际板
- G、垃圾股批量退市
- H、取消新股发行审批制
- I、限制上市公司大股东和高管减持

21. 21、2013 年您最期待的投资者保护措施有哪些? [多选题]

- A、适当降低新股发行速度, 限制新股发行市盈率
- B、加大对上市公司内幕交易等行为的查处力度
- C、加大对上市公司、证券公司等市场主体损害投资者权益行为的处罚力度
- D、完善投资者适当性管理制度
- E、加强对投资者维权及诉讼的法律援助
- F、加强投资者保护的外部监督(如通过媒体等揭露、解剖损害投资者权益的案例)
- G、其他

三、 投资者基本情况

22. 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

23. 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
24. 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. 2009-2011 年
 - E. 2012 年之后
25. 您 2012 年的投资收益如何？ [单选题]
- A. 盈利 50%以上
 - B. 盈利 30%以上
 - C. 盈利 10-30%
 - D. 盈利 10%以内
 - E. 亏损 10%以内
 - F. 亏损 10-30%
 - G. 亏损 30%以上
 - H. 亏损 50%以上
26. 您 2012 年的持股时间是？ [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
27. 您 2012 年的股票投资偏好是什么样的？ [单选题]
- A. 主要投资于主板股票
 - B. 主要投资于中小板股票
 - C. 主要投资于创业板股票
 - D. 没有固定倾向，往往根据市场估值及市盈率水平进行选择
28. 2012 年，您是通过投资哪些资产来实现财富的保值增值？ [排序题]
- A. 股票
 - B. 股指期货

- C. 融资融券
- D. 银行理财产品
- E. 营业部总经理理财产品
- F. 公募基金
- G. 基金专户一对多产品
- H. 债券
- I. 房地产
- J. 黄金
- K. 银行存款
- L. 信托产品

29. 您获得上市公司的信息传播渠道主要是？ [多选题]

- A. 上市公司公告
- B. 上市公司主动宣传
- C. 媒体报道
- D. 他人介绍
- E. 证券公司推介
- F. 其他

30. 2012年您的家庭年收入水平是？ [单选题]

- A. 3万元以下
- B. 3万-8万元
- C. 8万-12万元
- D. 12万-15万
- E. 15万元-25万
- F. 25万元以上

31. 2012年您的股票市值是多少？ [单选题]

- A. 10万（含10万）以下
- B. 10-50（含50万）万
- C. 50万-100万（含100万）
- D. 100万以上

32. 2012年您的股票市值占家庭总资产的比例是？ [单选题]

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

注：家庭总资产包括房产、金融资产（即银行存款、股票市场、债券、黄金等）、汽车、企业或公司股权等。

33. 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

34. 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 2：2012 年营业部总经理综合调查问卷

一、关于 2012 年证券市场热点问题

1. 您如何评价 2012 年的新股发行体制改革？[多选题]
 - A. 抑制了新股高发行价、高发行市盈率、超高的募集资金的“三高”现象
 - B. 提高了新股中签率
 - C. 抑制了炒新行为
 - D. 强化了对发行股票公司与相关中介机构（如保荐人、会计师、律师等）的责任追究
 - E. 没有什么效果
 - F. 不好说

2. 您如何看待新公司刚上市业绩就变脸？[多选题]
 - A. 可以理解，宏观经济低迷所导致
 - B. 可以理解，行业不景气所导致
 - C. 无法接受，是因为发行上市时粉饰业绩所导致
 - D. 无法接受，是因为发行上市时监管部门把关不严所导致
 - E. 不好说

3. 您如何看待企业 IPO 排队的堰塞湖问题？[多选题]
 - A. IPO 审核制需要改革，今后应实行备案制
 - B. 新股发行应随行就市，今后不应搞一刀切而暂停新股发行
 - C. 应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市
 - D. 符合发行上市条件的应从现在起逐步允许发行上市
 - E. 等股市走好后逐步放行
 - F. 不好说

4. 您觉得实施“上市公司股息红利差别化个人所得税政策”将对投资者的税负产生何种影响？[单选题]
 - A. 实施后将减少投资者的税负
 - B. 实施后将增加投资者的税负
 - C. 无影响
 - D. 不好说

注：股息红利差别化个人所得税政策指：持股超过 1 年的，税负为 5%；持股 1 个月至 1 年的，税负为 10%；持股 1 个月以内的，税负为 20%。

5. 您认为 2012 年实施的“上市公司股息红利差别化个人所得税政策”如何影响投资者的投资决策或行为？[多选题]
 - A. 实施后会增加投资者的持股时间
 - B. 实施后会增强投资者对蓝筹股的投资兴趣
 - C. 无影响

D. 不好说

注：股息红利差别化个人所得税政策指：持股超过 1 年的，税负为 5%；持股 1 个月至 1 年的，税负为 10%；持股 1 个月以内的，税负为 20%。

6. 您如何评价 2012 年出台的新退市制度？[多选题]

- A. 严格了上市公司的退市标准
- B. 提高了市场退市效率
- C. 增大了借壳上市的难度
- D. 遏制了 ST 类股票的炒作行为
- E. 提升了对投资者利益的保护
- F. 无影响
- G. 不好说

7. 2012 年监管层出台的降低证券交易税费的政策将对投资者有何影响？[多选题]

- A. 降低了投资者的交易成本
- B. 增强了市场交易的活跃程度
- C. 无影响
- D. 不好说

注：自 2012 年 6 月 1 日起下调 A 股交易中交易经手费及过户费的收费标准，总体降幅为 25%。调整后，沪深证券交易所的 A 股交易经手费将按照成交金额的 0.087‰ 双向收取。

8. 您如何评价 2012 年出台的吸引长期投资者入市的政策？

- A. 增加了 QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模
- B. 理性投资者的数量增加
- C. 价值投资理念得到提升了
- D. 无影响
- E. 不好说

9. 您如何评价 2012 年出台的支持债券市场的政策？[多选题]

- A. 拓宽了上市公司的融资渠道,有利于提高上市公司回报
- B. 减轻了证券市场的股权融资压力
- C. 丰富了证券市场的投资品种
- D. 无影响
- E. 不好说

注：2012 年债券的发行通过交易所、银行等渠道，开辟了包括中小企业私募债券在内的新品种，为具有潜力的中小企业提供了债券融资的途径，并为具有风险识别能力的高端投资者提供了投资渠道。

10. 您如何评价 2012 年监管层减少对市场的行政干预？[多选题]

- A. 非常支持，有助于发挥市场自主调节作用
- B. 非常支持，有利于减少权力腐败
- C. 不支持，市场机制不健全，仍然需要依靠行政手段

D. 不好说

11. 您如何看待 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象？[多选题]

- A. 属于正常的价值回归
- B. 受中小板、创业板上市公司成长性不佳牵累
- C. 受中小板、创业板上市公司股东、高管大量减持影响
- D. 不好说

二、关于 2013 年的证券市场预期

12. 您预期 2013 年的宏观经济政策将是什么样？[单选题]

- A. 会进一步放松
- B. 会保持不变
- C. 会紧缩
- D. 不好说

13. 您预期 2013 年中国经济发展状况是怎样的？[单选题]

- A. GDP 增长会提速
- B. GDP 增长保持不变
- C. GDP 增长进一步下降
- D. 不好说

14. 您认为 2013 年通货膨胀率将会怎样？[单选题]

- A. 通货膨胀率会上升
- B. 通货膨胀率保持不变
- C. 通货膨胀率下降
- D. 不好说

15. 你认为 2013 年证券市场走势将会如何？[单选题]

- A. 上涨
- B. 持平
- C. 下跌
- D. 不好说

16. 2013 年您预计贵营业部投资者投资股票资金与 2012 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

17. 您认为投资者比较倾向于以下哪种回报方式？[单选题]

- A. 上市公司现金分红
- B. 上市公司的股价上涨
- C. 现金分红和股价上涨两者兼顾
- D. 无所谓

18. 2013 年您最期待的改革措施有哪些? [多选题]

- A. 降息或下调准备金率
- B. 出台新一轮经济刺激计划
- C. 放松房地产调控
- D. 降低股指期货和融资融券门槛
- E. 养老金正式入市
- F. 正式推出国际板
- G. 垃圾股批量退市
- H. 取消新股发行审批制
- I. 限制上市公司大股东和高管减持

19. 2013 年您最期待的投资者保护措施有哪些? [多选题]

- A. 适当降低新股发行速度, 限制新股发行市盈率
- B. 加大对上市公司内幕交易等行为的查处力度
- C. 加大对上市公司、证券公司等市场主体损害投资者权益行为的处罚力度
- D. 完善投资者适当性管理制度
- E. 加强对投资者维权及诉讼的法律援助
- F. 加强投资者保护的外部监督(如通过媒体等揭露、解剖损害投资者权益的案例)
- G. 其他

三、 关于营业部自身的基本信息

20. 贵营业部所处的城市属于? [单选题]

- A. 直辖市
- B. 省会或副省级市
- C. 地级市

21. 贵营业部在 2012 年是否盈利? [单选题]

- A. 是
- B. 否

22. 贵营业部的资金量为-----

注: 资金量=资金+市值。

23. 贵营业部的开户人数为-----

注: 包括 A 股、B 股、H 股等总开户人数, 同时开立两个或三个账户的投资者按一户计算。

24. 贵营业部的平均佣金水平为-----

附件 3：2012 年中国证券投资基金投资者调查问卷统计表¹

第 1 题：投资者对 2012 年新股发行体制改革的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 抑制了新股高发行价、高发行市盈率、超高的募集资金的“三高”现象	2835	54.70%
B. 提高了新股中签率	1803	34.79%
C. 抑制了炒新行为	2730	52.67%
D. 强化了对发行股票公司与相关中介机构（如保荐人、会计师、律师等）的责任追究	1832	35.35%
E. 没有什么效果	759	14.64%
F. 不好说	351	6.77%
合计	—	—

第 2 题：投资者对新公司刚上市业绩就变脸的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 可以理解，宏观经济低迷所导致	1141	22.01%
B. 可以理解，行业不景气所导致	1291	24.91%
C. 无法接受，是因为发行上市时粉饰业绩所导致	2565	49.49%
D. 无法接受，是因为发行上市时监管部门把关不严所导致	2292	44.22%
E. 不好说	334	6.44%
合计	—	—

第 3 题：投资者对企业 IPO 排队“堰塞湖”问题的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. IPO 审核制需要改革，今后应实行备案制	2401	46.32%
B. 新股发行应随行就市，今后不应搞一刀切而暂停新股发行	2223	42.89%
C. 应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市	2488	48.00%
D. 符合发行上市条件的应从现在起逐步允许发行上市	1660	32.03%
E. 等股市走好后再逐步放行	1586	30.60%
F. 不好说	449	8.66%
合计	—	—

第 4 题：实施“上市公司股息红利差别化个人所得税政策”将对投资者的税负产生的影响[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 实施后将减少我的税负	1456	28.09%
B. 实施后将增加我的税负	1453	28.03%
C. 无影响	1353	26.10%
D. 不好说	921	17.77%
合计	5183	100.00%

¹本次调查问卷采用单选题和多选题结合的形式，在报告中单选题以饼状图表示，多选题以柱状图表示，多选题所标示占比为该选项人群在总调查人数中占比数。

第5题：2012年实施的“上市公司股息红利差别化个人所得税政策”对投资者投资决策或行为的影响[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 实施后我会考虑延长持股时间	1937	37.37%
B. 实施后会增强我对蓝筹股的投资兴趣	2118	40.86%
C. 无影响	1318	25.43%
D. 不好说	739	14.26%
合计	—	—

第6题：投资者对2012年出台的新退市制度的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 严格了上市公司的退市标准	2814	54.29%
B. 提高了市场退市效率	2719	52.46%
C. 增大了借壳上市的难度	2471	47.68%
D. 遏制了ST类股票的炒作行为	2814	54.29%
E. 提升了对投资者利益的保护	2233	43.08%
F. 无影响	232	4.48%
G. 不好说	328	6.33%
合计	—	—

第7题：2012年监管层出台的降低证券交易税费的政策将对投资者的影响[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 降低了我的交易成本	2441	47.10%
B. 增强了市场交易的活跃程度	2211	42.66%
C. 无影响	1386	26.74%
D. 不好说	420	8.10%
合计	—	—

第8题：投资者对2012年出台的吸引长期投资者入市政策的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 增加了QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模	2544	49.08%
B. 理性投资者的数量增加	2794	53.91%
C. 价值投资理念得到提升了	2777	53.58%
D. 无影响	539	10.40%
E. 不好说	509	9.82%
合计	—	—

第9题：投资者对2012年出台的支持债券市场政策的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 拓宽了上市公司的融资渠道,有利于提高上市公司回报	2978	57.46%
B. 减轻了证券市场的股权融资压力	3045	58.75%
C. 丰富了证券市场的投资品种	3241	62.53%
D. 无影响	309	5.96%
E. 不好说	360	6.95%
合计	—	—

第10题：投资者所了解的证券公司推出的产品[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 证券公司理财产品（含公募、私募理财产品）	3466	66.87%
B. 融资融券	3390	65.41%
C. “现金宝”等现金管理类产品	3098	59.77%
D. 质押式回购	2053	39.61%
E. 约定式购回	1432	27.63%
F. 其他	22	0.42%
合计	—	—

第 11 题：投资者愿意投资的营业部总经理推出的产品[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 营业部总经理理财产品（含公募、私募理财产品）	2431	46.90%
B. 融资融券	2156	41.60%
C. “现金宝”等现金管理类产品	2812	54.25%
D. 质押式回购	1479	28.54%
E. 约定式购回	749	14.45%
F. 不参与营业部总经理产品投资	555	10.71%
合计	—	—

第 12 题：投资者对 2012 年监管层减少对市场的行政干预的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 非常支持，有助于发挥市场自主调节作用	2656	51.24%
B. 非常支持，有利于减少权力腐败	2596	50.09%
C. 不支持，市场机制不健全，仍然需要依靠行政手段	1029	19.85%
D. 不好说	602	11.61%
合计	—	—

第 13 题：投资者对 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象的看法[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 属于正常的价值回归	2349	45.32%
B. 受中小板、创业板上市公司成长性不佳拖累	2822	54.45%
C. 受中小板、创业板上市公司股东、高管大量减持影响	1310	25.27%
D. 不好说	474	9.15%
合计	—	—

第 14 题：投资者对 2013 年的宏观经济政策的预期[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 会进一步放松	2086	40.25%
B. 会保持不变	1659	32.01%
C. 会紧缩	529	10.21%
D. 不好说	909	17.54%
合计	5183	100.00%

第 15 题：投资者对 2013 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 增长会提速	1391	26.84%
B. GDP 增长保持不变	1769	34.13%
C. GDP 增长进一步下降	1209	23.33%

D. 不好说	814	15.71%
合计	5183	100.00%

第 16 题：投资者对 2013 年通货膨胀率的预期[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 通货膨胀率会上升	2740	52.87%
B. 通货膨胀率将保持不变	1198	23.11%
C. 通货膨胀率会下降	600	11.58%
D. 不好说	645	12.44%
合计	5183	100.00%

第 17 题：投资者对 2013 年证券市场走势的看法[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 上涨	2355	45.44%
B. 持平	1434	27.67%
C. 下跌	464	8.95%
D. 不好说	930	17.94%
合计	5183	100.00%

第 18 题：投资者 2013 年计划投资股票资金与 2012 年相比的变化[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 增加	1738	33.53%
B. 不变	1882	36.31%
C. 减少	792	15.28%
D. 说不清楚	771	14.88%
合计	5183	100.00%

第 19 题：投资者较为倾向的回报方式[单选题]

选项	选择数量	占比
A、 上市公司现金分红	728	14.05%
B、 上市公司的股价上涨	1740	33.57%
C、 现金分红和股价上涨两者兼顾	2465	47.56%
D、 无所谓	250	4.82%
合计	5183	100.00%

第 20 题：2013 年投资者最期待的改革措施[多选题]

选项	选择数量	占比
A、 降息或下调准备金率	2893	55.82%
B、 出台新一轮经济刺激计划	3456	66.68%
C、 放松房地产调控	2074	40.02%
D、 降低股指期货和融资融券门槛	2171	41.89%
E、 养老金正式入市	2569	49.57%
F、 正式推出国际板	1057	20.39%
G、 垃圾股批量退市	2411	46.52%
H、 取消新股发行审批制	1096	21.15%
I、 限制上市公司大股东和高管减持	2245	43.31%
合计	—	—

第 21 题：2013 年投资者最期待的投资者保护措施 [多选题]

选项	选择数量	占比
A、适当降低新股发行速度，限制新股发行市盈率	3528	68.07%
B、加大对上市公司内幕交易等行为的查处力度	3939	76.00%
C、加大对上市公司、证券公司等市场主体损害投资者权益行为的处罚力度	3944	76.09%
D、完善投资者适当性管理制度	2948	56.88%
E、加强对投资者维权及诉讼的法律援助	2879	55.55%
F、加强投资者保护的外部监督（如通过媒体等揭露、解剖损害投资者权益的案例）	2656	51.24%
G、其他	244	4.71%
合计	—	—

第 22 题：投资者的年龄[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 25 岁以下	178	3.43%
B. 25—34 岁	1451	28.00%
C. 35—44 岁	1692	32.65%
D. 45—54 岁	1042	20.10%
E. 55 岁及以上	820	15.82%
合计	5183	100.00%

第 23 题：投资者的教育程度[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 博士	31	0.60%
B. 硕士	249	4.80%
C. 本科	2281	44.01%
D. 大专	1480	28.55%
E. 中专及高中	908	17.52%
F. 初中及初中以下	234	4.51%
合计	5183	100.00%

第 24 题：投资者的入市时间[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 2000 年以前	1265	24.41%
B. 2001—2005 年间	954	18.41%
C. 2006—2008 年间	1633	31.51%
D. 2009—2011 年	1263	24.37%
E. 2012 年之后	68	1.31%
合计	5183	100.00%

第 25 题：投资者 2012 年的投资收益[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 盈利 50%以上	38	0.73%
B. 盈利 30%以上	132	2.55%
C. 盈利 10—30%	442	8.53%
D. 盈利 10%以内	859	16.57%
E. 亏损 10%以内	1087	20.97%

F. 亏损 10-30%	1460	28.17%
G. 亏损 30%以上	812	15.67%
H. 亏损 50%以上	353	6.81%
合计	5183	100.00%

第 26 题：投资者 2012 年的持股时间[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 平均一周换手一次或更短	556	10.73%
B. 平均 1 个月左右换手一次	1039	20.05%
C. 平均 1 至 3 个月换手一次	1108	21.38%
D. 平均 3 至 6 个月换手一次	1041	20.08%
E. 平均投资周期在 6 个月以上	1439	27.76%
合计	5183	100.00%

第 27 题：投资者 2012 年的股票投资偏好[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 主要投资于主板股票	2030	39.17%
B. 主要投资于中小板股票	1051	20.28%
C. 主要投资于创业板股票	238	4.59%
D. 没有固定倾向，往往根据市场估值及市盈率水平进行选择	1864	35.96%
合计	5183	100.00%

第 28 题：2012 年，投资者实现财富的保值增值的投资途径[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 股票	3580	69.07%
B. 股指期货	244	4.71%
C. 融资融券	868	16.75%
D. 银行理财产品	1750	33.76%
E. 营业部总经理理财产品	1397	26.95%
F. 公募基金	626	12.08%
G. 基金专户一对多产品	475	9.16%
H. 债券	1010	19.49%
I. 房地产	1400	27.01%
J. 黄金	696	13.43%
K. 银行存款	2545	49.10%
L. 信托产品	295	5.69%
合计	—	—

第 29 题：投资者获得上市公司信息传播的主要渠道[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 上市公司公告	3341	64.46%
B. 上市公司主动宣传	1737	33.51%
C. 媒体报道	3361	64.85%
D. 他人介绍	1651	31.85%
E. 证券公司推介	2524	48.70%
F. 其他	404	7.79%
合计	—	—

第 30 题：投资者 2012 年的家庭年收入水平[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 3 万元以下	453	8.74%
B. 3 万-8 万元	1584	30.56%
C. 8 万-12 万元	1464	28.25%
D. 12 万-15 万	727	14.03%
E. 15 万元-25 万	540	10.42%
F. 25 万元以上	415	8.01%
合计	5183	100.00%

第 31 题：投资者 2012 年的股票市值 [单选题]

选项	选择数量	占比
A. 10 万（含 10 万）以下	2709	52.27%
B. 10-50（含 50 万）万	1707	32.93%
C. 50 万-100 万（含 100 万）	446	8.61%
D. 100 万以上	321	6.19%
合计	5183	100.00%

第 32 题：投资者 2012 年的股票市值占家庭总资产的比例[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 10%以下	1740	33.57%
B. 10%-30%	2180	42.06%
C. 30%-50%	905	17.46%
D. 50%-70%	250	4.82%
E. 70%以上	108	2.08%
合计	5183	100.00%

第 33 题：投资者所从事的职业[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 公务员	155	2.99%
B. 事业单位	1117	21.55%
C. 国企员工	918	17.71%
D. 私企、外企员工	918	17.71%
E. 自由职业者	1143	22.05%
F. 农民、农民工	66	1.27%
G. 失业	100	1.93%
H. 离退休人员	714	13.78%
I. 学生	52	1.00%
合计	5183	100.00%

第 34 题：投资者的工作生活所在地[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 直辖市	1008	19.45%
B. 省会或计划单列市	2111	40.73%
C. 地级市	1604	30.95%
D. 县级市	352	6.79%
E. 乡镇	81	1.56%

F. 农村	27	0.52%
合计	5183	100.00%

附件 4：2012 年营业部总经理综合调查问卷统计表

第 1 题：营业部总经理对 2012 年的新股发行体制改革的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 抑制了新股高发行价、高发行市盈率、超高的募集资金的“三高”现象	145	67.44%
B. 提高了新股中签率	41	19.07%
C. 抑制了炒新行为	125	58.14%
D. 强化了对发行股票公司与相关中介机构（如保荐人、会计师、律师等）的责任追究	124	57.67%
E. 没有什么效果	24	11.16%
F. 不好说	13	6.05%
合计	—	—

第 2 题：营业部总经理对公司刚上市业绩就变脸的看法[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 可以理解，宏观经济低迷所导致	41	19.07%
B. 可以理解，行业不景气所导致	39	18.14%
C. 无法接受，是因为发行上市时粉饰业绩所导致	134	62.33%
D. 无法接受，是因为发行上市时监管部门把关不严所导致	89	41.40%
E. 不好说	16	7.44%
合计	—	—

第 3 题：营业部总经理对企业 IPO 排队的堰塞湖的看法[多选题]

选项	选择数量	占比
A. IPO 审核制需要改革，今后应实行备案制	99	46.05%
B. 新股发行应随行就市，今后不应搞一刀切而暂停新股发行	76	35.35%
C. 应分流一部分 IPO 企业到新三板或海外发行上市	133	61.86%
D. 符合发行上市条件的应从现在起逐步允许发行上市	83	38.60%
E. 等股市走好后再逐步放行	68	31.63%
F. 不好说	5	2.33%
合计	—	—

第 4 题：营业部总经理对实施“上市公司股息红利差别化个人所得税政策”将对投资者的税负产生影响的看法[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 实施后将减少投资者的税负	84	39.07%
B. 实施后将增加投资者的税负	29	13.49%
C. 无影响	41	19.07%
D. 不好说	61	28.37%
合计	215	100.00%

第 5 题：营业部总经理对 2012 年实施的“上市公司股息红利差别化个人所得税政策”如何

影响投资者的投资决策或行为的看法[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 实施后投资者会考虑延长持股时间	81	37.67%
B. 实施后会增强投资者对蓝筹股的投资兴趣	100	46.51%
C. 无影响	57	26.51%
D. 不好说	29	13.49%
合计	—	—

第6题：营业部总经理对2012年出台的新退市制度的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 严格了上市公司的退市标准	152	70.70%
B. 提高了市场退市效率	138	64.19%
C. 增大了借壳上市的难度	109	50.70%
D. 遏制了ST类股票的炒作行为	163	75.81%
E. 提升了对投资者利益的保护	143	66.51%
F. 无影响	3	1.40%
G. 不好说	4	1.86%
合计	—	—

第7题：营业部总经理对2012年监管层出台的降低证券交易税费的政策看法[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 降低了投资者的交易成本	131	60.93%
B. 增强了市场交易的活跃程度	68	31.63%
C. 无影响	61	28.37%
D. 不好说	13	6.05%
合计	—	—

第8题：营业部总经理对2012年出台的吸引长期投资者入市的政策的影响[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 增加了QFII、地方养老金等长期投资者入市的规模	151	70.23%
B. 理性投资者的数量增加	127	59.07%
C. 价值投资理念得到提升了	148	68.84%
D. 无影响	13	6.05%
E. 不好说	8	3.72%
合计	—	—

第9题：营业部总经理对2012年出台的支持债券市场的政策的评价[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 拓宽了上市公司的融资渠道,有利于提高上市公司回报	168	78.14%
B. 减轻了证券市场的股权融资压力	158	73.49%
C. 丰富了证券市场的投资品种	189	87.91%
D. 无影响	2	0.93%
E. 不好说	3	1.40%
合计	—	—

第10题：营业部总经理对2012年监管层减少对市场的行政干预的看法[多选题]

选项	选择数量	占比
----	------	----

A. 非常支持，有助于发挥市场自主调节作用	165	76.74%
B. 非常支持，有利于减少权力腐败	118	54.88%
C. 不支持，市场机制不健全，仍然需要依靠行政手段	19	8.84%
D. 不好说	20	9.30%
合计	—	—

第 11 题：营业部总经理对 2012 年中小板、创业板市场的估值水平下降现象的看法[多选题]

选项	选择数量	占比
A. 属于正常的价值回归	90	41.86%
B. 受中小板、创业板上市公司成长性不佳牵累	87	40.47%
C. 受中小板、创业板上市公司股东、高管大量减持影响	105	48.84%
D. 不好说	3	1.40%
合计	—	—

第 12 题：营业部总经理对 2013 年的宏观经济政策的预期[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 会进一步放松	112	52.09%
B. 会保持不变	67	31.16%
C. 会紧缩	7	3.26%
D. 不好说	29	13.49%
合计	215	100.00%

第 13 题：营业部总经理对 2013 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 增长会提速	52	24.19%
B. GDP 增长保持不变	88	40.93%
C. GDP 增长进一步下降	56	26.05%
D. 不好说	19	8.84%
合计	215	100.00%

第 14 题：营业部总经理对 2013 年通货膨胀率的预期[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 通货膨胀率会上升	146	67.91%
B. 通货膨胀率将保持不变	37	17.21%
C. 通货膨胀率会下降	14	6.51%
D. 不好说	18	8.37%
合计	215	100.00%

第 15 题：营业部总经理对 2013 年证券市场走势的预期[单选题]

选项	选择数量	占比
A. 上涨	152	70.70%
B. 持平	33	15.35%
C. 下跌	6	2.79%
D. 不好说	24	11.16%
合计	215	100.00%

第 16 题：营业部总经理所在营业部 2013 年计划投资的股票资金相比 2012 年的变化 [单选题]

选项	选择数量	占比
A. 增加	170	79.07%
B. 不变	10	4.65%
C. 减少	19	8.84%
D. 说不清楚	16	7.44%
合计	215	100.00%

第 17 题：营业部总经理对投资者较为倾向的回报方式的看法[单选题]

选项	选择数量	占比
A、 上市公司现金分红	10	4.65%
B、 上市公司的股价上涨	71	33.02%
C、 现金分红和股价上涨两者兼顾	132	61.40%
D、 无所谓	2	0.93%
合计	215	100.00%

第 18 题： 2013 年营业部总经理最期待的改革措施[多选题]

选项	选择数量	占比
A、 降息或下调准备金率	117	54.42%
B、 出台新一轮经济刺激计划	121	56.28%
C、 放松房地产调控	51	23.72%
D、 降低股指期货和融资融券门槛	128	59.53%
E、 养老金正式入市	154	71.63%
F、 正式推出国际板	18	8.37%
G、 垃圾股批量退市	131	60.93%
H、 取消新股发行审批制	66	30.70%
I、 限制上市公司大股东和高管减持	147	68.37%
合计	—	—

第 19 题： 2013 年营业部总经理最期待的投资者保护措施[多选题]

选项	选择数量	占比
A、 适当降低新股发行速度，限制新股发行市盈率	167	77.67%
B、 加大对上市公司内幕交易等行为的查处力度	194	90.23%
C、 加大对上市公司、证券公司等市场主体损害投资者权益行为的处罚力度	185	86.05%
D、 完善投资者适当性管理制度	139	64.65%
E、 加强对投资者维权及诉讼的法律援助	140	65.12%
F、 加强投资者保护的外部监督（如通过媒体等揭露、解剖损害投资者权益的案例）	139	64.65%
G、 其他	16	7.44%
合计	—	—

第 20 题： 营业部总经理所在营业部所处的城市[单选题]

选项	选择数量	占比
A、 直辖市	33	15.35%
B、 省会或副省级市	121	56.28%
C、 地级市	61	28.37%
合计	215	100.00%

第 21 题：营业部总经理所在营业部 2012 年盈利与否[单选题]

选项	选择数量	占比
A、 是	186	86.51%
B、 否	29	13.49%
合计	215	100.00%

附件 5：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。

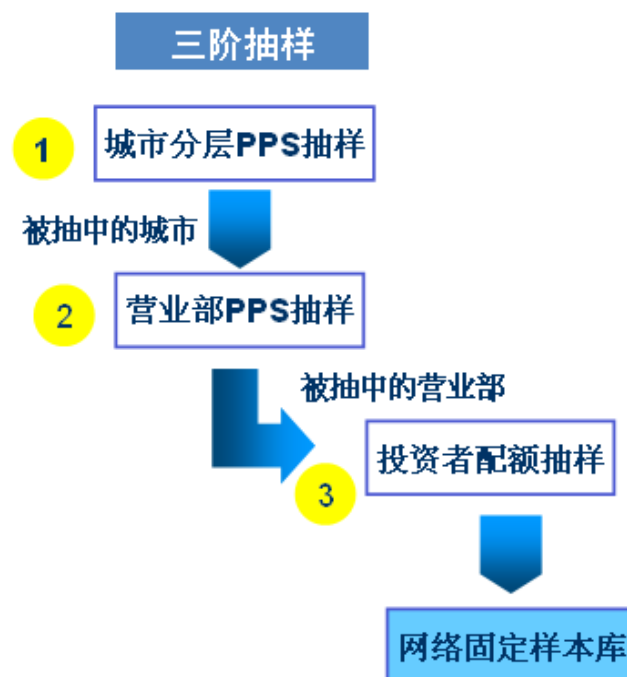
第二阶抽样单元为证券营业部，采用 PPS 抽样方法，具体抽样过程是：

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。



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**错误!未找到引用源。**。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。