



上投摩根投资风向标报告

2013年1月
总第1期

公司介绍

上投摩根

基金 管理

上投摩根基金管理有限公司（简称上投摩根）成立于2004年5月，总部位于上海，注册资本2.5亿元人民币。其中上海国际信托出资占比51%，摩根大通旗下摩根资产管理出资占比49%。集摩根大通（J.P. Morgan chase & co.）150年享誉全球的专业资产管理经验，汇上海国际信托扎根本土的悠久品牌信誉，上投摩根传承中外股东精粹，致力于设立和管理证券投资基金，为不同类型的投资者提供多元化、国际领先的资产管理服务，成为您值得信赖的长期合作伙伴。



零点成立于1992年，是目前国内最大的提供专业的策略性研究咨询服务的集团公司之一。2011年零点集团业务单元增加城市公共呼叫中心、e动营销（E-lab）、商业房地产研究院、国际研究院，加上专注公益的青年公益创业发展中心（YES）和专业创业服务机构飞马旅，零点成为具有全线信息研究咨询与实验性行动管理能力的新型知识服务型机构。零点是世界专业研究者协会(ESOMAR)中国代表机构。零点依照国际惯例，通过持续的研发投入，成为兼容国际视野和本土经验的调研咨询知名服务品牌。

项目背景

项目背景：摩根投资人信心指数系列已在多个国家成为该市场投资风向标

摩根投资人信心指数调查1990年始于摩根资产管理英国，具有20多年历史。随后在德、法及其他欧洲国家发布。迄今摩根资产管理亚太地区多个国家地区已先后推出类似指数，其中香港、台湾、韩国、新加坡、日本、印度分别根据当地市场情况推出本地投资人信心指数，并受到当地市场广泛欢迎，具备一定的**投资风向标意义**。

上投摩根拟于2013年1月发布“上投摩根投资风向标”，内容涵盖摩根传统的情绪指数，亦纳入了投资人行为研究等新鲜内容。“上投摩根投资风向标”旨在通过严谨专业的调查，了解中国投资人的投资情绪、投资行为与风险偏好。

“上投摩根投资风向标”由投资人情绪指数、投资人风险偏好指数、投资人投资行为研究等三部分构成

Part A 投资人情绪指数

该指数与摩根香港、摩根台湾已经开展的“摩根投资人信心指数调查”采取同一问卷、同一执行方式、同一指标体系、同一输出结果。指数结果能够直观反映投资人的投资情绪，连续多期监测可以观测投资人投资情绪走势。

Part B 投资人风险偏好指数

该指数研究先对不同投资工具进行风险评级，再通过受访者持有投资品的种类、各投资品投资额占总投资额的比重，得出投资人的风险偏好评级，进而得出投资人风险偏好指数。该指数可呈现目前投资人的风险偏好程度，描述不同人群风险偏好特征。

Part C 投资人投资行为研究

首先，了解投资人现有投资品类的持有情况，及未来六个月持有投资品类变动情况，获得目前市场上热门的投资品类、投资品变更意愿。其次，此部分研究结果可与投资人背景资料等进行交叉，得出当期投资人行为特点。最后，通过询问投资人止盈止损设置情况，深入了解投资人的投资习惯。

研究方法

本项目研究通过德尔菲专家法建立指标体系

德尔菲法是一种直观的研究方法，其本质是利用专家的知识、经验、智慧等信息，通过一定的方式进行信息交换，逐步取得较一致的意见，达到科学研究的目的。这种方法具有广泛的代表性，较为可靠。主要采用背对背的通信方式征询专家小组成员的预测意见，经过几轮征询，使专家小组的预测意见趋于集中，最后做出符合现实的预测结论的调查方法。

注：德尔菲法主要用于“投资人风险偏好指数”与“投资人投资行为研究”板块的指标体系设计工作。“投资人情绪指数”指标体系源于“摩根投资人信心指数”。

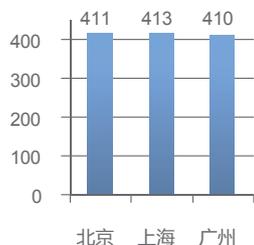
本期实地调研时间为2012年12月03日-14日；对投资者有一定的甄别要求

为了解北上广投资人的投资情绪、行为与风险偏好，上投摩根与零点研究咨询集团，联合进行北上广投资人调研项目。

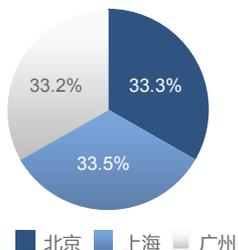
本期实地调研（数据收集）由零点进行，时间为2012年12月03日-14日，在北京、上海、广州同步进行。每季度每样本城市采集不少于400个样本，总样本量不少于1,200个。

本次项目调研主要涉及符合以下要求的人群：年龄为25-60岁；居住一年及以上的本地常住居民；个人或家庭持有的金融流动资产在10万元以上，过去一年购入过至少一种金融投资工具；被访者本人和家人不在敏感行业机构工作（如银行、保险、基金、证券等金融机构，金融监管部门，市场调研公司，广告公司等）；非全日制在校学生；过去半年内未接受过类似市场调查访问。

图表：北上广三地实际完成样本量



图表：北上广三地实际完成样本量占比



首期点评

上投摩根对首期指数的点评：

1. 市场信心恢复有望推动估值修复

经济、宏观流动性快速收缩的阶段已经过去，正出现阶段性的平台。估值也已完全具备投资吸引力，这种前提下，股市资金面（市场信心和情绪）将起更大作用。从本期投资风向标的调查来看，投资人总体投资情绪乐观，但表现出“心动但不行动”的投资姿态，可见在经历了2012年市场的震荡后，目前投资人信心正处于修复过程中。由此判断，后市在改革氛围下，加上外围资金有望信心改善，预计A股的估值回升还有向上空间。

2. 专业投资建议：2013建议多元化投资

从投资风向标调查结果发现，多数投资人自评投资经验欠缺，未来六个月最热衷的投资品为保守型的银行理财产品。我们建议投资人未来采取多元化投资策略，2013年A股、债券和QDII“三驾马车”有望同时发力，债券产品仍具配置价值，但预期收益将从高位合理回归；与此同时，A股市场或将迎来底部投资机遇，海外股市也有望在全球经济温和复苏背景下延续2012年的上升行情，特别是成长性和弹性更高的新兴市场值得关注。在投资获利渠道更加多元的背景下，建议投资者采取多元化的资产配置策略，合理分散短期市场风格切换带来的波动风险。

指标体系简介：投资人情绪指数秉承摩根投资人信心指数指标体系

上投摩根投资人情绪指数的数值是由调查被访者对有关六个投资人情绪问题之结论所得，该六个问题分别是：

- (A1)沪深股市上行
- (A2)中国经济环境改善
- (A3)中国投资市场气氛改善
- (A4)全球经济环境改善
- (A5)个人资产升值
- (A6)增加投资金额的意愿

对于每题均设置非常不可能、不可能、中立、可能、非常可能，并对选项进行0-200赋值，其中数值大于100表示正面，小于100表示负面。

特别说明：本期数据采集期为2012年12月03日-14日

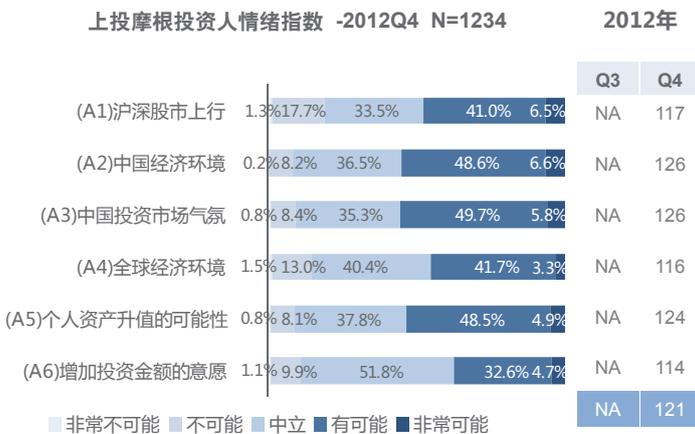
情绪指数篇

首期2012Q4总体指数**121**，投资人总体投资情绪乐观，但表现出“心动但不行动”的投资姿态

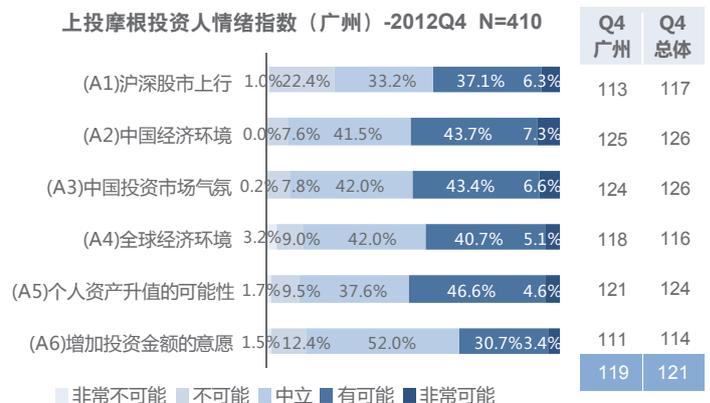
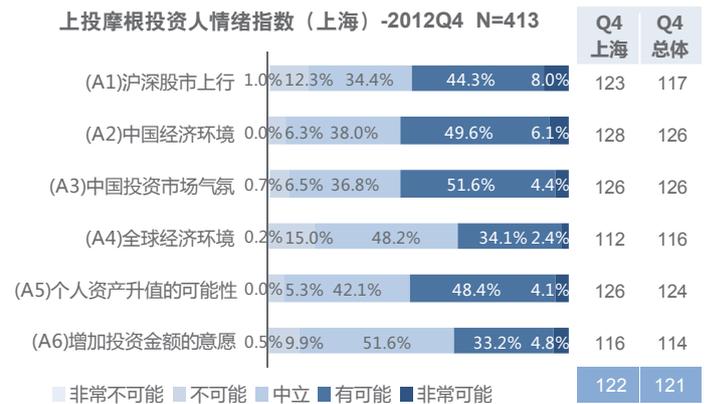
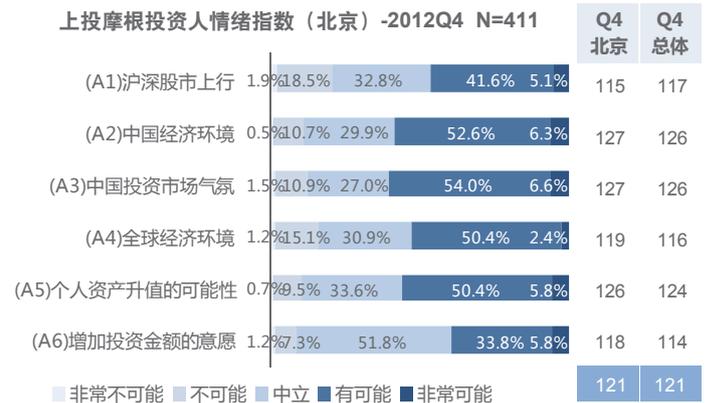
2012Q4为上投摩根投资人情绪指数首期指数，总体指数121，中国投资人投资情绪乐观。投资人对(A2)中国经济环境、(A3)中国投资市场气氛乐观程度较高。情绪指标均达到126为最高；在对投资环境持乐观态度的同时，(A6)增加投资金额的意愿指标相对最低为114，投资人目前表现出“心动但不行动”的投资姿态；(A1)沪深股市上行指标117也表达投资人对于大陆股市的相对保留态度。

截至数据搜集时间节点2012年12月14日，上证指数累计下跌6.27%。尽管已有的全年跌幅小于2010年和2011年14.31%、21.68%的全年跌幅，但从今年5月上旬的2450多点一路跌至12月上旬最低1949点，对投资人“折磨”程度不逊于前两年。此外，股指连续近三年半走低，指数越跌越低，对投资人情绪的挫伤较大。故虽有中央会议撑腰看好经济形势，但投资人仍处在观望中。

首期2012Q4总体指数**121**，投资人投资情绪状况乐观（续）



北京人相对更看好全球经济环境；上海人对全球经济环境评价相对谨慎；广州人相对普遍谨慎



风险偏好篇

指标体系简介：投资人风险偏好指数核心内容为投资品风险评级与投资品风险偏好评价

上投摩根投资人风险偏好指数以0-100分制对指标进行评价，对应R1-R5（风险从低到高）五个投资人风险偏好评定等级。

投资人风险偏好指数，依据投资人目前所持有的投资品种类及金额占比，乘以不同投资品类对应的风险评级，汇总得出投资人对应的风险偏好评分，依据风险偏好评价表进而得出投资人风险偏好指数。本指数核心问题为询问投资人目前持有投资品的种类与占总投资金额比重。

风险等级	投资风险评级	风险值区间	风险描述
R1	很低	[00,20)	以追求稳定收益为目标，但保证本金不会亏损
R2	中低	[20,40)	以追求稳定收益为目标，收益不能实现的可能性较低，损失本金的可能性较低
R3	中	[40,50)	以追求兼顾资本利益及固定收益为目标，有收益不能实现和损失本金的可能
R4	中高	[60,80)	以追求资本利益为目标，收益有大幅波动之风险
R5	很高	[80,100]	以追求最大资本利益为目标，有非常大的收益波动风险

投资人风险偏好指数为19.9，多数投资人以追求稳定收益为目标，且保证本金不会亏损，这与国人较高的储蓄额占投资总额比密不可分（39.9%）

从整体来看，投资人风险偏好指数处于R1与R2界限附近，多数投资人以追求稳定收益为投资目标，投资资产配置较为保守稳定。

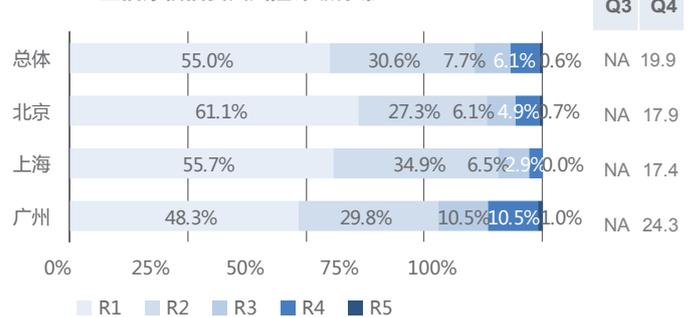
从区域来看，广州地区投资人风险偏好指数相对较高（24.3/19.9），北京（17.9/19.9）与上海（17.4/19.9）差异不大。

上投摩根投资人风险偏好指数-2012Q4



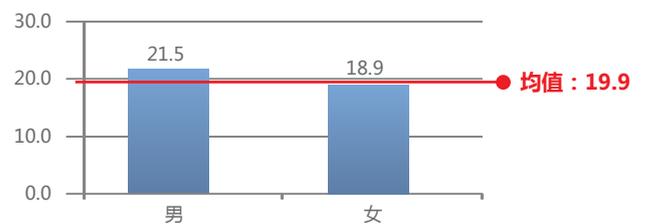
上投摩根投资人风险评级分布：R1级R2级占多数

上投摩根投资人风险评级分布-2012Q4

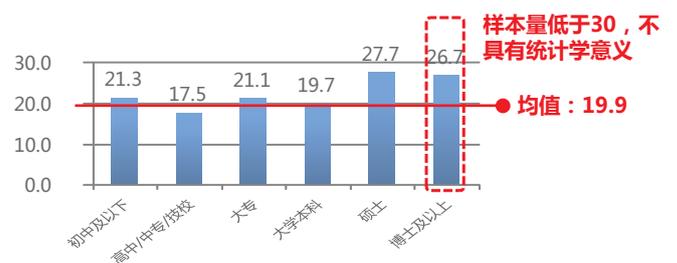


男人风险偏好普遍高于女人，高学历人群风险偏好指数较高

上投摩根投资人风险偏好指数（分性别）-2012Q4



上投摩根投资人风险偏好指数（分学历）-2012Q4



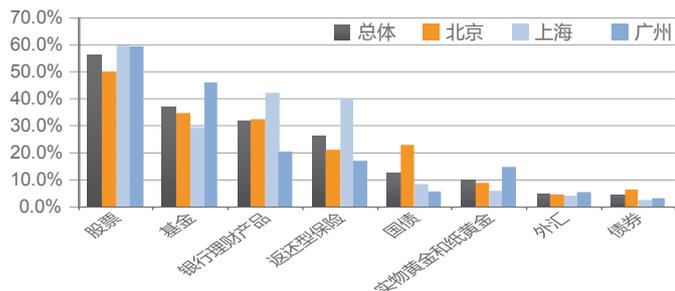
投资行为篇

你喜欢投资什么？

整体上，股票、基金持有率最高。城市间对比，北京人相对偏爱国债；上海人更喜欢投资银行理财产品与返还型保险；广州人则对基金情有独钟

从总体来看，股票、基金持有率最高。分城市来看，北京投资人相对更倾向于国债（持有率北/上/广：**22.9%**/8.5%/5.9%）；上海投资人更乐于购买银行理财产品（持有率北/上/广：32.4%/**42.1%**/20.5%）与返还型保险（持有率北/上/广：21.2%/**40.0%**/17.1%）；广州投资人则更热衷于投资基金（持有率北/上/广：34.8%/29.5%/**46.1%**）。

投资人持有投资品类情况 N=1234

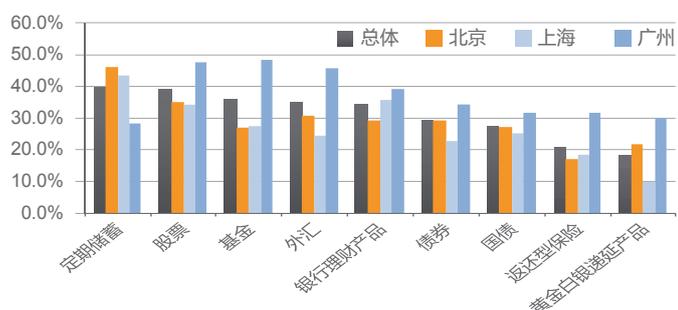


哪些投资品占据着你的投资资金？

投资人平均储蓄额占投资总额比高达39.9%，广州投资人股票、基金、外汇资金投入占比高

较高的储蓄投资占比直接影响投资人风险偏好指数指标得分。同时，广州投资人的储蓄投资占比较低（28.3%/39.9%），同时在基金、股票、外汇等投资品类的资金投入占比均高于全国平均水平。

投资品类资金投入占比情况

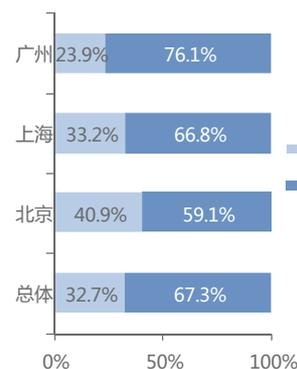


你有投资性房产吗？

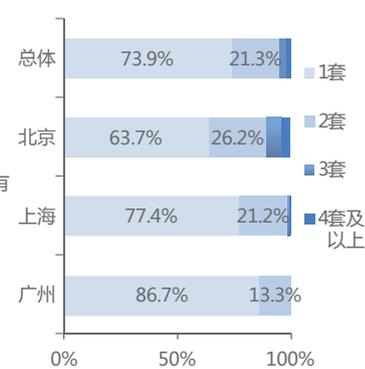
超过三成受访者拥有投资性房产；但拥有2套及以上投资性房产的投资人不足三成

从整体看，32.7%的投资人拥有投资性房产。北京地区拥有投资性房产的占比最高（40.9%），上海居中（33.2%），广州相对较低（23.9%）。在32.7%拥有投资性房产的投资人中，73.9%仅拥有1套投资性房产。

投资性房产拥有情况 N=1234



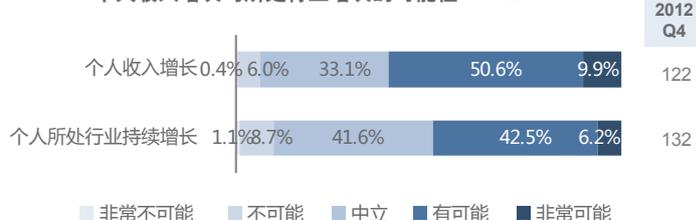
投资性房产拥有情况 N=1234



2013，你的工资会涨吗？

投资人普遍对个人收入增长与所处行业持续增长持乐观态度

个人收入增长与所处行业增长的可能性 N=1234



投资行为篇

哪些行业人保持最乐观的心态？
专职投资人对个人收入增长可能性最乐观，
文体娱乐业相对最悲观；计算机/通信业投资人
对个人所处行业持续增长可能性最乐观，
家庭主妇相对最悲观

不同职业投资人对个人收入增长与所处行业持续增长情绪 N=1234



最近一个季度投资什么最赚钱？
债券平均收益最高，其次是贵金属与外汇

在最近一个季度投资人持有的投资品类中，投资品“债券”平均年化收益率达到11.6%为最高。

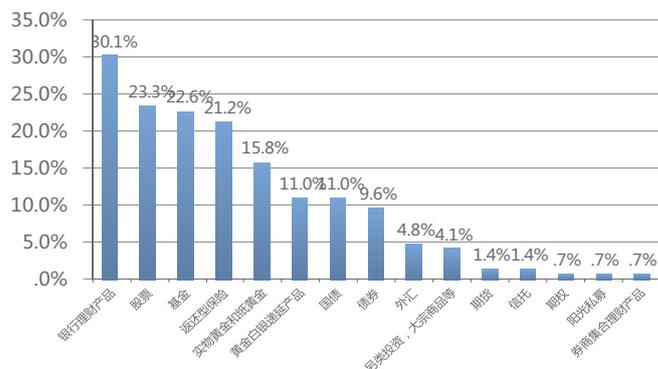


在投资人未来六个月会新增的投资品中，
哪些是热门？

银行理财产品最热门，股票、基金其次

银行理财产品是目前未持有未来计划新增投资品类中最热门选择（30.1%），股票（23.3%）、基金（22.6%）紧随其后。大众投资品类是投资品在资产配置变更中的首选。

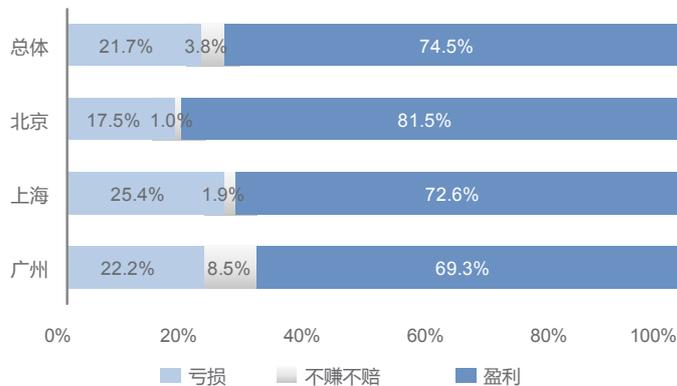
投资人新增投资品类中的选择情况 N=146



2012，你是赚了还是亏了？

21.7%投资人在过去一个季度投资亏损；上海人亏损比例高，北京人相对较多投资盈利；

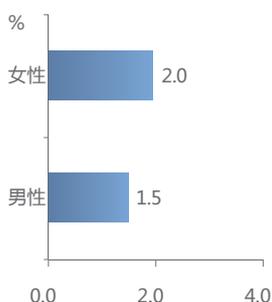
投资人投资品盈亏情况



投资行为篇

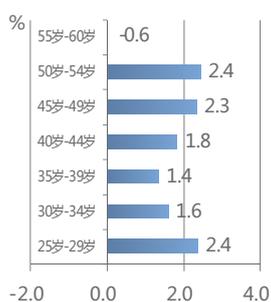
女人更懂投资；老年人投资收益垫底；女性投资人平均获取收益更高，平均年化收益为2.0%；55-60岁投资人平均为负收益

不同性别投资收益情况
N=1234



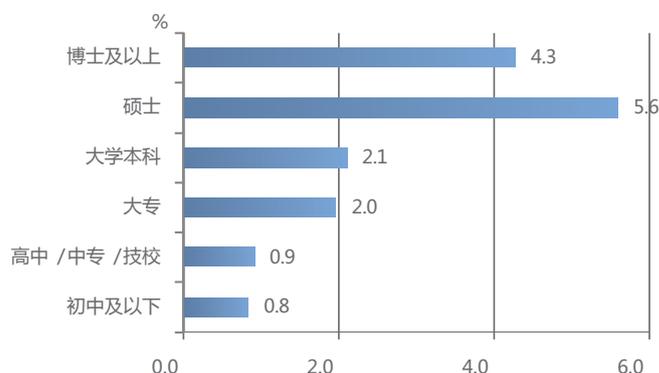
注：收益为年化收益率

不同年龄人群投资收益情况
N=1234



学历和投资收益之间关系如何？
高学历背景人群平均投资收益较高，学历背景与投资收益呈现一定的正相关

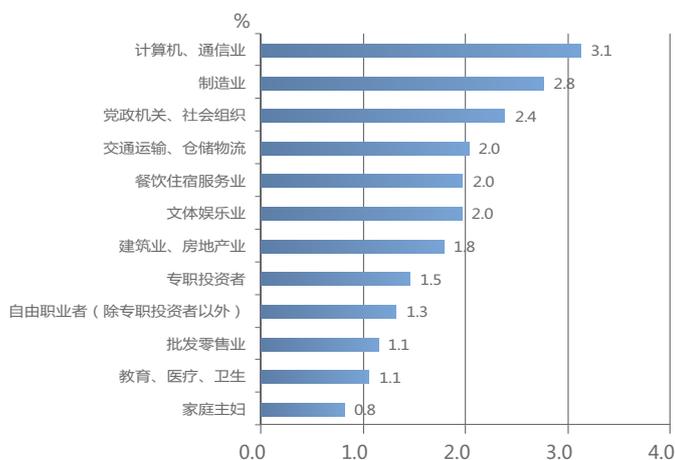
不同学历背景人群投资收益情况 N=1234



注：收益为年化收益率

哪个行业人最会投资？
计算机/通讯业投资人平均投资收益3.1%位居榜首；家庭主妇0.8%位列末尾

不同职业人群投资收益情况 N=1234



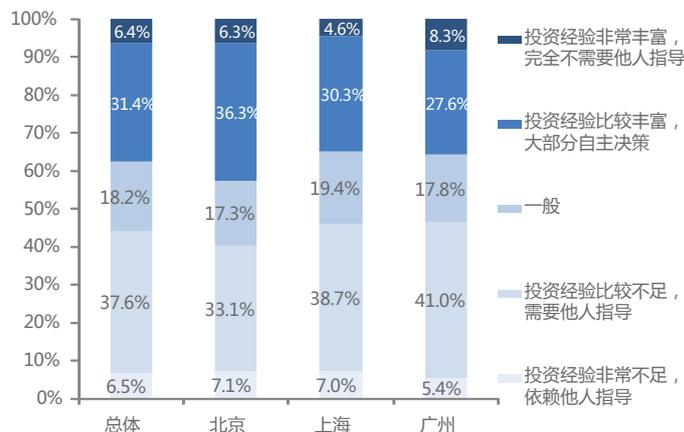
注1：收益为年化收益率

注2：部分行业未纳入本次调研，具体见“研究方法”

你对自己的投资经验评价如何？
超过半数受访者投资经验自评一般或者欠缺。北京投资人自信度相对较高，同时投资收益亦相对较高。

超过半数投资人自评投资经验一般或欠缺（62.3%）。上海地区投资人这一比例达到65.1%相对较高；北京地区这一比例为57.5%，投资经验自评相对丰富。

分地区投资人投资经验自评情况

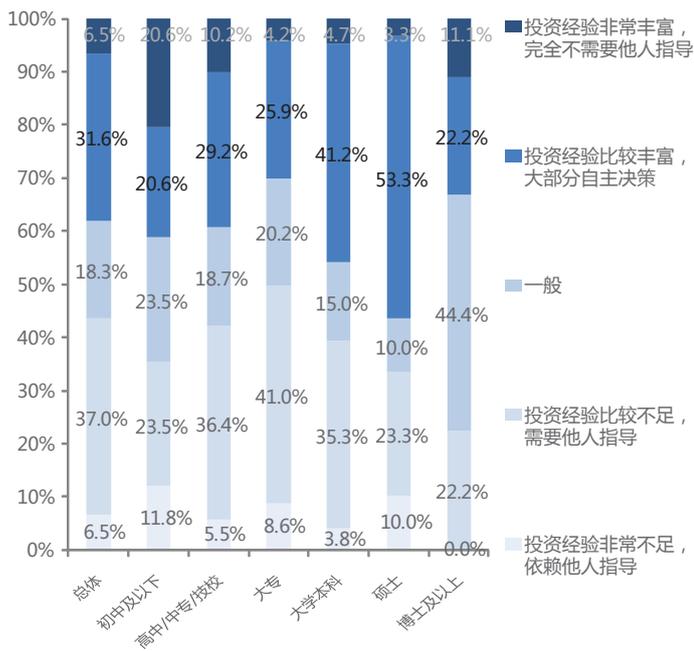


投资行为篇

投资人存在“盲目自信”吗？

答案是否定的。相反，更多的投资人在这方面比较有“自知之明”，高学历人群普遍自评较高

分学历投资人投资经验自评情况

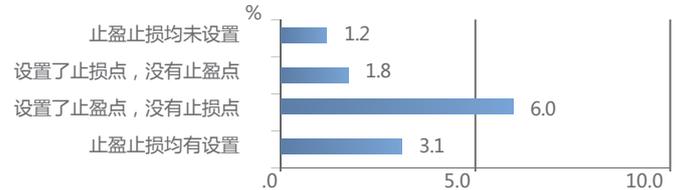


获得更高收益的秘密武器是什么？

懂得“见好就收”的投资者，获得了更高的收益

设置了止赢点的投资人平均收益达到6.0%为最高，止盈止损点均设置的投资人平均收益3.1%紧随其后。止赢点的设置为投资人的投资获益能带来较大帮助。

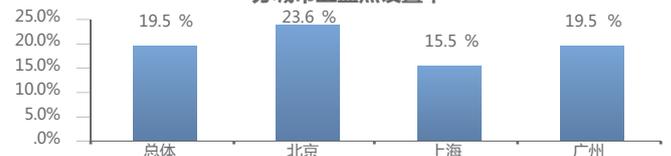
不同止盈止损点设置人群投资收益情况 N=1234



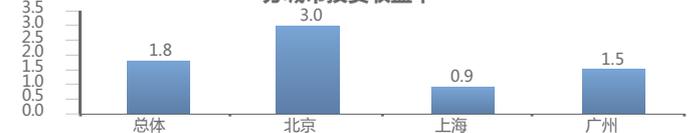
北京投资人“止盈点”设置率最高。

23.6%的北京投资人设置“止盈点”，北京投资人的投资收益率也最高。

分城市止盈点设置率



分城市投资收益率



注：收益为年化收益率