



上投摩根投资风向标报告

2013年4月
总第2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%。集摩根资产管理（J.P.Morgan Asset Management）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，为不同类型的投资人提供多元化、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也先后推出类似指数，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内容构成

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，结合当下热点的投资小专题研究。

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，其本质是运用专家的知识、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”。

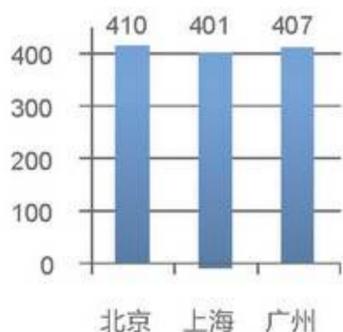
本期实地调研时间为2013年3月02日-11日；对受访投资人有一定的甄别要求

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。

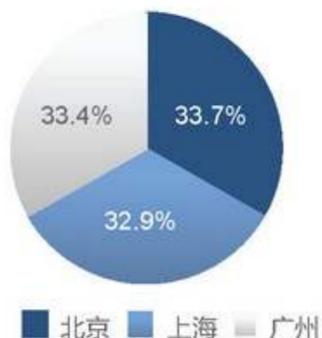
本期实地调研（数据收集）由零点进行，时间为2013年3月02日-11日，在北京、上海、广州同步进行。每季度每样本城市采集不少于400个样本，总样本量不少于1,200个。

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



本期点评

上投摩根对本期指数的点评：

1. 经济弱复苏，市场震荡但活跃度依旧

从去年9月开始，国内经济触底复苏，已经进入中速增长的“新常态”平台期，符合市场之前的“弱复苏”预期。另外，之前房地产“国五条”调控措施的出台和央行开始连续启动“正回购”回收货币，亦显示出决策当局对未来经济出现“虚热”的警惕，从而已经引发了市场的调整。而且，我们判断房地产政策还未靴子落地，新政府的思路还未充分展现，需要等待后期地方政府实施细则的明朗。同时，IPO重新开闸也渐行渐近。所以整体看，二季度市场会进入阶段性观望期，震荡加大。但一个很重要的不同是，当前货币政策相比过去两年，应该是更为宽松和平稳，经济波动也明显减小，所以我们判断全年温和上涨趋势未变，只是前期快速上涨难免引发市场调整，但向下调整空间有限，而且市场依然会保持相当的活跃度。

2. 专业投资建议：关注契合中国经济转型的成长股

自上而下，寻找行业（高增速持续或者高增速反弹能否实现的行业）。自下而上，成长股重新获得动力，中长期看，经济转型期，一些契合中国经济转型的成长股不断得到验证而脱颖而出，“牛者恒牛”，这些公司主要集中在品牌消费、医药、TMT、节能环保、建筑服务等细分行业。

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2013年03月02日-11日

情绪指数篇

本期2013Q1总体指数**127**，较2012Q4（121）小幅上扬。投资人总体投资情绪乐观，投资情绪“内外有别”

2013Q1为投资人情绪指数第2期，本期总体指数127，中国投资人投资情绪乐观，同时较上季度（121）小幅上扬。投资人对(A5)个人资产升值可能性乐观程度较高。情绪指标均达到136为最高，投资人对(A2)中国经济环境改善乐观程度紧随其后达到132；在对投资环境持乐观态度的同时，(A4)全球经济环境改善指标相对最低为121，投资人目前表现出“内外有别”的投资情绪，即对国内投资环境改善颇具信心，但对全球经济相对谨慎。

本期数据搜集期正值全国“两会”，新一届政府将保持中国经济平稳发展，以适度降低经济增长速度为代价，来推动改革和经济转型。同时，新一届政府将中国经济增长目标降为7.5%。从中长期来看，将有利于中国经济转型，促进A股市场健康成长。在持续的市场阵痛过后，无疑为投资人投资国内市场注入一剂强心剂。与此同时，美国财政悬崖阴影仍在，意大利选战扑朔迷离未来政局难稳，该国信用评级又惨遭下调。全球经济环境成为投资人情绪总体指数的“绊脚石”。

本期2013Q1总体指数127，较2012Q4小幅上扬（续）



北京人和广州人相对更看好个人资产升值；上海人对增加投资金额相对更谨慎；



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人风险偏好评价

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。

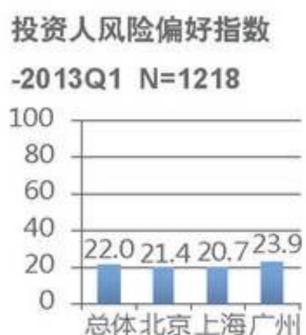
投资人风险偏好指数，依据投资人目前所持有的投资品种类及金额占比，乘以不同投资品对应的风险评级，汇总得出投资人对应的风险偏好评分，依据风险偏好评价表进而得出投资人风险偏好指数。本指数核心问题为询问投资人目前持有投资品的种类与占总投资金额比重。

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22.0，多数投资人以追求稳定收益为目标，在投资实际中追求收益不能实现的可能性较低，损失本金的可能性较低

从整体来看，投资人风险偏好指数达到R2水平（投资风险评级为中低）。多数投资人以追求稳定收益为目标，投资资产配置仍较为保守稳定。

从区域来看，广州地区投资人风险偏好指数相对较高（23.9/22.0），北京（21.4/22.0）与上海（20.7/22.0）差异不大。



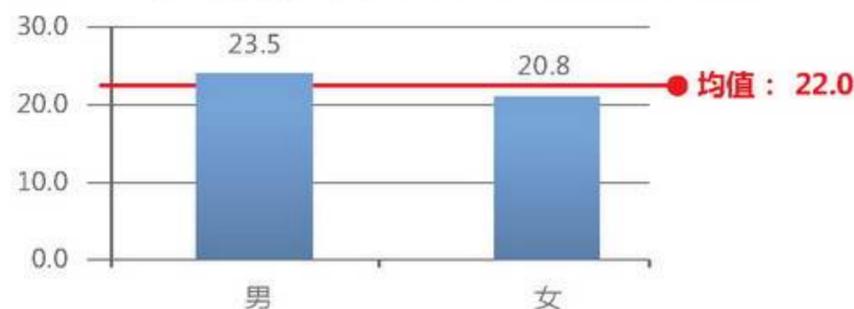
上投摩根投资人风险评级分布：R1级R2级占多数

上投摩根投资人风险评级分布-2012Q4

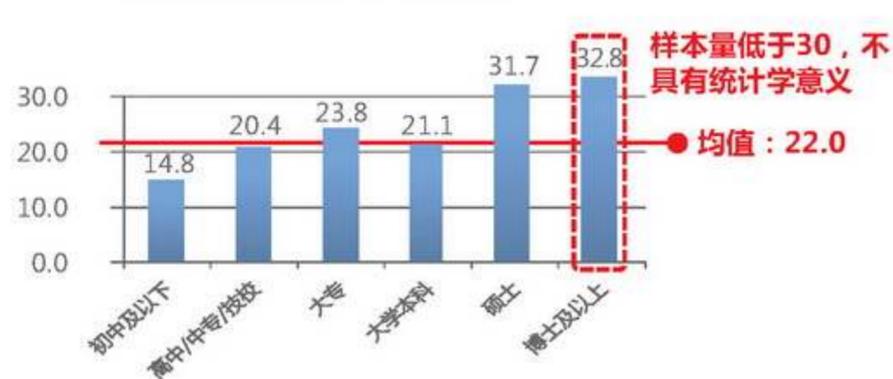


男人风险偏好普遍高于女人，高学历人群风险偏好指数较高

投资人风险偏好指数（分性别）-2013Q1 N=1218



投资人风险偏好指数（分学历）-2013Q1 N=1218

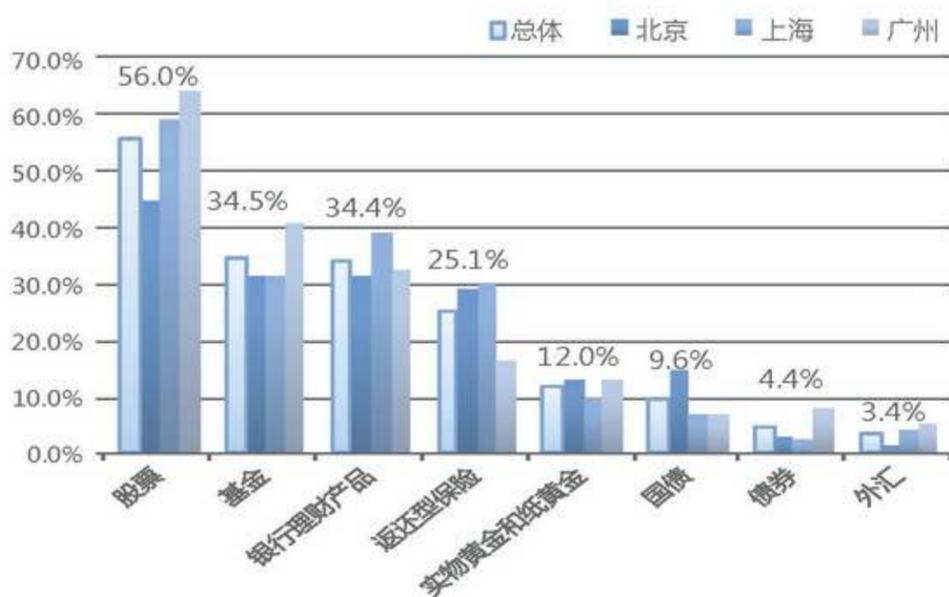


投资行为篇

你喜欢投资什么？

整体上，股票、基金、银行理财产品等传统投资品持有率最高。城市间对比，北京人相对偏爱国债；上海人更喜欢投资股票与银行理财产品；广州人则对基金情有独钟

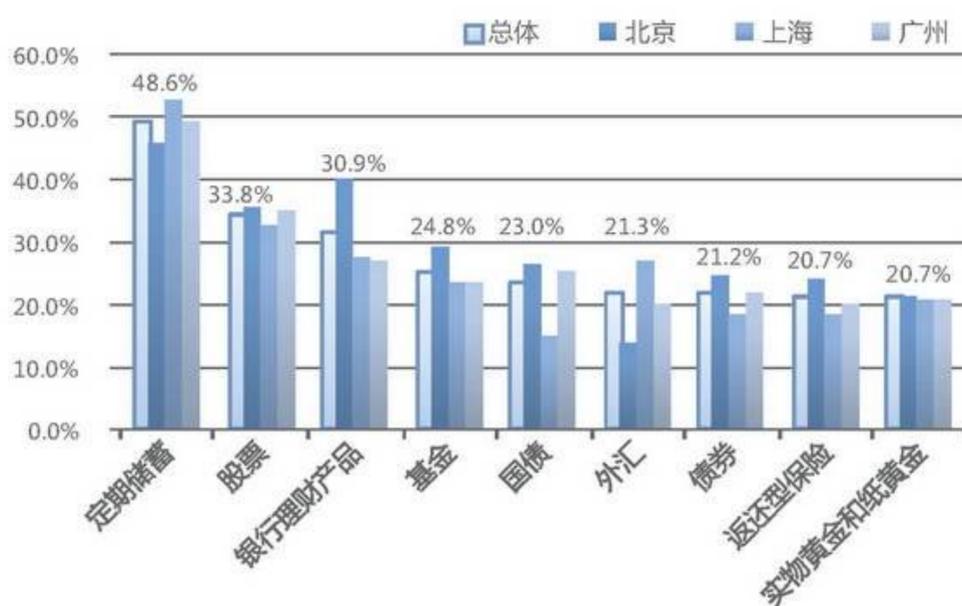
投资人持有投资品类情况 N=1218



哪些投资品占据着你的投资资金？

除去定期储蓄，投资人在股票、银行理财产品、基金投资资金占比最高

投资品类资金投入占比情况 N=1218



2013，你的工资会涨吗？

相比于2012Q4，投资人普遍对个人收入增长与所处行业持续增长持更加乐观态度

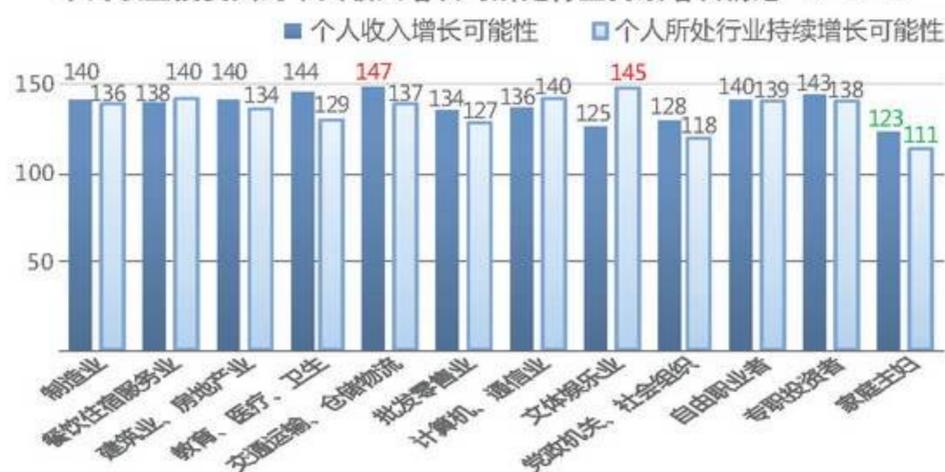
个人收入增长与所处行业增长的可能性 N=1218



哪些行业投资人保持着最乐观的心态？

交通运输/仓储物流行业对个人收入增长可能性最乐观；文体娱乐业对个人所处行业持续增长可能性最乐观；家庭主妇对于个人或者所处行业增长均相对最悲观

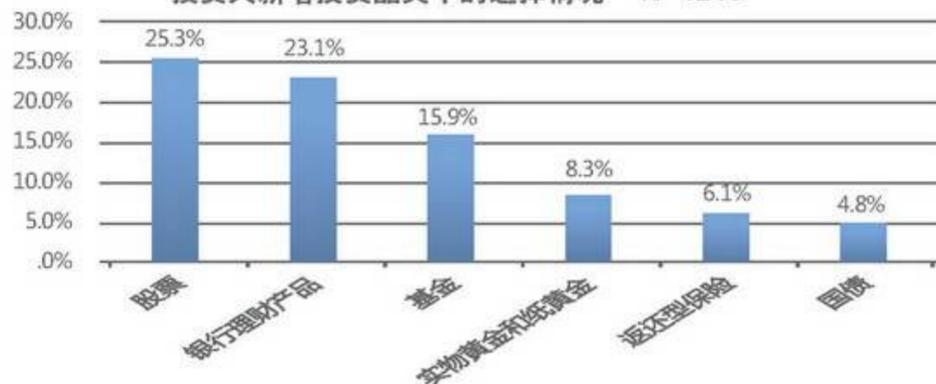
不同职业投资人对个人收入增长与所处行业持续增长情绪 N=1218



投资人最可能加码什么投资品？

股票和银行理财产品是投资人最想加码的投资品，基金紧随其后

投资人新增投资品类中的选择情况 N=1218



投资行为篇

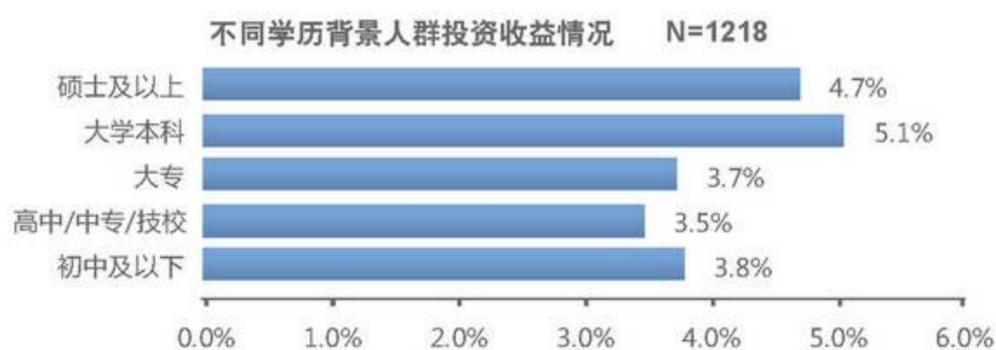
最近一个季度投资什么最赚钱？
返还型保险平均收益最高，其次是银行理财产品



2013，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；

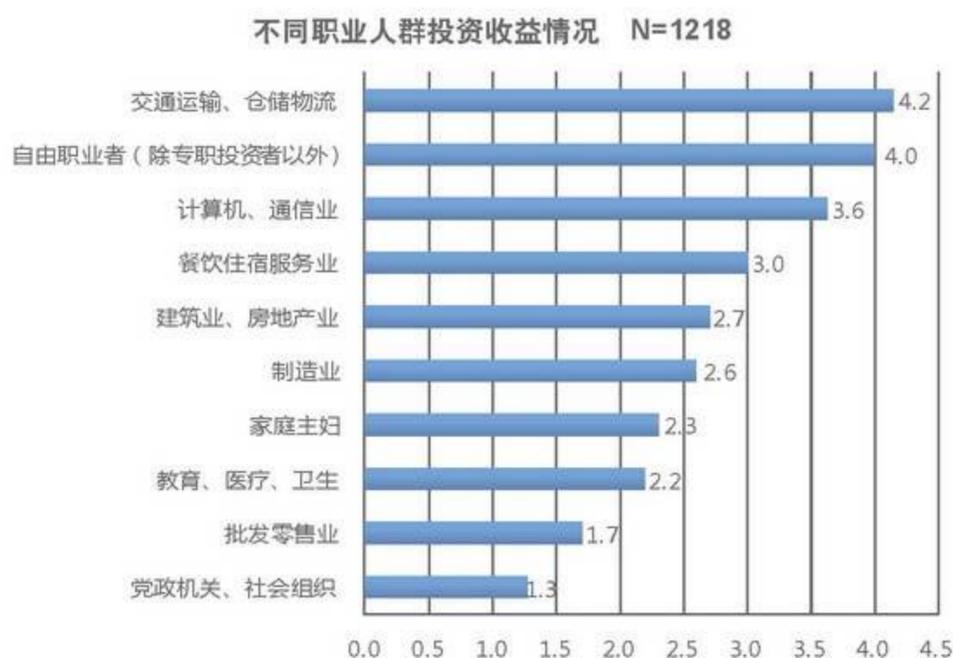


学历和投资收益之间关系如何？
高学历背景人群中投资收益相对较高，尤其大学本科最为突出



注：收益为年化收益率

哪个行业人最会投资？
交通运输/仓储物流投资人平均投资收益4.2%位居榜首；党政机关/社会组织投资人1.3%位列末尾



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”

投资人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。广州人相对最自信



投资行为篇

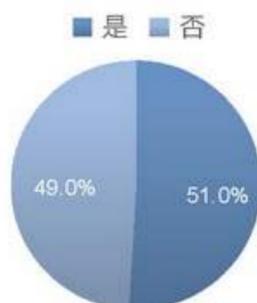
你持有基金定投吗？

基金定投属于小众投资品，持有率8.5%；但近半数基金定投投资人正在使用智能定投方法（49.0%）

持有定投产品的情况 N=1218



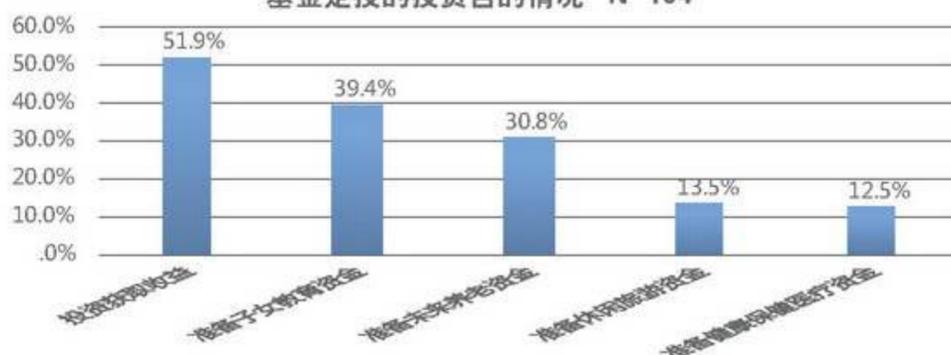
使用智能定投的情况 N=104



基金定投的主要目的是什么？

除去获取投资收益，准备子女教育金（39.4%）和准备未来养老金（30.3%）是基金定投的主要投资目的

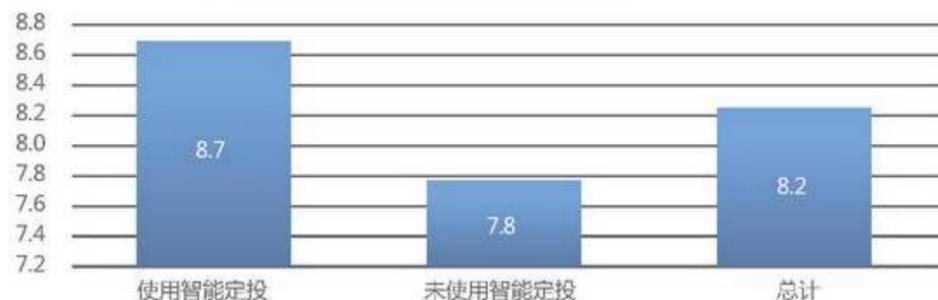
基金定投的投资目的情况 N=104



哪些人在基金定投中获取了更高收益？

使用智能定投方法的投资人普遍获得较高收益

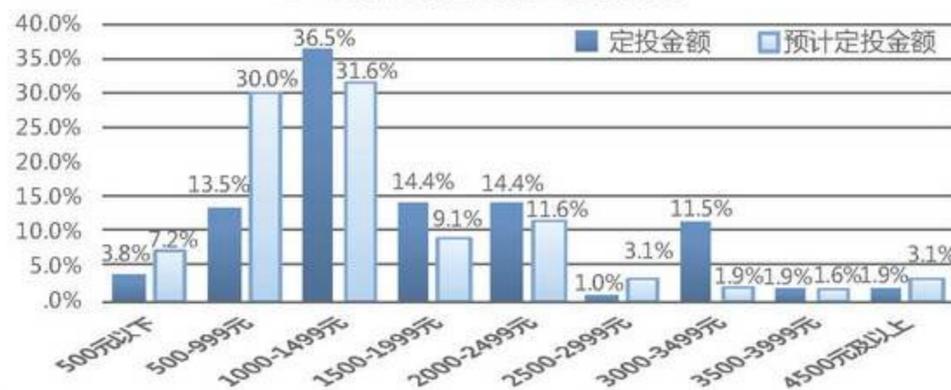
不同人群基金定投的投资收益情况 N=103



基金定投一般定投多少？

无论是基金定投的实际投资人，还是潜在投资人，1000-1499元区间是主流定投金额

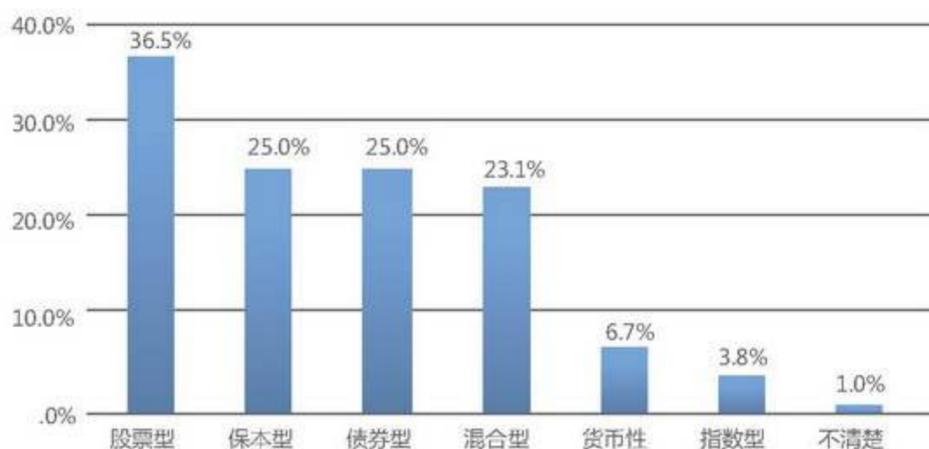
基金定投与预计定投金额的情况



什么基金定投最热门？

投资人最青睐股票型基金定投产品（36.5%），股票型、债券型紧随其后

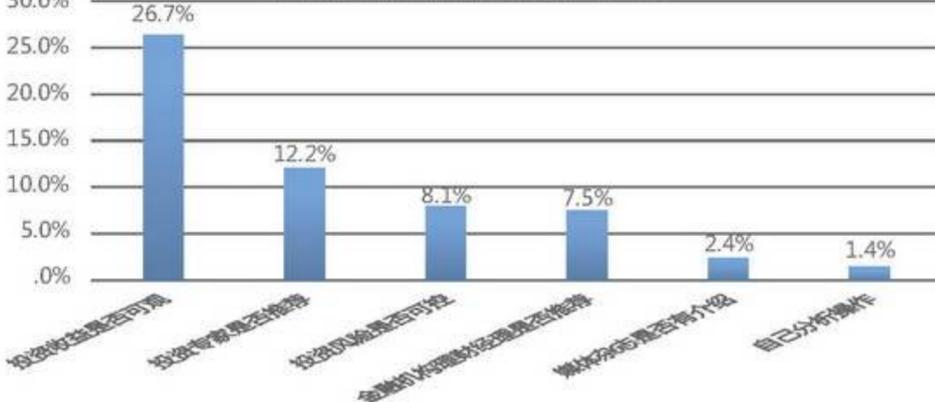
目前持有的基金定投产品情况 N=104



哪些因素影响投资人基金定投的投资决策？

投资人最关注投资收益，其次为投资专家是否推荐与投资风险是否可控

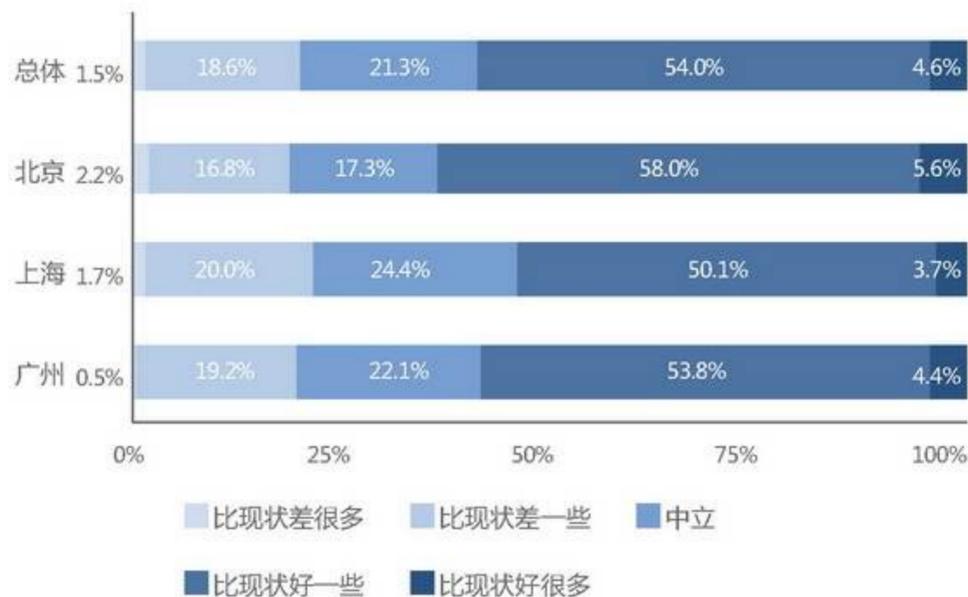
投资基金定投的考虑因素 N=104



附篇：社会民生篇

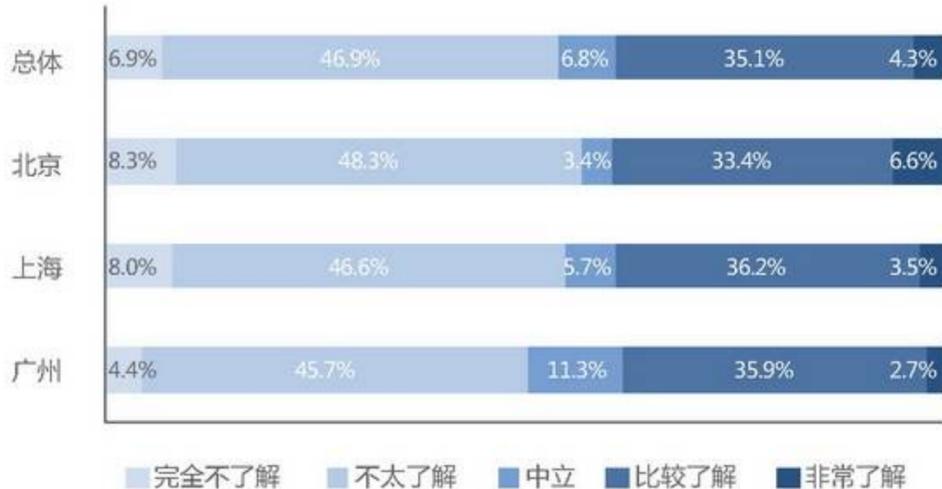
你认为就业情况将会发生怎样变化？
超过半数受访者认为未来的就业情况将会更好，北京人相对较为乐观

投资人对中国未来就业状况的情绪 N=1218



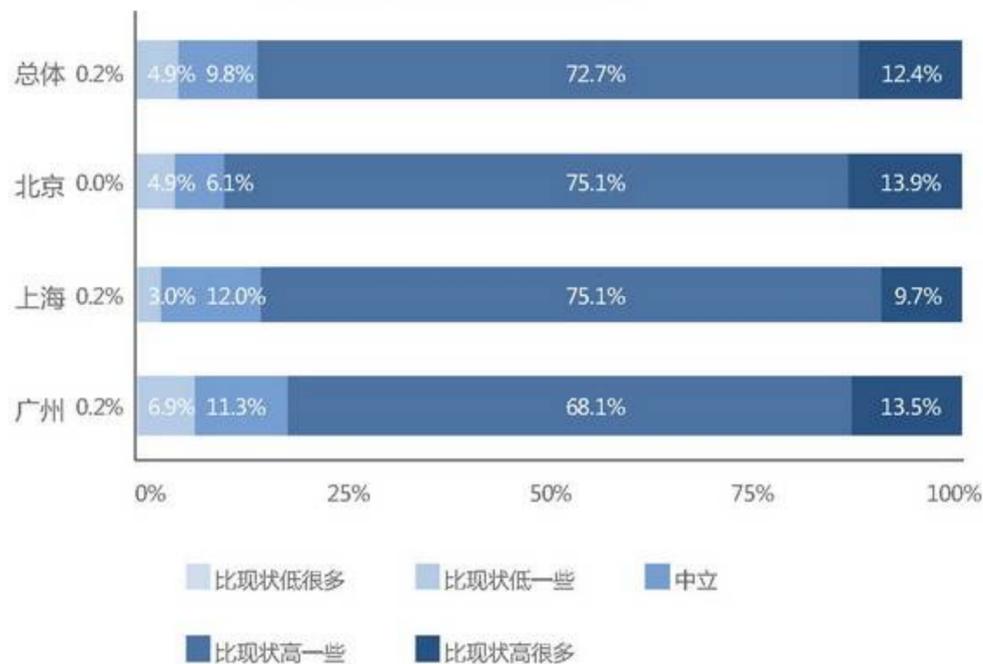
你了解“国五条”吗？
对于2013年新出台的房地产调控“国五条”较为了解的投资人接近半数

新出台房地产调控政策的了解情况 N=1218



你认为物价的走势将会如何？
较多的受访者认为物价将会持续上涨，北京人相对更为认同

投资人对中国未来物价的情绪 N=1218



你认为“国五条”调控效果会如何？
多数受访者对“国五条”调控效果持观望态度

投资人对“国五条”效果的情绪 N=1218



上投摩根投资风向标

倾听·了解·专业

上投摩根基金管理有限公司

地址：上海浦东新区富城路99号震旦大厦20楼 邮编：200120

电话：021-38794999 客服热线：400 889 4888 网址：www.51fund.com

上海·北京·深圳·厦门·南京·香港

上投摩根
基金 管 理