上投摩根投资风向标报告

2013年7月
总 第 3 期

Horizon 零點研究咨詢集團

上投摩根 基 金 管 理

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。

Horizon 零點研究咨詢集團

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”。

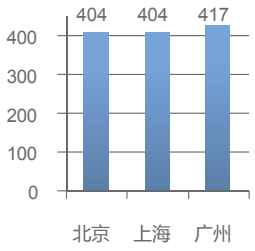
本项目通过街头拦截访问采集数据。本期实地调研时间为2013年5月24日-6月02日

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。

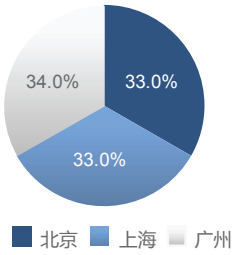
本期实地调研（数据收集）由零点进行，时间为2013年5月24日-6月02日，在北京、上海、广州同步进行。每季度每样本城市采集不少于400个样本，总样本量不少于1,200个。

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

尽管年初以来经济增速低于某些市场预期，但基本符合公司的判断。相对宽松的货币政策环境，以及部分终端行业需求反应来看，经济在L型底部震荡的状态仍将延续。年初至今社会融资总量增长应该会继续为未来几个月的投资和经济活动提供支持。可持续的增长还需要通过释放改革红利来实现。基于经济弱复苏和转型的基本判断，上半年整体市场行情并没有好的表现，但结构性机会非常突出。从板块上来看，表现最为突出的传媒板块涨幅超过40%，与表现最差的板块之间有70个百分点的差异，从基金表现来看，股票型基金上半年业绩差异也在70个百分点左右，说明在大盘波澜不惊的同时，优质成长股表现极为优异，带来的不仅是赚钱效应还有市场活跃度的大幅提升。

2. 多元投资有助实现稳定收益

下半年来看，经济弱复苏对于债市有基本面帮助，而股市中亦有结构性投资机会，多元投资并适度分散有助于投资人实现稳定收益。

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5月24日-6月02日

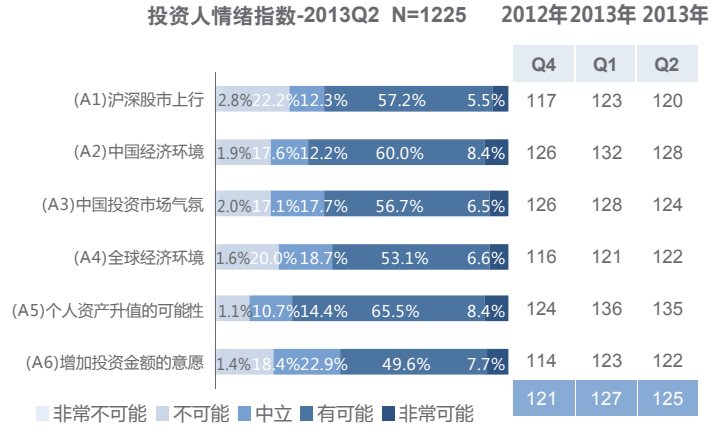
情绪指数篇

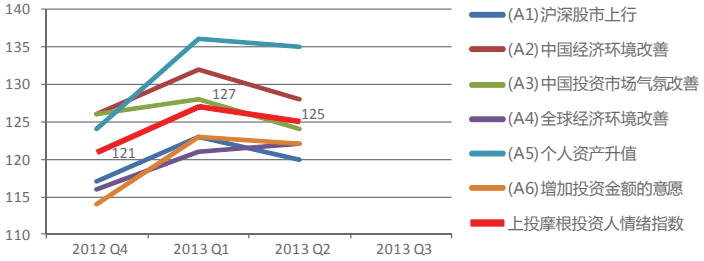
本期2013Q2总体指数125，较2013Q1小幅下降。投资人总体投资情绪乐观，表现出“自信满满”的投资情绪。

2013Q2为上投摩根投资人情绪指数第3期，本期总体指数125，中国投资人投资情绪乐观，但较上季度（127）小幅下降。投资人对(A5)个人资产升值可能性乐观程度最高，其情绪指数达到135，投资人对(A2)中国经济环境改善乐观程度紧随其后达到128，同时，对（A4）全球经济环境的改善也逐渐恢复信心；另一方面，投资人对（A3）中国投资市场气氛改善的乐观程度在略有降低，同时，(A1)沪深股市上行指标达到相对最低，仅为120。投资人目前表现出“自信满满”的投资情绪，即对自己个人的投资组合资产升值颇具信心，但对沪深股市的上行、投资环境改善等持相对谨慎的态度。

在本期调研期间，宏观层面，国内整体投资持续下滑，社会消费略有回升，出口减速明显。工业生产在4月略有好转后再度下滑，二季度经济增速继续下滑几乎已成定局。不过第三产业固定资产累计投资增速却保持相对稳定，并有向上趋势。同时，全球货币宽松逐步转向或使中国CPI上升动力减弱。目前全球宽松货币政策正在逐步转向,这将使新兴市场经济体的通胀上升动力不断减弱。

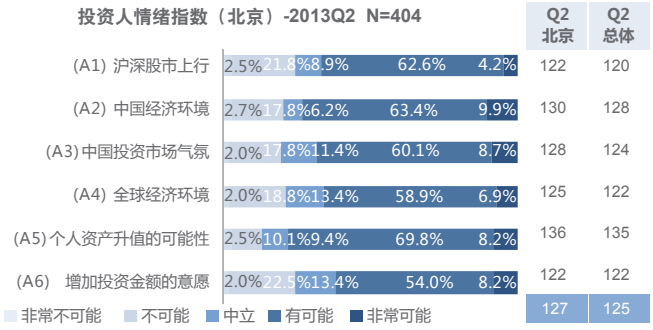
本期2013Q2总体指数125，较2013Q1小幅下降（续）

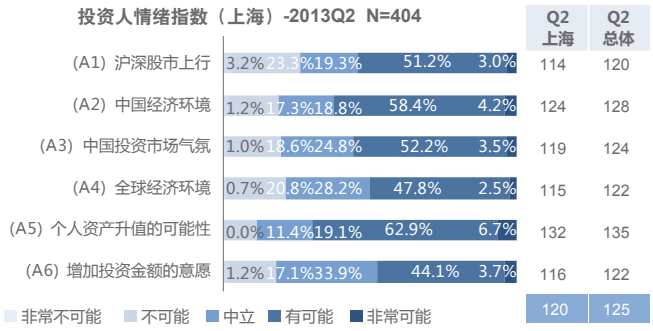


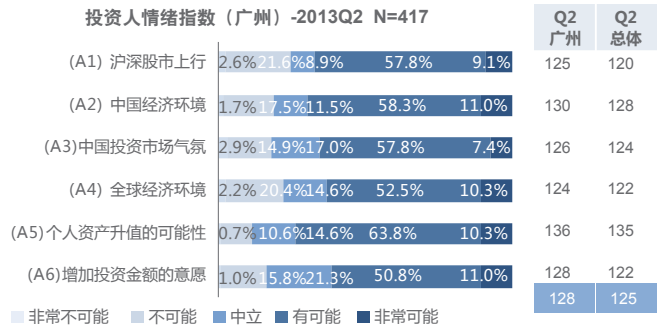


本期上投摩根投资人情绪指数达125点，较上期回落2个指数点，但仍高出2012年第四季度4个指数点。除(A4)全球经济环境指标略涨以外，其余指标均呈不同程度的下降。

北京人最看好国内投资环境；广州人增加投资金额意愿最强；而上海人的投资情绪普遍相对保守







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

投资人风险偏好指数以0-100分制对指标进行风险评价，将评价结果对应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。

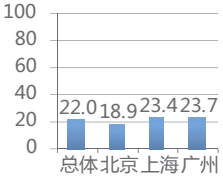
风险等级	投资风险评级	风险值区间	风险描述
R1	很低	[00,20)	以追求稳定收益为目标，但保证本金不会亏损
R2	中低	[20,40)	以追求稳定收益为目标，收益不能实现的可能性较低，损失本金的可能性较低
R3	中	[40,50)	以追求兼顾资本利益及固定收益为目标，有收益不能实现和损失本金的可能
R4	中高	[60,80)	以追求资本利益为目标，收益有大幅波动之风险
R5	很高	[80,100]	以追求最大资本利益为目标，有非常大的收益波动风险

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）与上期持平。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，上海和广州地区投资人风险偏好指数相对较高，分别为（23.4/22.0）和（23.7/22.0）。北京（18.9/22.0）相对保守，风险偏好等级仅为R1水平，北京地区投资人在投资过程中要保证本金不亏损。

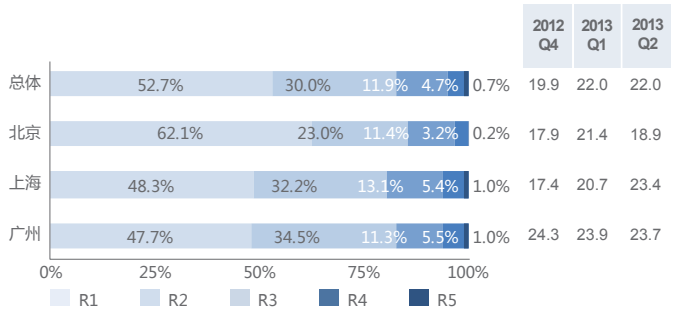
投资人风险偏好指数-2013Q1 N=1218



上投摩根投资人风险评级分布：R1级R2级占绝多数。风险偏好指数整体稳定。

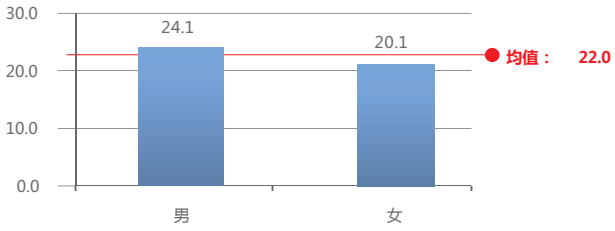
在首期（2012Q4）报告中，风险偏好指数为19.9，与本期无显著差异。依据连续三期的指数观察，投资人风险偏好指数稳定。

投资人风险评级分布-2013Q2 N=1225

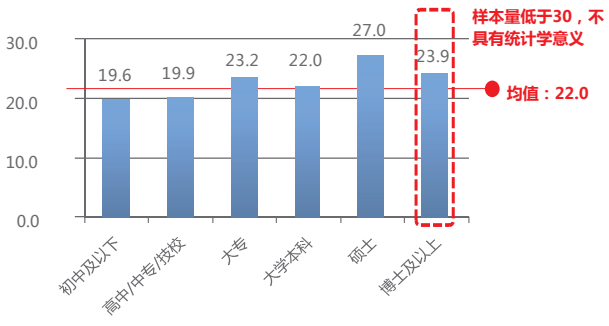


男人风险偏好普遍高于女人，高学历人群风险偏好指数较高

投资人风险偏好指数（分性别）-2013Q2 N=1225



投资人风险偏好指数（分学历）-2013Q2 N=1225



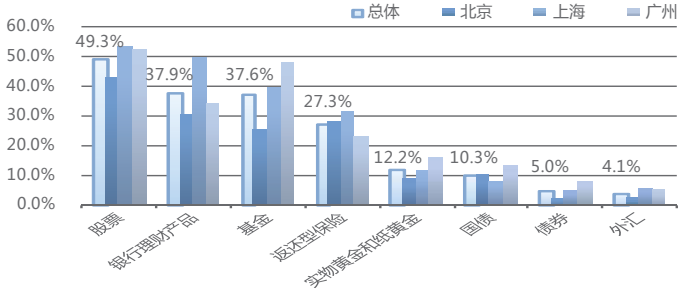
投资行为篇

最近一个季度，投资人喜欢投资什么？

整体上，股票、银行理财产品、基金等传统投资品持有率依旧最高，投资人投资结构稳定。城市间比较，北京人相对投资类别较分散；上海人偏爱投资银行理财产品；广州人则对基金情有独钟。

从总体看，股票（49.3%）、银行理财产品（37.9%）、基金（37.6%）持有率最高。分城市来看，北京投资人相对分散，持有投资品结构特征不显著。上海人更乐于购买银行理财产品（持有率北/上/广：30.2%/49.5%/34.1%）；广州人则更热衷于投资基金（持有率北/上/广：25.2%/39.4%/48.2%）

投资人持有投资品类情况 N=1225

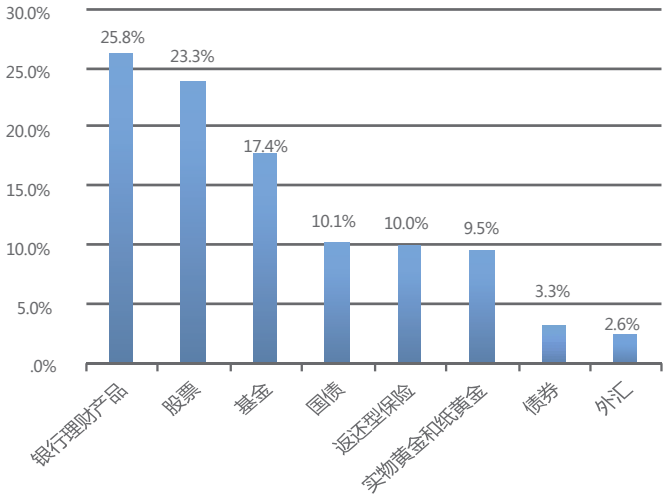


未来六个月投资人最可能加码什么投资品？

银行理财产品最热门，股票、基金紧随其后

银行理财产品是目前投资人在未来六个月增加投资的最热门选择（25.8%），紧随其后的为股票（23.3%），基金（17.4%）。大众化常见的投资品类仍属于投资人加码投资的首选。

投资人新增投资品类中的选择情况 N=1225

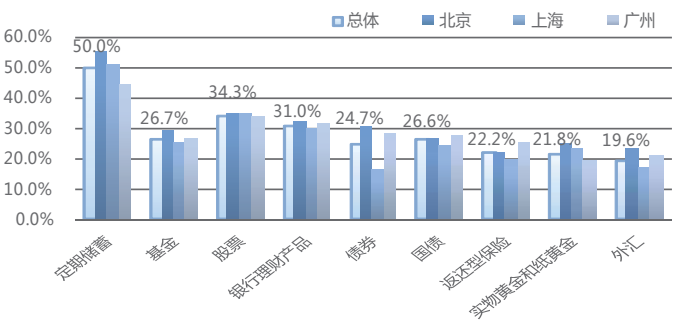


哪些投资品占据着投资人的投资资金？

投资人平均储蓄额占投资总额比重高达50.0%，上海人债券投资金额占比相对较低。

在连续三个季度的观察中，定期储蓄资金占比持续小幅攀升，2012Q4/2013Q1/2013Q2分别为39.9%/48.6%/50.0%。较高的储蓄投资占比直接影响了投资人风险偏好指数得分。同时，除去定期储蓄，投资人在股票（34.3%）、银行理财产品（31.0%）和基金（25.7%）投资资金占比最高，与投资品持有占比类似。其次为国债（26.6%）和债券（24.7%）。

投资品类资金投入占比情况 N=1225



最近一个季度投资什么最赚钱？

债券平均收益最高，其次是返还型保险和银行理财产品

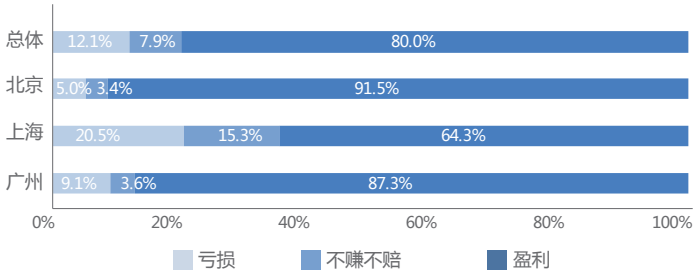
在最近一个季度，投资人持有的债券平均年化收益率达到7.9%为最高。返还型保险（7.0%）、银行理财产品（6.9%）紧随其后。

投资行为篇

上海人已经连续三个季度投资亏损比例相对最高 80.0%的投资人在过去一个季度投资盈利，本期北京人相对盈利较多

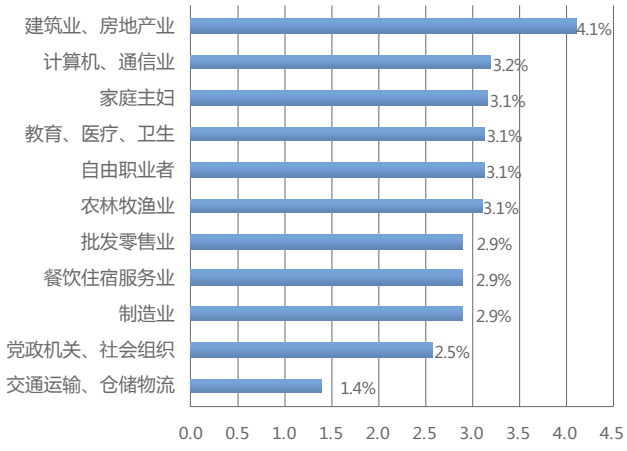
从总体看，80.0%的投资人在过去一个季度投资盈利，12.1%的投资人亏损，同时有7.9%的投资人整体投资不赚不赔。上海投资人亏损比例达到20.5%为最高，北京投资人盈利比例相对最高为91.5%。

投资人投资品亏盈情况 N=1225



建筑业/房地产业投资人在最近一个季度投资收益相对最高
建筑业/房地产业投资人平均投资收益4.1%位居榜首；交通运输/仓储物流投资人平均投资收益1.4%位列末尾。

不同职业人群投资收益情况 N=1225

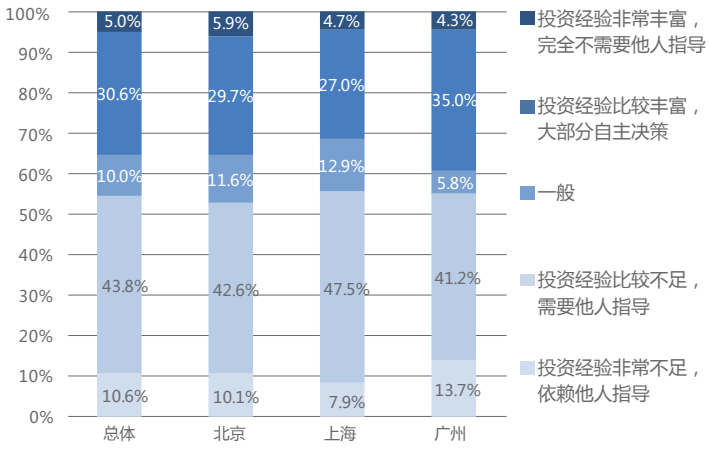


注1：收益为年化收益率
注2：部分行业未纳入本次调研，具体见“研究方法”

连续两个季度，广州投资人的投资经验自评最自信
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。

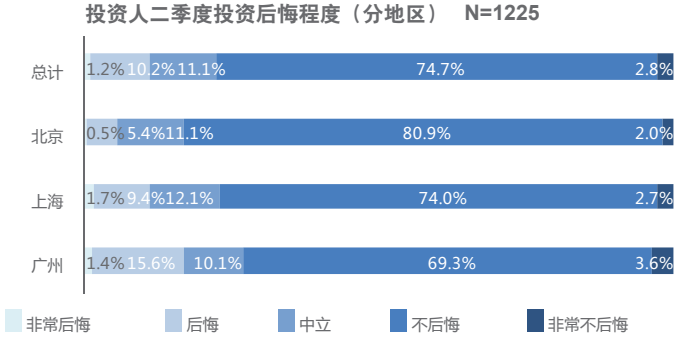
超过半数投资人自评投资经验一般或欠缺（64.4%）。上海地区投资人这一比例达到68.3%相对最高；广州地区投资人自评投资经验丰富或比较丰富占比39.3%，相对最自信。

分地区投资人投资经验自评情况 N=1225



你对2013年第二季度的投资后悔吗？
77.5%的投资人对二季度的投资不后悔或非常不后悔。广州人后悔和非常后悔的比例相对较高（17.0%）

投资人二季度投资后悔程度（分地区） N=1225

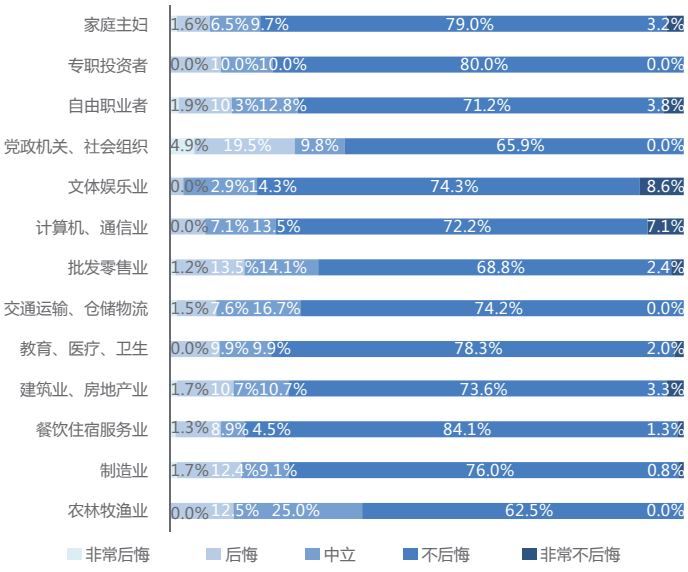


投资行为篇

什么行业投资人对投资相对更后悔？党政机关/社会组织投资人对投资最后悔，批发零售业投资人紧随其后。同时，他们的平均投资收益亦相对较低。

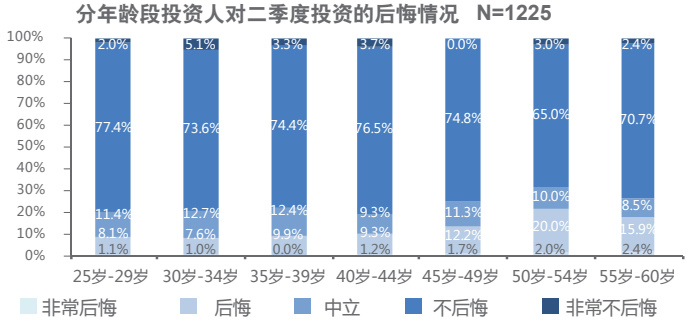
党政机关/社会组织投资人后悔/非常后悔的比例为24.4%，相对较高。同时其平均投资收益为2.5%，在各行业中排名倒数第二；批发零售业投资人后悔/非常后悔的比例14.7%，后悔程度仅次于党政机关/社会组织。同时，其平均投资收益为 2.9%，在各行业中排名倒数第三。

投资人二季度投资后悔程度（分地区） N=1225



什么年龄段的投资人对二季度的投资最后悔？年纪越大的投资人对2013年二季度的投资的后悔程度越高，其中50-54岁的投资人后悔比例达到20%

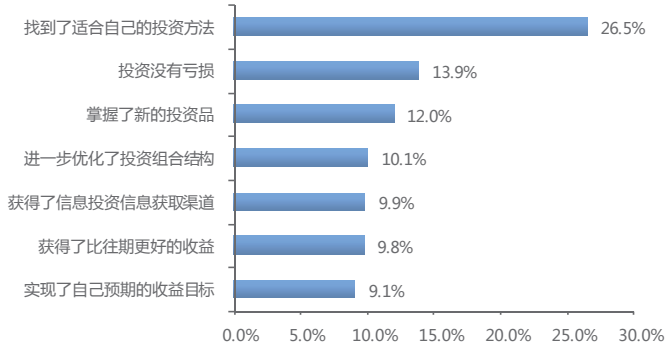
分年龄段投资人对二季度投资的后悔情况 N=1225



对于投资不后悔的投资人，在二季度的投资过程最满意些什么？投资人对二季度投资“找到了适合的投资方法”最满意，其次为“投资没有亏损”和“掌握了新的投资品”

针对942名表示投资不后悔的投资人追问最满意因素，“找到了合适自己的投资方法”占比26.5%为最高。回答“投资没有亏损”（13.9%）和“掌握了新的投资品”（12.0%）紧随其后。

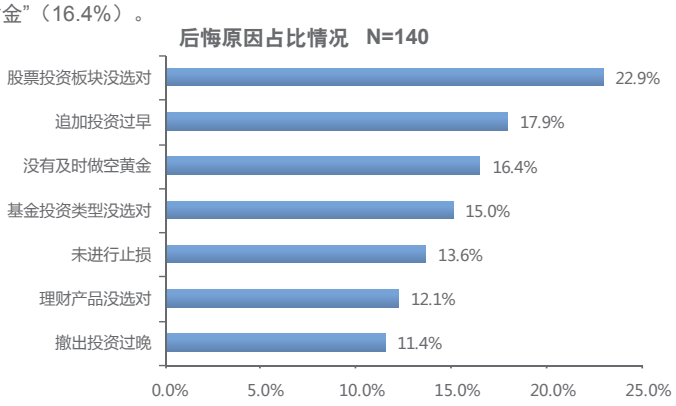
满意原因占比情况 N=942



对于投资后悔的投资人，后悔的主要原因是什么？投资人最后悔“没选对股票投资板块”，紧随其后的是“追加投资过早”和“没有及时做空黄金”。

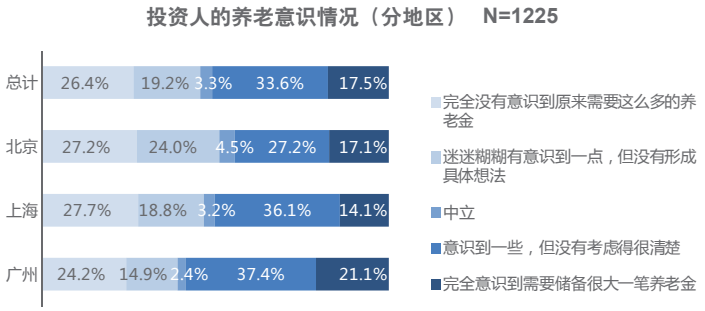
针对140名表示投资后悔的投资人追问后悔原因，“股票投资板块未选对”占比22.9%为最高。其次为“追加投资过早”（17.9%）和“没有及时做空黄金”（16.4%）。

后悔原因占比情况 N=140



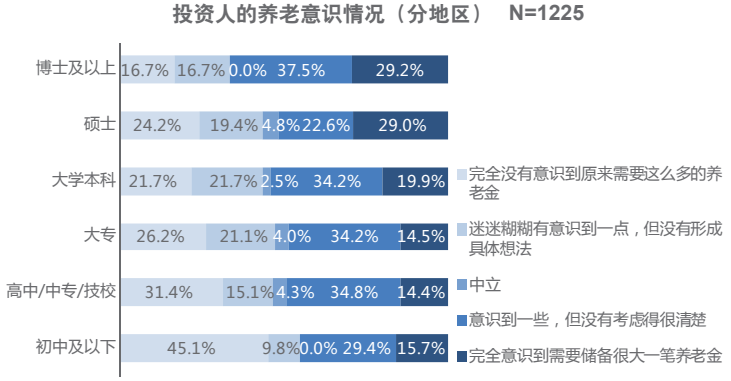
养老篇

投资人是否意识到：假如为未来退休后20年的生活准备养老金，而且退休后的生活维持在相当于现在城市居民的平均生活水平，可能需要准备200-350万左右的养老金？
答案是肯定的。超过一半的投资人意识到了需要储备200-350万养老金；其中，广州人的意识最强，北京人的意识相对较弱



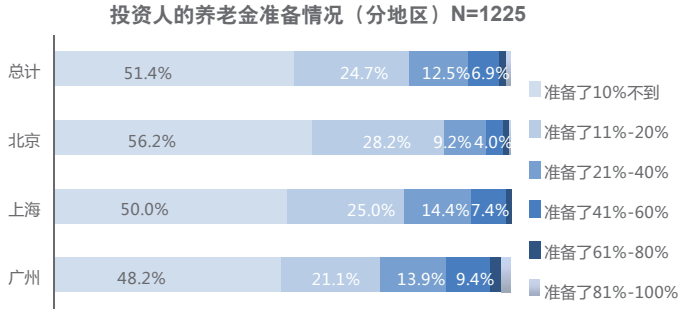
投资人学历的高低与其养老意识是否有直接关联？高学历的投资人往往具有相对强烈的养老意识，学历与养老意识存在一定的关联性。

拥有博士学位学历的投资人，完全意识到/意识到一些的占比为66.7%为最高。随着学历降低，这一比例在在总体上相应下降。学历为初中及以下的投资人，完全意识到/意识到一些的占比为45.1%相对最低。



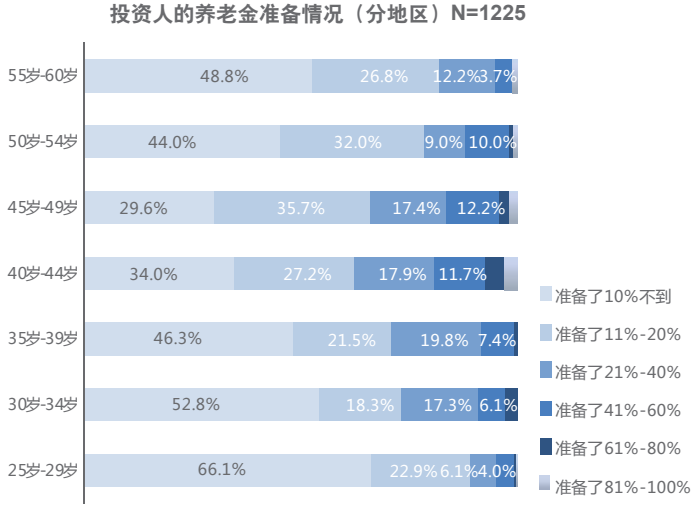
投资人在养老金的储备方面准备情况如何？半数的受访者都只准备了10%不到，广州人的养老金准备相对较为充足

从整体来看，51.4%的投资人表示自己只准备了不到10%的养老金储备，24.7%投资人准备了11%-20%的养老金储备。从城市来看，北京人准备程度相对较低，上海人与广州人差异不大。



年龄在40-49岁的投资人在养老金有相对充足的准备

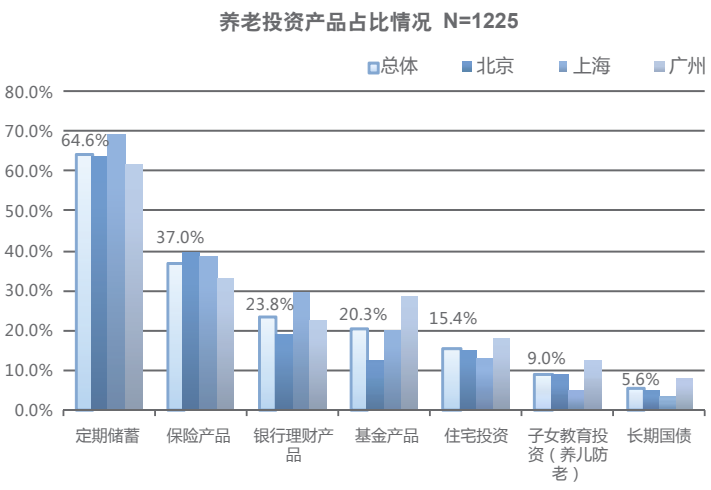
在准备的养老金超过既定目标40%的投资人中，40-44岁投资人占比达19.1%为最高，45-49岁投资人占比16.5%居次席。相对于其他年龄层次的投资人，中年人对于养老金有着更为充足的准备。



养老篇

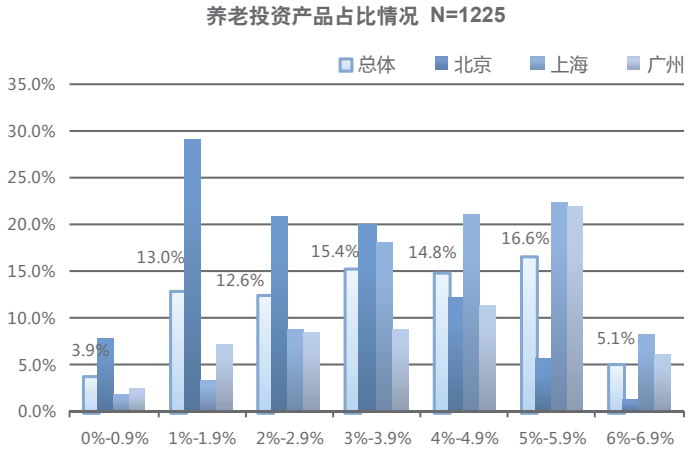
除了社保年金，投资人为养老还做了哪些准备？定期储蓄和保险产品是投资人的首选养老投资产品

除定期储蓄以外，保险产品是投资人的养老首选（37.0%）。其次为银行理财产品（23.5%）和基金产品（20.3%）

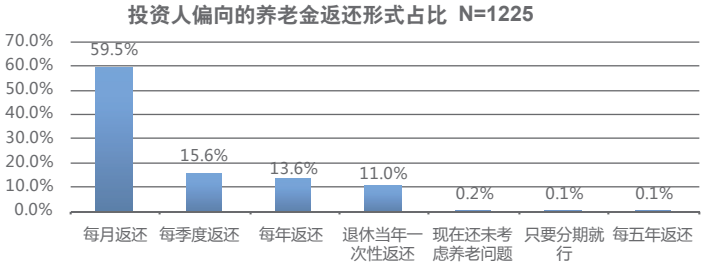


投资人能接受养老产品的最低收益率是多少呢？北京人“底线”相对较低，广州人要求相对较高

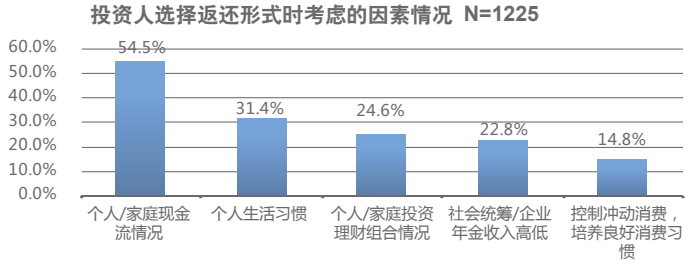
北京投资人对于养老产品最低收益率，集中在1.0%-3.9%，相对较低；上海和广州投资人多能接受3.0%-5.9%的最低收益。



投资人偏向何种形式的养老金返还形式？59.5%的投资人倾向于每月返还的形式，其次为每季度返还（15.6%）和每年返还（13.6%）

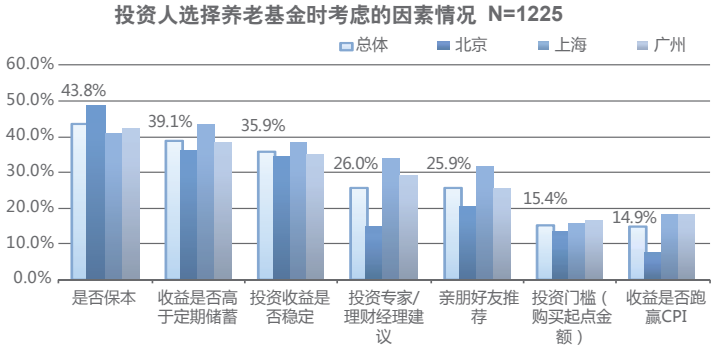


资人选择返还形式考虑的因素是什么？个人/家庭现金流情况（54.5%）和个人生活习惯（31.4%）是投资人选择返还形式的主要因素。



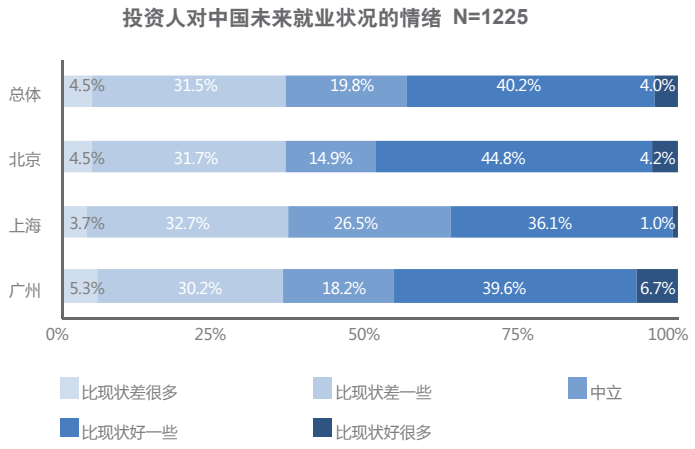
投资人最关注养老基金产品的哪些方面？产品是否保本与产品收益是投资人最关注的两个方面

有43.8%的投资人关注该产品是否保本占比最高，收益是否高于定期储蓄（39.1%）和收益是否稳定（35.9%）紧随其后。

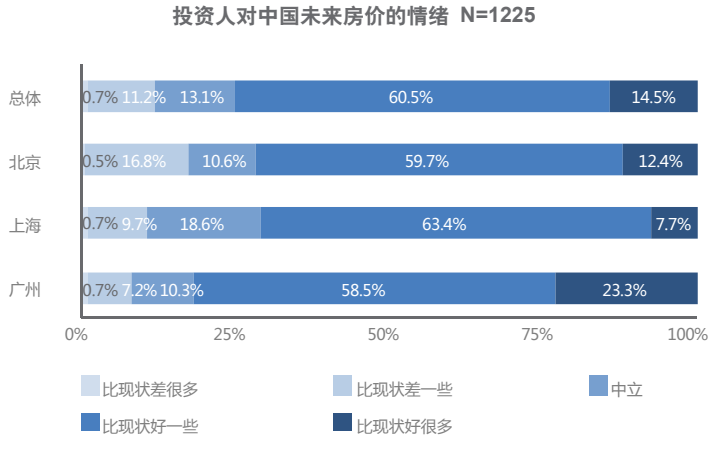


附篇：社会民生篇

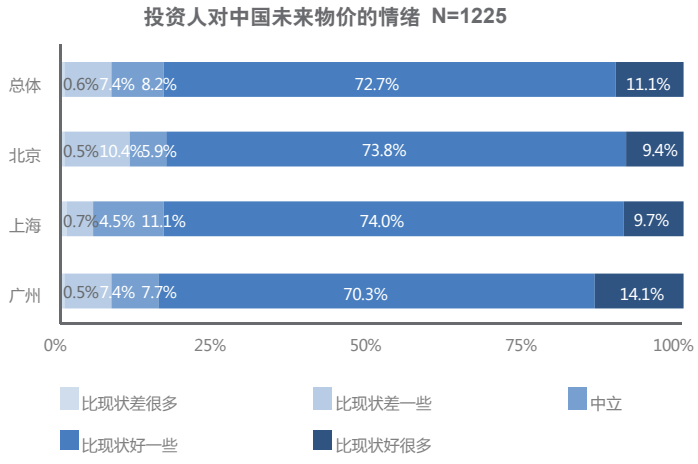
投资人认为就业情况将会发生怎样变化？44.2%的受访者认为未来的就业情况将会更好，北京人相对更为乐观



投资人认为房价会发生怎样的变化？超过七成的受访者认为房价将会继续上涨，广州人相对更为认同，北京人相对保守



投资人认为物价的走势将会如何？超过八成的受访者认为物价将会继续上涨，广州人相对更为认同



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