上投摩根投资风向标报告

2014年01月

总 第 5 期

零点研究咨询集团

上投摩根 基金管理

公司简介

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，为不同类型的投资人提供多元化、国际领先的资产管理服务。

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月开始，每季度发布“上投摩根投资风向标”，内容涵盖摩根传统的情绪指数，亦纳入了投资人风险偏好指数、投资人行为研究等全新内容。“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，结合当下热点辅以专题研究。

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。

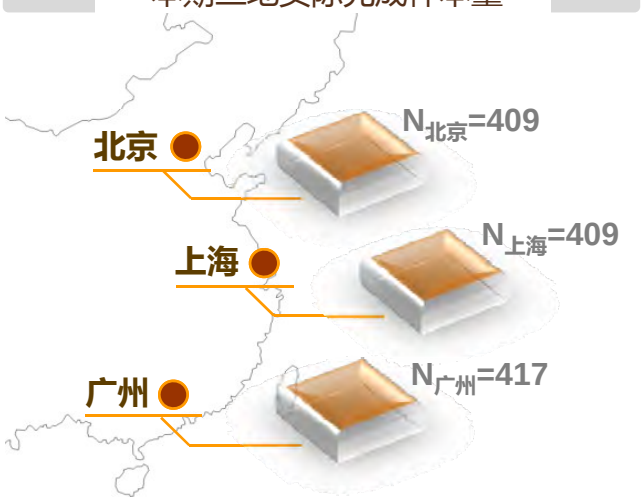
本项目通过街头拦截访问采集数据。本期实地调研时间为2013年12月18日-12月24日

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12月18日-12月24日，北京、上海、广州三地同步进行。每季度各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）；非全日制学生；过去半年内未接受过类似市场调查访问。

本期三地实际完成样本量



本期点评

上投摩根点评：

1.市场处于观望期，等待流动性环境的明朗

前期的三中全会行情未能延续，市场节奏重新回到医药、部分消费品和新兴成长，但尚不具备创新高的动能。目前更多关注流动性的不确定性，今年的流动性有很大变数，短期更偏向负面。从宏观角度，由于利率重构，产生资金成本的上升压力，并引发对金融风险的诸多担心；而微观上看，新股正式开闸形成对资金的分流。这些负面压力消化的标志将在于：一、国债利率持续走稳或略有回落。二、新股收益明显缩窄。

2.建议防御为主，等待资金面和新股中枢明朗

与2013年年中相比，传统周期行业如白酒、煤炭、钢铁、房地产、建筑、航空运输、化纤、电力已创新低，公司认为2000点下行空间依然不大。总体来看，2014年是机遇大于风险的一年，但机会更多蕴藏在一些有超预期成长性的个股中，对于个人投资者比较难以把握。投资者可以考虑一些历史业绩连续多年排名较好的偏股型基金进行投资。债券方面，信用较好的债券已经止跌起稳，公司认为目前较高的资金价格或将能给债券基金带来较好的利息收入。

注：上述点评并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。投资涉及风险，不同资产类别有不同的风险特征，过去业绩并不代表未来 表现。投资前请参阅销售文件所载详情，包括风险因素。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

情绪指数篇

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六个有关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**。

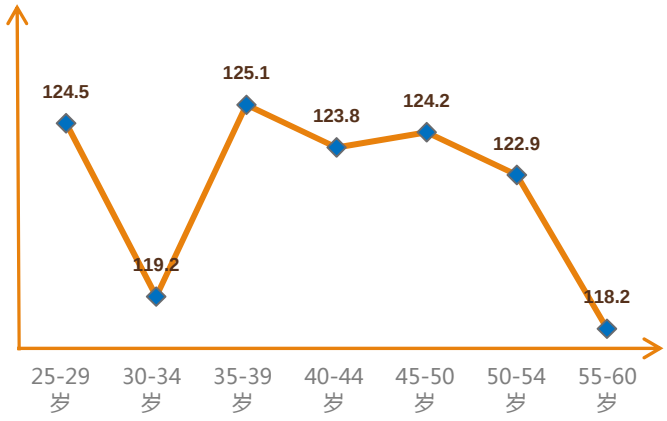
本期2013Q3总体指数**123**，较2013Q3略有上扬，投资人总体投资情绪较为乐观

2013Q4为投资人情绪指数第5期，本期总体指数123，投资人总体投资情绪较为乐观，较上季度略有上扬。投资人对“个人资产升值”的乐观程度达133，为最高；对“未来半年增加投资的意愿”亦较高，达125。在对国内投资环境和宏观经济环境持乐观态度的同时，对于“沪深股市上行”的预期相对最低，为116，显示出对股市投资的相对谨慎态度。

投资人情绪指数 2013Q4

时间周期	2012 Q4	2013 Q1	2013 Q2	201 3Q3	201 3Q4
(A1)沪深股市上行	117	123	120	115	116
(A2)中国经济环境改善	126	132	128	121	123
(A3)中国投资市场气氛改善	126	128	124	116	122
(A4)全球经济环境改善	116	121	122	114	120
(A5)个人资产升值可能性	124	136	135	128	133
(A6)增加投资金额的意愿	114	123	122	121	125
投资人情绪指数	121	127	125	119	123

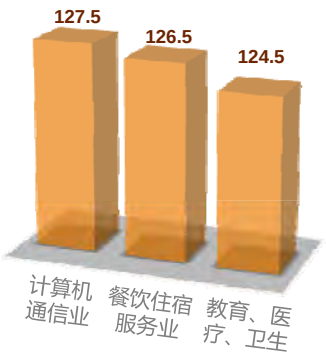
不同年龄的投资人情绪指数有何差异？



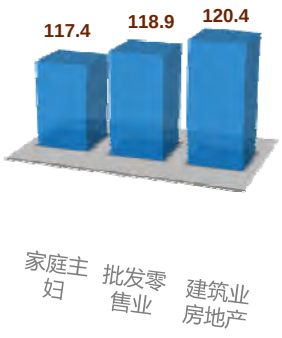
按照年龄组分析，55-60岁投资人情绪指数最低，为118.2,35-39岁投资人情绪指数最高，为125.1；而30-34岁投资者情绪仅为119.2，仍需进一步跟踪分析。

不同行业的投资人情绪指数有何差异？

情绪指数最高行业



情绪指数最低行业



不同行业的投资者之间情绪指数差异较小，理性严谨的计算机通信业投资者相对最乐观，为127.5，比情绪数相对最低的家庭主妇情绪指数(117.4)高出10.1。

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百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系数，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。

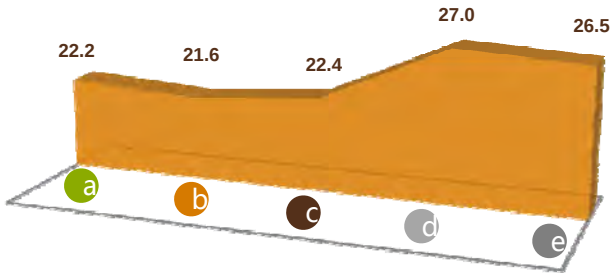
风险等级	投资风险评级	风险值区间	风险描述
R1	很低	[00,20)	以追求稳定收益为目标，但保证本金不会亏损
R2	中低	[20,40)	以追求稳定收益为目标，收益不能实现的可能性较低，损失本金的可能性较低
R3	中	[40,50)	以追求兼顾资本利益及固定收益为目标，有收益不能实现和损失本金的可能
R4	中高	[60,80)	以追求资本利益为目标，收益有大幅波动之风险
R5	很高	[80,100]	以追求最大资本利益为目标，有非常大的收益波动风险

投资人风险偏好指数为**23.9**，五期持续小幅上扬，多数投资人仍以追求稳定收益为目标

投资人风险偏好指数

时间周期	2012 Q4	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3	2013 Q4
北 京	17.9	21.4	18.9	23.2	**23.5**
上 海	17.4	20.4	23.4	22.0	**25.4**
广 州	24.3	23.9	23.7	25.6	**22.9**
投资人风险偏好指数	19.9	22.0	22.0	23.6	**23.9**

不同投资经验的投资人风险偏好有何差异？

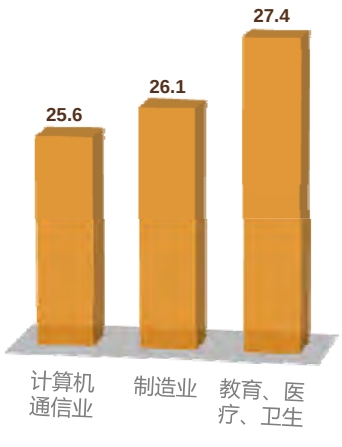


a 投资经验非常不足，依赖他人指导
b 投资经验比较不足，需要他人指导
c 一般
d 投资经验比较丰富，大部分自主决策
e 投资经验非常丰富，完全不需要他人指导

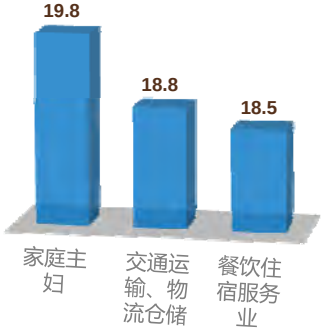
相较于投资经验一般和不足的投资人，投资经验丰富的投资人对于风险的偏好明显更高，均达到26以上，但总体仍以稳定收益为投资目标。

不同行业的投资人风险偏好指数有何差异？

风险偏好指数最高行业



风险偏好指数最低行业



结合不同行业投资人情绪指数表现，高情绪指数行业与高风险指数行业有较大重合，说明投资人的投资情绪与风险偏好明显正相关。

投资行为篇

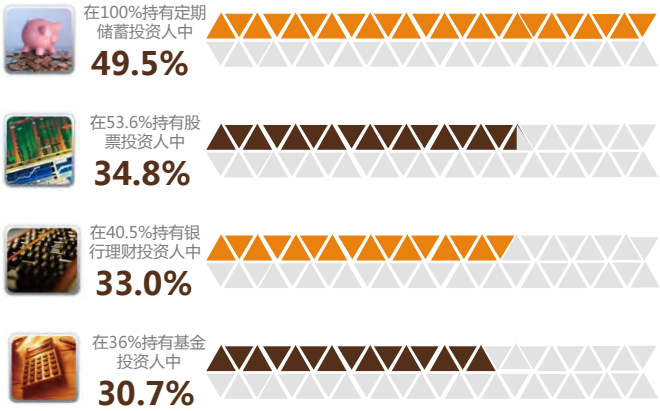
投资人喜欢投资什么？

时间周期	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4
股票	56.0%	49.3%	51.1%	53.6%
银行理财产品	34.4%	37.9%	39.6%	40.5%
基金	34.5%	37.6%	29.3%	36.5%

在投资人持有的金融投资品中，53.6%投资人持有股票占比相对最高，其次分别是银行理财产品（40.5%）、基金（36.5%）。

小评 **2013年度跟踪结果显示，传统投资品仍是投资人持有热门，但持有率处于波动状态。本季度投资人基金持有率上升，或与投资人情绪趋向乐观以及2013Q3以来互联网平台货币基金的推出相关。**

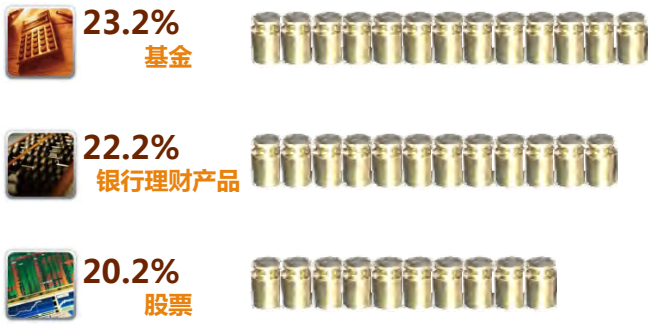
投资品占据投资人投资资金平均比重如何？



在持有相应投资品（包括储蓄）的投资人中，储蓄平均占资金比49.5%为相对最高，紧随其后的是股票（34.8%）、银行理财产品（33.0%）和基金（30.7%）。

小评 **跟踪结果显示，定期储蓄资金占比持续稳定，股票、银行理财产品和基金投资资金占比亦持续在高位，侧面反映出投资者的主流投资渠道较为稳定。**

未来六个月投资人最可能加码什么投资品？



在未来六个月，23.2%的投资人可能加码基金，意向度相对最高；22.2%的投资人可能加码银行理财产品，20.2%的投资人可能加码股票。

小评 **传统投资品持续成为投资人加码投资的选择产品。本期基金成为投资人加码投资意愿最高的投资品，这或受益于互联网平台货币基金产品的兴起。**

2013Q4投资什么获利最高？

注：本文所载投资收益率除特别说明外，均为年化收益率。
黄金白银递延交易即“T+D”交易，是以保证金的方式进行的一种黄金现货延期交收业务。

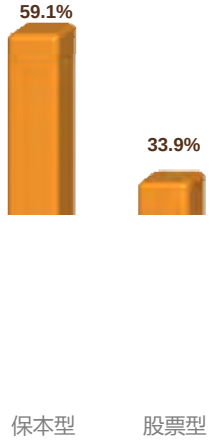
从不同种类的投资品投资收益看，本季度黄金白银递延产品收益最高，达10.1%，外汇和期货紧随其后，收益分别达8.7%和8.2%。

小评 **购买高风险、高门槛投资品的投资人获取了相对较高的收益。受益于近半年来市场波动，黄金白银递延产品投资者相对实物黄金投资者获得更多收益。**

投资行为篇

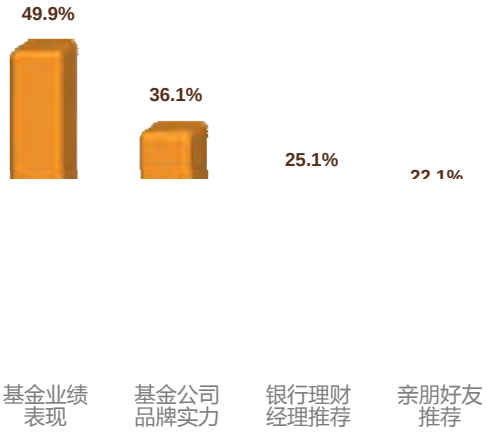
投资人基金购买情况如何？

投资人基金购买类型



投资人购买保本型基金的比例最高（59.1%）；债券型基金购买比例相对最低（16.6%）。

投资人选择基金考虑因素



基金业绩表现是投资人选择基金考虑的最主要因素，49.9%的投资人在选择基金时，会考虑此因素；基金公司品牌实力紧随其后，为36.1%。

小评 **投资人多以追求稳定收益为目标，选择保本型基金的比例较高，同时投资人在选择基金时较理性，最看重基金业绩表现。**

投资人整体盈亏情况如何？

时间周期	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4
北京	82.4%	91.5%	85.5%	**90.5%**
上海	69.7%	64.3%	72.9%	**86.1%**
广州	80.3%	87.3%	89.1%	**90.6%**
总体	77.8%	80.0%	82.9%	**89.1%**

在过去的2013Q4，投资人获得正收益比例较高。广州投资者盈利比例相对最高，为90.6%。

小评 **2013年度四期数据跟踪对比显示，本年度投资人投资盈利占比持续上升，2013Q4较上季度上升幅度明显，侧面印证了本期投资人情绪指数上扬。**

投资人投资经验自评如何？

a 投资经验非常不足，依赖他人指导
b 投资经验比较不足，需要他人指导
c 一般
d 投资经验比较丰富，大部分自主决策
e 投资经验非常丰富，完全不需要他人指导

投资经验比较不足的投资人占比相对最高（40.6%），其次是比较丰富（35.0%）。自评经验非常丰富的投资人仅占5.4%。

小评 **五期跟踪结果显示，投资人在投资经验自评方面普遍较为保守，从侧面说明投资人“量力而行”，面对风险大都追求稳定收益，风险偏好指数较低。**

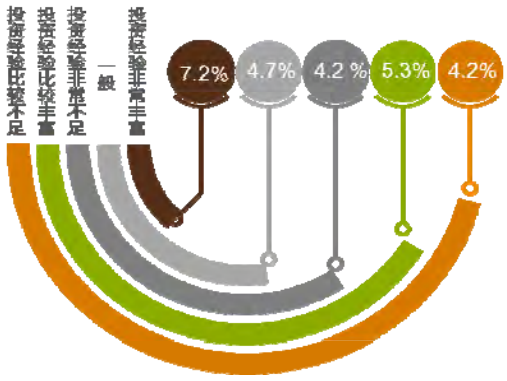
投资行为篇

不同投资经验的投资人盈亏情况如何？

不同经验投资人盈亏比

投资经验比较丰富的投资人盈利比例最高，为91.6%，而投资经验不足的投资盈利比例为85.9%。

不同经验投资人投资收益情况

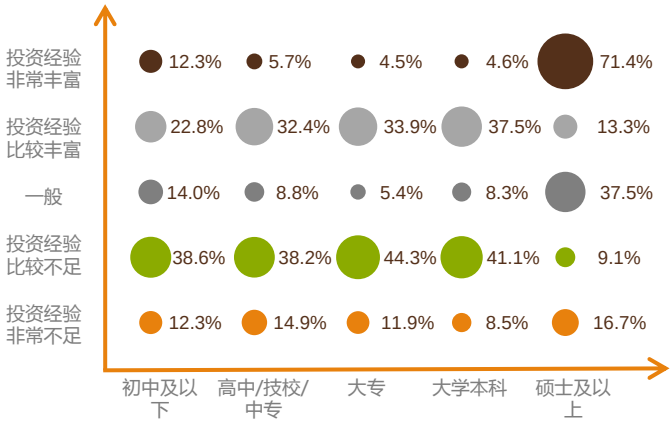


投资经验与投资收益呈现正相关关系。投资经验自评丰富的投资人平均获取了7.2%的收益，为最高；投资经验自评缺乏的投资人平均获取了4.2%的收益，相对最低。

小评 **投资经验丰富的投资人盈利比例略低，但投资收益最高，这与其较高的风险偏好有关，同时投资人投资经验自评高，也是有高收益率为底气的。**

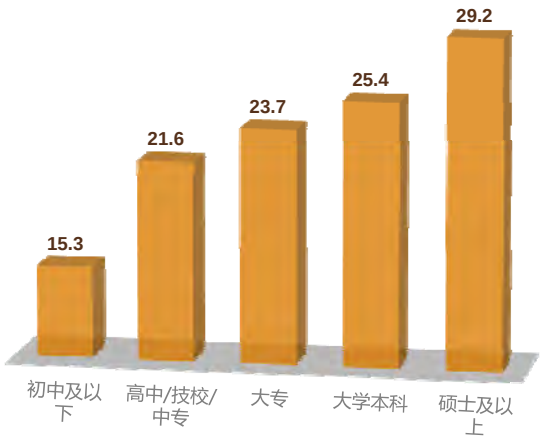
不同学历的投资人有什么特点？

不同学历投资人投资经验自评



投资人学历越高，投资经验自评越高，84.7%硕士及以上学历投资者认为自己投资经验非常丰富或比较丰富，而初中及以下仅35.1%的投资者对自己投资经验呈正面评价。

不同学历投资人风险偏好情况



投资人的学历越高，风险偏好指数越高。初中及以下学历投资者追求稳定收益，风险偏好指数仅15.3，而硕士及以上学历投资者风险偏好指数达29.2，为最高。

小评 **投资人的对自我投资经验的评价以及投资风险偏好程度与学历息息相关，自我评价较高的的投资者有相对丰富的学历背景。**

投资行为篇

互联网金融篇

不同行业的投资人有什么特点？

不同行业投资人对所处行业发展自评

计算机通信行业、餐饮住宿服务业、文体娱乐业人群看好行业未来增长，这三个行业人群认为自己行业未来半年可能增长和非常可能增长的比例分别为73.5%、73.1%和70.5%。

不同行业投资人投资经验自评

文体娱乐业人员对自己的跨界投资经验评价相对最高，认为自己投资经验丰富和非常丰富的比例分别为52.3%，制造业和自由职业者紧随其后，分别为52.3%、49.1%和45.2%。

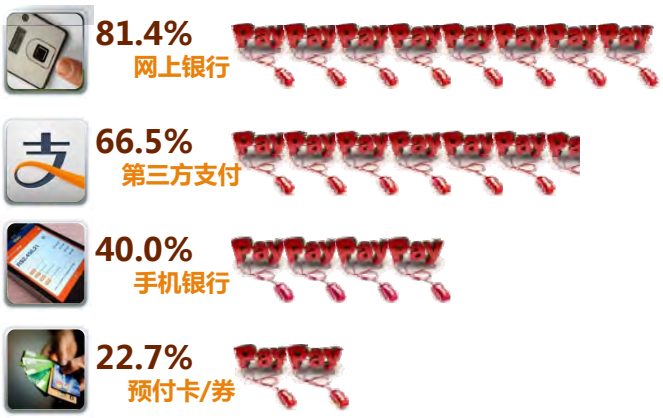
不同行业投资人投资收益

本季度投资收益最高的行业人群为文体娱乐业、餐饮住宿服务业和自由职业者。对照前期调查结果，投资收益较高人群行业聚集效应不明显。

小评 投资人行业自评、投资经验自评和投资收益有较明显的行业聚焦，对所处行业、经验自评较高的投资人在本季度投资中获得了相对较高的投资收益。

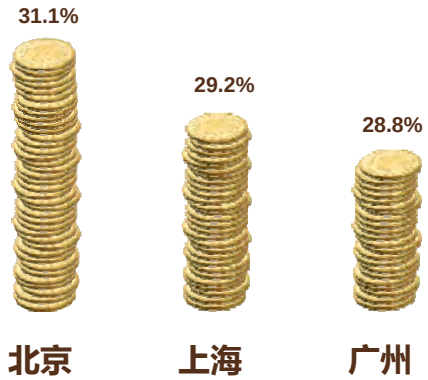
投资人电子支付使用状况如何？

投资人电子支付使用比例



在各类电子渠道支付方式中，81.4%的投资人使用过网上银行，为最高，其次分别是第三方支付（66.5%）如支付宝、财付通等、手机银行（40.0%），预付卡/券相对最低，为22.7%。

投资人电子支付金额占比



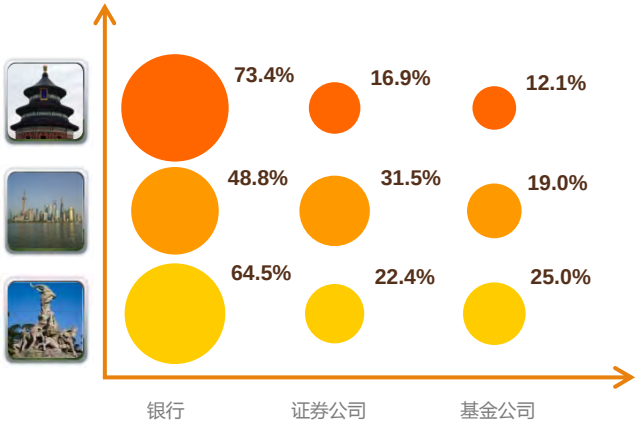
北上广三地投资者日常支付中29.7%的金额通过电子渠道支付。其中，北京投资者使用电子支付的比例最高，达31.1%，上海和广州略低。

小评 投资人对电子支付接受度以及电子支付金额占比均较高。传统电子支付渠道在各类电子支付方式中占据绝对优势，第三方支付方兴未艾，表现抢眼。

互联网金融篇

投资人通过什么平台购买基金？

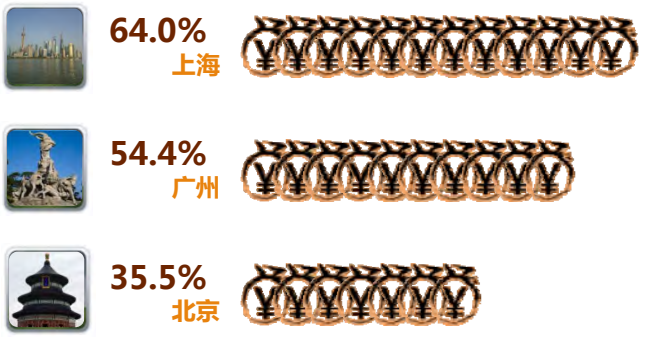
投资人基金购买平台



银行为投资人购买基金的主要渠道，但三地投资人在选择基金购买平台方面有很大差异，北京投资人偏好从银行渠道购买基金，而上海投资人在证券公司购买基金的比例最高。

有在线购买投资品经历的投资人余额宝持有状况如何？

投资人余额宝持有比例



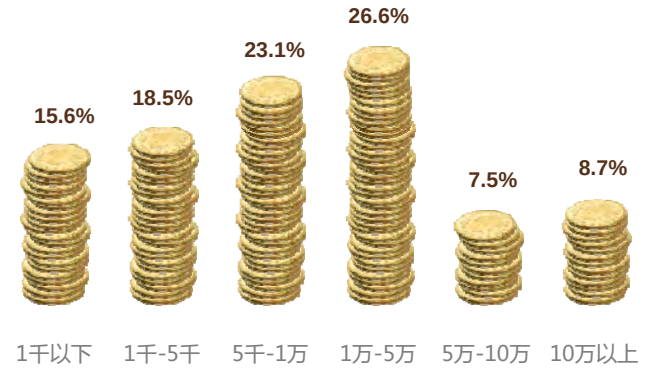
在使用过在线平台购买投资品的投资者中，余额宝的持有比例达50.9%，其中上海有在线投资经验的投资人使用余额宝的比例最高，达64.0%，北京投资者持有比例相对较低。

投资人在线购买基金平台

商业银行网上银行是投资者在线购买基金的主要渠道，61.9%在线购买基金的投资者使用此渠道，传统在线渠道占绝对优势，但基金公司网上直销店和互联网公司网上平台亦达到24.3%和22.7%。

小评 **传统渠道依旧是投资人购买基金产品的主要渠道，占据绝对优势，但是互联网公司网上平台作为后起之秀亦不可小觑。**

余额宝持有金额



北上广三地持有余额宝的投资者中，投资金额集中在5千到5万，投资金额在1万-5万的投资者比例最高，为26.6%，5万以上占比为16.2%。

小评 **有在线投资经验的投资人对余额宝的接受度较高，但是投资人持有的余额宝的额度不高，大多为5万以下的小额投资。**

育儿投资篇

哪些投资者为孩子购买了专项投资品？

投资人购买育儿专项投资品比例

34.5% 广州

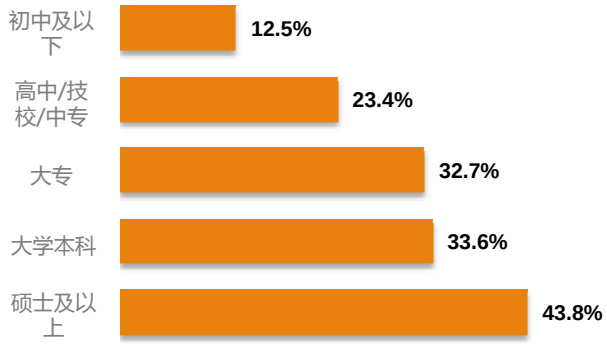
28.7% 上海

24.7% 北京

注：育儿投资是指监护人针对孩子不同生长阶段需要购买的特定的基金、保险、储蓄等金融理财产品。

有孩子的投资者为孩子准备专项投资品总体比例为29.3%，其中广州有孩子的投资者为孩子购买专项投资品的比例最高，达34.5%，上海其次，北京比例相对最低，为24.7%。

不同学历投资人育儿专项投资品持有情况



学历与投资人购买专项投资品的比例呈正比，硕士及以上投资人为孩子购买专项投资品的比例最高，为43.8%，而初中及以下学历仅为12.5%。

小评 专项育儿投资尚未成为投资人的共识，但是高学历投资人已经捷足先登。投资人的投资意识与学历背景息息相关，高学历人群表现抢眼。

投资者为孩子购买了哪些投资品？

投资人育儿专项投资品持有状况

64.6% 教育险

41.5% 医疗险

31.6% 意外险

保险类产品是投资者为孩子购买专项投资品的主要选择，其中，投资者为孩子购买教育险的比例最高，达64.6%，医疗险、意外险位列其后，分别为41.5%和31.6%。

投资者为孩子购买普通投资品情况

在29.3%持有专项投资品投资人中 23.9%

在29.3%持有专项投资品投资人中 12.7%

在29.3%持有专项投资品投资人中 7.0%

储蓄

投资性房产

返还型保险

投资人除为孩子购买专项投资品外，为孩子准备储蓄的比例最高，达23.9%，其次是投资性房产和返还型保险，分别为12.7%和7.0%。

小评 在考虑为孩子的投资时，投资人选择的投资品依旧较为单一，除专项投资品外，投资人为孩子准备的投资品与主流持有投资品存在较大差异。

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：021-20628000　客服热线：400 889 4888　网址：www.cifm.com

上海 . 北京 . 深圳 . 厦门 . 南京 . 香港

上投摩根

基　金　管　理