

中国投资者心理健康调查系列活动

《3000 点之上，您还能安心投资吗？》分析报告

一、活动概括

2009 年年初，国投瑞银发起了国内首次“中国投资者心理健康调查”活动，并在此基础上启动了“安心投资 健康生活”主题活动，引起了众多投资者的广泛关注。下半年，随着经济复苏信号的不断加强，A 股市场趋势逐渐明朗，股指呈现连续攀升的态势，截至 7 月 1 日，上证综指突破 3000 点大关。在 3000 点之上，投资者呈现出一种怎样的心态？投资者对于市场未来走势是乐观还是迷惘？投资者的投资与生活是否保持一份平衡呢？

为帮助投资者找到正确投资、平衡心理的正确方法，国投瑞银基金管理公司再次携手上海心潮心理机构，联合全景网，共同发起中国投资者心理健康第二次调查活动——《3000 点之上，您还能安心投资吗？》，邀请投资者在线填写心理健康调查问卷，共同把脉心理问题。在调查问卷投放的一周时间里，4400 多名投资者积极参与。

统计数据结果表明，面对市场回暖，A 股投资者心态较今年年初更加乐观，大部分投资者表示，会增加基金类产品的投资。而在投资的过程中，高风险产品仍是大多数投资者的首选，少部分投资者会选择借款的方式来进行投资。

另外，通过调查也能看出，尽管市场回暖，但是投资者仍然面临不同形式的压力，压力的存在对于投资者的生活、工作、情感、健康等方面产生了不同程度的影响。

二、调查设计与组织实施

1、心理健康调查问卷共涉及 13 道题目，分为投资篇和生活篇两部分，从两个角度分别考察投资者的心理承受力、冒险精神、投资理财计划及投资与生活平衡状况的评定。

2、设计思路参考依据书籍

- 书名: Management Investment Practice
 作者: 斯特朗, Robert A Strong
 出版社: Oversea Publishing House
- 书名: Hot commodities
 作者: 罗杰斯 (Jim Rogers)
- 书名: The New options market
 作者: Ansbacher
- 书名: 投资心理规则: 锤炼赢者心态
 作者: 阿贝尔
 译者: 郭鉴镜
 出版商: 清华大学出版社, 2003
- 书名: 股市心理学
 作者: 虞海侠
 出版商: 中信出版社, 2004
- 书名: 组织行为学/工商管理优秀教材译丛/Organizational Behavior
 作者: 舍默霍恩, John R Schermerhorn, 亨特, Richard Osborn, James G Hunt, 奥斯本
 译者: 刘丽娟
 出版商: 清华大学出版社, 2005

3、调查设计团队人员包括海归心理学研究硕士、教育学硕士、心理测评研究专业学士等, 以专业性和趣味性作为目标进行题目设计。

4、调查基本情况

- 调查方式: 网络调查
- 调查人数: 4408 人
- 参加调查人员基本情况

性别	比例	学历	比例
男	57.00%	硕士	9.00%
女	43.00%	本科	61.00%
		大专	21.00%
		其他	9.00%

地区	百分比	地区	百分比
北京	15.31%	浙江	5.55%
上海	13.12%	河北	3.69%
广东	10.58%	河南	3.56%
江苏	7.36%	福建	3.38%
山东	6.05%	其他	31.4%

三、统计分析

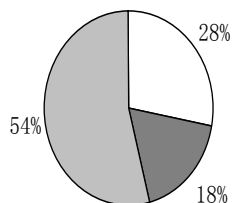
(一) 投资者心理承受力状况调查与统计分析

题 1, 7, 10, 13 旨在考察投资者的心理承受力, 下面将对其进行逐一分析。

题 1:“目前市场回暖, 您的感受是以下哪一种?” 从图一中可以看出有 2383 名, 即占总体 54.10% 的参与者认为他们会以“平常心对待, 一切都在意料之中”; 有 1236 名参与者, 即占总体 28.06% 的参与者认为“目前市场回暖, 可以松一口气, 投资亏损有望解套了”; 只有 786 名参与者 (占总体 17.84%) 认为目前“比以前更紧张了, 因为对市场走势的判断不是很明确”。这表明, 在经历了前段时间股市的大起大落之后, 投资者的心态更趋于平和。

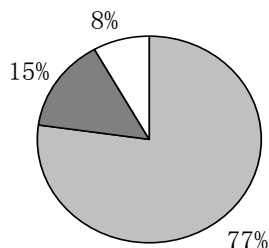
题 7:“相比今年年初, 您现在的心情用以下哪个句子描述更适合?” 有 77.34% 的参与者选择了“比年初高兴, 因为投资收益逐渐回升”; 有 14.59% 的参与者选择说“差不多, 我对世界及国内经济基本面仍然比较悲观”; 而选择“比年初糟糕, 因为我没有赶上今年上半年的行情”的只有 8.07%。表明大部分参与者对于今年的投资的形势都持有乐观态度。

图1: 目前市场回暖, 您的感受是以下哪一种?



□ 松了一口气 ■ 比以前更紧张 ▨ 平常心对待

图2: 相比今年年初, 您现在的心情用以下哪个句子描述更适合?



▨ 比年初高兴 ■ 差不多 □ 比年初糟糕

题 10：“工作中, 如果公司推行的某项政策与您自身利益相冲突, 您会如何处理?” 此题 (见图三) 主要考察参与者自身利益和集体利益矛盾时所采取的不同措施, 有 66.33% 的参与者选择了“委婉地表达不满”, 从结果来看, 这点符合我们的预期, 表明沟通逐渐成为矛盾的一种成熟的解决方式。4.59% 的参与者选择了据理力争, 哪怕鱼死网破; 有七成的人还是会为自己的利益而做出努力的。另有三成 (29.08%) 的参与者选择保持沉默, 这种忍气吞声的态度还是需要我们深入去关注的。

题 13: “最近, 您每天最多的情绪状况?” 此项题目的设计旨在考察参与者的心理情绪水平。从图四中可以看出, 有 57.62% 的参与者选择了一般, 有近 4 成 (39.85%) 的参与者选择开心, 只有 2.52% 选择悲哀。可见, 在现有的市场状况下, 大部分投资者心理情绪水平处于正常范围。

图3: 如果公司推行的某项政策与您自身利益相冲突, 您会如何处理?

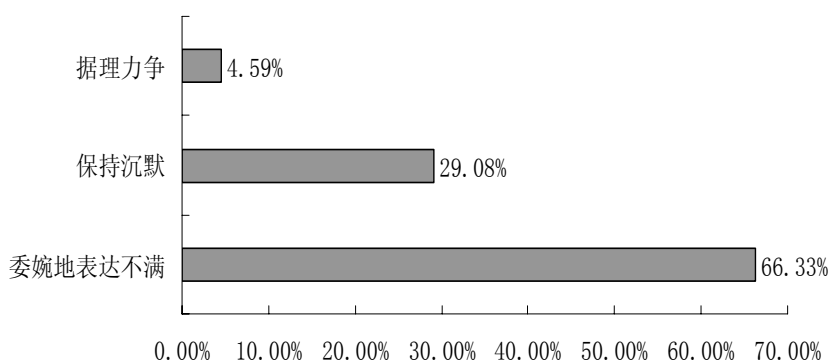
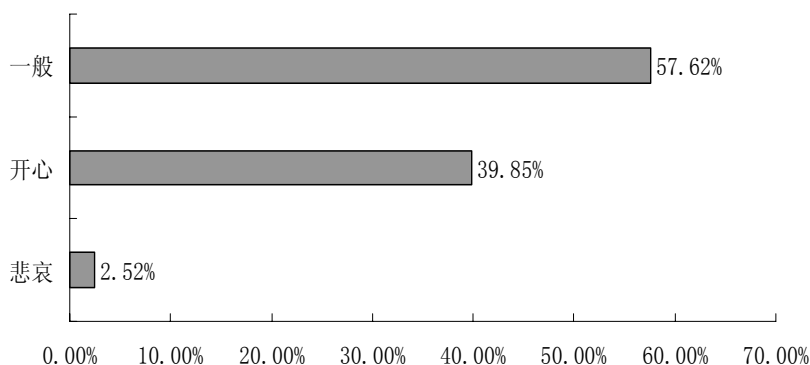


图4: 最近, 您每天最多的情绪状况?



（二）投资者冒险精神调查与统计分析情况

在本项问卷中, 题 2, 5, 6 旨在考察投资者的冒险精神。题目 2: “在 3000

点之上，您的投资决策是以下哪一种？”从图五中可知，有 1973 名即占总体的 44.76% 参与者表示在投资决策方面会选择“观望”的态度；有 1685 名即占总体 38.23% 的参与者选择“增加投资”；只有 750 名 (占总体 17.01%) 的参与者选择“尽快获利了结，减少投资”。表明了投资者在经历了市场的大起大落后，投资心态仍然处于逐步恢复之中，向理智冷静转变成为趋势。

图5：3000点之上，您的投资决策是以下哪一种？

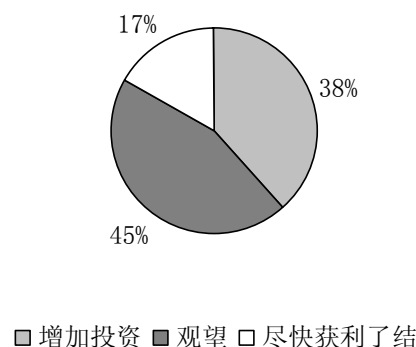
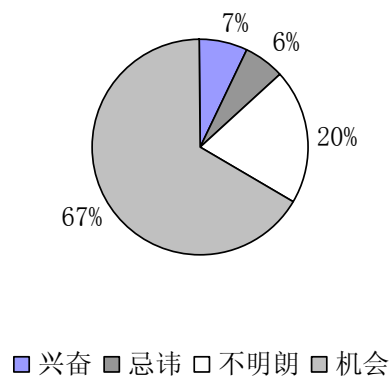


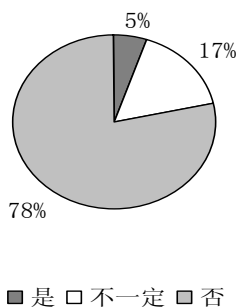
图6：对于“风险”一词，您的第一反映是什么？



题 5：“对于风险一词，您的第一反应是什么？”图六数据显示，有 66.33% 的人选择了“机会”，相反，只有 6.13% 的人选择了“忌讳”，这让我们了解到大部分的参与者对于风险的心理认知是正确的，并且反应了目前投资者偏乐观的情绪。

题 6：“您目前是否考虑利用借款来扩张您的投资额度？”图七数据显示，有 78.20% 的人回答了“否”，只有 5.2% 的人回答了“是”，这反映了大部分投资者的投资态度更趋于理性，不会盲目去承担融资的杠杆放大风险。

图7：您目前是否考虑利用借款来扩张您的投资额度？

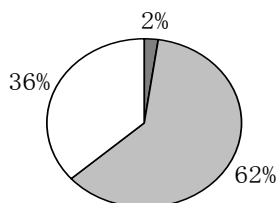


(三) 投资者投资与生活平衡状况的调查与统计分析

题 4, 11, 12 旨在考察投资者投资与生活平衡状况。

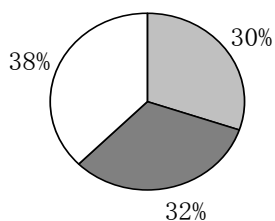
题 4：“原君安证券总裁杨骏、上投摩根基金投资总监孙延群二人相继辞世，您的感受是以下哪种？”从图八中可以看到，有 61.33%的参与者都选择了“让我意识到投资的同时，身体健康更重要”也有 36.49%的参与者选择了“很惋惜，但基本不会对自身产生任何影响”。看得出有很大部分的参与者对于证券市场上一些人物的突发事件都有比较强的心理承受能力，同时越来越多的投资者开始意识到在享受投资乐趣的同时，更加关注健康的重要性，这是很令人欣喜的。

图8：原君安证券总裁杨骏、上投摩根基金投资总监孙延群二人相继辞世对影响



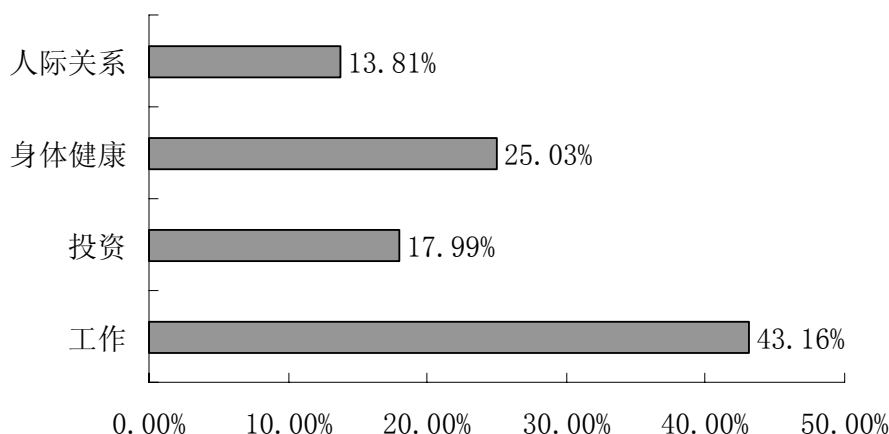
■ 影响了我投资 ■ 投资与健康同样重要 □ 很惋惜但不影响我投资

图9：市场回暖以来投资收益的回升对改善您和您另一半的关系



■ 有和谐作用 ■ 无作用 □ 不确定

图10：目前的生活中，最让您感觉压力大的是一项？



题 11：“今年市场回暖以来，您觉得投资收益的回升对于改善您和您另一半的关系有无作用？”此题是考察投资对于参与者家庭的影响，从图九中可知，有 30.24%的参与者选择了“有作用，收益的回升使得我们更加和谐了”。32.29%“与伴侣的关系没有发生变化”，而中性回答有 37.47%。这看出有三成的参与者在投资收益回升的情况下其家庭的两性关系是更好的。

题 12：“目前的生活中，最让您感觉压力大的是一项？”在图十数据中可以看出，有 43.16%的参与者选择了工作，25.03%选择了身体健康，17.99%选择了投资，13.83%选择了人际关系。从结果来看，工作给参与者带来了最多的压力，第九题也从侧面印证了这个结果。身体健康也让 25.03%的参与者感到了压力。将投资作为最大压力源的只有 17.99%，人际关系则在我们预期之外，只有 13.81%选择了这一项。

（四）投资者投资理财计划状况调查与分析

题 3：“如果市场再继续看好，您会加大以下哪部分的投资？”有 58.75%的参与者选择了“基金”，“股票”以 33.49%紧随其后，而选择“房产”和“期货”的分别只有 7.19%和 0.57%，表明基金和股票仍是大部分投资者未来看好的首选投资品种。

图11：如果市场再继续看好，您会加大以下哪部分的投资？

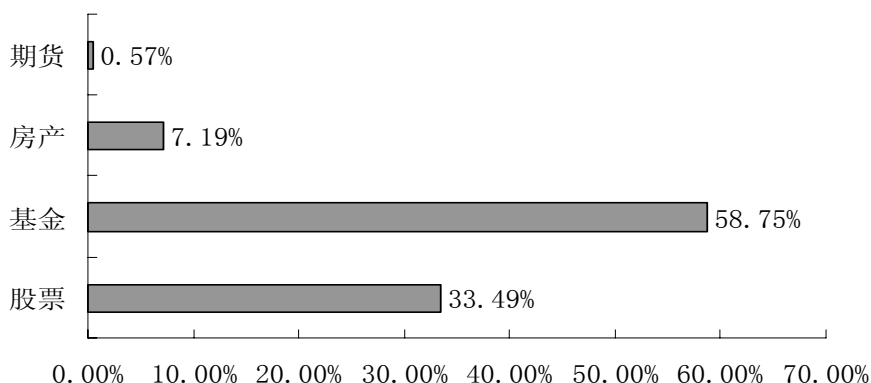
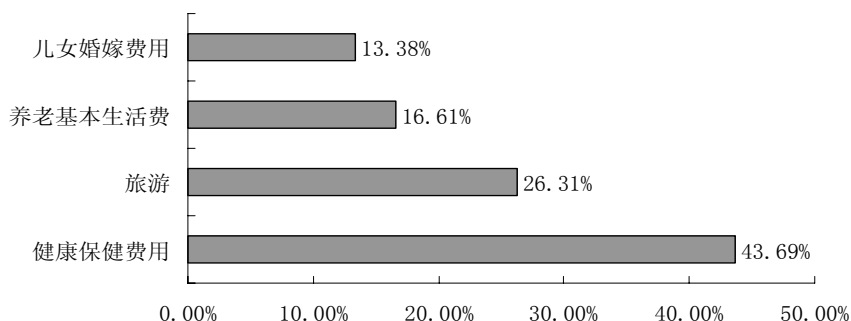
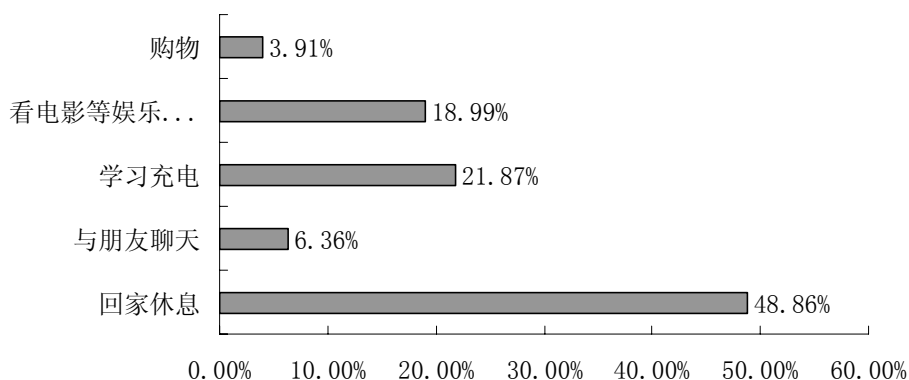


图12：您觉得退休之后的最大支出是以下哪一项？



题 8：“按照目前您的投资收益，您觉得退休之后的最大支出是以下哪一项？” 题目设计的出发点在于以未来的退休计划来映射参与者目前的投资收益分配规划。从图十数据中可以看出，将近一半的参与者选择了自身的健康，只有 13.38%的人选择了“儿女婚嫁费用”，同时有 26.31%的参与者选择用于旅游，而选择用于养老后的基本生活费用和儿女婚嫁费用的分别只占 16.61%和 13.38%，从结果来看，说明现在人们对于健康和娱乐相对比较重视，此类消费将会增加，同时人们受到子女牵绊的分析结果也少于我们的预期。

图13：现在每天下班后，您最想做的事情是哪一个？



题 9：“现在每天下班后，您最想做的事情是哪一个？”我们主要考察了参与者在压力下释放情绪的不同表现。从图十三可以看出近半数（48.86%）的参与者选择了回家休息。此外有 21.87%的参与者选择进行学习充电，由此看出，在目前的情况下，参与者危机感还是比较强，对于提高自身修养，增加竞争力非常重视。另外有 18.99%，6.36%，3.91%的参与者分别选择了看电影等娱乐方式，与朋友聊天，购物。

四、综述

从本次调查结果显示，国内投资者在经历了 A 股市场 2008 年的大跌和 2009 年上半年的强劲反弹之后，投资者开始走出熊市阴影，心态趋向平稳，但对后市预期仍然心存犹豫，投资者信心仍在恢复过程之中，市场大跌之后，投资者心态修复确实需要一定周期，甚至要落后于市场的反弹步伐。当然，有一些投资者能够较早地恢复投资信心，及时跟踪市场轮动，也就较好地把握了投资机会。投资者的心理承受能力及对自我的掌控能力，需要在经历一个完整的市场涨跌轮回过程中，变得逐渐成熟，投资者的适应市场进而应对市场的能力也会得到提升。

在此，我们要向投资者引入一个概念——心理资本。在现实的经济资本体验中，投资者要逐渐把资本运作的经验内化到心理世界中来，变为具体的能力，也就是目前国际流行的心理资本的概念。心理资本就是个体在成长和发展的过程中表现出来的一种积极心理状态。调查结果显示，投资者目前的投资情绪偏乐观、对于投资的热情也随着市场行情的回暖在升温，但是投资者也越来越关注自身“生活”方面的问题，而不仅仅是投资收益。这个“生活”内涵丰富，包括工作、情感、养老、人际关系等诸多内容。我们看到目前投资者在工作方面的压力最大，在注重工作的同时，愈加注重自身的健康。此外，三成的投资者认为自己的投资与家庭关系密切挂钩。最后，投资者在投资时也开始表现出对自身养老的规划的关注，绝大部分投资者希望能在年轻时通过合理的投资规划，帮助自己过上健康富足的晚年生活。相信随着投资者心理的日趋理智，越来越多的投资者能够明确自己投资的目标，将投资科学化、生活化，心理资本逐渐加强。

因此，下半年国投瑞银“安心投资，健康生活”主题活动，可以在传播健康投资理念的前提下，加大对投资者生活健康的引导。上半年该活动主要集中在投资方面的心理压力缓解和生活平衡方面，而随着投资者实际情况的转变，我们应该将压力、平衡方面的话题逐渐过渡到生活健康方面的引导，让越来越多的投资

者轻松理智投资的同时，学习诸如养老规划、生理健康、家庭经营等生活方面的知识，增强投资者的心理资本，帮助投资者真正做一个投资生活两不误的时尚健康达人！

【附表】数据资料汇总表

注：以下数据采自全景网

目前市场回暖，您的感受是以下哪一种？

选项	比例
A.松了一口气， ...	28.06%
B.比以前更紧张...	17.84%
C.平常心对待， ...	54.10%

在 3000 点之上，您的投资决策是以下哪一种？

选项	比例
A.增加投资	38.23%
B.观望	44.76%
C.尽快获利了结...	17.01%

如果市场再继续看好，您会加大以下哪部分的投资？

选项	比例
A.股票	33.49%
B.基金	58.75%
C.房产	7.19%
D.期货	0.57%

原君安证券总裁杨骏、上投摩根基金投资总监孙延群二人相继辞世，您的感受是以下哪种？

选项	比例
A.影响了我投资...	2.18%
B.让我意识到投...	61.33%
C.很惋惜，但基...	36.49%

对于“风险”一词，您的第一反映是什么？

选项	比例
A.兴奋:	7.11%
B.忌讳	6.13%
C.不明朗:	20.43%
D.机会	66.33%

您目前是否考虑利用借款来扩张您的投资额度？

选项	比例
A.是	5.20%
B.不一定	16.60%
C.否	78.20%

相比今年年初，您现在的心情用以下哪个句子描述更适合？

选项	比例
A.比年初高兴， ...	77.34%
B.差不多，我对...	14.59%
C.比年初糟糕， ...	8.07%

按照目前您的投资收益，您觉得退休之后的最大支出是以下哪一项？

选项	比例
A.儿女婚嫁费用	13.38%
B.自己和伴侣的...	43.69%
C.旅游	26.31%
D、养老后的基本...	16.61%

现在每天下班后，您最想做的事情是哪一个？

选项	比例
A.购物	3.91%
B.回家休息	48.86%
C.与朋友聊天	6.36%
D.学习充电	21.87%
E.看电影等娱乐...	18.99%

工作中,如果公司推行的某项政策与您自身利益相冲突，您会如何处理？

选项	比例
A.委婉地表达不满	66.33%
B.保持沉默	29.08%
C.据理力争,哪...	4.59%

今年市场回暖以来，您觉得投资收益的回升对于改善您和您另一半的关系有无作用？

选项	比例
A.有作用，收益...	30.24%
B.无作用，我们...	32.29%
C.不确定，我们...	37.47%

目前的生活中，最让您感觉压力大的是哪一项？

选项	比例
A.工作	43.16%
B.投资	17.99%
C.身体健康	25.03%
D.人际关系	13.81%

最近，您每天最多的情绪状况？

选项	比例
A、开心	39.85%
B、悲哀	2.52%
C、一般	57.62%