



**SECURITIES AND
FUTURES COMMISSION**
證券及期貨事務監察委員會

Retail Investor Survey 2003

2003年散戶投資者調查

Hong Kong
March 2004

香港
2004年3月

目錄

1.	調查結果摘要	1
2.	主要調查結果	4
2.1	散戶投資者參與買賣投資產品的情況	4
2.2	散戶投資者、有意投資的人士及非投資者的特點	4
2.3	股票投資者的投資行爲	7
	交易途徑	7
	股票戶口類別	8
	對股票交易服務收費的了解	10
	提高經紀行競爭力的方法	10
	核對交易文件	11
	對股份的了解	11
	認購新股	12
	投票經驗	13
	即日買賣	14
2.4	基金投資者的投資行爲	15
	不同種類基金的受歡迎程度	15
	對基金的了解	15
	影響投資基金決定的因素	16
	交易途徑	16
	監察基金的表現	17
2.5	網上交易	19
	接受或抗拒網上交易的原因	19
	網上投資者的特性	19
2.6	非投資者及有意投資的人士的憂慮	20
2.7	對證監會投資者教育工作的意見	22
	證監會投資者教育工作的認知程度和成效	22
	發放投資者教育訊息的最佳渠道	23
	開始接受投資者教育的最佳時間	24
附錄	調查設計	25

1. 調查結果摘要

在 2003 年 10 月至 11 月期間，證券及期貨事務監察委員會(證監會)委託一間獨立的研究中心進行一項問卷調查，以探討散戶投資者¹的投資行爲，尤其在買賣股票和基金方面，以及找出導致非投資者²對投資卻步的原因、促使當中部分人(有意投資的人士³)在未來 6 個月內打算投資的因素，以及公眾對證監會投資者教育工作的意見。

散戶投資者參與買賣投資產品的特點

- 在過去兩年，香港成年人當中有 29.8%的人曾經買賣投資產品。當中最受歡迎的投資產品是香港股票，散戶參與率達 23.8%。其餘依次是基金(不包括強積金)(9.8%)、在香港聯合交易所(“聯交所”)或香港期貨交易所(“期交所”)買賣的衍生工具(2.3%)、非上市股票掛鉤投資工具(1.6%)、在內地或其他海外市場買賣的股票(1.5%)、債券(1.3%)、槓桿式外匯合約(0.8%)及在內地或其他海外市場買賣的衍生工具(0.4%)。

散戶投資者、有意投資的人士和非投資者的特點

- 散戶投資者當中佔 52.2%為男性；64.2%的年齡則介乎 30 至 49 歲。32%的散戶投資者持有學位；職業方面主要是文員(16.7%)、專業人員(14.7%)和經理/行政人員(13.1%)。
- 在有意投資的人士中，男性佔較大比例(58.4%)、年齡介乎 18 至 29 歲(31.6%)及 40 至 49 歲(26.5%)。36.6%的有意投資的人士曾經接受高中教育；從事的職業以文員(19%)、服務工作/商品銷售人員(14%)和專業人員(13%)較多。
- 非投資者以女性為多(56.2%)、年齡則介乎 18 至 29 歲(26.8%)和 40 至 49 歲(24.3%)。28.9%的非投資者曾經接受高中教育；20.3%為料理家務人士。

¹ 散戶投資者的定義為年齡達 18 歲或以上的成年人，並曾經在過去兩年買賣投資產品。投資產品包括在香港、內地或其他海外市場買賣的股票和衍生工具(例如認股證、期貨)、基金(不包括強積金)、債券、槓桿式外匯合約和非上市股票掛鉤投資工具。

² 非投資者的定義為年齡達 18 歲或以上，並在過去兩年沒有買賣任何投資產品的成年人。

³ 有意投資的人士指非投資者中表示會在未來 6 個月買賣投資產品的人士。

股票投資者⁴的投資行爲

- 銀行在股票買賣業務上擁有較大的市場佔有率。在股票投資者中，52.7% 只使用銀行進行買賣，30.7% 只使用經紀行進行交易，而16.2%則同時使用兩者的服務。95.97%的股票投資者只持有現金戶口。只有一名受訪者(0.12%)持有保證金(俗稱“孖展”)戶口而沒有現金戶口。3.91% 的股票投資者同時持有現金和保證金戶口。
- 在挑選中介人時，中介人的規模和財政實力是最具影響力的因素。加強內部監控，增加財政實力，以及提高經紀行在財政實力和公司運作的透明度，是股票投資者認為有助經紀行增強競爭力及提高投資者對經紀行信心的三大措施。
- 股票投資者在買入股票之前，除了熟悉有關公司的股份代號和公司名稱之外，大部分股票投資者都對有關公司的業務性質(91%) 和前景(88.2%) 有所認識。他們認為公司的財政狀況對作出股票投資決定至為重要。在考慮是否認購新股時，他們主要著眼於新上市公司的背景和聲譽。
- 股票投資者就買賣上市股票作決定時，大部分 (82.5%) 都會根據自己的分析。超過半數 (53.4%) 會參考成交量。
- 91%的股票投資者從沒親身、透過委派代表或要求中介人根據自己的意願，出席股東大會投票。他們沒有投票的原因，在於他們認為自己的持股量不多，票數不足以左右上市公司的決定。
- 11.2%的股票投資者在過去6個月內間中或經常在同一日內買賣同一股票(俗稱“即日鮮”)。66.8%的股票投資者在過去6個月從沒有進行“即日鮮”交易。

基金投資者⁵的投資行爲

- 在基金投資者中，特別以女性、50歲或以上、或持有中學或以下學歷的人士，最樂意投資於保證基金。
- 大部分基金投資者都由於本身的投資需要和營業員的推介而開始投資基金。在買入基金之前，大部分基金投資者都了解有關基金的投資目標和向他們直接收取的費用。超過90%的基金投資者將有關的費用(基金管理費、直接向投資者收取的費用)和基金是否獲證監會認可，視為評核基金的重要因素。在作出投資決定時，62.2%的基金投資者曾經參閱有關的銷售文件和宣傳資料。

⁴ 股票投資者指散戶投資者中曾經在過去兩年投資在香港、內地或其他海外市場買賣的股票。

⁵ 基金投資者指散戶投資者中曾經在過去兩年投資基金(不包括強積金)。

- 60.4%的基金投資者直接從基金分銷商買入基金，使基金分銷商成為發售基金的主要渠道。雖然36.3%的基金投資者聲稱他們只在“某程度上”倚賴銀行職員或投資顧問的意見，但他們仍然期望分銷商會提供有關基金近期表現，以及基金公司的背景及過往表現的資料。

網上交易

- 只有16.3%的散戶投資者曾經在過去兩年在互聯網上買賣投資產品。這些投資者幾乎全都認為在網上進行買賣較為方便。抗拒使用網上交易的散戶投資者，則主要認為網上交易有欠安全。

非投資者和有意投資的人士的憂慮

- 37% 的非投資者由於缺乏投資知識而沒有在過去兩年進行投資。其中3%(有意投資的人士)計劃在未來6個月進行投資，特別鍾情於香港股票(佔有意投資的人士的86.1%)和基金(不包括強積金)(24.8%)。他們有意投資主要基於市場因素(例如市場氣氛轉好)或個人因素(例如儲錢留待結婚、退休等情況使用)所致。

對證監會投資者教育工作的意見

- 散戶投資者和有意投資的人士印象最深刻的首三項證監會投資者教育活動依次是電台節目(42%)、巴士上播放的教育短片(41.9%)和報章專欄(41.9%)。此外，他們認為電台節目(75.6%)、於電視播放的雜誌式短片(74.2%)和證監會的網站⁶(73.6%)最能發揮效用。
- 電視被評定為接收投資者教育訊息的最理想途徑，其次是報章和電台。
- 受訪者認為“中四至中七”是開始接受投資者教育的最佳時間。至於次選的最佳時間，受訪者普遍認同是“當成人開始投資”的時候。

⁶ 包括證監會本身的網站和它營運的網上投資者資源中心。

2. 主要調查結果

2.1 散戶投資者參與買賣投資產品的情況

在過去兩年，29.8%的香港成年人曾經買賣投資產品⁷。最受歡迎的三種投資產品是香港股票(散戶投資者的參與率達23.8%)，其次是基金(不包括強積金)(9.8%)，及在香港聯合交易所(“聯交所”)或香港期貨交易所(“期交所”)買賣的衍生工具(例如認股證、期貨)(2.3%)。(見表1)

表 1 散戶投資者參與買賣投資產品的情況

投資產品	散戶參與率
在聯交所買賣的股票	23.8%
基金(不包括強積金)	9.8%
在聯交所或期交所買賣的衍生工具	2.3%
非上市股票掛鉤投資工具	1.6%
在內地或其他海外市場買賣的股票	1.5%
債券	1.3%
槓桿式外匯合約	0.8%
在內地或其他海外市場買賣的衍生工具	0.4%
上述任何一類	29.8%

基數：所有受訪者

2.2 散戶投資者、有意投資的人士及非投資者的特點

一如表 2 所顯示，散戶投資者有以下特點：

- 52.2%是男性；
- 64.2%的年齡介乎 30-49 歲；
- 32%持有學位；
- 主要職業為文員(16.7%)、專業人員(14.7%)及經理/行政人員(13.1%)。

在有意投資的人士中，較大比例為

- 男性(58.4%)；
- 年齡介乎 18-29 歲(31.6%)及 40-49 歲(26.5%);
- 曾經接受高中教育(36.6%);
- 出任文員(19%)、服務工作/商店銷售人員(14%)及專業人員(13%)等工作。

⁷ 投資產品包括在香港、內地或其他海外市場買賣的股票及衍生工具(例如認股證、期貨)、基金(不包括強積金)、債券、槓桿式外匯合約及非上市股票掛鉤投資工具。

非投資者多數為:

- 女性(56.2%) ;
- 年齡介乎 18-29 歲(26.8%)及 40-49 歲(24.3%);
- 曾經接受高中教育(28.9%);
- 料理家務人士(20.3%)。

表 2 散戶投資者、有意投資的人士和非投資者的社會背景和經濟概況

	散戶投資者 %	有意投資的 人士 %	非投資者* %
<u>性別</u>			
男性	52.2	58.4	43.8
女性	47.8	41.6	56.2
<u>年齡</u>			
18-29	14.6	31.6	26.8
30-39	30.3	22.4	21.2
40-49	33.9	26.5	24.3
50-59	15.4	11.2	13.7
60 或以上	5.8	8.2	14.0
中位數	45	35	45
<u>職業</u>			
經理/行政人員	13.1	8.0	2.1
專業人員	14.7	13.0	5.9
輔助專業人員	9.3	10.0	5.5
文員	16.7	19.0	11.5
服務工作/商店銷售人員	8.4	14.0	11.0
工藝及有關人員	3.9	5.0	4.6
機器操作員及裝配員	3.1	5.0	4.8
非技術工人	3.1	1.0	6.1
漁農業熟練工人	0.5	0.0	0.4
業務東主	2.5	5.0	1.2
學生	1.5	2.0	8.4
退休人士	6.5	7.0	10.1
料理家務人士	13.5	9.0	20.3
沒有作業者	3.0	2.0	8.0
其他	0.0	0.0	0.1
<u>教育程度</u>			
從未入學/幼稚園	0.7	1.0	5.9
小學	6.6	4.0	17.7
初中	11.6	10.9	19.3
高中	30.4	36.6	28.9
預科 #	8.2	6.9	6.8
專上：非學位課程	10.6	17.8	7.3
專上：學位課程	32.0	22.8	14.0
註： * 非投資者不包括已被界定為有意投資的人士的受訪者。			
# 隨後的分析將“預科”計入“中學教育或以下”組別內。			
上述數字只計至最接近的整數，因此數字的總和未必等於100%。			
(基數：所有答案(拒絕回答者除外))			

表2 散戶投資者、有意投資的人士和非投資者的社會背景和經濟概況(續)

	散戶投資者 %	有意投資的 人士 %	非投資者* %
<u>個人每月入息</u>			
1-999 元	0.0	0.0	0.2
1,000-1,999 元	0.1	0.0	0.5
2,000-3,999 元	0.6	1.3	2.7
4,000-5,999 元	1.9	1.3	9.7
6,000-7,999 元	4.0	8.9	13.5
8,000-9,999 元	6.7	19.0	16.8
10,000-14,999 元	22.3	27.8	26.4
15,000-19,999 元	14.7	12.7	10.3
20,000-24,999 元	14.8	11.4	8.1
25,000-39,999 元	18.0	7.6	7.0
40,000 元或以上	17.0	10.1	4.8
中位數(元)	17,500	12,500	12,500
<u>家庭每月入息</u>			
2,000-3,999 元	0.1	0.0	2.6
4,000-5,999 元	0.2	1.3	5.9
6,000-7,999 元	1.0	2.6	6.5
8,000-9,999 元	2.4	3.9	7.9
10,000-14,999 元	9.1	10.5	21.4
15,000-19,999 元	10.0	7.9	11.8
20,000-24,999 元	12.9	10.5	14.8
25,000-29,999 元	6.8	9.2	5.8
30,000-39,999 元	16.0	21.1	9.9
40,000-59,999 元	20.9	19.7	7.7
60,000 元或以上	20.5	13.2	5.7
中位數(元)	35,000	35,000	17,500
註：* 非投資者不包括已被界定為有意投資的人士的受訪者。			
上述數字只計至最接近的整數，因此數字的總和未必等於100%。			
(基數：所有答案(拒絕回答者除外))			

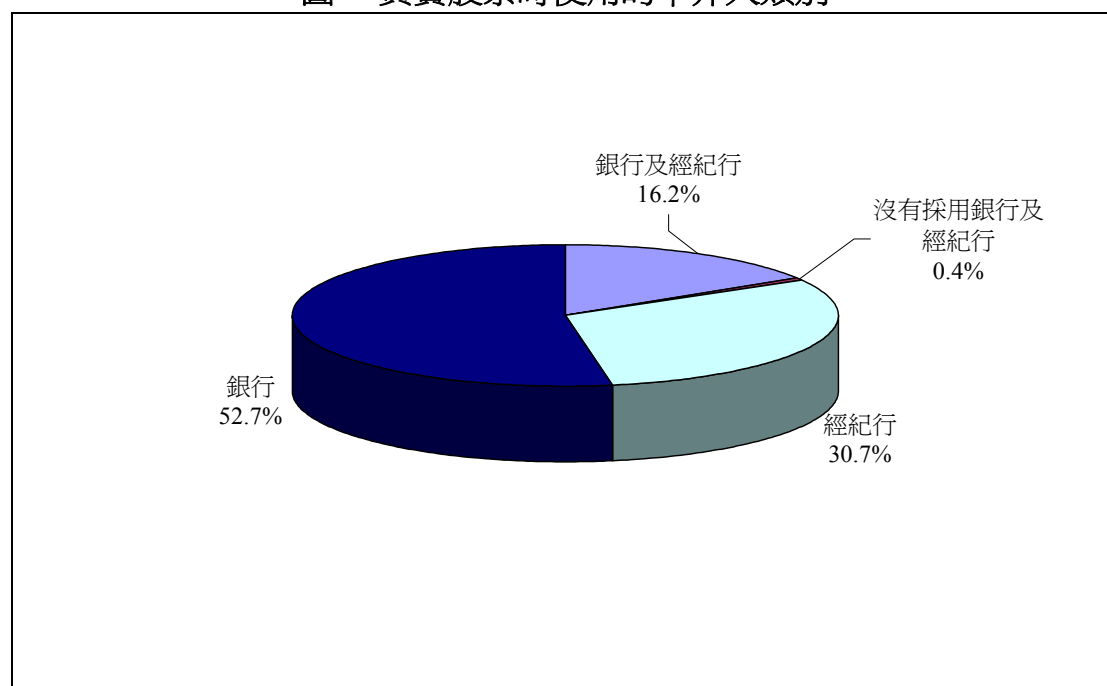
2.3 股票投資者的投資行爲

在受訪的 1,010 名散戶投資者中，822 名在過去兩年曾經投資於在香港、內地或其他海外市場買賣的股票(“股票投資者”)。

交易途徑

52.7%的股票投資者只透過銀行買賣股票、30.7%只使用經紀行買賣股票，而16.2%表示兩者的服務均有採用。0.4%則以自己的名義持有股票(在首次公開招股中直接購入)。(見圖1)

圖1 買賣股票時使用的中介人類別



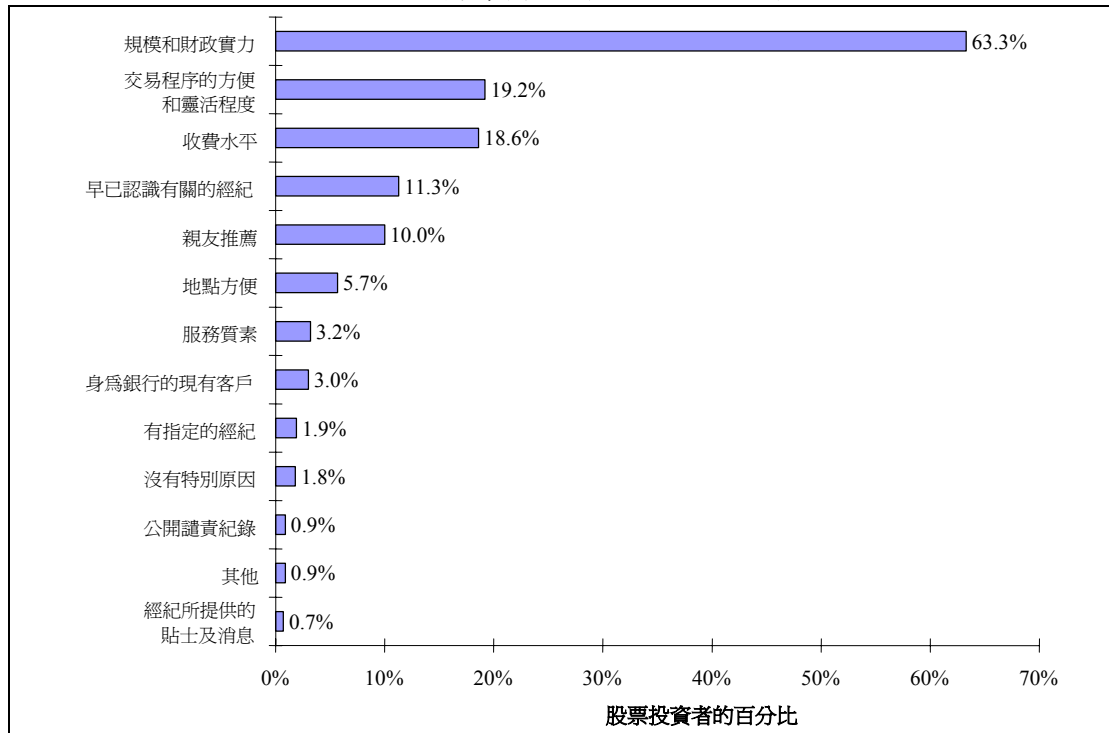
(基數：所有股票投資者)

62.7%透過經紀行 (包括同時使用經紀行及銀行) 買賣股票的投資者在進行交易前，曾查核有關經紀行及個別經紀的持牌狀況。(只查核經紀行：13.2%，只查核經紀：2.3%)

21.8%的經紀行客戶均沒有查核經紀行及個別經紀的持牌狀況，主要是因為有關的經紀行及/或經紀由親友介紹(40.5%)，或經紀行本身已響負盛名(34.5%)。此外，在這些投資者中，17.9%早已認識有關經紀，3.6%並不知道經紀行及經紀必須持有牌照。

在選擇中介人時，63.3%的股票投資者認為中介人的規模及財政實力是最具影響力的因素，其次是有關交易程序的方便和靈活程度(19.2%)，以及收費水平(18.6%)。(見圖 2)

圖 2 選擇中介人考慮的主要因素



註：可以選擇多個答案。
(基數：所有股票投資者)

股票戶口類別

大部分股票投資者(95.97%)只持有現金戶口。只有 1 名受訪者(0.12%)只有保證金戶口而沒有現金戶口。3.91%的股票投資者同時持有上述兩類戶口。

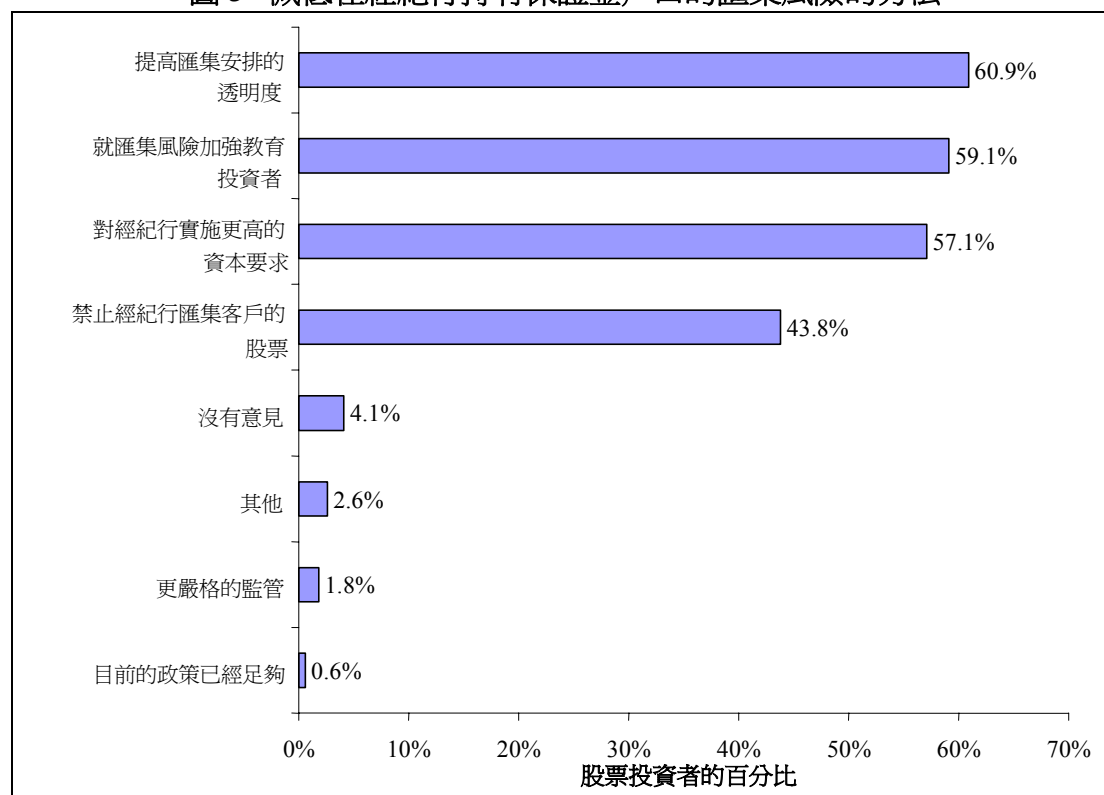
與只有現金戶口的股票投資者比較，同時持有現金戶口及保證金戶口的股票投資者有以下特點：

- 男性佔 65.6%(只有現金戶口：54.4%)；
- 58.1%達專上教育程度(只有現金戶口：41.5%)；
- 21.9%只透過銀行進行買賣(只有現金戶口：54.3%)。

59.1%的股票投資者意識到保證金戶口潛在的“匯集風險”⁸，而 40.3%知悉經紀行通常會要求保證金客戶授權經紀行，容許它們將保證金戶口內的股票轉按予銀行，以獲取銀行貸款。曾經進行“孖展”交易的股票投資者⁹較留意匯集風險(同時持有兩類戶口：78.1%，只有現金戶口：58.5%)及上述的授權規定(同時持有兩類戶口：56.3%，只有現金戶口：39.7%)。

為減低在經紀行持有保證金戶口須承受的匯集風險，60.9%的股票投資者支持提高保證金戶口的匯集安排的透明度。59.1%認同加強教育投資者認識匯集風險會有一定成效。57.1%倡議對經紀行實施更高的資本要求，而 43.8% 則建議禁止經紀行匯集客戶的股票。(見圖 3)

圖 3 減低在經紀行持有保證金戶口的匯集風險的方法



註：可以選擇多個答案。
(基數：所有股票投資者)

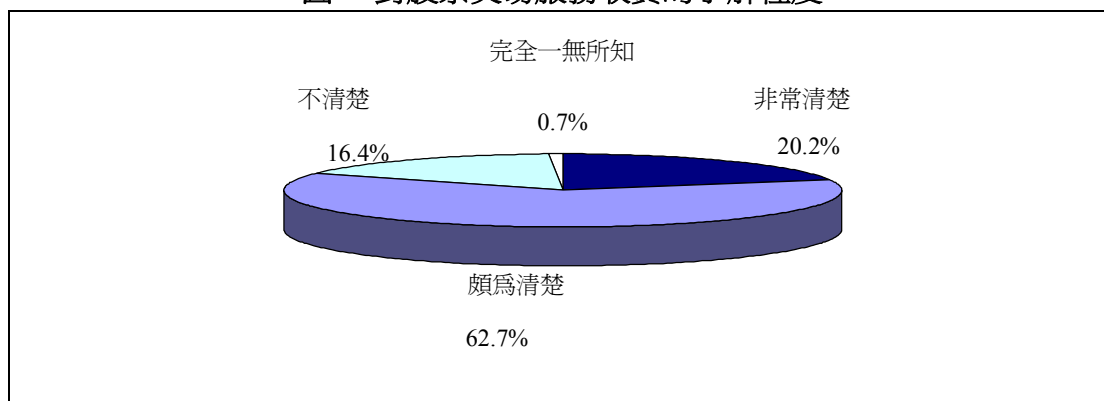
⁸ 假如經紀行無力償債，銀行或會出售由經紀行匯集及轉按予銀行以獲取貸款的保證金客戶的股票，以清償經紀行的債務。遇上這種情況，保證金客戶或會無法取回在保證金戶口內的全數股票。這就是一般稱為的「匯集風險」。

⁹ 該名只持有保證金戶口而沒有現金戶口的受訪者，知道保證金戶口存有匯集風險，以及有關的授權規定。

對股票交易服務收費的了解

大部分股票投資者(82.9%)自稱對股票交易服務收費了解得非常或頗為清楚。(見圖 4)

圖4 對股票交易服務收費的了解程度



(基數：所有股票投資者)

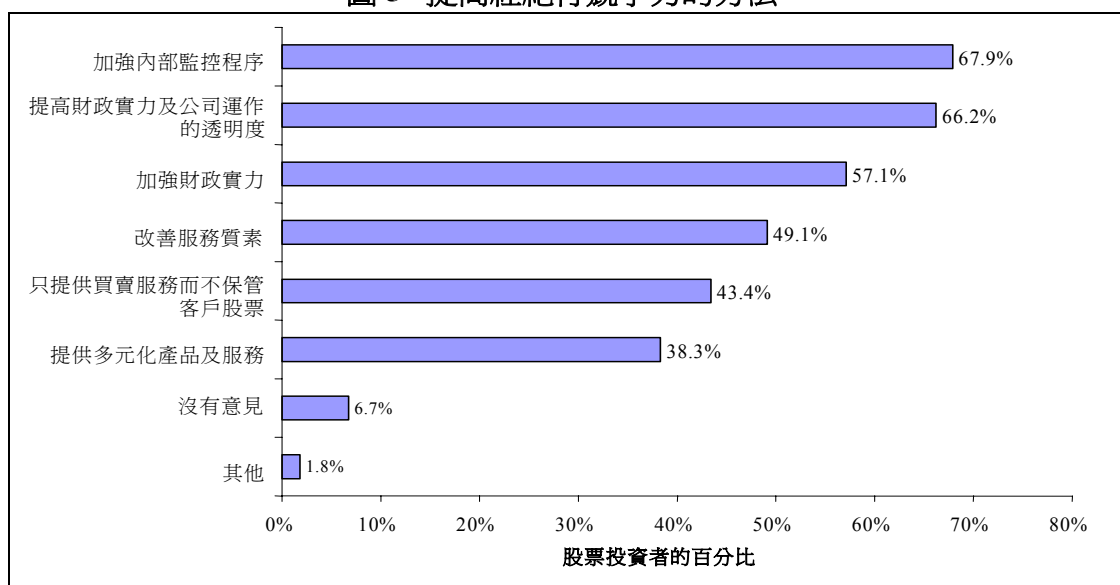
同時使用經紀行及銀行買賣股票的投資者，似乎對收費問題較為留意。其中 91.7%聲稱對收費非常或頗為清楚了解。(只使用銀行：79%，只使用經紀行：85%)。

大部分股票投資者(79%)表示經紀行或銀行職員在開戶時曾向他們提供收費資料(沒有提供：18.8%，記不起：2.2%)。

提高經紀行競爭力的方法

股票投資者認為加強內部監控程序、提高財政實力及公司運作的透明度，以及加強財政實力是經紀行增強競爭力的三大方法。(見圖 5)

圖 5 提高經紀行競爭力的方法



註：可以選擇多個答案。

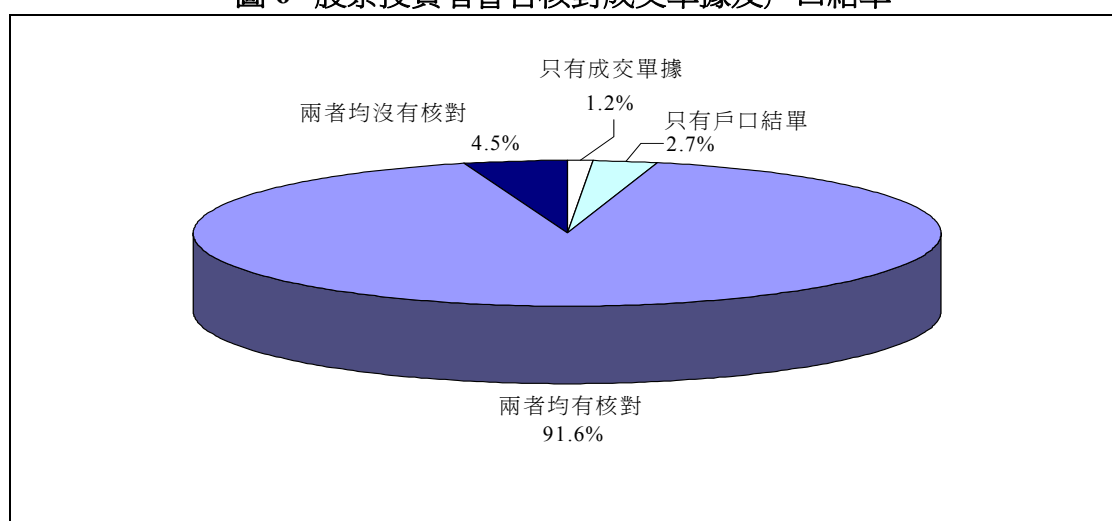
(基數：所有股票投資者)

這次調查亦發現，與只使用銀行的股票投資者相比，使用經紀行(包括同時使用經紀行及銀行)的股票投資者較為支持有關加強內部監控(只使用經紀行：68.8%，只使用銀行：64.9%，兩者均有使用：76.7%)和提高財政實力及公司運作的透明度(只使用經紀行：68.8%，只使用銀行：62.4%，兩者均有使用：73.7%)兩項建議來提高經紀行的競爭力。

核對交易文件

91.6%的股票投資者有核對成交單據及戶口結單的習慣(見圖 6)。當中約三分二(66%)的受訪者所收到的成交單據及戶口結單是分開發出的。32%則收到把成交單據及戶口結單二合為一的日結單。2% 對此沒有印象。

圖 6 股票投資者會否核對成交單據及戶口結單



(基數：所有在中介人持有戶口的股票投資者)

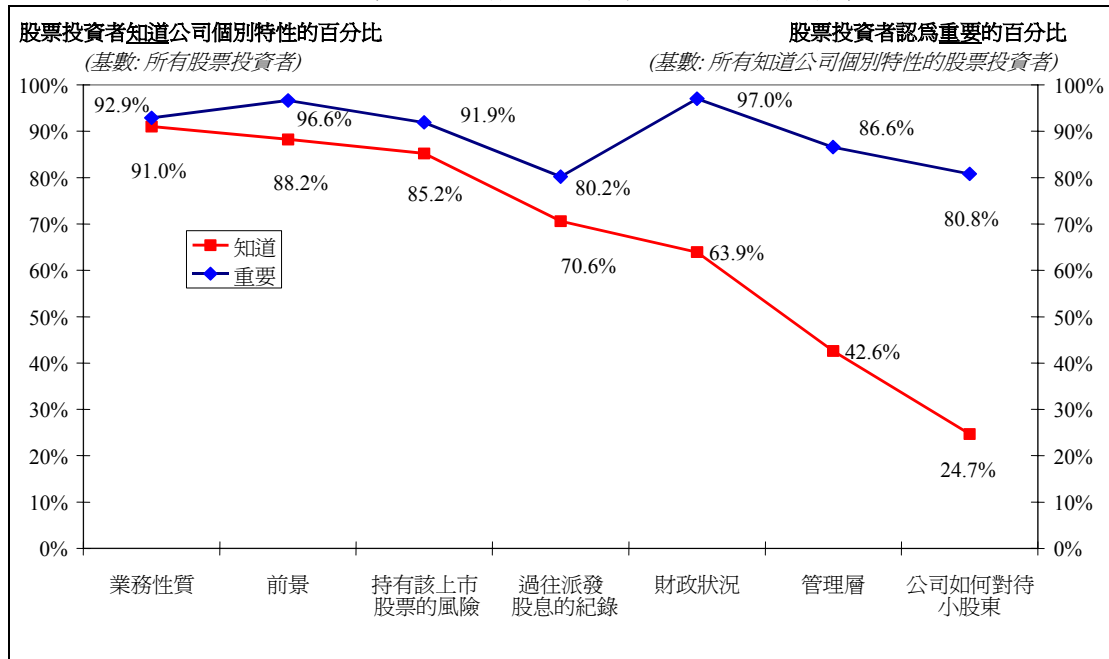
24.7%不會核對成交單據及戶口結單的股票投資者表示不必這樣做，原因是他們的投資金額屬區區小數、他們對監管制度抱有信心，或在理解單據上的資料有所困難。15.6%由於信任中介人而毋須閱讀交易文件。14.3% 則認為只需在成交單據或戶口結單之間核對其一已經足夠。

對股份的了解

除了股份代號及公司名稱是幾乎所有股票投資者都熟悉之外，上市公司的業務性質(91%)、前景(88.2%)及持有有關股份的風險(85.2%)是股票投資者在購買一家上市公司的股份前最清楚的三大事項。相對而言，他們對公司的管理層(42.6%)及公司如何對待小股東(24.7%)都較少認識。在股票投資者中，只有1.3%承認在買入股票前只知道有關公司的名稱及股份代號，對公司的基本因素卻一無所知。

上市公司的財政狀況、前景及業務性質是股票投資者在評核一隻股份時最著重的三項特性。(見圖 7)

圖 7 在購買上市公司的股票前對有關公司各項特性的了解

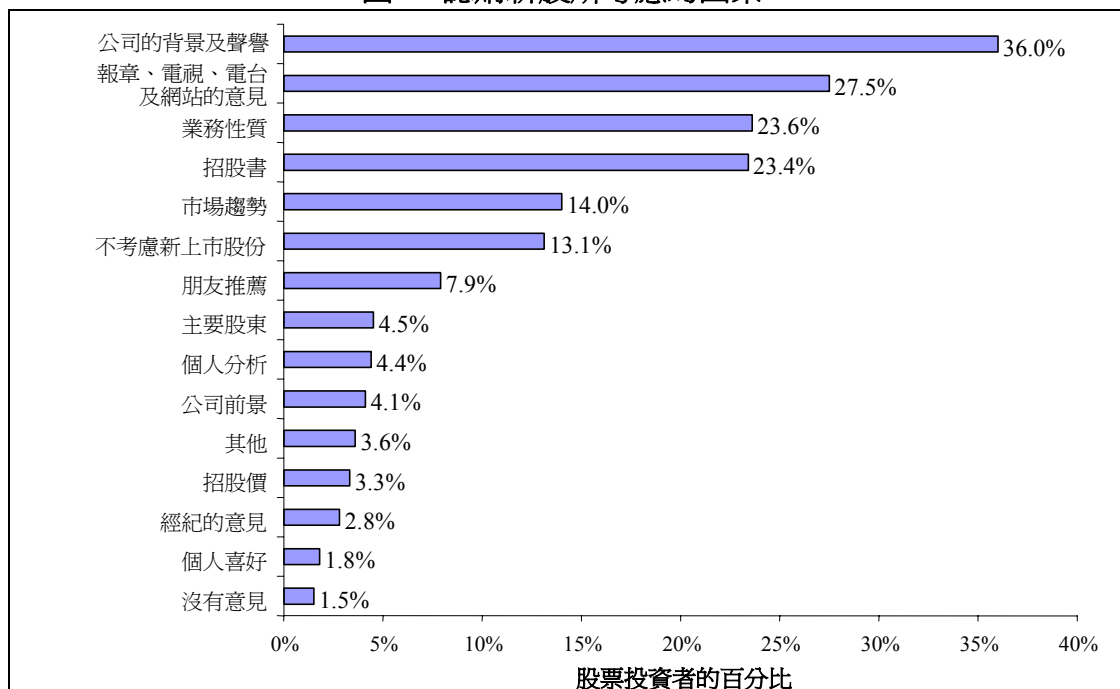


註: 98.2% 及 89.8% 的股票投資者知道公司的名稱及股份代號。可以選擇多個答案。

認購新股

在決定是否認購新股時，股票投資者側重考慮新上市公司的背景及聲譽(36%)。27.5%會依據傳媒及財經網站上的意見作出投資決定。此外，23.6%會考慮公司的業務性質，23.4%表示會閱讀招股書，而更少數人(2.8%)會依照經紀的意見行事。13.1%的股票投資者表示完全不會考慮認購新股。(見圖 8)

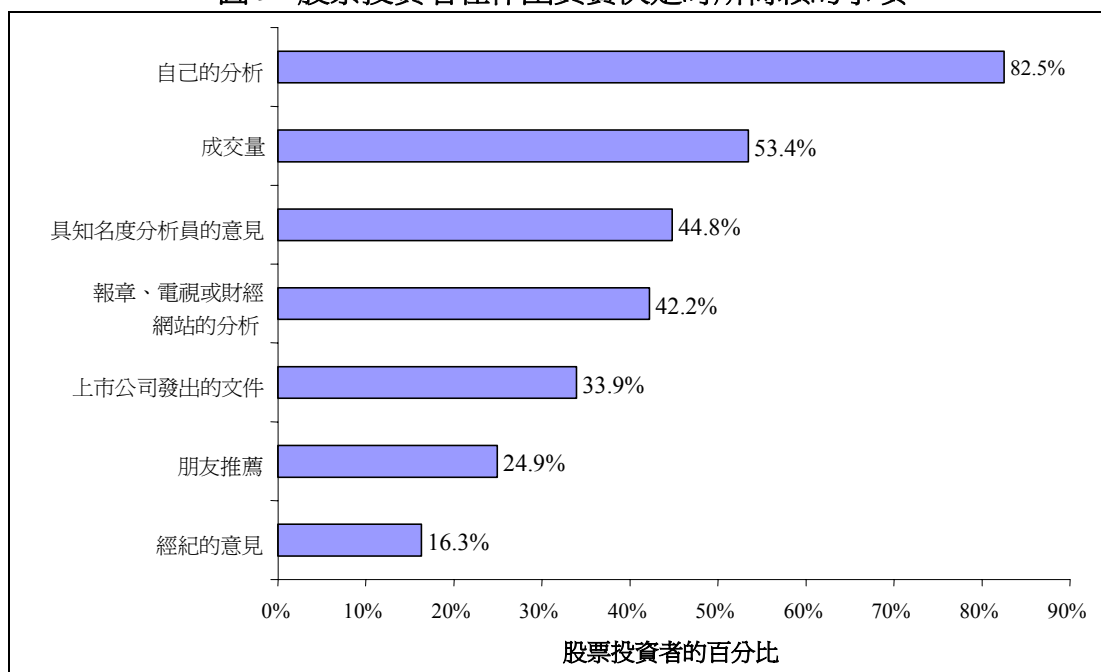
圖 8 認購新股所考慮的因素



註：可以選擇多個答案。
(基數：所有股票投資者)

在作出買賣上市股份的決定時，82.5%的股票投資者會根據自己的分析，其次是成交量(53.4%)及具知名度分析員的意見(44.8%)。42.2%會閱讀報章、電視或財經網站的分析。33.9%的股票投資者會參考上市公司發出的文件例如年報和公司通告。(見圖 9)

圖 9 股票投資者在作出買賣決定時所倚賴的事項

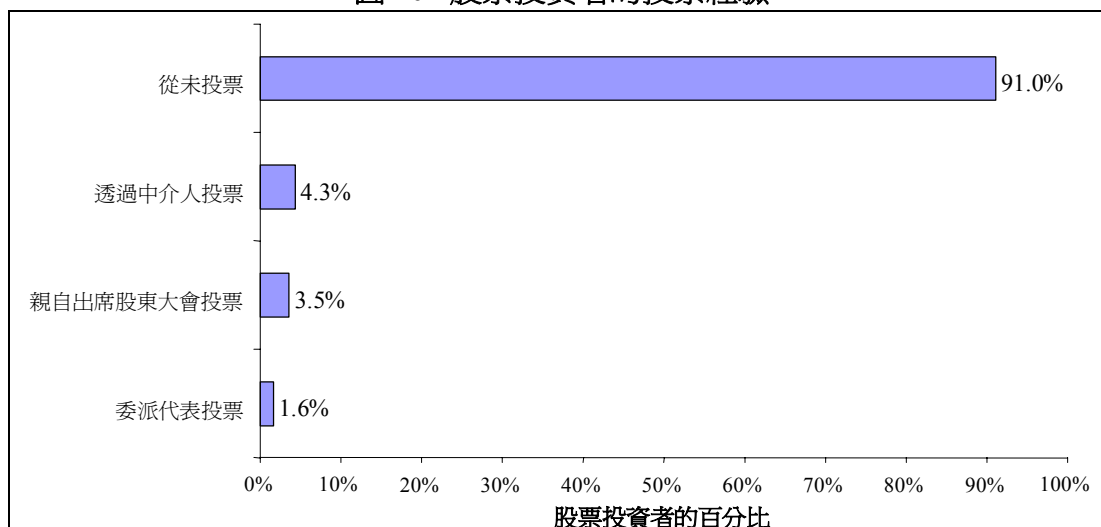


註：可以選擇多個答案。
(基數：所有股票投資者)

投票經驗

大部分股票投資者(91%)從未以股東的身分投票。(見圖 10)

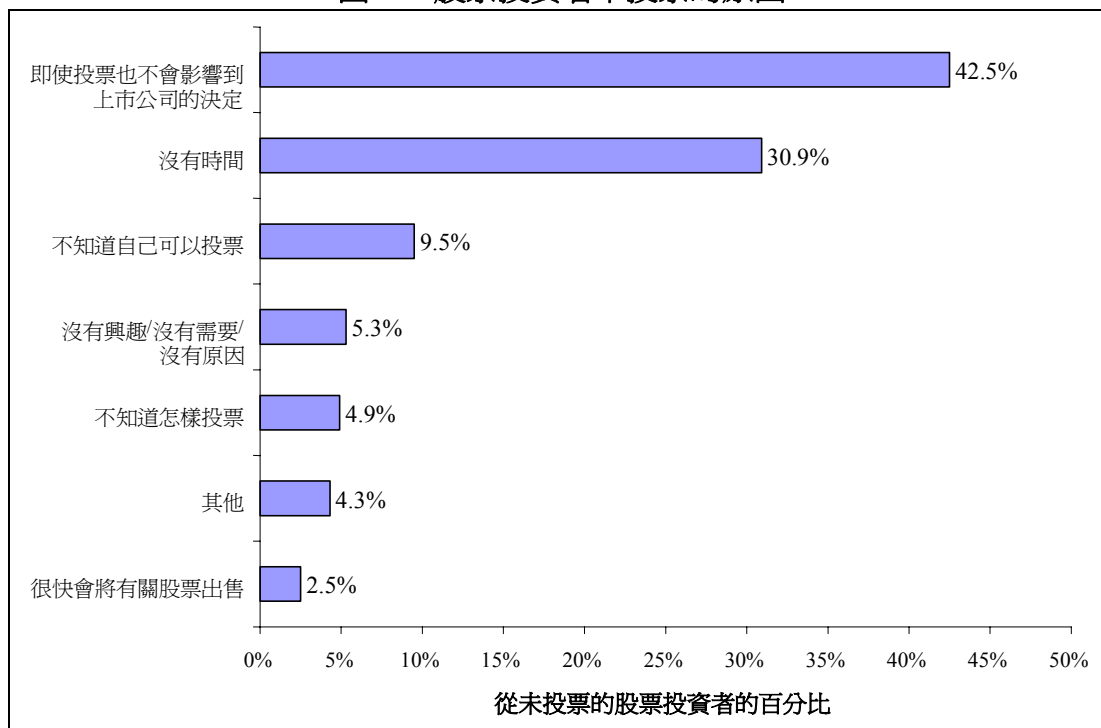
圖 10 股票投資者的投票經驗



(基數：所有股票投資者)

股票投資者未有行使投票權，最常見的理由(42.5%)莫過於認為自己所持的股數不多，不足以影響上市公司的決定。另一主要原因是他們沒有時間去投票(30.9%)。(見圖 11)

圖 11 股票投資者不投票的原因

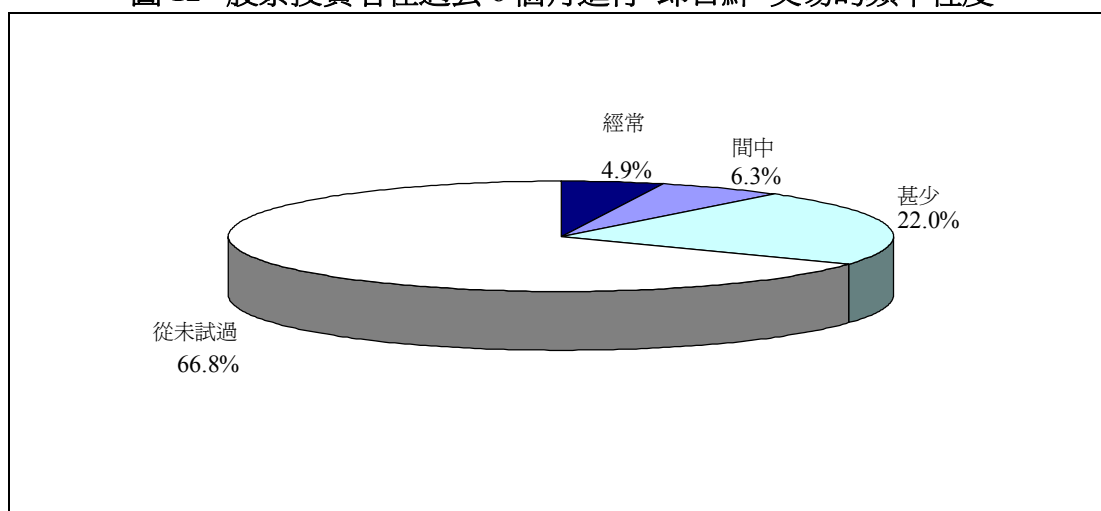


註：可以選擇多個答案。
(基數：所有從未投票的股票投資者)

即日買賣

11.2%的股票投資者在過去 6 個月間中或經常會在同日買賣同一股票(俗稱“即日鮮”)。66.8% 在過去 6 個月從未進行“即日鮮”交易。(見圖 12)

圖 12 股票投資者在過去 6 個月進行“即日鮮”交易的頻率程度



(基數：所有股票投資者)

2.4 基金投資者的投資行爲

不同種類基金的受歡迎程度

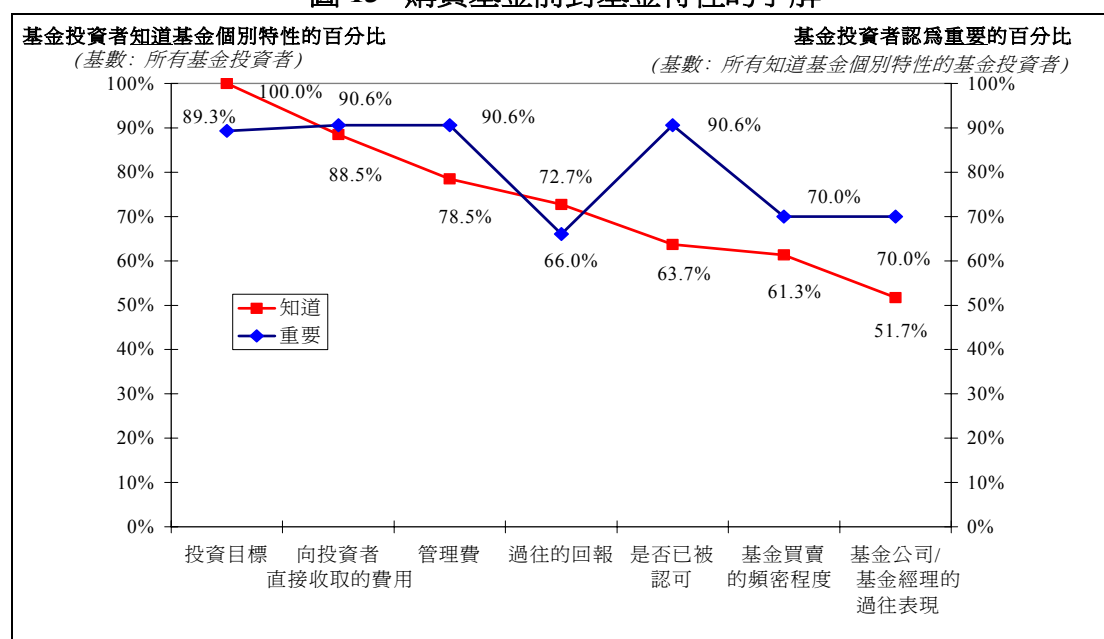
在這次調查成功訪問的 331 名基金投資者中，以保證基金最受歡迎(保證基金：54.4%、股票基金：43.2%、均衡基金：26.9%、債券基金：20.5%、其他基金，例如認股證基金、期貨基金、對沖基金等：10.3%)。相對於持有其他種類基金的投資者，保證基金持有人具備以下明顯的特性：

- 接近六成(59.4%)為女性(股票基金：53.8%、均衡基金：42.7%、債券基金：55.9%)。
- 55% 的保證基金持有人的教育程度為中學或以下(專上教育程度：45%)。相比之下，超過半數的股票基金、均衡基金及債券基金持有人曾經接受專上教育(股票基金：63.6%、均衡基金：53.9%、債券基金：64.7%)。
- 保證基金持有人較多(22.4%)為 50 歲或以上(股票基金：17.4%、均衡基金：15.1%、債券基金：18.2%)。

對基金的了解

大部分基金投資者在購買基金前，都對有關基金的投資目標(100%)及向投資者直接收取的費用(88.5%)有所認識。管理費(90.6%)、向投資者直接收取的費用(90.6%)、基金是否獲證監會認可(90.6%)及投資目標(89.3%)被視為投資者在作出投資決定時會考慮的重要特性。(見圖 13)

圖 13 購買基金前對基金特性的了解



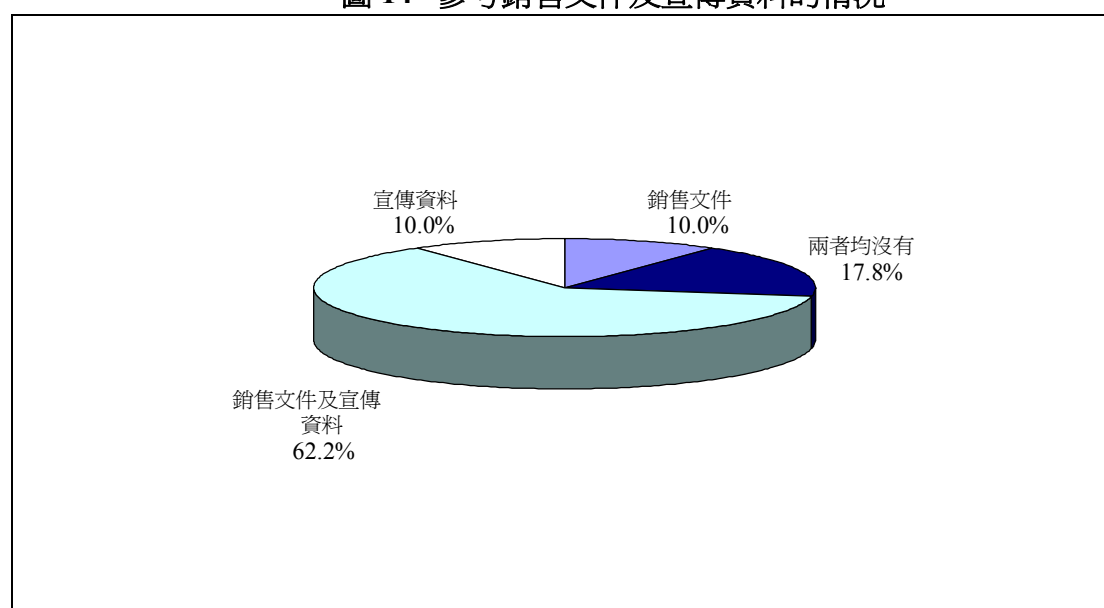
註：可以選擇多個答案。
(基數：所有基金投資者)

影響投資基金決定的因素

個人的投資需要及營業員的推介最能引起投資者購買基金的興趣。超過半數基金投資者(56.5%)表示因為基金公司或分銷商的營業員推介才購買基金。55.9%則因應自己的投資需要而買入基金。(朋友推薦：22.7%、報章或網站的評論：20.8%、基金小冊子：13.3%、基金廣告：10.6%)

在作出投資決定時，62.2%的基金投資者曾參考有關基金的銷售文件及宣傳資料。(見圖 14)

圖 14 參考銷售文件及宣傳資料的情況



(基數：所有基金投資者)

交易途徑

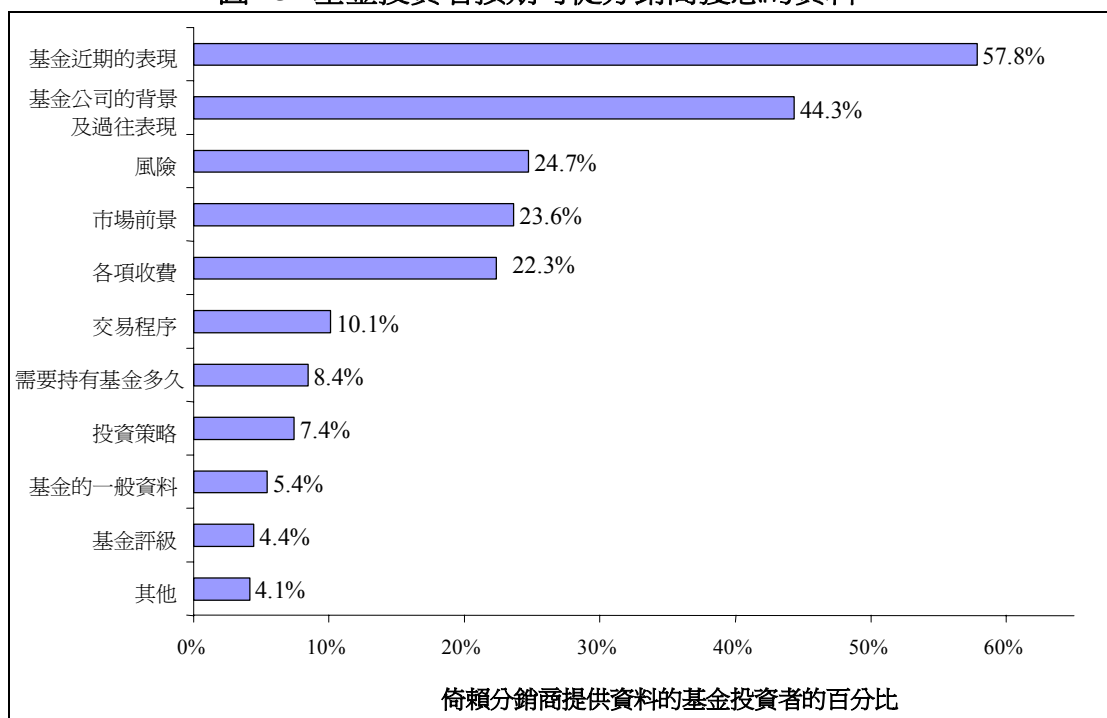
60.4%的基金投資者通常直接從分銷商購買基金，而 25.4%則直接從基金公司購買。只有 5.1%的基金投資者同時從基金公司及分銷商購買基金。0.9%的基金投資者透過保險公司進行基金投資。8.2%記不起自己從何處購買基金。相對持有其他類型基金的人士，保證基金的投資者(63.9%)傾向透過分銷商購買基金。(股票基金：57.3%；均衡基金：55.1%；債券基金：52.9%)

36.3%的基金投資者表示在作出基金投資決定時，“在某程度上”會倚賴分銷商，例如銀行職員及投資顧問的意見。(非常倚賴：29.3%；少許倚賴：23.9%；完全不倚賴：10.6%)

與其他基金類別相比，保證基金的投資者在作出投資決定時，倚賴分銷商意見的程度最高。其中 32.2%承認“非常倚賴”代理人的意見。(股票基金：23.6%；均衡基金：21.7%；債券基金：20.6%)

超過半數的基金投資者(57.8%)期望分銷商會向他們講解基金近期的表現。44.3%希望從分銷商獲悉有關基金公司的背景及過往的表現。約四分之一的基金投資者則預期分銷商會向他們提供有關風險(24.7%)、市場前景(23.6%)及收費(22.3%)等資料。(見圖 15)

圖 15 基金投資者預期可從分銷商獲悉的資料



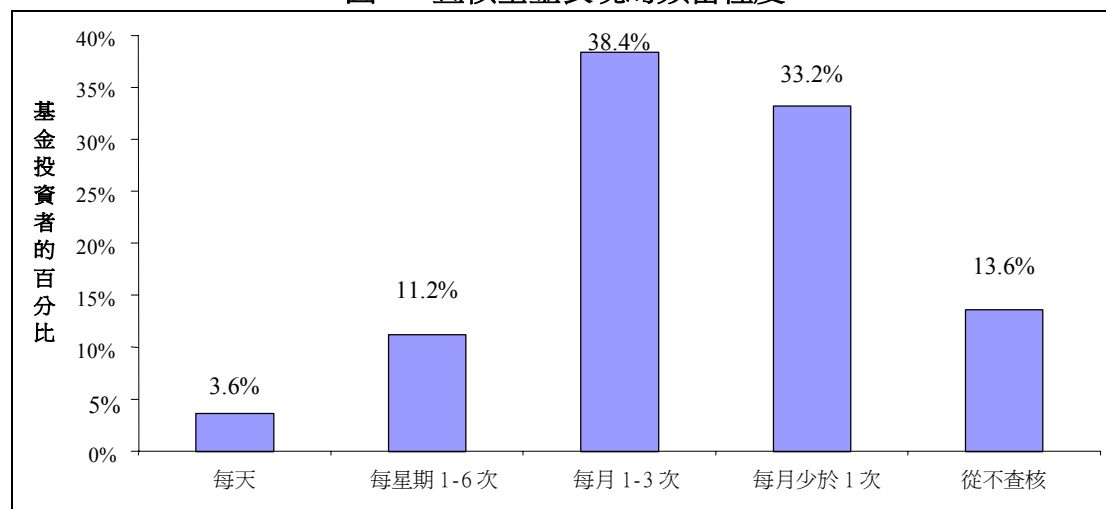
註：可以選擇多個答案。

(基數：所有倚賴分銷商提供資料的基金投資者)

監察基金的表現

基金投資者一般會每月查核基金表現1-3次(38.4%)或少於1次(33.2%)。13.6%的基金投資者從不查核基金的表現。(見圖16)

圖16 查核基金表現的頻密程度



(基數：所有基金投資者)

此外，大部分基金投資者會參考報章或市場資訊網站(48.3%)，或以銷售有關基金的基金公司或中介人發出的戶口結單(45.5%)來查核基金的表現。28.3%會利用基金公司編制的資料，例如通訊或年報，而1.7%則透過家人或朋友翻查基金的表現。

2.5 網上交易

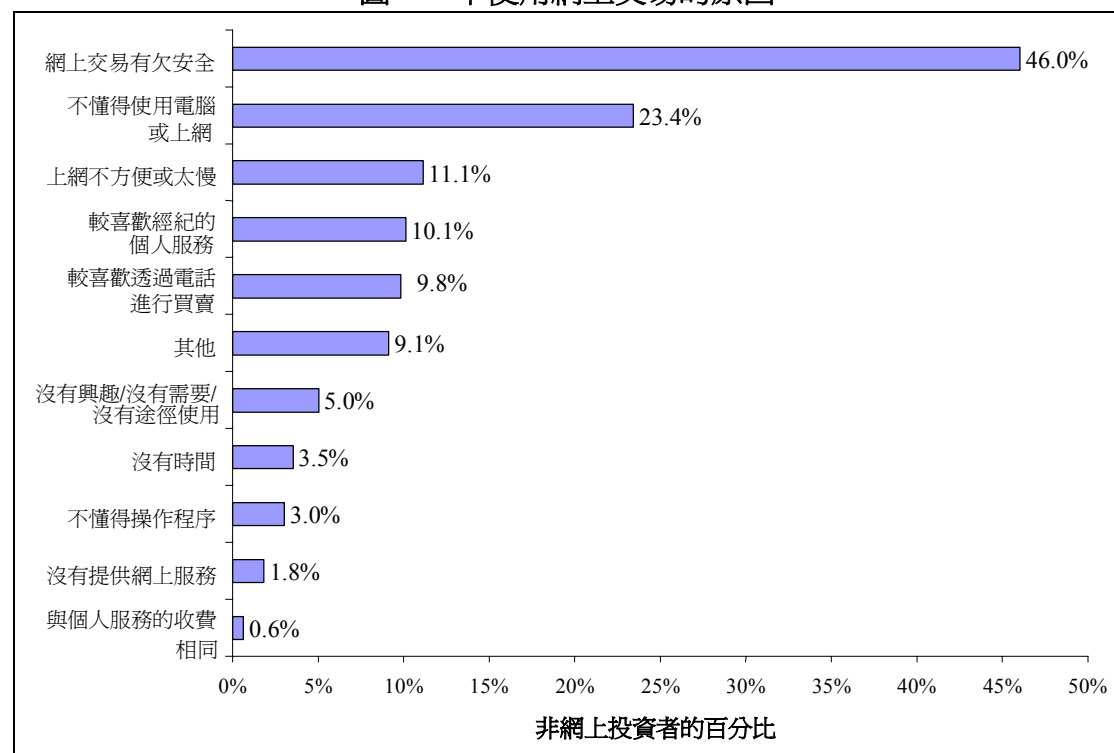
在過去兩年，16.3%的散戶投資者曾經在網上買賣投資產品。

接受或抗拒網上交易的原因

在過去兩年曾經進行網上交易¹⁰的散戶投資者中(“網上投資者”)，幾乎全部(92.1%)都表示網上交易比較方便。20.6%在網上進行投資因為佣金較低，15.2%則認為透過互聯網較易取得市場訊息。只有3.6%藉上網來翻查戶口資料。

相反，在過去兩年沒有進行網上交易的散戶投資者中(“非網上投資者”)，約半數(46%)認為網上交易有欠安全。23.4%不懂得使用電腦或上網，11.1%認為上網並不方便或太慢。10.1%較喜歡經紀的個人服務，而少於10%的非網上投資者提出其他理由，例如網上交易的收費與個人服務相同、自己的中介人沒有提供網上服務、較喜歡透過電話進行買賣等。(見圖17)

圖 17 不使用網上交易的原因



註：可以選擇多個答案。
(基數：所有非網上投資者)

網上投資者的特性

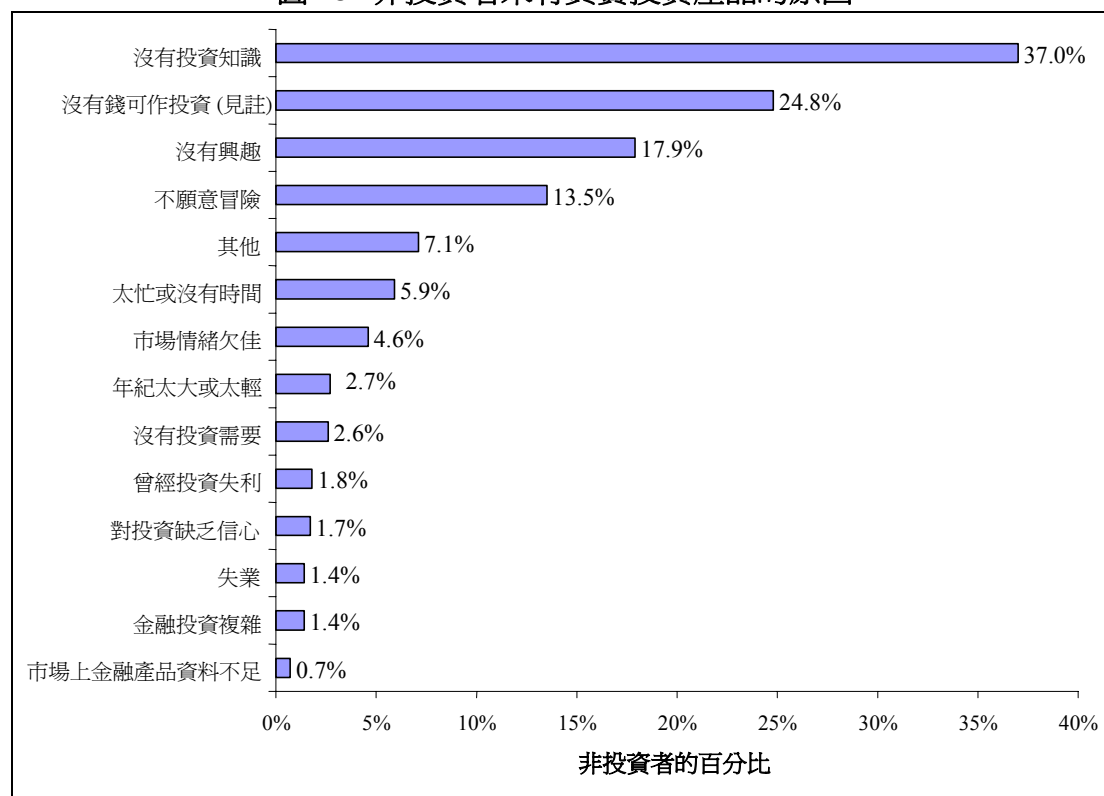
超過三分二的網上投資者為男性(69.7%)。接近七成(68.1%)具專上教育程度。此外，網上投資者一般都較為年輕，其中23.4%介乎18-29歲(非網上投資者：13%)。

¹⁰ 網上交易並不包括使用網上銀行服務，例如繳交帳單、設立定期存款。

2.6 非投資者及有意投資的人士的憂慮

除財政方面的制肘外，缺乏投資知識(37.0%)、沒有興趣(17.9%)及不願意冒險(13.5%)是受訪者在過去兩年沒有買賣任何投資產品的三個主要原因。(見圖 18)

圖 18 非投資者未有買賣投資產品的原因

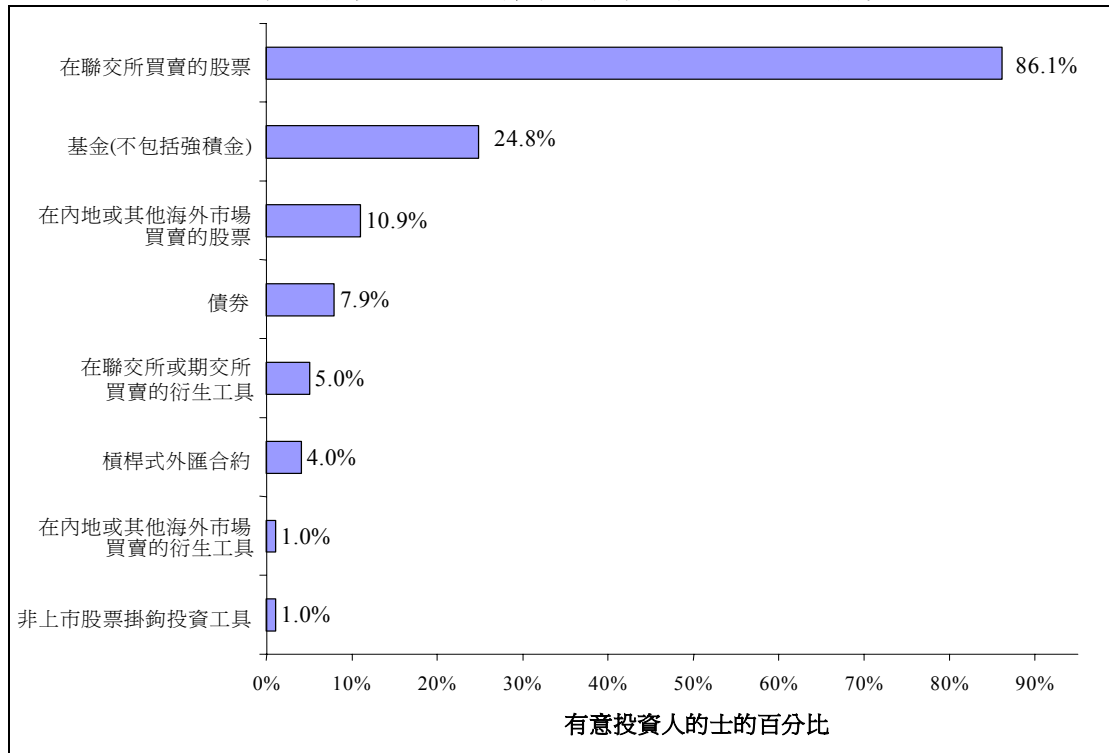


註：雖然有關問題是“如果錢不是問題，為甚麼你在過去兩年沒有進行投資？”，但有 24.8%的非投資者在回答時仍以“沒有錢可作投資”作為不投資的理由。

(基數：所有非投資者)

只有 3%的非投資者有計劃在未來 6 個月買賣投資產品。在這些被界定為“有意投資的人士”的受訪者中，大部分(86.1%)計劃投資香港股票，其次最受歡迎的投資產品依次是基金(不包括強積金)(24.8%)及在內地或其他海外市場買賣的股票(10.9%)。(見圖 19)

圖 19 有意投資的人士計劃在未來 6 個月買賣的投資產品



註：可以選擇多個答案。

(基數：所有有意投資的人士)

計劃購買香港股票的有意投資的人士多數為：

- 男性(63.2%) (女性：36.8%)；
- 年齡介乎 30 至 49 歲(44.6%) (18-29 歲：22.8%、50 歲或以上：32.7%)；
- 教育程度為中學或以下 (59.7%)(專上程度：40.3%)。

表示有興趣投資基金(不包括強積金)的人士：

- 60%為女性(男性：40%)；
- 40%年齡介乎 18-29 歲(30-49 歲：33.3%、50 歲或以上：26.7%)；
- 52%學歷達專上教育程度(中學或以下程度：48%)。

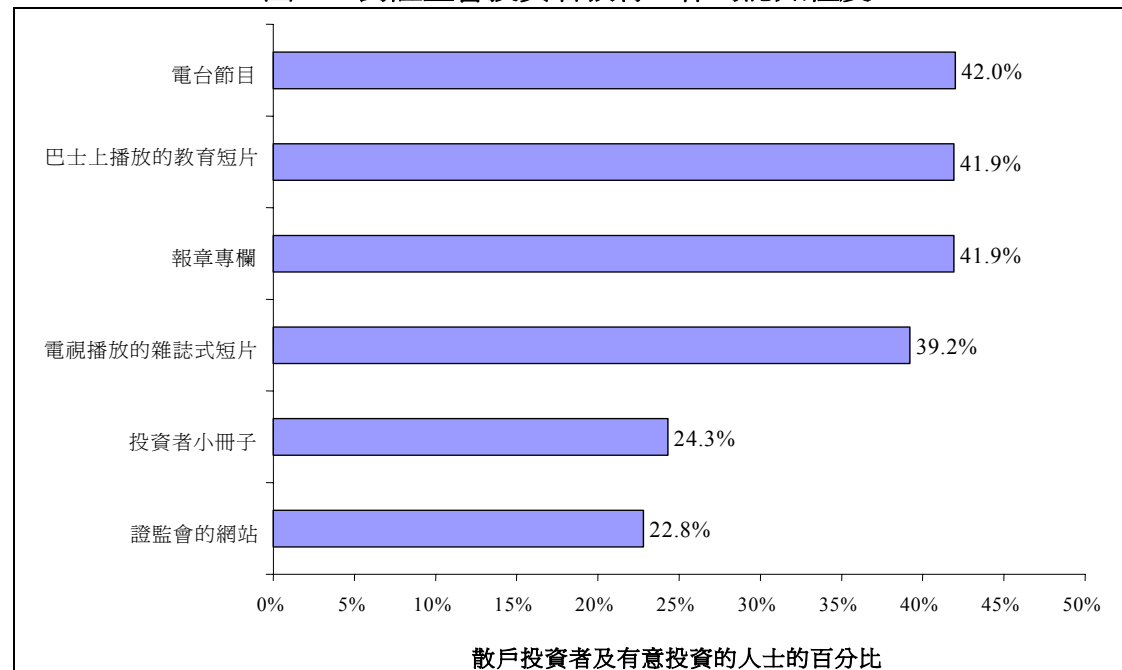
這些人士有意在未來 6 個月涉足投資，基本上是由於市場情緒有所改善及自己的投資需要。接近半數(48.5%)的有意投資的人士，被市場因素推動，例如市場氣氛轉好、金融投資的回報看來吸引。43.6%則因為個人因素所致，例如加薪以致有較多款項可作投資、為結婚、即將為人父母、退休等情況儲蓄以作不時之需。9.9%由於目前的低存款利率而萌起投資念頭。

2.7 對證監會投資者教育工作的意見

證監會投資者教育工作的認知程度和成效

在證監會於過去兩年推出的各種投資者教育活動中，電台節目、在巴士上播放的教育短片及報章專欄是受訪者最有印象的首 3 類教育活動。約 42% 的散戶投資者及有意投資的人士能夠記起這 3 類活動，其次是在電視播放的雜誌式短片 (39.2%)、投資者小冊子(24.3%)及證監會的網站¹¹(22.8%)。(見圖 20)

圖 20 對證監會投資者教育工作的認知程度

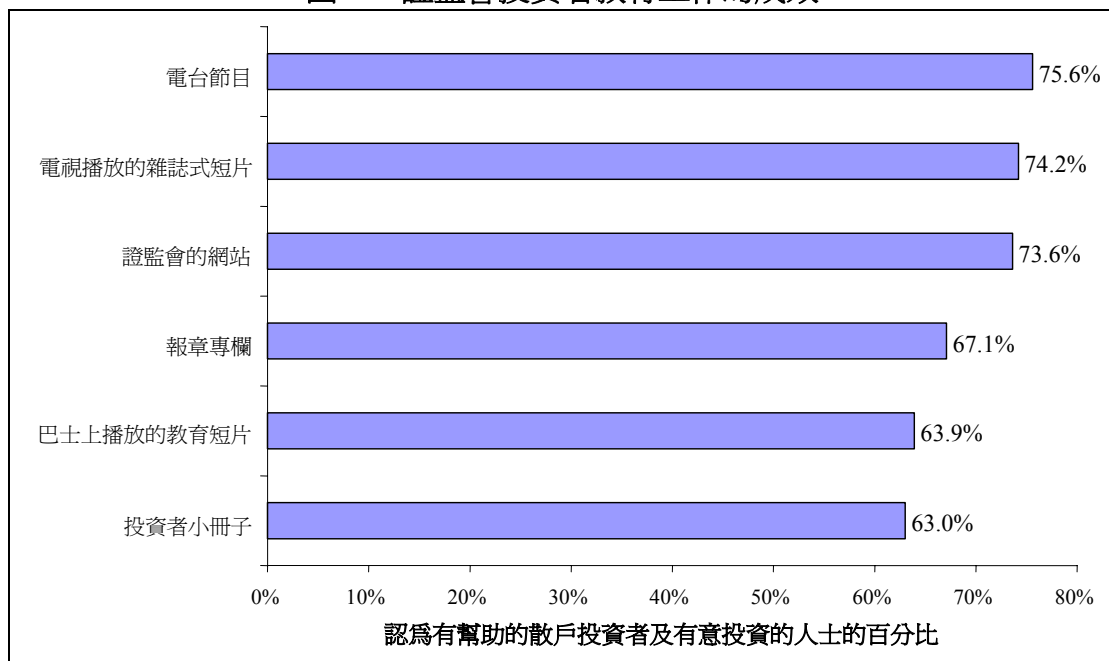


(基數：所有散戶投資者及有意投資的人士)

就成效而言，受訪者認為電台節目(75.6%)及在電視播放的雜誌式短片(74.2%)的成效最大。雖然相對於其他類型的教育活動，投資者對證監會的網站的認知程度相對較低，但以傳達投資者教育訊息的成效來說，卻排行第三(73.6%)，其次為報章專欄(67.1%)、在巴士上播放的教育短片(63.9%)及投資者小冊子(63%)。(見圖 21)

¹¹ 包括證監會本身的網站及網上投資者資源中心。

圖 21 證監會投資者教育工作的成效

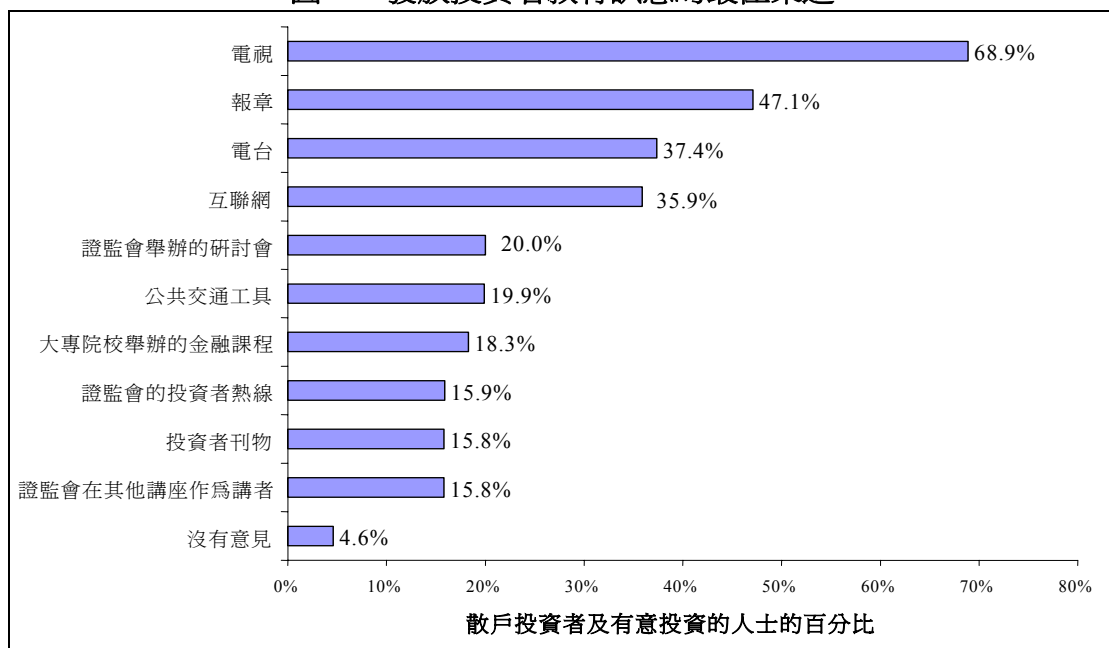


(基數：所有曾接觸有關活動的散戶投資者及有意投資的人士)

發放投資者教育訊息的最佳渠道

整體而言，68.9%的受訪者(包括散戶投資者及有意投資的人士)認爲電視是發放投資者教育訊息的最佳渠道，其次是報章(47.1%)及電台(37.4%)。(見圖 22)

圖 22 發放投資者教育訊息的最佳渠道



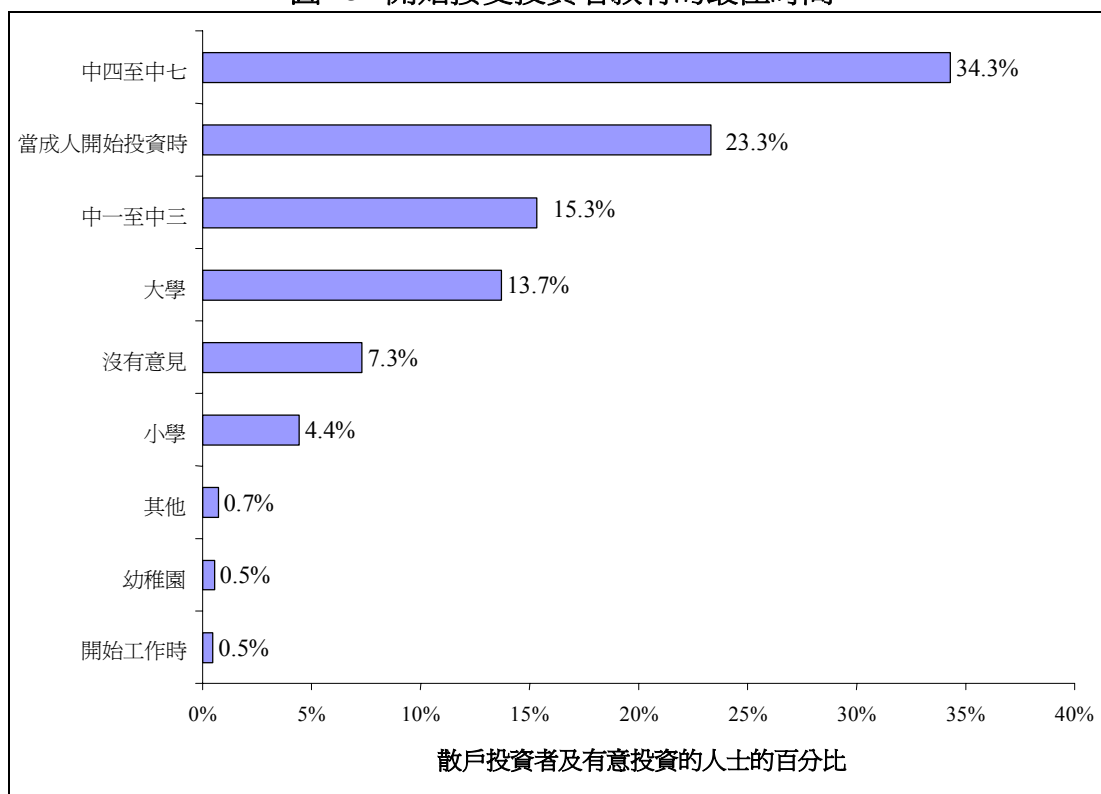
註：可以選擇多個答案。

(基數：所有散戶投資者及有意投資的人士)

開始接受投資者教育的最佳時間

所有受訪者(包括散戶投資者及有意投資的人士)認為“中四至中七”(34.3%)是開始接受投資者教育的最佳時間，其次是“當成人開始投資時”(23.3%)及“中一至中三”(15.3%)。(見圖 23)

圖 23 開始接受投資者教育的最佳時間



(基數：所有散戶投資者及有意投資的人士)

調查設計

受訪對象

在本調查中，受訪對象的定義如下：

- *受訪者*：18 歲或以上的香港成年人。
- *散戶投資者*：在過去兩年曾經買賣投資產品的受訪者。投資產品包括在香港、內地或其他海外市場買賣的股票和衍生工具(例如認股證、期貨)、基金(不包括強積金)、債券、槓桿式外匯合約及非上市股票掛鉤投資工具。
- *非投資者*：在過去兩年沒有買賣投資產品的受訪者。
- *有意投資的人士*：在非投資者中表示會在未來 6 個月買賣投資產品的人士。

資料收集方法

在2003年10月15日至11月17日期間，研究中心透過電話訪問形式，以預先設定的問卷向受訪者收集資料。

抽樣方式

研究中心首先以隨機方式抽樣選出 28,026 個住宅電話號碼，向全部 3 類受訪者進行訪問。在第二階段，研究中心抽出 2,650 個住宅電話號碼，以達到 1,000 名散戶投資者的目標受訪人數。

在調查過程中，5,168 名 18 歲或以上的成年人曾回應有關投資經驗的甄別問題，當中 1,541 名受訪者表示在過去兩年曾經買賣一種或以上的投資產品，而其中的 1,010 名受訪者回答其後所有問題及被界定為散戶投資者。

除 1,010 名散戶投資者外，這次調查亦成功訪問了 3,354 名非投資者，當中 101 名表示會在未來 6 個月買賣投資產品而被界定為有意投資的人士。