

---

# 基金投资者情况

## 调查分析报告

(2010年度)

中国证券业协会

## 目 录

**第一部分:2010年开放式基金投资者基本情况分析**

前 言.....	8
一、开放式基金投资者账户结构及持有基金的份额、规模分析.....	8
1.开放式基金投资者账户结构.....	8
2.开放式基金投资者持有基金份额及净值.....	10
二、基金投资者认、申购及赎回情况分析.....	11
1.基金投资者认购金额下降,个人投资者认购金额占比降幅较大.....	11
2.基金投资者申购金额减少,个人投资者申购金额占比下降.....	13
3.基金投资者赎回金额增加,基金个人投资者赎回金额占比稳定.....	14
4.基金认购、申购和赎回总体情况与资金流向.....	15
三、开放式基金销售渠道情况.....	17
四、个人基金投资者持有开放式基金情况.....	18
1.持有10万元以下基金净值的个人投资者占比最大.....	18
2.40-50岁投资者账户数占比最大.....	18
3.各年龄段持有基金净值占比呈现出不同变化.....	19
4.60岁以上投资者每户平均持有基金净值最高,各年龄段每户平均持有基金净值有一定程度的下降.....	20

**第二部分:个人基金投资者投资情况调查问卷(2010年)分析报告**

前言.....	22
一、个人基金投资者的基本属性.....	23
1.年龄构成和性别比例.....	23
2.受教育程度:本科及以上学历基金投资者占比近六成.....	23
3.职业结构:工薪阶层占近八成.....	24
4.收入水平:月收入5千元以上投资者合计占比超50%,收入水平提高.....	24
5.小结.....	25
二、个人金融投资者历史.....	25
1.金融资产投资总规模.....	25
2.首次购买的投资品种:超过半数基金投资者选择基金.....	26
3.首次进入金融市场的时间:投资时间在3年以上的基金投资者占六成.....	26
4.金融资产结构.....	27
5.投资资金变现时间:绝大多数为变现时间在1年以上的闲散资金.....	28
6.了解基金信息的方式:互联网最普遍.....	29
7.投资基金的目的:长期投资、寻求财富增值.....	29
8.投资基金的时间:绝大多数为2年以上.....	30
9.投资基金的总规模.....	30
10.投资基金总收益:44%获得盈利,总体盈利大于亏损.....	31

11. 2010年投资基金的收益.....	32
12. 小结.....	32
三、基金投资者对基金管理公司及基金的基本认识.....	33
1. 投资者与基金管理公司的关系: 63%投资者认为是契约关系.....	33
2. 投资者看重基金管理公司的因素: 投资专业性、管理团队稳定性、旗下基金的投资业绩.....	33
3. 对中外合资基金管理公司的看法: 投资者缺乏了解.....	34
4. 投资者对基金排名的关注度: 绝大多数投资者会关注基金排名.....	34
5. 投资者关注基金经理的信息: 长期投资业绩、研究和投资经历、守法合规情况.....	35
6. 投资者对基金所持股票仓位变动的关注度: 仅两成基金投资者表示经常关注.....	35
7. 基金投资者最担心的因素: 基金管理公司存在道德风险.....	36
8. 基金投资者对基金投资的风险认知: 绝大多数投资者认为基金投资存在亏损的风险.....	36
9. 最关注的基金合同条款: 基金的业绩比较基准、资产配置及收益分配.....	37
10. 基金投资者对目前基金费率的想法: 大多数投资者认为目前费率较高.....	37
11. 对开放式基金认、申购收费方式的偏好: 后端收费比例最高.....	38
12. 小结.....	38
四、基金投资者的投资行为分析.....	39
1. 选择基金品种的参考因素: 历史业绩、基金公司品牌和收益率排名.....	39
2. 预期年收益率: 六成基金投资者预期收益率在10-30%.....	39
3. 购买基金后的态度: 放心专家打理, 注重长期收益.....	40
4. 购买基金时对新旧基金的选择: 没有明显偏好.....	40
5. 申购基金最主要的原因: 有适合自己的基金.....	41
6. 基金赎回的原因: 原因多样, 流动性需求比例最高.....	41
7. 净值变动对赎回决策的影响: 净值上涨时赎回.....	42
8. 基金经理变动对赎回决策的影响: 影响不确定.....	42
9. 对定期定投的看法: 降低平均成本, 省心省力.....	43
10. 持有单个基金的平均时间: 大部分投资者持有时间在1年以上.....	43
11. 小结.....	44
五、2010年金融市场热点及2011年金融市场预期.....	44
1. 对基金投资股指期货的看法.....	44
2. 对基金评价机构的看法.....	45
3. 对《开放式证券投资基金销售费用管理规定》的评价.....	46
4. 对公募基金经理“离职潮”的看法.....	46
5. 对不同类型基金的偏好: 公募基金比例较高.....	47
6. 对私募基金是否应纳入监管体系的看法: 大部分投资者认为应该纳入.....	49
7. 基金管理公司的社会责任: 为持有人创造价值、保护持有人合法权益.....	49
8. 2011年闲散资金的投资选择: 基金仍是首选.....	50
9. 最想投资的基金品种: 偏股型基金比例最高.....	50
10. 影响未来行情最重要的因素: 财政政策和货币政策的变化.....	51
11. 对未来6个月中国股票市场的看法: 近六成投资者认为可以介入.....	51
12. 最希望得到的基金服务项目: 定期获得基本的基金投资信息.....	52

13. 收到对账单的方式: 电子账单最受欢迎.....	53
14. 小结.....	53
六、投资者教育.....	54
1. 是否接受过金融教育和培训: 大部分投资者接受过一些简单的教育.....	54
2. 投资者接受教育的渠道: 自己看书和网上自学.....	54
3. 投资者教育的形式: 报刊、网络、电视等媒介更受欢迎.....	55
4. 风险评估测试的必要性: 半数投资者认为非常有必要.....	55
5. 风险评估测试的执行情况: 执行程度并不充分.....	56
6. 销售人员是否介绍风险测评方法及结果.....	56
7. 小结.....	57
结束语.....	57
后记.....	58

## 图表目录

第一部分:

图 1 开放式基金投资者总账户及有效账户情况 .....	9
图 2 2010 年开放式基金投资者有效账户情况 .....	9
表 1 开放式基金投资者账户结构 .....	10
图 3 开放式基金总份额及总净值情况 .....	10
图 4 开放式基金总份额及总净值情况 .....	11
表 2 开放式基金投资者持有基金资产结构 .....	11
图 5 开放式基金投资者认购金额情况 .....	12
图 6 2010 年开放式基金投资者认购金额情况 .....	12
图 7 开放式基金投资者认购金额结构 .....	12
图 8 开放式基金投资者申购金额情况 .....	13
图 9 开放式基金投资者申购金额结构 .....	13
图 10 开放式基金投资者申购金额情况 .....	14
图 11 开放式基金投资者赎回金额情况 .....	14
图 12 开放式基金投资者赎回金额情况 .....	15
图 13 开放式基金投资者赎回金额结构 .....	15
图 14 开放式基金投资者认、申购及赎回情况 .....	16
图 15 开放式基金资金净流入情况 .....	16
图 16 开放式基金投资者资金净流入结构 .....	17
图 17 2010 年开放式基金销售渠道结构 .....	17
图 18 开放式基金各销售渠道销售情况 .....	18
表 3 个人投资者开放式基金资产净值分布情况 .....	18

图 19 2010 年开放式基金个人投资者年龄结构.....	19
图 20 开放式基金不同年龄段个人投资者账户结构情况.....	19
图 21 2010 年开放式基金投资者各年龄段持有基金市值结构.....	20
图 22 开放式基金投资者各年龄段持有基金市值结构变化情况.....	20
图 23 各年龄段个人投资者每户持有基金市值结构.....	21

## 第二部分:

图 24 个人基金投资者的年龄构成和性别比例.....	23
图 25 个人基金投资者教育程度.....	24
表 3 个人基金投资者职业类别.....	24
图 26 个人基金投资者月均收入情况.....	25
图 27 个人基金投资者金融资产投资状况.....	26
图 28 个人投资者首次购买的投资者品种.....	27
图 29 投资者首次进入金融市场的时间.....	27
图 30 各项金融资产在投资组合中占比.....	27
图 31 基金投资占金融资产比重.....	28
图 32 个人基金投资者的资金变现时间.....	28
图 33 了解基金信息的方式.....	29
图 34 不同年龄、受教育程度投资者了解基金信息的方式.....	29
图 35 投资基金的目的.....	30
图 36 个人基金投资者投资基金时间.....	30
图 37 个人基金投资者投资基金总规模.....	31
图 38 个人基金投资者投资基金总收益.....	31

图 39 受教育程度、收入水平对基金投资收益的影响 .....	32
图 40 个人基金投资者 2010 年投资基金收益 .....	32
图 41 个人基金投资者与基金管理公司之间的关系 .....	33
图 42 投资者看重基金公司的因素 .....	34
图 43 对中外合资基金公司的看法 .....	34
图 44 对基金业绩排名的关注度 .....	35
图 45 投资者关注基金经理的信息 .....	35
图 46 对基金所持股票仓位变动的关注度 .....	36
图 47 投资者最担心的因素 .....	36
图 48 个人投资者对基金投资的风险认知 .....	37
图 49 最关注的基金合同条款 .....	37
图 50 对目前基金费率的想法 .....	38
图 51 对基金认、申购收费方式的偏好 .....	38
图 52 选择基金品种的参考因素 .....	39
图 53 2011 年投资基金的预期年收益率 .....	40
图 54 购买基金后采取的态度 .....	40
图 55 投资者对新老基金的偏好 .....	41
图 56 投资者申购基金最主要的原因 .....	41
图 57 基金赎回最重要的原因 .....	42
图 58 基金净值变动与赎回策略 .....	42
图 59 基金经理变动对赎回决策的影响 .....	43
图 60 投资者对定期定投的看法 .....	43
图 61 投资者持有单个基金的平均时间 .....	44
图 62 对基金投资股指期货的看法 .....	45

图 63 对基金评价机构的看法 .....	45
图 64 投资者是否会考虑基金评价机构的评价 .....	46
图 65 投资者对《基金销售费用管理规定》的看法 .....	46
图 66 投资者对公募经理离职潮的看法 .....	47
图 67 基金投资者对不同类型基金的偏好 .....	47
图 68 投资者选择投资公募基金的主要原因 .....	48
图 69 投资者选择投资专户一对多基金的主要原因 .....	48
图 70 投资者选择投资阳光私募基金的主要原因 .....	49
图 71 私募基金是否应纳入监管体系 .....	49
图 72 投资者对基金公司履行社会责任的想法 .....	50
图 73 2011 年闲散资金的投资品种 .....	50
图 74 2011 年最想投资的基金品种 .....	51
图 75 投资者认为影响未来行情最重要的因素 .....	51
图 76 投资者对未来 6 个月中国股市的看法 .....	52
图 77 最希望获得的基金服务项目 .....	52
图 78 最希望以何种方式收到对账单 .....	53
图 79 是否接受过金融投资方面的教育和培训 .....	54
图 80 投资者接受教育的渠道 .....	54
图 81 投资者所喜欢的教育形式 .....	55
图 82 风险评估测试的必要性 .....	55
图 83 风险评估测试的执行情况 .....	56
图 84 销售人员是否介绍风险测评方法及结果 .....	56

## 第一部分：2010 年开放式基金投资者基本情况分析

### 前 言

2010 年 A 股市场经历了下跌的走势，上证综指从年初 3277.14 点跌至年末 2808.08 点，年中最低 2363.95 点。2010 年底，开放式基金（以下简称“基金”）投资者有效账户数<sup>1</sup>7494.94 万户，较上年减少了 7.38%；基金总份额为 22835.53 亿份，较上年下降了 3.20%；基金总净值 23741.86 亿元，较上年下降 7.00%。2010 年新发行基金募集金额 3044.74 亿元，申购金额 13392.15 亿元，赎回金额 17380.90 亿元，资金净流出 944.01 亿元。在 A 股市场小幅下跌的形势下，基金投资者有效账户数量、基金市场规模和投资人的交易行为仍然保持了相对稳定，未出现极端现象，证券投资基金仍是个人和机构投资者主要的投资理财工具。然而，基金投资者有效账户数的减少，基金总份额的下降和资金净流出的客观现象，表明基金行业正处在一个发展平台期。

### 一、开放式基金投资者账户结构及持有基金的份额、规模分析

#### 1. 开放式基金投资者账户结构

截至 2010 年底，开放式基金投资者账户总数<sup>2</sup>为 19533.39 万户，较 2009 年底增加了 892.73 万户，增幅 4.79%，账户总数的增加表明有新的投资者加入，或者是现有的基金持有者在新的注册登记机构开立了基金账户。2010 年底有效账户总数为 7494.94 万户，较 2009 年底下降了 597.53 万户，降幅 7.38%，自 2008 年以来有效账户数连续三年下降。有效账户数是账户总数中保有基金份额的账户，与实际的基金持有人数量密切相关。有效账户数的减少，表明实际基金持有人数量的减少，或者现有基金持有人赎回在一部分注册登记机构登记的全部基金份额（见图 1）。

<sup>1</sup> 有效账户总数指投资者在 TA 开立基金账户中保有基金份额的账户数

<sup>2</sup> 投资者账户总数指在 TA 开立基金账户的数目

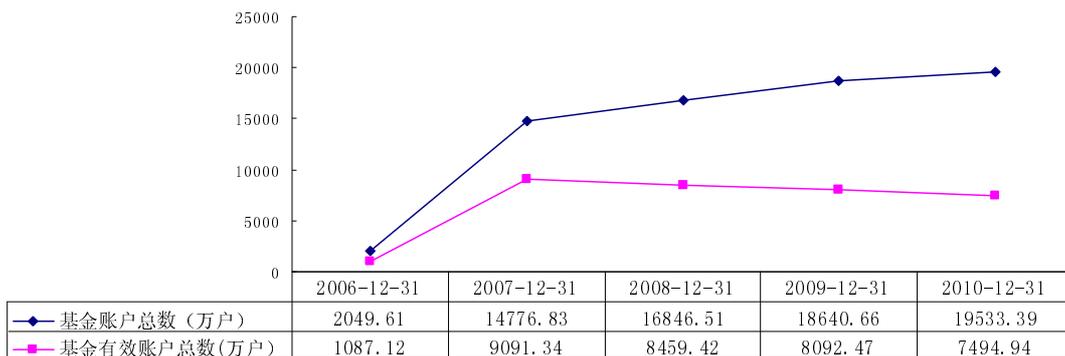


图1 开放式基金投资者总账户及有效账户情况

有效账户数在2010年内经历先增加后减少的走势。上半年股票市场振荡下跌,上证综指从3277.14点下跌至2398.37点,有效账户数随之从8092.47万户小幅增长至8171.04万户;下半年上证综指上涨至2808.08点,有效账户总数减少到7494.94万户(见图2)。指数连续下跌,吸引了一部分新的基金投资人入场,基金有效账户数小幅度上升;指数连续上升,虽可能吸引一部分新的基金投资人入场,但回到购入成本区以上的基金投资者人数更多,这部分投资者可能会选择赎回。

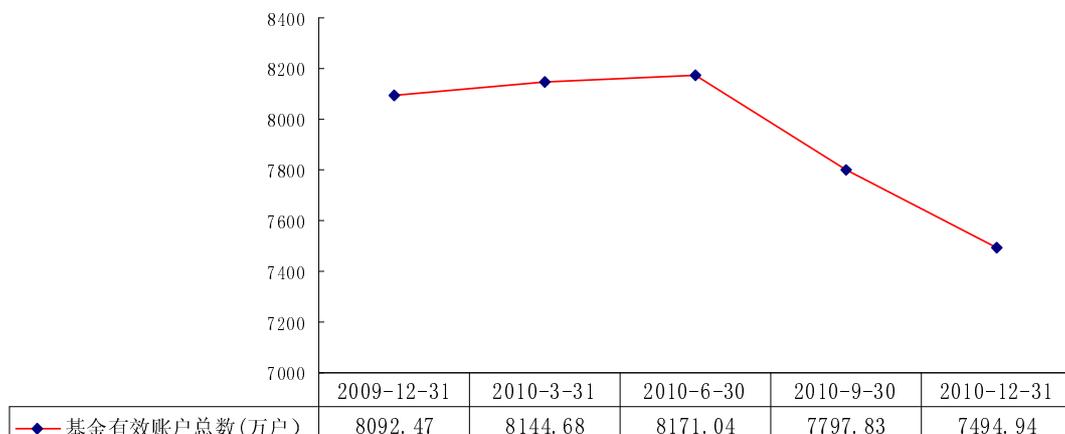


图2 2010年开放式基金投资者有效账户情况

从账户结构看,开放式基金投资者账户总数和有效账户数中,个人投资者数量占绝对多数。基金投资者账户总数中个人投资者占比达99.87%,有效账户总数中个人投资者占比达99.95%。最近五年,个人投资者在账户总数及有效账户总数中所占的比例均在99%以上(见表1)。

表 1 开放式基金投资者账户结构

时点	2006-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31
个人投资者账户总数占比	99.25%	99.89%	99.88%	99.84%	99.87%
机构投资者账户总数占比	0.75%	0.11%	0.12%	0.16%	0.13%
个人投资者有效账户数占比	99.62%	99.95%	99.94%	99.90%	99.95%
机构投资者有效账户数占比	0.38%	0.05%	0.06%	0.10%	0.05%

## 2. 开放式基金投资者持有基金份额及净值

### (1) 基金总份额和基金总净值双双下降

截至 2010 年底，基金总份额为 22835.53 亿份，较 2009 年底下降了 755.34 亿份，降幅 3.20%；基金总净值为 23741.86 亿元，较 2009 年底下降了 1786.41 亿元，降幅 7.00%。

2007 年基金行业爆发式增长，基金总份额持续增长，在 2008 年到达最高，并在随后两年内连续小幅下跌，截至 2010 年底，基金总份额仍保持了 2 万亿份以上的市场规模。基金总净值因受股票市场波动的影响，变化幅度大于基金总份额的变化幅度（见图 3）。基金总份额和总净值整体上保持了相对稳定的状态，但 2009 年、2010 年基金总份额和总净值变化所显示出的发展趋势需要行业关注。

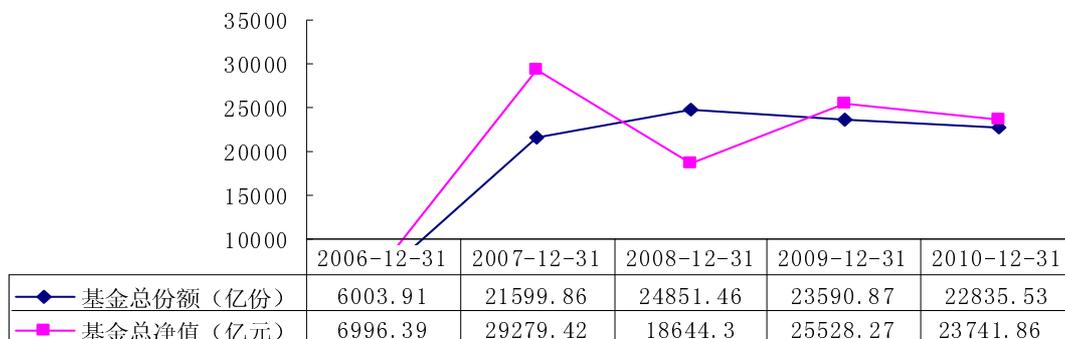


图 3 开放式基金总份额及总净值情况

分季度看，2010 年基金总份额在一季度下跌后，在二季度有所增长，在下半年持续下跌；基金总净值受股票市场波动影响，变化幅度大于基金总份额，在二季度末达到全年最低（见图 4）。

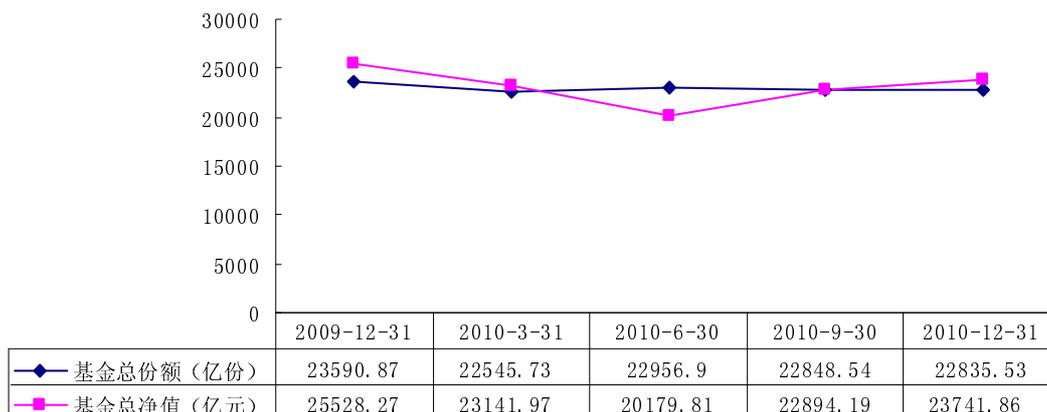


图 4 2010 年开放式基金总份额及总净值情况

## (2) 个人投资者始终是基金投资的主力

2010 年底，基金个人投资者持有份额占比为 82.51%，持有净值占比为 81.08%。最近五年个人投资者持有份额占比均在 80%以上，个人投资者始终是基金投资的主力（见表 2）。

表 2 开放式基金投资者持有基金资产结构

时点	2006-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31
个人投资者基金份额占比	81.72%	89.39%	85.59%	82.44%	82.51%
机构投资者基金份额占比	18.28%	10.61%	14.41%	17.56%	17.49%
个人投资者基金净值占比	76.03%	89.17%	81.48%	81.77%	81.08%
机构投资者基金净值占比	23.97%	10.83%	18.52%	18.23%	18.92%

## 二、基金投资者认、申购及赎回情况分析

### 1. 基金投资者认购金额下降，个人投资者认购金额占比降幅较大

2010 年新发基金 148 只，2009 年新发基金 118 只，新基金的发行速度加快。2010 年投资者认购金额为 3044.74 亿元，2009 年认购金额为 3771.00 亿元，2010 年认购金额较上年下降了 19.26%；从 2010 年新基金的发行情况可以看出，尽管 2010 年新发基金的数量较上年有所增加，但募集资金规模较上年下降明显，表明投资者尤其是个人投资者对新发基金的认购热情有所下降（见图 5）。

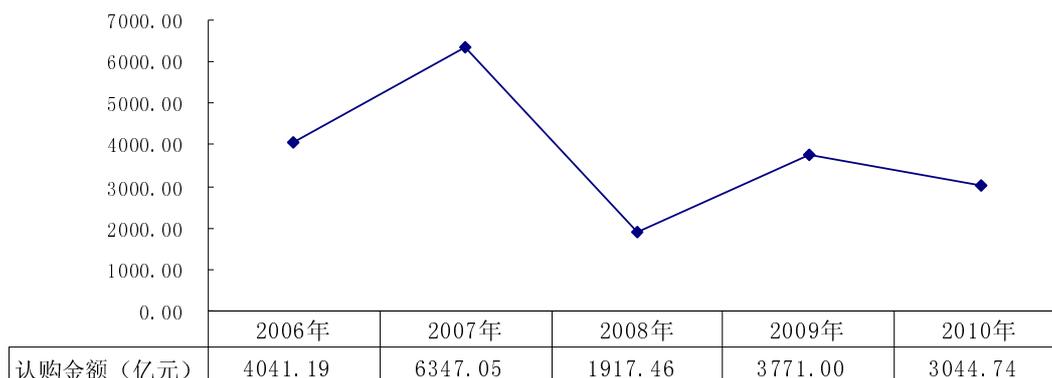


图5 开放式基金投资者认购金额情况

分季度看, 2010年一季认购金额相比上一季度大规模减少, 随后的二至四季度认购金额不断增加, 到四季度达到2009年四季度的水平(见图6)。

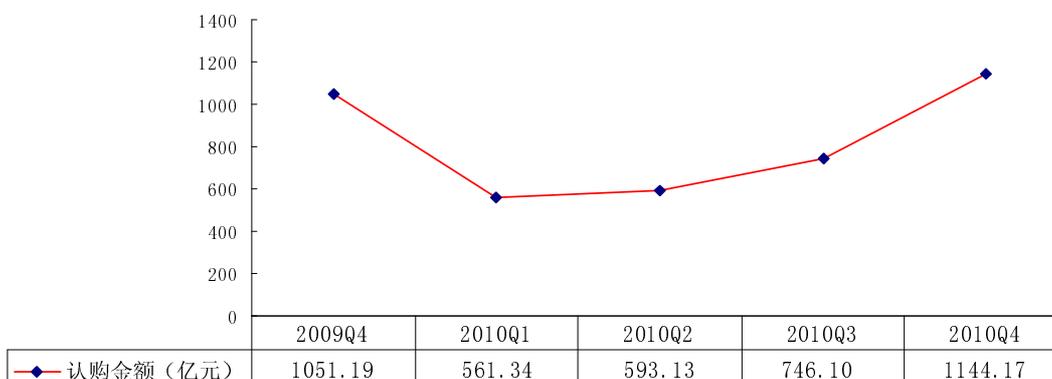


图6 2010年开放式基金投资者认购金额情况

从近五年认购新发基金的投资者结构来看, 机构投资者认购金额较为稳定, 除2007年外, 机构投资者保持了平均每年600亿元以上的认购规模, 机构投资者虽然认购规模较小, 为新发基金提供了较为稳定的资金来源; 个人投资者认购金额明显高于机构投资者, 但个人投资者认购金额的波动幅度也较大(见图7)。

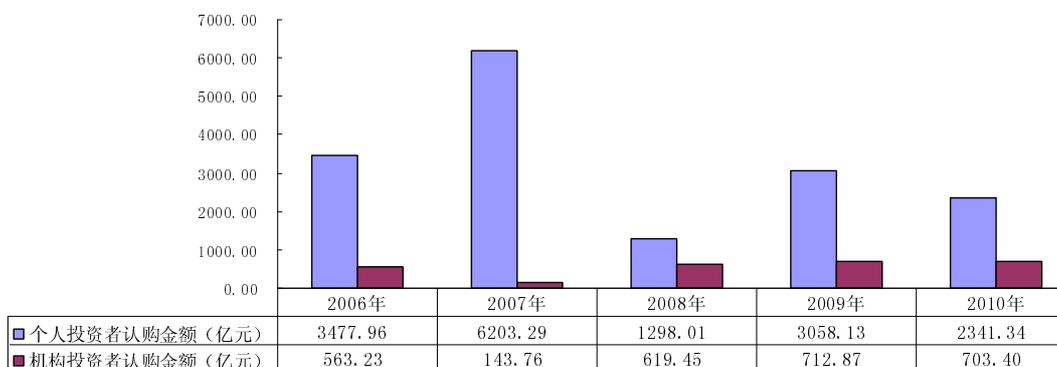


图7 开放式基金投资者认购金额结构

## 2. 基金投资者申购金额减少，个人投资者申购金额占比下降

2010年开放式基金投资者申购金额为13392.15亿元，较2009年减少了14.34%。2010年个人投资者申购金额占比为57.70%，较2009年的63.44%明显下降（见图8、图9）。

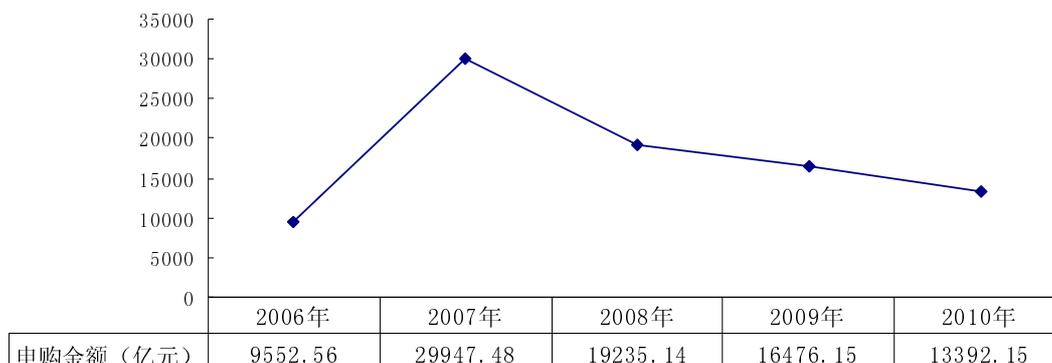


图8 开放式基金投资者申购金额情况

从近五年申购金额的投资者结构来看，和新发行基金认购相似，机构投资者申购金额较为稳定，2008年以来，机构投资者保持了平均近7000亿元的申购规模；个人投资者申购金额变化幅度较大，2007年个人投资者申购金额大幅增加后，2008年后开始逐年减少，并比机构投资者申购金额呈现较大幅度下降。

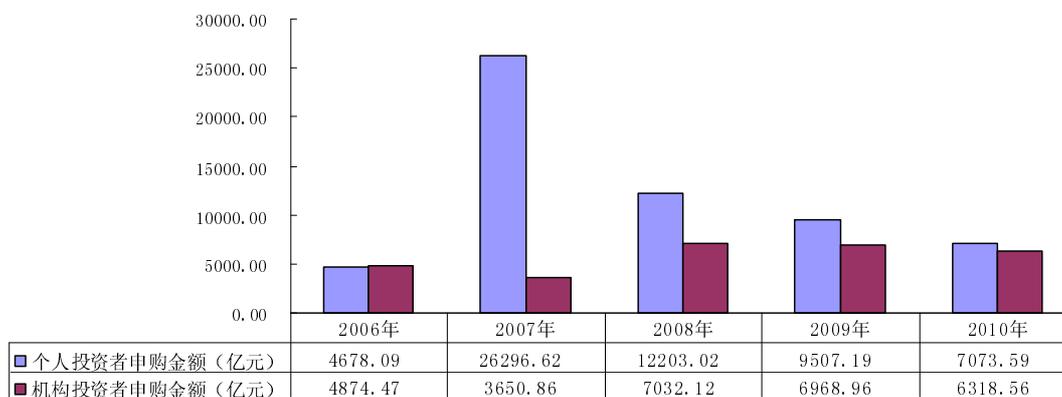


图9 开放式基金投资者申购金额结构

分季度看，2010年一至三季度申购金额连续减少，三季度减至最低水平，四季度申购金额增幅较大，恢复到2009年四季度的水平（见图10）。

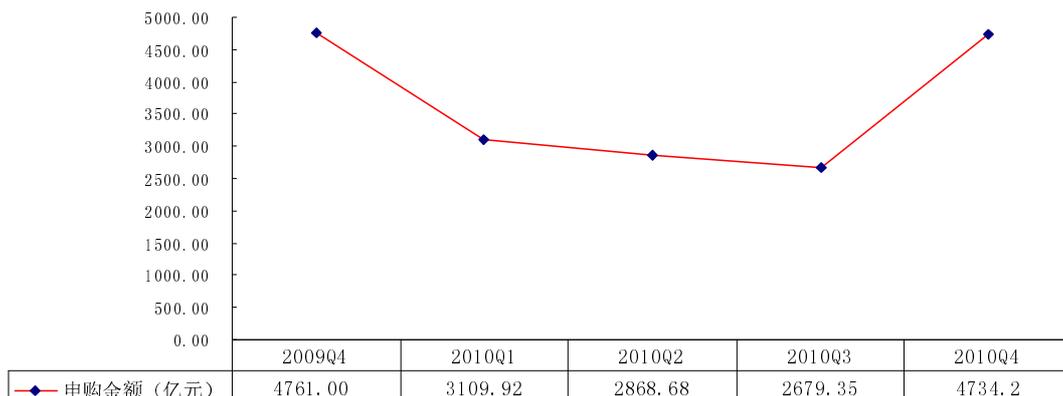


图 10 2010 年开放式基金投资者申购金额情况

2010 年开放式基金个人投资者认购金额与申购金额的比为 0.33，机构投资者认购金额与申购金额的比为 0.11。个人与机构投资者基本以申购为主，但个人投资者更偏好认购新发基金。

### 3. 基金投资者赎回金额增加，基金个人投资者赎回金额占比稳定

2010 年开放式基金投资者赎回金额为 17380.90 亿元，2009 年赎回金额 21818.92 亿元，2010 年赎回金额较上年下降了 20.34%（见图 11）。

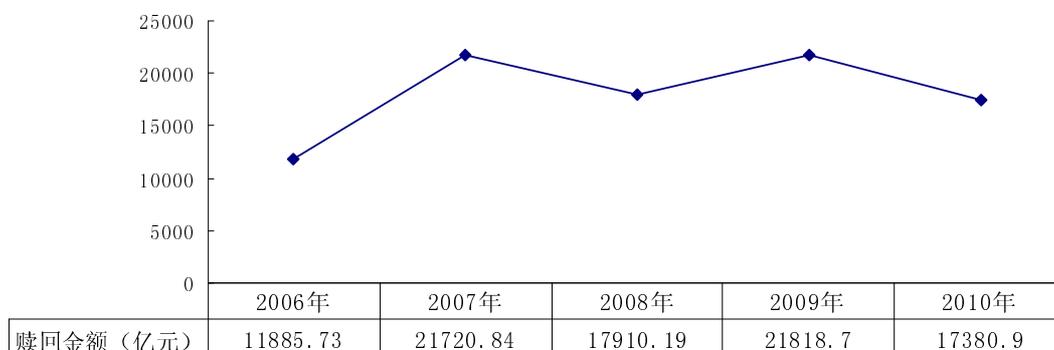


图 11 开放式基金投资者赎回金额情况

分季度看, 2010 年赎回金额一季度增加、二季度下降较大, 为全年最低点, 三、四季度连续增加, 四季度为赎回金额最高点（见图 12）。

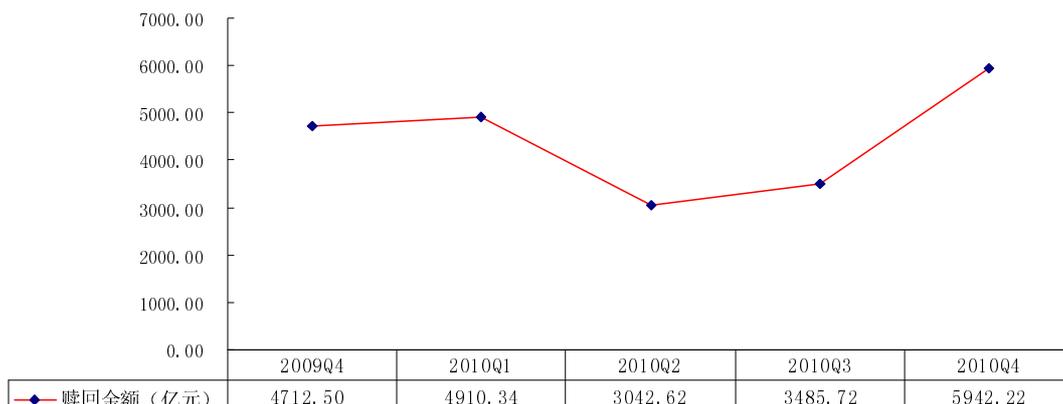


图 12 2010 年开放式基金投资者赎回金额情况

从近五年赎回金额的投资结构来看，机构投资者赎回金额较为稳定，除 2007 年以外，机构投资者基本上保持了每年 6000 亿元左右的赎回规模；个人投资者赎回金额自 2007 年以来，均保持在 10000 亿元以上，但赎回金额变化幅度较大（见图 13）。

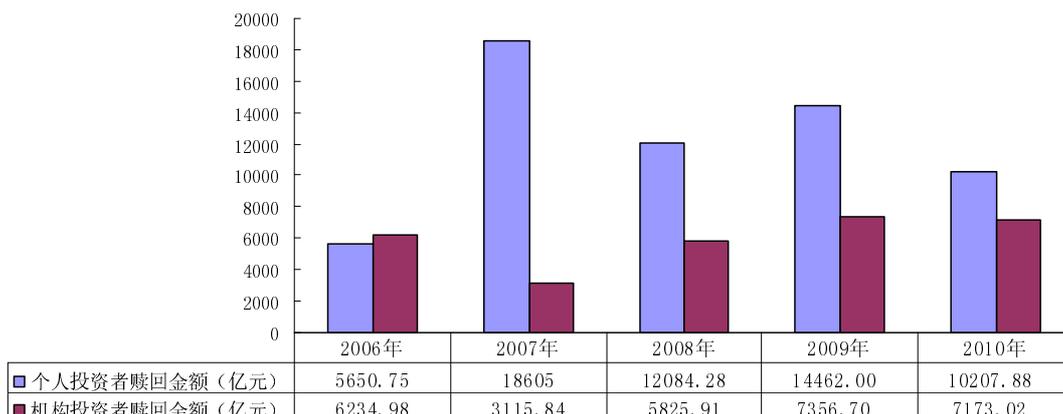


图 13 开放式基金投资者赎回金额结构

#### 4. 基金认购、申购和赎回总体情况与资金流向

投资者资金流向决定基金市场规模。2006 年至 2008 年三年间，基金投资者资金持续净流入，使得基金市场规模逐步增长，尤其在 2007 年资金爆发式的净流入，促进了基金行业规模爆发式的增长，2008 年金融危机的爆发，在当年 A 股市场暴跌的形势下，并未引起基金大规模的净赎回，反而吸引了大量资金的净流入，使得基金总份额继续上升。2009 年以后，A 股市场回暖，首次出现了资金净流出，基金市场规模略有下降，2010 年延续了 2009 年的资金净流出，资金净流出金额小于 2009 年，基金市场规模继续下降（见图 14）。

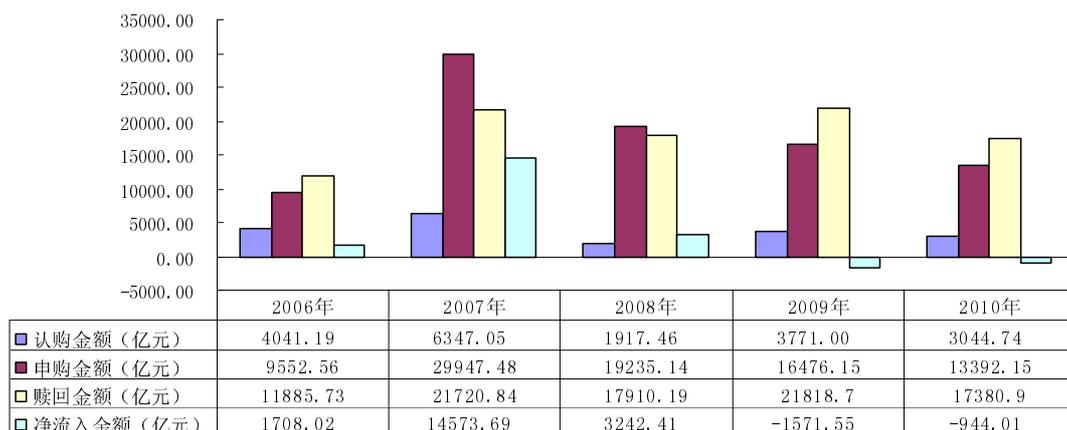


图 14 开放式基金投资者认、申购及赎回情况

分季度看,全年资金呈现净流出的态势,一季度净流出最多,二季度净流入,三、四季度小幅度净流出,资金流向与股票市场走势呈现一定的相关性(见图 15)。

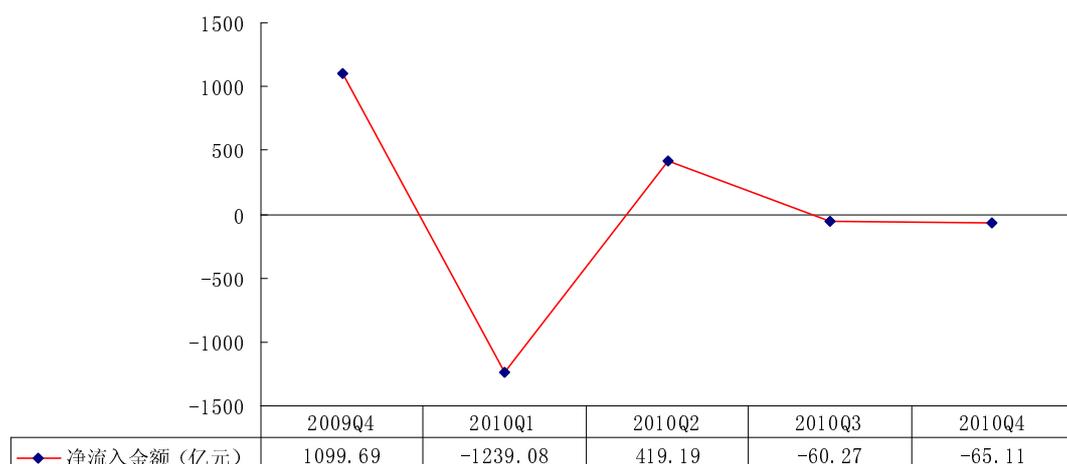


图 15 2010年开放式基金资金净流入情况

个人投资者和机构投资者的交易行为有所不同,A股市场回暖的2009年,个人投资者资金净流出,机构投资者资金净流入;2010年个人投资者和机构投资者均为净流出(见图 16)。

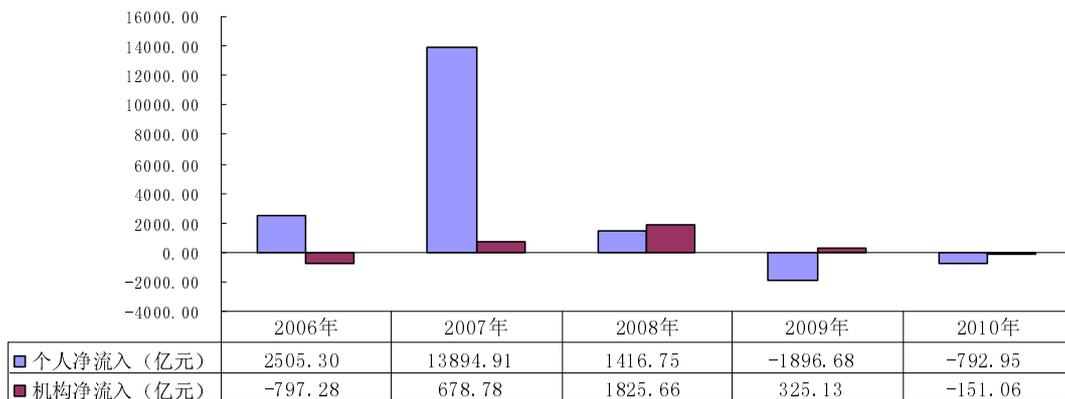


图 16 开放式基金投资者资金净流入结构

### 三、开放式基金销售渠道情况

2010年，开放式基金总销售金额为16436.89亿元，其中银行渠道占比为58.07%，直销渠道占比为34.58%，券商渠道占比为7.36%（见图17）。

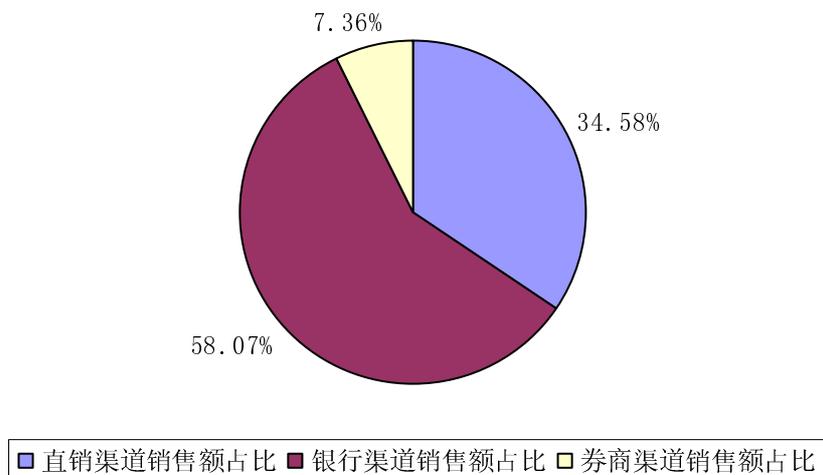


图 17 2010年开放式基金销售渠道结构

商业银行拥有丰富的客户资源，近几年来一直是基金销售的主力，保持了近60%的市场份额。商业银行的客户主要是个人投资者，个人投资者交易行为受市场波动影响较大，交易额变化的幅度较大，所以近几年银行销售额占比波动较大。2010年直销渠道销售额占比上升明显，直销渠道主要面对机构投资者，机构投资者交易额较为稳定，在个人投资者交易额大幅下跌的情况下，直销渠道的销售占比明显上升。证券公司渠道占比一直较小，且近几年来销售额占比呈现出逐年

下降的趋势（见图 18）。

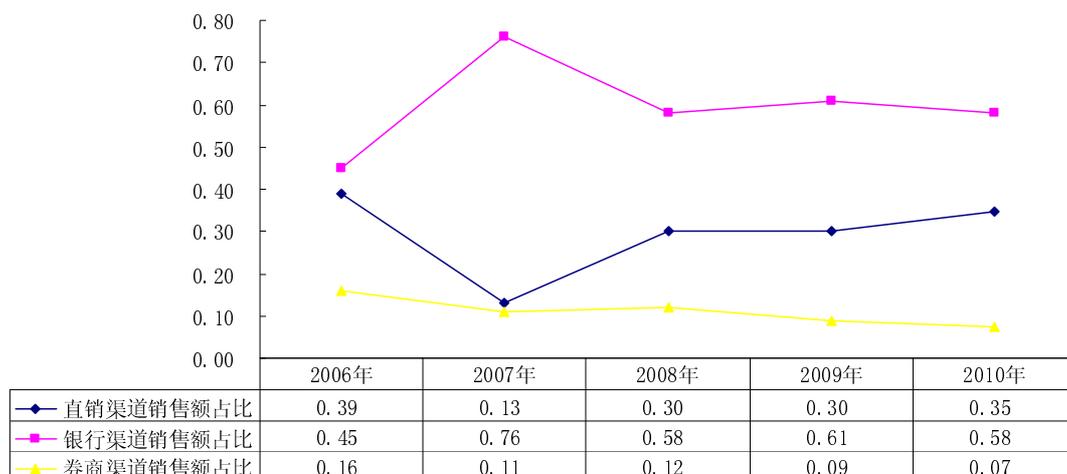


图 18 开放式基金各销售渠道销售情况

## 四、个人基金投资者持有开放式基金情况

### 1. 持有 10 万元以下基金净值的个人投资者占比最大

根据基金个人投资者账户持有基金净值的大小分为 5 个档次：10 万元以下、10-50 万元、50-100 万元、100-500 万元及 500 万元以上。2010 年底，持有开放式基金资产净值在 10 万元以下基金投资者约占 96.90%，较 2009 年的 96.47% 有小幅上升，说明基金市场小额投资者占绝对大多数（见表 3）。

表 3 个人投资者开放式基金资产净值分布情况

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
10 万元以下账户占比	89.93%	94.65%	97.50%	96.47%	96.90%
10-50 万元账户占比	8.50%	4.76%	2.23%	3.18%	2.82%
50-100 万元账户占比	0.62%	0.37%	0.17%	0.23%	0.19%
100-500 万元账户占比	0.32%	0.22%	0.09%	0.11%	0.09%
500 万元以上账户占比	0.63%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%

### 2. 40-50 岁投资者账户数占比最大

2010 年底开放式基金个人投资者账户数占比最大的为 40-50 岁的投资者，占个人投资者总账户的 31.97%（见图 19）。2006 年至 2008 年，30-40 岁投资者的账户数在所有个人投资者的账户数中始终占比最大，2009 年 40-50 岁投资者的账户数在所有个人投资者的账户数中占比最大（见图 20）。

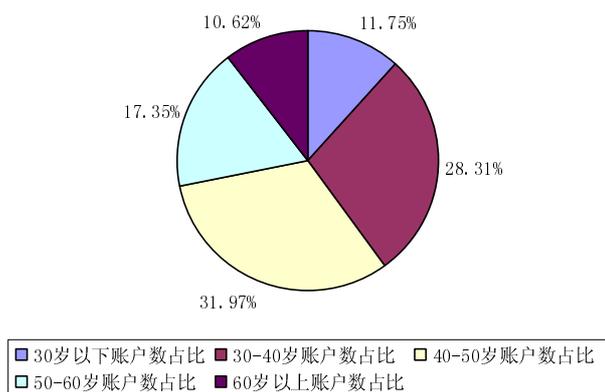


图 19 2010 年开放式基金个人投资者年龄结构

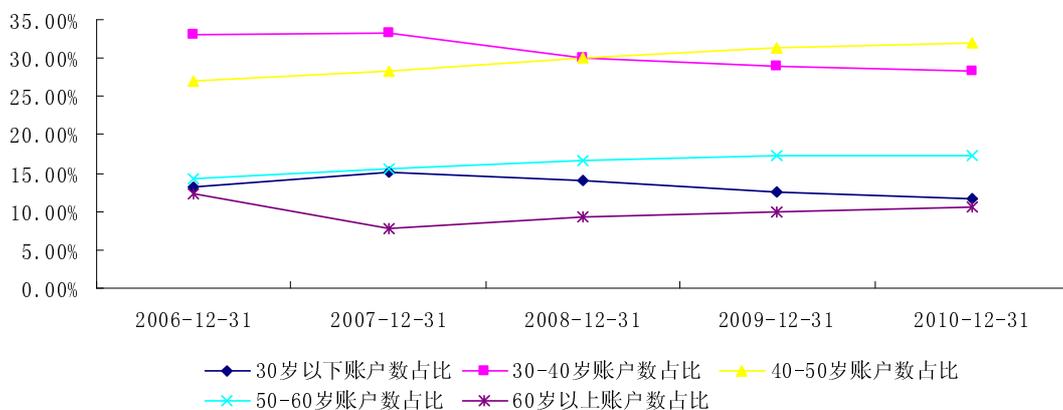


图 20 开放式基金不同年龄段个人投资者账户结构情况

### 3. 各年龄段持有基金净值占比呈现出不同变化

2010 年，40 岁以下开放式基金投资者持有基金净值占比下降，40 岁以上开放式基金投资者持有基金净值占比一直呈上升状态，60 岁以上开放式基金投资者持有基金净值占比增长率相对于其他年龄段较大（见图 21，图 22）。

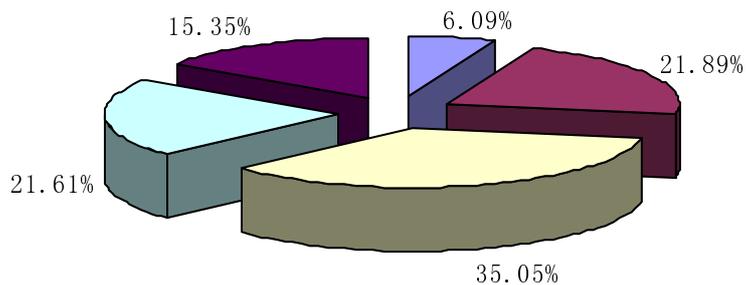


图 21 2010 年开放式基金投资者各年龄段持有基金市值结构

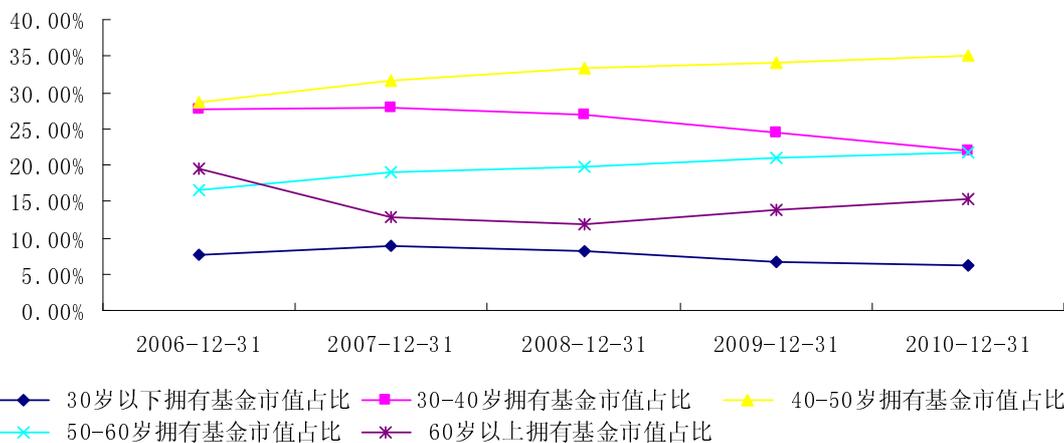


图 22 开放式基金投资者各年龄段持有基金市值结构变化情况

#### 4. 60 岁以上投资者每户平均持有基金净值最高，各年龄段每户平均持有基金净值有一定程度的下降

2010 年每户平均持有开放式基金净值最高的个人投资者为 60 岁以上的投资人群，其每户平均净值为 2.83 万元。最近五年每户平均净值最高的投资者均为 60 岁以上的投资人群。2010 年各年龄段每户平均净值较 2009 年有一定程度的下降（见图 23）。

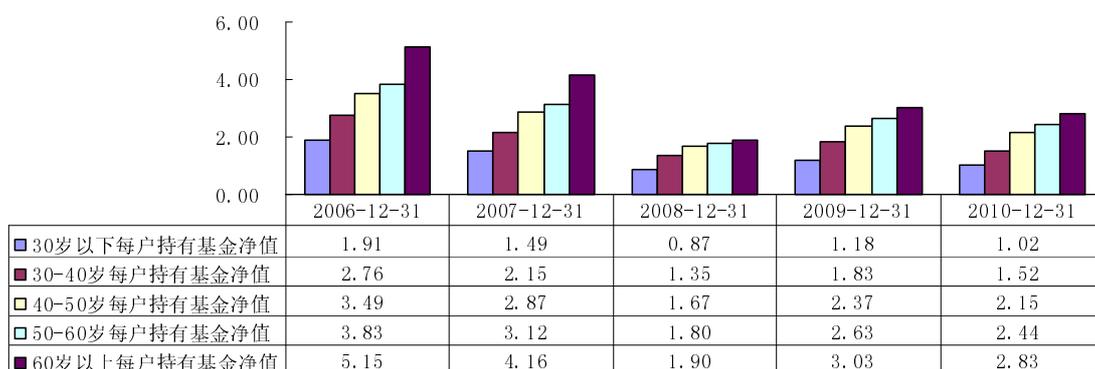


图 23 各年龄段个人投资者每户持有基金市值结构

## 第二部分：个人基金投资者投资情况调查问卷（2010年）分析报告

### 前言

2010年底，中国证券业协会向各基金管理公司发出《关于开展2010年基金投资者情况调查问卷工作的通知》，并同时发放了《个人基金投资者投资情况调查问卷（2010年）》，对个人基金投资者进行抽样调查。

《个人基金投资者投资情况调查问卷（2010年）》共包括六个方面的内容：个人背景资料、个人金融投资历史、对基金管理公司及基金的基本认识、基金投资的收益及行为偏好、2010年金融市场热点及2011年金融市场预期、投资者教育。与2009年的调查问卷相比，新问卷设计时增加了对2010年金融市场投资者关注的热点现象和问题的调查，如2010年新推出的股指期货、2010年3月15日开始实施的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》、基金评价机构、公募基金经理的“离职潮”等，以期能够把握基金投资者对热点现象和问题的看法。

截至2011年1月28日，有50家基金管理公司向协会报送了问卷的统计结果和相关数据，5家基金管理公司由于数据匹配性和格式方面存在问题而没有计入统计，最终使用样本60744个。统计分析时对于错误的样本数据进行了剔除，大多数问题的剔除率在1%以内，基本不影响统计结果。

在以上统计数据的基础上，我们完成了《个人基金投资者投资情况调查问卷（2010年）》分析报告。报告基本能反映出目前我国基金投资者的基本情况以及投资者对2010年金融市场一些热点现象的看法。在反映基本调研结果的同时，报告还注重了与2009年调研结果的对比，力图把握基金投资的新变化。部分内容按照个人基金投资者的年龄结构、受教育程度、家庭收入水平等角度进行了细分分析。

通过此次调查，2010年个人基金投资者主要呈现以下特征：

特征一：个人基金投资者以中青年和投资规模在10万以下的中小投资者为主。个人基金投资者以中青年为主，多数具有本科及以上学历，且49%为月收入在5000元以下的工薪阶层，抗风险能力较弱；基金投资依然以中小投资者为主，59%的投资者基金总规模在10万以下，较2009年的50%有较大幅度的升高。11%的投资者基金总规模在50万以上，这一比例与2009年持平。

特征二：个人投资者投资基金盈利不容乐观；受教育程度越高，基金投资盈利比例越高。70%的投资者投资基金时间在2年以上，更有20%的投资者投资基金时间在5年以上，即大致可以推出大部分投资者均是在2007年底时的市场高点左右入市；44%的投资者自投资基金以来获得了盈利，这一比例较2009年的48%下降了四个百分点；2010年，34%的投资者通过投资基金获得了盈利，较2009年的55%下降了21个百分点。

特征三：个人投资者最看重基金管理公司的“投资专业性、管理团队稳定性、旗下基金的投资业绩”。63%的被调查者认为投资者与基金管理公司之间是契约关系，虽然这一比例较2009年的59%有所提高；对于基金管理公司，投资者最看重其“投资专业性、管理团队稳定性、旗下基金的投资业绩”；对于基金经理，投资者最关注“长期投资业绩、研究和投资经历、守法合规情况”；对于基金合同条款，投资者最关注“基金的业绩比较基准、资产配置及收益分配”；投资者最担心“基金管理公司存在道德风险”。

特征四：多数投资者首选仍是基金投资。超过半数的投资者表示2011年基金仍是其投

资首选，且更偏好于投资偏股型基金，对指数基金的选择也大幅增加，由2009年占比7%至2010年占比15%；66%的投资者认识到定投得好处，认为定期定投可以降低平均成本、分散风险，是一种省心省力的投资方式。

特征五：对公募基金经理“离职潮”的看法：53%的投资者认为公募基金经理的离职会损害基金行业和基金投资者的利益。

特征六：投资者最希望得到的基金服务为“定期获得基本的基金投资信息”投资者最希望得到的基金服务为“定期获得基本的基金投资信息”，其次为“所投资基金的定期分红”和“不定期的和基金经理面对面交流”；近七成的基金投资者表示希望收到电子账单，偏好书面邮寄方式的投资者仅占12%；了解基金信息的方式以互联网最为普遍，比例达到65%。

特征七：以报刊、网络、电视等媒介的投资者教育形式更受欢迎，其次为现场讲授、交流、座谈的形式。

特征八：投资者风险评估测评执行不充分：仅30%的投资者反映进行了风险评估测试并且按照测试结果推荐产品；56%的投资者反应基金销售人员没有主动介绍风险测评方法。

特征九：投资者认为基金管理公司最应履行的社会责任：为持有人创造价值、保护持有人合法权益。

## 一、个人基金投资者的基本属性

### 1. 年龄构成和性别比例

基金投资者中30-40岁年龄段的人数最多，占比40%，30岁以下和40-50岁年龄段的人数位居其次，各占23%。可见，中青年仍然是基金投资者的主体。50岁以上年龄段的投资者比例与2009年相比持平。

在参与问卷调查的基金投资者中，62%为男性，38%为女性（见图24）。

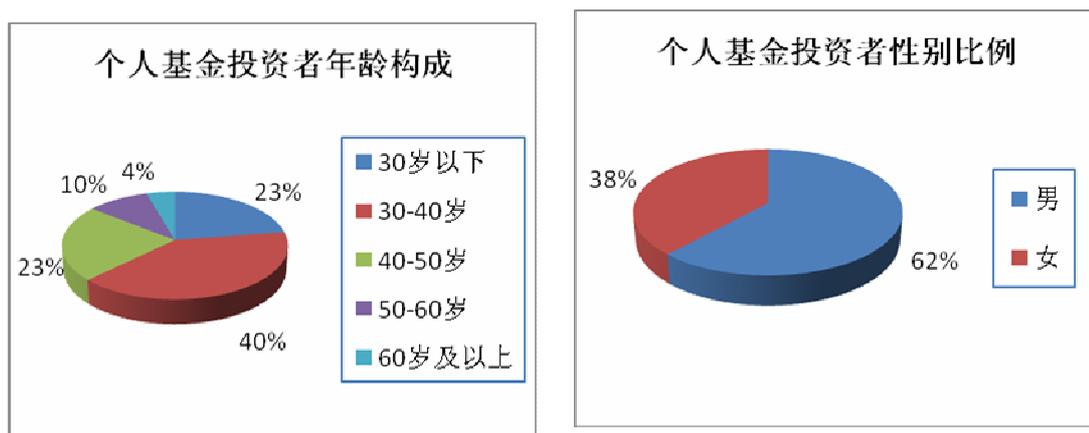


图24 个人基金投资者的年龄构成和性别比例

### 2. 受教育程度：本科及以上学历基金投资者占比近六成

统计结果表明，具有本科学历的基金投资者占到总人数的47%，是最大的基金投资者群体。研究生及以上学历的比例为12%，比去年略有上升。本科及以上学历的投资者合计占到六成，与去年持平。具有大专学历的投资者比例位居第二，达到28%，也是重要的投资者群

体（见图 25）。

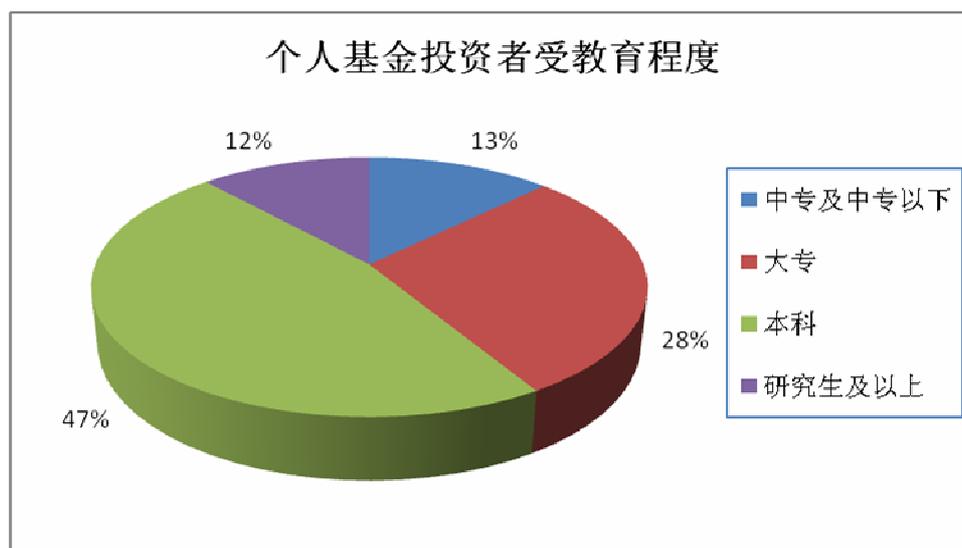


图 25 个人基金投资者教育程度

### 3. 职业结构：工薪阶层占近八成

在基金投资者的职业结构中，各类职业所占比例与 2009 年相比变化不大，公务员和事业单位人员仍为最大的投资群体，占到投资者总数的 26%。排在前五位均为工薪阶层，合计比例达到 78%，与 2009 年持平（见表 4）。

表 4 个人基金投资者职业类别

职业类别	人数	所占比例
公务员和事业单位人员（包括教师、医生、军警等）	15336	26.1%
国有/国家控股公司一般人员	9960	17.0%
私人企业/外企一般职员	7558	12.9%
私人企业/外企管理人员	7294	12.4%
国有/国家控股公司管理人员	5591	9.5%
自由职业者	3905	6.6%
下岗/离退休人员	3534	6.0%
其他	2945	5.0%
私营业主	1782	3.0%
在校学生	823	1.4%

### 4. 收入水平：月收入 5 千元以上投资者合计占比超 50%，收入水平提高

统计结果表明，与 2009 年相比，投资者的收入水平有较大提高。2009 年，绝大多数仍为中低收入者，个人月收入在 2 千元以下和 2-5 千元的投资者占比分别为 20%和 50%，合计占到投资者总数的七成。2010 年的统计结果显示，月收入在 5 千元以下的投资者比例减小到 49%，月收入 5 千元-1 万元的投资者比例由去年的 22%增加到 32%，月收入 1 万元以上的投资者占比也由去年的 9%上升到 19%。我国基金投资者的收入水平有了较大幅度的提升（见

图 26)。

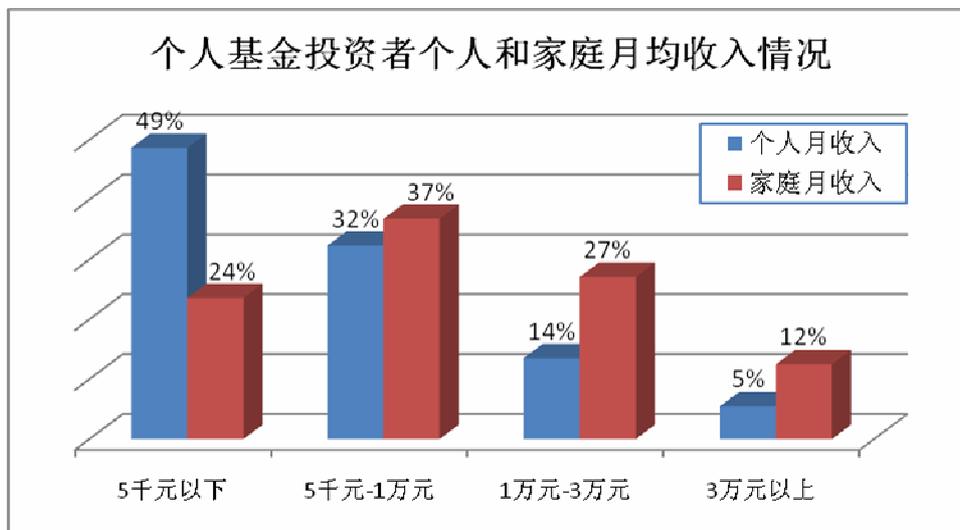


图 26 个人基金投资者月均收入情况

## 5. 小结

在本部分，我们对我国个人基金投资者的基本情况进行了统计分析。目前，个人基金投资者以中青年为主，30-40 年龄段人数最多，他们已经具备一定的财富积累，并且有较强的改善经济状况的动机和意愿。从受教育程度来看，约六成的投资者具有本科以上学历。从职业类别来看，工薪阶层仍然是基金投资的主力。同时，基金投资者的收入水平有所上升，月收入 5000 元以上的投资者合计占比达到 51%，这一比例与 2009 年相比有较大幅度的提升。

## 二、个人基金投资者金融投资者历史

### 1. 金融资产投资总规模

基金投资者所投资的全部金融资产总规模与 2009 年相比发生了一些变化。在所有被调查者中，金融资产投资总规模在 10-50 万元的投资者比例最大，为 32%，但较 2009 年的 35% 有所下降。投资规模在 5 万元以下和 5-10 万元的投资者占比分别为 26% 和 25%，与 2009 年比略有下降。资产总规模在 50-100 万和 100 万以上的投资者比例与 2009 年相比均增加了 3 个百分点（见图 27）。

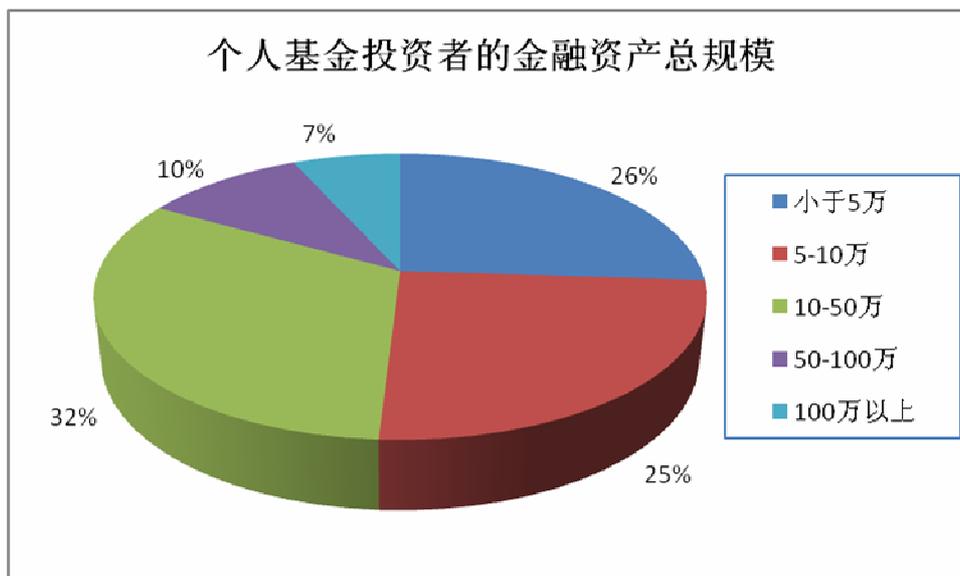


图 27 个人基金投资者金融资产投资状况

## 2. 首次购买的投资品种：超过半数基金投资者选择基金

除了银行储蓄和购买国债之外，进入金融市场之初，55%的被调查者选择购买基金作为储蓄之外的另一种投资尝试。可见，基金投资是很多个人投资者进行金融投资首选的投资品种。另外，有29%的基金投资者选择持有股票进行投资。基金和股票是个人投资者的主要投资渠道。而证券公司集合理财产品、银行理财产品、保险产品和黄金等，在个人投资者中并不普遍，选择这些品种的投资者合计仅占到15%（见图28）。

## 3. 首次进入金融市场的时间：投资时间在3年以上的基金投资者占六成

对于首次进入金融市场的时间，有44%的被调查投资者表示进入金融市场的时间在3到10年，而投资时间在10年以上的投资者占比为17%。这样，进入金融市场的时间在3年以上的基金投资者超过六成。可见，我国大部分个人基金投资者已经具备一定的投资经历和经验。投资时间在1年到3年的基金投资者比例为25%。当然，有14%的投资者进入金融市场的时间在1年以内。（见图29）

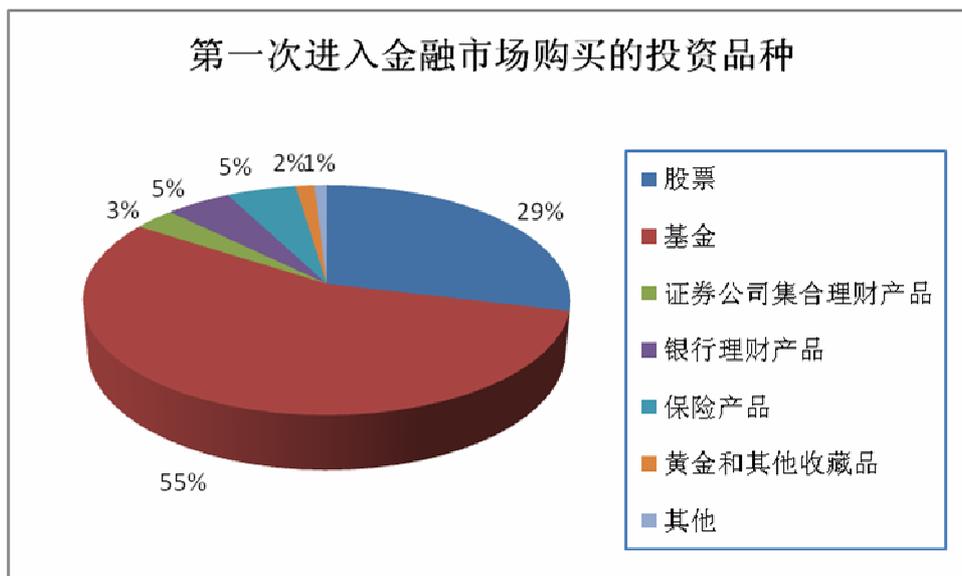


图 28 个人投资者首次购买的投资者品种

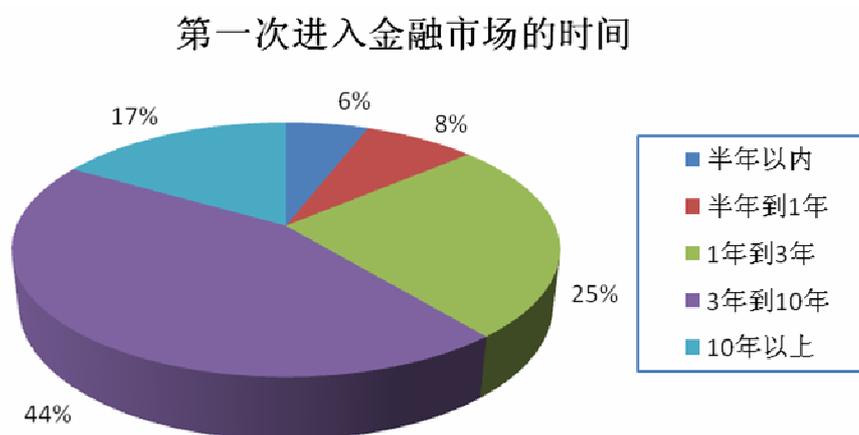


图 29 投资者首次进入金融市场的时间

#### 4. 金融资产结构

### 各项金融资产在投资组合中占比

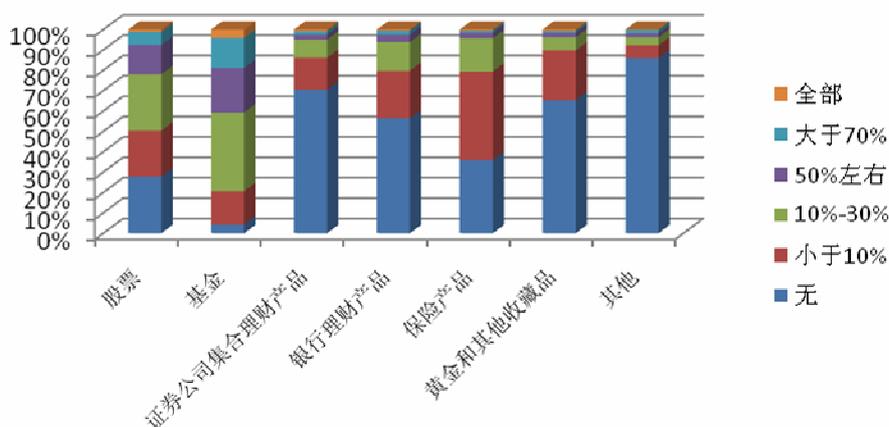


图 30 各项金融资产在投资组合中占比

从图 30 和图 31 中可以看出,基金投资在个人投资者的资产组合中占有较高的比例。有约 40% 的被调查者所持基金占金融资产的比重为 10-30%,较 2009 年的 34% 有所提高。约 40% 的被调查者所持基金在金融资产中的比重超过 30%。这一比例明显高于股票、理财产品、保险产品以及黄金等其他几类金融资产。很多被调查者在持有基金的同时会投资股票,但股票在资产组合中的比例小于基金,如股票在金融资产中所占比例超过 30% 的被调查者占比为 22%,远小于基金。而对于其他几类金融资产,被调查者中绝大多数没有涉及。

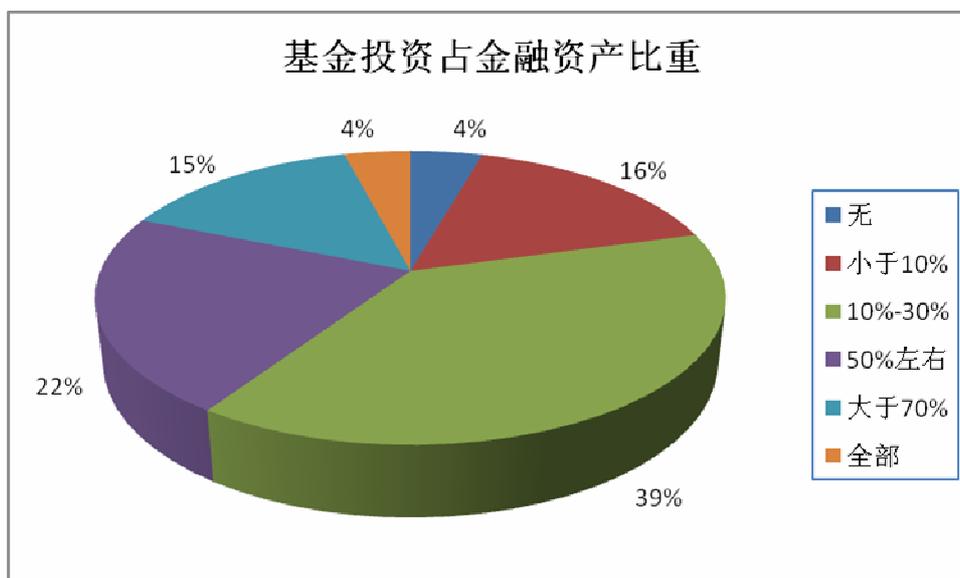


图 31 基金投资占金融资产比重

#### 5. 投资资金变现时间：绝大多数为变现时间在 1 年以上的闲散资金

80% 的被调查者用于投资金融资产的资金为变现时间在 1 年以上的闲散资金,其中有 23% 的投资者的投资资金完全为闲散资金。资金变现期限小于 3 个月的仅占 7%。可见,绝大多数的投资者不急于变现投资基金的资金,可以支撑长期投资,并且有一定的风险承受能力。以上比例与 2009 年相比基本持平(见图 32)。

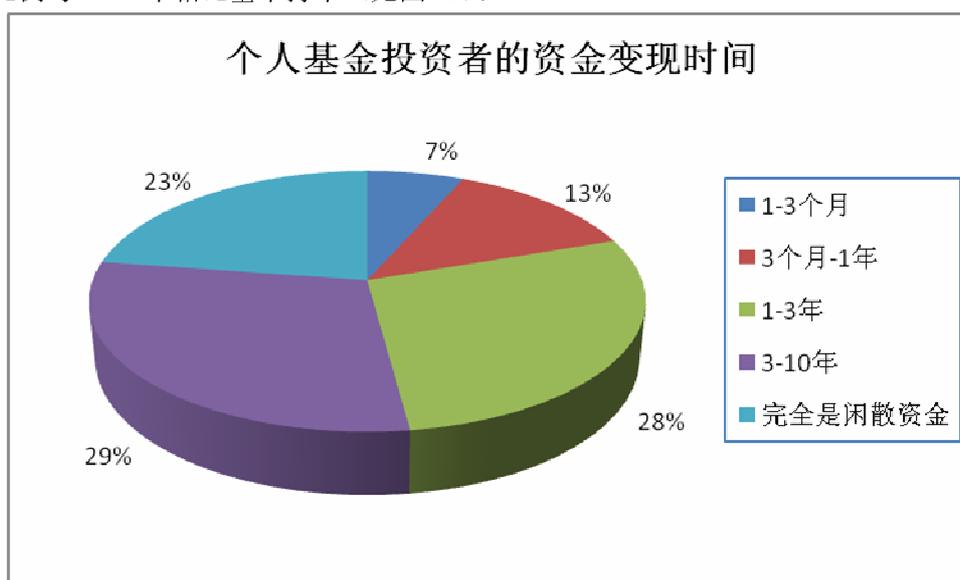


图 32 个人基金投资者的资金变现时间

## 6. 了解基金信息的方式：互联网最普遍

在被调查的基金投资者中，通过互联网了解基金信息的投资者占到了65%，互联网信息充分，且方便快捷，在个人投资者中日益普及。通过报纸杂志获得信息的投资者和通过与朋友同事交流获取信息的投资者各占了10%。其他方式所占的比例比较小（见图33）。

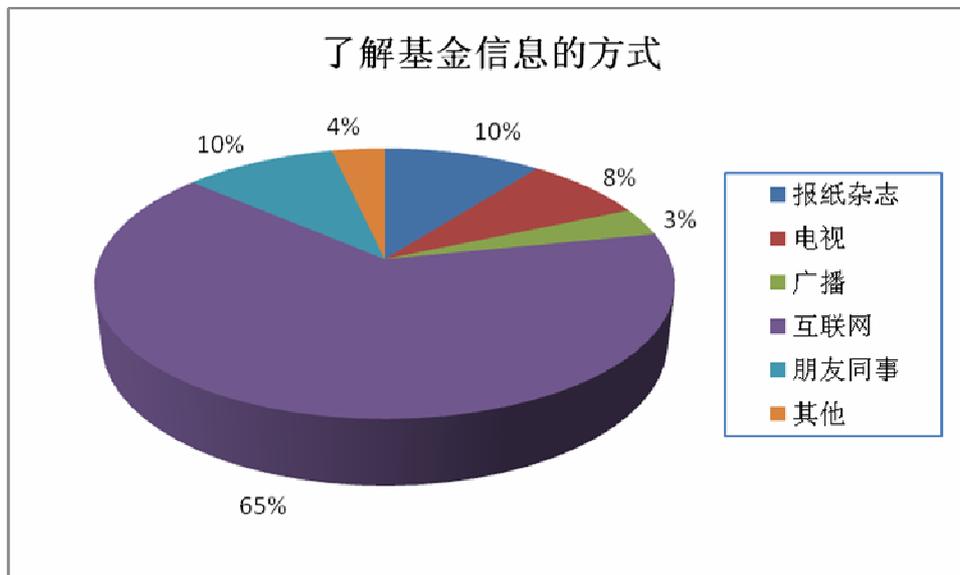


图 33 了解基金信息的方式

从统计结果来看，年龄结构和受教育程度对投资者选择获取信息的方式有一定的影响。从图34可以看出，随着年龄的增长，使用互联网获取信息的投资者比例越来越低，通过报纸杂志和电视获取信息的投资者比例则有所提高。另外，随着受教育水平的提高，使用互联网获取信息的投资者比例上升，而通过报纸杂志和朋友同事了解信息的投资者比例则有明显下降。

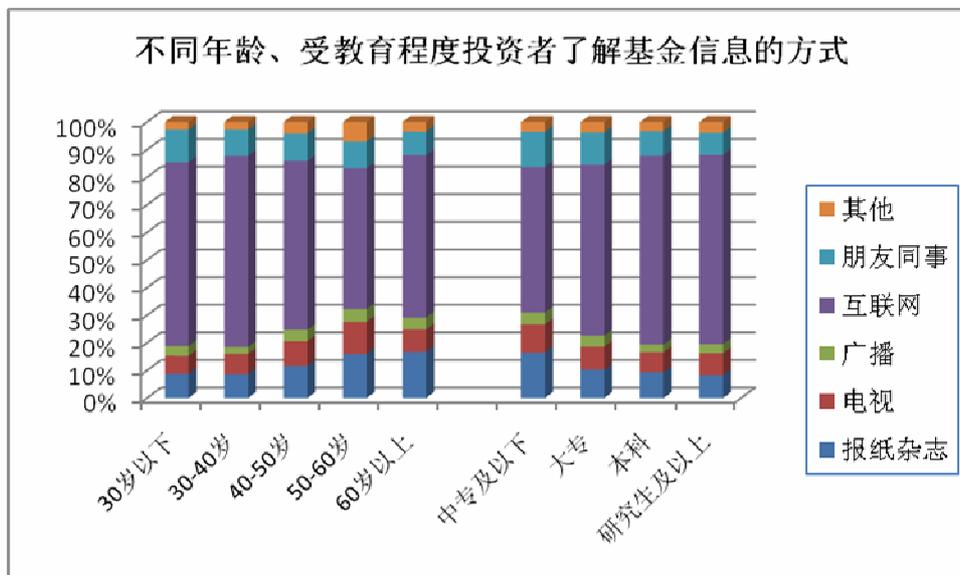


图 34 不同年龄、受教育程度投资者了解基金信息的方式

## 7. 投资基金的目的：长期投资、寻求财富增值

在被调查的投资者中，选择基金投资目的是“长期持有实现财富增值”的比例高达69%，较2009年的52%有较大提升。在当前通胀日益加剧的经济背景下，选择投资基金作为“抗

通胀的保值手段”的投资者占到 15%，有 8% 的投资者希望能够“在短期内实现财富快速增值”，还有 8% 的投资者选择了其他目的。可见，绝大多数投资者能够保持理性，坚持长期投资和财富增值的理念，而持短期操作、快速暴富投机心态的投资者较少（见图 35）。

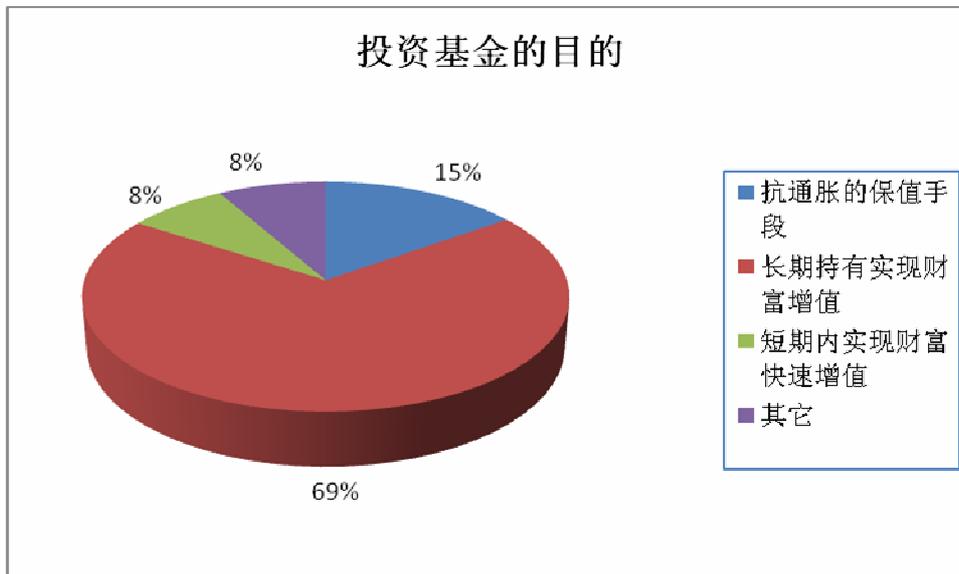


图 35 投资基金的目的

#### 8. 投资基金的时间：绝大多数为 2 年以上

统计结果显示，投资时间在 2 年以上的投资者占了绝大多数，并且这一比例与 2009 年相比有了较大提高，由 2009 年的 58% 增加到 70%。而投资时间为 1-2 年的比例为 14%。投资时间在半年以内和半年到 1 年的投资者比例均为 8%（见图 36）。

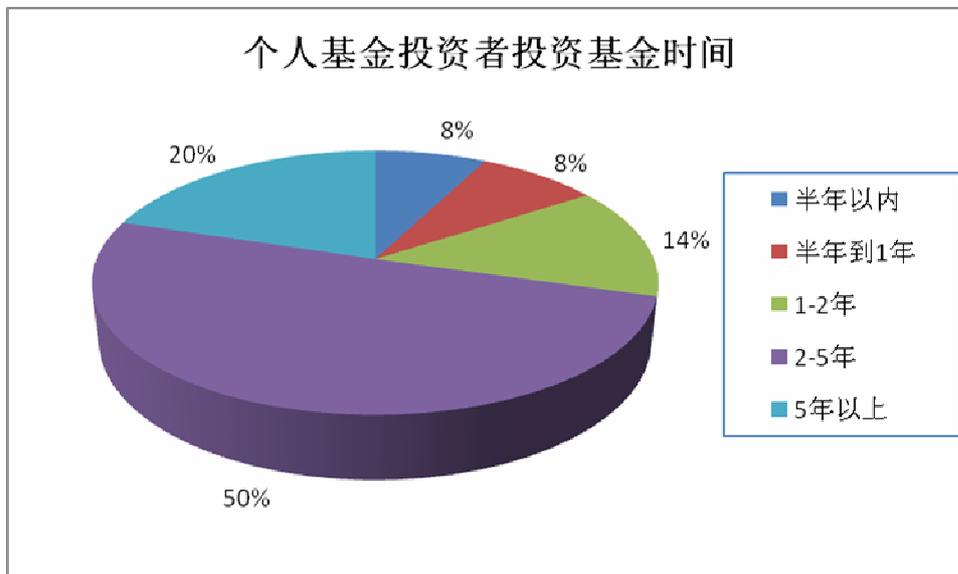


图 36 个人基金投资者投资基金时间

#### 9. 投资基金的总规模

统计结果表明，基金投资者所投资的基金总规模在 5 万元以下的占 34%，比例最高。投资基金总规模在 5-10 万的投资者占比为 25%，即基金总规模在 10 万以下的投资者占比为 59%，较 2009 年的 50% 有所升高。基金总规模在 10-50 万的基金投资者比例为 30%，较 2009

年的 33%略有下降。11%的投资者基金总规模在 50 万以上,该比例与 2009 年相同(见图 37)。

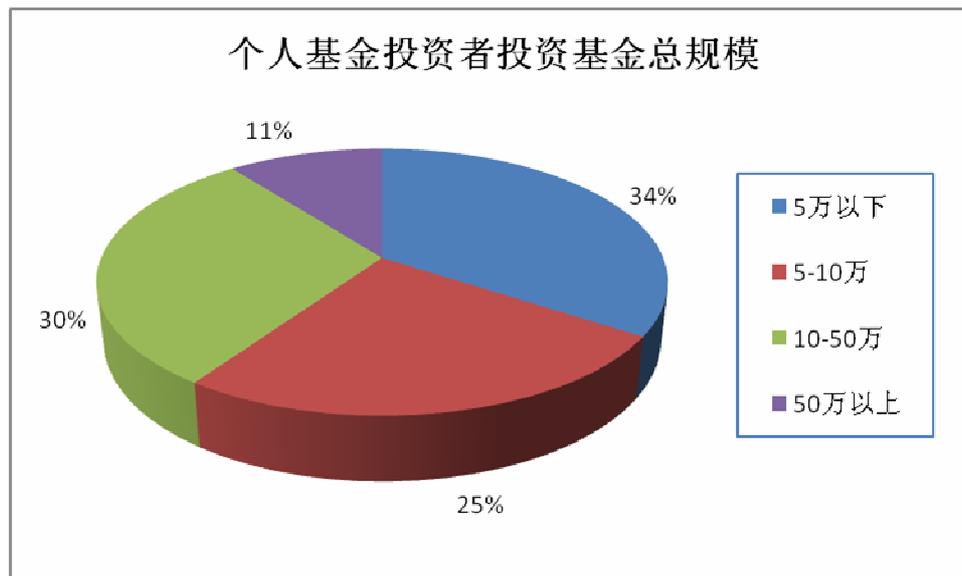


图 37 个人基金投资者投资基金总规模

#### 10. 投资基金总收益：44%获得盈利，总体盈利大于亏损

统计结果表明,44%的被调查者通过投资基金获得了盈利,较 2009 年的 48%下降了四个百分点。其中“赚了一些,但小于 30%”的投资者比例最高,占到 33%,盈利超过 30%的投资者占比为 11%。有 31%的投资者投资基金发生亏损,亏损比例较 2009 年有所降低。其中“亏了一些,小于 30%”的投资者占了 21%,较 2009 年下降了十个百分点。亏损大于 30%的投资者比例为 10%,与 2009 年持平。25%的投资者表示“盈亏不大”。可见,总体来讲,基金投资盈利大于亏损,但亏损的比例仍处于较高的水平(见图 38)。

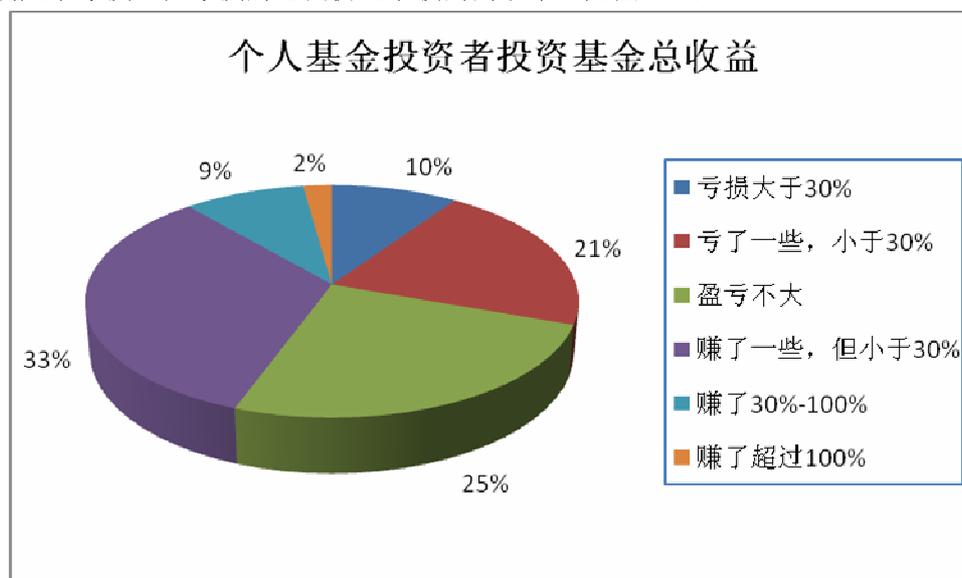


图 38 个人基金投资者投资基金总收益

进一步分析发现,投资者的受教育程度和收入水平对基金投资的收益有一定影响。从图 39 可以看出,受教育程度越高,基金投资盈利的比例也越高。在中专及以下学历的投资者中,投资盈利的投资者占比 38%,而在研究生以上学历的投资者中,这一比例为 49%。可能原因是受教育程度高的投资者了解有关基金投资的知识较多,更容易做出正确的投资决策。因此,进行投资者教育、普及投资知识,对投资者进行理性投资、提高投资收益是有帮助的。

另外，随着收入水平的提高，基金投资盈利的比例也越高。收入在 5000 元以下的投资者中，获得盈利的比例为 36%，而收入在 3 万元以上的投资者中，这一比例增加到 50%。

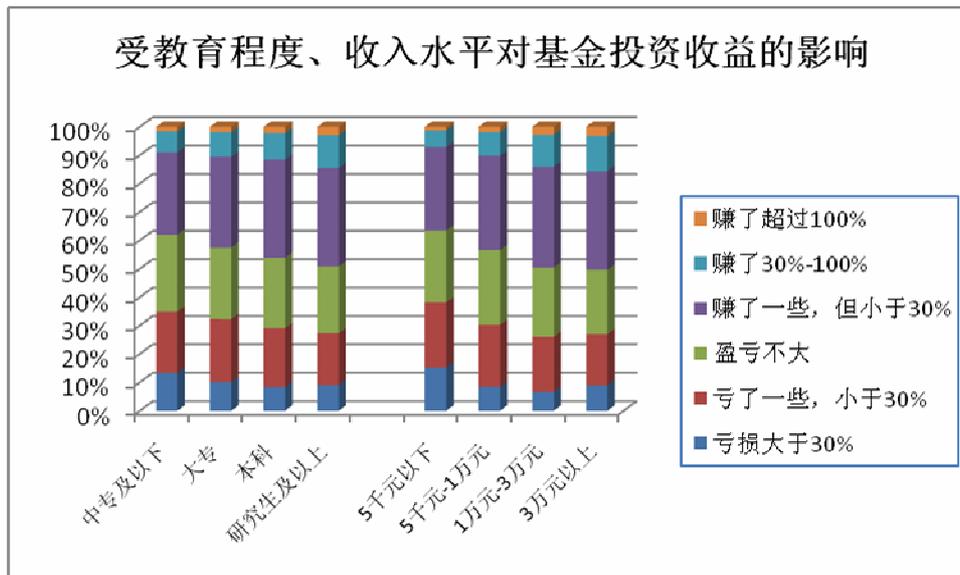


图 39 受教育程度、收入水平对基金投资收益的影响

## 11. 2010 年投资基金的收益

2010 年，仅有 34% 的投资者通过投资基金获得了盈利，这一比例与 2009 年的 55% 相比有较大幅度的下降。其中 32% 的投资者表示“赚了一些，但小于 30%”。36% 的被调查者表示 2010 年投资基金“盈亏不大”。有 30% 的投资者投资基金发生了亏损（见图 40）。

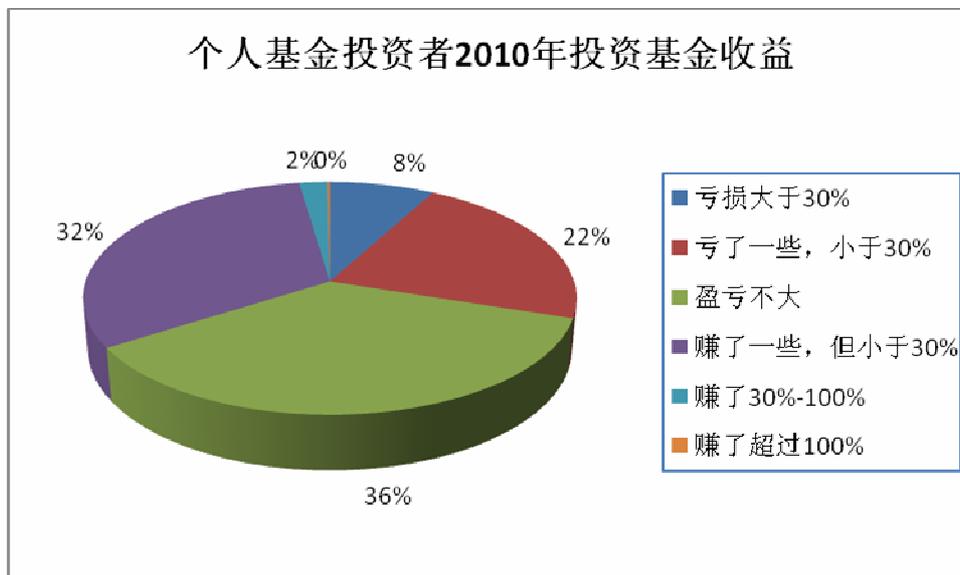


图 40 个人基金投资者 2010 年投资基金收益

## 12. 小结

在本部分，我们对投资者的金融投资状况尤其是基金投资情况做了基本调查。

金融资产投资的总规模在 5 万元以下、5-10 万元、10-50 万元的投资者各占了三成左右。其中，基金投资在投资者的资产组合中占有重要地位。55% 的被调查者选择购买基金作为储蓄之外的另一种投资尝试，而证券公司、银行和保险公司的理财产品在个人投资者中并不普

遍。在投资资金来源方面,大多数投资者用于投资金融资产的资金为变现时间在1年以上的闲散资金,并不急于变现,可以支撑长期投资。

进入金融市场的时间在3年以上的投资者超过六成。可见,我国大部分个人基金投资者已经具备一定的投资经历和经验。投资理念也更加成熟,选择基金投资目的是“长期持有实现财富增值”的投资者比例高达69%。

但是,基金投资收益并不乐观。虽然总体来看,投资盈利大于亏损,但亏损的比例仍处于较高的水平。2010年,有34%的投资者通过投资基金获得了盈利,这一比例与去年相比有较大幅度的下降。36%的被调查者表示2010年投资基金“盈亏不大”。投资基金发生亏损的投资者占到30%。

### 三、基金投资者对基金管理公司及基金的基本认识

#### 1. 投资者与基金管理公司的关系:63%投资者认为是契约关系

调查结果显示,63%的被调查者认为投资者与基金管理公司之间是契约关系,由基金管理公司按基金合同运作投资者的资产,投资者自己承担相应投资风险和享有投资收益,这一比例较2009年的59%有所提高。16%的被调查者认为投资者与基金管理公司之间是经纪关系,基金管理公司为投资者提供投资的通道,代理投资者进行投资。8%的被调查者认为投资者与基金管理公司之间是保证关系,基金管理公司应当保证投资保值和增值。2%的被调查者认为投资者与基金管理公司之间是储蓄关系,基金管理公司应保证投资者的本金和利息。但还有11%的投资者并不清楚自己与基金公司之间的关系。以上调查结果表明,仍有相当一部分的基金投资者不清楚其与基金管理公司的正确关系,投资者教育工作仍应加强(见图41)。

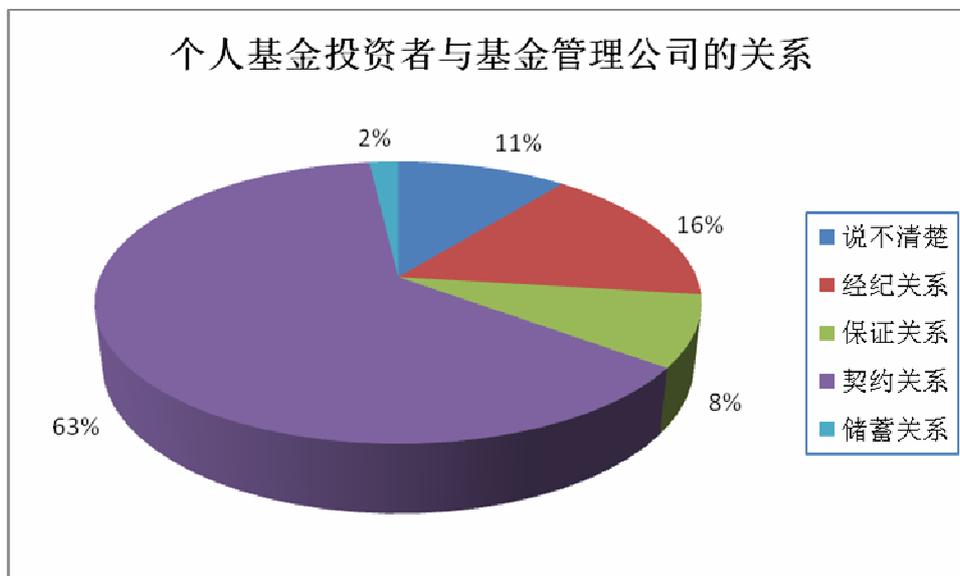


图 41 个人基金投资者与基金管理公司之间的关系

#### 2. 投资者看重基金管理公司的因素:投资专业性、管理团队稳定性、旗下基金的投资业绩

在投资者看重的基金管理公司的因素中,投资研究团队的专业性、经营管理团队的稳定性、旗下基金的投资业绩列在前三位。此外,公司治理和运营合规情况也是投资者比较看重

的方面。可见，基金投资者可以比较理性地选择和判断基金管理公司（见图42）。

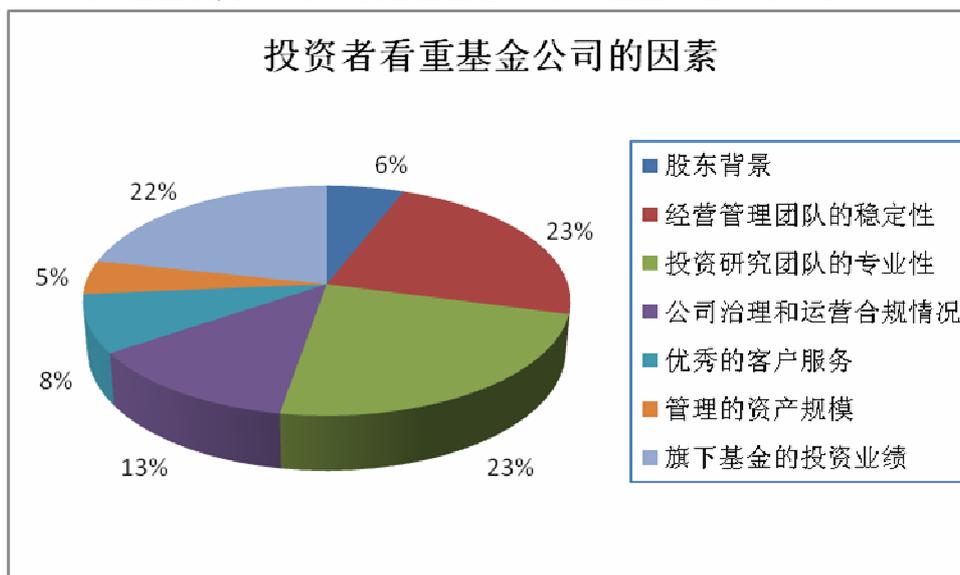


图 42 投资者看重基金公司的因素

### 3. 对中外合资基金管理公司的看法：投资者缺乏了解

统计结果表明，投资者对中外合资基金管理公司的看法差异很大。52%的投资者认为其跟中资公司完全一样，22%的投资者认为中外合资公司比中资公司好，9%的认为比中资公司差，更有 17%的投资者不知道还有中外合资基金管理公司。如此不一致的看法表明投资者对中外合资基金管理公司并不了解，中外合资基金管理公司还没有受到大众的普遍关注。这一现象与 2009 年相似（见图 43）。

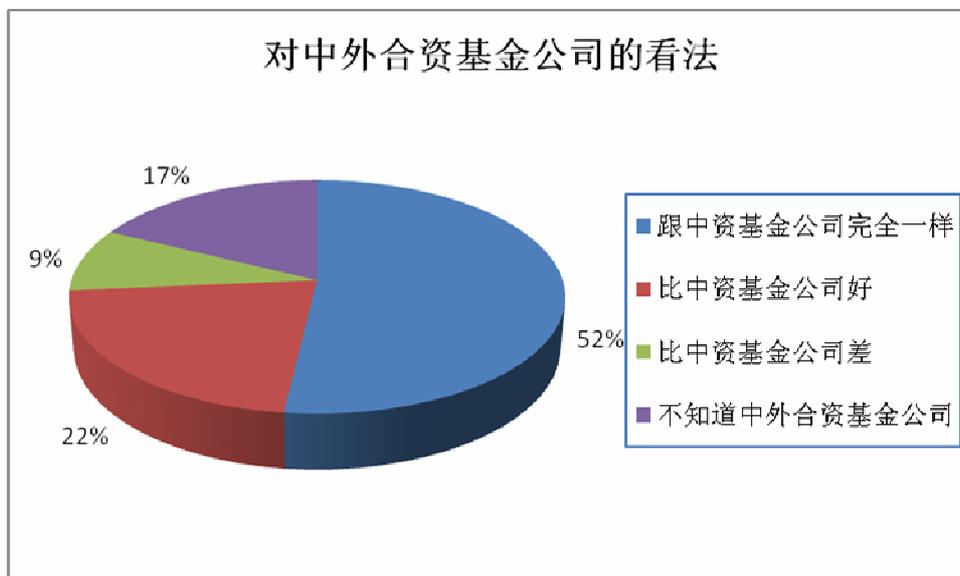


图 43 对中外合资基金公司的看法

### 4. 投资者对基金排名的关注度：绝大多数投资者会关注基金排名

在被调查的基金投资者中，有 36%的比例选择了很关注，56%的投资者选择了“有些关注”，仅有 8%的被调查者表示根本不关注基金排名（见图 44）。

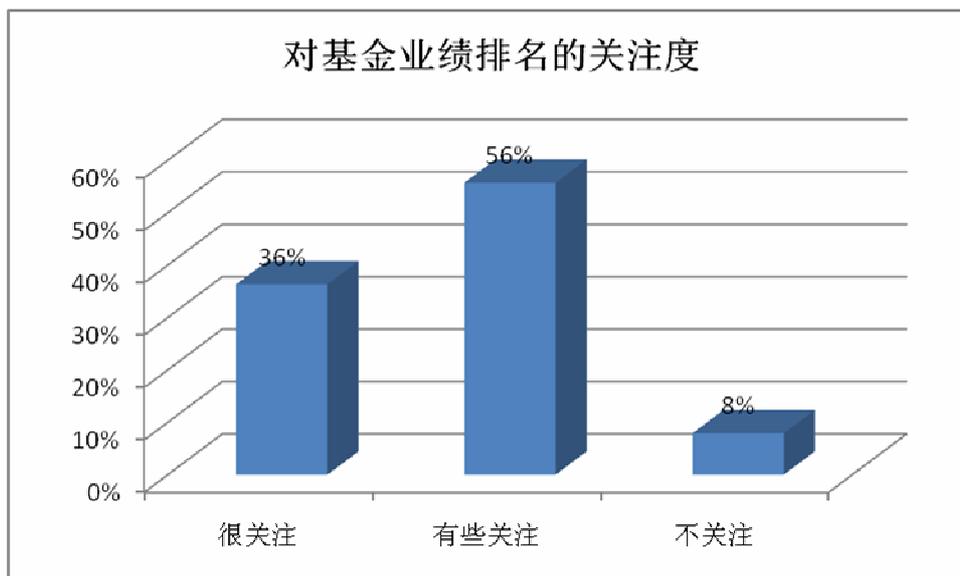


图 44 对基金业绩排名的关注度

#### 5. 投资者关注基金经理的信息：长期投资业绩、研究和投资经历、守法合规情况

调查显示，在有关基金经理的各项信息中，基金投资者最为关注的前三项信息分别为，基金经理的长期投资业绩、研究和投资经历、个人守法合规情况。基金投资者对这三项信息的关注度远超过对学历背景、资质证书、媒体曝光率等信息的关注（见图 45）。

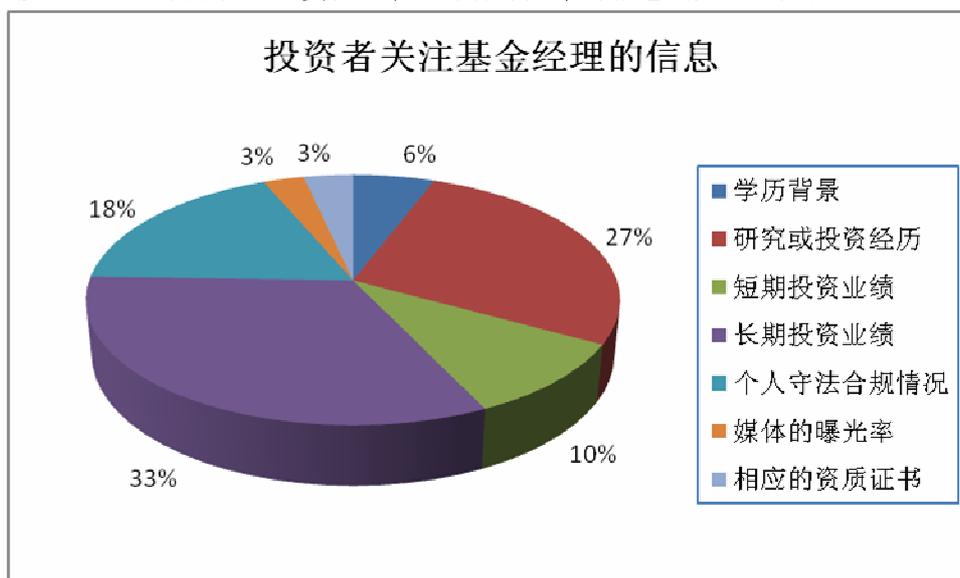


图 45 投资者关注基金经理的信息

#### 6. 投资者对基金所持股票仓位变动的关注度：仅两成基金投资者表示经常关注

对于投资的基金所持有股票的仓位变动，53%的投资者表示会“偶尔关注”，19%的投资者会“经常关注”，16%的投资者不会关注股票的仓位变动，还有 12%的投资者表示“想关注，但是没有渠道”（见图 46）。

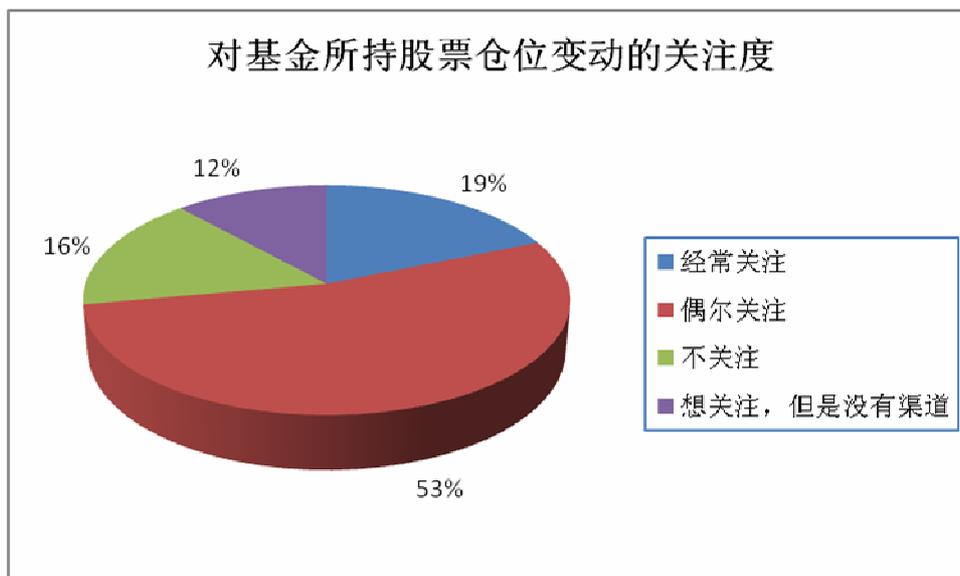


图 46 对基金所持股票仓位变动的关注度

### 7. 基金投资者最担心的因素：基金管理公司存在道德风险

调查结果显示，投资者目前投资基金最担心的问题是“基金公司代客理财，存在道德风险，进行个人利益输送”，从而给投资者的利益造成损失，选择这一问题的投资者比例为35%，位列第一。29%的投资者担心“基金经理频繁跳槽，影响基金业绩”。还有21%的投资者最担心的问题为“基金公司管理不善、高管频繁变动”。另外，还有14%的投资者担心市场整体态势，“对市场不太看好，影响基金净值”（见图47）。

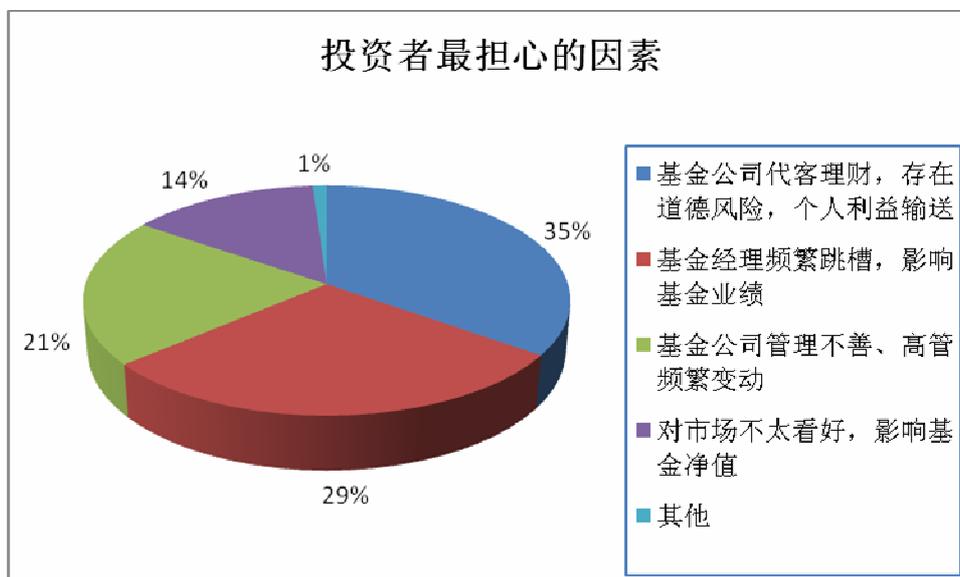


图 47 投资者最担心的因素

### 8. 基金投资者对基金投资的风险认知：绝大多数投资者认为基金投资存在亏损的风险

在对基金投资风险认知的调查中，74%的投资者认为基金投资存在风险，有亏损的可能。有13%的投资者认为基金投资基本没风险，即使有风险，亏损不会太大。8%的投资者对此表示不清楚。认为基金投资为专家理财，不会亏损的投资者占比为5%（见图48）。

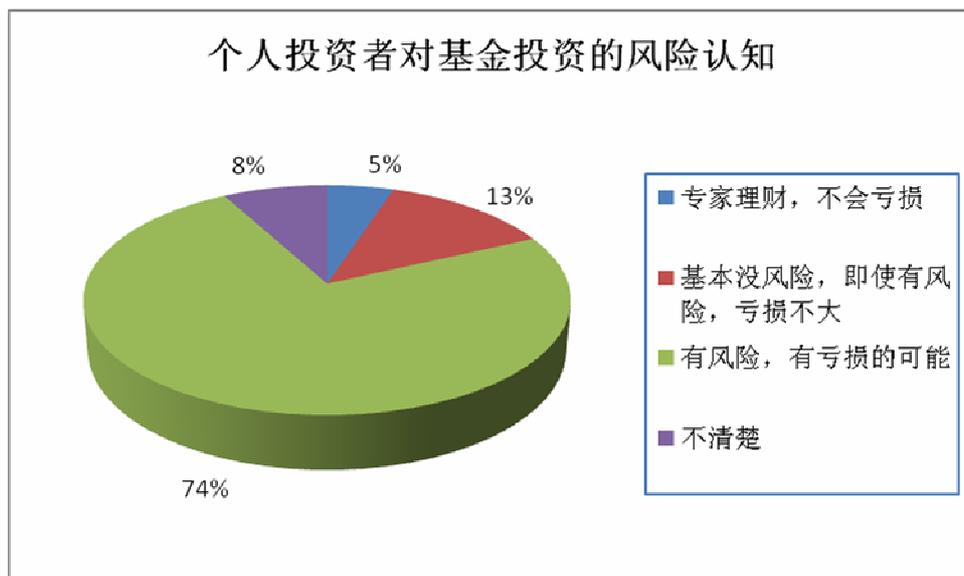


图 48 个人投资者对基金投资的风险认知

### 9. 最关注的基金合同条款：基金的业绩比较基准、资产配置及收益分配

基金合同是投资者与基金管理公司签订的证明双方委托代理关系的重要文件。调查结果显示，在基金合同的一系列条款中，31%的投资者最关注基金的业绩比较基准、资产配置及收益分配条款，其次为基金的交易方式及费用条款。15%的投资者选择了基金持有人的权利和义务条款，所占比例相对较低。可见，基金投资者比较关注与基金的业绩、收益和费用直接相关的条款，而对自身的权利和义务有所忽略。还有 10%的投资者表示基本不怎么关注基金合同条款，这一比例较 2009 年的 13%有略微下降（见图 49）。

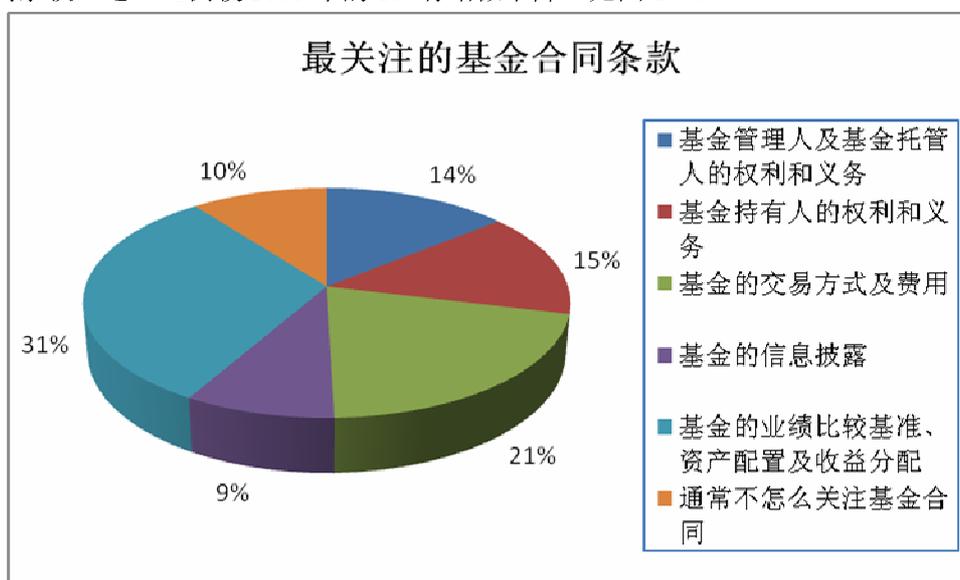


图 49 最关注的基金合同条款

### 10. 基金投资者对目前基金费率的想法：大多数投资者认为目前费率较高

调查显示，29%的投资者认为目前的基金费率太高，50%的投资者认为费率较高，两者合计占到被调查者总数的 79%，这一比例较 2009 年的 77%略有提高，可见大多数投资者认为目

前的基金费率处于偏高的水平。只有 16% 的投资者认为目前的基金费率比较合理（见图 50）。

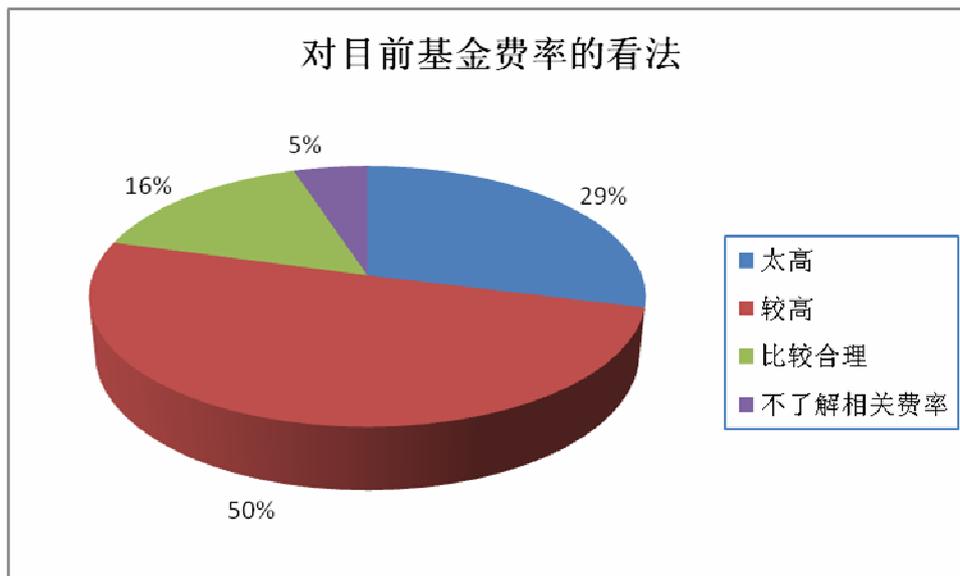


图 50 对目前基金费率的看法

#### 11. 对开放式基金认、申购收费方式的偏好：后端收费比例最高

针对开放式基金认、申购的收费方式，45% 的被调查者偏好后端（赎回时）收费，26% 的投资者表示偏好前端（购买时）收费，近三成的被调查者表示对于收费方式没有特别的偏好（见图 51）。

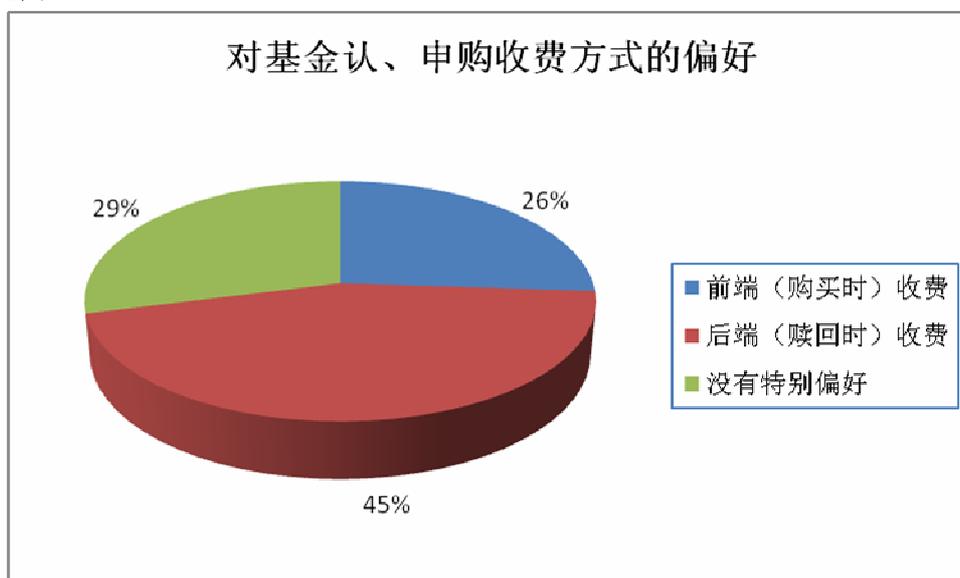


图 51 对基金认、申购收费方式的偏好

#### 12. 小结

在本部分，我们对投资者对基金管理公司和基金的基本认识进行了调查。

基金投资者对基金管理公司的选择更加理性和全面，不仅关注旗下基金的投资业绩，还注重基金管理公司投资研究团队的专业性、经营管理团队的稳定性，以及公司治理和运营合规情况。同时，基金经理的长期投资业绩、研究和投资经历、个人守法合规情况是投资者最为关注的信息。

绝大多数基金投资者认识到自己与基金管理公司之间为契约关系,基金管理公司按照基金合同运作资产,投资者自身承担相应风险和享有投资收益。而对于基金合同这一证明投资者与基金公司关系的重要凭证,投资者比较关注的是基金的业绩和收益分配条款,而对自身的权利和义务条款有所忽略。

在基金投资中,投资者最担心的问题是基金管理公司代客理财,存在道德风险,进行个人利益输送。基金行业和各基金管理公司应加强完善制度建设和严格内控制度,更好地维护个人投资者的利益。

在基金费率方面,大多数基金投资者认为目前基金费率偏高。另外,基金投资者更加偏好采用后端(赎回时)收费模式。

## 四、基金投资者的投资行为分析

### 1. 选择基金品种的参考因素：历史业绩、基金管理公司品牌和收益率排名

在选择基金品种需要考虑的诸多因素中,基金以往的业绩、基金管理公司品牌和收益率排名是投资者认为三个最重要的因素。还有基金的投资策略、分红纪录、是否有明星基金经理等也是投资者比较关心的因素。这一现象与2009年相似(见图52)。

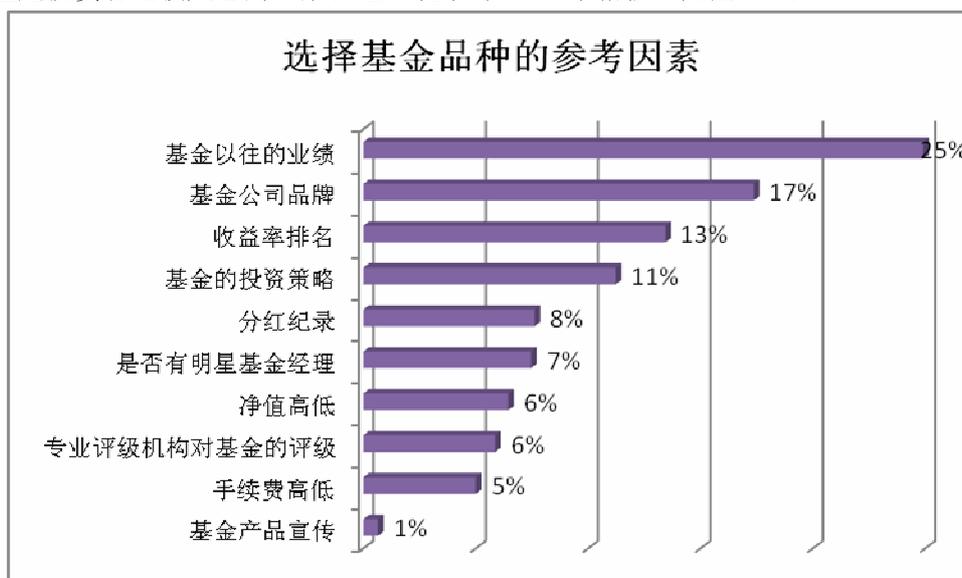


图 52 选择基金品种的参考因素

### 2. 预期年收益率：投资者预期普遍很高

如果现在购买基金,61%的被调查者认为预期年收益率在10%-30%,17%的投资者认为预期收益率在5-10%之间。预期收益率在30-50%之间的投资者占了16%,这一比例与2009年相比降低了6个百分点。合计有83%的投资者预期年收益率超过10%。可见,投资者对基金收益率的预期普遍很高,但较去年的水平略有下降(见图53)。

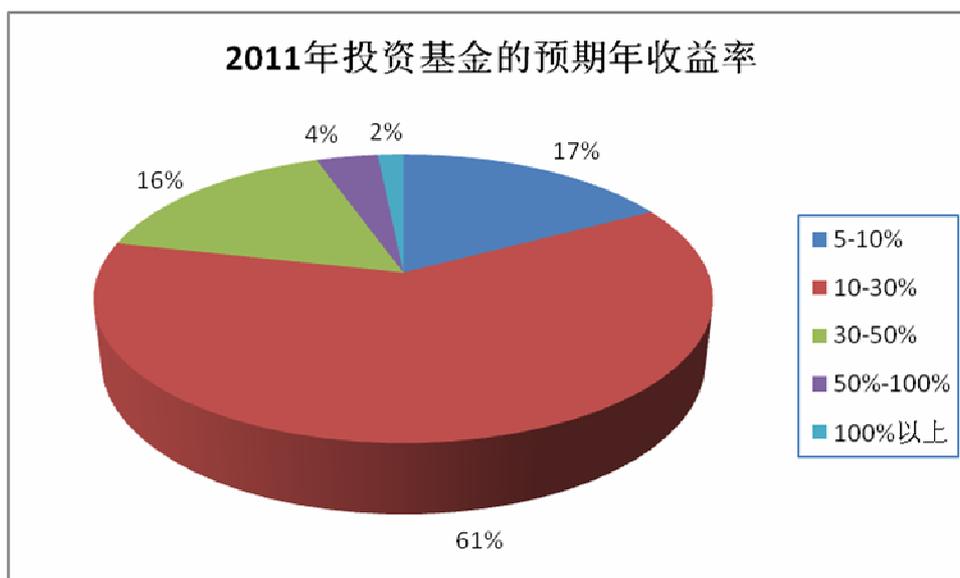


图 53 2011 年投资基金的预期年收益率

### 3. 购买基金后的态度：放心专家打理，注重长期收益

调查结果显示，52%的投资者认为在购买基金后可以“放心的交给专家打理，注重长期收益”，还有很多投资者表示会“偶尔查看一下自己的账户盈亏，觉得差不多了就赎回”，这种投资者占 38%。仅有 2%的投资者表示会频繁操作以获得短期套利。可见基金投资者对基金公司的投资管理能力有较高的信任，同时也具有长期投资的理念，而不是追求短期盈亏（见图 54）。

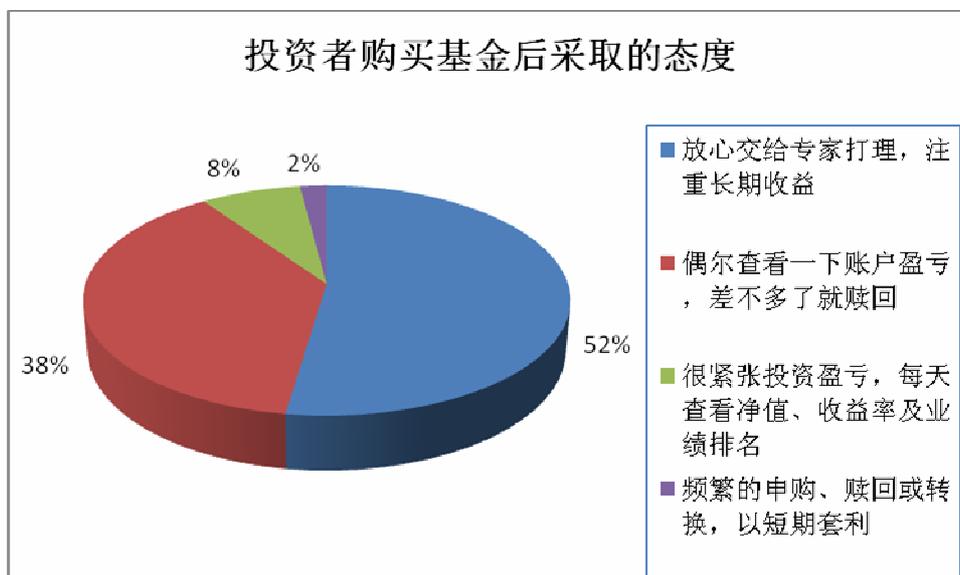


图 54 购买基金后采取的态度

### 4. 购买基金时对新旧基金的选择：没有明显偏好

在被调查者中，有 24%的基金投资者倾向于只申购现有基金，不想认购新基金，可能因为基金投资者对新基金的市场表现和业绩都不确定，不敢贸然购买。而更多的投资者则表示新旧基金都有可能购买，要视情况而定，这一比例占到 69%（见图 55）。

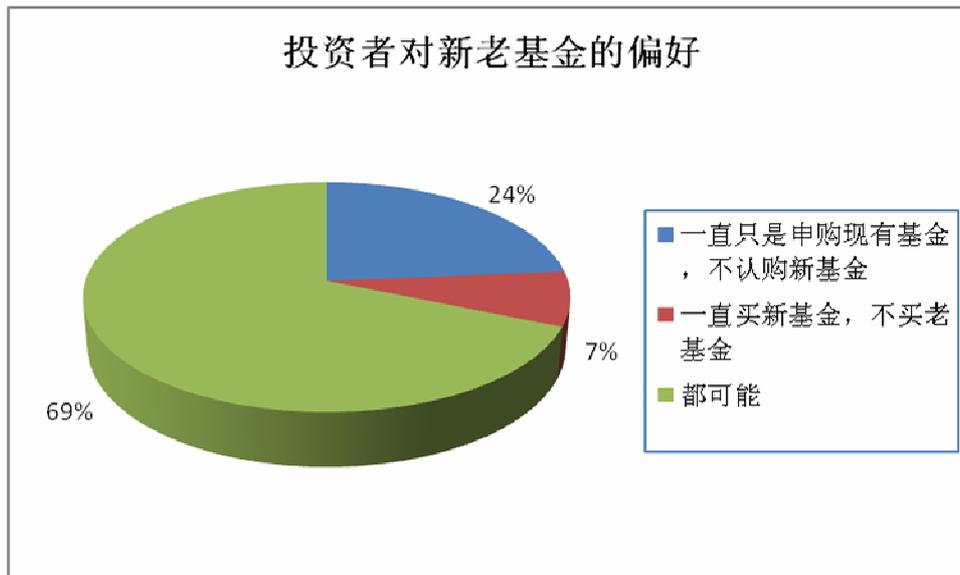


图 55 投资者对新老基金的偏好

### 5. 申购基金最主要的原因：有适合自己的基金

在个人投资者申购基金的原因调查中，45%的被调查者表示申购基金是因为正好有适合自己的基金。26%的投资者申购基金的最主要原因是发现某只基金表现非常好。因为大盘上涨而申购基金的投资者占比为 11%，因为大盘正在下跌而申购基金的投资者占到 18%。可见，大部分投资者可以根据自身的情况选择投资基金，受大盘走势影响的投资者比例不是很高（见图 56）。

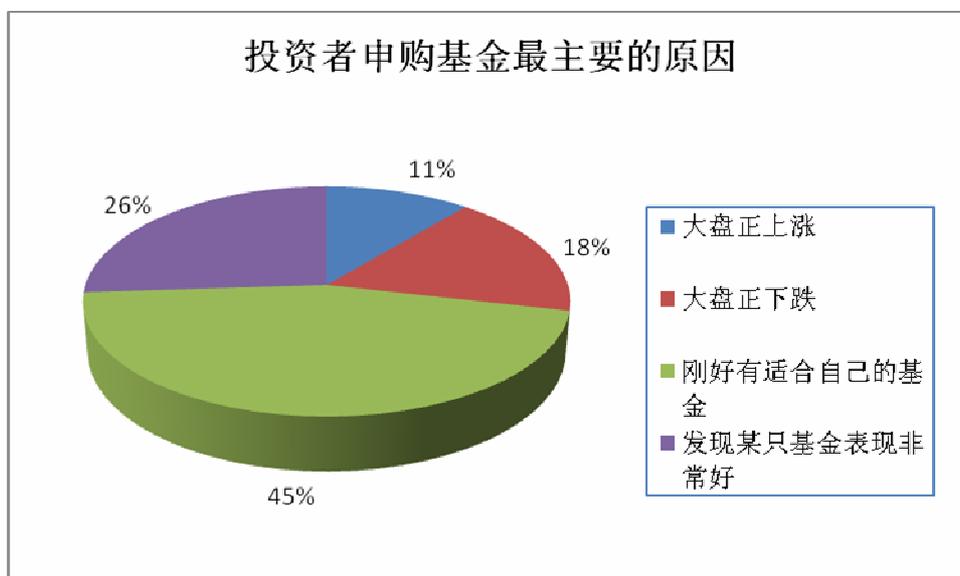


图 56 投资者申购基金最主要的原因

### 6. 基金赎回的原因：原因多样，流动性需求比例最高

在关于基金赎回原因的调查中，36%的被调查者表示赎回基金是因为自己需要现金，这一原因占比最高。20%的投资者表示因为股票市场表现不好或有下跌的可能，可能会影响基金业绩，所以赎回基金。因为自己购买的基金业绩和其他类似基金相比很差而赎回基金的投

投资者占比 19%。还有 19% 的投资者赎回基金是因为购买的基金已经达到预期目标。因为基金经理发生变动或者基金公司发生股权、高管变更等重大事项而赎回基金的投资者占比较小（见图 57）。

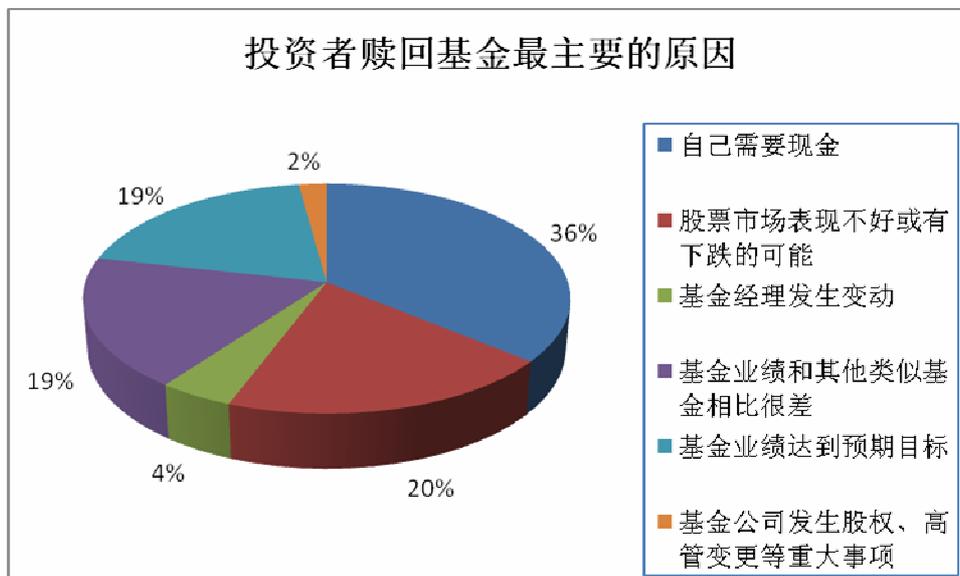


图 57 基金赎回最重要的原因

#### 7. 净值变动对赎回决策的影响：净值上涨时赎回

调查结果表明，大部分投资者都选择在基金净值上涨时赎回基金。其中，选择在净值上涨超过 50% 时赎回基金的投资者占比 37%，选择在净值上涨 10-50% 时赎回基金的投资者占 32%，合计占 69%。可见，在净值上涨一定幅度后，大部分投资者会选择赎回基金，落袋为安。（见图 58）

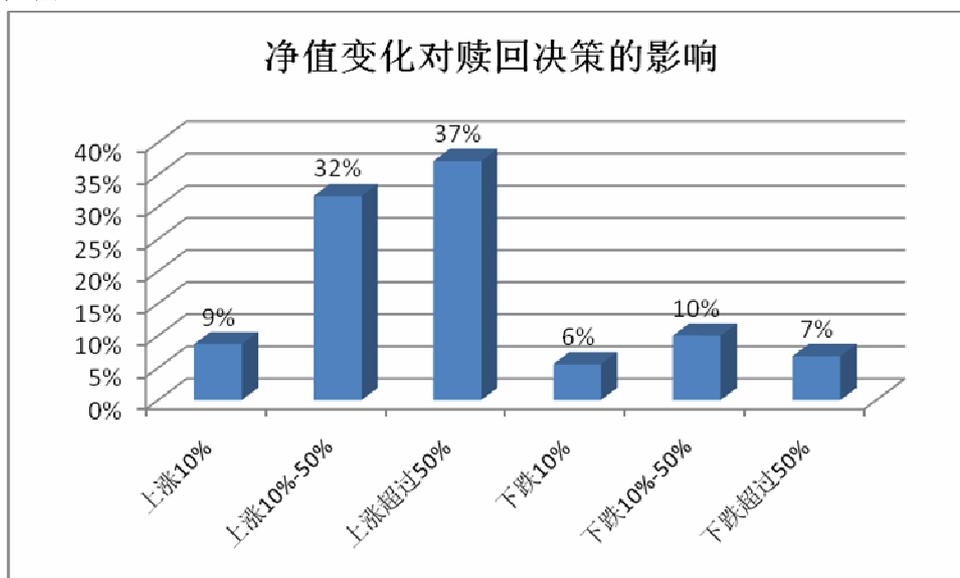


图 58 基金净值变动与赎回策略

#### 8. 基金经理变动对赎回决策的影响：影响不确定

当基金经理发生变动后，投资者是否考虑赎回的调查结果表明，有 70% 的被调查者表示会视情况而定，可见投资者还会综合考虑其他因素。23% 的投资者认为不会因为基金经理变

动而赎回该基金，对该基金旗下的所有基金经理都很放心。只有 7% 的投资者会因为基金经理发生变动、只喜欢原有基金经理而考虑放弃持有该基金（见图 59）。

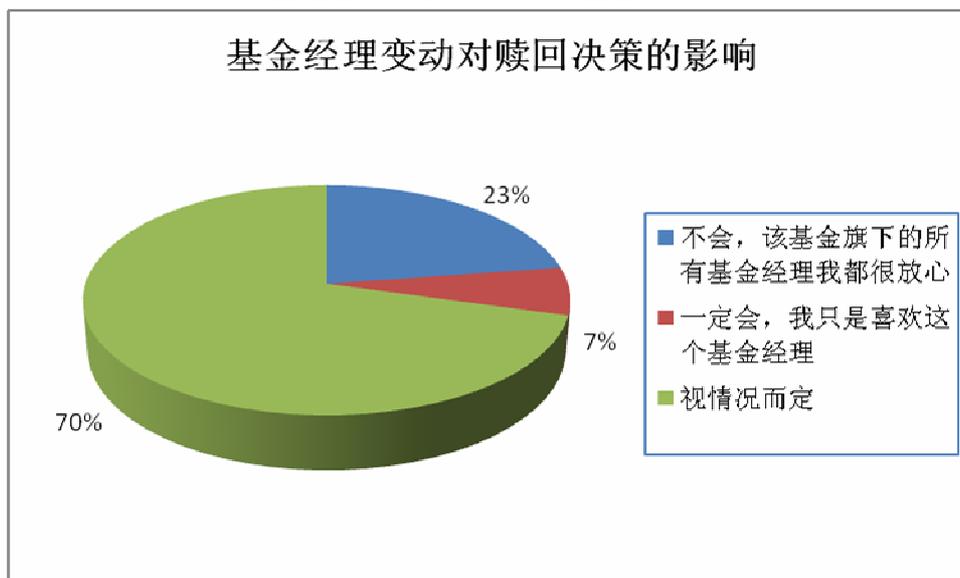


图 59 基金经理变动对赎回决策的影响

#### 9. 对定期定投的看法：降低平均成本，省心省力

基金投资者对基金定投看法的调查结果与 2009 年基本相同。绝大多数投资者认为定期定投可以降低平均成本、分散风险，是一种省心省力的投资方式，这样想法的投资者比例高达 66%。19% 的投资者认为定期定投与一般基金没什么区别，都是随着大市涨跌。还有 10% 的投资者对定期定投这种投资方式不太了解（见图 60）。

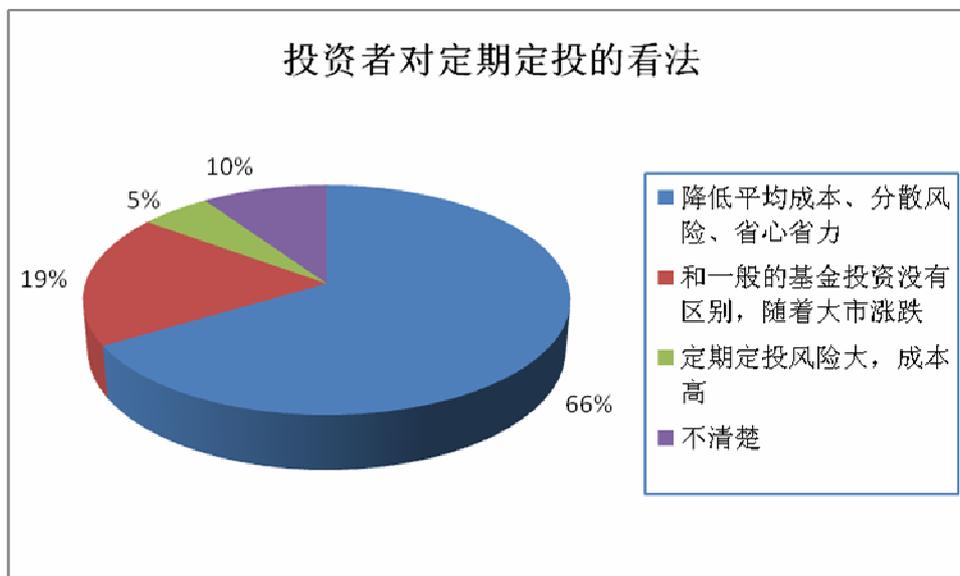


图 60 投资者对定期定投的看法

#### 10. 持有单个基金的平均时间：大部分投资者持有时间在 1 年以上

与 2009 年不同，2010 年的调查结果显示，持有基金的平均时间在 1-3 年的投资者占比最高，达到 44%，这一比例相比 2009 年高了 17 个百分点。其次是持有时间在 3 年以上的投资者比例为 25%，比去年增加了 22 个百分点。两者合计，持有时间在 1 年以上的投资者占

了69%，而在2009年，这一比例仅为30%，被调查者大部分选择了持有时间在6-12个月，2010年持有时间在6-12个月的投资者比例降为18%。造成这种变化的可能原因是投资者希望持有基金获得长期财富增值，长期投资理念正在被广大投资者所认同（见图61）。

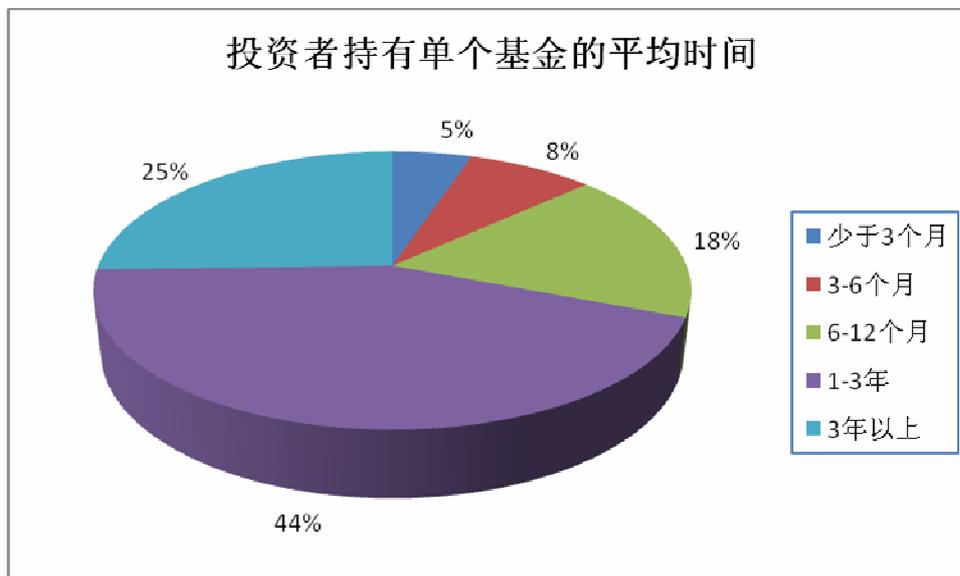


图 61 投资者持有单个基金的平均时间

## 11. 小结

在本部分，我们对基金投资者的投资行为和偏好进行了基本分析。

在基金品种的选择方面，投资者比较关注基金以往的业绩、基金公司的品牌和收益率排名。大部分基金投资者申购基金是因为发现有适合自己的基金，根据自身的情况选择投资基金，受大盘走势影响的比例较低。在购买基金后对基金管理公司的专业水平和投资管理能力有很好的信任，大部分投资者认为可以放心交给专家打理，注重长期受益，频繁操作以短期套利的投资者较少。基金投资者赎回基金的原因多样，有的是因为自己需要现金，或者因为市场表现不好或者有下跌的可能，或者因为自己购买的基金业绩和其他类似基金相比较差，或者是因为购买的基金已经达到预期目标。

大部分基金投资者持有基金的平均时间在1年以上，长期投资理念正在被广大投资者所认同。多数投资者对定投的了解比较充分。

## 五、2010年金融市场热点及2011年金融市场预期

### 1. 对基金投资股指期货的看法

2010年，我国正式推出了股指期货。对于基金投资股指期货，投资者看法不一。35%的被调查者表示支持基金投资股指期货，认为多样化的投资产品可以分散风险，并给投资者带来收益。有12%的投资者并不支持基金投资股指期货，因为股指期货本身风险较大。36%的投资者认为可由基金管理公司自己决定，只要能为投资者降低风险或者带来收益。还有17%的投资者表示对股指期货并不了解（见图62）。

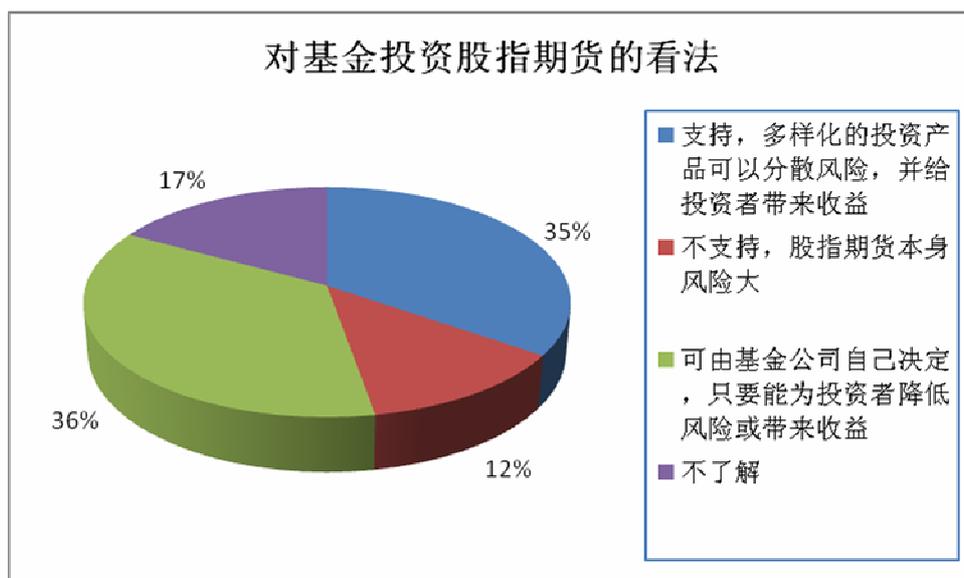


图 62 对基金投资股指期货的看法

## 2. 对基金评价机构的看法

在对基金评价机构看法的调查中，49%投资者认为基金评价机构有助于投资者更好地选择投资的基金，36%的被调查者担心基金评价机构与基金管理公司之间可能存在利益输送，从而影响评价结果的公正客观性。15%的投资者表示对此并不了解（见图 63）。

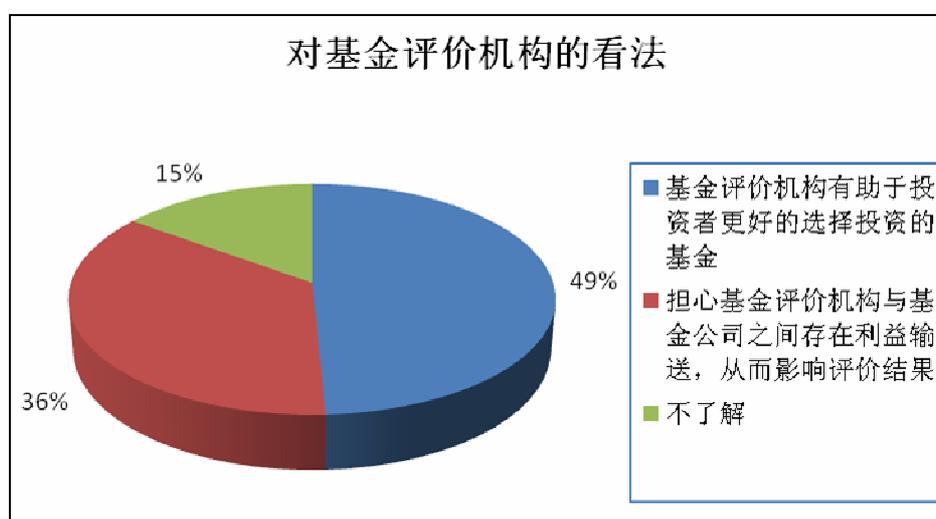


图 63 对基金评价机构的看法

在调查投资者做出投资决策时是否会考虑基金评价机构的评价，调查结果显示，41%的投资者表示会考虑基金评价机构的评价，但所占比重不大。考虑基金评价机构的评价并将其作为投资基金的重要参考的投资者占比为 33%；11%的投资者表示不会关心基金评价机构对基金的评价结果（见图 64）。

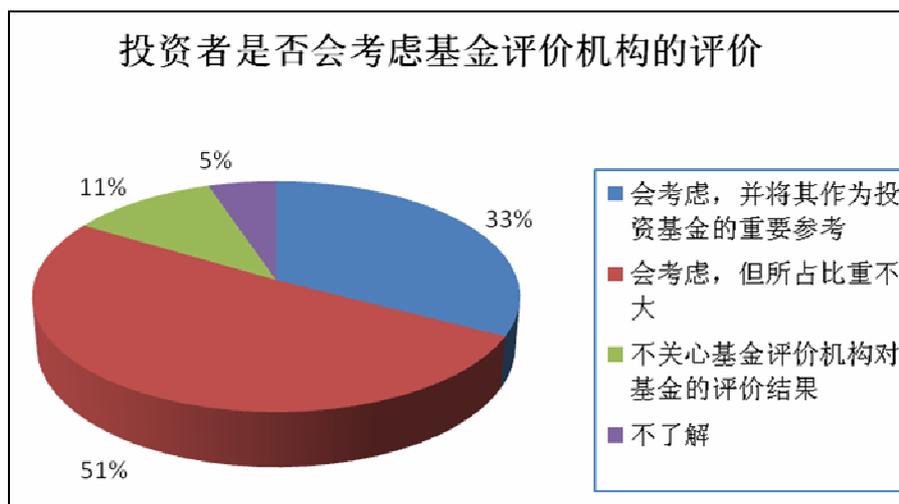


图 64 投资者是否会考虑基金评价机构的评价

### 3. 对《开放式证券投资基金销售费用管理规定》的评价

2010年3月15日，《开放式证券投资基金销售费用管理规定》开始实施。对于这一规定的实施，40%的被调查者认为它起到了保护投资人利益的作用，因为该规定规范了开放式基金的收费标准，切实保护了投资者利益；15%的投资者认为该规定没有起到保护投资者利益的作用。还有很多投资者表示对该规定不了解，这一比例高达45%（见图65）。

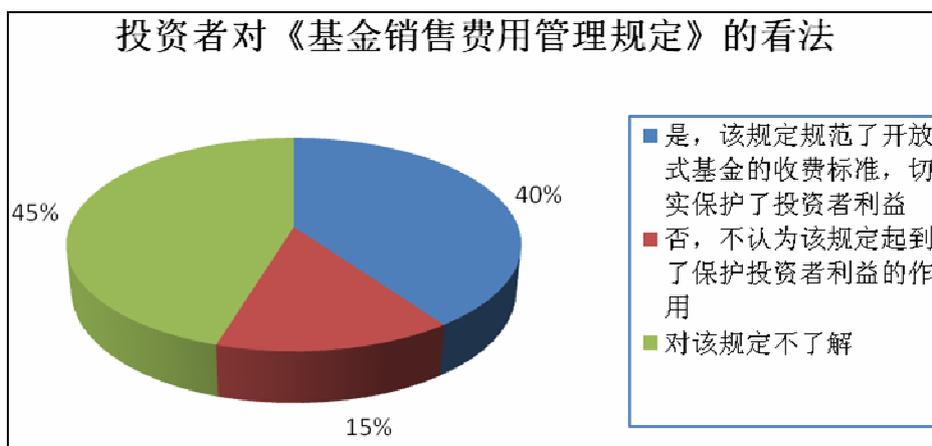


图 65 投资者对《基金销售费用管理规定》的看法

### 4. 对公募基金经理“离职潮”的看法

目前，基金行业出现了公募基金经理向私募基金等领域发展的“离职潮”，对于这一现象，53%的投资者认为公募基金经理的离职会损害基金行业和基金投资者的利益，只有19%的投资者认为对公募基金行业的影响不大。28%的被调查者表示没有关注这一现象（见图66）。

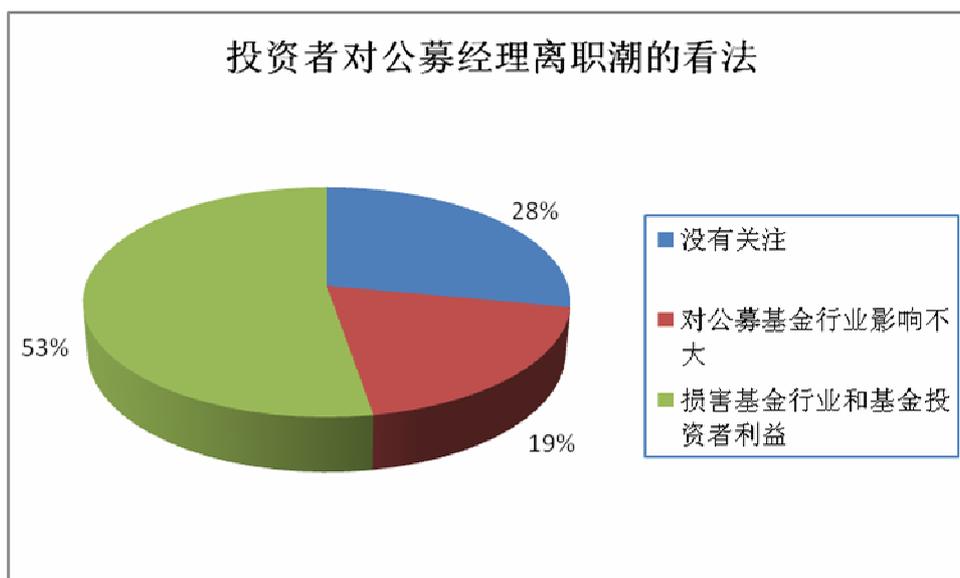


图 66 投资者对公募经理离职潮的看法

### 5. 对不同类型基金的偏好：公募基金比例较高

对于公募基金、专户一对多基金、阳光私募基金这三类基金，44%的基金投资者表示最愿意投资公募基金，最愿意投资专户一对多基金和阳光私募基金的基金投资者各占9%。15%的投资者表示没有特别偏好，买哪一种都一样。还有23%的投资者表示不太了解这三类基金的区别（见图67）。

### 投资者对不同类型基金的偏好

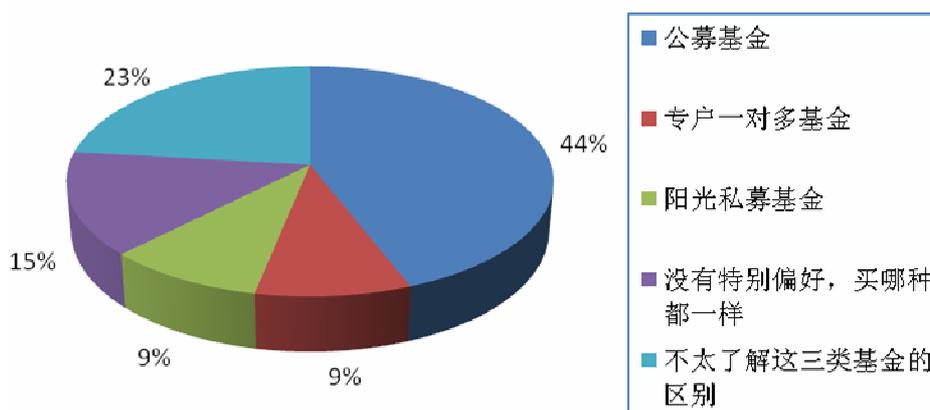


图 67 基金投资者对不同类型基金的偏好

在选择投资公募基金的原因调查中，60%的基金投资者认为公募基金的优势在于其运作管理规范、信息披露全面，可以方便地查找相关信息，申购、赎回等均很便利；20%的投资者表示之所以选择投资公募基金，是因为其投资门槛较低，对基金投资者没有太多的资质及投资金额要求；16%的被调查者认为公募基金有比较强大的投研团队（见图68）。

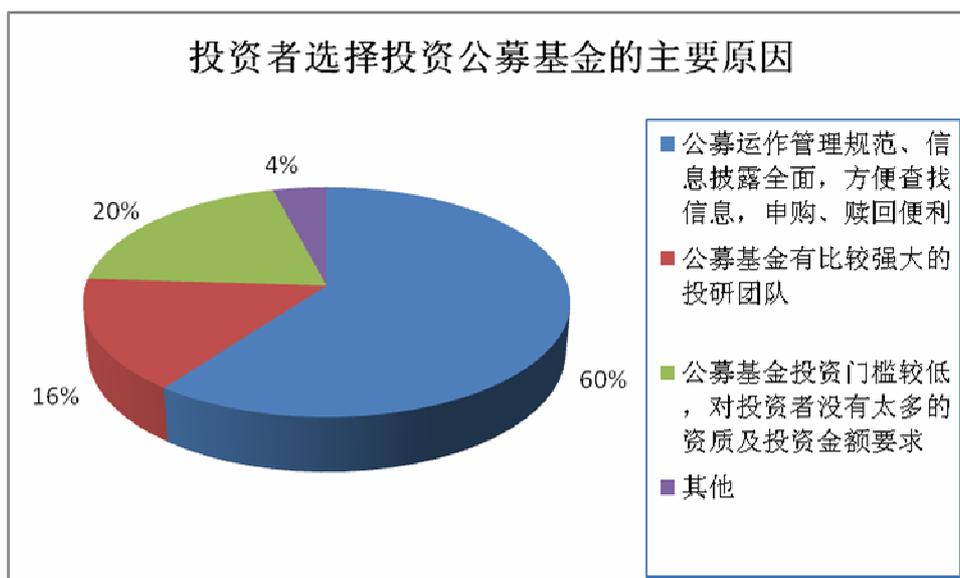


图 68 投资者选择投资公募基金的主要原因

关于选择投资专户一对多基金的主要原因，超过半数的投资者认为这种类型的基金管理规范，同公募基金一样有比较强大的投研团队，且投资范围、投资比例较自由，有利于针对市场情况及时做出投资调整；还有 38% 的被调查者认为专户一对多产品相对于公募基金有更强的针对性，可以更好地满足投资者多样化和个性化的要求（见图 69）。

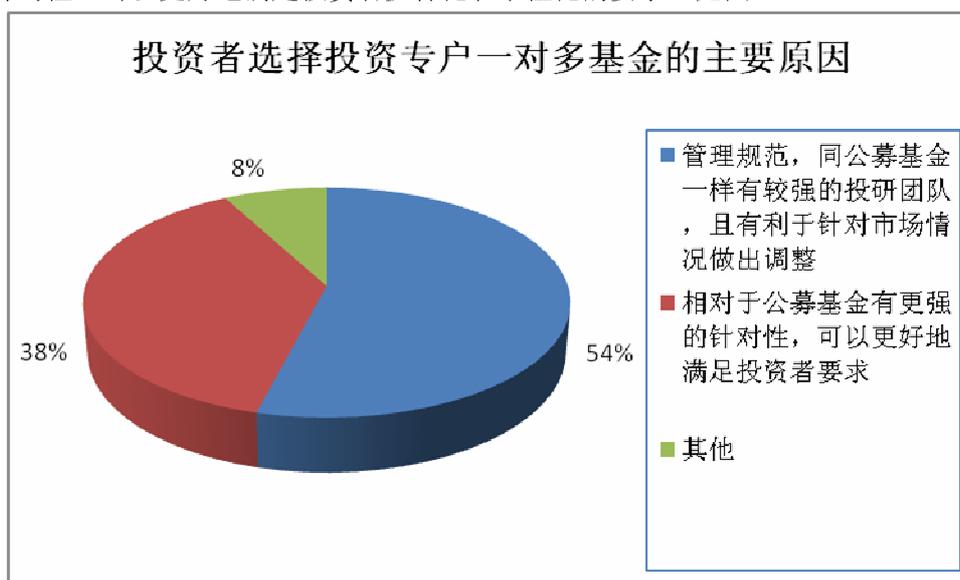


图 69 投资者选择投资专户一对多基金的主要原因

关于选择投资阳光私募基金的主要原因，52% 投资者认为阳光私募基金中含有基金经理的资金，有助于使基金经理和投资者的利益一致，有助于基金经理更负责地管理基金；34% 的投资者认为阳光私募基金对基金经理有一定百分比的业绩激励，使他们有动力更好地管理基金。还有 14% 的投资者选择了其他原因（见图 70）。

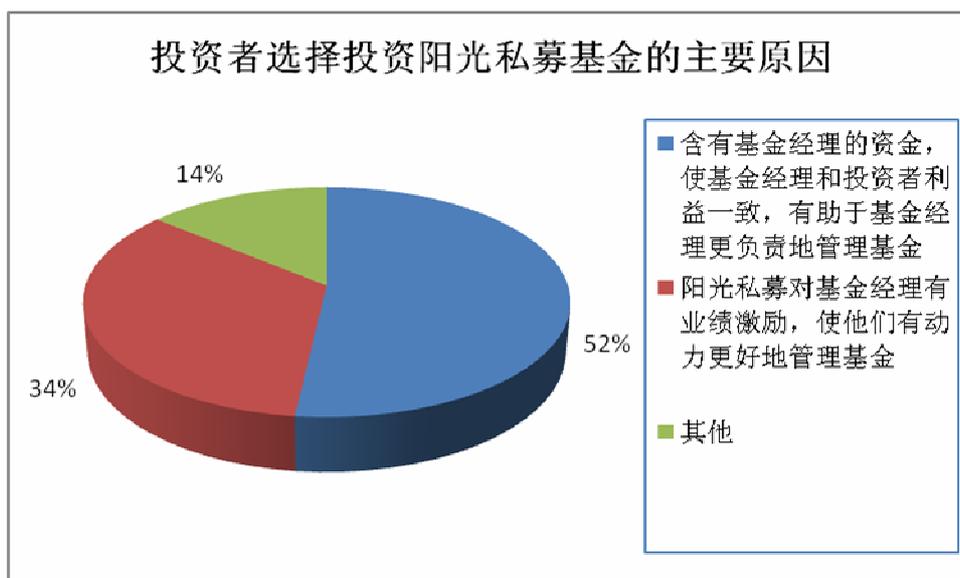


图 70 投资者选择投资阳光私募基金的主要原因

#### 6. 对私募基金是否应纳入监管体系的看法：大部分投资者认为应该纳入

对于阳光私募等私募基金, 包括私募股权基金, 是否应纳入证监会的监管体系并纳入新的《基金法》这一问题, 67%的投资者认为私募基金应该纳入基金法的监管体系, 10%的投资者认为私募基金目前仍在发展起步阶段, 可以暂不纳入监管体系。仅有 4%的投资者认为不应该纳入监管体系。还有 19%的投资者表示对此不太了解(见图 71)。

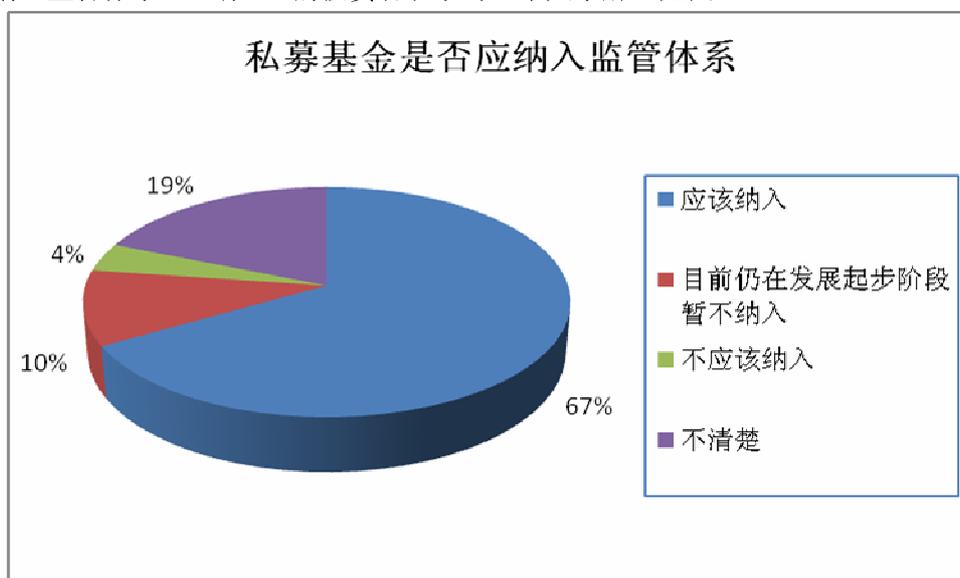


图 71 私募基金是否应纳入监管体系

#### 7. 基金管理公司的社会责任：为持有人创造价值、保护持有人合法权益

对于基金管理公司应该怎样履行社会责任, 调查问卷显示, “完善公司治理结构, 构建专业、稳定的经营团队, 为持有人创造价值”获得了投资者最多的认可。其他投资者认为比较重要的方面还包括: 忠实履行契约责任, 保护持有人的合法权益; 持续深入地开展投资者教育和交流活动, 传播正确投资理念; 守法、诚信、自律, 自觉维护市场竞争秩序等。可见,

投资者最希望的还是基金管理公司能够为投资者创造更多财富和价值,更好地维护投资者的权益,这也正是基金管理公司最基本的职责所在(见图72)。

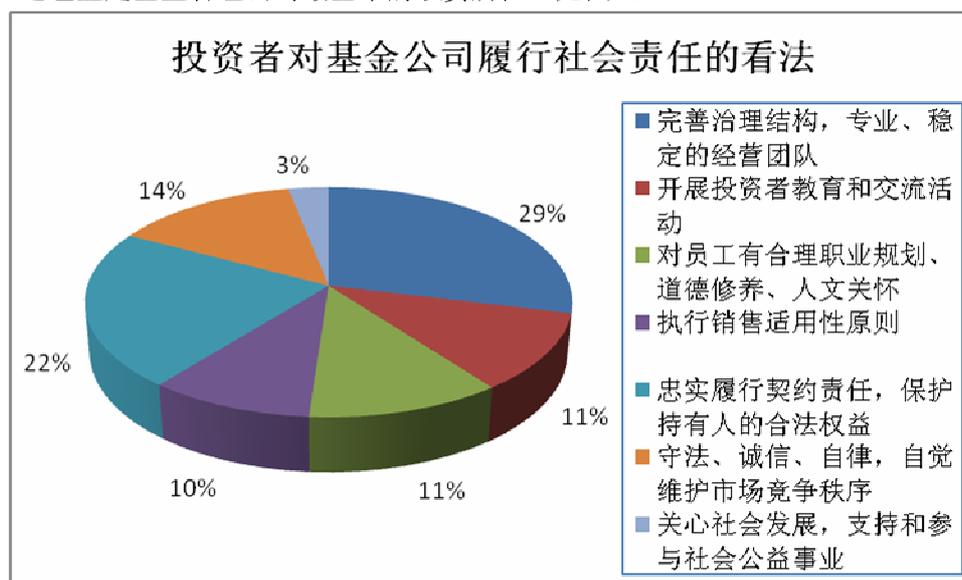


图 72 投资者对基金公司履行社会责任的想法

#### 8. 2011 年闲散资金的投资选择：基金仍是首选

调查结果表明,如果 2011 年有闲散资金,52%的被调查者会选择投资基金,这一比例与 2009 年的调查结果基本一致。这可能与调查对象主要是基金投资者有关。同时表明,基金由于其专业管理、分散风险的特点,仍是广大投资者首选的理财工具。另外,17%的投资者选择将闲散资金投资于股票。选择储蓄、债券这两类风险较低、收益相对有保证的固定收益类投资工具的投资者占比均为 6%。还有 5%的被调查者表示如果有闲散资金会选择投资于房产(见图 73)。

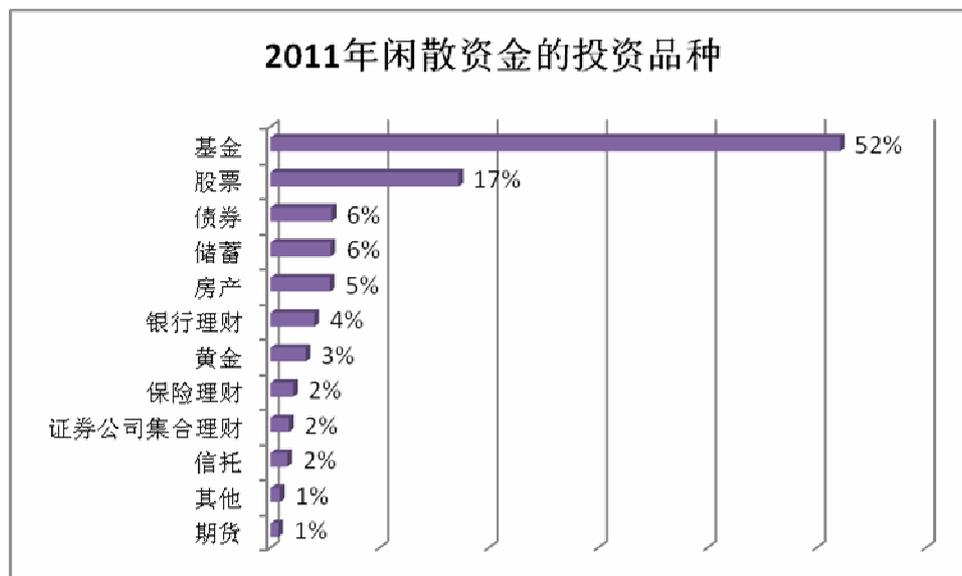


图 73 2011 年闲散资金的投资品种

#### 9. 最想投资的基金品种：偏股型基金比例最高

2010 年的统计结果显示,选择偏股型基金的投资者占了 28%,占比最高,但这一比例与

2009年相比降低了15个百分点。选择指数基金的投资者占了15%，较2009年降低了七个百分点。排在第三位的是平衡型基金，占比13%。选择保本基金和偏债型基金的投资者分别占比9%和8%，较2009年的4%有所提升（见图74）。

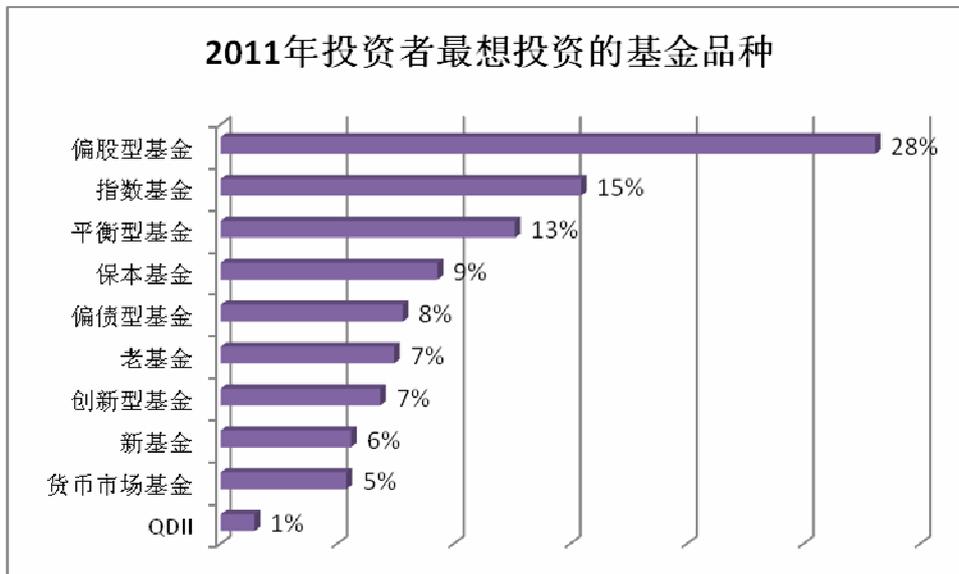


图 74 2011 年最想投资的基金品种

#### 10. 影响未来行情最重要的因素：财政政策和货币政策的变化

在可能影响未来行情的诸多因素中，认为财政政策和货币政策的变化是影响未来行情的重要因素的投资者占到44%。可见，投资者对国家的宏观调控措施比较关注，尤其是直接对证券市场资本数量和实体经济产生影响的财政政策和货币政策。鉴于目前处于较高水平的物价，24%的被调查者认为通货膨胀是影响未来行情最重要的因素，这一比例与去年相比有较大提高，可见目前的通货膨胀形势确实成为投资者比较关注的因素。还有12%的投资者则认为全球经济对中国经济的影响是影响未来行情的重要因素。7%的投资者比较关注上市公司自身的盈利状况（见图75）。

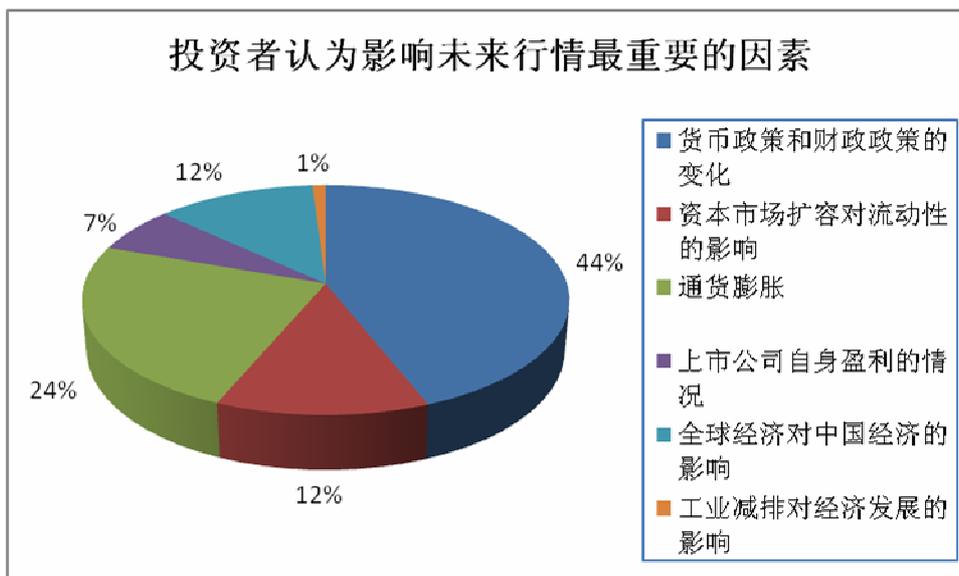


图 75 投资者认为影响未来行情最重要的因素

#### 11. 对未来6个月中国股票市场的看法：近六成投资者认为可以介入

调查结果显示,36%的投资者认为目前中国股市“估值处于合理水平,股票投资价值已经显现,可适当介入”,23%的投资者选择了“保持乐观,经济回暖,现在可以大胆介入”。而认为“虽然目前市场估值处于合理水平,但从整体上来看,指数可能仍然有下跌空间”的投资者也占到了23%。10%投资者担心“金融危机对经济的影响仍然存在,风险较大”。8%的投资者表示不清楚未来六个月中国股票市场的情况。可见,虽然投资者对于未来股票市场的行情有不同的看法,但是总的来说,近六成的投资者认为目前股票市场估值较为合理,可以介入(见图76)。

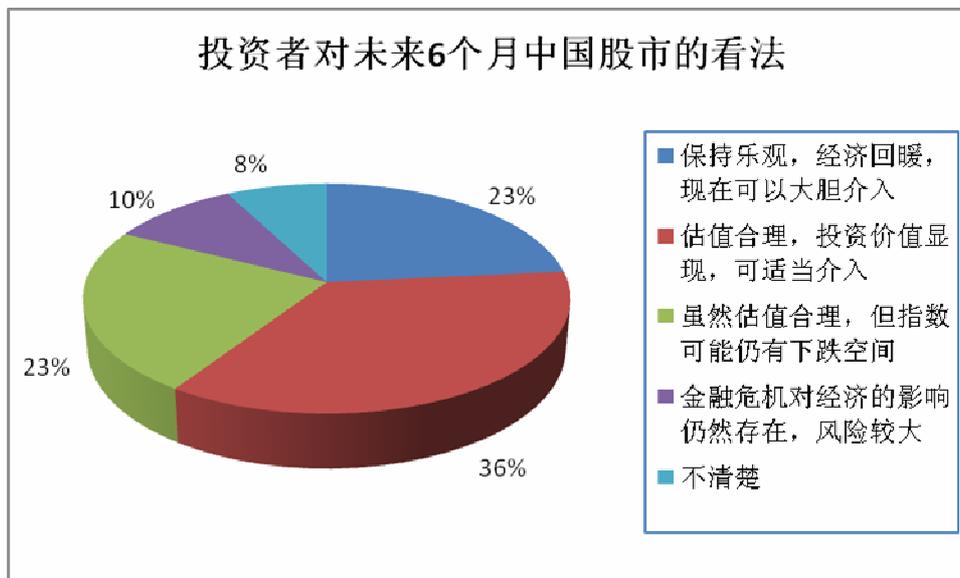


图 76 投资者对未来 6 个月中国股市的看法

## 12. 最希望得到的基金服务项目：定期获得基本的基金投资信息

对投资者最希望获得的理财服务,选择“定期的账户信息和交易信息”的投资者的比例最高,占到39%。其他希望获得的基金理财服务依次为:所投资基金的定期分红、不定期的和基金经理面对面交流、市场信息咨询、提供理财服务、开放式基金普及知识和交易常识以及畅通的投诉渠道。可见,投资者最需要的理财服务项目还是能够获得最基本的基金投资信息(见图77)。

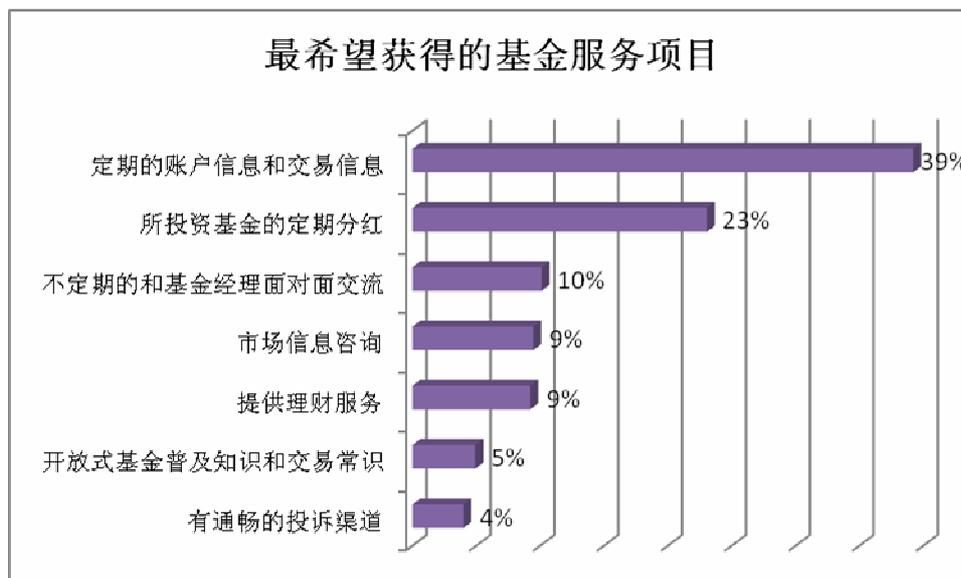


图 77 最希望获得的基金服务项目

### 13. 收到对账单的方式：电子账单最受欢迎

对于最希望以何种方式收到对账单,68%的被调查者表示希望通过 email 收到电子账单,这种方式比较方便快捷。还有 18%的投资者希望以手机短信的方式获得对账单。偏好书面邮寄方式的投资者仅占 12% (见图 78)。

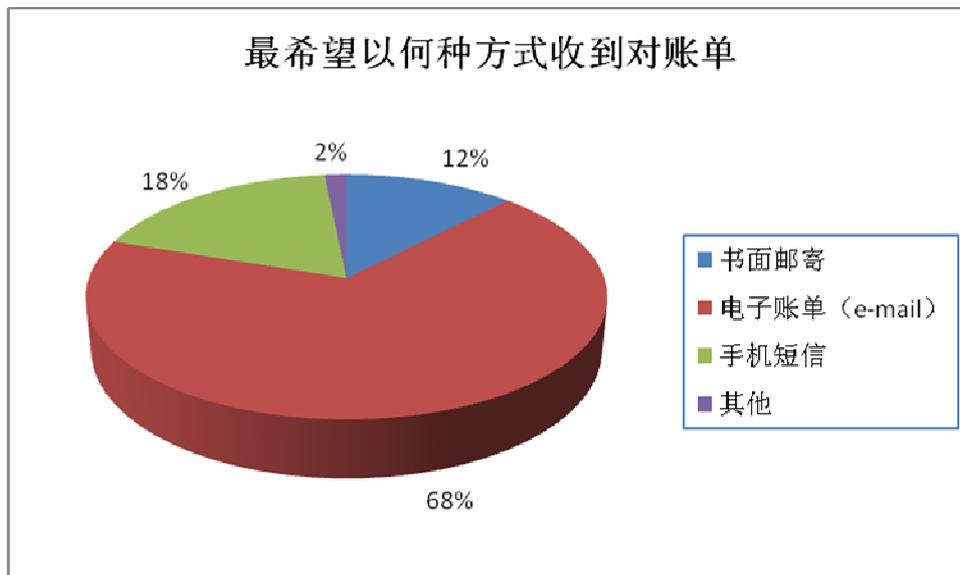


图 78 最希望以何种方式收到对账单

### 14. 小结

在本部分,我们对基金投资者比较关注的 2010 年金融市场热点问题和 2011 年投资者对金融市场的预期进行了调查。热点问题包括基金投资于 2010 年新推出的股指期货、基金评价机构、2010 年 3 月 15 日实施的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》等。调查结果发现,投资者对这些现象看法不一,支持与反对均能占到较高的比例。但同时发现,对于这些现象,都有相当比例的投资者表示并不了解,例如,表示对《基金销售费用管理规定》不了解的投资者比例高达 45%,可见,应加强对该规定的宣传和普及。对于公募基金经理“离职潮”这一现象,多数投资者认为这会损害基金行业和基金投资者的利益。

对于公募基金、专户一对多基金和阳光私募基金这三种类型的基金,选择公募基金的投资者比例最高。投资者选择公募基金的原因在于其运作管理规范、信息披露全面,可以方便地查找相关信息,申购、赎回等均很便利;投资门槛较低,对投资者没有太多的资质及投资金额要求。选择专户一对多基金的主要原因是这类基金有较强的针对性,可以根据市场情况及时作出调整。选择阳光私募基金的主要原因在于这类基金有助于使基金经理和投资者的利益一致,使基金经理有激励更好地、更负责地管理基金。

在 2011 年影响市场行情的诸多因素中,认为财政政策和货币政策的变化是影响未来行情最重要因素的投资者所占的比例最高。另外,通货膨胀的影响也是投资者比较关注的因素。对于未来六个月我国股市走势,近六成的投资者认为目前股票市场的投资价值已经显现,可以介入。

对于基金管理公司如何履行社会责任,投资者最希望的还是基金管理公司能够为投资者创造更多价值,更好地维护投资者的权益,这也正是基金管理公司最基本的职责所在。

投资者最希望得到的理财服务项目是能够获得最基本的基金投资信息。其他希望获得的基金理财服务还包括:所投资基金的定期分红、不定期的和基金经理面对面的交流、市场信息咨询、提供理财服务、开放式基金普及知识和交易常识以及畅通的投诉渠道。对于基金公司提供对账单的方式,通过 email 发送电子账单受到了大多数投资者的欢迎。

## 六、 投资者教育

### 1. 是否接受过金融教育和培训：大部分投资者接受过一些简单的教育

在被调查者中，54%的投资者表示接受过一些简单的金融投资方面的教育和培训。31%的投资者从来没有接受过这方面的教育。表示接受过系统教育的投资者所占比例为15%（见图79）。

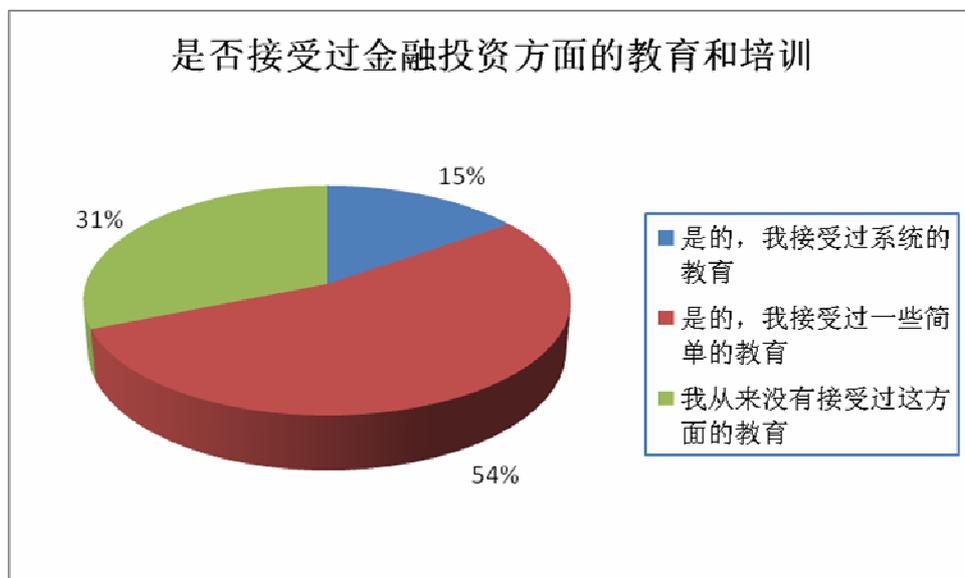


图 79 是否接受过金融投资方面的教育和培训

### 2. 投资者接受教育的渠道：自己看书和网上自学

关于接受投资者教育的渠道，58%的投资者是通过自己看书和网上自学来学习的。在学校学习时选修过这方面的课程的投资者占比为10%。参加过各种培训班学习的投资者占了9%。还有13%的投资者表示没有学习过相关知识。可见，投资者的学习主要还是空闲时间以自学的形式进行的，缺乏系统的教育（见图80）。

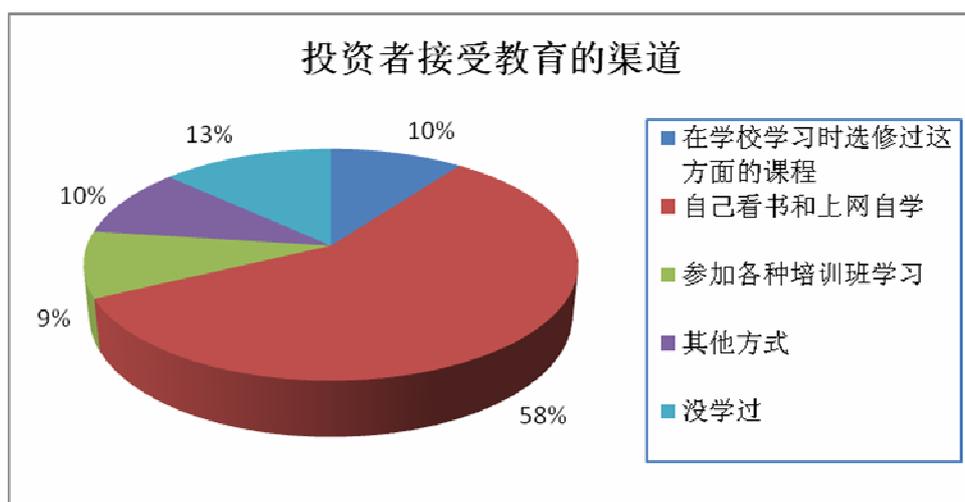


图 80 投资者接受教育的渠道

### 3. 投资者教育的形式：报刊、网络、电视等媒介更受欢迎

关于喜欢的投资者教育形式，37%的投资者偏好“通过报刊、网络、电视等媒介的形式”。电视的各类财经节目、报刊和网络的财经评论等受到广大投资者青睐，不仅内容形式丰富多样，对于投资者也是非常方便快捷。这就对网络、报刊、电视等投资指导节目提出了更高的要求，需要保证客观性、公正性和专业性。选择“现场讲授、交流、座谈形式”的投资者占比28%，还有22%的投资者选择了“发放书籍、宣传材料的形式”（见图81）。

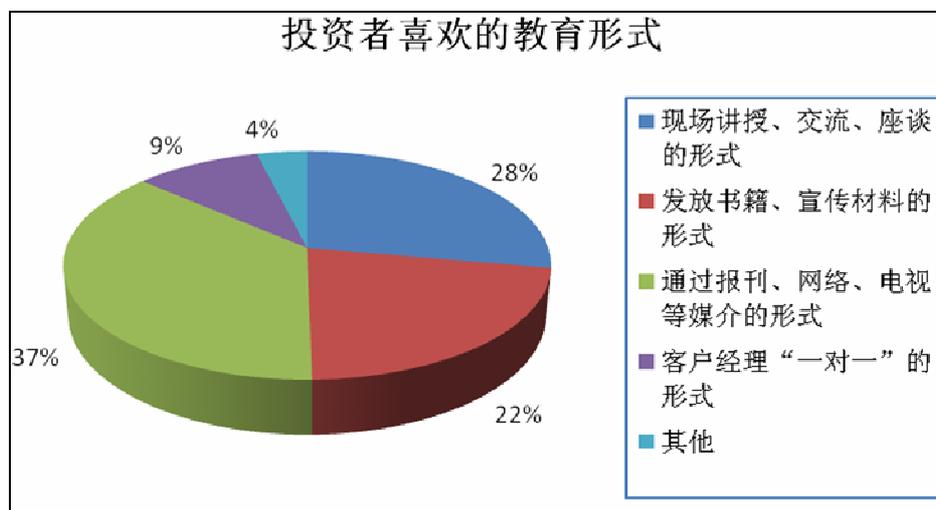


图 81 投资者喜欢的教育形式

### 4. 风险评估测试的必要性：半数投资者认为非常有必要

每个投资者所处的年龄、家庭财务生命周期阶段、家庭财务目标等因素都是不同的，风险承受能力是各不相同的；作为一种重要的金融投资工具，每支基金的投资风格、风险收益特征也是不相同的。通过风险承受能力测试，投资者可以更好地了解自身，寻找到与自己的风险收益偏好更加匹配、更适合自己的基金产品。

调查结果显示，55%的投资者认为风险评估测试非常有必要，根据风险测试，可以推荐给投资者合适的基金产品。27%的投资者表示不确定，要视当时的情形而定。18%的投资者认为风险评估测试没有必要，自己并没有认真填写，自己的风险承受力也是经常变化。可见，还有一些投资者对于风险评估测试并没有给予充分的重视（见图82）。

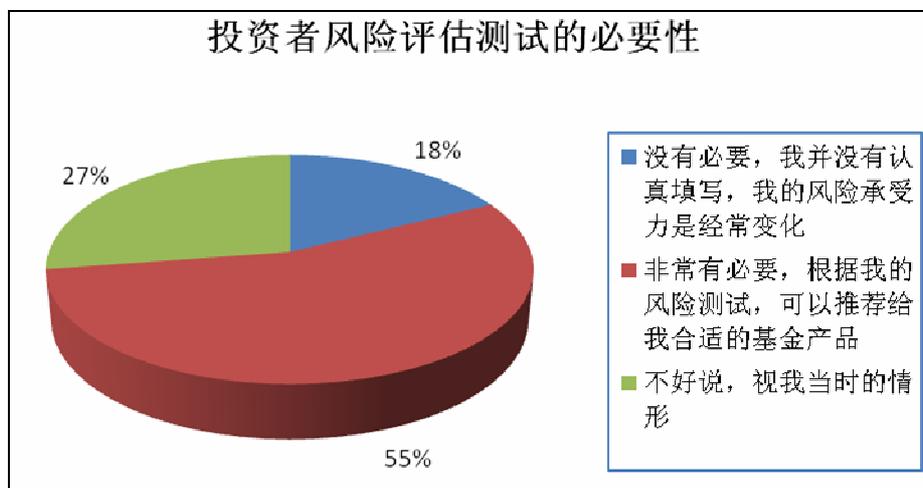


图 82 风险评估测试的必要性

## 5. 风险评估测试的执行情况：执行程度并不充分

调查结果显示，风险评估测试的执行程度也并不充分，与2009年情况基本相同。

在关于基金销售人员是否对风险承受能力做过测评的调查，有30%的投资者反映进行了测试并且按照测试结果推介产品，22%的投资者进行了测试但销售人员并未按照测试结果推介产品，15%的投资者反映销售人员有介绍但未提供测试，但还有27%的投资者反映销售人员并没有介绍过风险评估测试（见图83）。

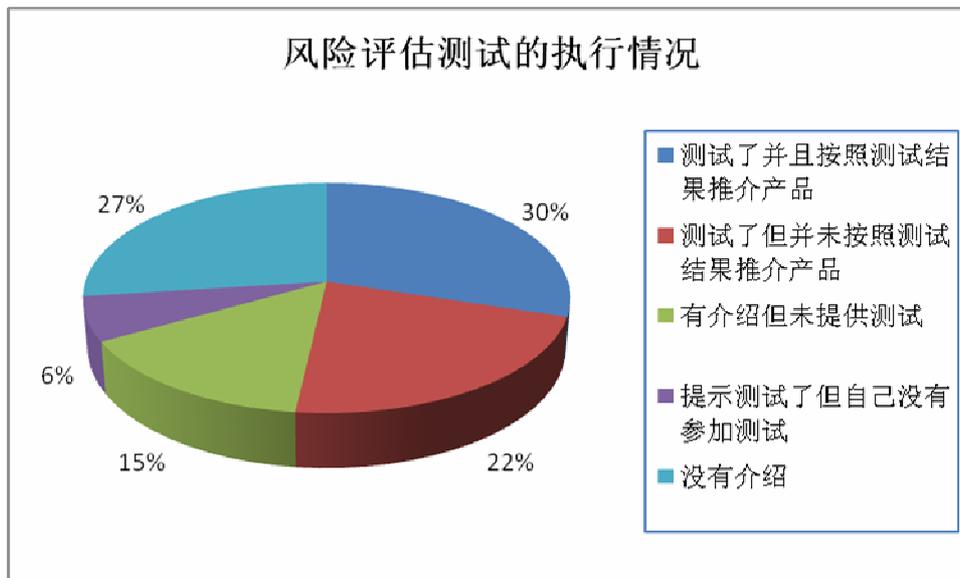


图 83 风险评估测试的执行情况

## 6. 销售人员是否介绍风险测评方法及结果

在关于销售人员是否介绍过基金产品和投资者风险测评的方法及结果的调查中，有56%的投资者反映销售人员没有主动介绍测评方法，这一比例较2009年略有下降。44%的投资者表示销售人员向其主动介绍了测评方法，但其中有一半的投资者并不理解该测评方法。21%的投资者表示能够理解风险测评方法，并会以此作为投资决策的依据，这一统计结果与2009年一致（见图84）。

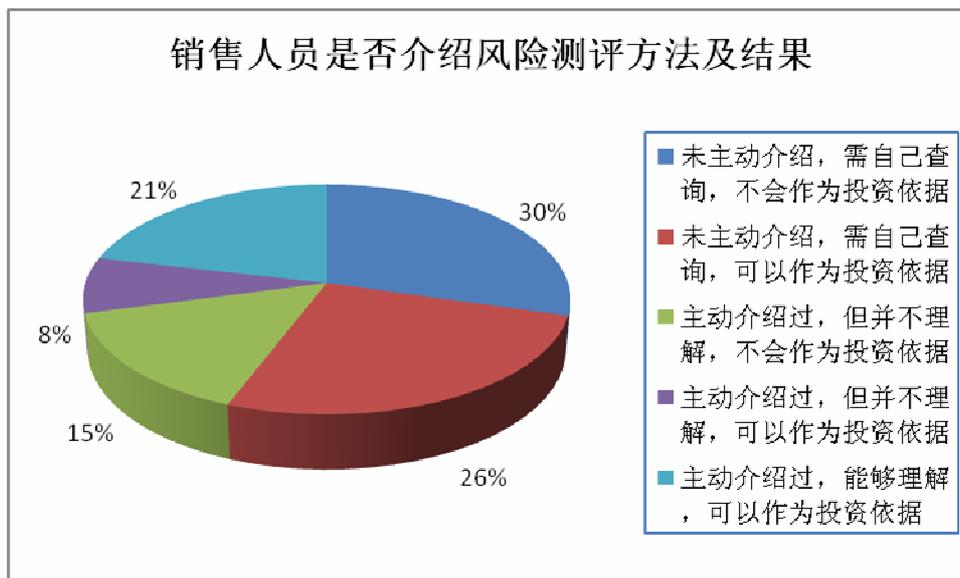


图 84 销售人员是否介绍风险测评方法及结果

可见,风险测评方法在投资者中的普及程度并不高,大部分投资者还是基于朋友介绍或者基金公司推荐来选择投资基金。造成这种现状的原因来自两方面。一方面,基金销售人员的执行力度不充分,不能主动向投资者介绍;另一方面,投资者自身缺乏投资方面知识,对风险测评方法无法理解。

## 7. 小结

本部分主要对基金投资者教育活动的情况进行了调查。

调查显示,多数投资者接受过一些简单的金融投资方面的教育和培训,缺乏系统的学习。投资者接受教育的渠道主要是靠自己看书和网上自学。关于开展投资者教育的形式,报刊、网络、电视等媒体的各类财经节目和财经评论受到广大投资者青睐。有关部门和各基金管理公司可以针对不同的投资者对象采取适宜的形式开展投资者教育。

风险评估测试是一种帮助投资者选择与自己的风险收益偏好相匹配的基金产品的途径。但调查显示,风险测评方法在投资者中的普及程度并不高,一方面,基金销售人员的执行力度不足,一些销售人员不能主动向投资者介绍风险测评方法,另一方面,投资者对此也没有给予充分的重视,同时由于缺乏投资方面的知识,对风险测评方法难以理解。

## 七、结束语

由于专业理财、分散风险的特点,基金投资在投资者的资产组合中占有重要地位。个人基金投资者在基金管理公司和基金品种的判断和选择上都更加理性。大部分投资者参与金融市场的时间已经超过三年,具备一定的投资经历和经验,追求财富增值的长期投资理念正在被广大投资者认同。

我国基金投资者的基金投资规模有所扩大。依据调查分析,目前基金投资规模在5万元以下、5-10万元和10-50万元的投资者都占到一定的比例,5万元以下的投资者比例偏高,占34%,投资规模在10-50万的投资者比例也达到了30%。但基金投资的收益并不是很乐观。总体来看,投资盈利大于亏损,但亏损的比例仍处于较高的水平。2010年,有34%的投资者通过投资基金获得了盈利,这一比例与去年相比有较大幅度的下降。36%的被调查者表示2010年投资基金“盈亏不大”。投资基金发生亏损的投资者占到30%。

面对2010年股指期货、《开放式证券投资基金销售费用管理规定》、公募基金经理“离职潮”等热点问题,基金投资者的看法很不一致,支持和反对都达到一定比例。同时,不少投资者对于这些问题没有足够的关注,很多投资者对《基金销售费用管理规定》并不了解。基金投资者最希望的是基金管理公司能够更好地维护投资者的权益,为基金投资者创造更多价值,减少道德风险,防止个人利益输送,这也正是基金管理公司最基本的职责所在。

对于2011年的经济和市场行情,投资者最关注的依然是政府的宏观调控政策,尤其是财政政策和货币政策的变化,同时,通货膨胀也是投资者比较关注的因素。投资者教育仍需常抓不懈,有关部门和各基金管理公司可以选择适宜的形式和途径进行投资者教育,普及金融投资知识,帮助投资者做出正确的金融投资决策。同时,基金销售部门进一步加强对购买基金前风险评估测试的执行力度,以帮助投资者选择与自己的风险收益偏好相匹配的基金产品。协会将与有关部门、各基金管理公司一道推动基金投资向科学、理性的方向不断发展。

## 后 记

2010 年基金投资者情况调查工作得到了基金管理公司的大力支持,从而保证了本次投资者情况调查的顺利实现,在此,表示衷心感谢!同时,本次调查活动也得到清华大学经济管理学院的支持,在此也一并表示感谢。由于调查样本、调查技术等原因,加之时间仓促,因此无论是调查内容设计,还是结果分析都可能存在不足之处,对此,协会将在不断总结经验的基础上,把投资者情况调查作为一项长期的工作持续开展下去,也希望有关部门和各基金管理公司能提出更多宝贵的建议。

向协会报送2010年开放时基金投资者基本情况数据为全部已发行公募产品的60家基金管理公司。向协会报送2010年基金投资者情况调查统计表的有:国泰基金管理有限公司,南方基金管理有限公司,华夏基金管理有限公司,华安基金管理有限公司,博时基金管理有限公司,鹏华基金管理有限公司,长盛基金管理有限公司,嘉实基金管理有限公司,大成基金管理有限公司,富国基金管理有限公司,易方达基金管理有限公司,宝盈基金管理有限公司,泰达宏利基金管理有限公司,国投瑞银基金管理有限公司,万家基金管理有限公司,金鹰基金管理有限公司,招商基金管理有限公司,摩根士丹利华鑫基金管理有限公司,国联安基金管理有限公司,海富通基金管理有限公司,长信基金管理有限责任公司,泰信基金管理有限公司,天治基金管理有限公司,景顺长城基金管理有限公司,广发基金管理有限公司,兴业全球基金管理有限公司,诺安基金管理有限公司,申万菱信基金管理有限公司,中海基金管理有限公司,光大保德信基金管理有限公司,上投摩根基金管理有限公司,中银基金管理有限公司,东吴基金管理有限公司,国海富兰克林基金管理有限公司,天弘基金管理有限公司,华泰柏瑞基金管理有限公司,新华基金管理有限公司,汇添富基金管理有限公司,工银瑞信基金管理有限公司,交银施罗德基金管理有限公司,建信基金管理有限责任公司,益民基金管理有限公司,中邮创业基金管理有限公司,信达澳银基金管理有限公司,诺德基金管理有限公司,中欧基金管理有限公司,金元比联基金管理有限公司,浦银安盛基金管理有限公司,农银汇理基金管理有限公司,民生加银基金管理有限公司等50家基金管理公司。