

目录	
前言	4
一、个人投资者客观数据	9
(一) 场内投资者基本情况	9
1. 性别比例和年龄构成	9
2. 受教育程度	10
3. 投资年限	11
4. 交易活跃度	12
5. 基金市值	13
(二) 场外投资者基本情况	13
1. 性别比例和年龄构成	13
2. 投资基金类型	15
3. 基金市值	15
二、投资者主观意愿调查结果	16
(一) 个人投资者基本情况	16
1. 年龄构成和性别比例：中青年投资者和男性投资者较多	16
2. 受教育程度：六成以上投资者有本科及以上学历	17
3. 税后年收入：六成以上投资者税后年收入超过 10 万元	18
4. 接受金融教育情况：过半投资者具备金融相关知识	20
5. 金融投资年限：近八成投资者具有中长期投资经验	21
6. 金融从业经历：近五成从未从事金融工作	22
7. 金融知识水平：超九成认为金融知识水平高于或处于同龄人平均水平	23
8. 小结	24
(二) 个人投资者金融资产配置情况	25
1. 金融资产总规模：超过六成投资者金融资产规模低于五十万元	25
2. 投资金额占家庭年收入的比重：四分之三的投资人占比在 50% 以下	26
3. 投资的金融产品种类数量：八成投资者投资金融产品种类超过三种	27
4. 主要投资产品：银行理财、非货币公募基金受关注	27
5. 选择投资工具时：看重收益率和风险程度	28
6. 投资相关费用：只有三成投资者认为费用对投资重要	29
7. 投资顾问提供投资建议：仅有 21% 的投资者愿意为投资顾问提供的服务付费	30

8. 持有基金产品分散化程度：44%的投资者保有四家以上基金公司的产品，53.8%的投资者持有的基金在 5-15 只之间	31
9. 小结	33
(三) 个人基金投资以及配置情况.....	33
1. 八成投资者考虑可以将银行理财资金调整配置到非货币公募基金中.....	33
2. 九成投资者投资过、或会考虑投资设定封闭期或设有最低持有期限的基金 ...	34
3. 投资产品与自身风险态度匹配：91%的投资者有考虑.....	35
4. 出现焦虑的最低投资亏损比例：近七成投资者在亏损 10%-50%时产生明显焦虑	36
5. 投资目的：“获得比银行存款更高的收益”占比有所下降，更多投资者将“分散化投资”作为投资目的	37
6. 止损情况：仅有四分之一的投资者既设立了止损标准，又能严格按照止损标准进行执行	38
7. 投资决策：根据专业投资顾问辅导进行投资的投资者占比显著上升.....	39
8. 持有单只基金的平均时间：54.6%的投资者持有单只基金的时间超过一年 ...	40
9. 主要交易方式：近八成投资者使用移动终端作为主要交易方式	41
10. 阻碍投资者中长期投资基金的因素：收益低于预期、周期不匹配和选基难 ..	42
11. 投资品种：28%的投资者以股票型基金为主.....	43
12. 仅六成投资者正确认识了自身与基金管理公司之间的关系	44
13. 如何看待基金：六成左右投资者信赖基金.....	45
14. 54%的个人投资者购买基金时会阅读招募说明书	46
15. 基金合同中最关注的条款：基金业绩的比较标准、资产配置及收益分配条款	47
16. 基金费率：五成基金个人投资者认为偏高.....	48
17. 63.9%的投资者对公募基金收取管理费的方式持中性态度.....	49
18. 投资者最关注基金业绩.....	50
19. 八成投资者认为管理费与基金业绩应该挂钩	51
20. 购买基金时机：40.2 %的基金个人投资者会在大盘下跌时购买基金.....	52
21. 九成投资者愿意承担投资风险	53
22. 六成投资者期望基金未来年收益在 10%-30%.....	54
23. 购买基金后的态度：近九成投资者偶尔查询或一般不查询	55
24. 股票市场表现不好、个人流动性需求和获利落袋为安是赎回基金的主要原因	56
25. 基金定期定投：七成以上投资者认为能够降低平均成本、分散风险.....	57
26. 近九成投资者 2019 年实现基金整体盈利.....	58

27. 近九成投资者表示自投资基金以来盈利.....	59
28. 小结.....	60
(四) 个人基金投资者教育.....	61
1. 投资者喜欢的投教形式.....	61
2. 投资者希望开展投资者教育主要内容.....	62
3. 近六成投资者希望了解基金新产品的深度信息.....	63
4. 投资者最希望得到的基金服务是及时得到账户交易信息和市场信息.....	64
5. 投资者对养老投资方面的投教需求是全方位的.....	64
6. 小结.....	65
(五) 机构投资者类型.....	66
(六) 机构投资者资金规模情况.....	66
(七) 机构投资者投资的金融品种和规模.....	67
(八) 机构投资者配置公募基金比重.....	74
(九) 机构投资者对公募基金的配置看法.....	77
(十) 机构投资者投资策略.....	78
(十一) 机构投资者持有单只基金周期.....	79
(十二) 机构投资者投资收益回报整体向好.....	84
(十三) 机构投资者购买基金的主要关注点.....	85
(十四) 机构投资者应对市场下跌.....	88
(十五) 机构投资者何时采取换仓措施.....	91
1. 权益类投资方面.....	91
2. 固定收益类方面.....	94
(十六) 机构投资者市场预期因素.....	97
(十七) 机构投资者对行业发展的意见与建议.....	99

全国公募基金投资者状况调查报告

(2019 年度)

前言

自 2007 年起，中国证券业协会和中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）在证监会的指导下组织开展公募基金投资者状况调查工作，至今已进入到第十三个年头。在行业机构的支持与配合下，开展编撰《全国公募基金投资者状况调查报告》收集了诸多详实有效的数据信息，为促进行业监督管理和创新发展提供了重要的参考价值。

协会¹通过公募基金管理公司、独立基金销售和基金代销机构等 154 家会员单位向基金个人投资者，及证券期货经营机构、保险机构、商业银行、公募基金等机构投资者发放调查问卷。较往年相比，本报告增加公募基金机构投资者篇章，主要从机构投资者类型、机构的资金规模以及投资品类、机构投资策略、机构投资周期、机构投资风格以及市场互动方式等方面开展分析，填补了机构投资者投资公募基金调研分析的空白。

该报告分为两大部分：第一部分包括我国公募基金投资者全样本客观基础数据。第二部分包括我国公募基金个人投资者和机构投资者的抽样调查结果。

个人投资者客观基础数据来源于中国证券登记结算有限责任公司，

¹ 本报告中若无特别说明，协会特指中国证券投资基金业协会。

包括公募基金投资者的登记数据和基于基金交易形成的交易数据。该数据分别从场内和场外市场两个维度，刻画了我国公募基金市场投资者的全貌。具体统计指标包括，场内外各类别投资者的总数量、持仓额、交易总额、交易活跃度、投资基金种类及市值大小等持仓情况。对于自然人投资者，我们进一步统计了投资者的性别、年龄、受教育程度、投资经验等。

个人投资者调查中共包括四个方面的内容：个人背景资料、金融资产及配置情况、基金投资以及配置情况、基金投资者教育。与往年不同的是，《公募基金个人投资者投资状况调查（2019 年度）》题目数量由 100 道缩减为 52 道，内容更加聚焦基金投资配置及收益情况，首次对基金个人投资者基金总体收益、投资决策方式、止损/止盈策略展开分析比较，对客观理解与认识个人投资者选择公募基金的标准进行了精准画像。

课题组采取分层抽样的统计方法，对每一家参与调研的公募基金管理公司，按照投资者的年龄（16（含）-30 岁、30（含）-45 岁、45（含）-60 岁、60 岁及以上）和性别（男、女），将该基金管理公司的投资者分成 8 个抽样层（4*2），然后在每一个抽样层中进行简单随机抽样。根据参与调研的基金个人投资者的回答，课题组计算每个抽样层样本的选项比例，然后以属于每个抽样层的基金个人投资者账户数量作为权重，对选项比例进行加权平均，计算基金个人投资者选择各个选项比例。课题组收到了来自 114 家会员机构提供的基金个人投资

者账户数据及 75610 份样本调查问卷。但由于少数机构未提供准确的总体客户数据，无法计算抽样权重，最终使用问卷样本数量为 51430 份。在此统计数据的基础上，课题组完成了《公募基金个人投资者投资状况调查（2019 年度）》分析报告。本次回收的问卷中包括 1143 份来自蚂蚁金服平台投资者的问卷。考虑到蚂蚁金服作为互联网基金销售普惠性的重要代表，课题组针对蚂蚁基金与样本总体数据具有一定差异的信息进行了分析比对。

个人投资者画像：从投资者受教育程度来看，与 2018 年和 2017 年调查结果相比，高学历投资者比例有所提高。53% 的基金个人投资者在学校中接受过与金融相关的教育。蚂蚁基金投资者学历水平略低于总体情况，蚂蚁基金的客户接受金融教育的水平也相对更低。从投资者收入情况来看，蚂蚁基金的客户年收入水平较样本数据（传统基金直销客户和代销渠道客户）整体偏低。从金融投资的年限来看，2019 年投资者整体投资年限比 2018 年更长。

金融资产配置情况：近四成投资者金融资产规模超过 50 万。2019 年度投资者的金融资产规模数据与 2018 年和 2017 年相比基本一致。蚂蚁基金金融资产规模主要呈现规模小的特征，金融资产总规模小于 5 万的个人投资者占比为 44.6%，所占比重最高。有 93.2% 的投资者投资了两到三类金融产品。2019 年数据表明，投资者关注收益率的比重明显下降，或将侧面证明我国投资者教育工作初现成效，价值投资与长期投资理念渐入人心。

基金投资及配置情况：32.8%的基金个人投资者将“获得比银行存款更高的收益”作为最重要的投资目的，其次有25.6%和22.9%的投资者投资公募基金的首要目的是分散投资风险与养老储备。近八成的个人投资者以手机等移动终端设备作为主要交易方式。28%的基金个人投资者最主要的基金购买品种是股票型基金。更多的投资者选择信任基金，更多的投资者认为基金具有优势。根据调查问卷数据显示，63.7%的投资者信赖基金，并将继续以基金投资为主，相比2018年的48.8%和2017年的38.9%有显著上升。40.2%的基金个人投资者会在大盘下跌时购买基金，比2018年的34.8%上升了5.2个百分点，比2017年上升了16.6个百分点。

投资者教育情况：随着新一代信息技术的迭代升级，投资者偏好的教育形式由线下转移为线上方式。近六成个人投资者希望了解到场内货币基金、REITs，MOM基金、FOF基金、量化中性基金的深度信息。随着科创板红利的逐步释放，个人投资者参与意愿高涨。36%的基金个人投资者最希望了解我国养老理财产品介绍及购买信息。

机构投资者调查共包括五个方面的内容：机构投资者类型、机构的资金规模以及投资品类、机构投资策略、机构投资周期、机构投资风格以及市场互动方式。课题组收到了来自72家基金机构投资者的数据。经核查，最终使用问卷样本数量为63份。根据《基金机构投资者投资情况调查（2019年度）》分析报告，2019年度基金机构投资者主要呈现以下特征：

公募基金机构投资者主要以证券期货经营机构为主，主要投向二级市场债券、股票以及公募基金。机构投资者投资策略主要是固定收益、绝对收益和权益类相对收益，而另类投资和非标投资策略占比较少；超过五成机构投资者持有单只公募基金的期限在半年到两年之间。此外，机构投资者主要通过基金经理投资能力、基金管理人综合实力以及产品收益率等方面筛选基金产品。95%的机构投资者基于国内宏观经济预期进行研判，同时面对风险释放、大幅下跌时主要采取份额赎回的应对措施。

此项工作得到了中国证券登记结算有限责任公司、中国证券投资者保护基金有限责任公司、中证中小投资者服务中心等证监会系统内单位的大力支持，为基金投资者客观基础数据统计分析、拓展调查问卷发放渠道及完善调查问卷内容等工作提供了重要的支持与帮助。

本报告由清华大学五道口金融学院常务副院长廖理主持，具体由阳光互联网金融创新研究中心副主任张伟强团队负责编撰工作。虽然本报告已广泛征求行业机构、高校专家学者和协会相关部门的意见与建议，但仍有诸多不足之处。敬请诸位读者批评指正。

【声明】本报告统计结果仅基于有效样本，相关结论不宜引申为对全部投资者的判断。本报告首发于 www.amac.org.cn，所有版权由中国证券投资基金业协会(AMAC)所有，AMAC 保留所有权利。对本报告全文或部分内容的任何转载、引用或再次传播须注明来源于中国证券投资基金业协会（AMAC）。AMAC 不对任何片面、不当引用或延伸性结论负责。

中国证券投资基金业协会

二〇二一年一月

公募基金个人投资者篇

一、个人投资者客观数据

（一）场内投资者基本情况

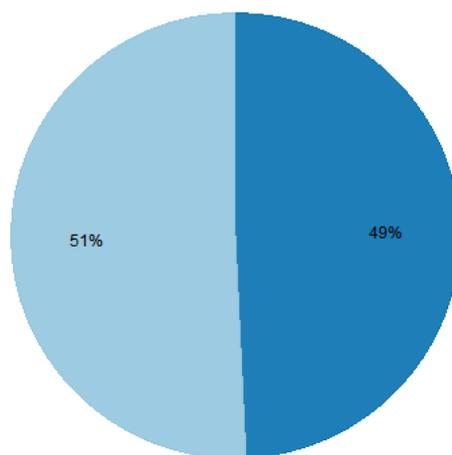
根据中国证券登记结算有限责任公司的全样本数据，截至 2019 年 12 月底，我国公募基金场内投资者总数为 1980 万。其中，专业机构投资者 2.64 万，一般机构投资者数量 4.8 万，自然人投资者 1973 万（占比 99.6%）。自然人投资者相比 2018 年的 1831 万人同比上升 7%。下文具体介绍投资者的基本情况。

1. 性别比例和年龄构成

对于自然投资者来说，从性别比例来看，场内投资人中男性占 51%，女性占 49%。

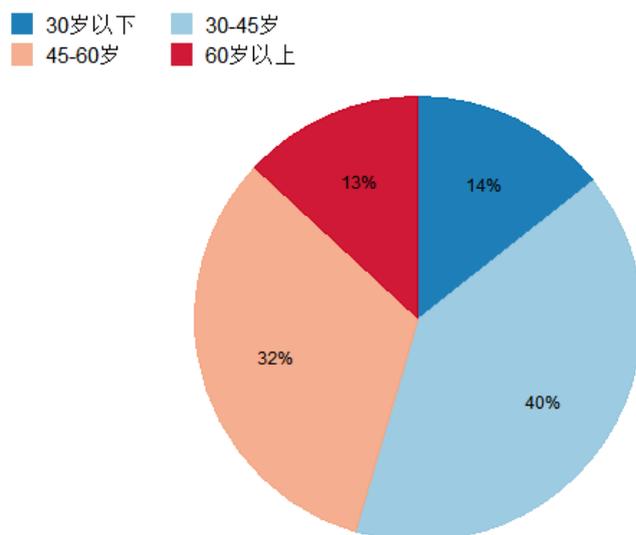
场内投资者按性别分类的自然人投资者数量(万)

■ 女 ■ 男



从年龄结构来看，30-45 岁的中青年投资者占比最高，达到 40%；其次是 45-60 岁的中年投资者，占比 32%；30 岁以下的青年投资者占比 14%；60 岁以上的老年投资者占比 13%。

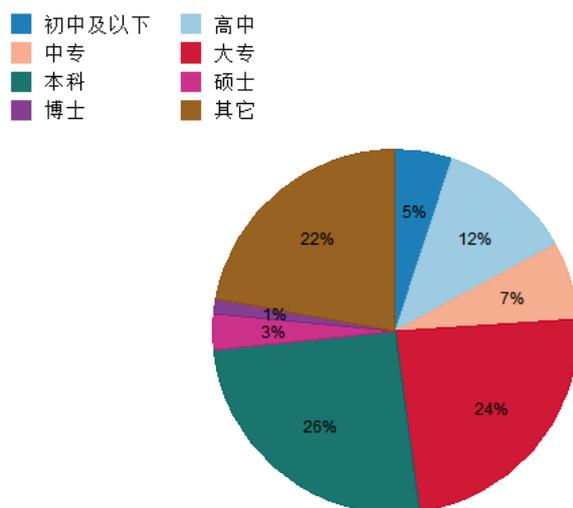
场内投资者按年龄分类的自然人投资者数量(万)



2. 受教育程度

对于自然投资者，从受教育程度来看，30%以上的投资者拥有本科以上学历，其中拥有本科学历的 26%，拥有硕士学历的 3%，拥有博士学位的 1%。此外，有 24%的投资者拥有大专学历，7%的投资者拥有中专学历，12%的投资者拥有高中学历。

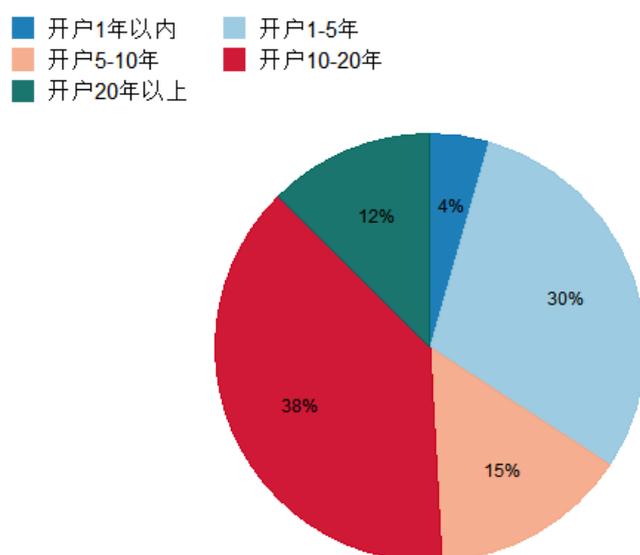
场内投资者按学历分类的自然人投资者数量(万)



3. 投资年限

从开户历史来看，新开户（开户一年以内）投资者占比4%；开户1-5年的投资者占比30%；开户5-10年的投资者占比15%；开户10-20年的投资者占比38%；开户20年以上的投资者占比12%。

场内投资者按投资基金年限分类的自然人投资者数量(万)



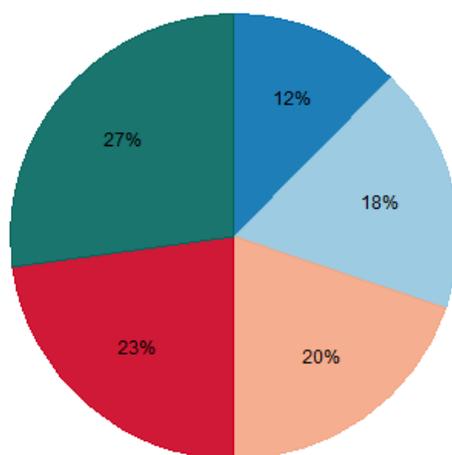
4. 交易活跃度

从交易总额来看，2019 年度，专业机构交易总额为 6 万亿人民币，自然人交易额为 11 万亿人民币，一般机构交易总额为 6 千亿元人民币。

从交易频率来看，专业机构的交易频率最高，2019 年专业机构投资者的平均交易次数 1581 次。一般机构投资者平均交易次数 74 次，自然人投资者平均交易次数 8 次。

从历史交易经历来看，6 个月内有交易经历的投资者占比 12%；1 年以内有交易经历的占比 18%；2 年以内有交易经历的占 20%；3 年以内有交易经历的占 23%。

场内投资者按活跃度分类的自然人投资者数量(万)



5. 基金市值

从场内投资者持有的基金市值总额来看，专业机构持有的基金市值总额为 4 千亿元人民币，一般机构持有的基金市值总额为 2 千亿元人民币，自然人投资者持有的基金市值总额为 2 千亿元人民币。

其中，自然人持有的 10 万元以下市值的基金总计 355 亿元（占比 15.3%），10-50 万元市值的基金总计 606 亿元（占比 26.1%），50-300 万元市值的基金总计 724 亿元（占比 31.2%），300-1000 万元市值的基金总计 310 亿元（占比 13.4%），1000 万元市值的基金总计 326 亿元（占比 14.0%）。

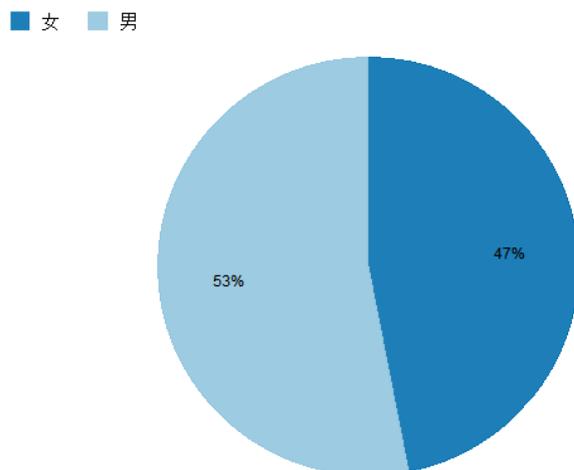
（二）场外投资者基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司披露，截至 2019 年 12 月底，我国公募基金场外投资者总账户数为 6.0779 亿。其中，专业机构投资者 11.2 万，一般机构投资者数量为 93.0 万，自然人投资者账户数为 6.0675 亿（占比 99.8%）。自然人投资者相比 2018 年的 5.812 亿同比上升 4%。下文具体介绍投资者的基本情况。

1. 性别比例和年龄构成

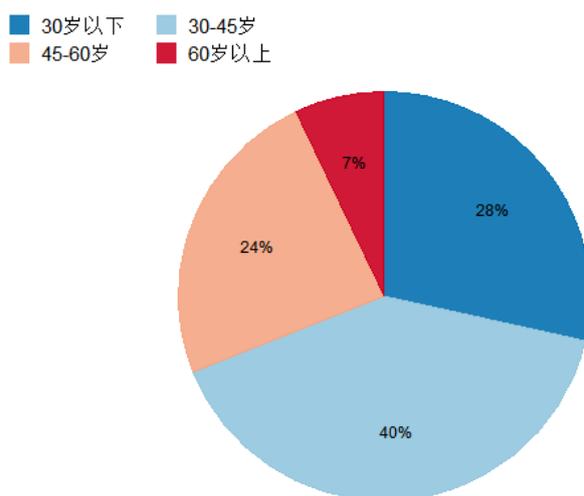
对于自然投资者来说，从性别比例来看，场外投资者中男性占 53%，女性占 47%。

场外投资者按性别分类的自然人投资者数量(万)



从年龄结构来看，30-45 岁的中青年投资者占比最高，达到 40%；其次是 30 岁以下的青年投资者，占比 28%；45-60 岁的中年投资者占比 24%； 60 岁以上的老年投资者占比 7%。

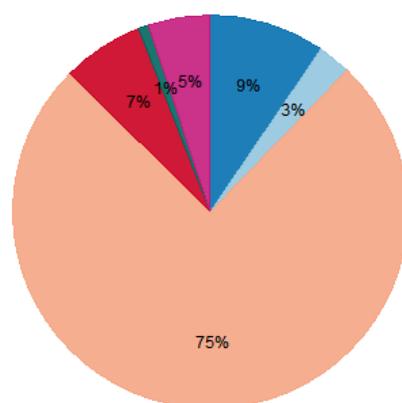
场外投资者按年龄分类的自然人投资者数量(万)



2. 投资基金类型

对于自然人投资者，从投资基金类型来看，投资货币型基金的自然人投资者占比 75%，投资股票型基金的投资者占比 9%，投资混合型基金的投资者占比 7%，投资 QDII 基金的投资者占比 1%。

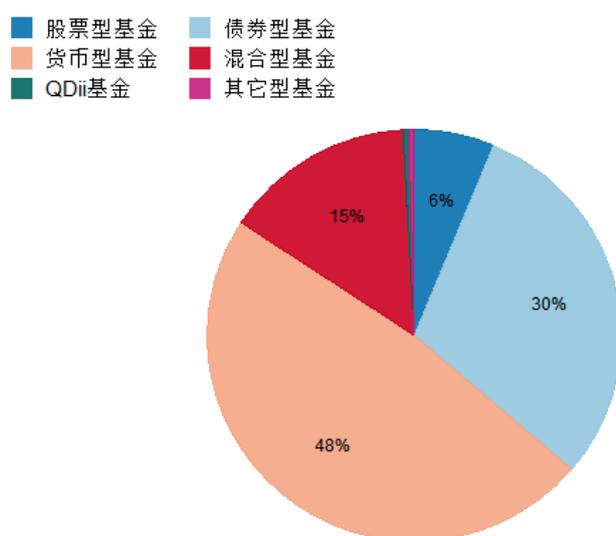
场外投资者按投资基金类型分类的自然人投资者数量（万）



3. 基金市值

从投资基金市值来看，货币型基金市值总额达到 6.3 万亿元（占比 48%），债券型基金市值总额 3.9 万亿元（占比 30%），股票型基金市值总额 8.3 千亿元（占比 6%），混合型基金市值总额 1.9 万亿元（占比 15%），QDII 基金市值总额 567.1 亿元（占比 0.4%）。

场外投资者按投资基金类型分类的基金市值总额（亿元）



二、投资者主观意愿调查结果

（一）个人投资者基本情况

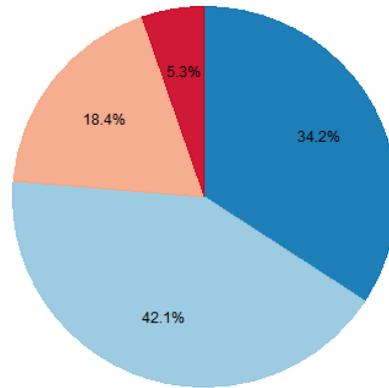
1. 年龄构成和性别比例：中青年投资者和男性投资者较多

根据调查问卷数据显示，2019年基金²投资者中30岁以下的投资者占比34.2%；30（含）-45岁年龄段的投资者占比最高，达到42.1%；45岁-60岁投资者占比18.4%；60岁以上的投资者占比5.3%。2019年投资者年龄结构与近三年投资者年龄结构比例基本保持一致，以30-45岁的中年人为主。其中，蚂蚁金服作为互联网基金销售的重要募资渠道，客户年龄年轻化更突出，30岁以下的投资者占比达到了42.6%；30（含）-45岁年龄段的投资者占比最高，达到了43.3%。

² 如无特别说明，本报告中基金特指公募基金。

年龄

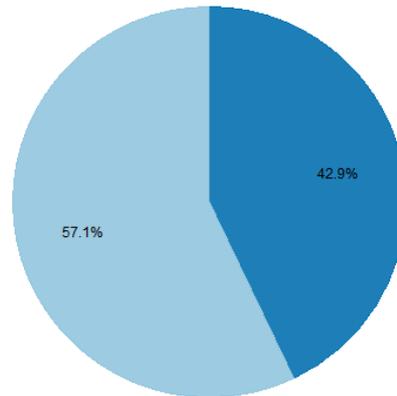
30岁以下 30-45岁
45-60岁 60岁以上



从性别结构来看，女性投资者占比达到 42.9%，男性投资者占比 57.1%。和 2018 年相比，男性投资者占比增加。2018 年男性投资者占比 53%。2017 年男性投资者比例同样高于女性，占比 51.6%。

性别比例

女 男



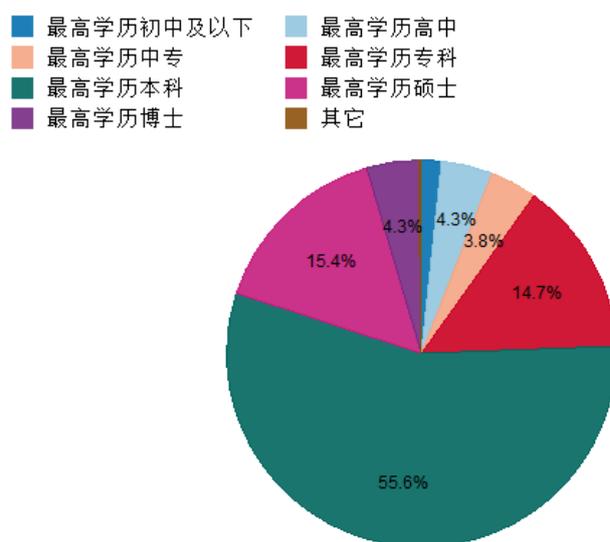
2. 受教育程度：六成以上投资者有本科及以上学历

根据调查问卷数据显示，投资者受教育程度拥有本科及以上学历的个人投资者占基金个人投资者的比例达到 65.3%。具体来看，最高

学历初中及以下学历的投资者占 2.1%；最高学历高中的投资者占比 4.3%；最高学历中专的投资者占比 3.8%；最高学历专科的投资者占比 14.7%；最高学历本科的投资者占比 55.6%；拥有研究生学历（硕士和博士研究生）的投资者占投资者总数的 19.7%。

与 2018 年和 2017 年调查结果相比，高水平教育比例有所提高。2018 年，拥有本科学历的占比为 48.1%，拥有研究生及以上学历的占投资者总数的 11.3%。

学历



3. 税后年收入：六成以上投资者税后年收入超过 10 万元

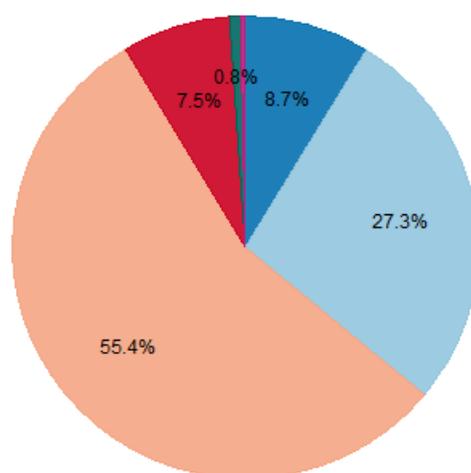
根据调查问卷数据显示，8.7%的个人投资者收入水平在 5 万元以下；27.3%的个人投资者收入水平在 5-10 万元之间；55.4%的个人投资者的税后年收入在 10-50 万之间；7.5%的个人投资者税后年收入在

50-300 万；300 万以上的个人投资者占比 0.8%。

从税后年收入的结构来看，82.4%的投资者的主要收入来源是工资报酬，8.2%的投资者的主要收入来源主要是金融性资产收入，5.1%的投资者主要收入来源是经营性资产所得，1.6%的投资者无固定收入或经营收入。

蚂蚁基金的客户年收入水平较样本数据整体偏低。31.1%的个人投资者收入水平在 5 万元以下；37.4%的个人投资者收入水平在 5-10 万元之间；29.0%的个人投资者的税后年收入在 10-50 万之间；2.5%的个人投资者税后年收入在 50 万以上。

收入水平



收入来源



4.接受金融教育情况：过半投资者具备金融相关知识

根据调查问卷数据显示，53%的基金个人投资者在学校中接受过与金融相关的教育。其中，本科专业为经济金融相关专业的占28.8%，第二学历占4.5%，研究生及以上专业为经济金融相关专业的占8.9%，选修过经济金融相关课程的占10%。另外，通过自学金融教材和书籍的方式获得金融知识的个人投资者占25.2%。值得注意的是，20.4%的投资者没有接受过，或者自学过任何金融相关的教育。

对比2018年和2017年，投资者金融教育水平有显著提高。过去两年接受过相关教育的投资者比例为39.7%(2018)和35.8%(2017)、通过自学获得金融知识的投资者比例为31.9%(2018)和25.2%(2017)、没有学习过金融相关教育的投资者比例为28.4%(2018)和34.7%(2017)。投资者教育水平显著提升，基金作为金融投资工具在受过

金融教育的人群中具有更高的共识。

蚂蚁金服的客户接受金融教育的水平相对更低。其中，只有 20.0% 的基金个人投资者在学校中接受过与金融相关的教育。通过自学金融教材和书籍的方式获得金融知识的个人投资者占 28.0%。与此同时，有 52.0% 的投资者没有接受过，或者自学过任何金融相关的教育。

教育程度



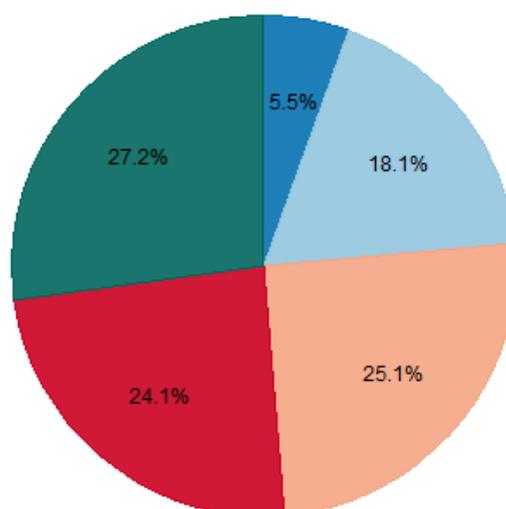
5. 金融投资年限：近八成投资者具有中长期投资经验

根据调查问卷数据显示，投资经验在 1 年以内和 1-3 年的基金个人投资者投资分别占比 5.5% 和 18.1%，比 2018 年分别下降 5.6 个百分点和 8.7 个百分点；投资时间在 3-5 年和 5 年以上的投资者分别占比 25.1% 和 24.1%；投资年限在十年以上的投资者占 27.2%。

近两年以来，基金投资者的金融投资年限边际增长，通过金融投

资将资产保值增值的诉求更为明确。从 2018 年来看，投资时间在 1 年以内和 1-3 年的基金个人投资者投资分别占比 11.1%和 26.8%，比 2017 年的 21.2%和 29.7%有所下降。投资时间在 3-5 年和 5 年以上的投资者分别占比 26.9%和和 35.1%，比 2017 年的 21.2%和 28%有所上升。

金融投资年限

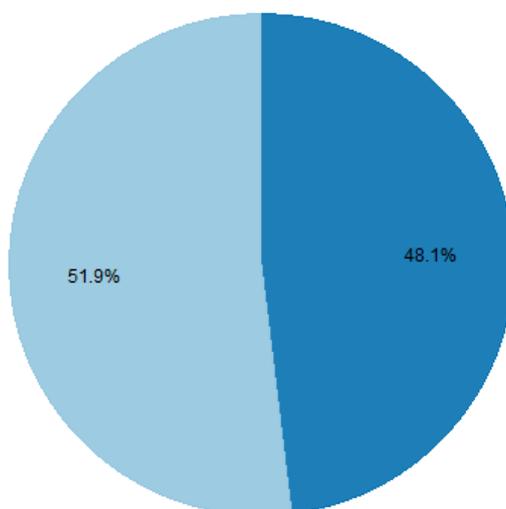


6. 金融从业经历：近五成从未从事金融工作

根据调查问卷数据显示，48.1%的基金个人投资者从事或者曾经从事过金融领域相关工作，其余 51.9%的基金个人投资者从未从事过金融领域相关工作。2018 年和 2017 年有金融从业经历的投资者占比分别为 32.8%和 25.3%。

从事过金融领域相关工作

■ 是 ■ 否



7. 金融知识水平：超九成认为金融知识水平高于或处于同龄人平均水平

根据调查问卷数据显示，有 93.4% 的投资者认为自己的金融知识水平高于或者处于同龄人平均水平，与 2018 年度相比较，数据比例几乎一致。其中，12.0% 的投资者认为自己的金融知识水平远高于同龄人的平均水平，41.4% 的投资者认为自己的金融知识水平高于同龄人平均水平，39.8% 的投资者认为自己的金融知识水平大约处于同龄人的平均水平。此外，有 5.6% 的投资者认为自己的金融知识水平低于同龄人平均水平，只有 1% 的投资者认为自己的金融知识水平远低于同龄人的平均水平。

金融知识水平自评



8. 小结

从投资者画像来看，基金个人投资者中青年投资者和男性投资者较多。从教育背景来看，六成以上数投资者拥有本科以上学历，过半投资者在学校接受过金融知识教育。从工作性质和收入水平来看，近五成投资者从事与金融有关工作，六成以上投资者的税后年收入在10万元以上。九成以上投资者认为自己的金融知识水平不低于同龄人的平均水平。

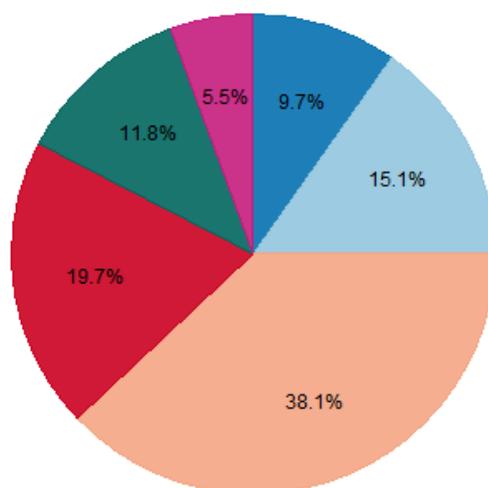
（二）个人投资者金融资产配置情况

1. 金融资产总规模：超过六成投资者金融资产规模低于五十万元

根据调查问卷数据显示，金融资产总规模超过 300 万的投资者占 5.5%；金融资产规模在 100 万到 300 万之间的占 11.8%，金融资产规模在 50 到 100 万之间的占 19.7%，以上总计 37%。金融资产规模在 10 到 50 万之间的占 38.1%，在 5-10 万的占 15.1%，小于 5 万元的占 9.7%。本年度投资者的金融资产规模数据与 2018 年和 2017 年相比有所提升，金融资产总规模超过 50 万元的占比分别上升 17 个百分点和 21.5 个百分点。

蚂蚁金服投资者的金融资产规模较小，89.5%的投资者金融资产规模小于 50 万元。其中小于 5 万的个人投资者占比最高，为 44.6%，5-10 万和 10-50 万的分别为 23.0%和 21.9%。

金融资产总规模

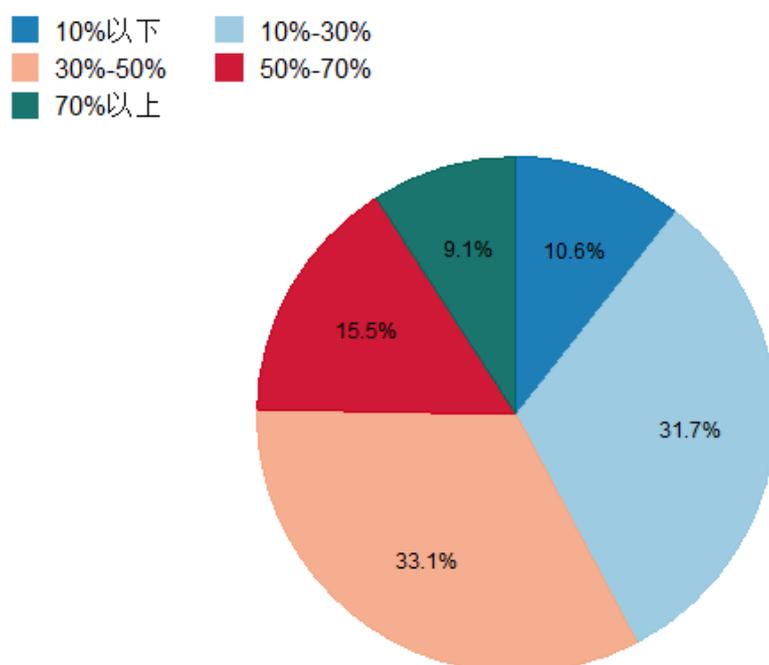


2. 投资金额占家庭年收入的比重：四分之三的投资人占比在 50%以下

根据调查问卷数据显示，有 75.4% 的投资者金融投资金额占家庭年收入比重不超过一半。其中，比重不超过 10% 的投资者占 10.6%，比重在 10%-30% 之间的投资者占 31.7%，比重在 30%-50% 之间的投资者占 33.1%。该数据与 2018 年基本持平。

此外，另有 15.5% 的基金个人投资者的金融投资金额占家庭年收入比重在 50% 到 70% 之间，有 9.1% 的基金个人投资者的金融投资金额占家庭年收入比重超过七成。

金融投资金额占家庭年收入的比重

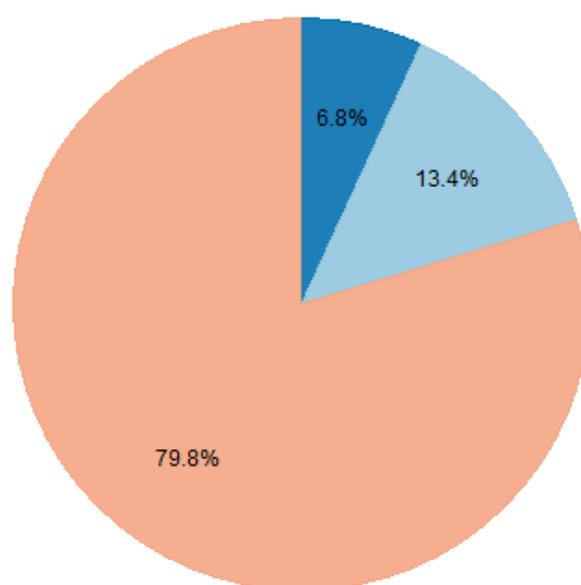


3. 投资的金融产品种类数量：八成投资者投资金融产品种类超过三种

根据调查问卷数据显示，79.8%的投资者投资了三类或三类以上的金融产品，有13.4%的投资者投资了两类金融产品，只有6.8%的投资者选择投资一类金融产品。该数据近两年来基本一致。

投资的金融产品种类数量

■ 1类 ■ 2类
■ 3类以上

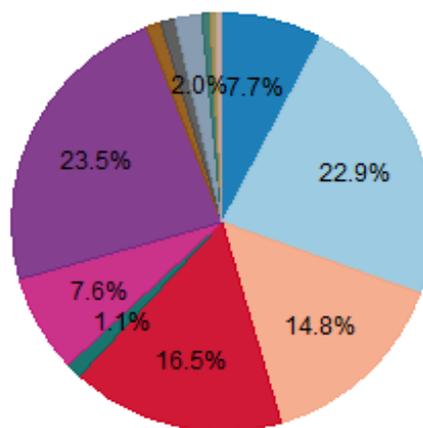


4. 主要投资产品：银行理财、非货币公募基金受关注

根据调查问卷数据显示，非货币公募基金、银行理财产品、集合理财计划和股票是投资者主要投资产品，分别有23.5%、22.9%、16.5%、14.8%的投资者选择。另有7.7%和7.6%的投资者主要投资于银行存

款和货币基金。与 2018 年相比，投资非货币公募基金的投资者大幅上升，占比提高了 11.5 个百分点，选择银行存款和货币基金作为主要投资方式的投资者大幅减少，占比分别下降了 23.5 和 12.1 个百分点。

投资金额最多的品种

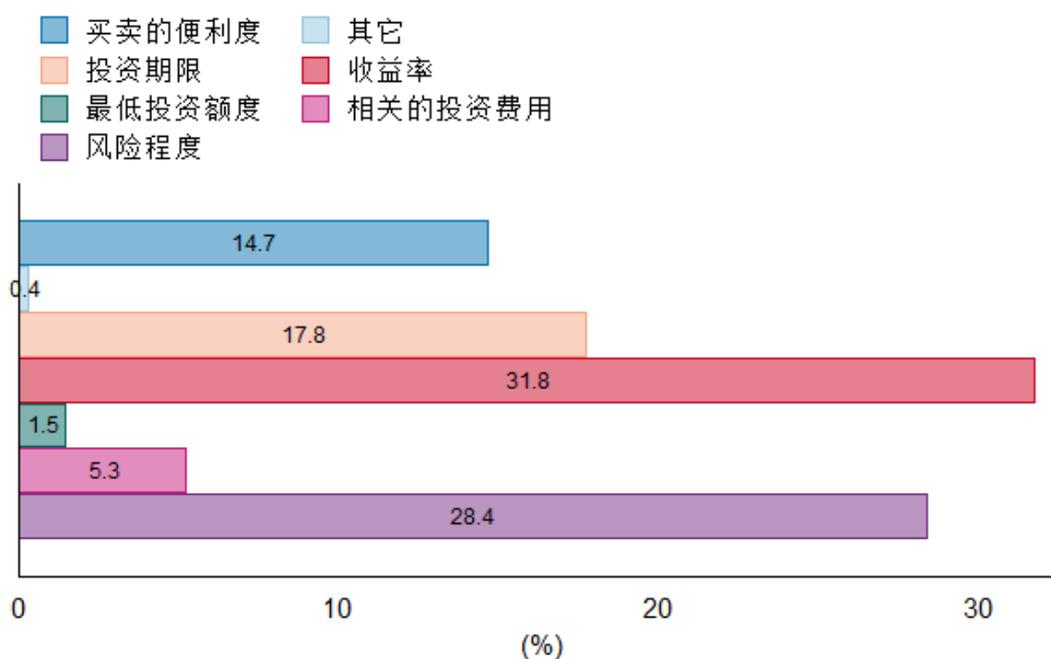


5. 选择投资工具时：看重收益率和风险程度

根据调查问卷数据显示，收益率和风险程度是投资者选择投资品种时最看重的因素，分别有 31.8%和 28.4%的投资者选择。其次是投资期限和交易便利度，分别有 17.8%和 14.7%的投资者选择。值得指出的是，2018 年看重收益率的投资者占比为 50.4%，2019 年数据大

幅下降。整体来看，投资者能够认识到风险和收益在选择金融产品投资品种时的重要性，意识到投资期限对投资结果的影响，但对投资费用的关注普遍不高。

选择投资品种时最看重的是

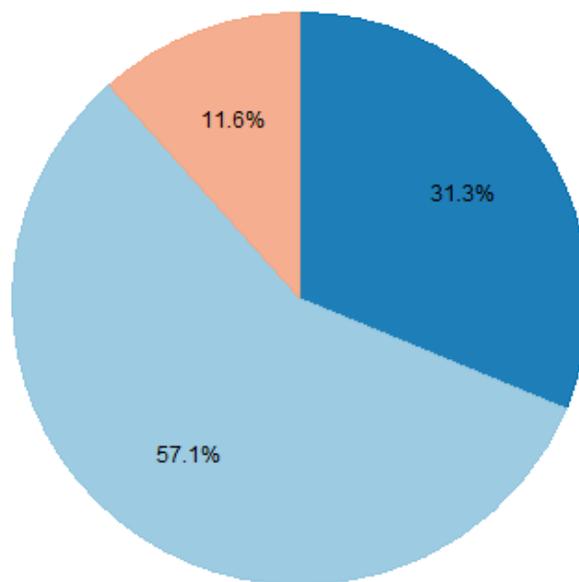


6. 投资相关费用：只有三成投资者认为费用对投资重要

根据调查问卷数据显示，31.3%的投资者认为投资相关的费用在整体配置中的影响“重要”、“会很关注”，57.1%的投资者认为重要程度适中，11.6%的基金个人投资者认为费用在整体配置中的影响微小，基本不在乎。此数据与前两年数据几乎一致。

手续费等费用在基金配置中的影响

■ 重要，会很关注 ■ 适中，有时会看一下
■ 微小，基本不在乎



7. 投资顾问提供投资建议：仅有 21%的投资者愿意为投资顾问提供的服务付费

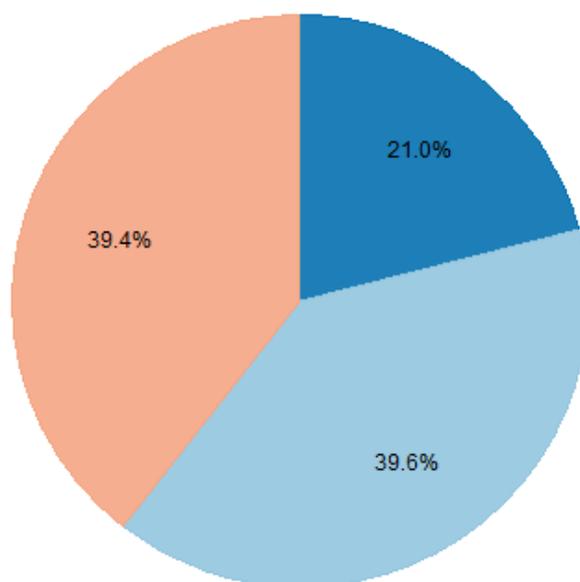
根据调查问卷数据显示，39.4%的基金个人投资者认为可自行进行投资决策、无需投资顾问提供服务，39.6%的基金个人投资者认为需要投资顾问提供建议，但不愿为此支付服务费，21.0%的基金个人投资者很需要投资顾问提供建议，并愿意为此支付服务费。

整体来看，投资者的付费意愿并没有增加，但有更多投资者认为投资顾问提供投资建议服务具有必要性。2018年19.5%的基金个人投资者认为可自行进行投资决策、无需投资顾问提供服务，比2017年的25.7%有所下降。58.8%的基金个人投资者认为投资顾问只需要提

供建议即可，还有 21.7%的投资者表示很需要投资顾问提供必要的资产配置服务，这两个比例在 2017 年为 54.4%和 19.9%，均有所上升。

是否需要投资顾问提供投资建议

■ 很需要，并愿为此服务付费 ■ 需要，但不愿为此服务付费
■ 无所谓，可自行投资



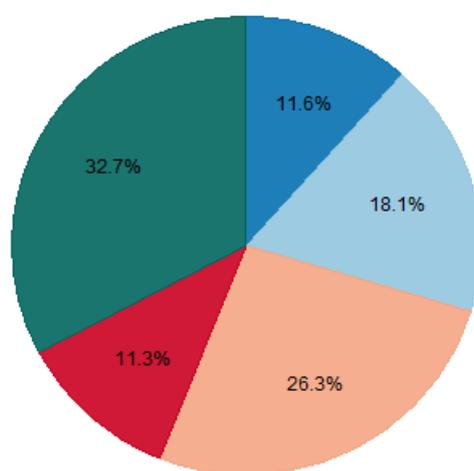
8. 持有基金产品分散化程度：44%的投资者保有四家以上基金公司的产品，53.8%的投资者持有的基金在 5-15 只之间

根据调查问卷数据显示，有 11.6%的投资者持有一家公募基金公司的产品，18.1%的投资者持有两家公司的产品，26.3%的投资者持有三家公司的产品，11.3%投资者持有四家公司的产品，32.7%的投资者持有五家或五家以上基金公司的公募基金产品。

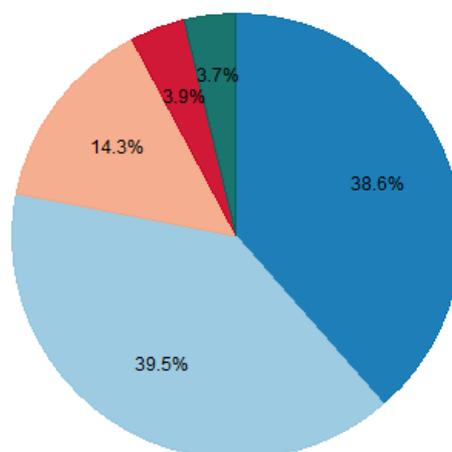
根据调查问卷数据显示，有 38.6%的个人投资者持有 5 只以下公

募基金产品，39.5%的投资者持有5只到10只公募基金产品，14.3%的投资者持有10只到15只的公募基金产品，3.9%的投资者持有15只到20只的公募基金产品，3.7%的投资者持有20只以上的公募基金产品。总体来看，投资者持有基金数量偏多。

目前持有的公募基金属于多少家基金公司



持有的公募基金数量



9. 小结

近四成投资者金融资产规模超过五十万，四成投资者投资金额占家庭年收入低于 30%。从投资品类来看，多数基金个人投资者关注非货币公募基金、银行理财产品以及银行理财集合计划类投资产品。从投资的关注点来看，选择投资品种时最看重的因素是收益率和风险程度。仅三成投资者认为费用对投资是重要的。超过六成个人基金投资者表示需要投资顾问的投资建议，但其中超八成投资者不愿意为此付费。投资者在持有不同基金管理公司的基金产品方面呈现更为分散的特点。

（三）个人基金投资以及配置情况

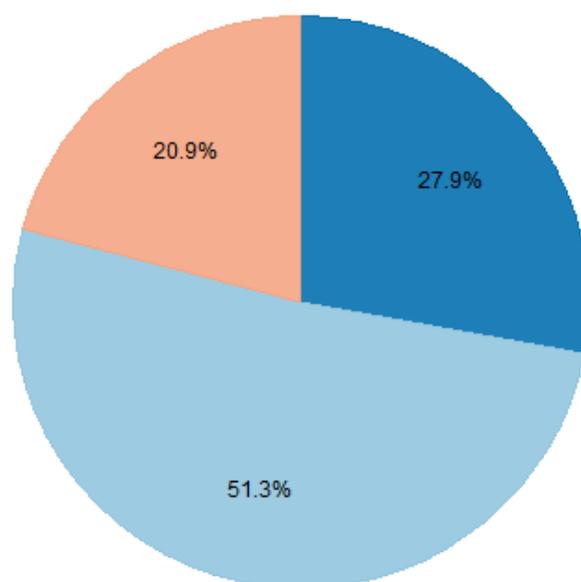
1. 八成投资者考虑可以将银行理财资金调整配置到非货币公募基金中

根据调查问卷数据显示，79.2%的投资者考虑可以将银行理财资金调整配置到非货币公募基金中。其中，51.3%的投资者表示，如果银行理财收益率下降到较低水平后，会考虑将部分理财资金配置到非货币公募基金中；27.9%的投资者表示，如果有跌幅可控、风格稳定的非货币公募基金，会考虑将部分理财资金配置到非货币公募基金中；20.9%的投资者认为，投资银行理财的这部分资金初衷是要保本保收益的，所以理财产品打破刚兑之后，宁可考虑存款，也不会把这部分

资金投到非货币公募基金中。

是否考虑将银行理财资金调整配置到非货币公募基金中

■ 有风格稳定的非货币公募基金会考虑 ■ 银行理财收益率下降到较低水平会考虑
■ 不考虑

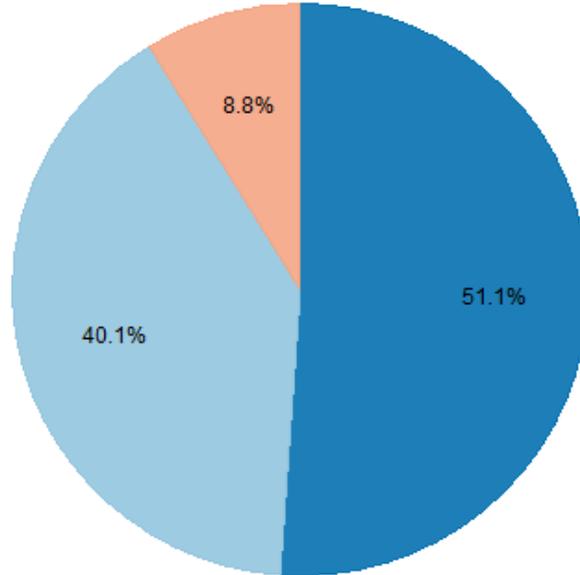


2. 九成投资者投资过、或会考虑投资设定封闭期或设有最低持有期限的基金

根据调查问卷数据显示, 51.1%投资过设定封闭期或设有最低持有期限的基金; 40.1%没有投资过设定封闭期或设有最低持有期限的基金, 但将来会考虑; 8.8%没有投资, 将来也不会考虑。

是否设定最低持有期限

■ 是
■ 否，但将来会考虑
■ 否，将来也不会考虑

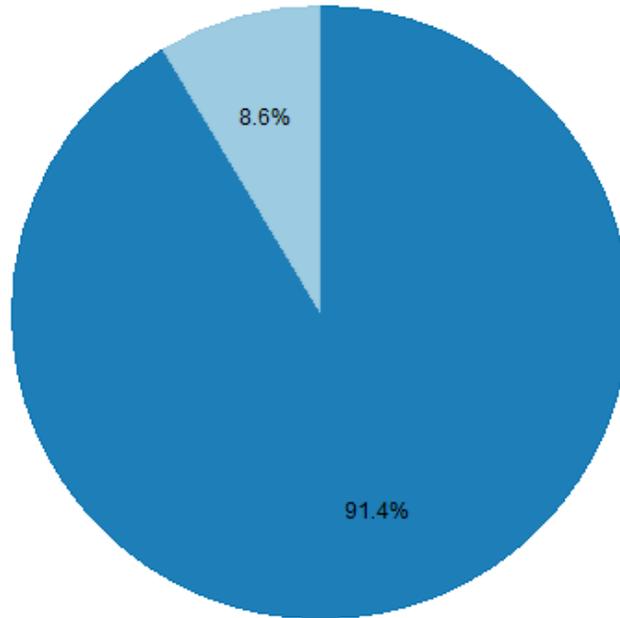


3. 投资产品与自身风险态度匹配：91%的投资者有考虑

根据调查问卷数据显示，有 91.4% 的投资者会考虑这一问题，其余 8.6% 的投资者没有考虑。总体来看，2019 年与前两年度基本持平。

是否考虑产品风险与风险承受能力相匹配的问题

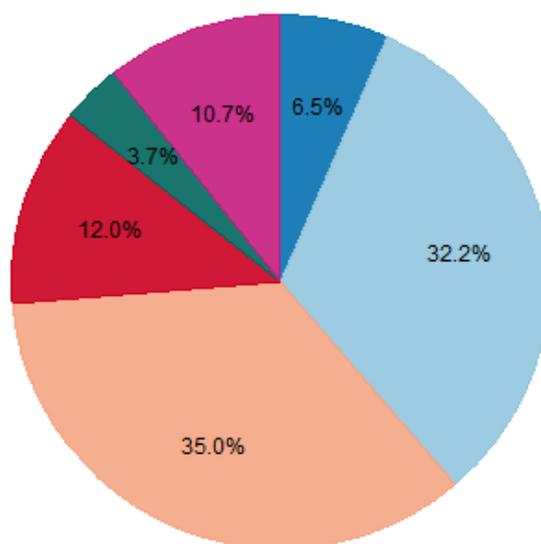
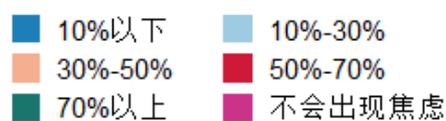
■ 是 ■ 否



4. 出现焦虑的最低投资亏损比例：近七成投资者在亏损 10%—50% 时产生明显焦虑

根据调查问卷数据显示，89.3%的投资者表示投资亏损会导致焦虑，其中亏损少于 10%时会焦虑的投资者占 6.5%，亏损 10%-30%会焦虑的投资者占 32.2%，亏损 30%-50%会焦虑的投资者占 35.0%。亏损 50%以上才会焦虑的占 15.7%。

基金投资亏损多少时会出现明显的焦虑

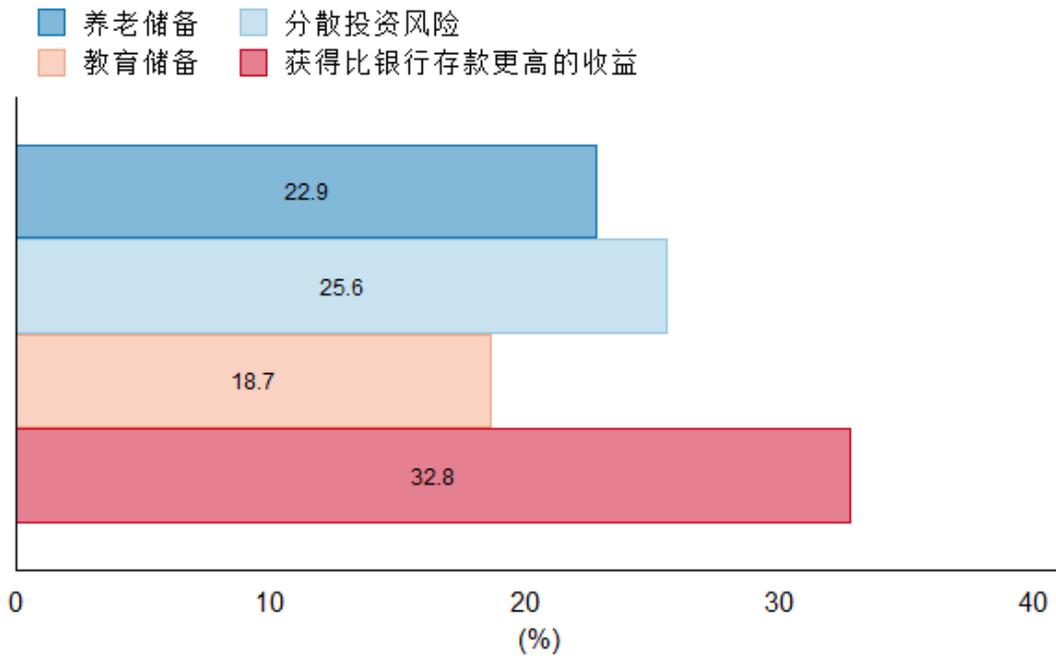


5. 投资目的：“获得比银行存款更高的收益”占比有所下降，更多投资者将“分散化投资”作为投资目的

根据调查问卷数据显示，32.8%的投资者将“获得比银行存款更高的收益”作为最重要的投资目的，其次有25.6%和22.9%的首要目的是分散投资风险与养老储备。

2018年，超六成投资者都以“获得比银行存款更高的收益”为首要目的，而“分散化投资风险”所占比例不超过一成，2017年与2018年基本持平。

进行基金投资的目的

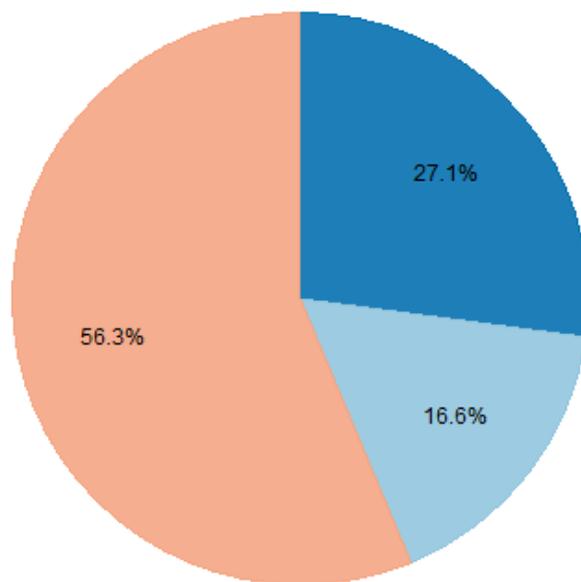


6. 止损情况: 仅有四分之一的投资者既设立了止损标准, 又能严格按照止损标准进行执行

根据调查问卷数据显示, 56.3%的投资者未设立止损, 低于 2018 年的 40.5%和 2017 年的 43.5%; 16.6%的基金个人投资者虽然设立止损, 但未严格执行, 这一比例在 2018 年为 29.8%, 在 2017 年为 25.8%; 仅有 27.1%的投资者既设立了止损标准, 又能严格按照止损标准执行, 与 2018 年的 29.7%相比下降 3 个百分点, 与 2017 年的 30.7%相比略有下降。

在基金投资时，是否设置止损/止盈点并严格执行

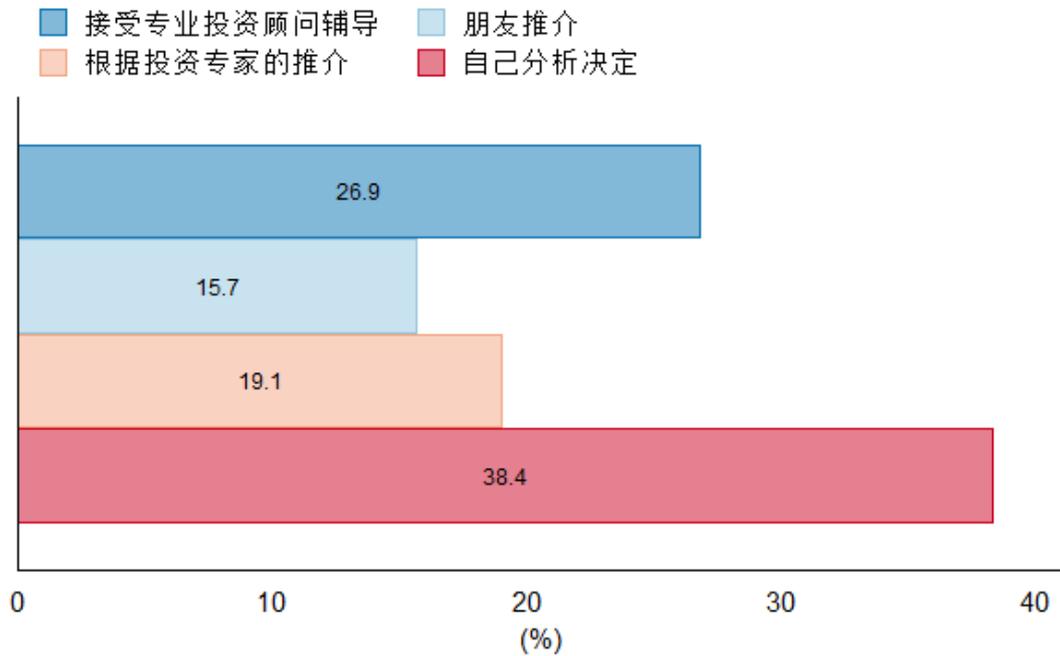
■ 设置止损/止盈点并能够严格执行 ■ 设置止损/止盈点但无法执行
■ 没有设置止损/止盈点，看行情买卖



7. 投资决策：根据专业投资顾问辅导进行投资的投资者占比显著上升

根据调查问卷数据显示，有 38.4%的投资者自己分析决定，较 2018 年的 61.0%和 2017 年的 60.8%有显著下降；另有 26.9%和 19.1%的投资者接受专业投资顾问辅导或者根据投资专家推介，该比例较 2018 年的 17.2%和 6.3%以及 2017 年的 15.0%和 5.1%有显著上升。此外，有 15.7%的投资者基金决策途径是根据朋友介绍推介，与 2018 年的 13.5%和 2017 年的 16.2%基本持平。

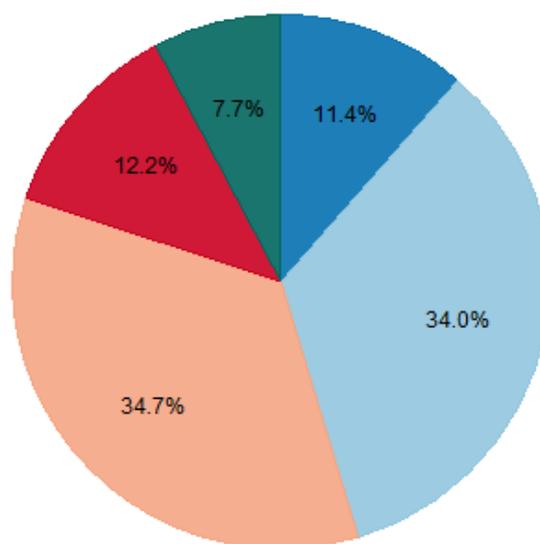
做出基金投资决策的途径



8. 持有单只基金的平均时间: 54.6%的投资者持有单只基金的时间超过一年

根据调查问卷数据显示, 45.4%的投资者持有单只基金的平均时间不超过一年。其中, 持有期少于半年的占 11.4%, 半年到一年的占 34.0%。平均持有期限 1-3 年的投资者占比为 34.7%, 3-5 年和 5 年以上的投资者比例分别为 12.2%和 7.7%。2019 年度投资者基金持有期超过一年的比例比 2018 年略有上升。

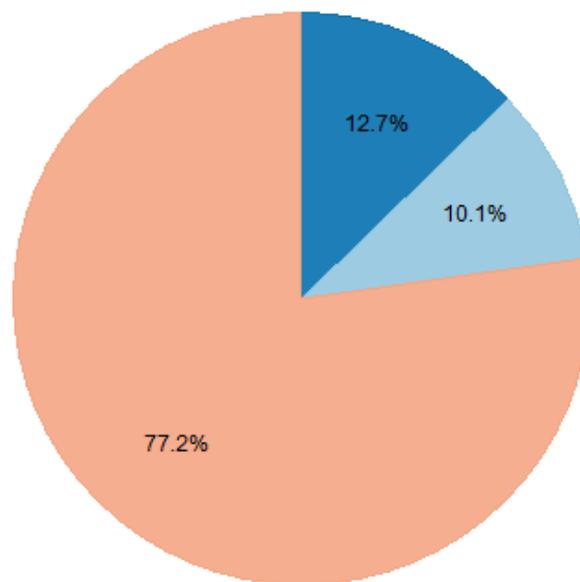
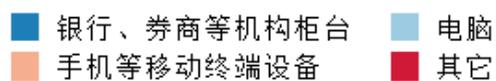
持有单只基金的平均时间



9. 主要交易方式：近八成投资者使用移动终端作为主要交易方式

根据调查问卷数据显示，有 77.2% 的投资者以手机等移动终端设备作为主要交易方式，较 2018 年的 70.9%、2017 年的 68.8% 以及 2016 年的 40.8% 有进一步上升。与此同时，有 10.1% 的投资者选择使用个人电脑作为主要交易方式，占比持续下降。虽然远程操作已成为购买基金的主要交易方式，但 2019 年度仍然有 12.7% 的投资者仍坚持在柜台交易。

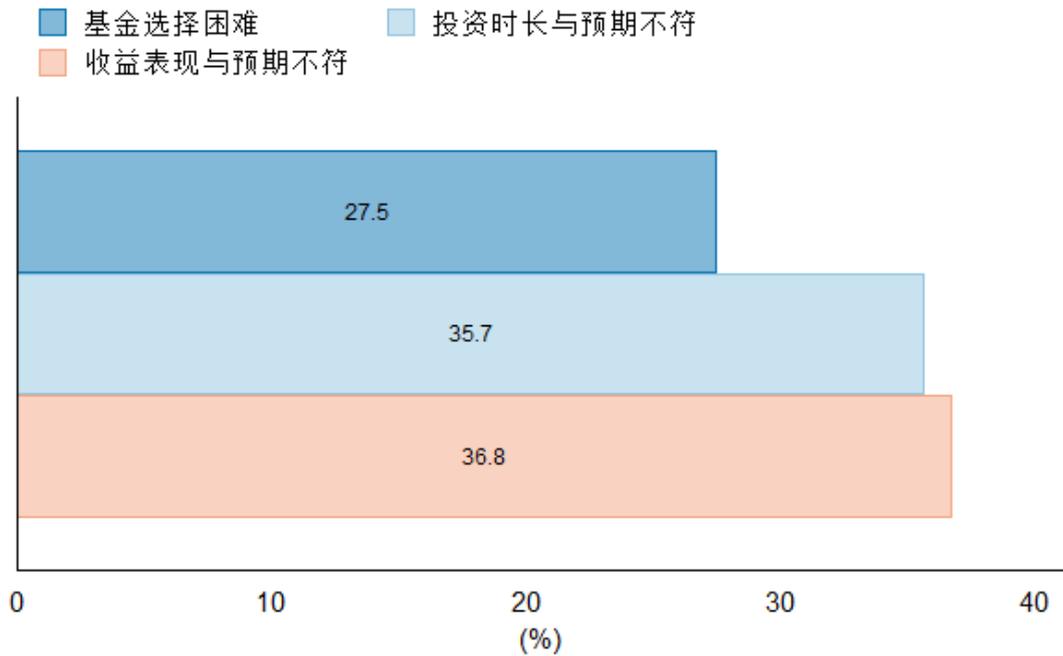
交易方式



10. 阻碍投资者中长期投资基金的因素：收益低于预期、周期不匹配和选基难

根据调查问卷数据显示，36.8%的个人投资者在开展长期基金投资时的障碍是收益表现与预期不符，35.7%是投资时长与个人希望的周期不匹配；27.5%是基金选择困难，需要专业的投资顾问帮助。

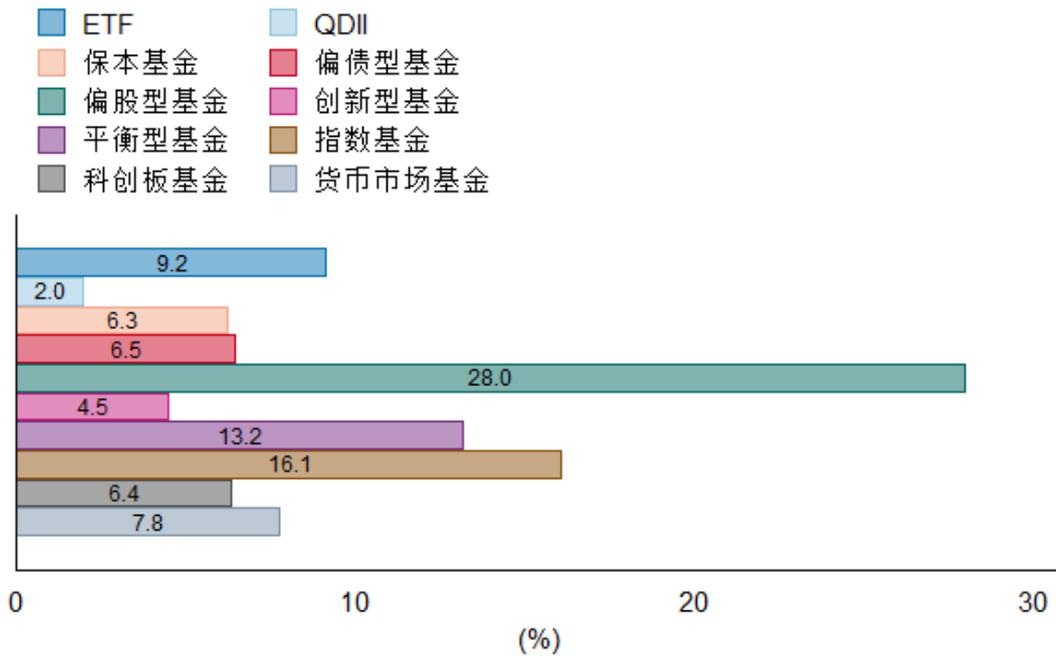
开展中长期基金投资时的障碍



11. 投资品种：28%的投资者以股票型基金为主

根据调查问卷数据显示，28.0%的基金个人投资者最主要的基金购买品种是股票型基金（不含指数基金）；16.1%的投资者最主要的投资品种是指数基金；13.2%的投资者最主要的投资品种是平衡型基金。除此之外，9.2%的投资者主要投资 ETF 产品，7.8%的投资者主要投资货币市场基金。

投资的基金品种主要有

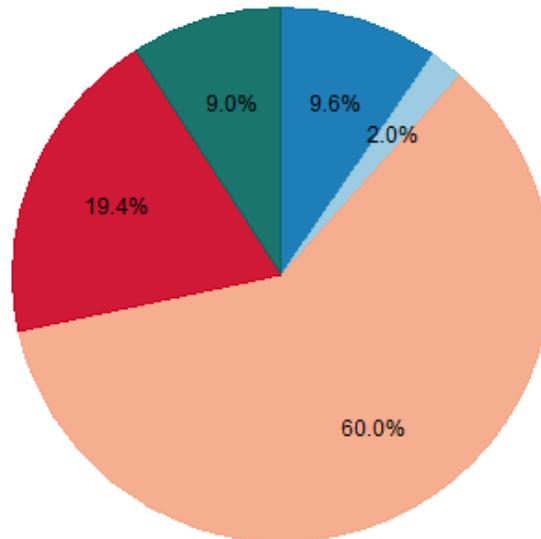


12. 仅六成投资者正确认识了自身与基金管理公司之间的关系

根据调查问卷数据显示，有 60.0%的投资者认为自身与基金管理公司之间是契约关系（基金管理公司应按基金合同管理投资者的资产，而投资者则承担相应投资风险并享有投资收益），这一比例 2016 年来逐年上升（2018 年、2017 和 2016 年分别为 56.5%、44.8%和 35.2%）。

19.4%的投资者认为自身与基金管理公司之间是经纪关系（基金管理公司提供投资的通道），9.6%的投资者认为自身与基金管理公司之间是保证关系（基金管理公司保证投资者的投资保值和增值）。还有 9.0%的投资者不清楚自身与基金管理公司之间是什么关系。

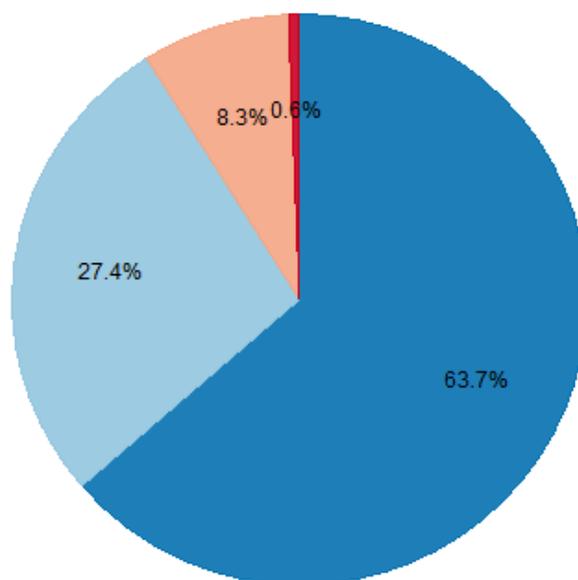
怎么看待与基金管理公司之间的关系



13. 如何看待基金：六成左右投资者信赖基金

更多的投资者选择信任基金，更多的投资者认为基金具有优势。根据调查问卷数据显示，63.7%的投资者信赖基金，并将继续以基金投资为主，相比 2018 年的 48.8%和 2017 年的 38.9%有显著上升。27.4%的投资者认为基金投资没有明显优势，还有 8.9%的投资者认为基金业绩不佳或表示不再相信基金投资。

怎么看待基金投资

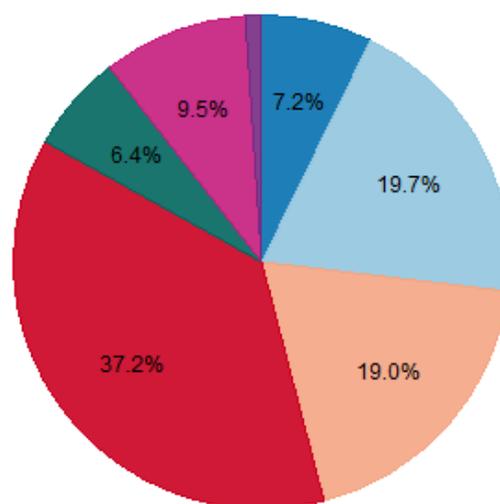


14. 54%的个人投资者购买基金会阅读招募说明书

根据调查问卷数据显示，52.9%的投资者在买基金前会阅读招募说明书，其中9.5%的投资者会经常看并且仔细阅读，37.2%会阅读重点内容，6.4%的投资者在销售人员的指导下阅读。

26.2%的投资者在购买基金前不会阅读招募说明书。其中7.2%的投资者因为看不懂而不读，19.0%的投资者因为内容太多、不知道看什么内容而不读。19.0%的投资者表示有时看招募说明书但不知道具体应该看什么内容。

买基金前看招募说明书吗



15. 基金合同中最关注的条款：基金业绩的比较标准、资产配置及收益分配条款

根据调查问卷数据显示，38.1%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，比2018年增加了7.5个百分点。23.6%的投资者最关注基金交易方式及费用。此外，11.1%的投资者关注基金管理人及基金托管人的权利和义务，9.5%的投资者关注基金持有人的权利和义务，8.0%的基金管理人关注基金的信息披露情况。以上数据与2018年和2017年相比，逐年下降。

基金合同中最关注的条款

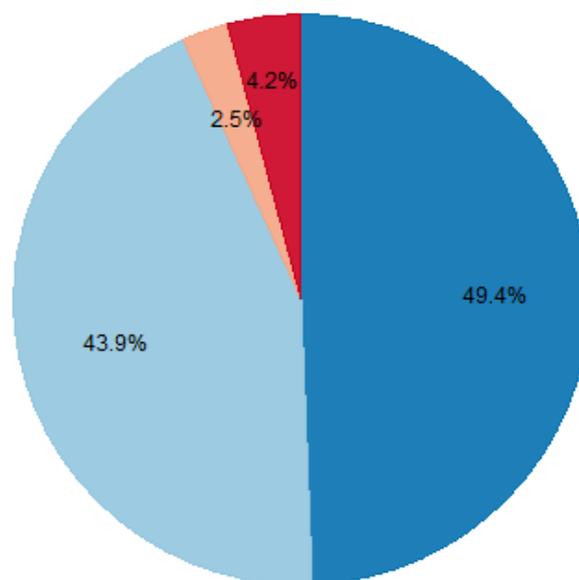


16. 基金费率：五成基金个人投资者认为偏高

根据调查问卷数据显示，49.4%的投资者认为目前基金的费率偏高，比2018年下降10个百分点。43.9%的投资者认为目前基金费率合理，4.2%的投资者不了解相关费率情况。

对基金费率的想法

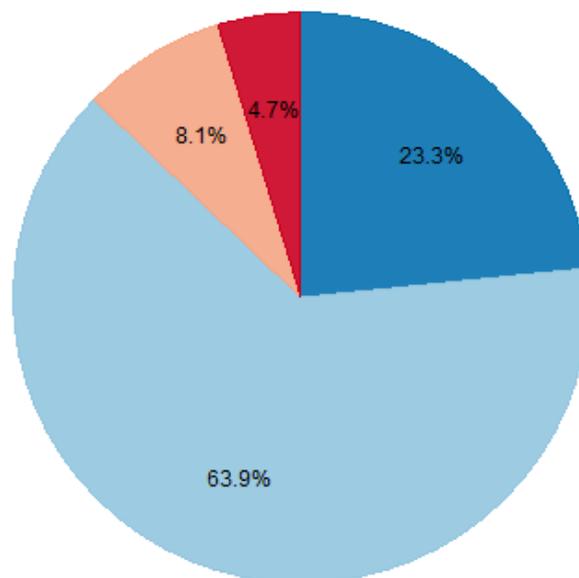
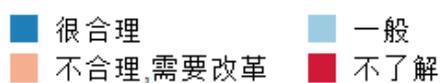
- 费率较高
- 费率比较合理
- 费率较低
- 不了解相关费率



17. 63.9%的投资者对公募基金收取管理费的方式持中性态度

根据调查问卷数据显示，有 23.3%的投资者认为公募基金收取管理费的方式很合理，63.9%的投资者认为一般。8.1%的投资者认为不合理，需要改革。另有 4.7%的个人投资者不了解管理费收取情况。

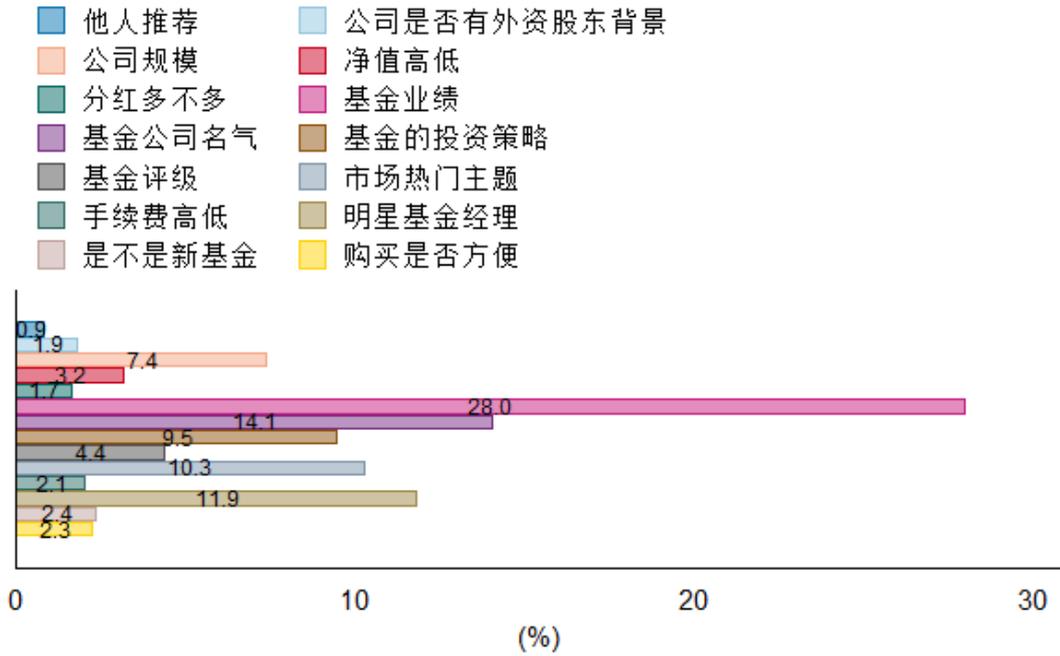
公募基金收取管理费的方式是否合理



18. 投资者最关注基金业绩

根据调查问卷数据显示，投资者选择基金时考虑因素更加多元。2018 年和 2017 年分别有 59.6%和 77.1%的投资者选择基金依据基金业绩，这一数据 2019 年降为 28.0%。基金公司名气、明星基金经理、市场热门主题、基金投资策略也成为重要的考虑因素。投资者相对最不看重的是他人推荐、是否为外资、分红、手续费、是否为新基金、以及是否购买便利。

选择基金时的考虑

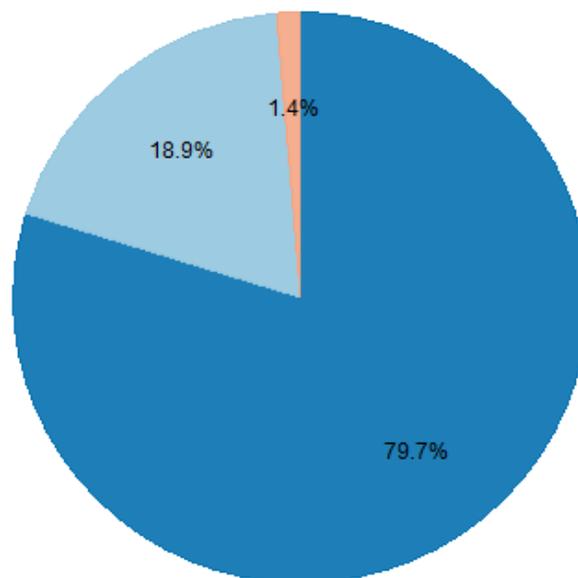


19. 八成投资者认为管理费与基金业绩应该挂钩

根据调查问卷数据显示，近八成基金个人投资者认为管理费应该与基金业绩挂钩，仅有两成个人投资者认为不应该挂钩。

基金管理费是否应该与基金业绩挂钩

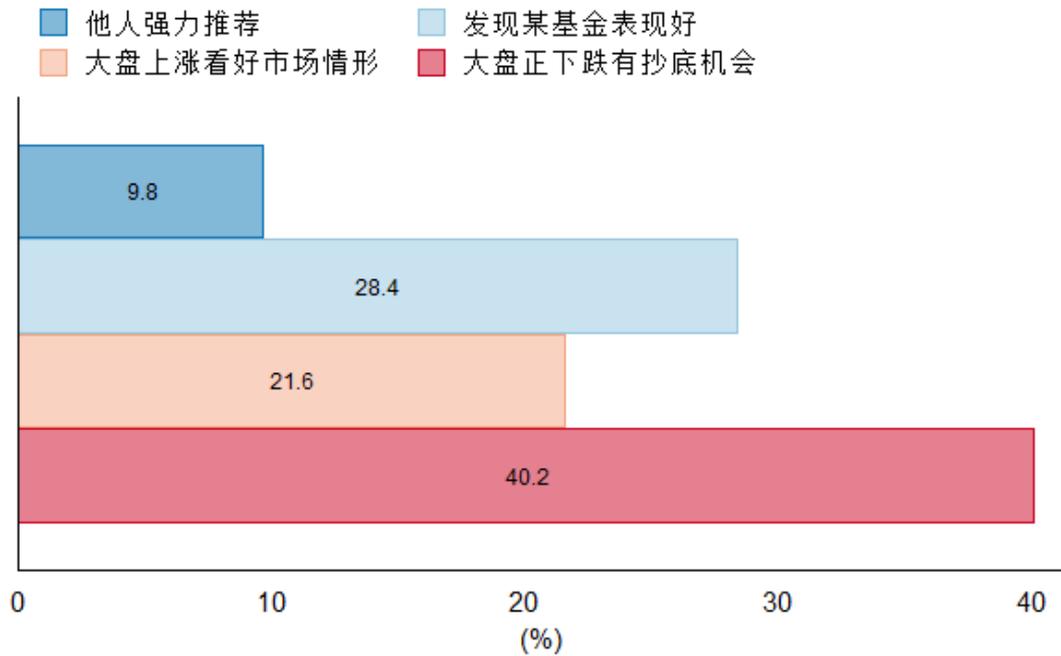
■ 应该挂钩 ■ 不应该挂钩
■ 其它



20. 购买基金时机：40.2%的基金个人投资者会在大盘下跌时购买基金

根据调查问卷数据显示，有 40.2% 的基金个人投资者会在大盘下跌时购买基金，比 2018 年的 34.8% 上升了 5.2 个百分点，比 2017 年上升了 16.6 个百分点。有 28.4% 的投资者表示会在自己发现某只基金表现非常好时购买基金，高于 2018 年的 19.6%。另有 21.6% 的投资者在看好市场行情时购买基金；9.8% 的投资者会在他人强力推荐下购买基金，高于 2018 年的 7.0%。

什么时候会购买基金

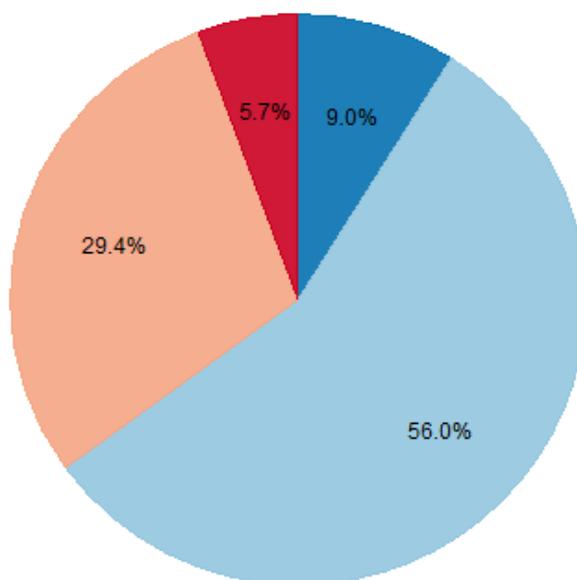


21. 九成投资者愿意承担投资风险

根据调查问卷数据显示, 9.0%的投资者的风险承担能力较低, 认为要尽可能保证本金安全, 不在乎收益率比较低。其余 91.0%的投资者愿意承担风险, 其中 56.0%的投资者愿意为“一定收益承担一定风险”。29.4%和 5.7%的投资者能够承担较高或很大风险。

基金投资时的期望收益

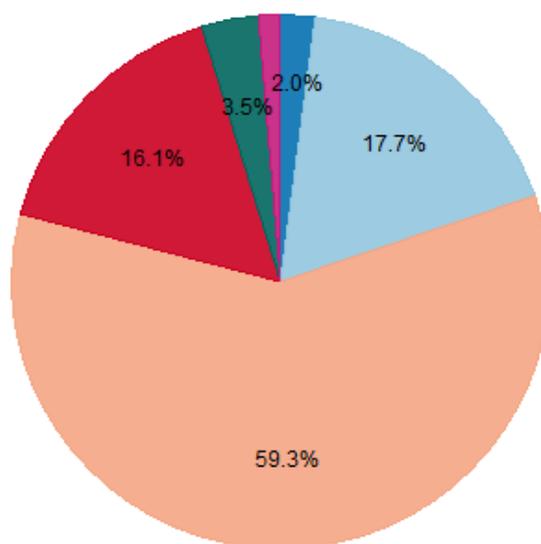
- 保证本金安全不在乎收益率比较低
- 产生一定收益，承担一定风险
- 产生较多收益，承担较大风险
- 愿意承担很大风险



22. 六成投资者期望基金未来年收益在 10%-30%

根据调查问卷数据显示，购买基金的预期年收益率在 5%以下的投资者仅占比 2.0%；预期 5%-10%和 10%-30%的投资者占比 17.7%和 59.3%，其中前者比 2018 年下降了 24.2 个百分点，后者比 2018 年上升了 17.4 个百分点；16.1%的投资者预期年收益率为 30%-50%，比 2018 年提高了 9.1 个百分点；另有 3.5%的投资者预期收益率在 50%-100%，1.9%的投资者预期收益率超过 100%。

现在购买基金的预期年收益率

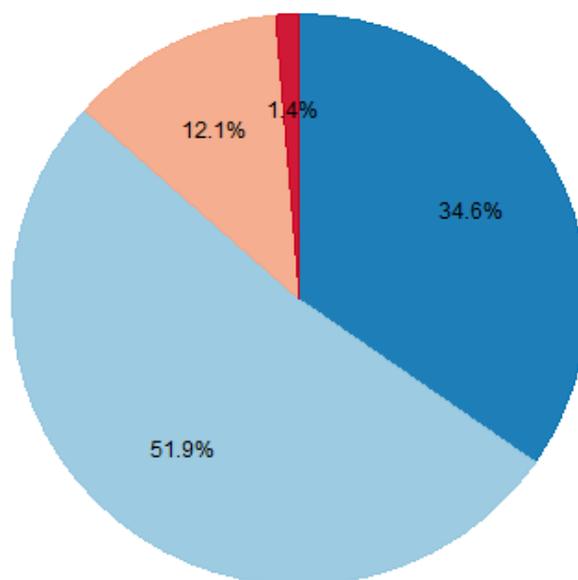


23. 购买基金后的态度：近九成投资者偶尔查询或一般不查询

根据调查问卷数据显示，86.5%的投资者偶尔查询账户盈亏或者一般不查看账户盈亏，在2018年、2017年和2016年分别是84.2%、82.3%和76.4%。12.1%的投资者会每天查看净值、收益率，1.4%的投资者会频繁进行申购、赎回或转换，以短期套利。

购买基金后的态度

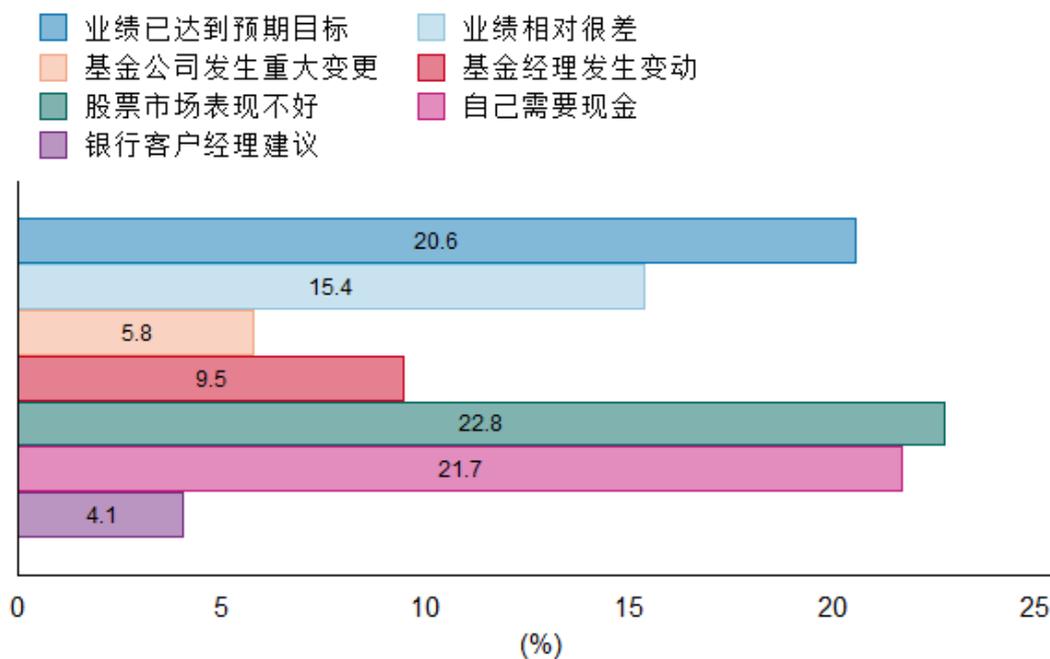
■ 一般不查看账户盈亏 ■ 偶尔查看一下账户盈亏
■ 每天查看 ■ 频繁查看以短期套利



24. 股票市场表现不好、个人流动性需求和获利落袋为安是赎回基金的主要原因

根据调查问卷数据显示，22.8%、21.7%和 20.6%的投资者因为股票市场表现不好、个人需要现金、基金业绩已经达到预期目标赎回基金，15.4%的投资者会因为基金业绩与其他投资收益相比较很差赎回基金。仅有 4.1%的投资者表示他们会因银行客户经理的建议赎回基金。

赎回基金的原因

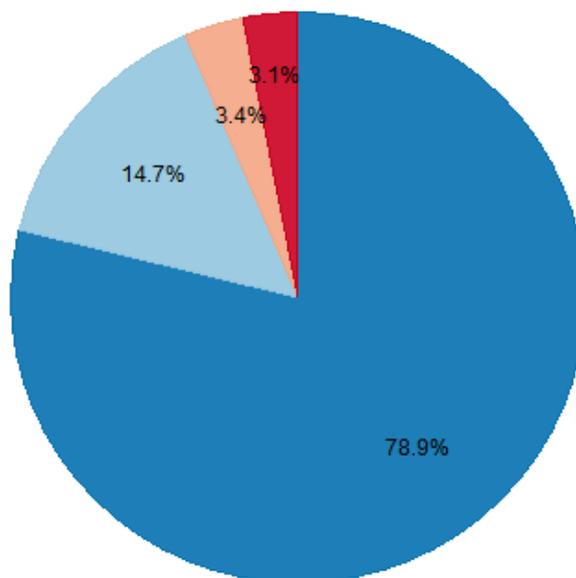


25. 基金定期定投：七成以上投资者认为能够降低平均成本、分散风险

投资者对基金定期定投评价较之前更为积极。根据调查问卷数据显示，78.9%的投资者认为定期定投可以降低平均成本、分散风险且省心省力，继2018年上升12.5个百分点后，进一步上升5.7个百分点。认为定期定投和一般的基金投资没有区别的投资者占14.7%。此外，有3.4%的投资者认为定投风险较大，有3.1%的投资者对定期定投不太了解。

如何看待基金的定期定投

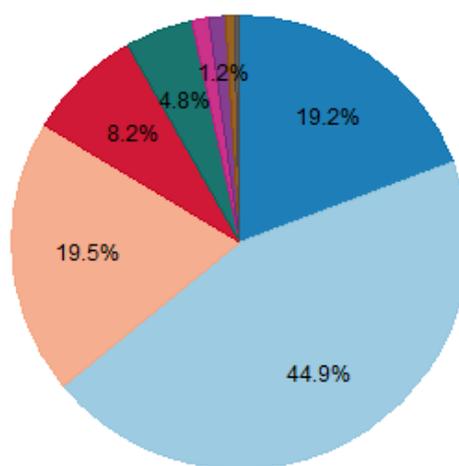
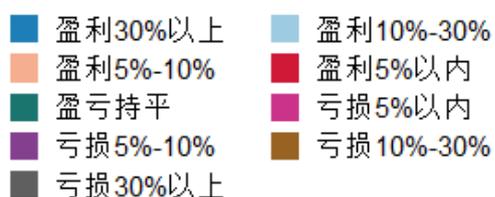
■ 定期定投省心省力 ■ 和一般的基金没有区别
■ 定期定投风险大 ■ 不清楚



26. 近九成投资者 2019 年实现基金整体盈利

根据调查问卷数据显示，近 9 成投资者实现 2019 年基金整体盈利。其中，19.2%的投资者上年度基金盈利 30%以上，44.9%的投资者上年度基金盈利 10%-30%，19.5%的投资者上年度基金盈利 5%-10%，8.2%的投资者上年度基金盈利 5%以内。此外，有 4.8%的投资者上年度基金投资的盈亏持平，有 4.5%的投资者上年度基金投资出现亏损。

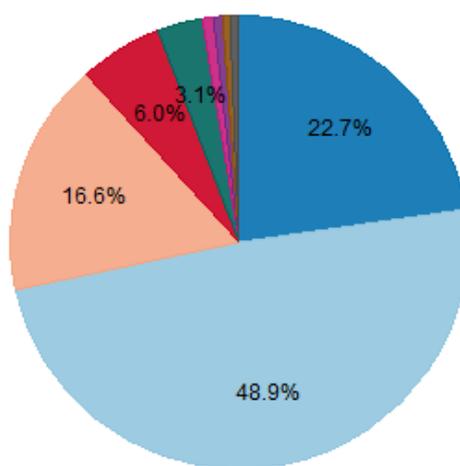
2019年投资基金的盈亏情况



27. 近九五成投资者表示自投资基金以来盈利

根据调查问卷数据显示,近九五成投资者投资基金以来盈利,其中 22.7%的投资者盈利超过 30%,48.9%的投资者盈利 10%-30%,16.6%的投资者盈利 5%-10%,6.0%的投资者盈利在 5%以内。此外,有 3.1%的投资者投资基金以来的盈亏持平,投资基金以来出现亏损的投资者不到 5%。

投资基金以来的盈亏情况



28. 小结

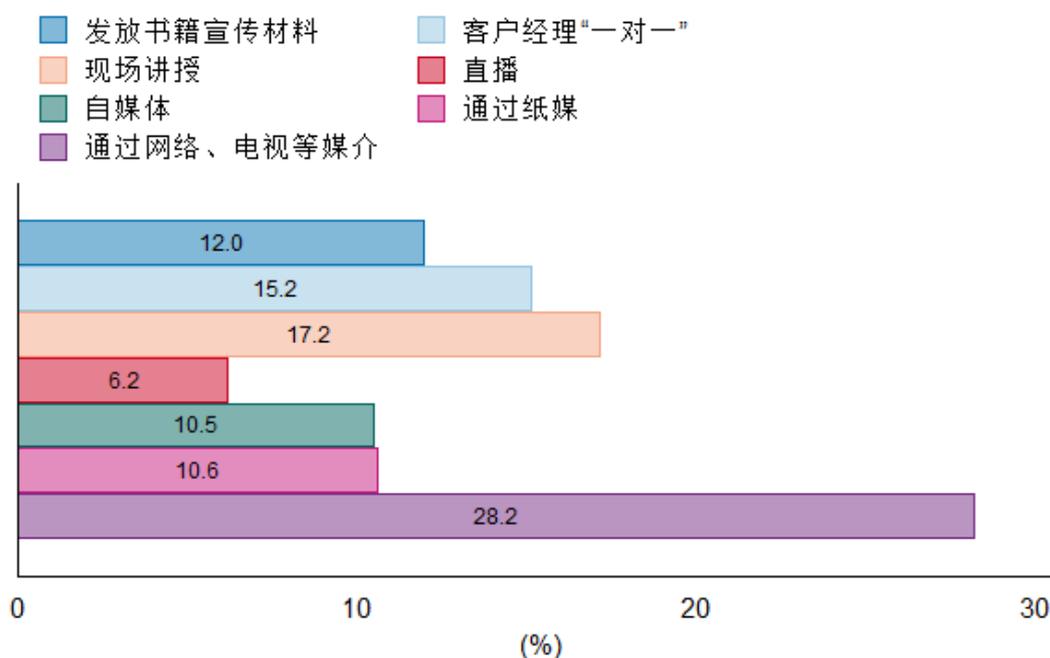
投资者开始出现明显焦虑的亏损比例主要集中在 10%-30%以及 30%-50%，但 56.3%的基金个人投资者未能有效止损。基金投资者投资风格相对稳健，在追求比银行存款更高的收益的同时，重视通过基金进行分散风险和养老储蓄。63.7%的投资者认为信赖基金，并将继续以基金投资为主。与此同时，79%的投资者认为定期定投可以降低平均成本、分散风险。近半成投资者投资设定封闭期或最低持有期限的基金，除基金业绩外，投资者更加关注其它多元化特征。

（四）个人基金投资者教育

1. 投资者喜欢的投教形式

根据调查问卷数据显示，选择“通过网络、电视、手机 APP 等媒介的形式”的投资者比例最高，占比为 28.2%，相比 2018 年的 10.9% 有显著提升。位居第二的是现场讲授、交流、座谈，占 17.2%，；第三是“客户经理一对一”，占 15.2%，相比 2018 年的 0.8% 有显著上升。通过书籍和宣传资料自学也是投资者倾向的方式之一。值得注意的是，纸媒和自媒体在投资者中比重几乎相同，仅有 6.2% 的投资者选择通过看直播接受投资者教育。

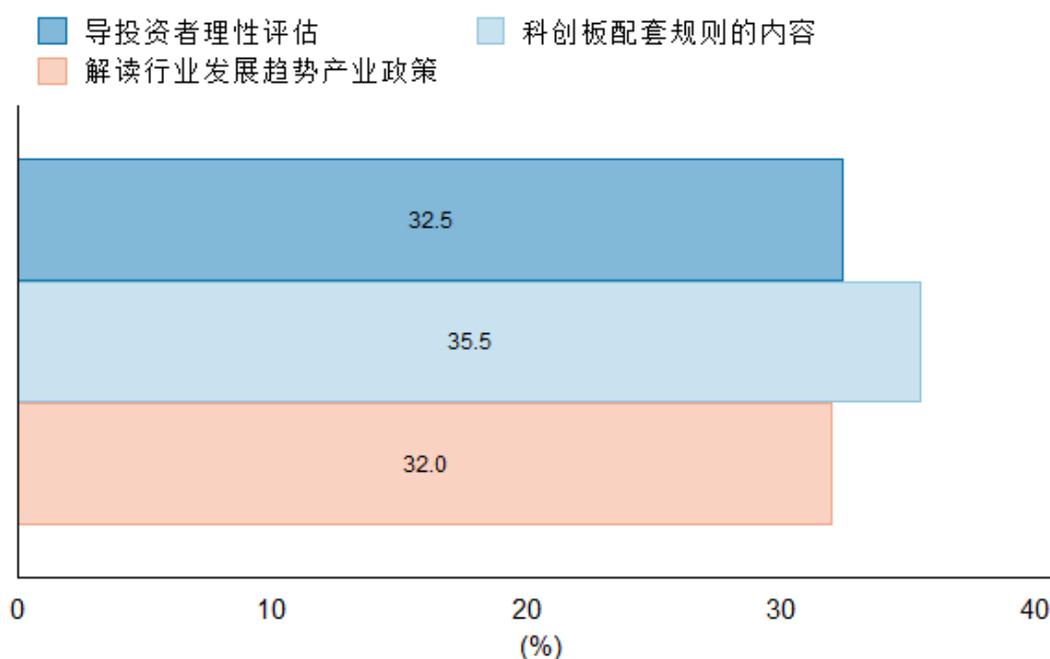
喜欢的基金投资者教育形式



2. 投资者希望开展投资者教育主要内容

设立科创板与试点注册制是我国资本市场改革的重要举措，自设立以来受到了投资者的广泛关注，个人投资者参与意愿高涨。根据调查问卷数据显示，35.5%的投资者希望可以了解科创板配套规则的相关内容，如上市标准、退市制度、交易规则、投资者适当性等，32.0%的投资者希望相关机构可以对科创板上市公司所在行业发展趋势、产业政策等进行解读，32.5%的投资者希望相关机构可以引导投资者从更加理性和专业的角度评估科创板上市公司的财务质量及持续经营能力。

希望监管部门及市场机构开展哪些科创板相关的投资者教育

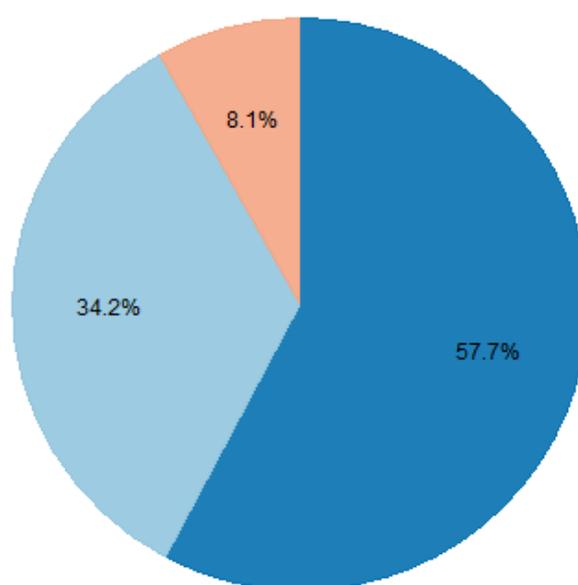


3. 近六成投资者希望了解基金新产品的深度信息

根据调查问卷数据显示，近六成个人投资者希望了解到场内货币基金、REITs³、MOM 基金⁴、FOF 基金⁵、量化中性基金的深度信息，比 2018 年的 56.6%提高了 1.1 个百分点。34.2%的投资者表示只投资常规产品，不关注这些新型基金产品。另有 8.1%的投资者没有偏好。

是否希望了解近年来新产品的深度介绍信息

■ 是 ■ 否，我只投资常规产品
■ 无所谓



³ REITs（Real Estate Investment Trusts，即是房地产信托投资基金）是房地产证券化的重要手段，房地产证券化就是把流动性较低的、非证券形态的房地产投资，直接转化为资本市场上的证券资产的金融交易过程。

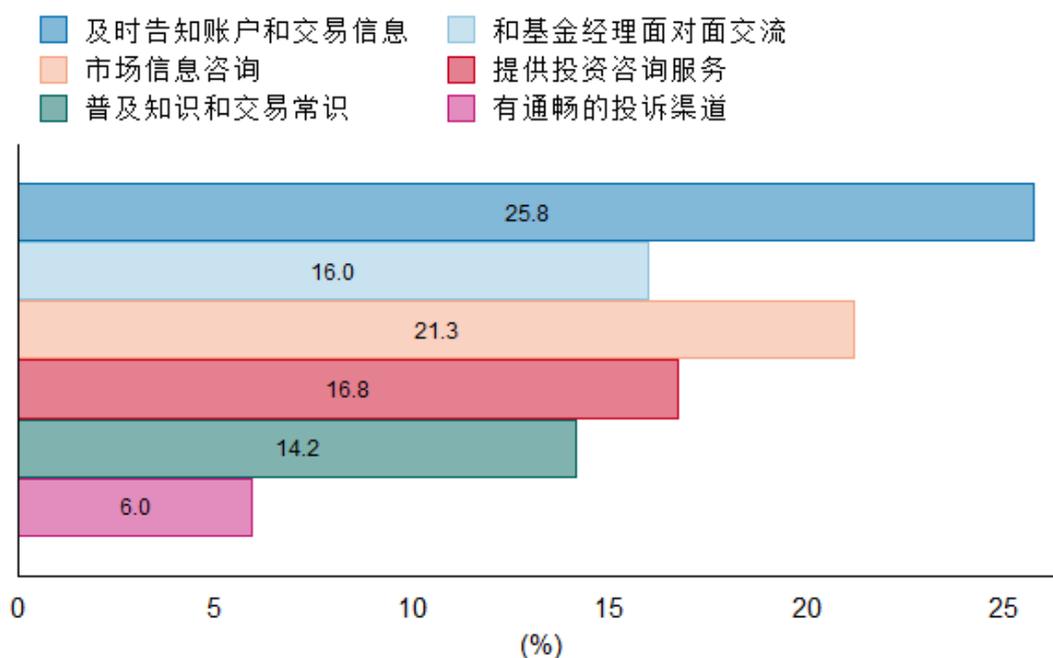
⁴ MOM（Manager Of Managers，即“管理人中之管理人”）是以宏观多元资产配置和精选管理人为特色的新型资产管理模式。

⁵ FOF（Fund of Funds，即基金中的基金），以基金为投资标的的基金。

4. 投资者最希望得到的基金服务是及时得到账户交易信息和市场信息

根据调查问卷数据显示，投资者最希望得到的服务是及时告知账户信息和交易信息（25.8%）、市场信息咨询服务（21.3%）、提供投资咨询服务（16.8%）、和基金经理面对面交流（16.0%）、普及知识和交易常识（14.2%）。此外，6.0%的投资者希望有畅通的投诉渠道。

最希望得到的基金理财服务项目

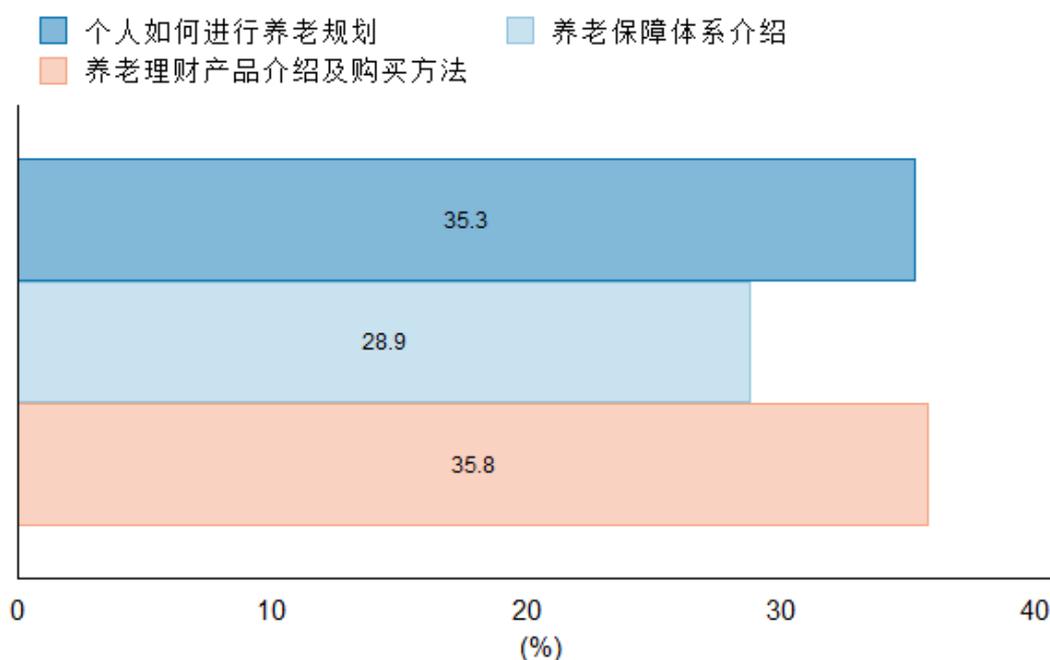


5. 投资者对养老投资方面的投教需求是全方位的

根据调查问卷数据显示，有 35.8%的基金个人投资者最希望了解的信息是我国养老理财产品介绍及购买信息，比 2018 年的 38.7%下降 2.9 个百分点。35.3%的基金个人投资者最希望了解个人如何进行

养老规划，与 2018 年的 34.9%基本持平。28.9%的基金个人投资者希望获取我国养老保障体系的介绍信息，比 2018 年的 19.6%提高了 9.3 个百分点。

最希望获取的养老金培训或宣传的信息



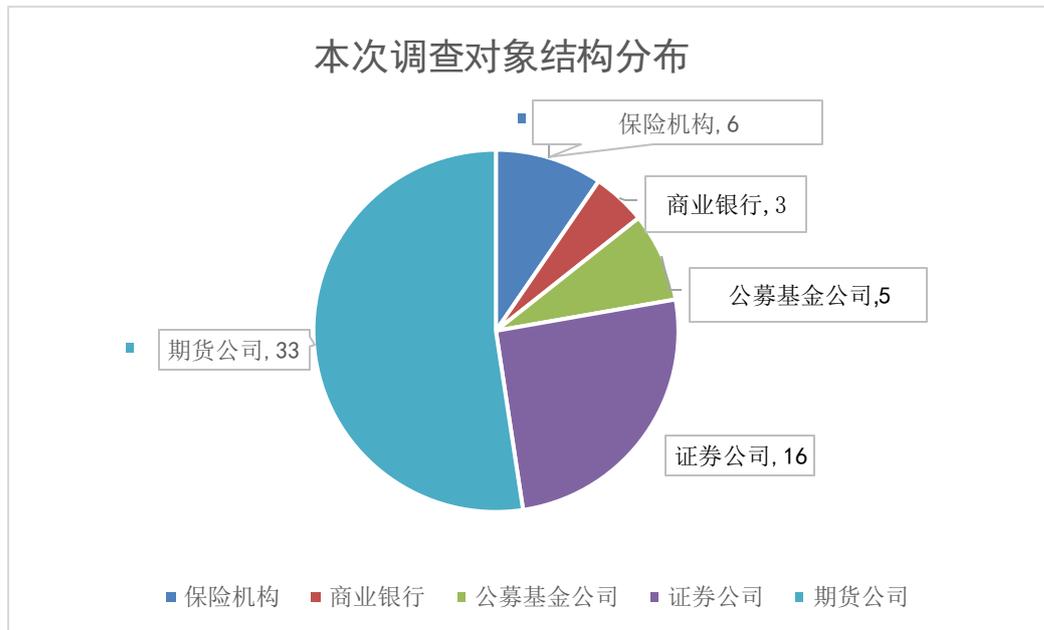
6. 小结

随着新一代信息技术的迭代，投资者偏好的教育形式由线下转移为线上方式。近六成个人投资者希望了解到场内货币基金、REITs、MOM 基金、FOF 基金、量化中性基金的深度信息。随着科创板红利的逐步释放，36%的投资者希望了解到科创板的有关的投资者教育内容。36%的基金个人投资者最希望了解我国养老理财产品介绍及购买信息。

公募基金机构投资者篇

(五) 机构投资者类型

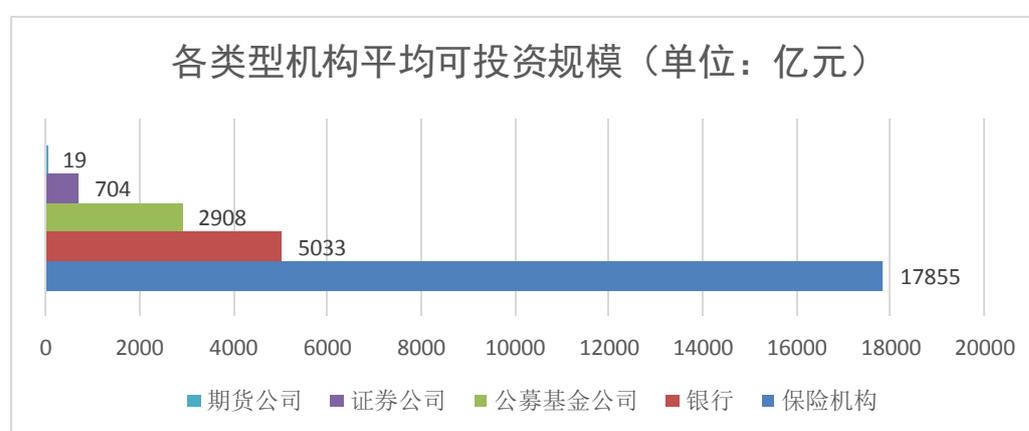
本次面向机构投资者的问卷调查按照机构类型定向发放，回收的问卷包括 63 家机构投资者，其中包括 6 家保险机构、3 家商业银行、5 家公募基金公司（从事 FOF 投资）、16 家证券公司和 33 家期货公司。



(六) 机构投资者资金规模情况

根据调查问卷数据显示，63 家机构投资者可用于投资的资金规模总计 148,679 亿元，目前已实现的投资总规模总计 147,987 亿元，占可投资规模的 99.53%。

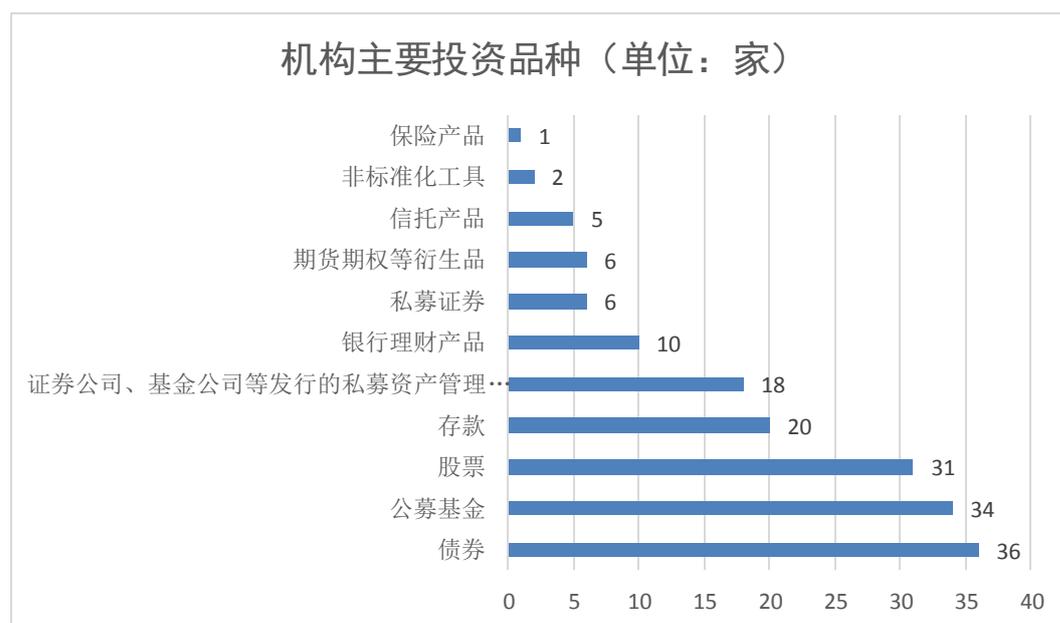
其中，6家保险机构可投资规模合计107,134亿元，平均17,855亿元，目前已投资107,103亿元，占99.97%。3家银行可投资规模合计15,100亿元，平均5,033亿元，已投资14,587亿元，占96.60%。5家公募基金公司可投资规模合计14,542亿元，平均2,908亿元，已投资14,542亿元，占100%。16家证券公司可投资规模合计11,269亿元，平均704亿元，已投资11,176亿元，占99.17%。33家期货公司可投资规模合计633亿元，平均19亿元，已投资578亿元，占91.31%。



(七) 机构投资者投资的金融品种和规模：债券、公募基金和股票位列前三位

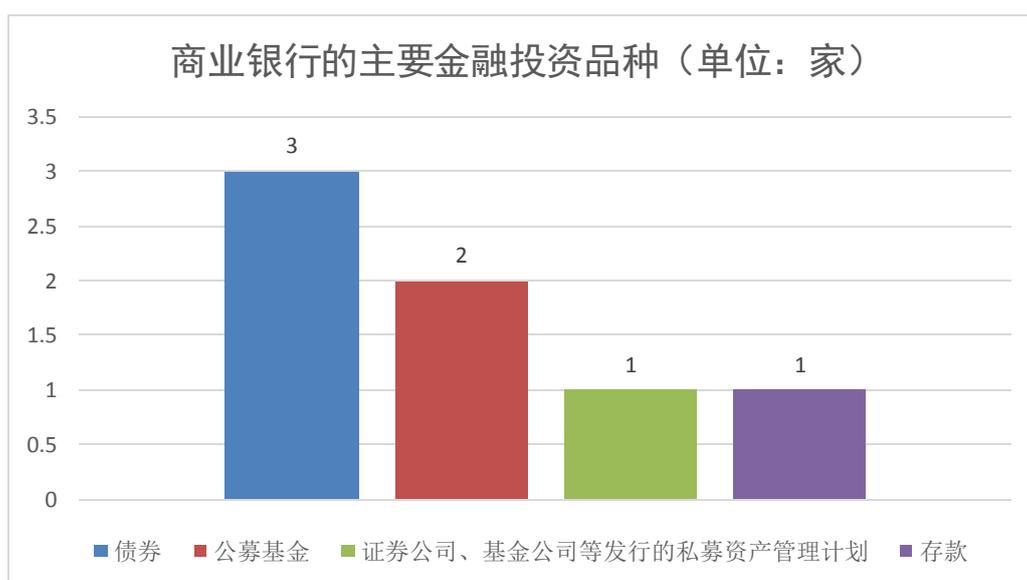
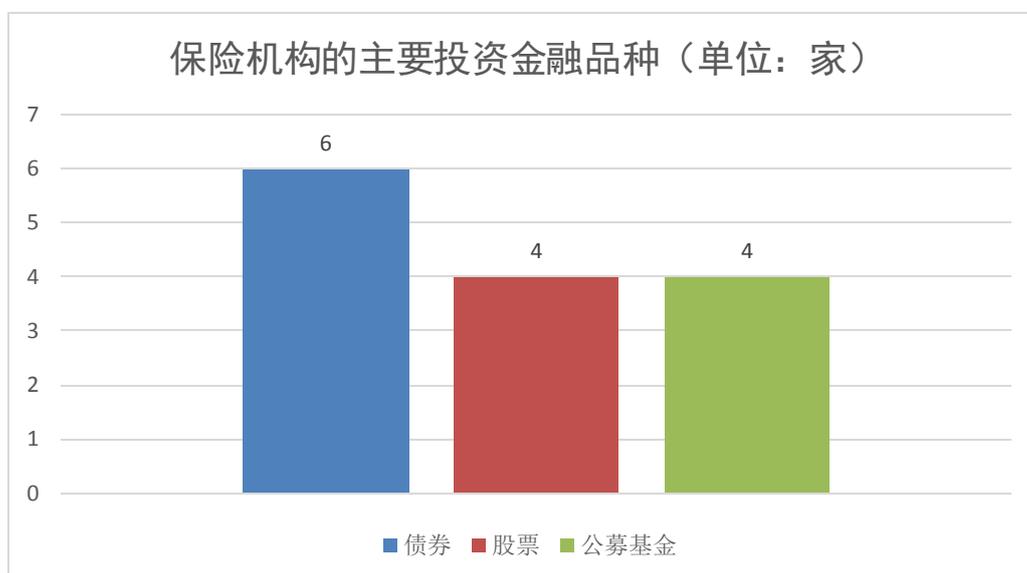
根据调查问卷数据显示，63家机构投资者投资排名前三位的金融品种为债券、公募基金和股票，分别有36家、34家和31家将其列为投资标的，占比57.14%、53.97%、49.21%。其次为存款、证券期货基金公司发行的私募资产管理计划和银行理财产品，分别有20家、18家和10家。以下品种均低于10家，依次为私募证券、期货期

权等衍生品、信托产品、ABS、非标准化工具和保险产品。不同类型机构投资者选择投资标的有一定差异，其中保险机构前三位的为债券（100%）、股票（66.67%）和公募基金（66.67%），商业银行排名前三位的为债券（100%）、公募基金（66.67%）、证券期货基金公司发行的私募资产管理计划（33.33%），公募基金排名前三位的为股票（80%）、公募基金（60%）和债券（60%），证券公司排名前三位的为股票（81.25%）、债券（75%）和公募基金（43.75%），期货公司排名前三位的为公募基金（54.54%），存款（39.39%）和证券期货基金公司发行的私募资产管理计划（39.39%）。

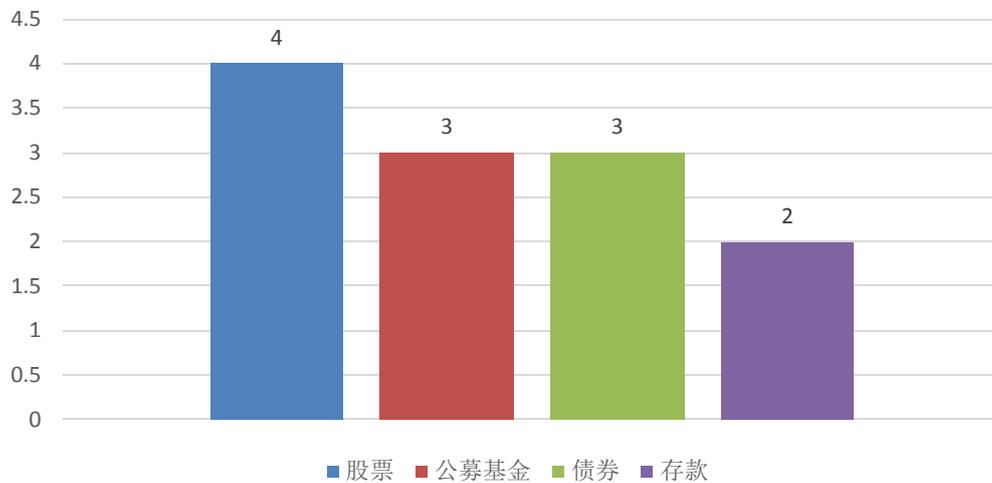


从机构类型细分上看，6家保险机构中，排名前三位的投资金融品种依次为债券、股票和公募基金，分别占比100%、66.67%和66.67%。3家商业银行中，排名前三位的投资金融品种依次为债券，公募基金，证券公司、基金公司等发行的私募资产管理计划和存款(并列第三)，

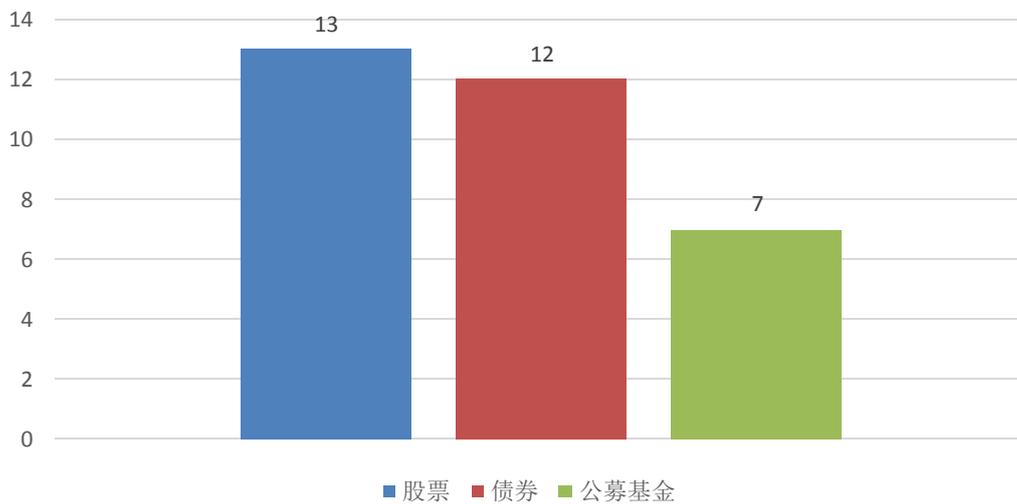
分别占比为 100%、66.67%和 33.33%。5 家公募基金公司中，排名前三位的投资金融品种依次为股票，公募基金和债券（并列第二），以及存款，分别占比为 80%、60%和 40%。16 家证券公司中，排名前三位的投资金融品种依次为股票、债券和公募基金，分别占比为 81.25%，75%和 43.75%。33 家期货公司中，排名前三位的投资金融品种依次为公募基金，存款和证券公司、基金公司等发行的私募资产管理计划（并列第二位），以及债券，分别占比为 54.54%、39.39%和 36.36%。

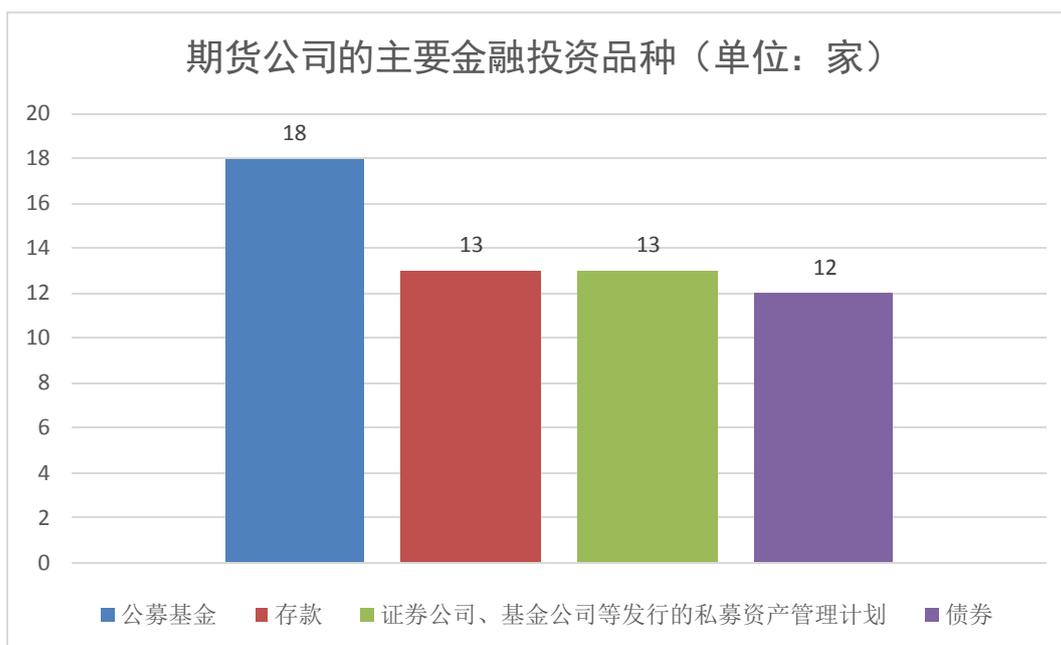


公募基金公司的主要投资品种（单位：家）

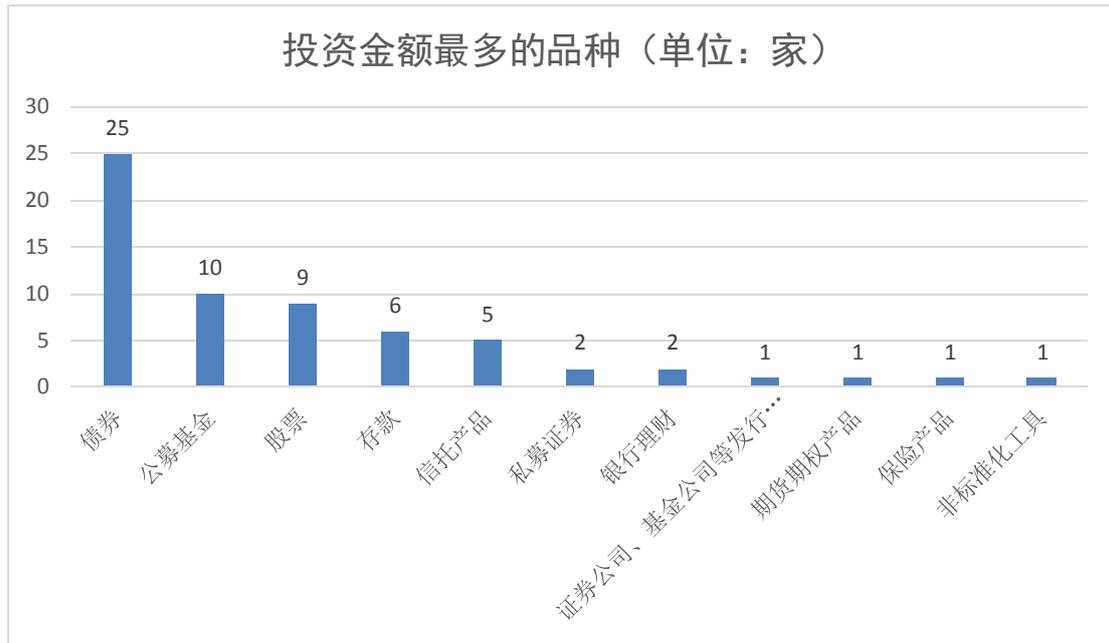


证券公司的主要金融投资品种（单位：家）



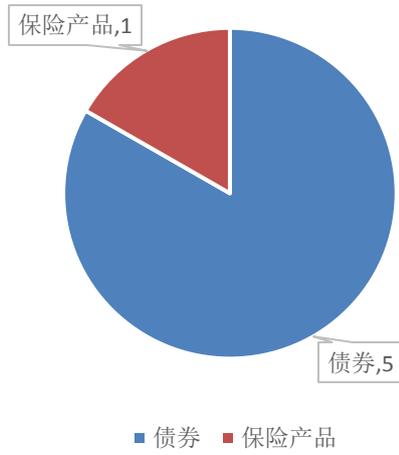


从最大投资规模上看，63家机构投资者中有25家机构投资者投资于债券的规模最高，占比39.68%；10家机构投资金额最高的为公募基金，占比15.87%；9家机构投资金额最高的为股票，占比14.28%；后续依次为存款、信托产品、私募证券基金、银行理财产品、证券期货基金公等发行的私募资产管理计划、期货期权等衍生品、保险产品、非标准化工具，分别占比为7.93%、6.34%、4.76%、3.17%、3.17%、1.59%、1.59%、1.59%。保险机构和银行数据趋同，几乎全部保险机构（6家中5家）和全部银行（3家）均投资债券规模最大。

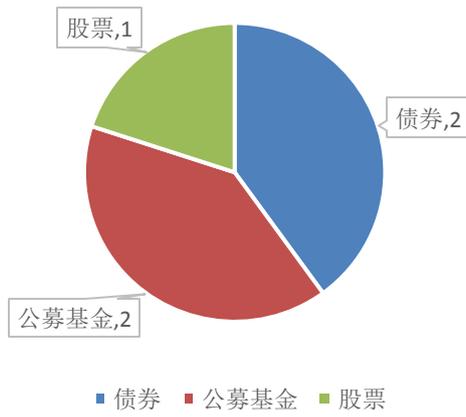


从机构类型细分上看，6家保险机构中，仅有1家最多金额投向了保险产品，其余均投向了债券，债券投资最大，比例为83.33%。3家银行中，全部投资于债券，债券投资比例最大，为100%。5家公募基金公司中，2家主要投资于债券，2家主要投资于公募基金，1家主要投资于股票，债券和股票投资比例最大，均为40%。16家证券公司中，9家主要投资于债券，4家投向股票，2家投向公募基金，1家投向非标准化工具，债券投资最大，比例为56.25%。33家期货公司中，投向债券和公募基金分别有6家机构，5家机构投向存款，其次由大到小为股票、信托产品、私募证券、证券公司、基金公司等发行的私募资产管理计划、银行理财及期货期权等衍生品。债券和公募基金投资比例最大，均为18.18%。

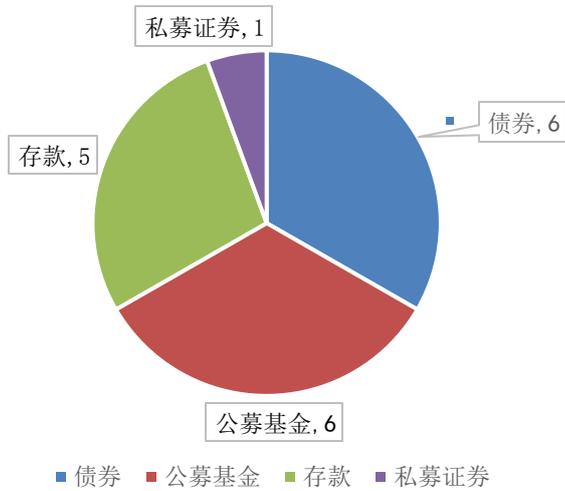
保险机构中投资金额最多的金融品种



公募基金公司中投资金额最多的金融品种

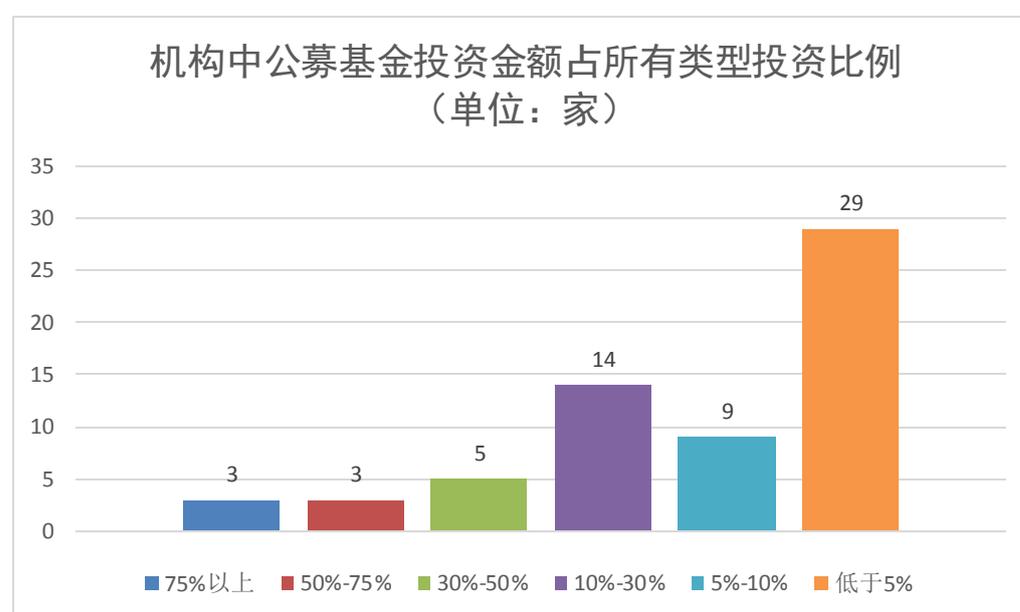


证券公司中投资金额最多的金融品种



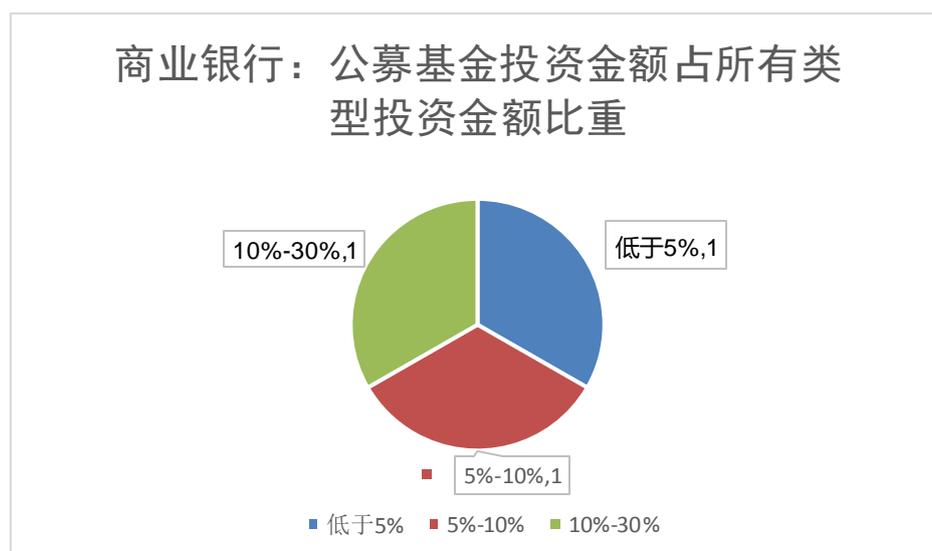
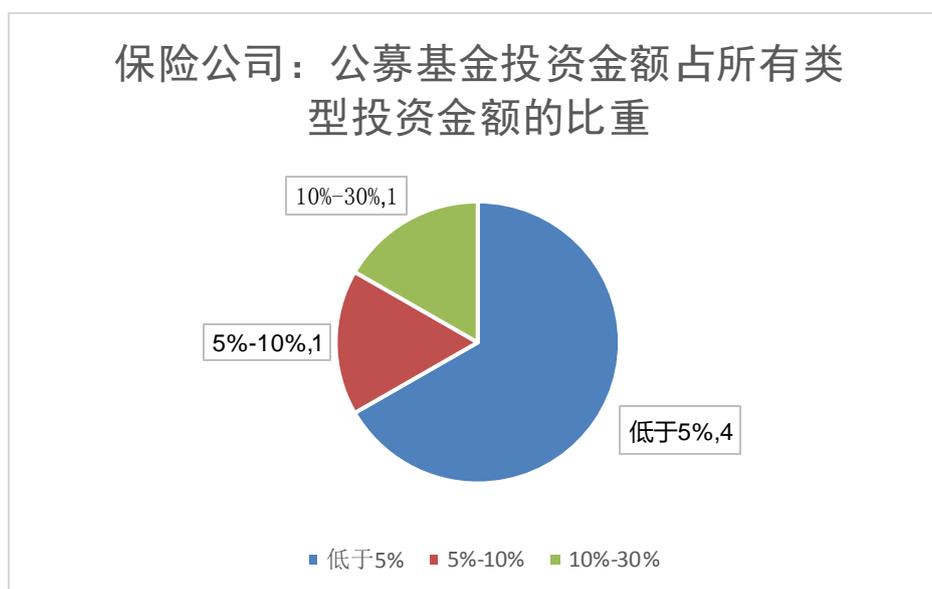
(八) 机构投资者配置公募基金比重: 46%的机构配置公募基金比重低于 5%

根据调查问卷数据显示, 63 家机构投资者中 29 家机构投资公募基金规模低于 5%, 占比 46%; 9 家机构投资公募基金规模在 5%-10% 之间, 占比 14%; 14 家机构在 10%-30% 之间, 占比 22%; 规模在 30%-50%、50%-70%、75% 以上的机构 5 家、3 家和 3 家, 总计占比 17%。

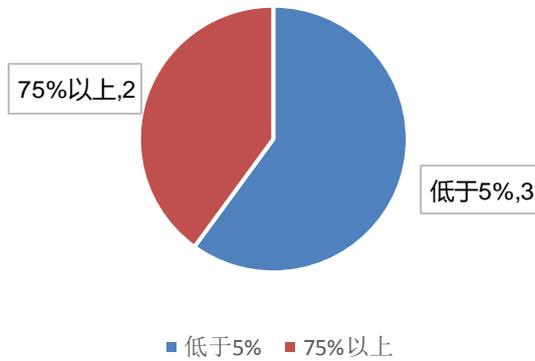


从机构类型细分来看, 6 家保险机构中, 4 家选择了低于 5%, 选择 5%-10% 和 10%-30% 的机构数量均为 1 家。选择低于 5% 的机构数量最多, 占比为 66.67%。3 家银行中, 选择低于 5%, 5%-10% 和 10%-30% 的机构数量均为 1 家, 平均分布, 占比为 33.33%。5 家公募基金公司中, 3 家选择了低于 5%, 该比例占比最大, 为 60%。其余两家

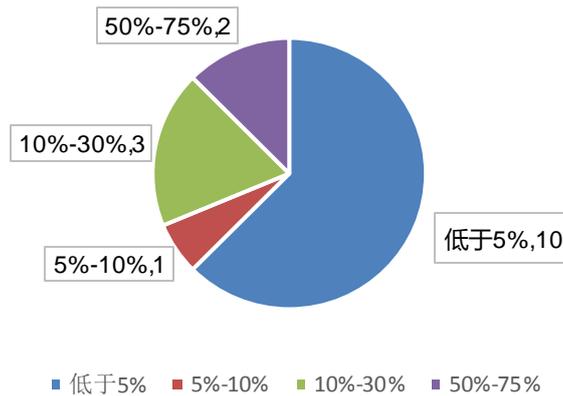
均选择了 75%以上。16 家证券公司中，10 家选择了低于 5%，该比例占比最大，为 62%，3 家机构选择了 10%-30%，其次选择 50%-75% 和 5%-10%的机构数量分别为 2 家和 1 家。33 家期货公司中，11 家机构选择了低于 5%，该比例占比最大，为 33.33%，9 家机构选择了 10%-30%，其次选择了 5%-10%、30%-50%、50%-75%和 75%以上的机构数量分别为 6 家、5 家、1 家和 1 家。



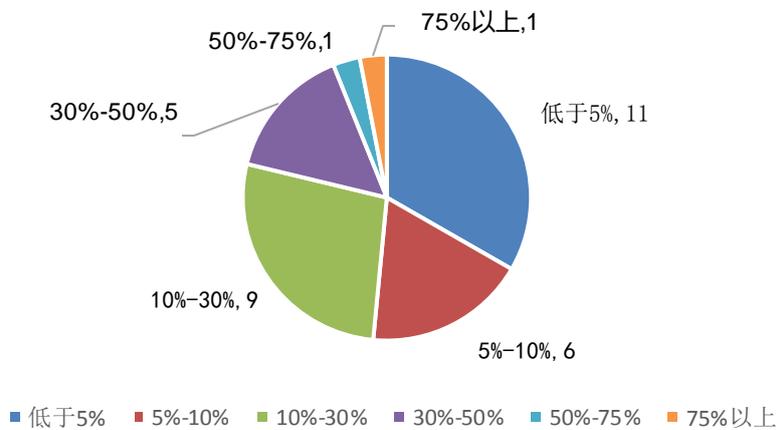
公募基金公司：公募投资金额占所有类型投资金额的比重



证券公司：公募基金投资金额占所有类型投资金额的比重



期货公司：公募基金投资金额占所有类型投资金额的比重



(九) 机构投资者对公募基金的配置看法:

对于主动型固定收益类产品,所有 63 家机构中,57 家机构持积极态度,表示因波动较小,为追求稳健收益,会适当配置,1 家机构谨慎投资,5 家机构暂无看法。57 家机构中,有 5 家机构表示对基金经理依赖度高。

对于被动型固定收益类产品,所有 63 家机构中,38 家机构表示表示会试图复制指数,寻求与指数变动同期的收益水平,20 家机构暂无看法,5 家机构表示收益过低,态度较为保守。

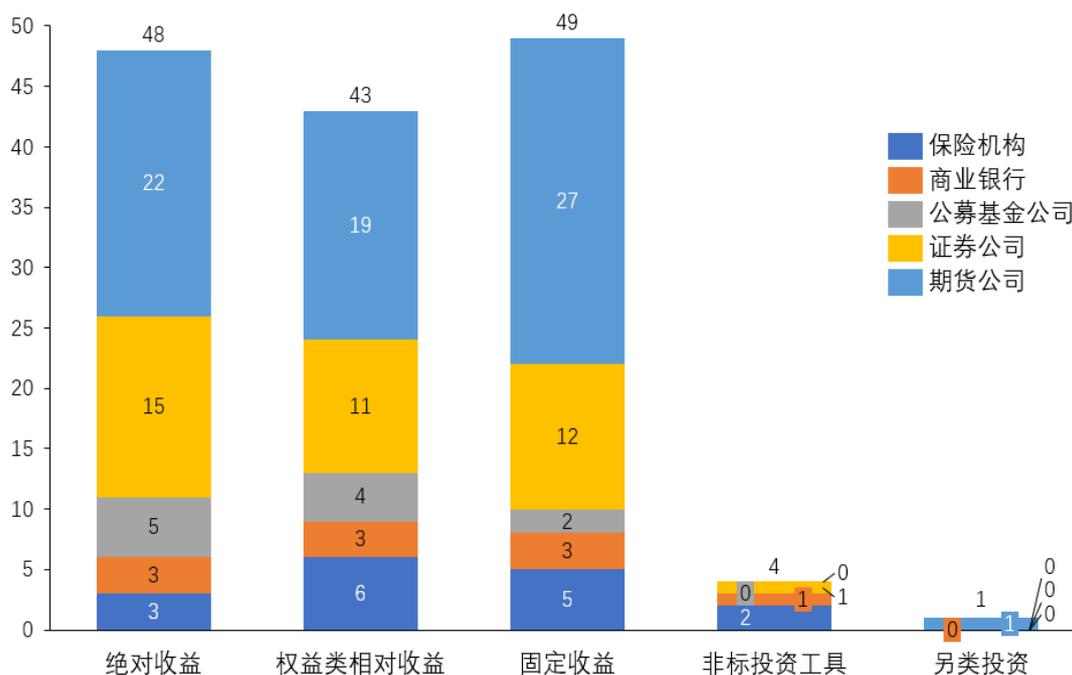
对于主动型权益类产品,在所有 63 家机构中,9 家无相关投资,占比 14.28%;6 家机构风险大对该类型产品呈较谨慎态度,占比仅 4.76%;25 家机构希望获得超额收益;5 家机构重点关注基金经理的投资风格、过往业绩、基金公司的实力等;另外,18 家机构额外看重风险回撤指标。

对于被动型权益类产品,在所有 63 家机构中,10 家机构认为,该产品可有效缓解投资组合的整体风险,占比为 15.8%;6 家机构态度谨慎,占比 9.5%;20 家机构把该产品作为资产配置工具及波段操作工具,占比 31.75%,27 家机构强调被动跟踪指数,占比 42.86%。

(十) 机构投资者投资策略：以稳健投资策略为主

机构投资者主要投资策略是固定收益、绝对收益和权益类相对收益，而另类投资和非标投资策略占比较少。

机构关注的投资策略



其中，6家保险机构中，位列前三的投资策略依次为权益类相对收益、固定收益、绝对收益。具体来看，3家选择了绝对收益，6家选择了权益类相对收益，5家选择了固定收益，2家选择了非标投资工具，占比分别为：50%、100%、83.33%、33.33%。

3家商业银行中，位列前三的投资策略依次为绝对收益、权益类相对收益和固定收益。具体来看，全部选择了绝对收益和固定收益，

1 家选择了权益类相对收益，1 家选择了非标投资工具，占比分别为 100%、100%、33.33%、33.33%。

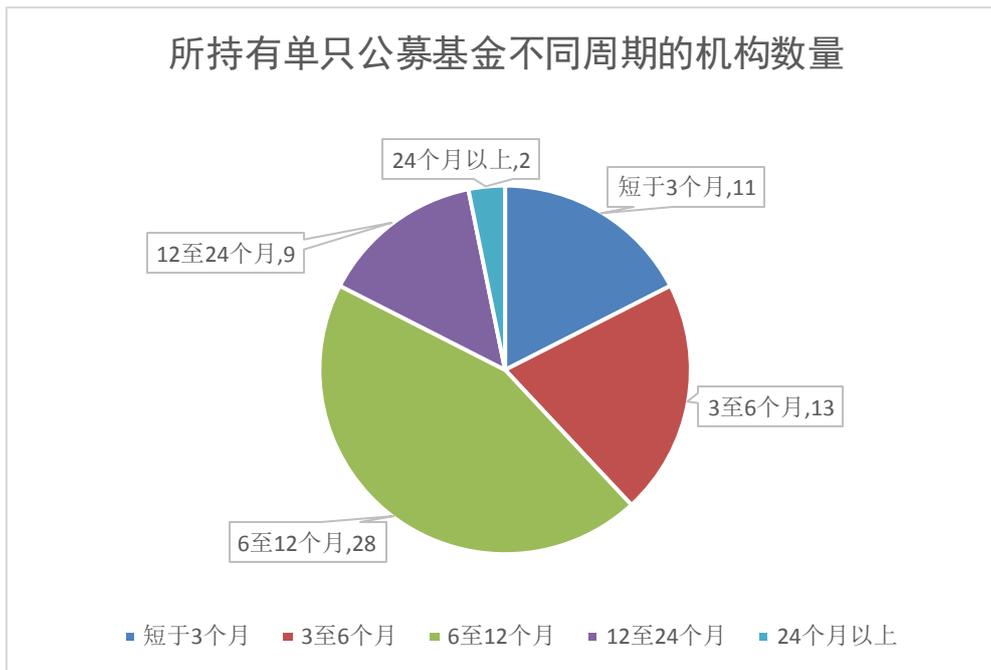
5 家公募基金公司中，位列前三的投资策略依次为绝对收益、权益类相对收益和固定收益。具体来看，全部选择了绝对收益，4 家选择了权益类相对收益，2 家选择了固定收益，占比分别为 100%、80%、40%。

16 家证券公司中，位列前三的投资策略依次为绝对收益、固定收益和权益类相对收益。具体来看，15 家机构选择了绝对收益，12 家机构选择了权益类相对收益，11 家选择了权益类相对收益，12 机构选择了固定收益，1 家机构选择了非标投资工具，占比分别为 93.75%、75%、68.75%、75%、6.25%。

33 家期货公司中，位列前三的投资策略依次为固定收益、绝对收益和权益类相对收益。具体来看，22 家机构选择了绝对收益，19 家机构选择了权益类相对收益，27 家机构选择了固定收益，1 家机构选择了指数投资，占比分别为 66.66%、57.56%、81.82%、3.03%。

(十一) 机构投资者持有单只基金周期

机构投资者持有单只公募基金的周期一般不超过两年，超过五成机构投资者持有单只公募基金的期限在半年到两年之间。与个人投资者相比，机构投资者持有单只公募基金的周期平均来说较短。

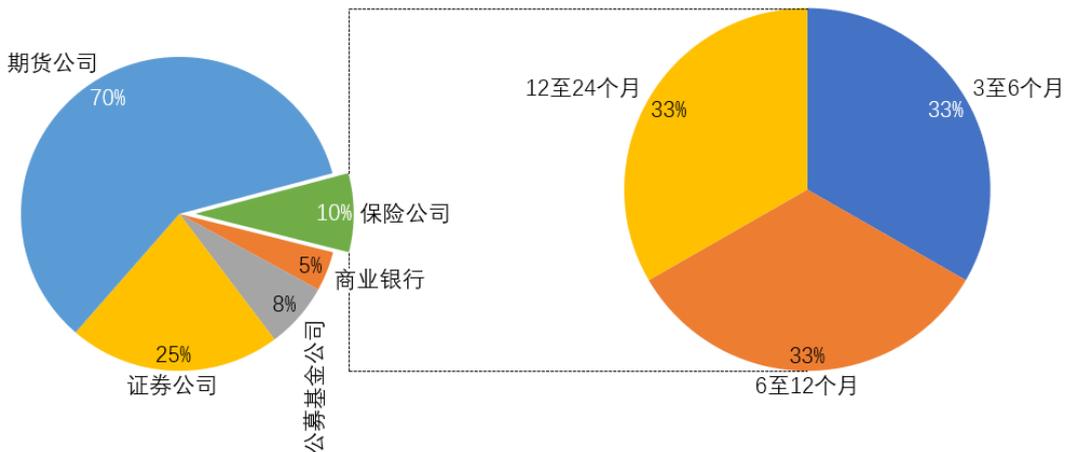


在所有 63 家机构中，位列前三的所持有单只公募基金的周期依次为 6 至 12 个月、3 至 6 个月、短于三个月。具体来看，11 家机构选择了持有单只公募基金周期短于 3 个月，13 家机构选择了 3 至 6 个月，28 家机构选择了 6 至 12 个月，9 家机构选择了 12 至 24 个月，2 家机构选择了 24 个月以上，占比分别为 17.46%、20.63%、44.44%、14.29%、3.26%。

从机构类型细分来看，6 家保险机构中，选择持有单只公募基金周期为 3 至 6 个月、6 至 12 个月、12 至 24 个月的比例相等。具体来看，2 家机构选择了持有单只公募基金周期为 3 至 6 个月，2 家机构选择了 6 至 12 个月，2 家机构选择了 12 至 24 个月，占比为 33.33%。

左图：调查样本机构数量分布

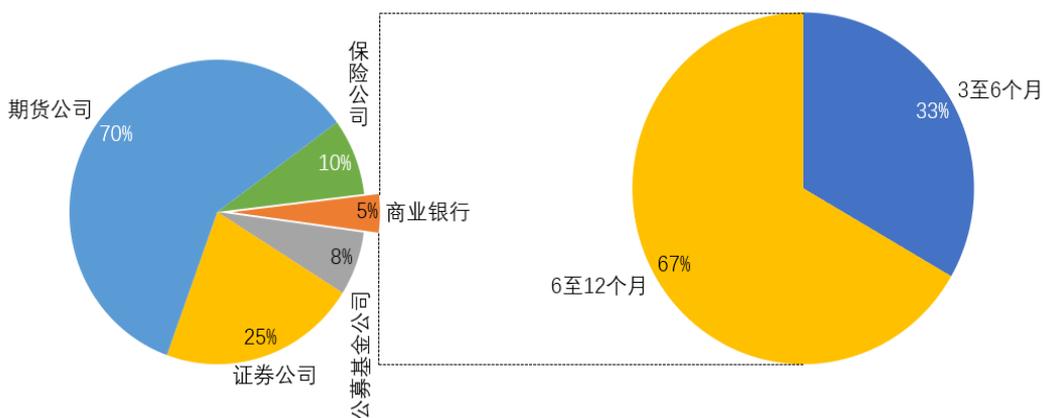
右图：保险公司持有单只公募基金的周期结构分布



3家商业银行中，位列前三的所持有单只公募基金的周期依次为6至12个月、3至6个月。具体来看，1家机构选择了持有单只公募基金周期为3至6个月，2家机构选择了6至12个月，占比分别为33.33%、66.66%。

左图：调查样本机构数量分布

右图：商业银行持有单只公募基金的周期结构分布

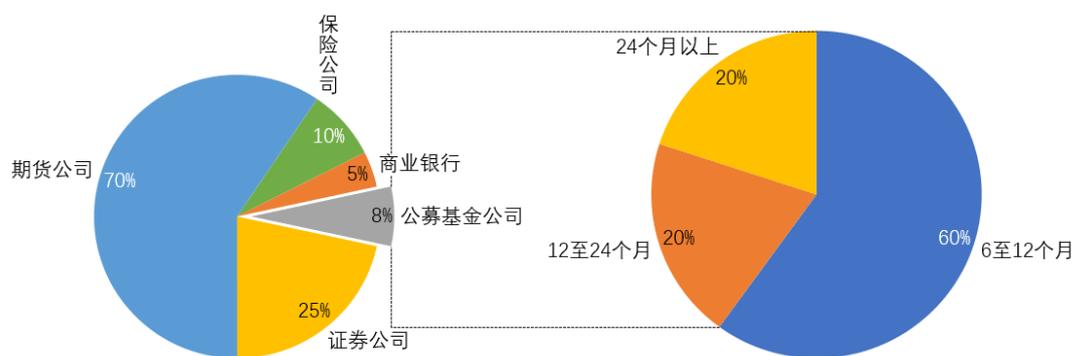


5家公募基金公司中，位列前三的所持有单只公募基金的周期依次为6至12个月，12至24个月和24个月以上比例相等。具体来看，3家机构选择了持有单只公募基金周期为6至12个月，1家机构选择

了 12 至 24 个月，1 家机构选择了 24 个月以上，占比分别为 60%、20%、20%。

左图：调查样本机构数量分布

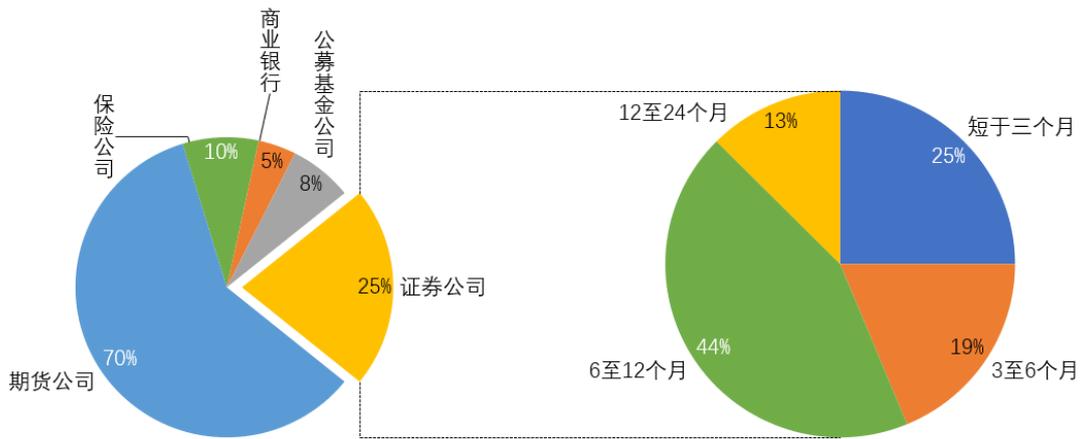
右图：公募基金公司持有单只公募基金的周期结构分布



16 家证券公司中，位列前三的所持有单只公募基金的周期依次为 6 至 12 个月、3 至 6 个月、短于三个月。具体来看，4 家机构选择了持有单只公募基金周期短于 3 个月，3 家机构选择了 3 至 6 个月，7 家机构选择了 6 至 12 个月，2 家机构选择了 12 至 24 个月，占比分别为 25%、19%、44%、13%。

左图：调查样本机构数量分布

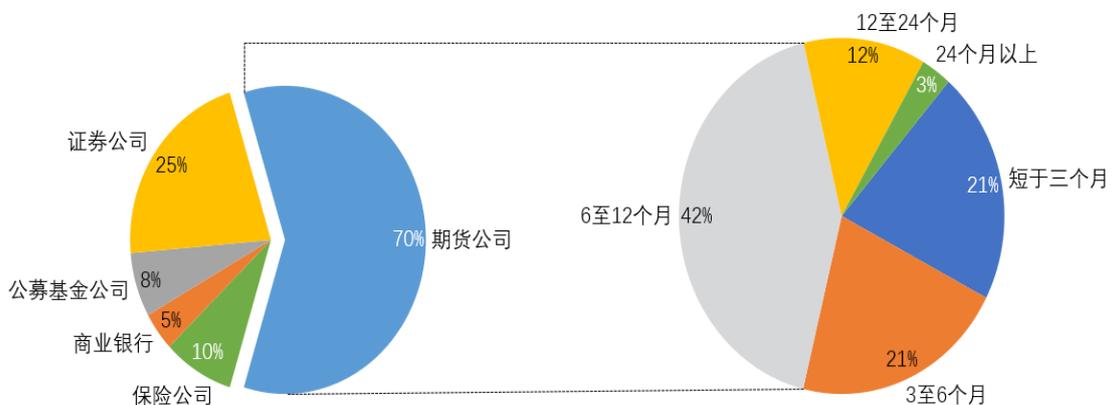
右图：证券公司持有单只公募基金的周期结构分布



33 家期货公司中，位列前三的所持有单只公募基金的周期依次为 6 至 12 个月、3 至 6 个月、短于三个月。具体来看，7 家机构选择了持有单只公募基金周期短于 3 个月，7 家机构选择了 3 至 6 个月，14 家机构选择了 6 至 12 个月，4 家机构选择了 12 至 24 个月，1 家机构选择了 24 个月以上，占比分别为 21.21%、21.21%、42.42%、12.12%、3.03%。

左图：调查样本机构数量分布

右图：期货公司持有单只公募基金的周期结构分布



(十二) 机构投资者投资收益回报整体向好

第一类型机构投资者明确收益金额。在 63 份有效回复中，11 家机构明确指出 2019 投资收益金额。各类投资收益总和由小到大依次排列分别为：100 万元，550 万元，1100 万元，3215 万元，5346 万元，3 亿元，3.33 亿元，4.25 亿元，4.59 亿元，13 亿元。另一家机构根据公司旗下基金 2019 年年度报告指出，公司 27 只基金在 2019 年为投资者赚取了 364.83 亿元。

第二类型机构投资者回应了总年化收益，共有 15 家机构分别列举了公司 2019 年投资整体收益率。15 家机构 2019 年整体收益率最低为 3.54%，最高为 20%。其中 2019 整体平均收益率低于 10%（不包括 10%）的机构共有 8 家，其中 7 家机构收益率在 5%-7%。其余 7 家机构 2019 整体平均收益率均高于 10%。

第三类型机构投资者回应了特定类型年化收益率，共有 6 家机构表明其 2019 年投资的具体类型及收益率。各家机构不同类型投资回报各有所不同，情况分别为：“固收类年化收益率 5%”，“债券类基金、货币基金平均年化收益率 2%-5%之间”，“权益组合平均收益在 50%左右”，“固定收益品种投资回报为 7%”，“公募基金产品实现收益率 5.57%”，“存续资管计划年化收益率约-0.63%”。

第四类型机构投资者回复为描述型，共有 27 家机构没有明确说明 2019 年投资收益额或收益率。按 27 家机构描述方式，又可分为 4 个维度进行分析。第一维度，22 家机构采用了主观描述的方式说明

2019 年公司投资回报状况，其中 18 家机构表明 2019 年投资为正收益，另 4 家机构没有明确表示投资盈亏。第二维度，5 家公司根据比较基准描述了公司 2019 年投资情况，依次为：“2019 年取得了优秀的投资业绩：从历史情况来看，2019 年收益率绝对水平仅次于 2007 和 2015 年；与同业比较来看，与保险同业比优势明显，与公募基金比较处于前 1/3 分位数，与年金同业比较处于前 1/4 分位。”，“超越沪深 300”，“高于同期无风险利率”，“跑赢业绩比较基准较多”，“2019 年整体收益较好，权益资产收益贡献较大，超出了产品中长期年化收益目标”。

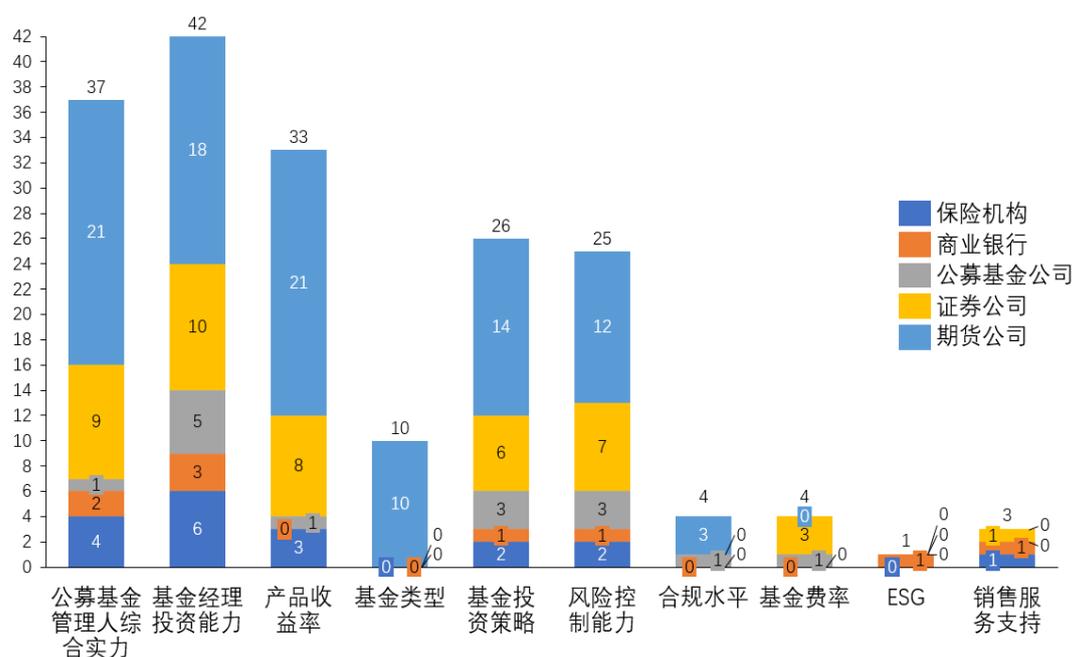
第五，一家公司表示 2019 年并无投资。

第六，一家公司表示不方便透露投资情况。

(十三) 机构投资者购买基金的主要关注点

机构投资者在考虑是否投资公募基金时，主要考虑因素是基金经理投资能力、公募基金管理人综合实力和产品收益率。相较于机构投资者主要关注管理人实力，个人投资者更加关注业绩和名气。

机构投资公募基金主要考虑因素



6家保险机构中，位列前三的因素依次为基金经理投资能力的机构数量、公募基金管理人综合实力、产品收益率。具体来看，4家机构选择了公募基金管理人综合实力、6家选择了基金经理投资能力、3家选择了产品收益率、2家选择了基金投资策略，2家选择了风险控制能力，1家选择了销售服务支持，占比分别为66.66%、100%、50%、33.33%、33.33%、16.67%。

3家商业银行中，位列前三的因素依次为公募基金管理人综合实力的机构数量，其余各项呈平均分布。具体来看，2家机构选择了公募基金管理人综合实力、3家选择了基金经理投资能力、选择了基金投资策略、风险控制能力、ESG、销售服务支持各1家，占比分别为66.66%、100%、33.33%、33.33%、33.33%、33.33%。

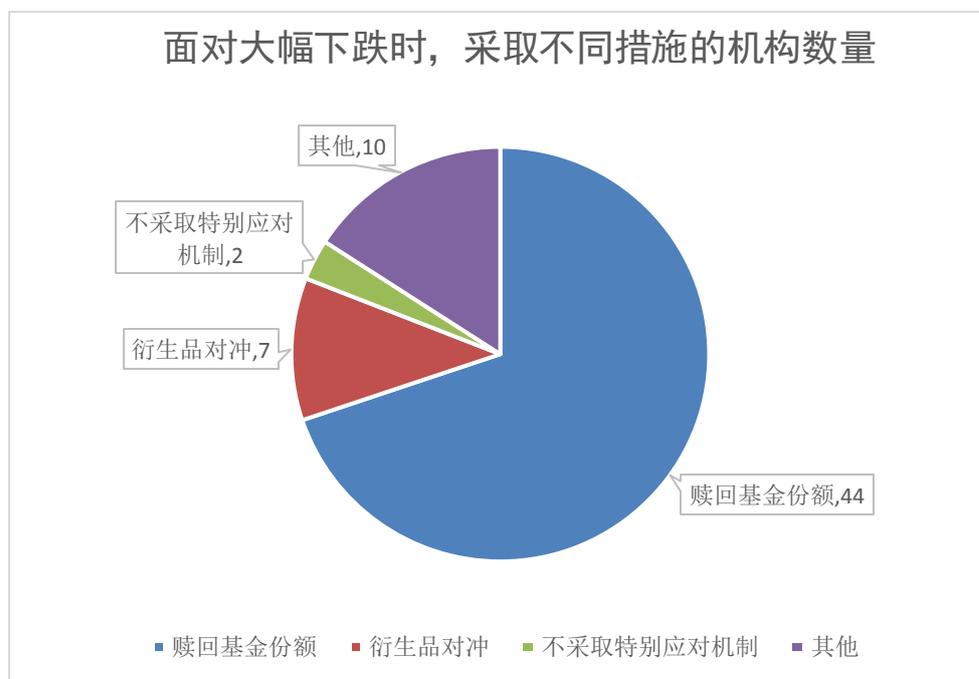
5家公募基金公司中，位列前三的因素依次为基金经理投资能力的机构数量、基金投资策略、风险控制能力。具体来看，1家机构选择了公募基金管理人综合实力、5家选择了基金经理投资能力、1家机构选择了产品收益率、3家选择了基金投资策略、3家机构选择了风险控制能力，选择合规水平和基金费率的机构数量各1家，占比分别为20%、100%、20%、60%、60%、20%、20%。

16家证券公司中，位列前三的因素依次为基金经理投资能力、公募基金管理人综合实力、产品收益率。具体来看，9家机构选择了公募基金管理人综合实力、10家选择了基金经理投资能力、8家机构选择了产品收益率、6家选择了基金投资策略、7家机构选择了风险控制能力、3家选择了基金费率、1家选择了销售服务支持，占比分别为56.25%、62.5%、50%、37.5%、43.75%、18.75%、6.25%。

33家期货公司中，位列前三的因素依次为公募基金管理人综合实力、产品收益率、基金经理投资能力。具体来看，21家机构选择了公募基金管理人综合实力、18家选择了基金经理投资能力、21家机构选择了产品收益率、10家选择了基金类型、14家选择了基金投资策略、12家机构选择了风险控制能力、3家选择了合规水平，占比分别为63.64%、54.54%、63.64%、30.3%、42.42%、36.36%、9.1%。

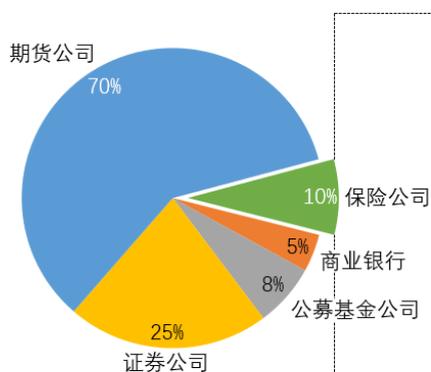
(十四) 机构投资者应对市场下跌

机构投资者在面对市场风险释放、大幅下跌时主要采取的措施是赎回基金份额。在所有 63 家机构中，44 家机构选择赎回基金份额，7 家选择使用衍生品对冲，2 家机构选择不采取特别应对机制，10 家机构选择其他，其中 7 家表明会依据后市判断、分析导致市场波动的原因，灵活应对，2 家机构暂未投资公募基金（均为期货公司），1 家机构目前策略以固定收益类基金为主，基金不涉及上述问题。

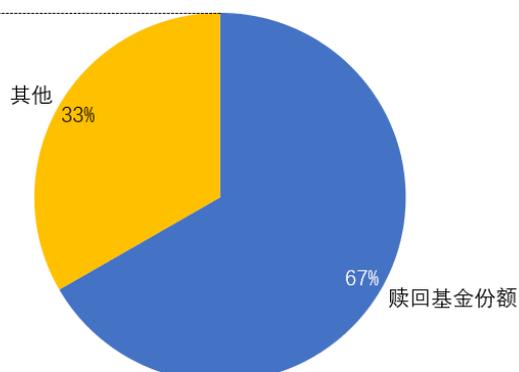


6 家保险机构中，4 家机构选择赎回基金份额，2 家选择灵活应对，占比分别为 66.66%、33.33%。

左图：调查样本机构数量分布

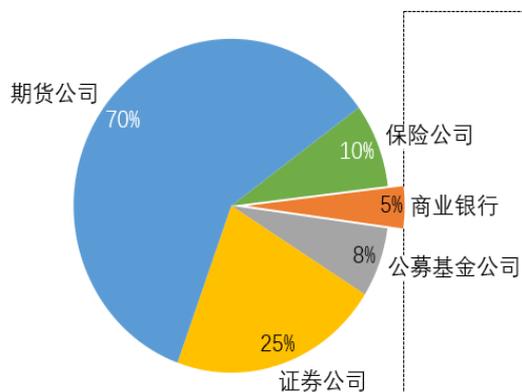


右图：保险公司应对市场大幅下跌采取的措施

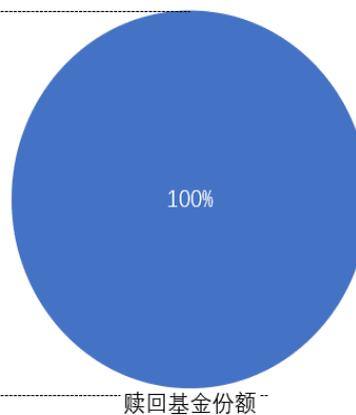


3 家商业银行中，全部选择赎回基金份额。

左图：调查样本机构数量分布



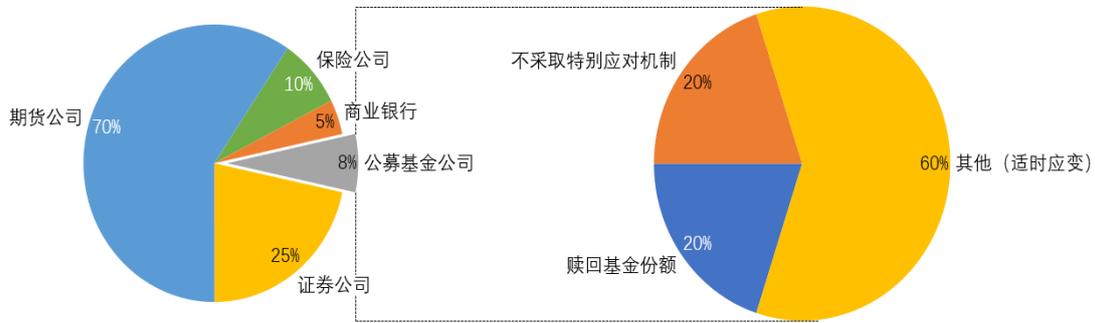
右图：商业银行应对市场大幅下跌采取的措施



5 家公募基金公司中，1 家机构选择赎回基金份额，1 家机构不采取特别应对机制，3 家机构选择适时应变，占比分别为 20%、20%、60%。

左图：调查样本机构数量分布

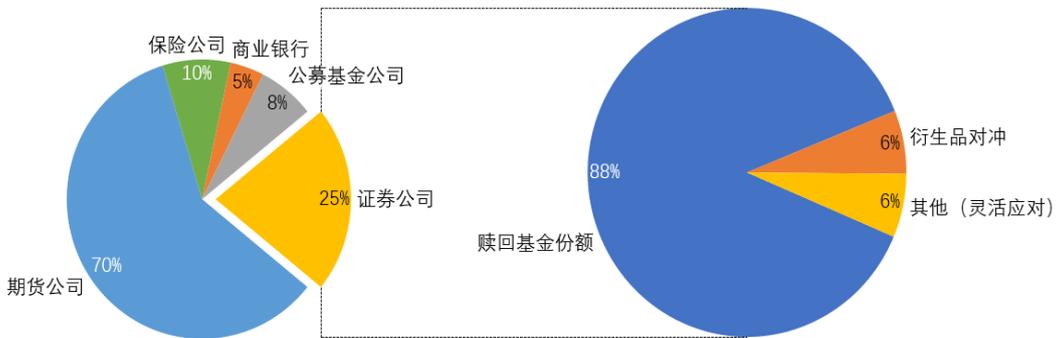
右图：公募基金公司应对市场大幅下跌采取的措施



16 家证券公司中，14 家机构选择赎回基金份额，1 家机构使用衍生品对冲，1 家机构选择灵活应对，占比分别为 87.5%、6.25%、6.25%。

左图：调查样本机构数量分布

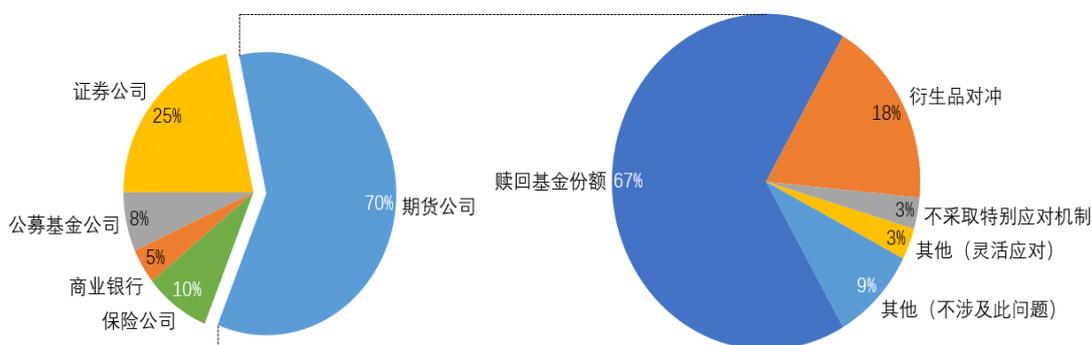
右图：证券公司应对市场大幅下跌采取的措施



33 家期货公司中，22 家机构选择赎回基金份额，6 家机构使用衍生品对冲，1 家不采取特别应对机制，4 家机构选择其他，其中 1 家机构选择灵活应对，3 家机构所投资基金不涉及上述问题，占比分别为 66.66%、18.18%、3.03%、12.12%。

左图：调查样本机构数量分布

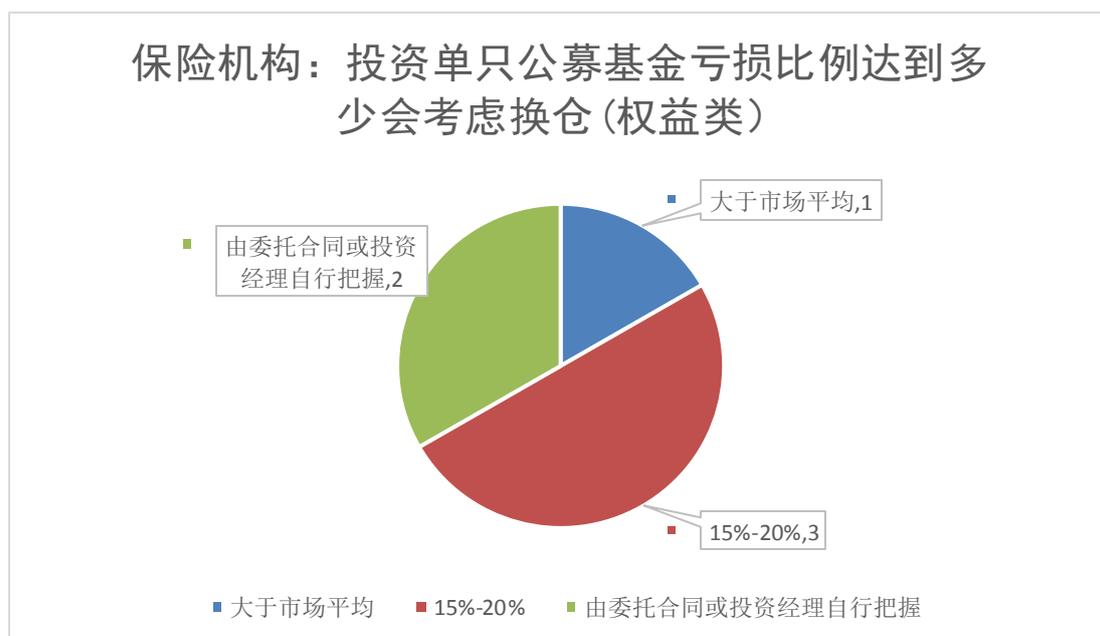
右图：期货公司应对市场大幅下跌采取的措施



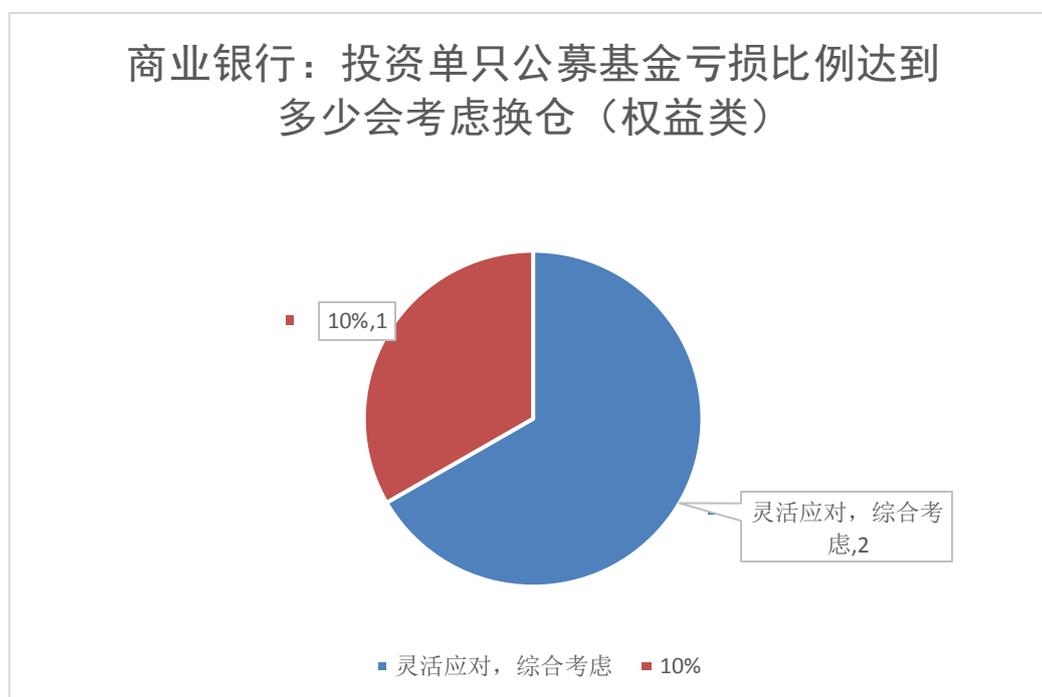
(十五) 机构投资者何时采取换仓措施

1. 权益类投资方面

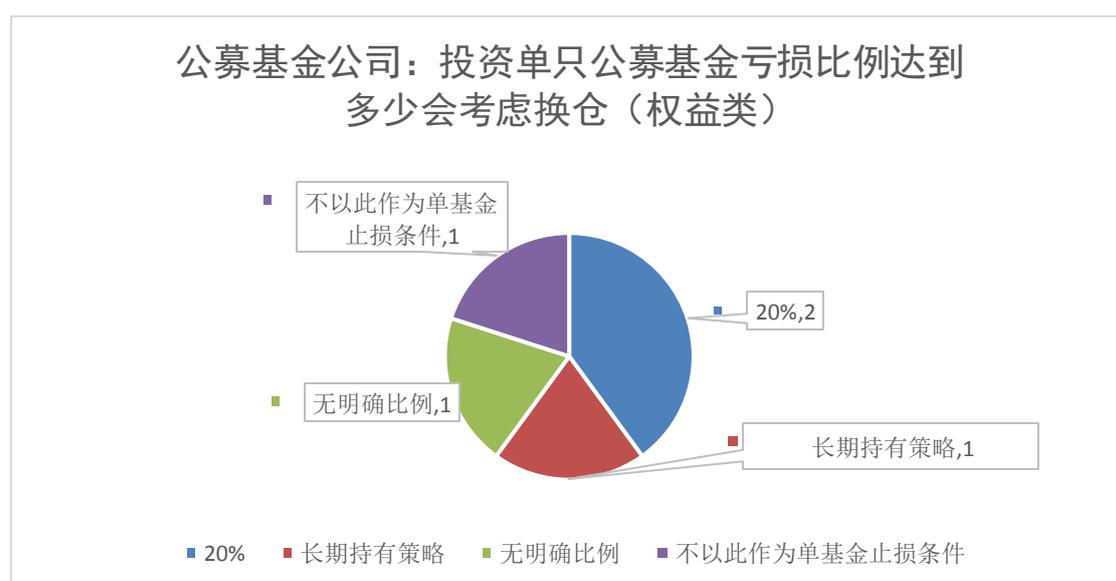
6家保险机构中，2家机构选择亏损15%-20%会考虑换仓，1家机构表示会根据委托合同或投资经理自行把握，1家机构表示在亏损大于市场平均时会考虑换仓；以上三类占比分别为50%、33%、17%。



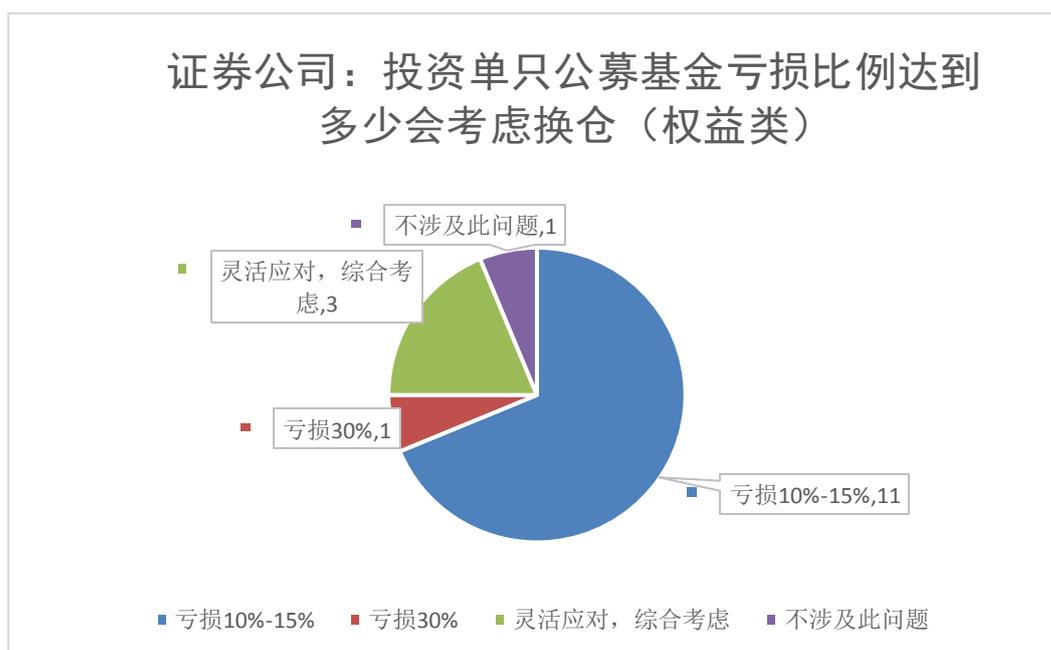
3 家商业银行中，2 家银行会灵活应对，综合考虑，1 家银行在亏损比例达 10%会考虑换仓；以上两类占比分别为 67%、33%。



5 家公募基金公司中，2 家机构在亏损达 20%是会考虑换仓，采用长期持有策略、无明确比例限制、不以此作为单基金止损条件分别各有 1 家机构；以上四类占比分别为 40%、20%、20%。

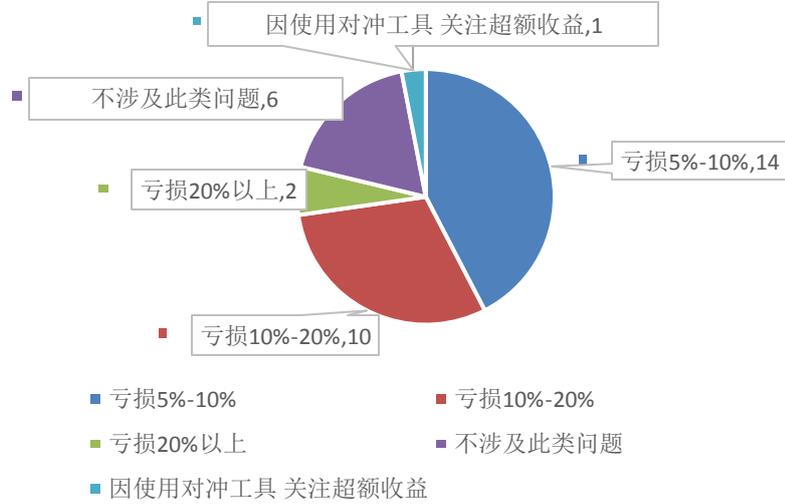


16家证券公司中，11家机构表示亏损比例达到10%-15%会考虑换仓，3家机构表示会灵活应对、综合考虑，1家机构亏损达30%会考虑换仓，1家机构主要投资于货币基金，不涉及此问题；以上四类占比分别为69%、19%、6%、6%。



33家期货公司中，14家机构亏损达5%-10%是会考虑换仓，10家机构亏损达10%-20%会考虑换仓，6家机构不涉及此类问题，2家机构亏损达20%以上会考虑换仓，1家机构因使用对冲工具，主要关注超额收益；以上五类占比分别为43%、30%、18%、6%、3%。

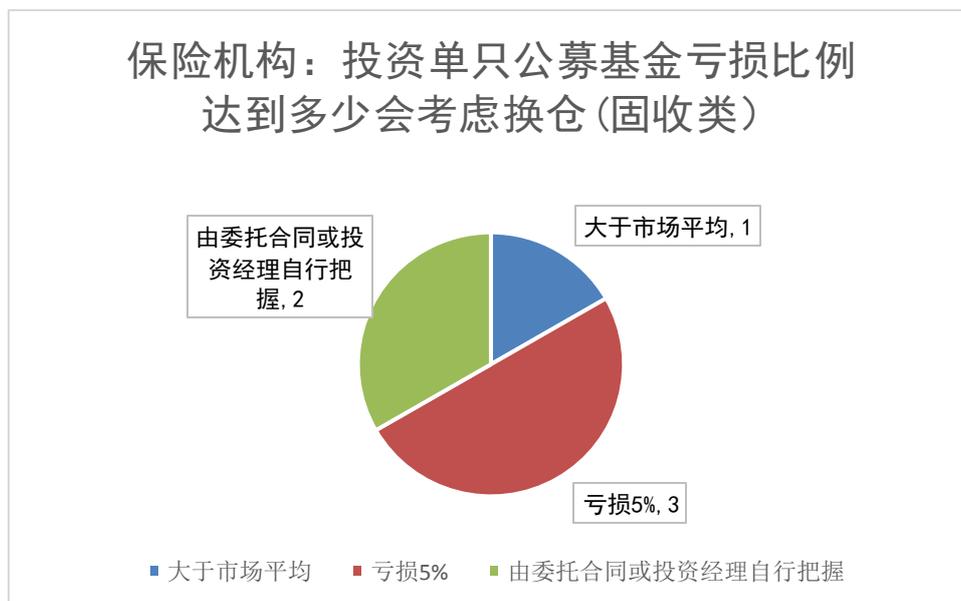
期货公司：投资单只公募基金亏损比例达到多少会考虑换仓（权益类）



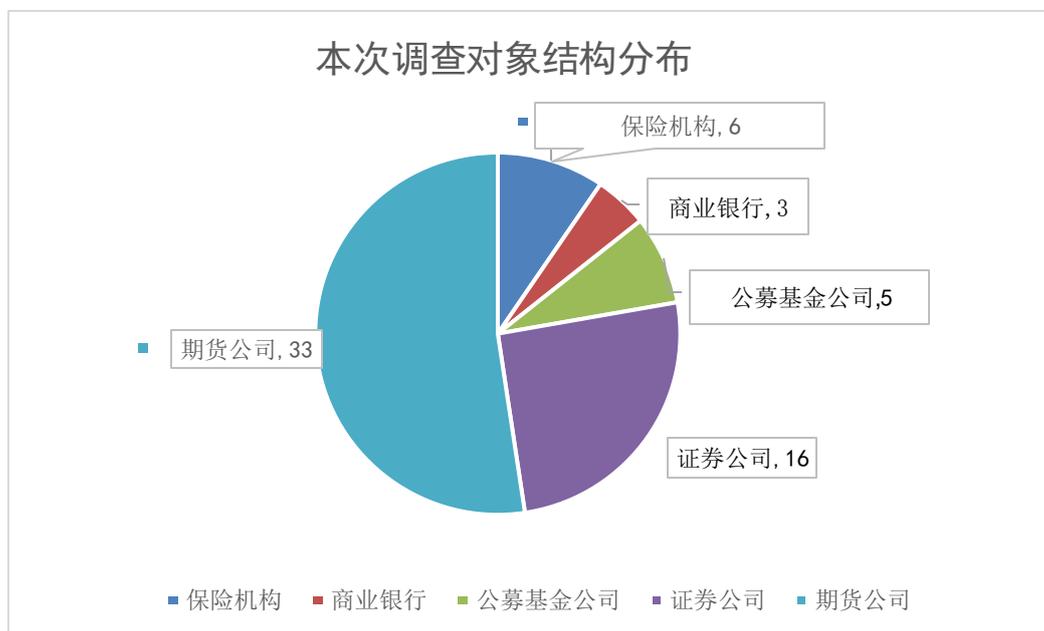
2. 固定收益类投资

6家保险机构中，3家机构选择亏损5%会考虑换仓，2家机构会根据委托合同或投资经理自行把握，1家机构亏损大于市场平均时会考虑换仓；以上三类占比分别为50%、33%、17%。

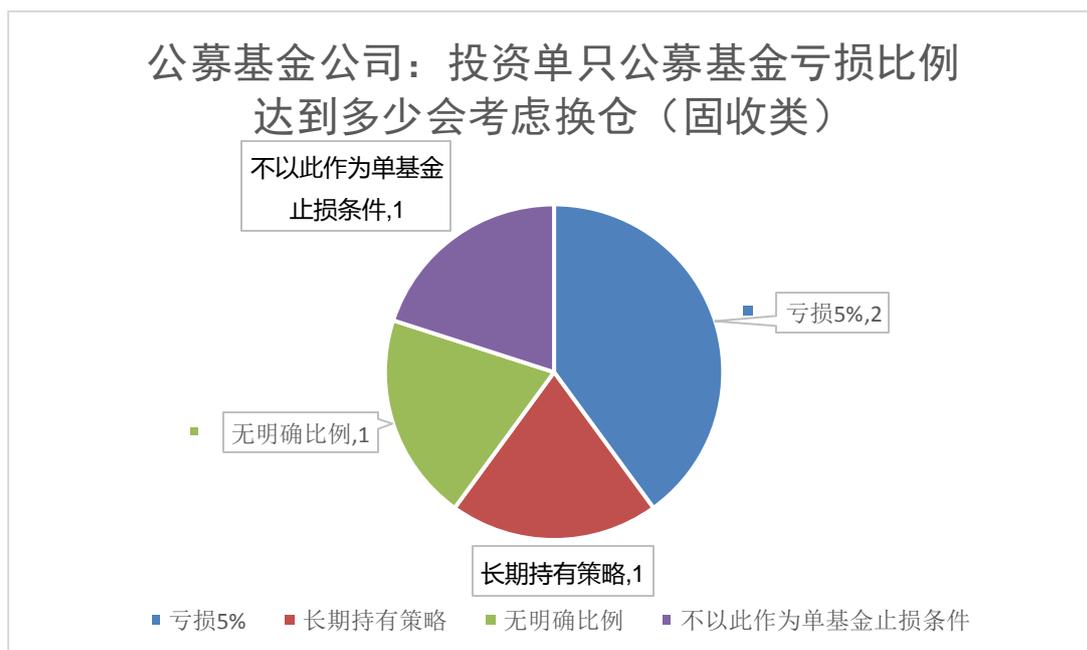
保险机构：投资单只公募基金亏损比例达到多少会考虑换仓（固收类）



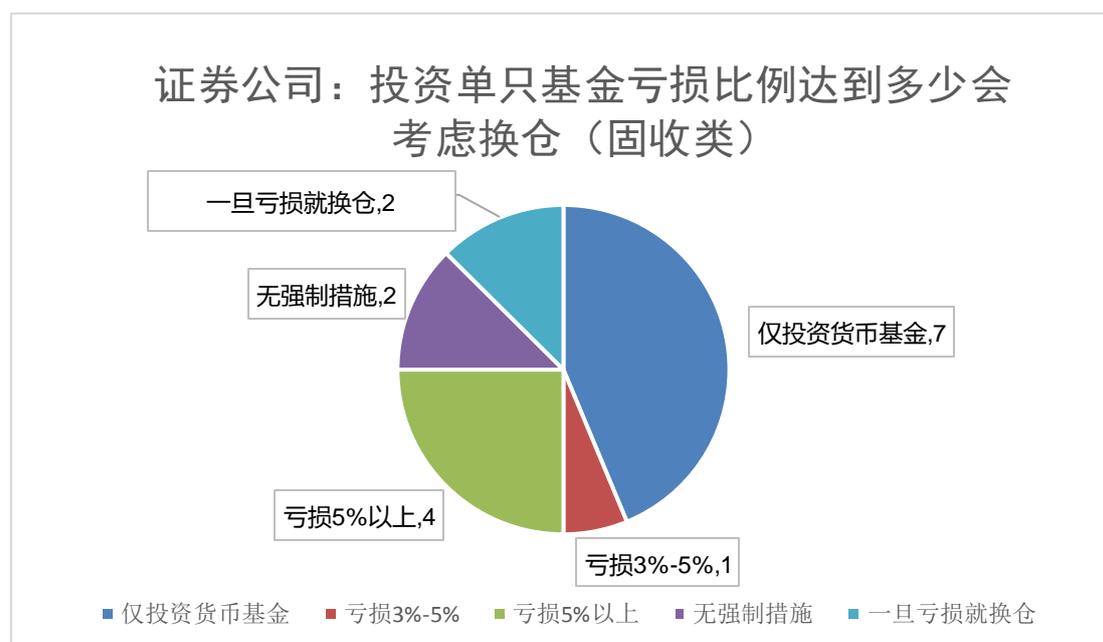
3 家商业银行中，选择亏损大于市场平均、亏损 5%、亏损比例由委托合同或投资经理自行把握平均分布，占比均为 33.33%。



5 家公募公司中，2 家机构选择亏损 5%会考虑换仓，选择采用长期持有策略、无明确比例、不以亏损比例作为单基金止损条件的机构各有 1 家；以上四类占比分别为 40%、20%、20%、20%。

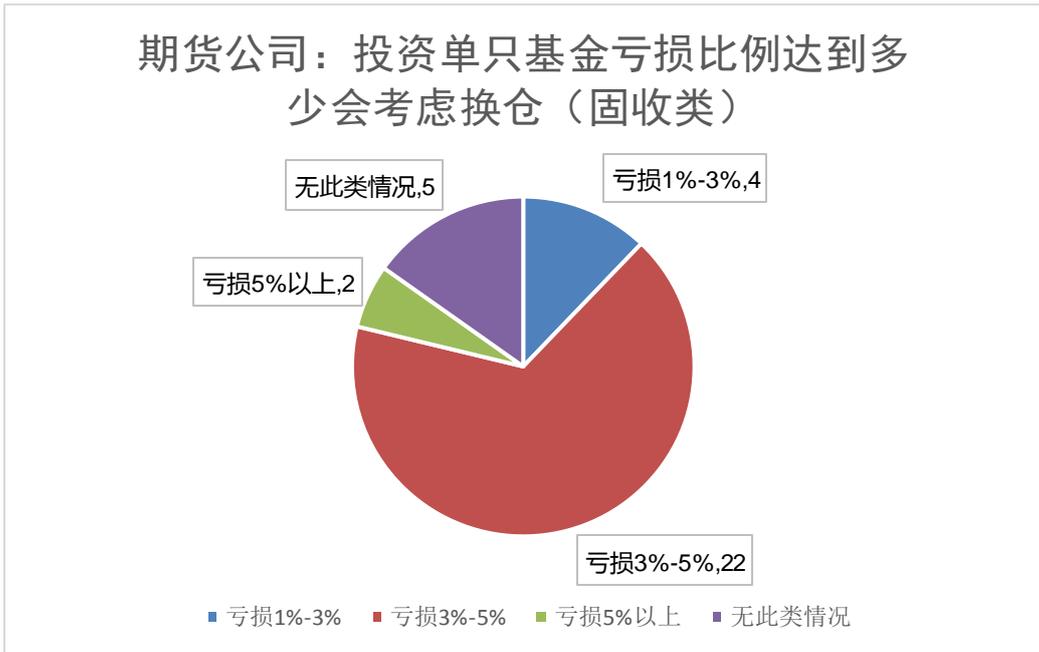


16家证券公司中，7家机构仅投资货币基金，4家机构选择亏损5%考虑换仓，2家机构无强制措施，2家机构一旦亏损就换仓，1家机构选择亏损3%-5%考虑换仓；以上5类占比分别为44%、25%、13%、12%、6%。



33家期货公司中，22家机构选择亏损3%-5%会考虑换仓，5家机构无此类情况，4家机构选择亏损1%-3%会考虑换仓，2家机构选择亏损5%以上考虑换仓；以上四类占比分别为67%、15%、12%、6%。

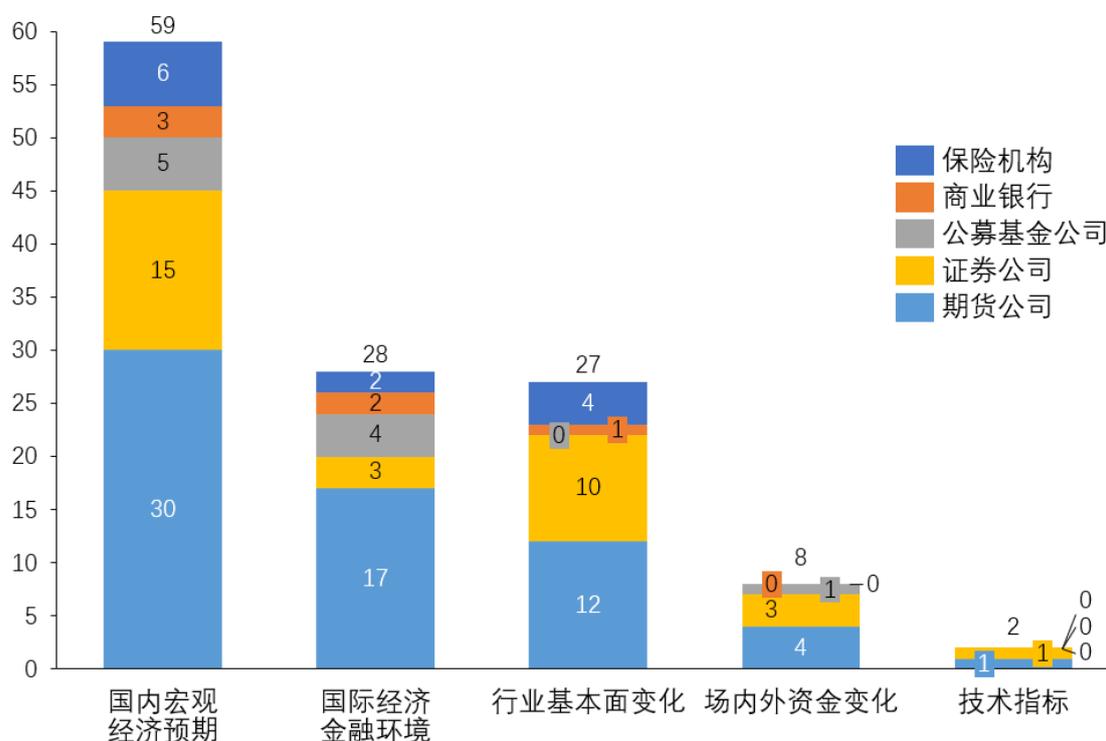
期货公司：投资单只基金亏损比例达到多少会考虑换仓（固收类）



(十六) 机构投资者市场预期因素

机构投资者对于未来市场的整体预期，主要基于的因素是国内宏观经济预期。63 家机构中，位列前三的预期方法依次为国内宏观经济预期、国际经济金融环境、行业基本面变化。具体来看，60 家机构主要基于国内宏观经济预期进行未来市场预期，24 家机构选择国际经济金融环境，31 家机构选择行业基本面变化，8 家机构选择场内外资金变化，2 家机构选择技术指标，占比分别为 95.24%、38.09%、49.21%、12.7%、3.17%。

机构对市场进行预期的方法



6家保险机构中，位列前三的预期方法依次为国内宏观经济预期、行业基本面变化、国际经济金融环境。具体来看，全部机构选择了国内宏观经济预期，2家机构选择国际经济金融环境，4家机构选择行业基本面变化，占比分别为100%、33.33%、66.66%。

3家商业银行中，位列前三的预期方法依次为国内宏观经济预期、国际经济金融环境、行业基本面变化。具体来看，3家银行全部选择了国内宏观经济预期，2家机构选择国际经济金融环境，1家机构选择行业基本面变化，占比分别为100%、66.66%、33.33%。

5家公募基金公司中，位列前三的预期方法依次为国内宏观经济预期、国际经济金融环境、场内外资金变化。具体来看，5家公司全

部选择了国内宏观经济预期，4家机构选择行业基本面变化，1家机构选择场内外资金变化，占比分别为100%、80%、20%。

16家证券公司中，位列前三的预期方法依次为国内宏观经济预期、行业基本面变化、国际经济金融环境。具体来看，15家机构选择国内宏观经济预期，3家机构选择国际经济金融环境，10家机构选择行业基本面变化，3家机构选择场内外资金变化，1家选择技术指标，占比分别为93.75%、18.75%、62.5%、18.75%、6.26%。

33家期货公司中，位列前三的预期方法依次为国内宏观经济预期、国际经济金融环境、行业基本面变化。具体来看，30家机构选择国内宏观经济预期，17家机构选择国际经济金融环境，12家机构选择行业基本面变化，4家机构选择场内外资金变化，1家选择技术指标，占比分别为90.9%、51.51%、36.36%、12.12%、3.03%。

(十七) 机构投资者对行业发展的意见与建议

一是建议发展健全以居民福利相关的基金主题，如养老、医疗保障等主题基金，实现居民财富管理同时，对居民福利有所保障。

二是目前公募基金数量庞大，同质化严重，部分基金的投资目标、策略、配置资产几乎雷同。基金公司应该加快创新力度，增加公募基金品种，挖掘不同投资者深层次需求。

三是建议进一步放开公募基金使用衍生品工具进行投资与风险对冲的限制，提高公募基金产品风险管理能力，增加衍生品市场价格发现功能与流动性。

四是建议进一步降低基金费率，包括开放式基金小规模申购的申购费用、赎回费用以及 ETF 基金的管理费用。

五是加强产品信息披露，定期报告持仓信息可全部披露，便于投资者清晰把握产品动向。

六是建议加强机构投资者的投资培训及教育，可以通过网络提供内容充实、多样的培训材料随时供投资者学习了解。引导投资者长期持有，在中长期获得较好的财富保值增值是对投资者的最大保护。对银行渠道为增加中间业务收入反复引导散户频繁申赎基金进行引导，避免“炒基金”。