

散戶投資者調查 2001



香港交易及結算所有限公司
企業策略 — 資料研究及政策

2002 年 5 月 2 日



目錄

	頁數
1. 撮要	2
2. 緒言	5
2.1 調查目標	5
2.2 調查方法	5
2.3 與過往調查結果的可比性	5
2.4 詞彙	6
3. 散戶參與程度	7
3.1 投資者類別	7
3.2 股票投資者類別	8
3.3 沒有投資的原因	9
4. 投資者的社會經濟特點	11
5. 投資行爲	14
5.1 證券產品的投資	14
5.2 股票投資經驗	15
5.3 持有上市公司股份的數目	15
5.4 股票投資組合金額	16
5.5 投資期	17
5.6 交易宗數	17
5.7 一般交易金額	18
5.8 風險取向	19
5.9 增加投資意欲的因素	19
5.10 不同類別股票投資者的投資行爲	20
6. 網上交易者	21
6.1 網上交易者所佔比率	21
6.2 採用 / 不採用網上交易的原因	22
6.3 網上交易者的投資行爲	23
7. 中介服務	24
7.1 所用經紀類別	24
7.2 選擇本身所用經紀的原因	25
7.3 股票買賣中的經紀佣金	25
7.4 使用不同類別經紀的股票投資者的投資行爲	26
7.5 對經紀服務的滿意程度	27
8. 對香港股票市場的觀感	29
8.1 對股票市場的意見	29
8.2 對在香港上市的中國股票的意見	31
8.3 經港交所買賣海外股票的興趣	32



1. 撮要

由 1989 年開始，香港交易所及結算有限公司(港交所)定期進行散戶投資者調查(以往由香港聯合交易所進行)。調查結果有助全面了解本港散戶投資者的特點及其投資行爲的發展趨勢。這次散戶投資者調查在 2001 年 12 月進行。

散戶參與股票投資的情況

- 香港成年人口中有 20.3%或 1,089,000 人是股票投資者，即在訪問時持有或於過去 12 個月內曾買賣於港交所上市或交易的股票的人士。而香港成年人口中有 5.2%或 279,000 人是衍生產品投資者，即在訪問時持有或於過去 12 個月內曾買賣港交所衍生產品(包括期貨及期權)的人士。香港成年人口中共有 20.6%或 1,102,000 人是散戶投資者，即是股票投資者或衍生產品投資者。
- 股票投資者中有 18.6%是新股票投資者，即於過去兩年內首次買賣股票的人士。
- 非投資者人士不投資股票或衍生產品的主要原因包括沒有餘錢和對市場、上市公司或投資產品認識不足。

投資者的基本特徵

- 典型的香港散戶股票投資者是 42 歲的專業或經理級人士，擁有高中或以上學歷，個人月入約 18,750 港元。
- 與整體股票投資者的特徵比較，新股票投資者中女性及年輕人較多，而低入息及低職位的人士亦較多。

投資行爲

- 與 1997 年(上一次進行調查的年份)的調查結果比較，股票投資者的股票投資組合金額和一般交易金額均向下調，持股期則加長，而交易頻次較以往減少。
 - 股票投資組合金額中位數是 95,000 港元，比 1997 年的 150,000 港元減少三分之一。
 - 一般交易金額中位數是 30,000 港元，比 1997 年的 50,000 港元大幅下降。
 - 持股期中位數則由 1997 年的 4 個月加長至 18 個月。
 - 過去 12 個月內進行的交易次數由 1997 年的 10 次降至 3 次。



- 大部份股票投資者對風險承擔的取態中立。股票及衍生產品投資者則比較活躍和進取，而新股票投資者則較不活躍和較保守。
- 在各項能刺激投資者增加買賣香港股票的次數或交易金額的因素中，最多人選擇的因素包括有更多高質素的上市公司供選擇(64%)和交易費用降低(47%)。

網上交易者

- 18.1% 的股票投資者是網上交易者，即曾以互聯網等電子媒體作全部或部份股票買賣的人士。
- 採用網上交易的主要原因包括方便(77%)、交易快捷(21%)以及佣金收費低廉(14%)。至於股票投資者不用網上買賣的主要原因包括：不懂操作電腦/互聯網/網上交易(39%)、對網上交易/網上經紀缺乏信心(25%)以及使用網上交易不方便/不能上網(21%)。
- 與股票投資者比較，網上交易者中有較多男性與年輕人，而學歷、職位及個人收入較高者亦較多。
- 與股票投資者比較，網上交易者參與買賣港股的時間較短，其買賣較為活躍而投資態度亦比較進取。

中介服務

- 股票投資者中有 49%只透過銀行進行買賣，較 1997 年的 30%大幅上升。與所有股票投資者比較，新股票投資者和網上交易者中只透過銀行進行買賣的比例較高，分別為 72%和 58%。透過銀行進行買賣的股票投資者選擇銀行的主要原因是其背景良好——即對其財政狀況有信心及其良好業務記錄。
- 與透過銀行進行買賣的股票投資者相比，透過經紀行進行買賣的股票投資者的投資經驗較長、買賣較活躍、投資態度也較進取。
- 大部分股票投資者(80%)均滿意本身經紀在股票交易中提供的服務。股票投資者對經紀行提供的服務，較對銀行提供的服務更滿意。



對香港股票市場的觀感

- 大部分股票投資者均同意以下各方面：香港股票市場交易效率高(89%)；市場交易資訊完善(72%)；香港股票市場公平有秩序(72%)；有足夠優質的上市公司可供投資(70%)；以及股票經紀受到有效監管(69%)。
- 過半數的股票投資者同意以下各方面：上市公司受到有效監管(69%)；上市公司的資料披露良好(58%)；投資者獲得充份保障(57%)以及上市公司內部管治良好(52%)。約半數的股票投資者同意交易費用低(50%)以及內幕交易受到有效監管(46%)。
- 大部分股票投資者(83%)均同意投資香港上市的中國股票的信心大於投資內地上市的中國股票。20%的股票投資者同意對在香港上市的中國公司的監管有信心。
- 約四分一的股票投資者(26%)表示有興趣透過港交所買賣海外上市的股票，但有 49%表示完全不感興趣。



2. 緒言

港交所約每三年進行一次散戶投資者調查(以往由現為港交所全資附屬公司的香港聯合交易所進行)，以了解散戶參與香港證券市場的趨勢，以及散戶投資者的特點及其對香港證券市場的意見。這次散戶投資者調查是港交所委託一家市場研究公司於 2001 年 12 月進行。上一次全面性調查於 1997 年 9 月進行。於兩期全面性調查之間，港交所每年均進行簡要的散戶投資者調查，以蒐集散戶投資者的基本資料。

2.1 調查目標

2001 年調查的主要目標是：

- 獲取參與投資港交所產品的散戶投資者比率及其社會經濟特徵；
- 了解股票投資者的投資行為；
- 獲取股票投資者對香港股票市場各方面的看法，以及其對中介人服務的滿意程度。

2.2 調查方法

調查機構於 2001 年 12 月期間，以隨機抽樣方法選取年滿 18 歲的人士作為調查對象，透過電話輔以預先設定問卷作訪問。

這項調查分兩階段進行。第一階段是要確定股票投資者佔香港成年人口的比例及其社會經濟特性，此階段訪問了 2,007 人，其中 413 人為股票投資者。第二階段是再額外抽樣訪問股票投資者，以至樣本總數增至 800 人，使分析結果更為可靠。

調查結果的可靠性受到幾點限制。首先，受訪者對問題的回應多是其觀感或估計，可能與事實不符。第二，對於如財富或收入水平等頗為敏感的問題，受訪者可能故意不回答事實。第三，對預期性的問題，如預期因市場轉變所作出的反應，受訪者的回應未必是他/她對這些轉變的實際反應。

2.3 與過往調查結果的可比性

上一次全面調查是於 1997 年 9 月進行。在 1997 年調查前，股市非常暢旺，而在這次調查前，股市則表現平淡。而這次調查亦是在 1997 年尾至 1998 年發生的亞洲金融風暴後，所作的首次全面調查。與以往調查結果比較時，應注意市場氣氛的改變對投資者的投資行為及其對股市的看法會有一定影響。



以往的全面調查只著眼於股票投資，而這次調查則包括確定衍生產品投資者的比率。

在 2001 年調查中，「香港股票」包括股份、認股權證及交易所買賣基金(ETFs)。而在 1997 年調查中，「香港股票」則包括股份、認股權證及股票期權(為當時聯交所的產品)。然而，只投資在股票期權而不投資股份的投資者為數極少¹。所以，兩項調查的股票投資者比率應可作比較。

1997 年以前的調查中「成年人」是指 21 歲或以上的人士；而自 1997 年起，「成年人」的定義已改為 18 歲或以上的人士。但因為調查結果發現只有極少數的股票投資者是 18 至 20 歲，故股票投資者比率基本上可與以往比較。

2.4 詞彙

股票 (Stocks)	: 在港交所上市或買賣的股份、認股權證及交易所買賣基金(ETFs)。
衍生產品 (Derivative products)	: 在港交所買賣的期貨及期權。
股票持有人 (Stockowner)	: 在受訪時持有股票的人士。
股票投資者 (Stock investor)	: 在受訪時持有或在過去 12 個月內曾於港交所買賣股票的人士。
衍生產品投資者 (Derivatives investor)	: 在受訪時持有或在過去 12 個月內曾於港交所買賣衍生產品的人士。
散戶投資者 (Retail investor)	: 股票投資者或衍生產品投資者。
新股票投資者 (New stock investor)	: 在過去兩年內首次於港交所買賣股票的股票投資者。
網上交易者 (Online trader)	: 以互聯網或手提電話等電子媒體，進行全部或部份股票買賣的股票投資者。
非投資者 (Non-investor)	: 不是股票投資者及不是衍生產品投資者的人士。

¹ 在 1997 年，股票期權投資者(包括也投資股份的投資者)佔香港成年人口不足 1%。



3. 散戶參與程度

3.1 投資者類別

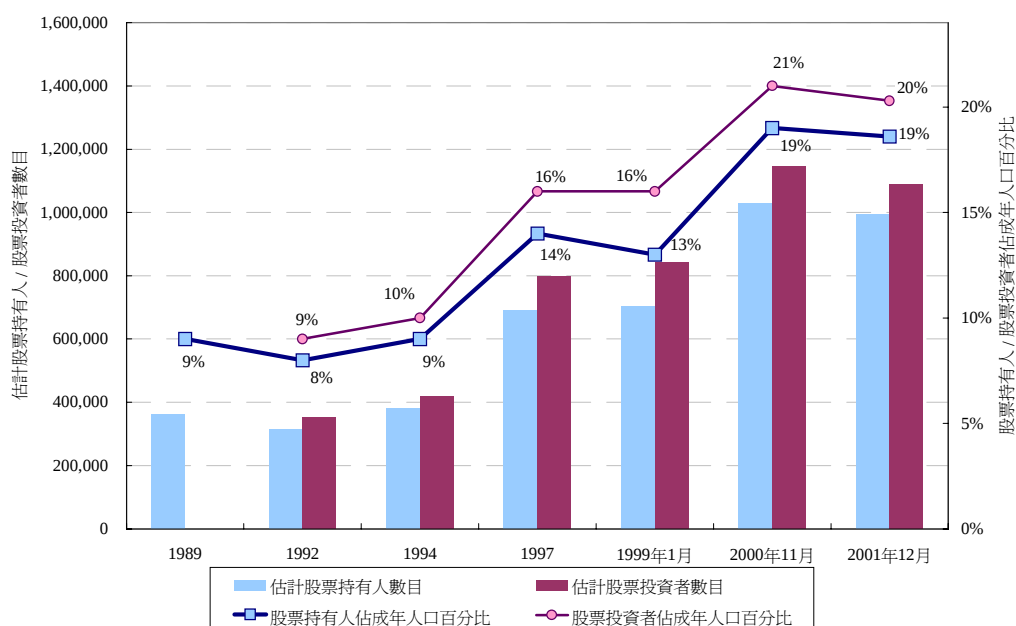
2001 年 12 月，香港成年人口中有 20.6% 或 1,102,000 人為散戶投資者；有 20.3% 或 1,089,000 人為股票投資者；有 18.6% 或 995,000 人為股票持有人；而衍生產品投資者則佔成年人口的 5.2%，即 279,000 人。(表 1)

表 1. 投資者類別

	估計數目	佔香港成年人口百分比
	('000)	(%)
散戶投資者	1,102	20.6
股票投資者	1,089	20.3
股票持有人	995	18.6
衍生產品投資者	279	5.2
非投資者	4,255	79.4
總計	5,358	100.0

2001 年股票投資者的比率與 2000 年相若，同約為 20%，但比 1999 年的 16% 大幅增加。(圖 1)

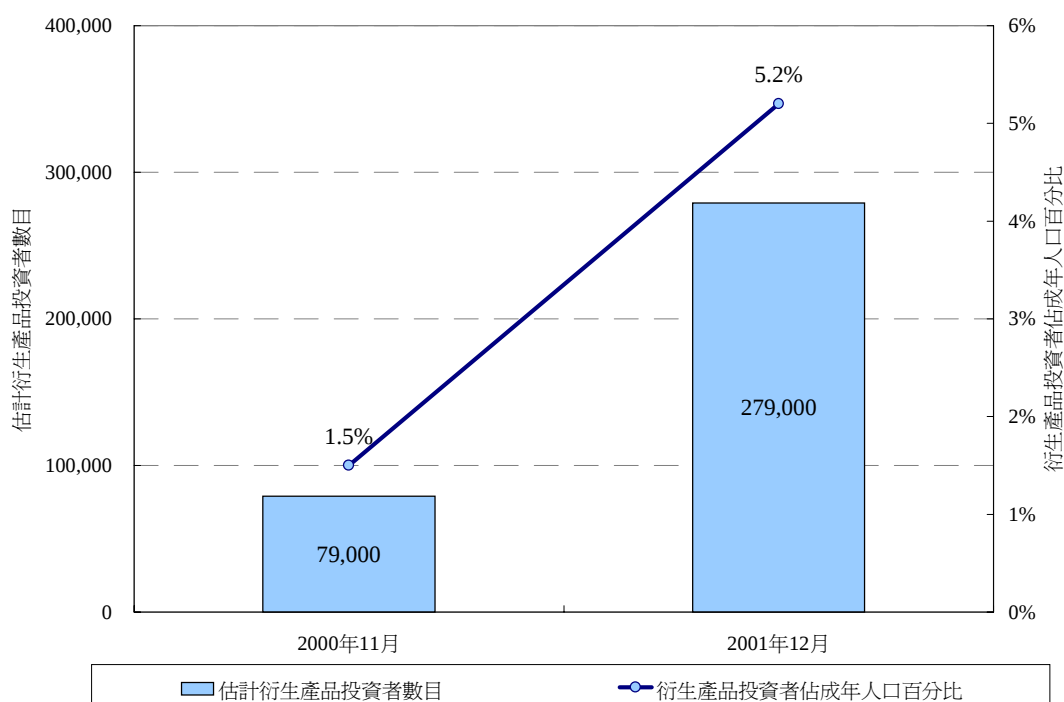
圖 1. 持股及股票投資趨勢



在 2001 年，衍生產品投資者的比率由 2000 年 11 月的 1.5% 大幅增加至 5%，但與股票投資比較仍然偏低。港交所於 2000 年 10 月推出小型恒指期貨(88% 成交額來自散戶投資者²)，可能是比率上升的主要原因(圖 2)。然而，由於比率低，數據的誤差可能相當大。

衍生產品投資者中，有 95% 也同時投資股票(下稱「股票及衍生產品投資者」)，餘下的 5% 則只投資衍生產品(下稱「純衍生產品投資者」)。

圖 2. 衍生產品投資趨勢



3.2 股票投資者類別

股票投資者中，有 24% 也同時投資衍生產品（股票及衍生產品投資者），其餘 76% 則只投資股票(純股票投資者)。新股票投資者佔所有股票投資者的 19%，與 1997 年的 32% 及 1994 年的 30% 比較大幅減少。網上交易者則佔所有股票投資者的 18%，比 2000 年的 7% 顯著增多³。（表 2）

² 2000 年 7 月至 2001 年 6 月期間的數據，資料來源：香港交易所衍生產品市場交易研究調查 2000/01。

³ 2000 年的簡要調查只估計透過互聯網落盤的投資者比率。雖然這次調查包括其他電子落盤渠道，但由於互聯網是主要的電子落盤渠道，因此兩項調查結果應可互相比較。

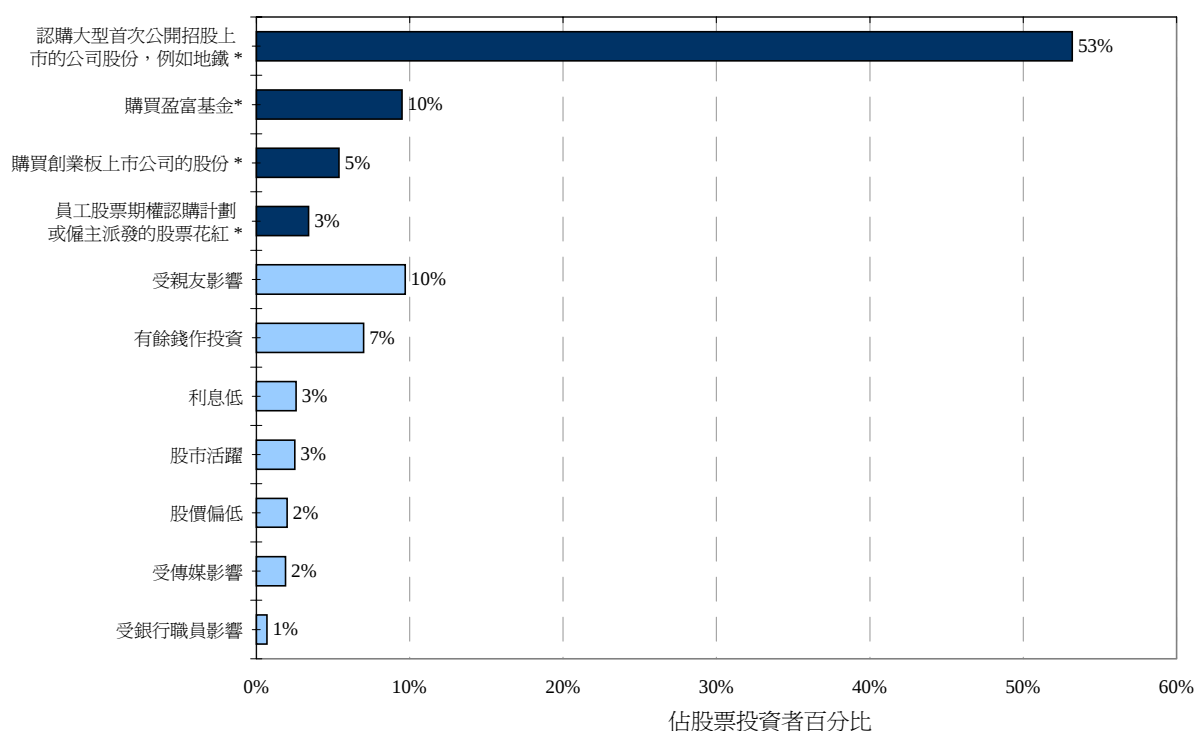


表 2. 股票投資者類別

	估計數目	佔股票投資者百分比
	('000)	(%)
股票投資者	1,089	100.0
純股票投資者	823	75.6
股票及衍生產品投資者	266	24.4
新股票投資者	202	18.6
網上交易者	197	18.1

超過一半的新股票投資者(53%)都是透過認購大型首次公開招股公司的股份(例如地鐵)而涉足香港股票市場。首次買賣股票的原由還包括購買盈富基金(10%)以及購買創業板上市公司的股份(5%)。(圖 3)

圖 3. 首次參與香港股票市場的原由



* 讀出讓受訪者選擇，其他則是由受訪者提供。

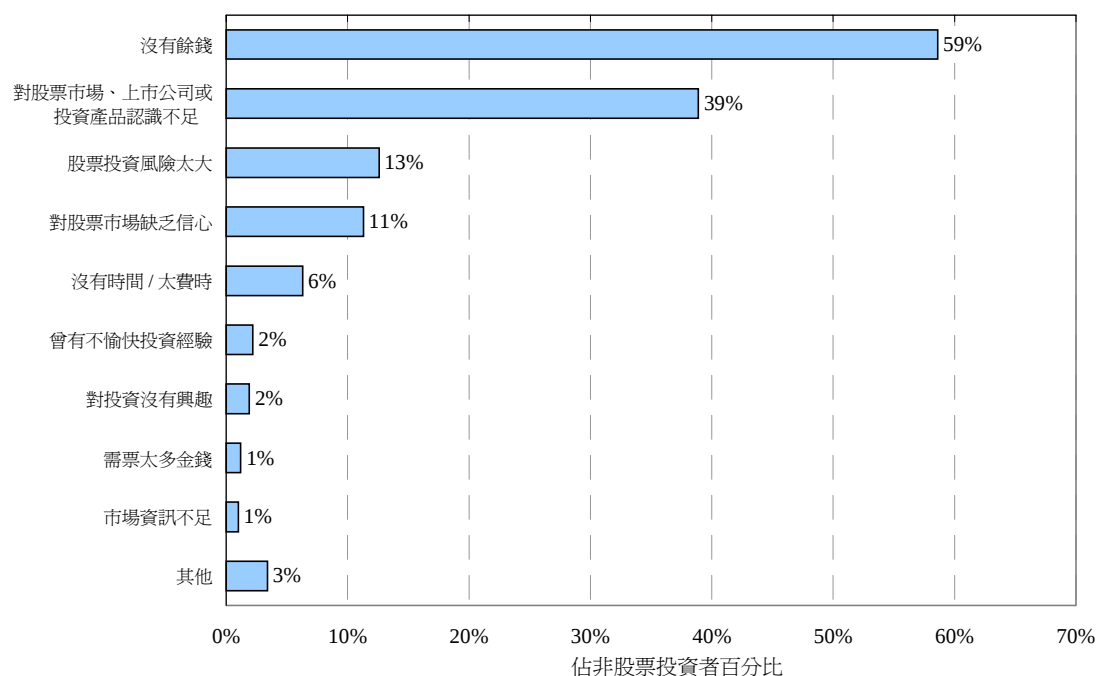
3.3 沒有投資的原因

與 1997 年的調查結果相若，沒有投資香港股票市場的受訪者不投資的主要原因是沒有餘錢(59%)以及對股票市場、上市公司或產品認識不足(39%)。(圖 4)



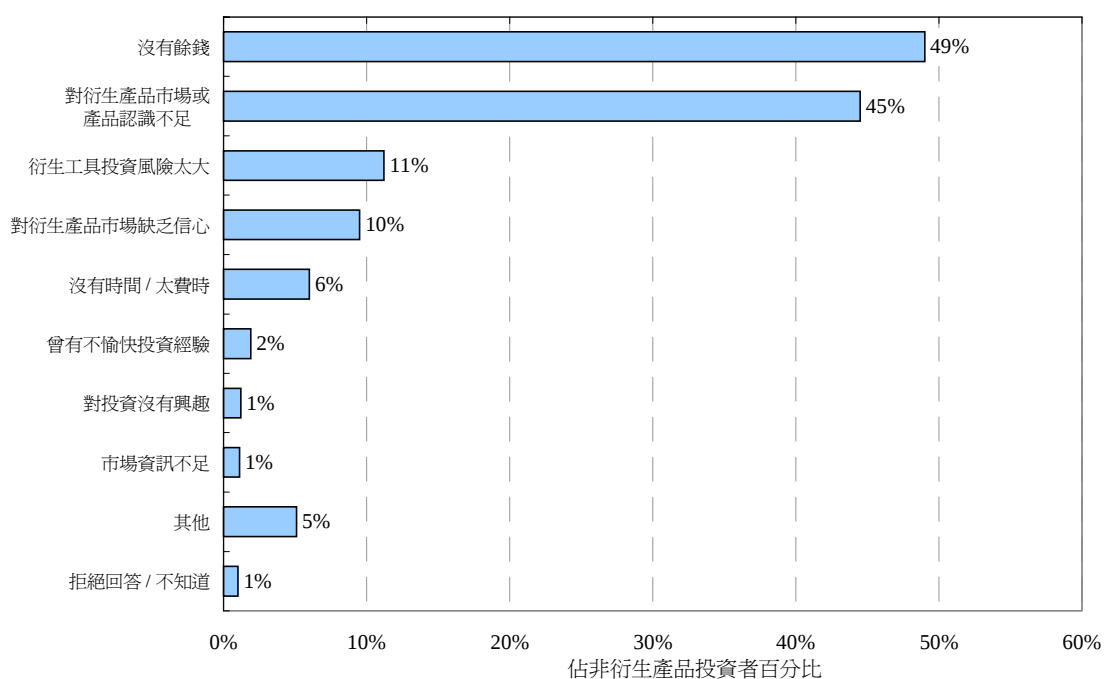
衍生產品方面，不投資的主因亦是沒有餘錢(49%)以及對衍生產品市場或產品認識不足(45%)。(圖 5)

圖 4. 沒有投資股票的原因



註：受訪者可提供一個或以上的答案。

圖 5. 沒有投資衍生產品的原因



註：受訪者可提供一個或以上的答案。



4. 投資者的社會經濟特點

典型香港個人投資者是 42 歲的專業或經理級人士，受過高中或以上教育，個人月入約 18,750 港元。

與往年比較，股票投資者的社會經濟特徵有些變動。女性投資者所佔比率由 1999 年及 2000 年的 48% 微降至 44%。股票投資者年齡中位數由 1999 年的 40 歲及 2000 年的 37 歲增加至 42 歲。個人每月收入亦由 1999 年的 17,500 港元及 2000 年的 16,250 港元增加至 18,750 港元。

與衍生產品投資者及非投資者比較，股票投資者有以下不同特點：(表 3)

- 與非投資者比較 —— 股票投資者中男性比例較高，高學歷和高職位的人士也較多。股票投資者的個人收入亦傾向較高水平。
- 與衍生產品投資者比較 —— 衍生產品投資者中較多年輕人，個人收入也傾向較高水平。

與整體的股票投資者比較，新股票投資者及網上交易者亦有以下不同特點： (表 4)

- 新股票投資者 —— 女性比例較高，較多年輕人，而低收入及低職位者亦佔較多數。
- 網上交易者 —— 男性比例較高，較多年輕人，而高學歷、高職位及高收入者佔較多數。



表 3. 不同類別投資者的背景

(%)	成年人口	股票 投資者	衍生產品 投資者	非投資者
性別				
男	48.1	56.0	58.1	46.1
女	51.9	44.0	41.9	53.9
年齡				
18 – 19	3.4	0.5	1.9	4.0
20 – 29	18.5	12.3	18.0	20.2
30 – 39	23.7	32.3	34.9	21.5
40 – 49	22.8	26.8	22.6	21.8
50 – 59	12.9	18.6	15.6	11.4
60 或以上	18.7	9.6	7.1	21.1
中位數	42	42	37	42
學歷				
沒有正式入學 / 幼稚園	8.4	0.7	0.4	10.4
小學	20.3	11.8	9.5	22.4
初中	18.1	16.0	15.8	18.7
高中	28.1	30.4	31.9	27.5
預科	6.4	9.0	7.1	5.7
大專或以上	18.4	31.8	35.3	14.9
拒絕回答	0.3	0.2	-	0.3
職業				
管理階層 / 行政人員 / 專業人士	10.9	24.5	28.3	7.2
白領	17.9	23.4	25.0	16.5
藍領	25.1	22.8	26.1	25.7
家庭主婦	19.1	13.6	12.4	20.6
退休人士	13.9	10.1	5.8	14.9
學生	4.0	0.6	1.0	4.8
失業人士	7.7	3.5	1.5	8.8
其他	0.3	0.1	-	0.3
拒絕回答	1.0	1.3	-	1.0
個人每月入息中位數 (港元) *	11,250	18,750	22,500	11,250
家庭每月入息中位數 (港元)	16,250	27,500	35,000	13,750

* 有全職或兼職工作者。



表 4. 不同類別股票投資者的背景

(%)	股票 投資者	新股票 投資者	網上 投資者
性別			
男	56.0	44.1	72.2
女	44.0	55.9	27.8
年齡			
18 – 19	0.5	2.6	1.3
20 – 29	12.3	24.2	23.1
30 – 39	32.3	36.3	35.9
40 – 49	26.8	20.0	26.4
50 – 59	18.6	13.7	11.2
60 或以上	9.6	3.2	2.1
中位數	42	37	37
學歷			
沒有正式入學 / 幼稚園	0.7	-	-
小學	11.8	10.9	3.0
初中	16.0	17.3	8.2
高中	30.4	31.2	24.9
預科	9.0	7.5	6.5
大專或以上	31.8	32.6	57.4
拒絕回答	0.2	0.6	-
職業			
管理階層 / 行政人員 / 專業人士	24.5	14.9	38.9
白領	23.4	24.5	29.3
藍領	22.8	29.4	21.6
家庭主婦	13.6	14.9	4.9
退休人士	10.1	5.9	3.2
學生	0.6	2.1	-
失業人士	3.5	5.8	2.1
其他	0.1	-	-
拒絕回答	1.3	2.4	-
個人每月入息中位數 (港元) *	18,750	16,250	27,500
家庭每月入息中位數 (港元)	27,500	27,500	35,000

* 有全職或兼職工作者。



5. 投資行為

5.1 證券產品的投資

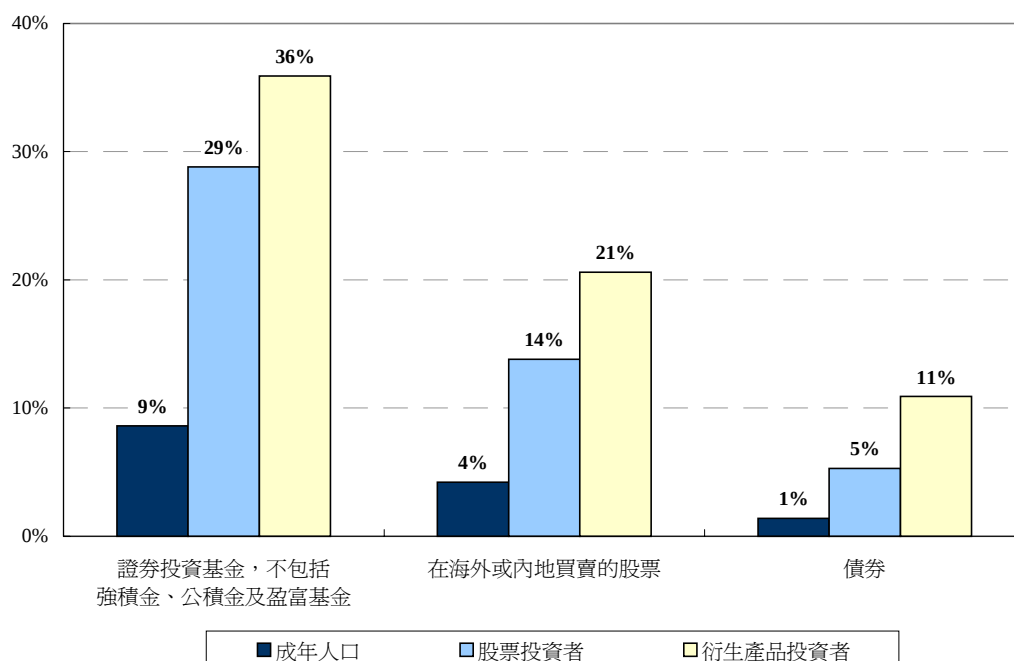
除了港交所的股票及衍生產品，調查亦有詢問受訪者有否投資某些其他證券產品。

成年人口中，9%有投資（指現時持有或過去 12 個月曾經買賣）證券投資基金（不包括強積金、公積金及盈富基金），是 1997 年（2%）的 4 倍以上。

4%的成年人口有投資海外或內地市場的股票，而 1%有投資債券。

股票投資者和衍生產品投資者中，有投資上述證券產品的比例顯著地較成年人口中的比例為高。（圖 6）

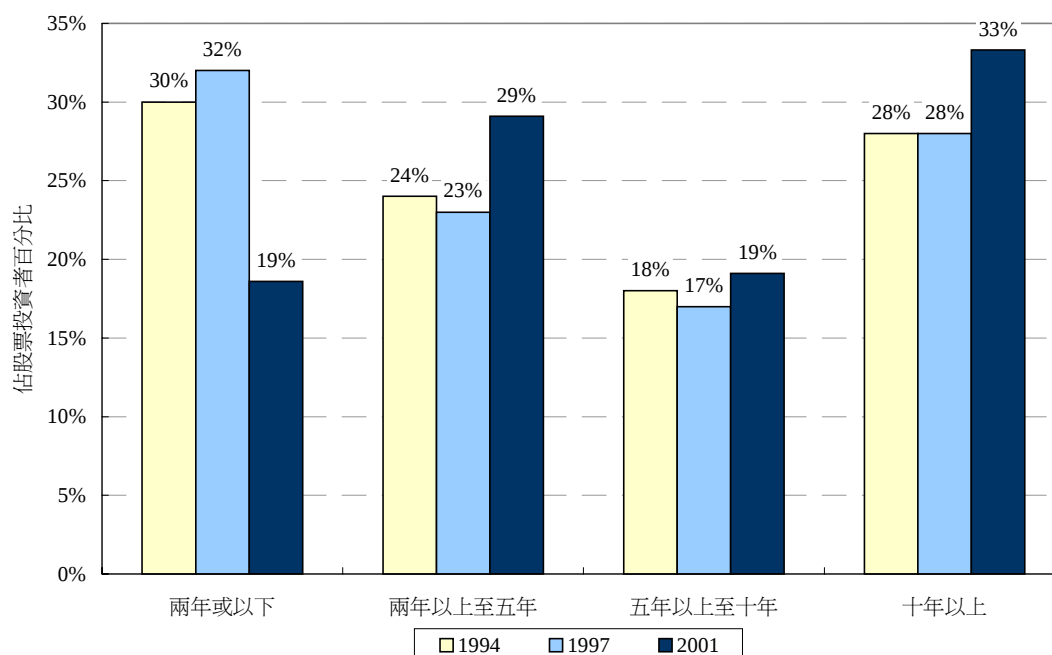
圖 6. 港交所股票及衍生產品以外的證券投資



5.2 股票投資經驗

在接受訪問前兩年首次入市的新股票投資者由 1997 年的 32% 及 1994 年的 30% 減少至佔股票投資者的 19%。參與港股買賣年期的中位數是 6 年，與 1997 年及 1994 年的調查結果相同。三分一的股票投資者有 10 年以上的投資經驗。(圖 7)

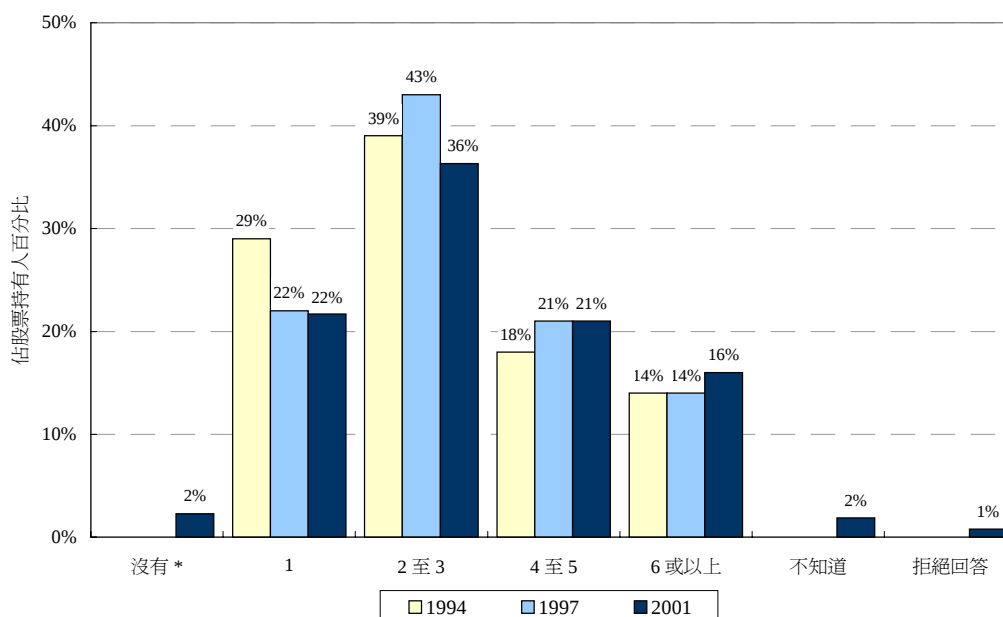
圖 7. 參與港股買賣的年期



5.3 持有上市公司股份的數目

大部分股票持有人(60%)持有三家或以下上市公司的股份；中位數是 3 家，與 1997 年的調查結果相同。(圖 8)

圖 8. 持有上市公司股份的數目

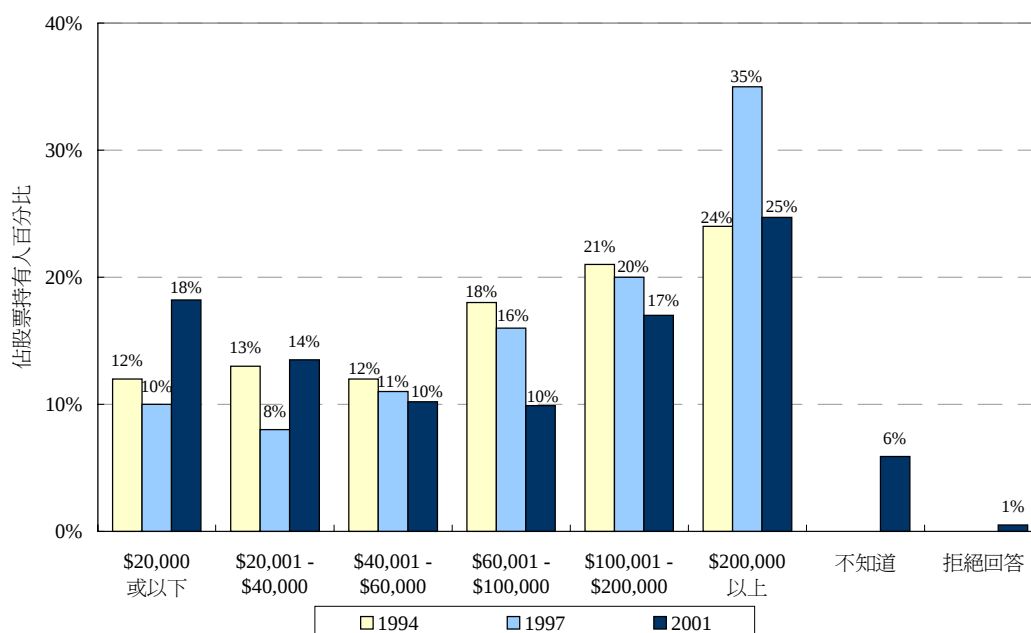


* 持有認股權證或「交易所買賣基金」。

5.4 股票投資組合金額

超過一半的股票持有人(52%)持有股票的現值為 100,000 港元或以下，中位數為 95,000 港元，比 1997 年的 150,000 港元低了三分之一。(圖 9) 要注意的是：恒生指數於 1997 年 9 月至 2001 年 12 月期間下跌了 24%。

圖 9. 持股價值



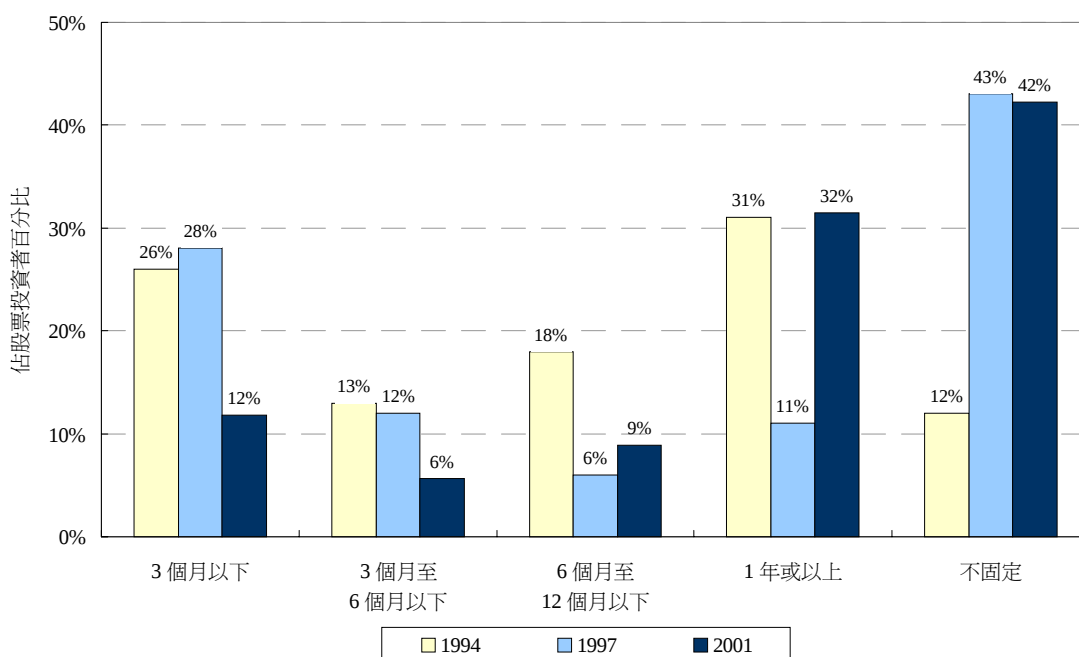


股票投資組合金額對個人月入比例的中位數為 4.5 倍，遠低於 1997 年 9 月的 6.9 倍。

5.5 投資期

股票投資者持有股票的週期比以往長，中位數由 1997 年的 4 個月和 1994 年的 8.5 個月增至 18 個月。然而，42%的股票投資者沒有固定的持股期。（圖 10）

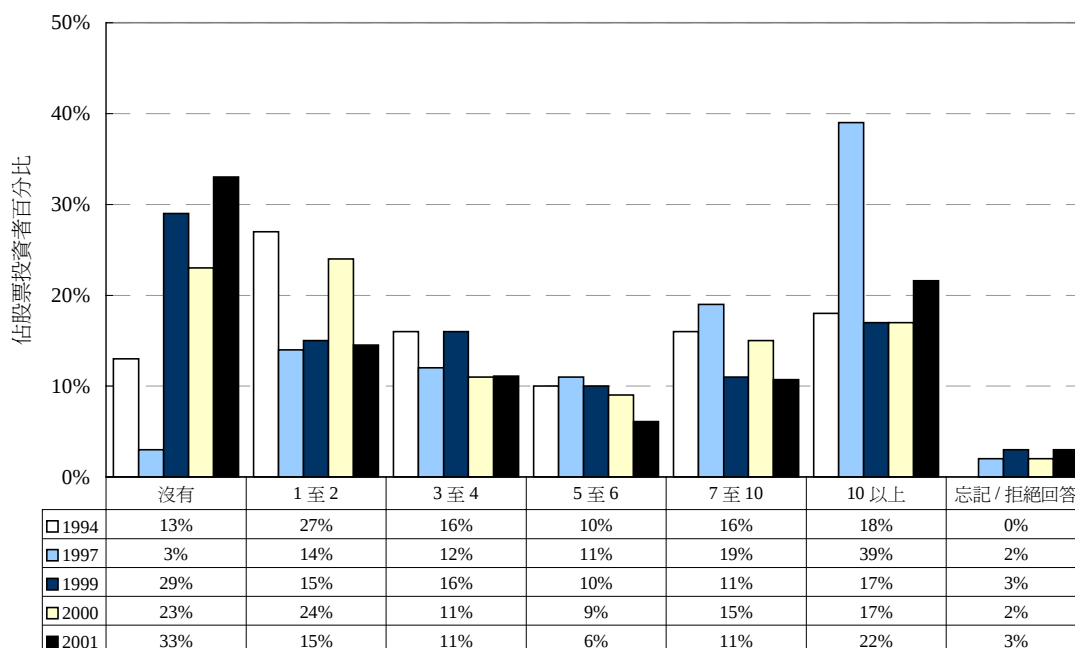
圖 10. 持股週期



5.6 交易宗數

2001 年，股票投資者在過去 12 個月內的股票交易中位數為 3 宗，與 2000 年及 1999 年相同，但比 1997 年的 10 宗大幅減少。值得注意的是：33%的股票投資者在過去 12 個月內沒有進行任何交易，數字遠高於 2000 年的 23%。（圖 11）

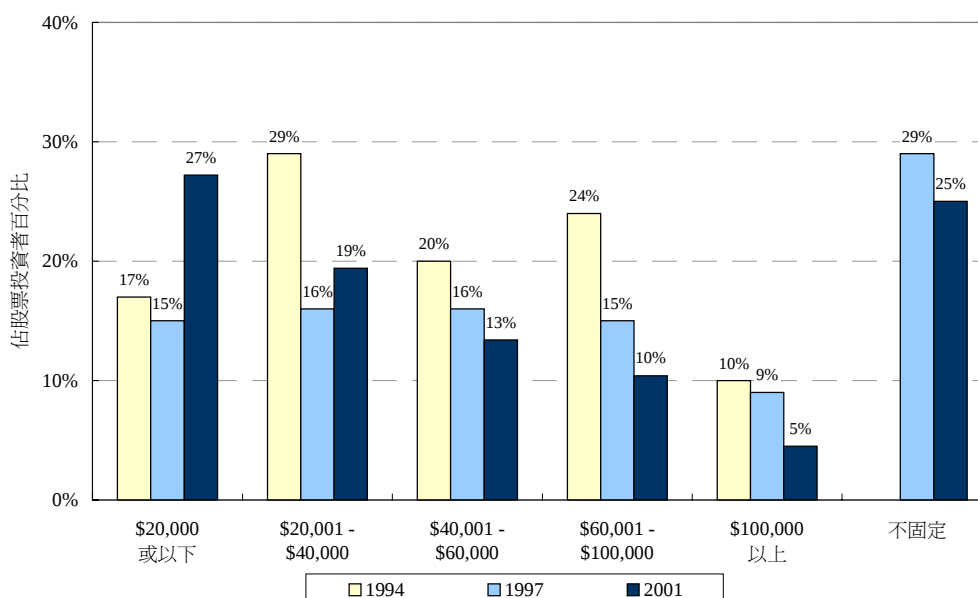
圖 11. 過去 12 個月進行的交易宗數



5.7 一般交易金額

大部分股票投資者(69%)一般的交易金額為每宗 100,000 港元或以下，27%的一般交易金額為每宗 20,000 港元或以下。每宗交額金額的中位數為 30,000 港元，遠低於 1997 年的 50,000 港元。要注意的是：恒生指數在 1997 年 9 月至 2001 年 12 月期間下跌了 24%，而平均每日成交金額在 1997 年至 2001 年期間也下跌了 48%。再者，25%的股票投資者沒有固定的交易金額。（圖 12）

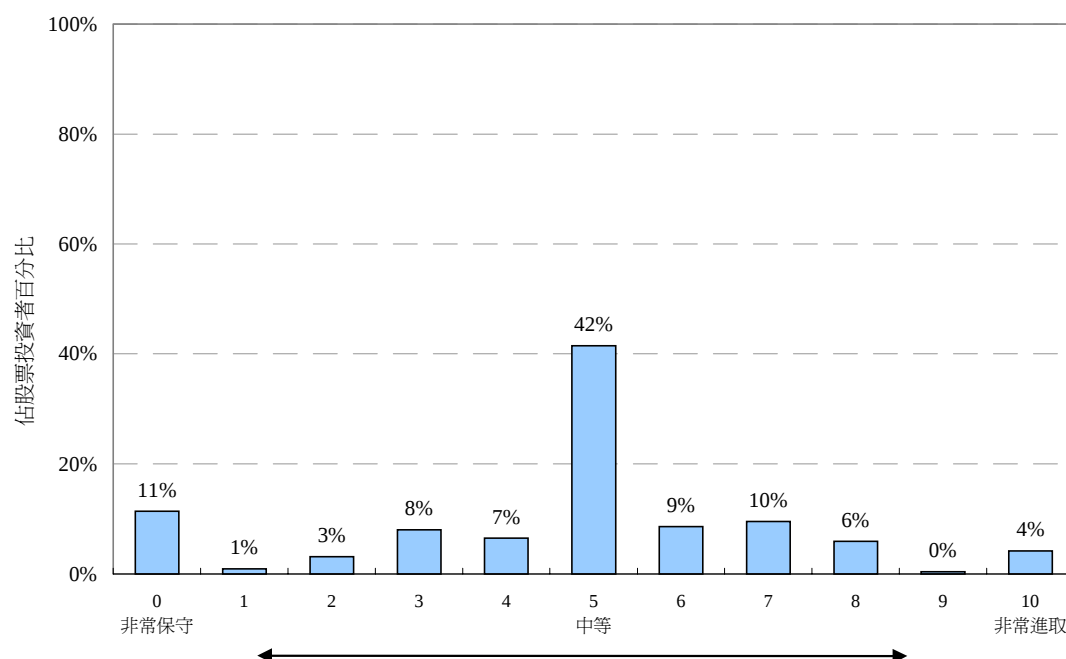
圖 12. 一般每宗交易金額



5.8 風險取向

受訪的股票投資者需以 0 至 10 的 11 分刻度，對其為求高回報而願意承擔風險的程度作評分。0 分代表「非常穩健」；5 分代表「一般」；10 分代表「非常進取」。結果 30%股票投資者屬穩健型（選擇 0 至 4 分），42%屬一般（選擇 5 分），29%屬進取型（選擇 6 至 10 分）。平均數是 4.8 分。（圖 13）

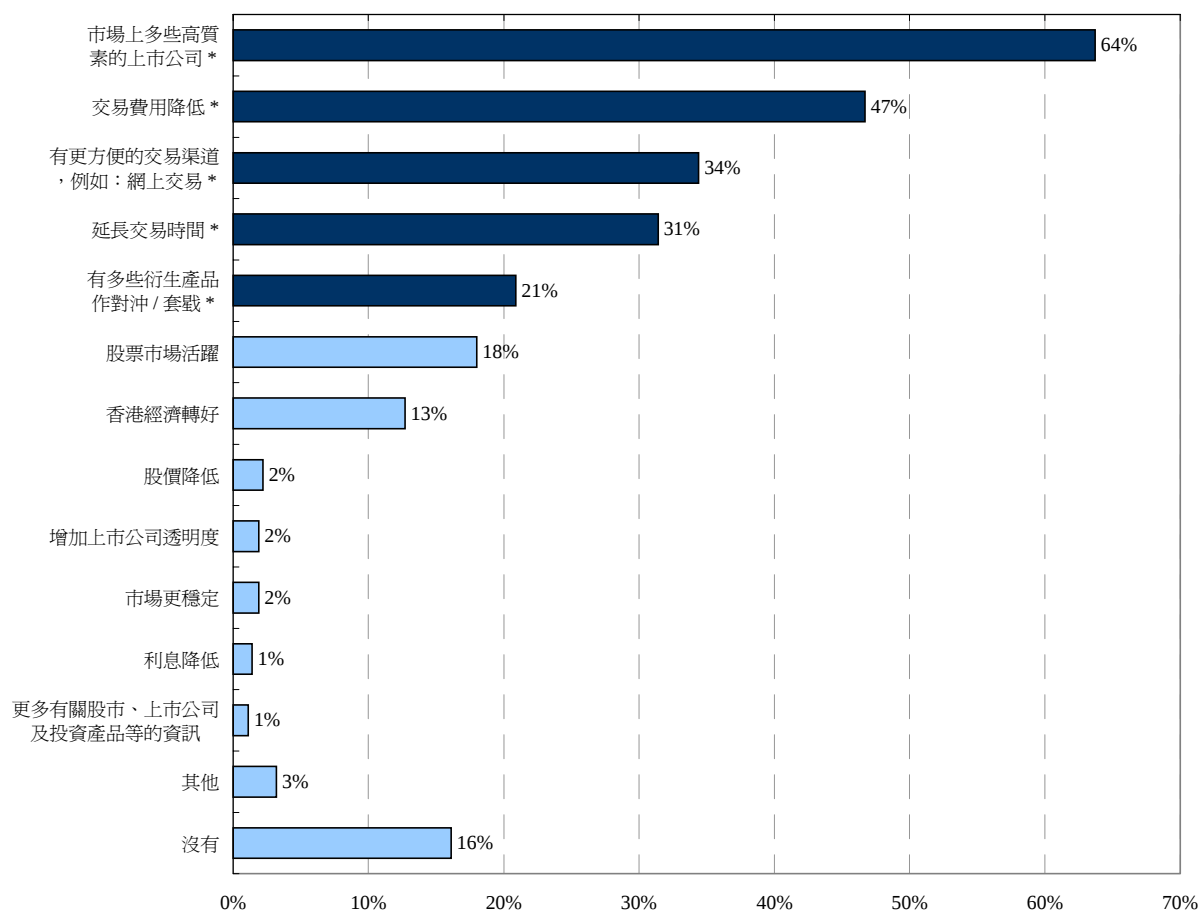
圖 13. 風險取向



5.9 增加投資意欲的因素

受訪的股票投資者需表示，若香港股票市場有某些轉變，可否增加他們買賣香港股票的次數或投資金額。在各項因素中，最多人選擇的包括：有更多高質素的上市公司供選擇（64%的股票投資者表示這會增加其投資意欲）和交易費用降低（47%）。（圖 14）

圖 14. 可增加投資意欲的香港股票市場的各種轉變



* 讀出讓受訪者選擇，其他則是由受訪者提供。

註：受訪者可提供一個或以上的答案。

5.10 不同類別股票投資者的投資行為

除了網上交易人士（有關其特點見下文第 6 節）外，其他類別的股票投資者，與整體股票投資者比較，也有不同的投資行為：（表 5）

- 股票及衍生產品投資者較為活躍 — 其持股期較短及交易較頻密，投資策略亦較進取。
- 新股票投資者則沒有那麼活躍 — 其持有股票數量較少及交易次數較少，股票投資組合金額及每宗交易金額也低許多。

表 5. 不同類別股票投資者的投資行為

(中位數)	股票 投資者	純股票 投資者	股票及 衍生產品 投資者	新股票 投資者
參與港股買賣的年期	6	6	6	< 2
股票持有人持有上市公司股份的數目	3	3	3	1
股票持有人的股票投資組合金額 (港元)	95,000	85,000	95,000	15,000
股票持有人的股票投資組合金額對個人月入比例	4.5	4.3	5.1	1.5
持股週期 (月)	18	18	9	18
過去 12 個月內進行的交易宗數	3	2	6	1
一般每宗交易金額 (港元)	30,000	30,000	30,000	10,000
風險取向 (平均分)	4.8	4.6	5.3	4.4

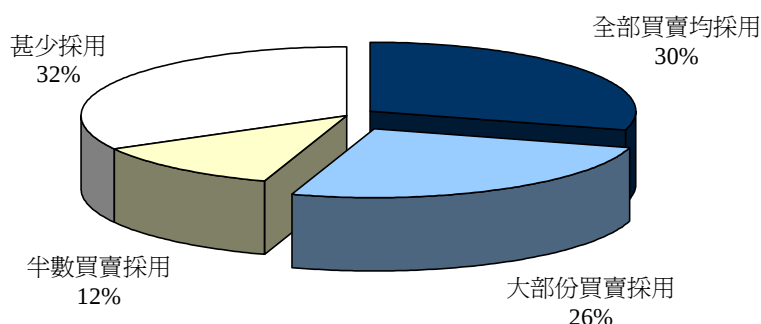
6. 網上交易者

6.1 網上交易者所佔比率

股票投資者當中有 18% 是網上交易者。網上交易者中，股票及衍生產品投資者佔 34%，較整體股票投資者中的 24% 為高。

過半數網上交易者極倚賴網上交易——30% 的網上交易者全部買賣均用網上交易；26% 則大部份買賣用網上交易。不過，約三分一的網上交易者卻甚少採用網上交易。(圖 15)

圖 15. 網上交易者的網上交易使用率

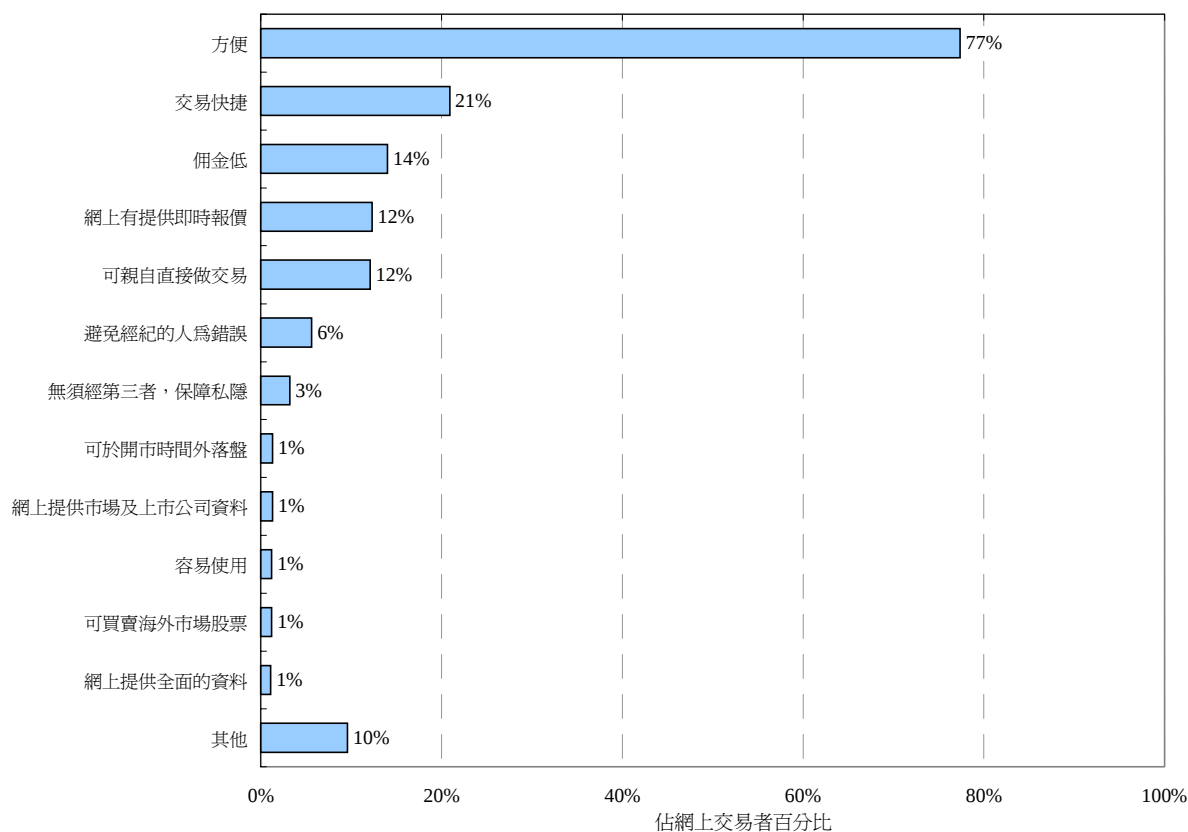




6.2 採用 / 不採用網上交易的原因

採用網上交易的主要原因包括方便(77%)、交易快捷(21%)以及佣金收費低廉(14%)。(圖 16)

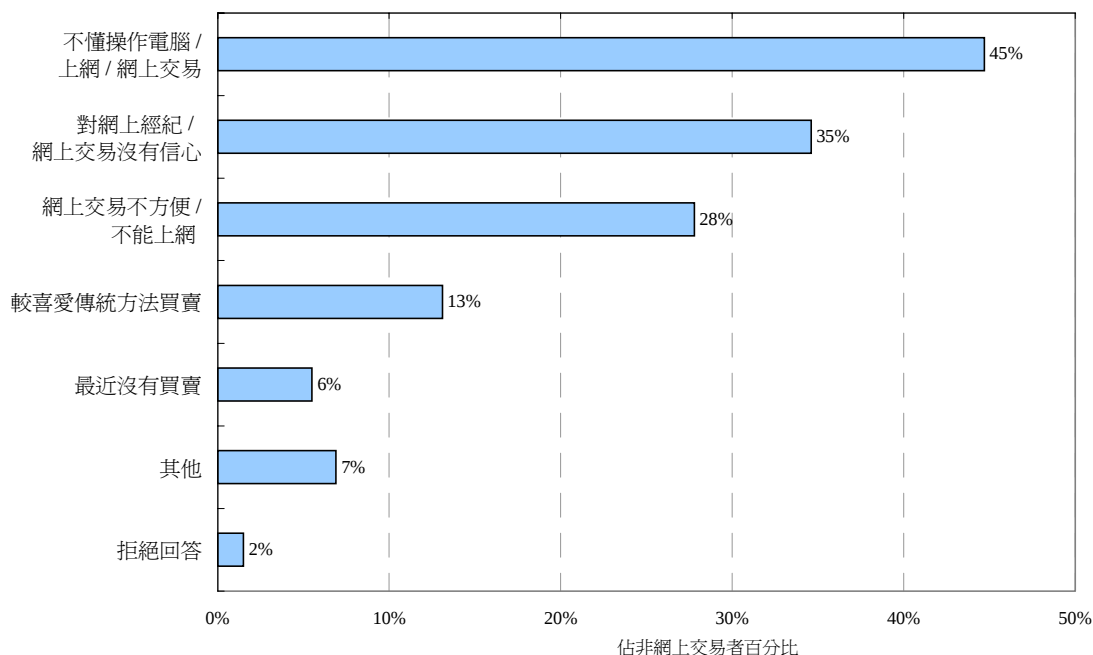
圖 16. 採用網上交易的原因



註：受訪者可提供一個或以上的答案。

至於股票投資者不採用網上交易的主要原因包括：不懂操作電腦/互聯網/網上交易(39%)、對網上交易/網上經紀缺乏信心(25%)，以及使用網上交易不方便/不能上網(21%)。(圖 17)

圖 17. 不採用網上交易的原因



註：受訪者可提供一個或以上的答案。

6.3 網上交易者的投資行爲

與股票投資者比較，網上交易者參與買賣港股的時間較短。他們較活躍——持有股份的時間較短、買賣較頻——投資態度比較進取。

與非網上交易者比較，網上交易者持有的股份價值較高。

表 6. 網上交易者的投資行爲

(中位數)	股票 投資者	網上 交易者	非網上 交易者
參與港股買賣的年期	6	4	6
股票持有人持有上市公司股份的數目	3	3	3
股票持有人的股票投資組合金額(港元)	95,000	95,000	85,000
股票持有人的股票投資組合金額對個人月入比例	4.5	4.3	4.5
持股週期 (月)	18	9	18
過去 12 個月內進行的交易宗數	3	10	2
一般每宗交易金額 (港元)	30,000	30,000	30,000
風險取向 (平均分)	4.8	5.2	4.7

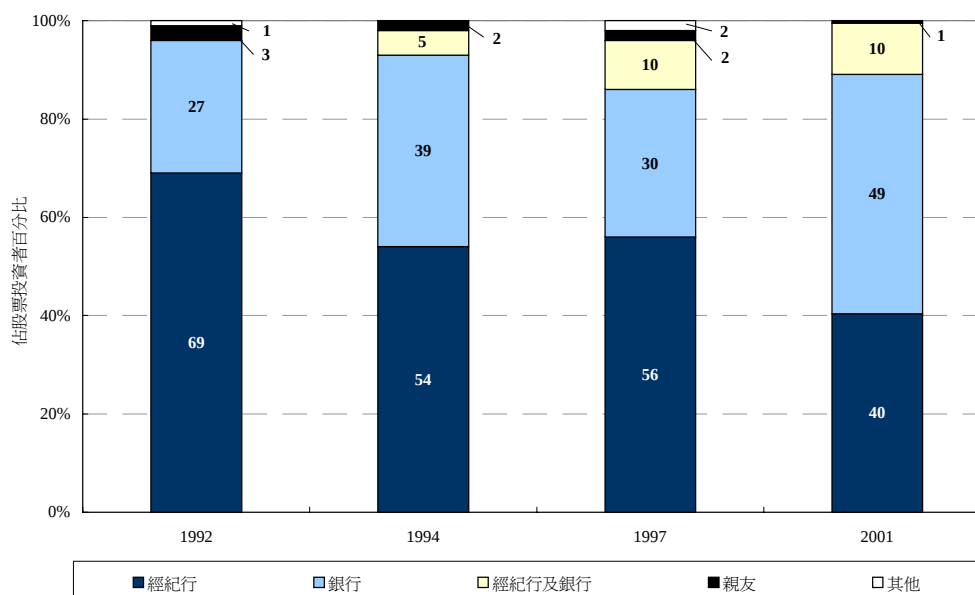


7. 中介服務

7.1 所用經紀類別

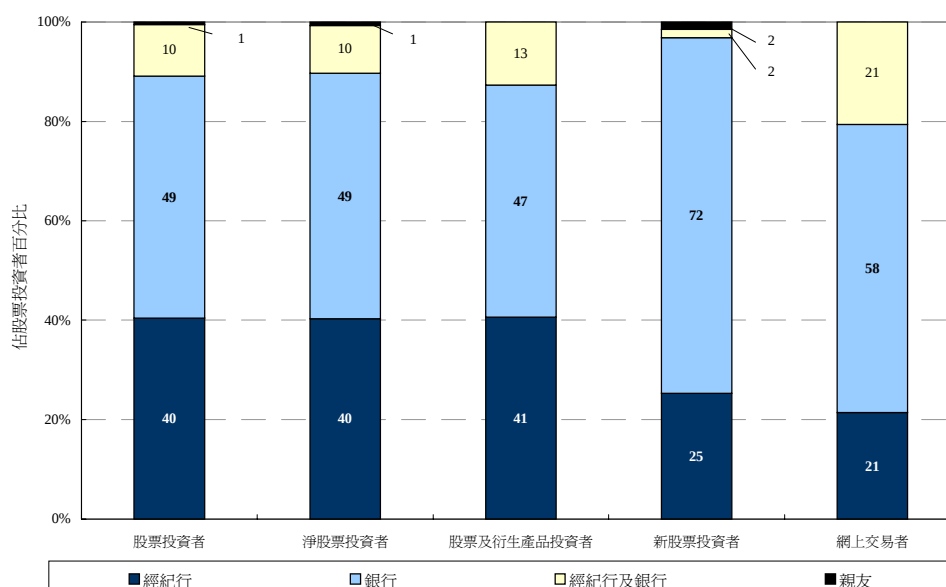
約半數的股票投資者(49%)只透過銀行進行買賣，較 1997 年的 30% 大幅上升。只透過經紀行進行買賣的股票投資者佔 40%，較 1997 年的 56% 為少。透過銀行及經紀行兩者進行買賣的股票投資者佔 10% —— 7% 通常透過經紀買賣，4% 通常透過銀行買賣。(圖 18)

圖 18. 股票買賣所用經紀類別 (1992-2001)



與所有股票投資者比較，新股票投資者和網上交易者只透過銀行進行買賣的比例較高，分別為 72% 和 58%。(圖 19)

圖 19. 各類投資者進行股票買賣所用經紀類別 (2001)



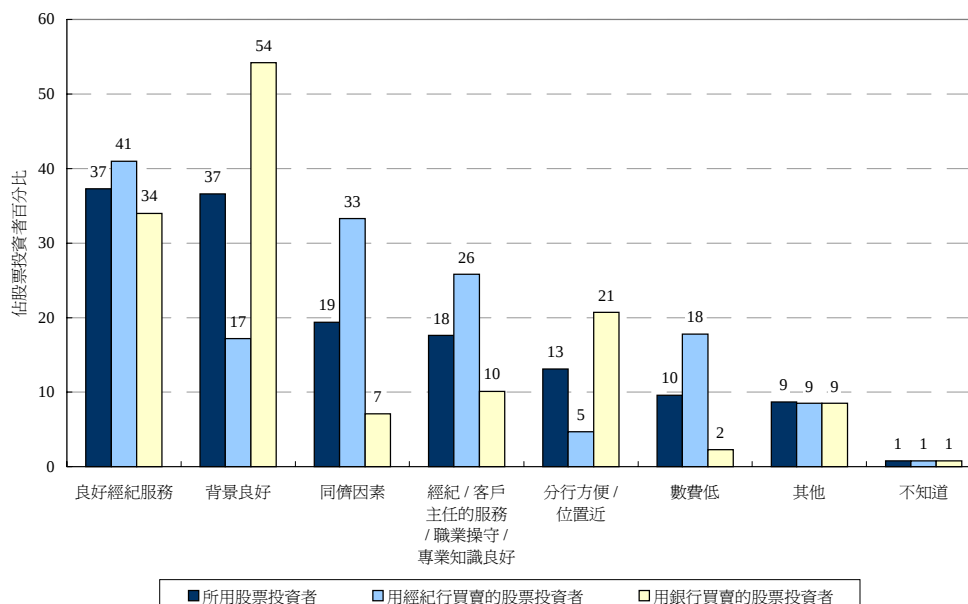
若受訪者兼用經紀行及銀行兩者進行買賣，受訪者須表示經紀行還是銀行為他們較常用的經紀。在下文各段所作的比較分析中，常透過經紀行進行買賣的投資者與只透過經紀行進行買賣的投資者歸入同一類，透過銀行進行買賣的投資者亦予相同處理。

7.2 選擇本身所用經紀的原因

整體而言，投資者選用本身所用經紀的主要原因包括：服務良好(37%)(如有效率執行買賣盤、交收方便)；經紀背景良好(37%)(即對其財政狀況有信心及其良好業務記錄)；同儕因素(19%)(如親友推介)；以及經紀或客戶主任的良好服務態度/職業操守/專業知識(18%)(如態度友善、樂意提供協助)。

透過銀行進行買賣的股票投資者選擇銀行的主要原因是其背景良好(54%)。(圖 20)

圖 20. 選用現時買賣股票所用經紀的原因



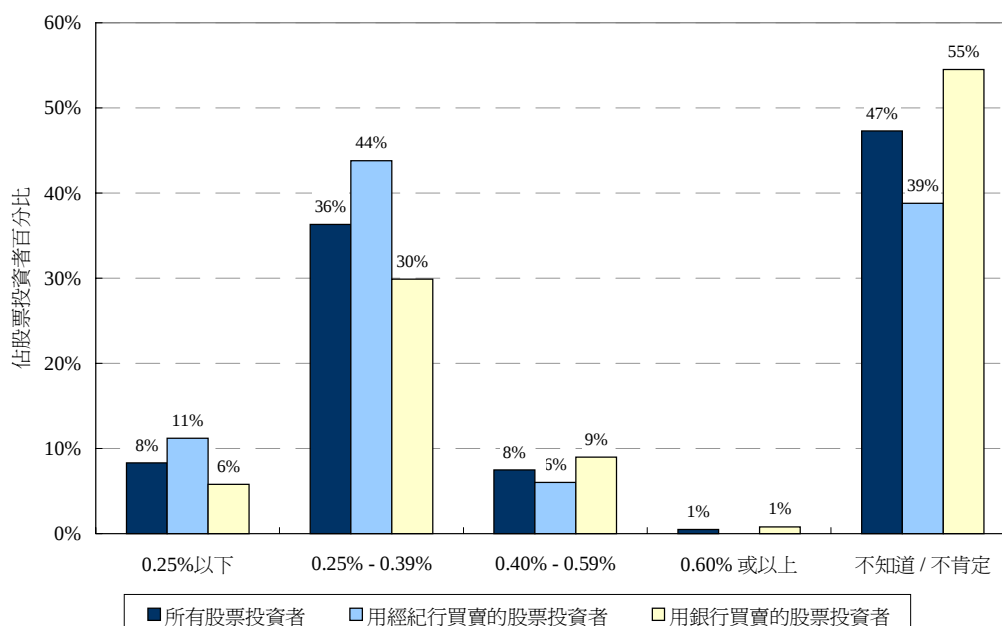
註：受訪者可提供一個或以上的答案。

7.3 股票買賣中的經紀佣金

股票投資者當中，逾三分一(36%)須繳付 0.25%至 0.39%的經紀佣金，8%的股票投資者所繳付的經紀佣金少於最低經紀佣金收費率 0.25%；經紀佣金收費的中位數為 0.3%。但約半數的股票投資者不知道或不清楚其經紀的佣金收費水平。

在透過經紀行進行買賣的股票投資者中，佣金收費率低於 0.39%者佔 55%，但在透過銀行進行買賣的股票投資者當中，有關比率只佔 36%。(圖 21)

圖 21. 經紀佣金



7.4 使用不同類別經紀的股票投資者的投資行為

與透過銀行進行買賣的股票投資者相比，透過經紀行進行買賣的股票投資者的投資經驗較長，買賣也較活躍——持股的時間較短、交易較頻，投資態度較進取。（表 7）

表 7. 使用不同類別經紀的股票投資者的投資行為

(中位數)	總計	使用的經紀類別	
		經紀行	銀行
參與港股買賣的年期	6.0	8.5	4.0
股票持有人持有上市公司股份的數目	3	3	2
股票持有人的股票投資組合金額(港元)	95,000	150,000	65,000
股票持有人的股票投資組合金額對個人月入比例	4.5	5.5	4.0
持股週期 (月)	18	9	18
過去 12 個月內進行的交易宗數	3	4	2
一般每宗交易金額 (港元)	30,000	30,000	30,000
風險取向 (平均分)	4.8	5.1	4.4



7.5 對經紀服務的滿意程度

整體而言，大部分股票投資者(80%)均滿意本身經紀在股票買賣中提供的服務。

各項服務中，投資者最滿意的是交易結算及交收(81%滿意)、落盤快(75%滿意)、股票託管服務(72%滿意)以及報價服務(72%滿意)。

相當大比例的股票投資者並無選用與股票買賣執行無直接關係的服務，如投資顧問服務或回應新產品查詢等。(圖 22)

投資者對經紀行提供的服務，不論是以整體或是個別服務而言，較對銀行提供的服務滿意。

三分一的股票投資者(33%)提出了改善其經紀服務的建議。建議包括：減收交易費用/佣金(佔所有股票投資者的 9%)和更積極回應投資者的提問(7%)。(圖 23)

圖 22. 對經紀服務的滿意程度

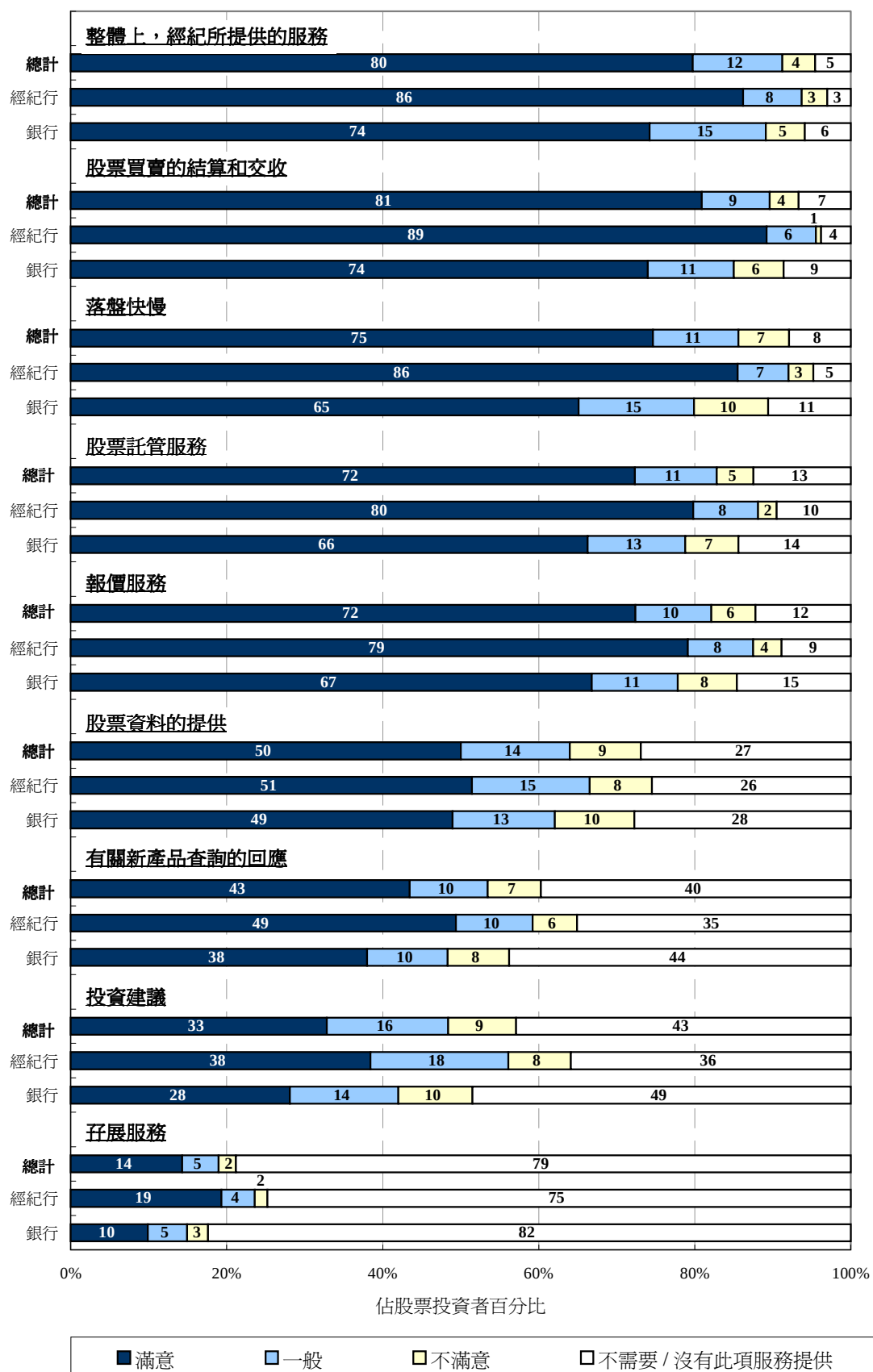
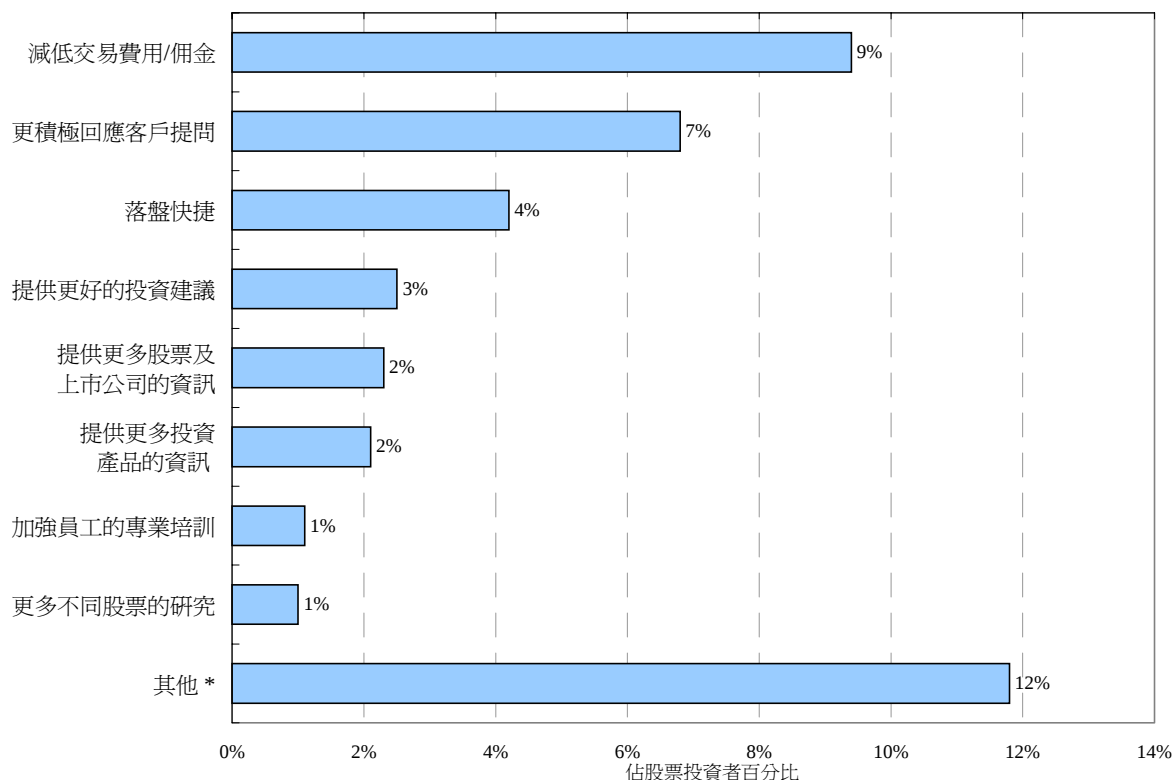


圖 23. 改善經紀服務建議



* 提及每項此等建議的股票投資者不足 1%。

註：受訪者可提供一個或以上的答案。

8. 對香港股票市場的觀感

8.1 對股票市場的意見

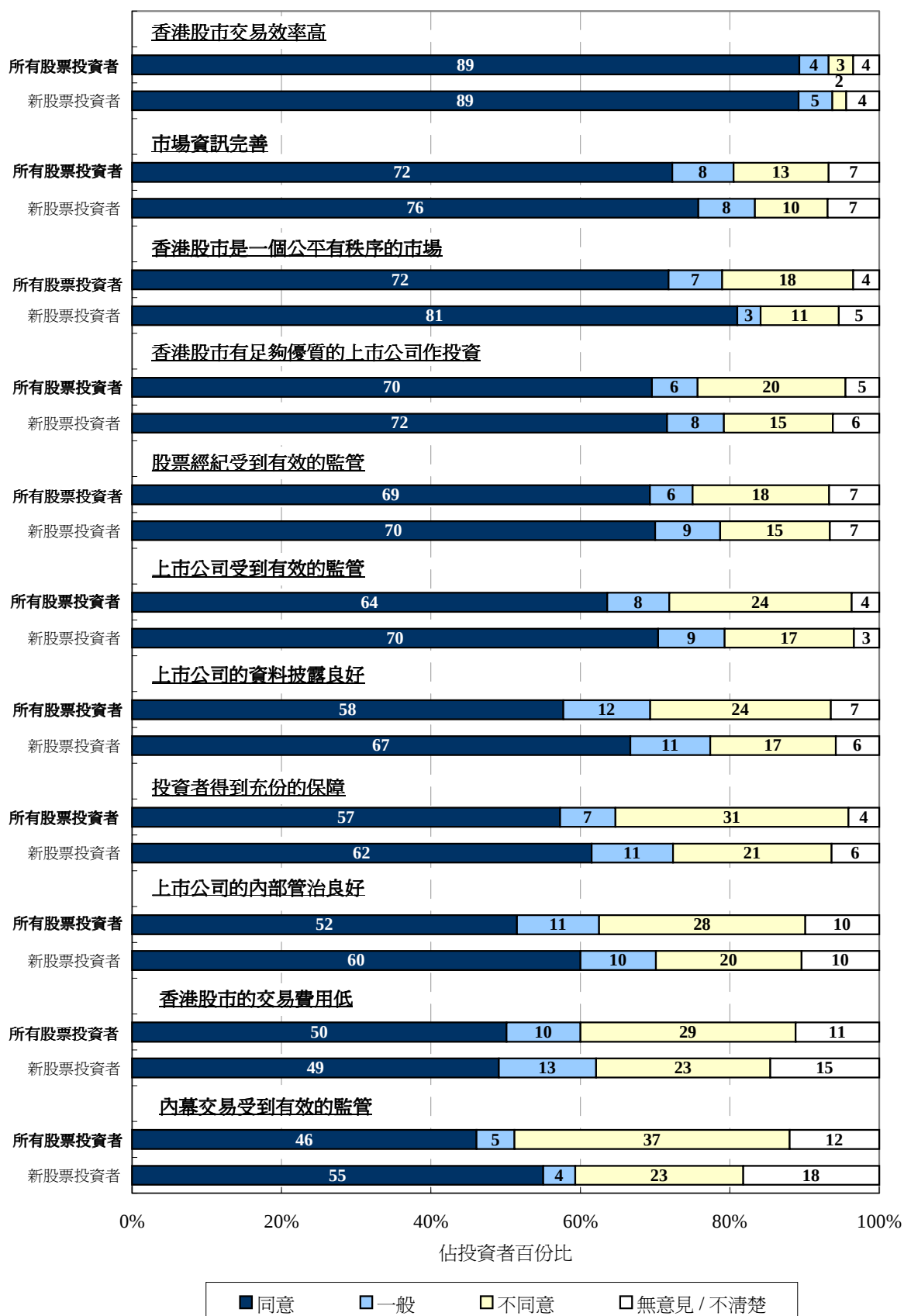
約半數或以上的股票投資者對香港股票市場各個方面均持正面看法。與所有股票投資者比較，新股票投資者在各個方面均有較正面評價或較少負面意見。

大部分股票投資者同意以下各方面：香港股票市場交易效率高(89%同意對比 3%不同意)；市場交易資訊完善(72%同意對比 13%不同意)；香港股票市場公平有秩序(72%同意對比 18%不同意)；有足夠優質的上市公司可供投資(70%同意對比 20%不同意)以及股票經紀受到有效監管(69%同意對比 18%不同意)。

過半數的股票投資者同意以下各方面：上市公司受到有效監管(64%同意對比 24%不同意)；上市公司的資料披露良好(58%同意對比 24%不同意)；投資者獲得充份保障(57%同意對比 31%不同意)以及上市公司內部管治良好(52%同意對比 28%不同意)。約半數股票投資者同意交易費用低(50%同意對比 29%不同意)以及內幕交易受到有效監管(46%同意對比 37%不同意)。(圖 24)



圖 24. 對香港股票市場的意見





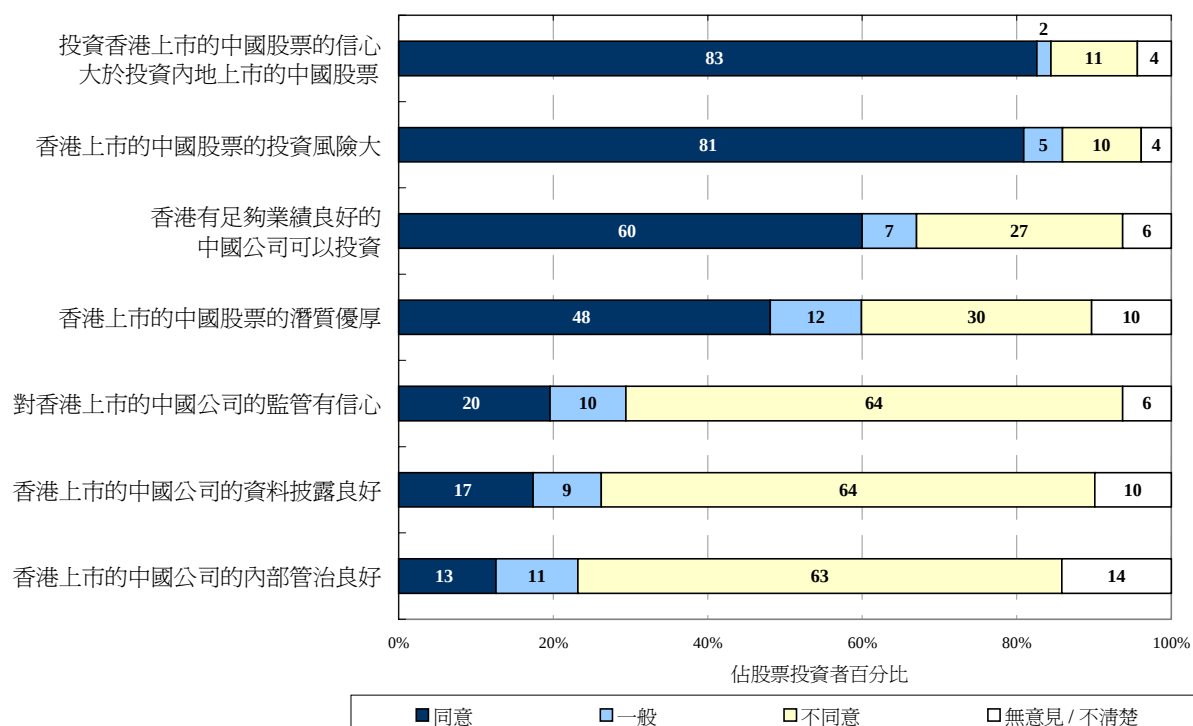
8.2 對在香港上市的中國股票的意見

幾乎所有股票投資者(97%)均知道有在香港上市的中國股票(即 H 股和紅籌股)。

知道有在香港上市中國股票的股票投資者當中，大部分(83%)均同意投資香港上市的中國股票的信心大於投資內地上市的中國股票。對於「香港有足夠業績良好的中國公司可以投資」一說，同意的佔大多數(60%，相對於 27%不同意)；而同意這些股票潛質優厚者亦佔大多數(48%，相對於 30%不同意)。但大部分股票投資者卻認為這些股票的投資風險大(81%)。

13%的股票投資者同意(對比 63%不同意)在香港上市的中國公司的「內部管治良好」。另外，17%的股票投資者同意(對比 64%不同意)「資料披露良好」。20%表示同意(對比 64%不同意)對在香港上市的中國公司的監管有信心。(圖 25)

圖 25. 對在香港上市的中國股票的意見

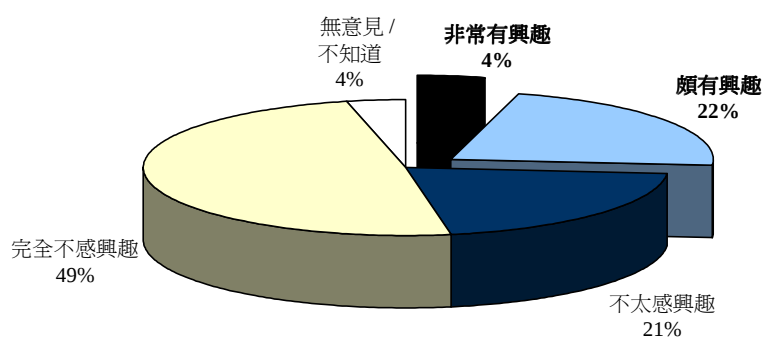




8.3 經港交所買賣海外股票的興趣

約四分一的股票投資者(26%)表示有興趣透過港交所買賣海外上市的股票，但 49%表示完全不感興趣。網上交易者中則有較高比例表示有興趣(41%)。(圖 26)

圖 26. 經香港交易所買賣海外股票的興趣



*** 完 ***