



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

全国公募基金市场投资者状况 调查报告（2020年度）

二零二一年十一月



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

全国公募基金市场投资者状况 调查报告（2020 年度）

二零二一年十一月

■ 版权及声明

本报告首发于中国证券投资基金业协会“投资者之家”网站和微信公众号，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。

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。

■ 学术支持

本报告由中国传媒大学新闻学院调查统计研究所、传播心理研究所提供学术支持。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，但本报告主要结论依托投资者主观调查数据统计分析生成，鉴于调查方法、统计方式等还存在一定的局限性，样本统计与实际情况可能存在一定偏差。不足之处，敬请诸位读者批评指正。



■ 前言

自 2007 年起，全国公募基金投资者状况调查工作，收集了诸多来自投资者的详实有效数据信息，为促进行业管理和发展提供了重要的参考价值。近年来，随着资本市场改革向纵深推进，公募基金的发展环境不断完善，基础制度更为扎实，业务空间更为广阔。在制度支持、环境培育及行业共同努力下，公募基金行业发展稳健、结构优化、活力迸发，稳定发挥普惠金融功能，服务大众理财和实体经济发展的价值充分显现。

有鉴于此，中国证券投资基金业协会继续开展全国公募基金投资者状况调查，以保持数据的连续性，从纵向上累积和拓展公募基金投资者行为数据，并在调查方法论、数据挖掘深度、数据报告的可视化呈现等方面持续进行创新，夯实公募基金投资者调查的科学性、权威性，增强报告的分析深度和可读性，为公募基金投资者宣传教育和保护工作贡献力量。

本报告包括两部分：基于个人投资者问卷调查回收的 84807 份个人投资者的主观意愿数据，完成个人投资者的调查结果分析；基于机构投资者问卷调查回收的 409 份机构投资者的主观意愿数据，完成机构投资者的调查结果分析。

本次个人投资者状况调查的组织实施由中国证券投资基金业协会协调 160 余家会员单位组织个人投资者参与，并得到了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的支持与配合。其中，中国证券投资基金业协会回收 77508 份，中国证券投资者保护基金有限责任公司回收 5066 份，中证中小投资者服务中心回收 2233 份。机构投资者问卷调查，由中国证券投资基金业协会

会和中国证券投资者保护基金有限责任公司分别组织机构投资者参与，分别通过各自的问卷平台组织机构投资者参与，最终共计回收机构投资者调查问卷 409 份，比去年调查回收数据（72 家机构反馈 63 份有效问卷）有显著增长。

调查工作的顺利开展离不开广大投资者的支持与认可，他们也在调查中反馈了诸多重要信息，还提出了宝贵的意见、建议和看法，在此一并致谢。

■ 目录

个人投资者篇.....	9
一、接受调查的个人投资者画像.....	10
（一）性别：男女保持平衡，结构相对稳定.....	10
（二）年龄：30-45 岁投资者最多，年龄分布均匀.....	11
（三）收入：超九成个人税后年收入在 50 万元以下.....	11
（四）地域：广东、北京、上海聚集全国投资者约三分之一.....	12
二、金融投资与配置.....	13
（一）金融资产总规模：近七成投资者低于 50 万元.....	13
（二）投资金额占家庭年收入比重：超八成投资者在 50% 以下.....	14
（三）投资金融品种：超半数投资者首选现金管理类产品.....	15
三、公募基金投资及配置.....	16
（一）公募基金资金来源：主要是新增收入和存款.....	16
（二）公募基金投资品种：更倾向股票型和混合型基金.....	17



(三) 持有公募基金只数：超四成持有 5 只以下.....	18
(四) 持有公募基金所属公司：差异化分散配置.....	18
(五) 持有单只公募基金平均时间：超半数选择 1 年以上.....	19
(六) 影响中长期投资的障碍：多重原因.....	20
(七) 设定封闭期或最低持有期限：近九成投资者持有或会考虑.....	21
(八) 基金定投：超七成投资者持肯定态度.....	22
(九) 盈利与预期：约九成投资者表示基本达到或超过预期.....	23
四、公募基金投资理念及投资目标.....	24
(一) 招募说明书和基金合同等文件：近八成投资者关注.....	24
(二) 与基金管理公司的关系：约六成认可契约关系.....	25
(三) 教育储备和养老储备：超七成投资者有考虑.....	26
(四) 碳中和、公募 REITs、养老目标基金、科创板主题基金：近九成关注.....	27
(五) 投资期望的收益：理性认可收益与风险并存.....	27
(六) 投资考虑因素：基金本身各因素综合考虑.....	29
五、公募基金投资行为与心理.....	30
(一) 投资决策依据：超七成相信自己的判断.....	30
(二) 投资时机选择：基金表现好或有抄底机会.....	31
(三) 基金购买渠道：投资者选择更加多样化.....	32
(四) 产品风险与自身匹配：普遍接受并考虑.....	33
(五) 基金投资顾问：试点取得初步成效.....	34
(六) 购后态度：重视长期收益不频繁交易.....	34
(七) 亏损焦虑：近七成在亏损 10%–50%时出现明显焦虑.....	35



（八）赎回基金：自己需要现金是最主要原因.....	36
六、投资者保护与教育.....	37
（一）教育程度：超六成受调查投资者为本科及以上学历.....	37
（二）专业知识：超七成受调查投资者表示自己具备金融相关知识.....	38
（三）金融投资年限：超七成受调查投资者有 3 年以上投资经验.....	39
（四）投资者教育形式：视听化新媒体形式最受青睐.....	40
（五）基金理财服务需求：及时告知账户交易和市场信息.....	41
机构投资者篇.....	43
一、接受调查的机构投资者概况.....	44
（一）机构投资者类型.....	44
（二）机构投资资金规模.....	45
二、机构资产配置.....	46
（一）公募基金占投资金额比重：约半数机构在 10%–50%之间.....	46
（二）投资金融品种类型：机构间差异较大.....	48
（三）公募基金品种类型：股票型基金受欢迎.....	49
三、机构投资现状.....	51
（一）权益投资占投资金额的比重：近六成机构占比超过 30%.....	51
（二）权益类基金投资占投资金额的比重：近五成机构占比超过 30%.....	51
（三）权益类基金投资占公募基金投资金额的比重：集中于 30%–50%.....	52
（四）盈利与预期：近八成机构认为盈利达到或超过预期.....	53
（五）单只公募基金持有周期：持有一年以下的机构大幅下降.....	54
（六）设封闭期或最低持有期限的公募基金：九成机构有投资或会考虑.....	55



（七）碳中和、公募 REITs、科创板主题基金：超九成机构关注.....	56
四、机构投资策略与理念.....	56
（一）投资公募基金的期望收益：多数认可收益与风险匹配.....	56
（二）关注的投资策略：权益类相对收益、绝对收益和固定收益为主.....	58
（三）投资公募基金的考虑因素：综合权衡多方因素.....	59
（四）未来市场整体预期：主要基于国内宏观经济预期.....	60
（五）对公募基金管理人的评价考核周期：超六成机构不超一年.....	60
（六）对投资的公募基金的评价考核周期：近七成机构不超一年.....	61





全国公募基金市场投资者状况调查报告（2020 年度）

个人投资者篇



截至 2020 年底，全国公募基金场外和场内投资者保持整体上涨趋势：场外投资者总量 67102.9 万，其中自然人投资者数量 66971.0 万；场内投资者总量 2524.2 万，其中自然人投资者 2515.7 万。公募基金稳定发挥普惠金融功能，服务大众理财和实体经济发展的价值充分显现。

个人投资者篇的调查数据均来自于中国证券投资基金业协会组织实施的包括 160 余家单位参与的个人投资者问卷调查。本次调查问卷回收时间为 2021 年 7 月 14 日至 8 月 10 日，共回收个人投资者问卷 84807 份，数据统计分析时根据性别和年龄对少数样本进行加权处理，加权后样本总量为 83628。

一、接受调查的个人投资者画像

（一）性别：男女保持平衡，结构相对稳定

从性别比例来看，个人投资者^[1]中男性占 54.1%，女性占 45.9%，男女保持平衡，且历年来相对稳定。

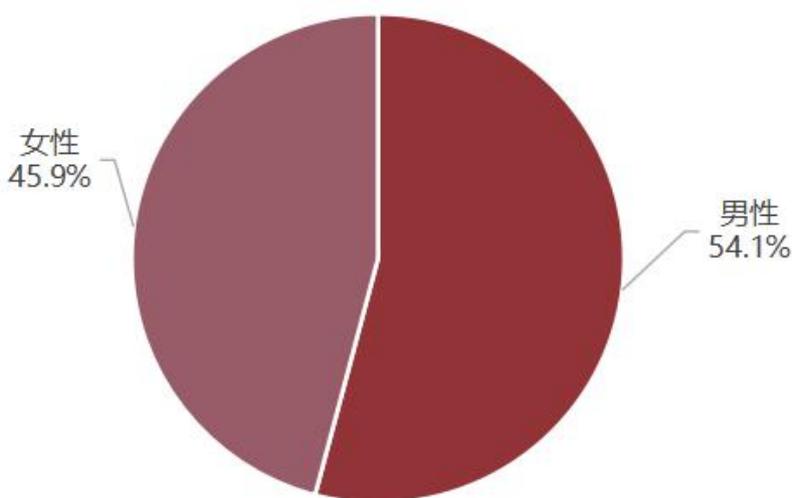


图 1-1-1 受调查个人投资者性别分布

[1] 以下“个人投资者篇”分析报告中所指的“个人投资者”即为“自然人投资者”，两者在文字上不做硬性统一，将根据上下文语境的适用性进行灵活使用。



（二）年龄：30-45 岁投资者最多，年龄分布均匀

从年龄结构来看，30-45 岁的个人投资者占比将近四成，达到 38.8%；30 岁以下和 45-60 岁的人群占比均在四分之一以上，比例分别为 27.7%和 25.8%；60 岁以下各年龄段之间的投资者分布基本均匀。60 岁以上的个人投资者占比为 7.7%。

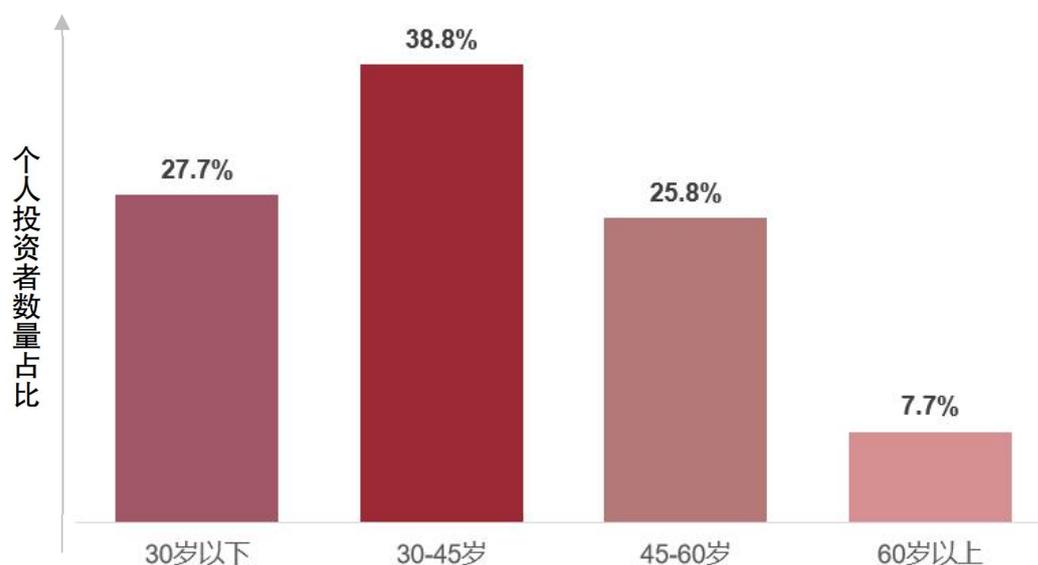


图 1-1-2 受调查个人投资者年龄分布

本次调查的个人投资者年龄结构，与 2019 年调查数据相比有些变化，具体来看，30 岁以下投资者比例下降，45-60 岁投资者比例上升，主力人群 30-45 岁投资者则大致保持不变。

（三）收入：超九成个人税后年收入在 50 万元以下

接受调查的自然人投资者 2020 年度个人税后收入多集中在 50 万元以下，占比为 91.6%，与 2019 年调查数据（91.4%）相比基本保持一致。50 万元成为明显的分水岭，收入 50 万元以上收入者仅占 8.4%。收入在 10-50 万元之间的投资者最多，占比为 45.3%；其次是 5-10 万元之间，占比约有三成（31.8%）；5 万元以下的投资者占比为 14.5%；50-300 万元占比为 7.2%；300 万元以上占比约 1.2%。

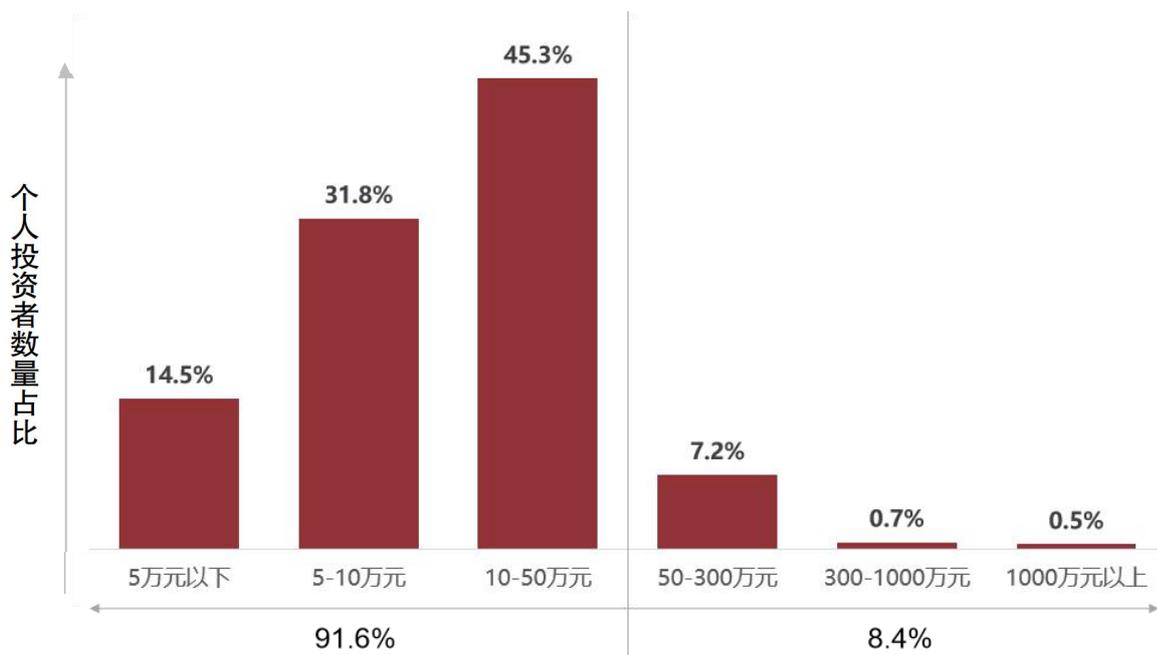


图 1-1-3 受调查个人投资者 2020 年度个人税后收入分布

（四）地域：广东、北京、上海聚集全国投资者约三分之一



本次调查中自然人投资者的地域^[2]覆盖全国各个省、自治区、直辖市，并有常住地在中国香港、澳门、台湾，以及境外的自然人^[3]，整体可分为三个层级：

第一层（占比超过 9%）：广东、北京、上海领先优势明显，占比均在 9% 以上。广东是本次调查中个人投资者常住地最为集中的地方，占比 13.9%；其次是北京，占比 11.6%；最后是上海，占比为 9.9%。三地投资者占比总计达到 35.4%。

第二层（占比 3%–9%）：南北分布均匀，占比均在 3%–7% 之间，分别是江苏（6.4%）、浙江（5.5%）、河北（5.0%）、山东（4.7%）、河南（4.3%）、湖北（3.5%）、山西（3.2%）、四川（3.0%）。上述 8 个省份合计占比 35.6%。

第三层（占比不足 3%）：剩余 20 个省/自治区，占比均在 3% 以下。其中，占比在 3%–2% 之间的有福建、天津、辽宁、湖南、安徽、江西、陕西，占比在 1%–2% 之间的有重庆、广西、内蒙古、黑龙江、云南、吉林，占比不足 1% 的有新疆、甘肃、贵州、海南、宁夏、青海、西藏。

[2] 本次调查问卷中的地域是指投资者常住地。

[3] 在调查中有常住地为中国香港、澳门、台湾的投资者 0.1%，居住在境外或未填写有效答案的投资者 1.1%。



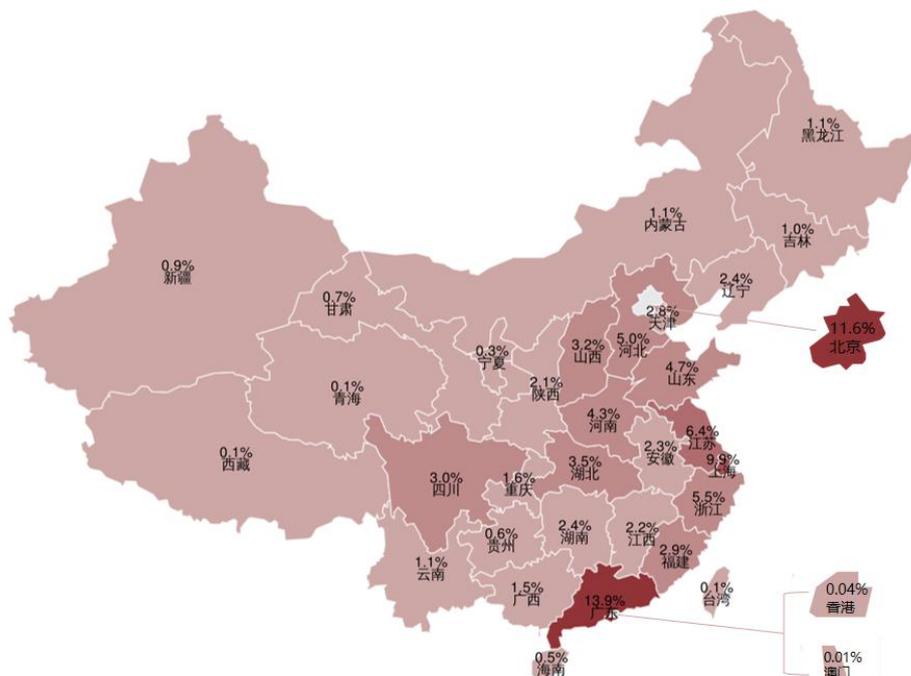


图 1-1-4 受调查个人投资者常住地分布

二、金融投资与配置

（一）金融资产总规模：近七成投资者低于 50 万元

数据显示，金融资产总规模超过 300 万的个人投资者占 5.0%；金融资产规模在 100 万到 300 万之间的占 9.3%，金融资产规模在 50 到 100 万之间的占 17.4%，以上金融资产超过 50 万元的个人投资者总计占比 31.7%。

金融资产规模低于 50 万元的个人投资者比例为 68.3%，其中金融资产规模在 10 到 50 万之间的占 34.2%；在 5 万到 10 万的占 18.2%，小于 5 万元的占 15.8%，金融资产小于 10 万的个人投资者合计占比为 34.0%。



图 1-2-1 受调查个人投资者金融资产总规模分布

本年度个人投资者的金融资产总规模与 2019 年调查数据相比大致相当，但金融资产在 50 万以上的投资者比例从 37.0% 稍下降至 31.7%，金融资产总规模低于 50 万元的整体占比由 62.9% 上升至 68.3%。

（二）投资金额占家庭年收入比重：超八成投资者在 50% 以下

数据显示，81.3% 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，投资金额占家庭年收入的比重 10% 以下的投资者占比 18.0%，比重介于 10-30% 的投资者占 35.6%，比重介于 30-50% 的投资者占 27.7%。与 2019 年相比，投资金额占家庭年收入的比重在 50% 以下的投资者占比由 75.4% 上升至 81.3%，上升了 5.9 个百分点。



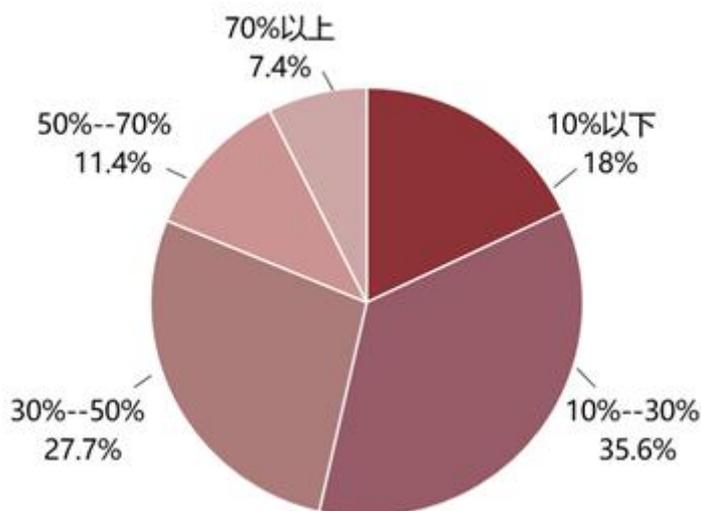


图 1-2-2 受调查个人投资者金融投资金额占家庭年收入的比重分布

（三）投资金融品种：超半数投资者首选现金管理类产品

数据显示，个人投资者投资的金融品种表现出以现金管理类为主、多样化配置的特征，其中“银行理财产品”和“存款”占比均超过 50%，分别为 53.2%、53.0%；“股票”、“非货币公募基金”以及“货币基金”占比分别为 45.3%、41.8%、38.2%；“债券”、“保险产品”占比在 10%–20%之间；“私募证券投资基金”、“期货、期权等金融衍生品”、“私募股权基金”以及“信托产品”等其他，占比均低于 10%。各金融品类的排序得分^[4]和选择比例趋势一致，但是如果依照排序得分计算的话，各选项间的差距会更明显一些。

[4] 调查问卷中本题目要求选择三项并按照重要程度进行排序，计算排序得分时，第一选择赋值为 3，第二选择赋值为 2，第三选择赋值为 1，本报告中所有排序得分均依此规则进行计算，后同。



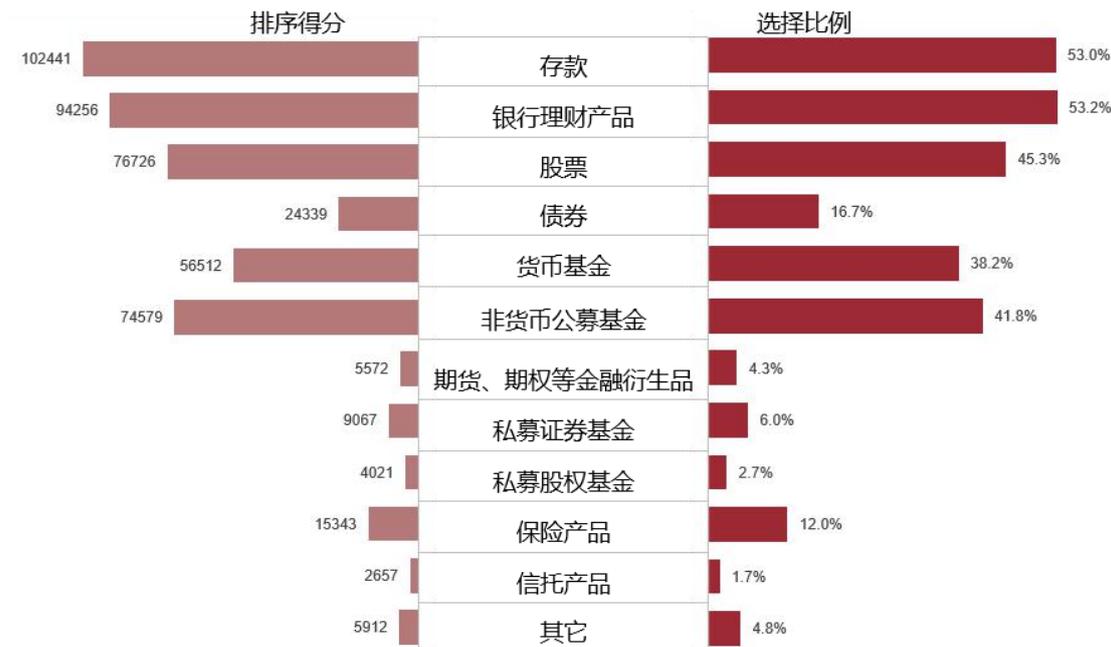


图 1-2-3 受调查个人投资者投资的金融品种类型

三、公募基金投资及配置

（一）公募基金资金来源：主要是新增收入和存款

调查数据显示，个人投资者投资公募基金的主要资金来源为“从存款转入”、“新增收入”，分别有 76.3%和 74.5%的投资者符合此选项；“从银行理财产品转入”以及“从股票转入”为次选择，分别有 37.6%、35.8%的投资者选择；另有 15.7%和 15.0%的投资者资金来源于“从债券转入”以及“其他”渠道；从期货、期权等金融衍生品、保险产品、信托产品、私募证券或私募股权基金等渠道转入的比例均不超过 7%。根据选择顺序综合计算后，资金来源于“新增收入”的评分略微大于“从存款转入”，投资者更倾向于使用新增收入投资公募基金，其他排序均无变化。



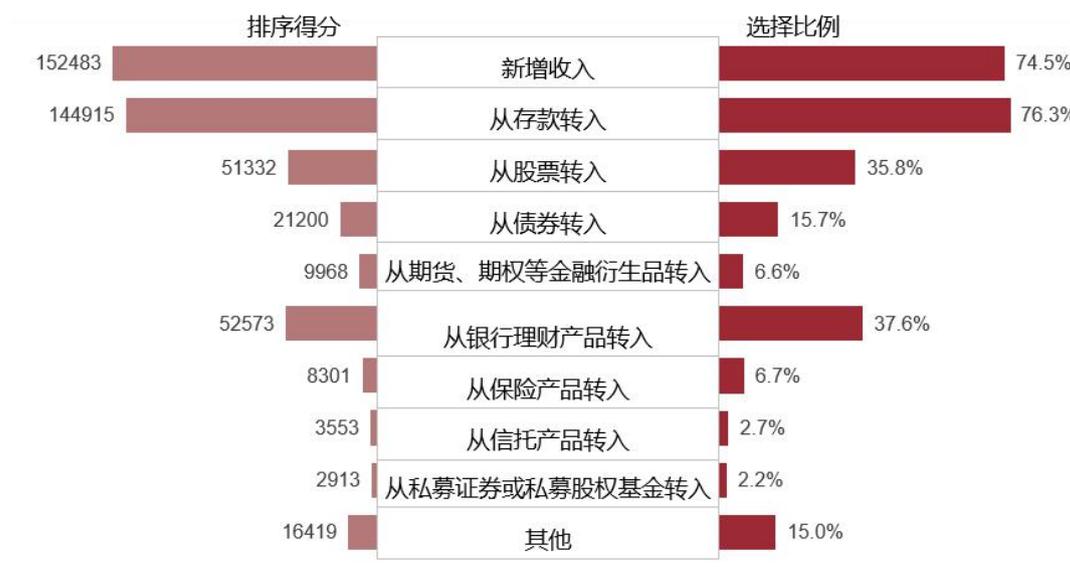


图 1-3-1 受调查个人投资者投资公募基金的资金来源

（二）公募基金投资品种：更倾向股票型和混合型基金

调查数据显示，股票型基金被超过七成接受调查的个人投资者（74.1%）选择为公募基金主要投资品种，54.8%选择混合型基金，股票型和混合型基金较为突出。其他债券型基金（不含指数基金）、指数基金（不含ETF）、货币市场基金的选择比例分别是 43.9%、40.6、22.9%。

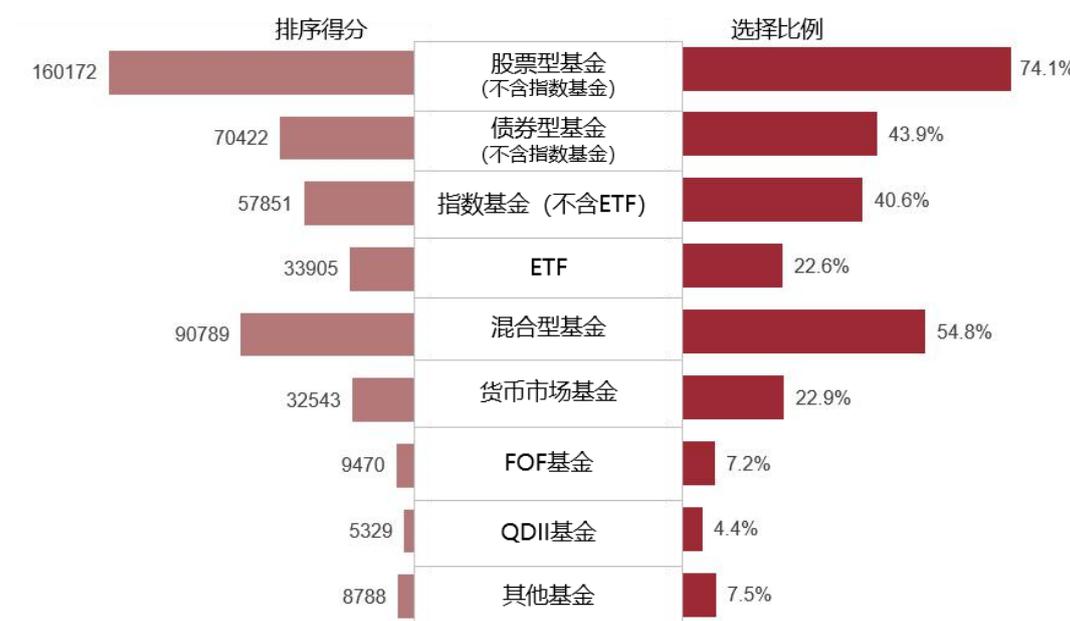


图 1-3-2 受调查个人投资者投资的公募基金品种类型

另有 22.9%和 22.6%的投资者选择货币市场基金和 ETF；选择 FOF 基金、QDII 基金、其他基金的比例均不足 10%。根据选择顺序综合计算后得到，比起“其他基金”，更多投资者愿意投资 FOF 基金。

（三）持有公募基金只数：超四成持有 5 只以下

调查数据显示，投资者持有公募基金的只数总体呈倒三角形，大部分人表示持有基金少于 10 只。持有“10 只以下”的投资者占比超过七成，其中，持有“5 只以下”占比 42.3%，持有“5-10 只”占比 32.5%。另有 14.4%、5.2%、5.6%的投资者选择持有“10-15 只”、“15-20 只”、“20 只以上”。

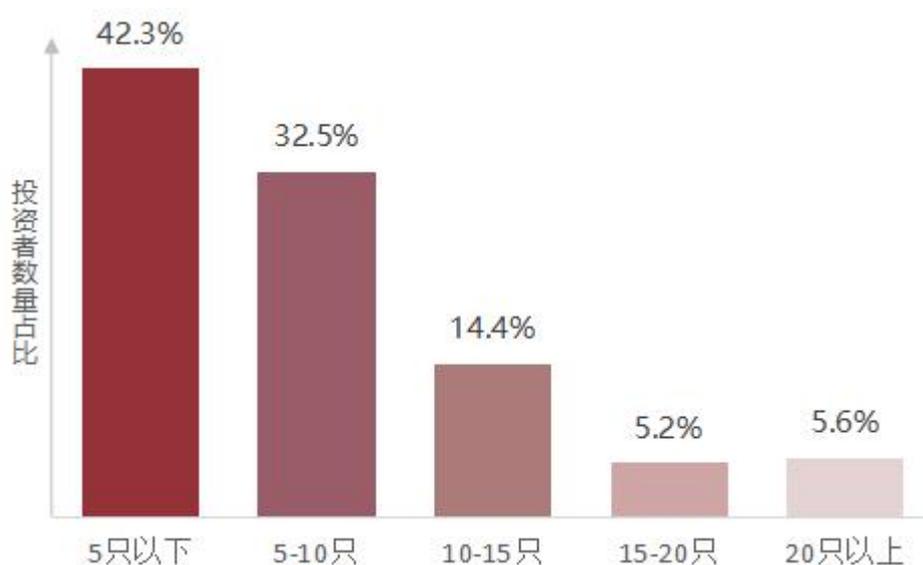


图 1-3-3 受调查个人投资者持有公募基金只数分布

性别因素对持有基金只数并无影响，但年龄越大、收入越高、金融资产规模越大、投资年限越长，则持有基金只数越多的趋势较为明显。与 2019 年数据相比，持基金只数在 5 只以下的投资者比例由 38.6%稍增加至 42.3%。



（四）持有公募基金所属公司：差异化分散配置

调查数据显示，自然人投资者较为清楚自己持有公募基金的所属公司，且倾向于差异化较大的基金配置。所持基金属于 5 家及以上公司的投资者占比 31.4%，这一数字与去年调查数据（32.7%）大致相同。属于 4 家、3 家、2 家、1 家公司的投资者分别占比 11.2%、25.5%、19.4%、12.1%，与去年调查数据（分别为 11.3%、26.3%、18.1%、11.6%）也基本相同。本次调查中，表示不清楚持有基金所属公司的投资者较少，仅为 0.5%。

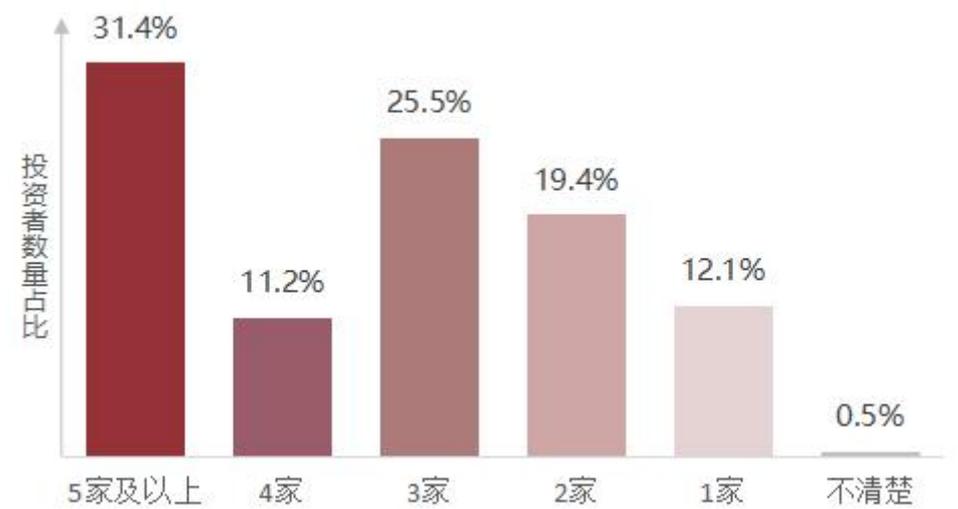


图 1-3-4 受调查个人投资者持有基金所属公司数量分布

持有基金的所属公司数量不受性别因素影响，但一定程度上会受到年龄因素的影响：45 岁以下的投资者，持有基金属于 3 家及以下的比例较高，45 岁以上的投资者，持有基金属于 3 家以上公司的比例更高。个人收入、金融资产规模、



投资经验的影响同样存在，整体而言，收入越高、金融资产规模越大、投资年限越长，则持有较多家公司基金的可能性越高。

（五）持有单只公募基金平均时间：超半数选择 1 年以上

从总体来看，单只公募基金持有期为 1 到 3 年的个人投资者占比最大，为 34.9%。平均持有时间为 3 年到 5 年和 5 年以上的个人投资者的比例分别为 11.5% 和 9.6%。以上持有单只公募基金平均时间在一年以上的投资者总计占比 56.0%。

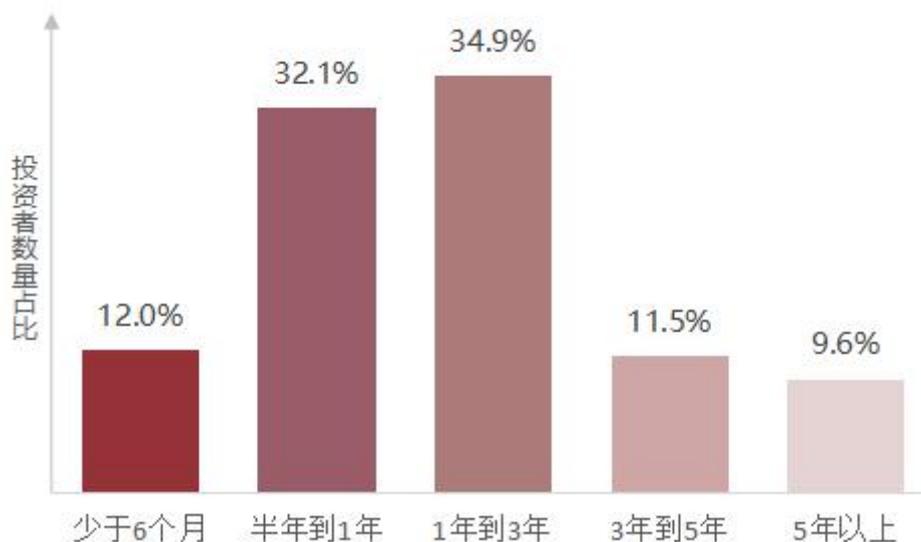


图 1-3-5 受调查个人投资者持有单只基金平均时间分布

与去年相比，投资者持有单只基金的平均时长无明显变化，但投资者显然更有耐心，持有更长时间的投资者比例在缓慢上升，比如持有 5 年以上的投资者比例从去年的 7.7% 上升至 9.6%。

持有单只基金的时长不受性别因素影响，但受年龄影响较为明显，持有时长为 1 年以下者，年龄越小的投资者比例越高，持有时长为 1 年以上者，年龄越大



的投资者比例越高。持有单只基金的时长同样受个人收入和金融资产规模影响较为明显：收入越高、金融资产规模越大，则持有单只基金时长较长的投资者比例越高。投资经验也呈现出同样的趋势，投资年限越长则持有基金时间较长的投资者比例越高。

（六）影响中长期投资的障碍：多重原因

调查数据显示，53.6%的投资者认为“基金收益表现与自己预期不符”是影响其开展中长期基金投资的障碍；50.1%的投资者则将“基金投资时长与自己希望的周期不匹配”视为障碍；45.6%的投资者认为障碍是“基金选择困难、需要专业的投资顾问帮助”。以上三种障碍因素相互间差异不大，且三种障碍因素的排序与去年的调查数据保持一致。另有 12.3%的投资者认为“其它”因素作为障碍影响其开展中长期基金投资。

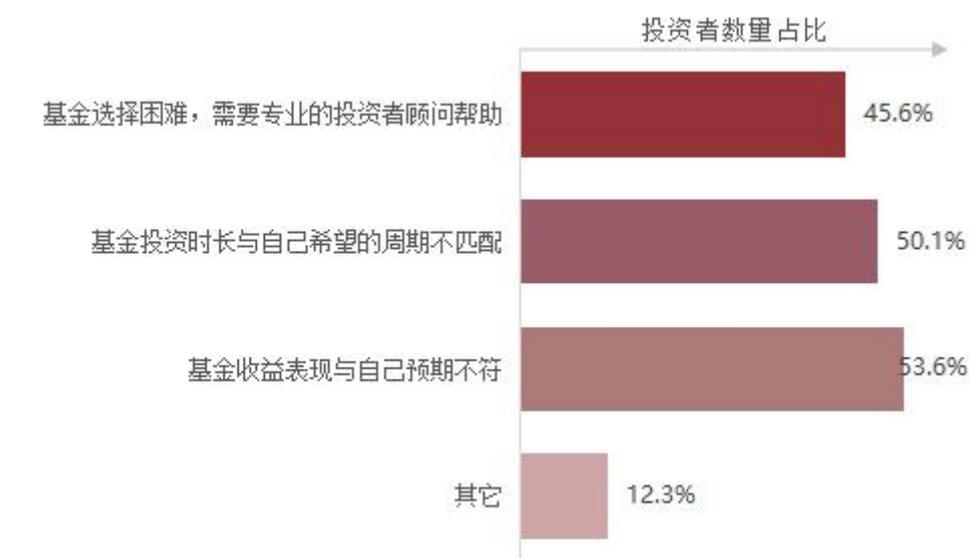


图 1-3-6 受调查个人投资者表示影响开展中长期投资的障碍因素



（七）设定封闭期或最低持有期限：近九成投资者持有或会考虑

在是否投资设定封闭期或最低持有期限的公募基金方面，53.8%的个人投资者表示有过投资，这一比例与去年调查数据（51.1%）相比有缓慢增长。36.3%的个人投资者虽未投资，但表示“将来会考虑”，这一比例与去年（40.1%）相比有所下降。以上两项即已经有投资或将来会考虑的投资者占比合计 90.1%。

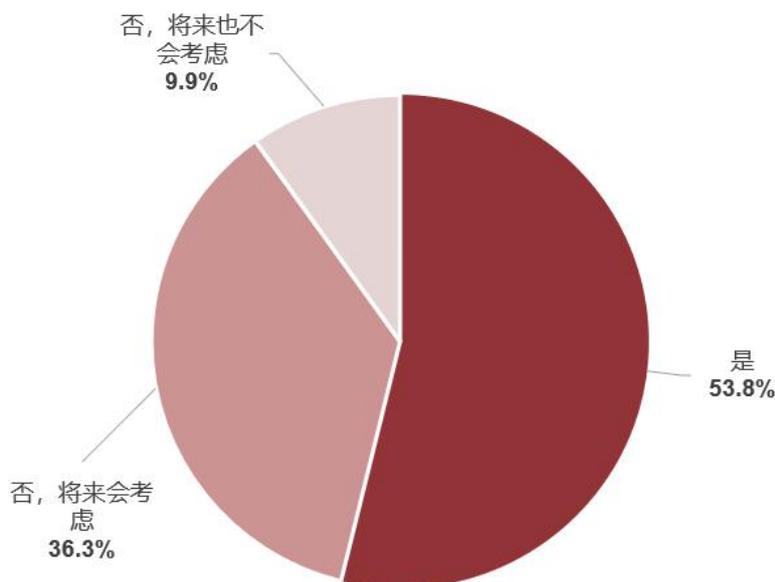


图 1-3-7 受调查个人投资者对设封闭期或最低持有期限类基金的态度

另有 9.9%的投资者则表示自己“将来也不会考虑”，与去年（8.8%）相比该数据有所上升。可见投资者对于设定封闭期或最低持有期限的基金产品态度相对稳定。

投资者对待设定封闭期或最低持有期限的公募基金的态度与性别和年龄、学历无关，但受个人收入和金融资产规模影响，收入越高、金融资产规模越大的群体，其投资此类基金的比例也越高。



（八）基金定投：超七成投资者持肯定态度

总体来说，大部分自然人投资者对基金定投持肯定态度。认为基金定投“可以分散投资风险、是一种省心省力的投资方式”的被调查者占比为 71.1%。15.4% 的投资者持中立态度，认为基金定投“和一般的基金投资没有区别”。仅 13.4% 的投资者持负面态度，认为“基金定投不如一般的基金投资、不如自己选择”。

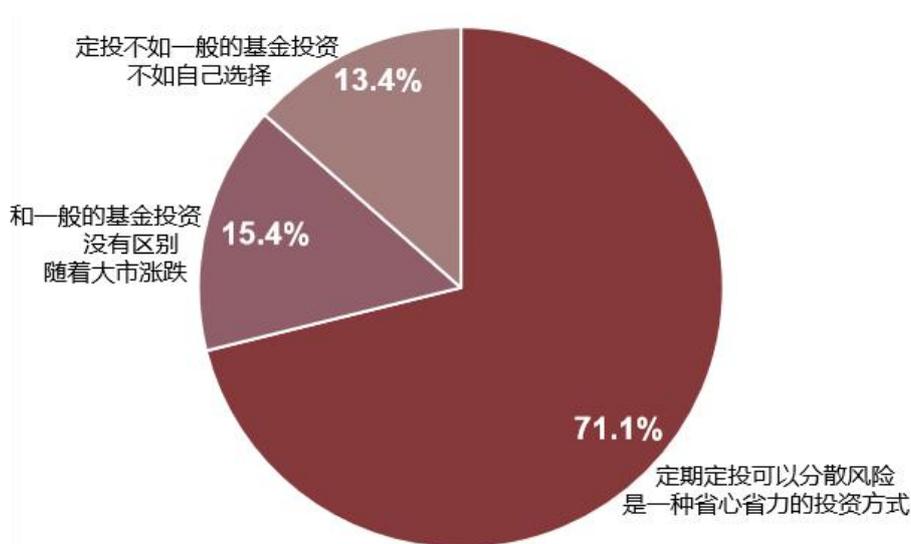


图 1-3-8 受调查个人投资者对基金定投的态度

在对待基金定投的态度上呈现出较为明显的性别差异模式，女性投资者比男性持更加肯定的态度，75.1% 的女性肯定基金定投，而男性仅有 67.7%；持负面态度者刚好相反，15.6% 的男性认为基金定投不如自己选择，而女性仅有 10.9%。

年龄对此也有一定影响，45 岁以下的投资者更认可基金定投，45 岁以上的投资者持负面态度者比例更高。学历层面，大致呈现出从初中到本科随着学历的升高，其对基金定投的态度越来越积极，但硕士和博士学历则呈现出稍偏负面的态度。



个人收入和金融资产规模对基金定投的影响较为一致：个人收入低者、金融资产规模小者对定投持积极态度的比例更高，收入高者、金融资产规模大者对定投持消极态度的比例更高。

（九）盈利与预期：约九成投资者表示基本达到或超过预期

在公募基金投资中，盈利与心理预期基本保持一致的个人投资者占比近七成：盈利达到预期的比例为 40.2%，虽然没有达到预期但相差不大的比例为 33.2%。另外还有 15.8%的投资者表示收获了超过预期收益的盈利，以上三者（超过预期、达到预期、未达到预期但与预期差距不大）合计为 89.2%。仅有 10.8%的投资者表示收益未达到预期且相差较大，在所有被调查的投资者中占比最少。

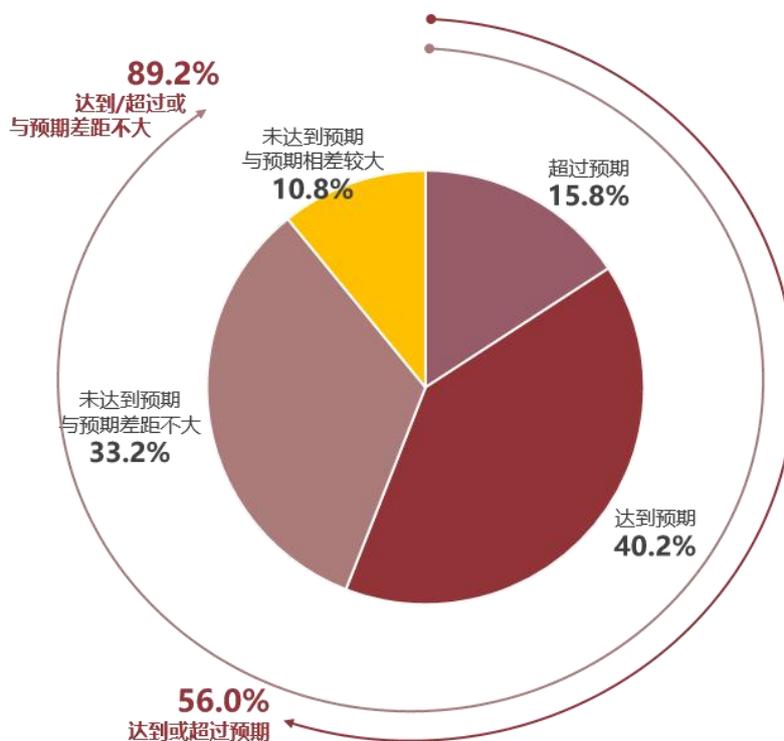


图 1-3-9 受调查个人投资者基金盈利与心理预期



性别因素与盈利是否达到预期无关。年龄因素呈现出较强的趋势性：达到或超过预期时，投资者比例随年龄增加而增加；未达到预期时，投资者比例随年龄增加而减少。个人收入和金融资产规模对盈利是否达到预期有着相同的影响趋势，达到或超过预期时，收入越高资产规模越大则投资者比例越大，未达到预期时，该趋势则刚好相反。投资年限的影响较为复杂，在超过预期时，投资年限处于两端者（1 年以下或 10 年以上）比例更高；达到预期时，投资年限越长的投资者比例越高；未达预期时，投资年限越长则投资者比例越低。

四、公募基金投资理念及投资目标

（一）招募说明书和基金合同等文件：近八成投资者关注

对于基金招募说明书和基金合同等文件，被调查者中“每次都看”的投资者数量占比 27.6%；超过半数以上的个人投资者表示“有时候看”，占比 51.1%。以上两者会关注基金招募说明书和基金合同等文件的个人投资者达到 78.7%。

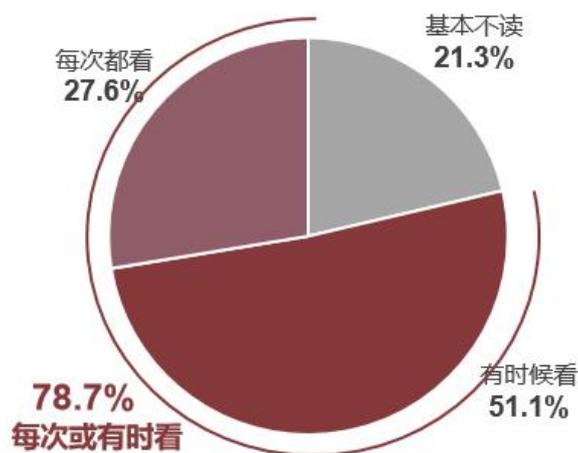


图 1-4-1 受调查个人投资者对基金招募说明书和合同等文件的关注

但是，仍有 21.3% 的个人投资者表示“基本不看”相关资料文件，即便如此这一比例也比去年调查数据（26.2%）有明显下降。

对基金招募说明书和合同等文件的关注没有显示出性别差异，但有明显的年龄差异。随着投资者年龄的增加，“基本不读”的投资者比例逐步下降，“每次都看”的比例逐步上升，受教育程度、个人收入、金融资产规模和投资年限也呈现出相同的趋势。

（二）与基金管理公司的关系：约六成认可契约关系

在与基金管理公司的关系方面，调查数据显示，大部分被调查投资者比较理性，60.2% 的投资者认为与基金公司是“契约关系”，即“基金管理公司应按基金合同管理资产，投资者承担相应投资风险和享有投资收益”。这一比例与去年调查数据（60.0%）基本保持一致。

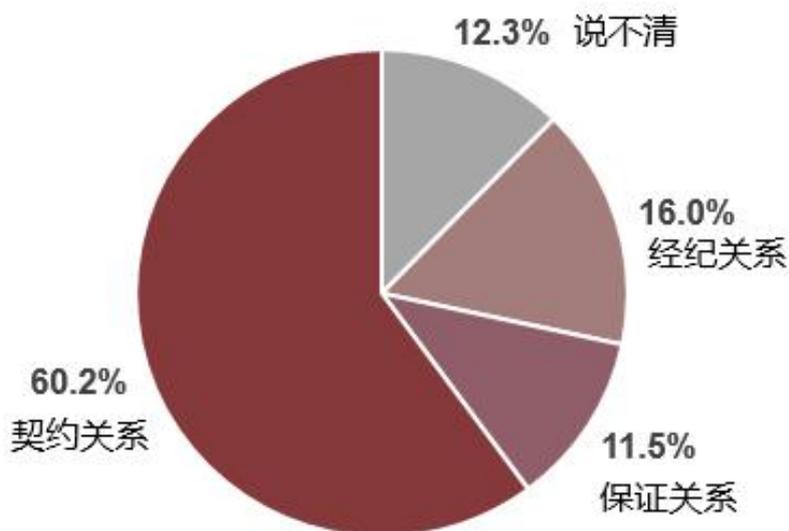


图 1-4-2 受调查个人投资者认为自己与基金公司的关系类型



认为“经纪关系（基金管理公司提供投资通道）”的投资者占比 16.0%，比去年数据（19.4%）相比稍有下降。11.5%的投资者认为与基金管理公司是“保证关系（基金管理公司应当保证投资保值和增值）”，与去年数据（9.6%）相比稍有上升，此类投资者认为投资基金必须取得回报，投教工作还需进一步加强。还有 12.3%的投资者表示“说不清楚”与基金管理公司的关系。

如何看待与基金公司的关系与性别和年龄因素影响不大，但一定程度上受个人收入和资产规模的影响：收入 10 万以下的投资者更认可经纪关系，收入 300 万以上者更认可保证关系，收入 10-300 万的投资者更认可契约关系；随着金融资产规模的增加，认可经纪关系的投资者比例不断减少，认可契约关系的投资者比例不断增加。值得关注的是，随着投资年限的增长，虽然对契约关系的认可度不断增加，但是在投资年限 5 年以下的投资者中，对保证关系的认可度也在增加。

（三）教育储备和养老储备：超七成投资者有考虑

投资者进行公募基金投资时，较多地考虑教育储备和养老储备。在所有被调查者中，有同时或单独考虑教育和养老储备两项的个人投资者占比合计高达 74.2%，仅有 25.8%的个人投资者表示没有考虑教育储备和养老储备。



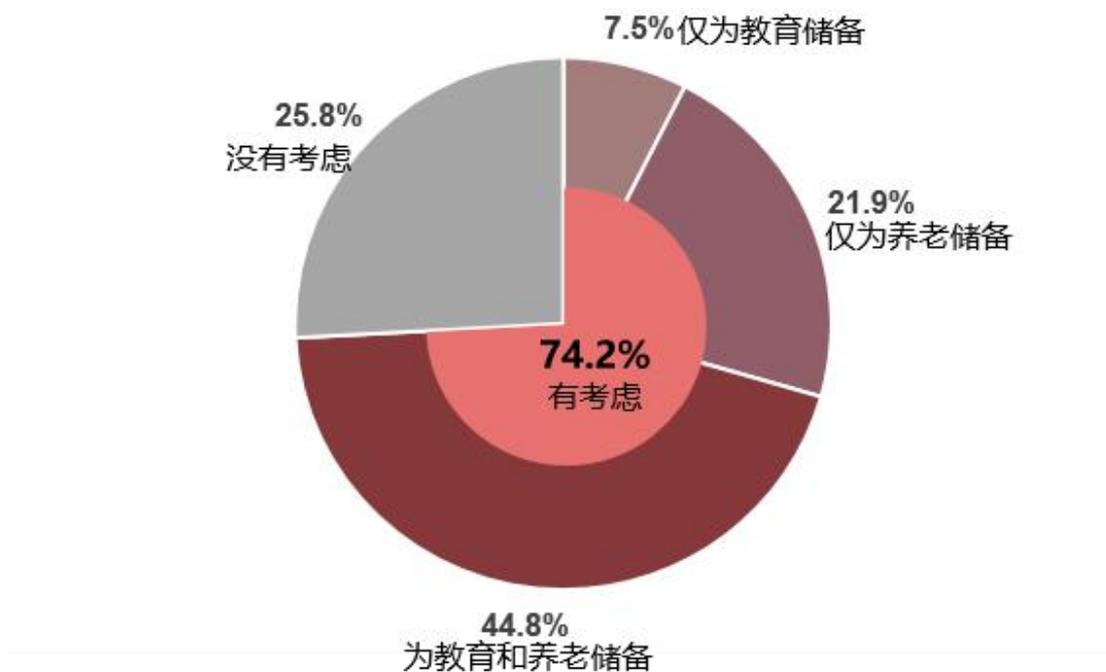


图 1-4-3 受调查个人投资者投资公募基金时对教育和养老储备的考虑

在有考虑教育与养老储备的个人投资者中，同时考虑到教育和养老储备的个人投资者是大多数，占比 60.3%，说明教育与养老已成为个人投资公募基金的重要考虑因素；其余只考虑一方面的投资者中，仅考虑养老储备的个人投资者相对较多，占比 29.6%；仅考虑教育储备的个人投资者占比仅为 10.1%。

从性别差异来看，男性考虑教育储备稍多，女性考虑养老储备稍多。年龄层面，随着年龄增加，考虑养老储备的比例快速升高，30 岁以下的投资者中，仅有 12.5% 考虑养老储备，60 岁以上的投资者中，这一比例升高至 52.2%。同时，考虑教育储备的投资者，随着年龄的增长而比例不断降低。

（四）碳中和、公募 REITs、养老目标基金、科创板主题基金：近九成关注

大部分个人投资者比较关注创新型基金如碳中和、公募 REITs、养老目标基金、科创板主题基金等，被调查者中有近九成（89.4%）投资者表示对此关注，仅有 10.6% 的投资者表示目前不关注。

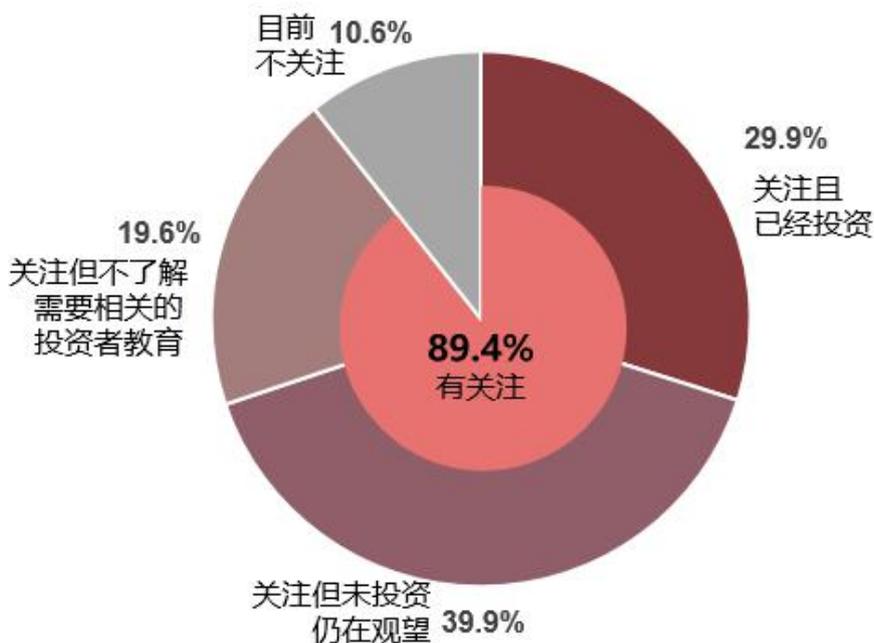


图 1-4-4 受调查个人投资者对创新型基金的关注情况

在表示已经关注的个人投资者中，关注并已经投资的比例为 29.9%；更多的投资者还处于“关注但未投资，仍在观望”的状态，占比达 39.9%；还有 19.6% 的投资者表示“关注但并不了解，需要相关的投资者教育”。

在关注并已投资的群体中，性别方面无明显差异，年龄 45 岁以上者稍多，最显著的影响因素可能是个人收入和金融资产规模，随着这两项指标的升高，关注且已经投资的个人投资者比例也随之增加。

（五）投资期望的收益：理性认可收益与风险并存

个人投资者在投资公募基金时期望的收益整体比较理性，较少盲目乐观，能理解收益与风险并存。调查数据显示，约一成投资者（10.9%）比较保守，认为



“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”，这部分投资者对收益的期待尽量求稳，与去年调查数据（9.0%）相比，这部分投资者稍有上升。

五成以上的个人投资者希望“产生一定的收益，可以承担一定的投资风险”，占比达 55.4%，数量最多，这一数据与去年调查数据（56.0%）基本持平。27.5%的投资者表示希望“产生较多的收益，可以承担较大的风险”，这一数据与去年（29.4%）相比有所下降。仅有 6.2%的个人投资者表示希望“实现资产大幅增长，愿意承担很大的投资风险”，去年的相应数字是 5.7%。可见各种风险承受能力的投资者占比在整体中大致稳定，并未随时间而变化。

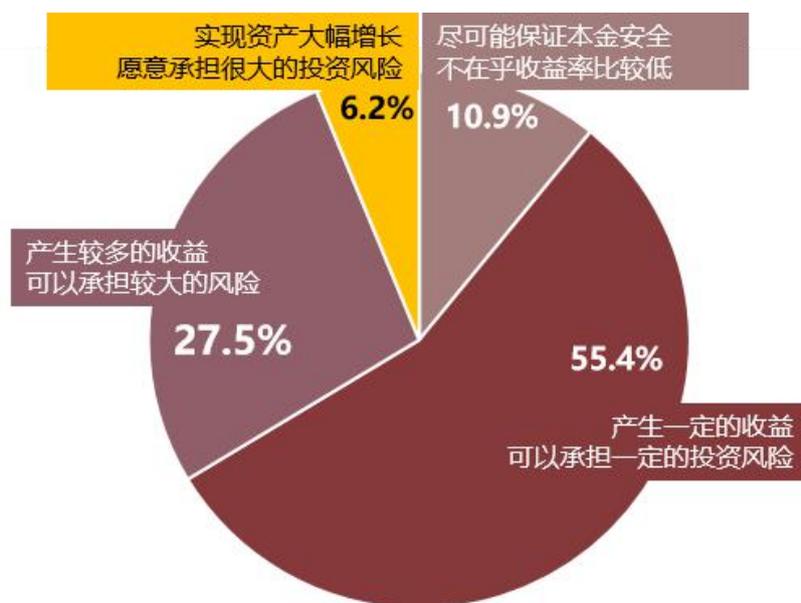


图 1-4-5 受调查个人投资者的收益预期与风险承受情况

在对待收益与风险的关系上存在显著的性别差异，男性投资者愿意承担更大的投资风险。调查数据中，表示“尽可能保证本金安全、不在乎收益率比较低”或是期望“产生一定收益，可以承担一定风险”的投资者中，女性比例（72.5%）明显高于男性（61.1%），而表示“追求较多收益，可以承担较大风险”的男性



（30.8%）比女性（23.5%）多，希望“实现资产大幅增长，为此愿意承担很大风险”的男性比例（8.0%）是女性（4.0%）的两倍。

调查数据同时显示，愿意承担的风险随年龄增长而有所增加，但也保持在“产生一定收益、可以承担一定风险”，以及“产生较多收益、可以承担较大风险”这两个选项中。但个人收入、资产规模和投资年限正向影响期望收益，个人收入越高、资产规模越大、投资年限越长，越倾向于“产生较多收益、可以承担较大风险”，甚至是“实现资产大幅增长、愿意承担很大风险”。

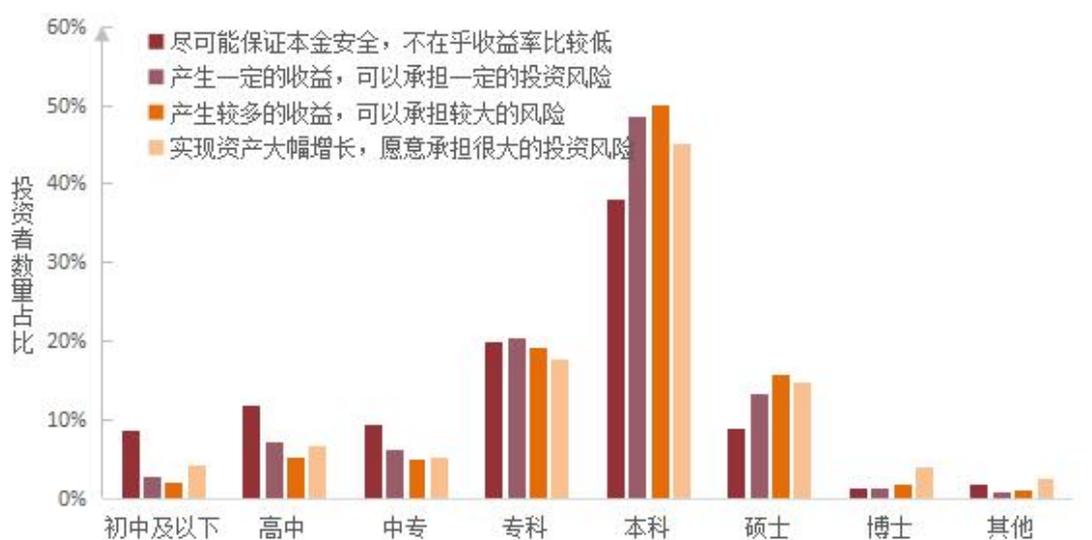


图 1-4-6 不同风险承受能力的受调查个人投资者学历分布

风险承受能力与学历背景之间有较为稳固的关系，数据显示中专、高中、初中及以下学历的投资者，更倾向于“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”；专科及以上学历的投资者，对风险的承受能力开始增强：专科学历的投资者追求“产生一定收益，可以承担一定投资风险”，而且不同风险偏好类型的投资者比例大致相当；本科和硕士学历的投资者追求“产生较多收益，可以承担较大风险”，

且除了“实现资产大幅增长，愿意承担很大风险”外，随着风险加大，投资者比例也在不断上升，硕士学历的投资者这种梯度上升趋势更为明显。此外，博士学历的投资者更偏好高风险类型，追求“资产大幅增长，愿意承担很大风险”的比例更加突出。

（六）投资考虑因素：基金本身各因素综合考虑

在调查给出的投资公募基金时主要考虑因素各选项中，要求被调查者按照重要程度从高到低打分，打分区间从 5 到 1，分值越高表示越重要，从数据结果来看，所有选项得分都在平均分（3 分）以上，说明列出的各项因素都比较重要。

进一步通过因子分析和聚类分析，可以发现投资者考虑的主要因素大致可以分为两个方面：一方面是基金本身的表现，它又可以分为两类，一类聚焦于基金业绩表现和基金经理能力，另一类聚焦于基金投资策略和基金公司规模。上述四项因素最为重要，得分均超过 4 分且依次递减；投资者考虑的另一方面主要是基金外围相关因素，它同样可以再细分为两类，一类是购买相关因素比如购买是否方便，以及基金费率，另一类为是否新发行基金和他人推荐，上述四项因素中，购买是否方便最为重要，其得分甚至高于基金费率。相对而言，是否为新发行基金和他人推荐在所有因素最不重要，甚至“其他”未列出因素都比这两项重要。



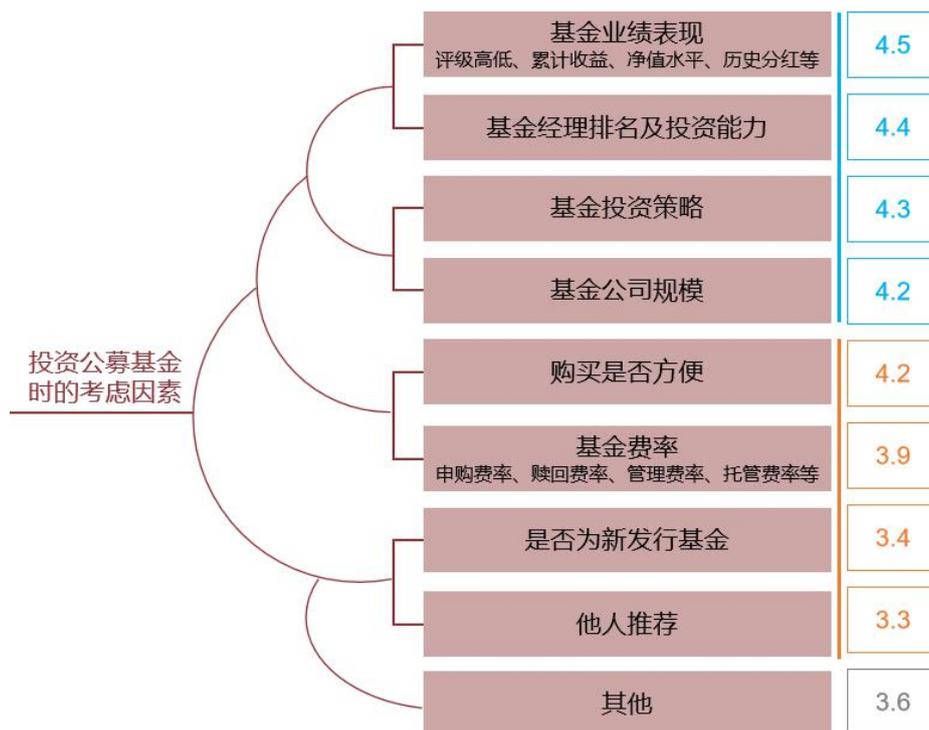


图 1-4-7 受调查个人投资者投资公募基金时的主要考虑因素

相比去年的调查数据中，考虑基金业绩这一单方面的因素尤为突出，远高于其他各方面因素，但今年的调查数据中多种考虑因素之间差距不大，可见投资者更加理性地综合考虑多方面因素。

五、公募基金投资行为与心理

（一）投资决策依据：超七成相信自己的判断

在进行基金投资决策时，大部分投资者都选择相信自己的判断，“自己分析决定”的比例为 71.6%，去年的调查数据中，“自己分析决定”同样是个人投资者的首选。



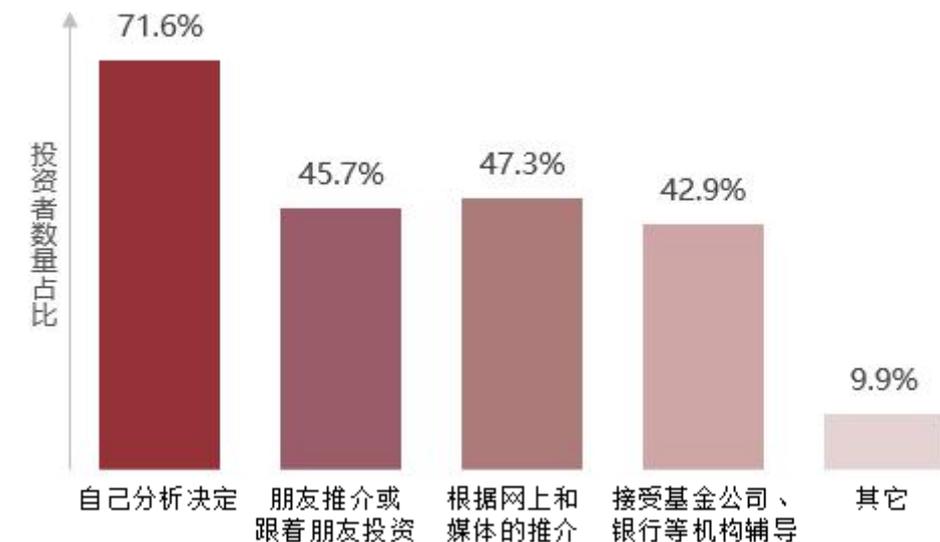


图 1-5-1 受调查个人投资者的投资决策依据

对于外界信息的影响，投资者进行基金投资决策时，“根据网上和媒体的推介”的比例达 47.3%；通过“朋友推介或跟着朋友投资”的比例达 45.7%；“接受基金公司、银行等机构辅导”的比例为 42.9%。

（二）投资时机选择：基金表现好或有抄底机会

在购买公募基金时，大部分投资者也都选择相信自己的判断，当“自己发现某只基金表现非常好”时购买公募基金的比例高达 66.7%，并且个人投资者认为自己购买公募基金受他人影响较小，其中，受“他人强力推荐”影响的比例为 29.0%，不足三分之一；受“身边的人都买基金”影响的比例仅有 9.3%。

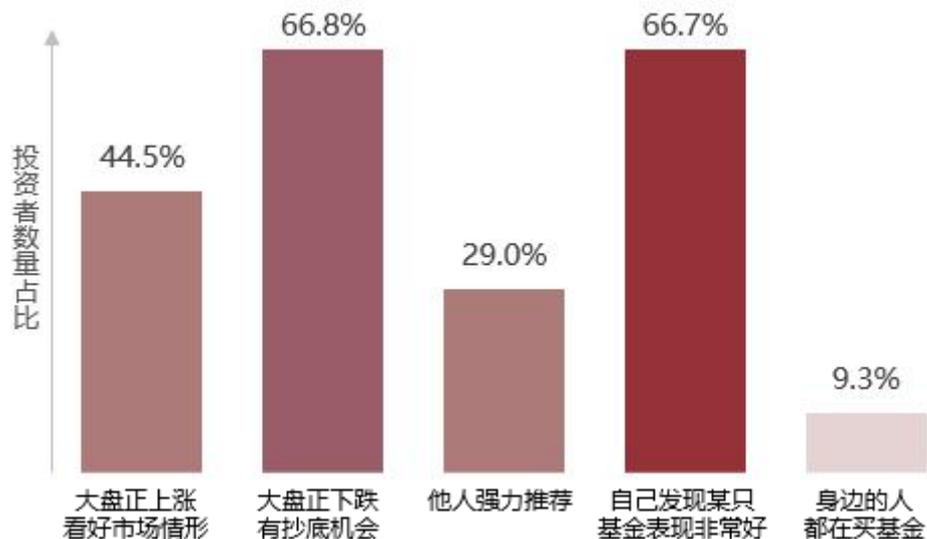


图 1-5-2 受调查个人投资者的投资时机选择

值得注意的是，购买公募基金时机最高比例（66.8%）的情形为“大盘正下跌，有抄底机会”，而“大盘正上涨，看好市场情形”的比例为 44.5%。由此可见，个人投资者更多倾向于在具有一定风险的行情中冒险寻找投资机遇。但在去年调查数据中，“大盘下跌有抄底机会”是投资者的首选时机，且远高于其他各个选项，可见投资者对于“抄底”的期望有所降低。

（三）基金购买渠道：投资者选择更加多样化

个人投资者购买公募基金产品的渠道中，个人投资者选择最多的渠道是通过“银行渠道”（46.2%），接下来依次是“公募基金管理人直销渠道”（43.5%）、“券商渠道”（41.6%）、“独立基金销售机构渠道”（37.1%）。通过上述各渠道购买基金的投资者比例均处于 35%与 50%之间，相互间差别不大。由此可见，个人投资者购买公募基金的渠道更加多样化。



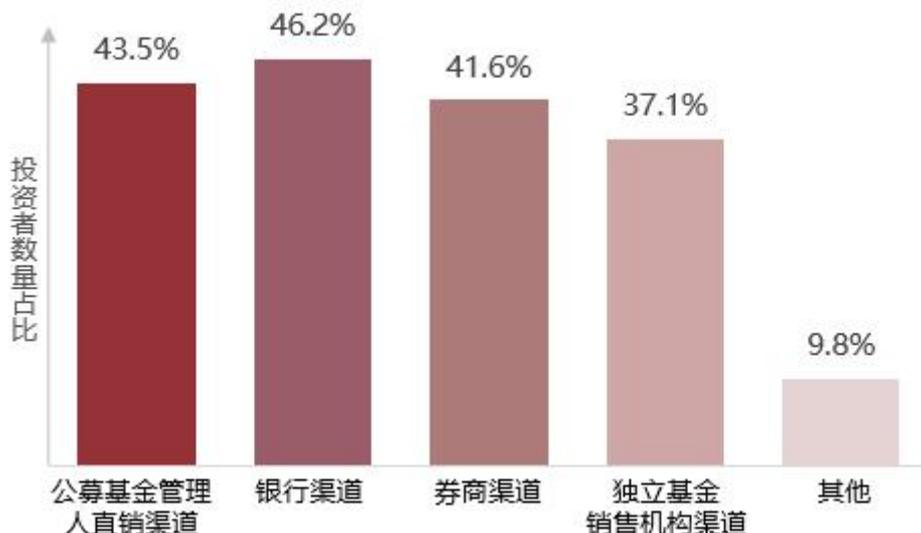


图 1-5-3 受调查个人投资者的基金购买渠道

（四）产品风险与自身匹配：普遍接受并考虑

风险测评和产品适当性匹配已经被普遍接受，调查数据显示，高达 99.6% 的个人投资者会在购买公募基金时，考虑基金产品风险与自身的风险偏好和风险承受能力相匹配的问题，这一比例与去年调查数据（91.4%）相比有了较大幅度上升。

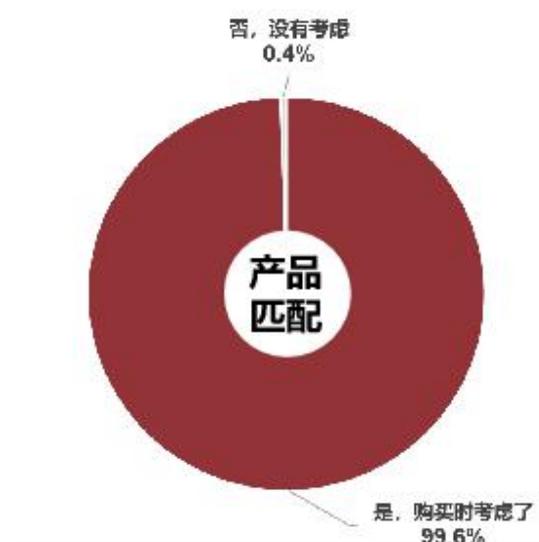


图 1-5-4 受调查个人投资者购买基金时的风险测评与产品匹配

（五）基金投资顾问：试点取得初步成效

针对基金投资顾问提供的资产配置服务,20.1%的投资者明确表示“很需要”,多数投资者(46.6%)表示“提供投资建议即可”,上述两类投资者合计占比达到66.7%,表明基金投资顾问业务试点取得初步成效。此外,还有26.8%的投资者表示“无所谓,可自行投资”,另有6.5%的投资者表示“有兴趣但是还不了解”。

其中,明确表示“很需要”顾问服务的投资者比例,从2017年的19.9%,到2018年21.7%,到2019年的21.0%,再到本次调查的20.1%,历年来保持相对稳定。

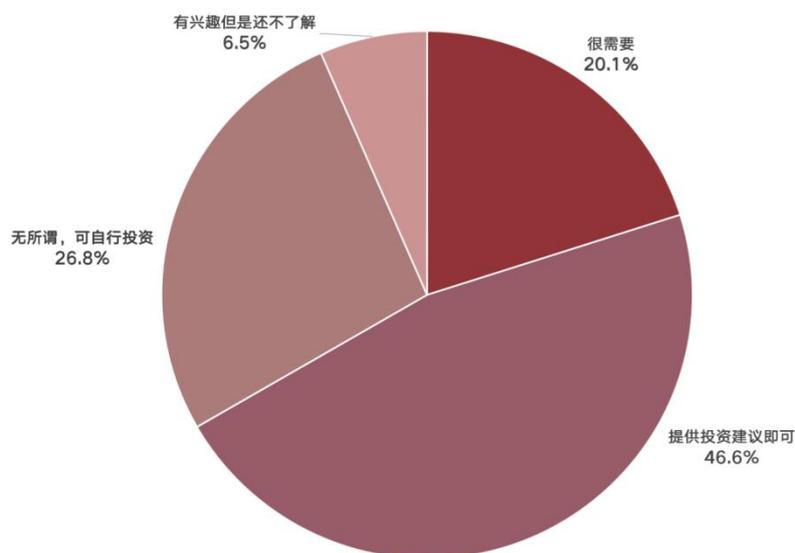


图 1-5-5 受调查个人投资者对基金投资顾问提供服务的态度

（六）购后态度：重视长期收益不频繁交易

超六成（63.3%）的投资者在购买基金后比较注重长期收益，其中，“一般不查看账户盈亏”的比例为 23.2%，“偶尔查看账户盈亏”的比例为 40.1%。此外，还有 25.1%的投资者虽然“频繁查看账户盈亏情况但不频繁交易”。仅有 11.5%的投资者“频繁查看账户并进行交易操作”。

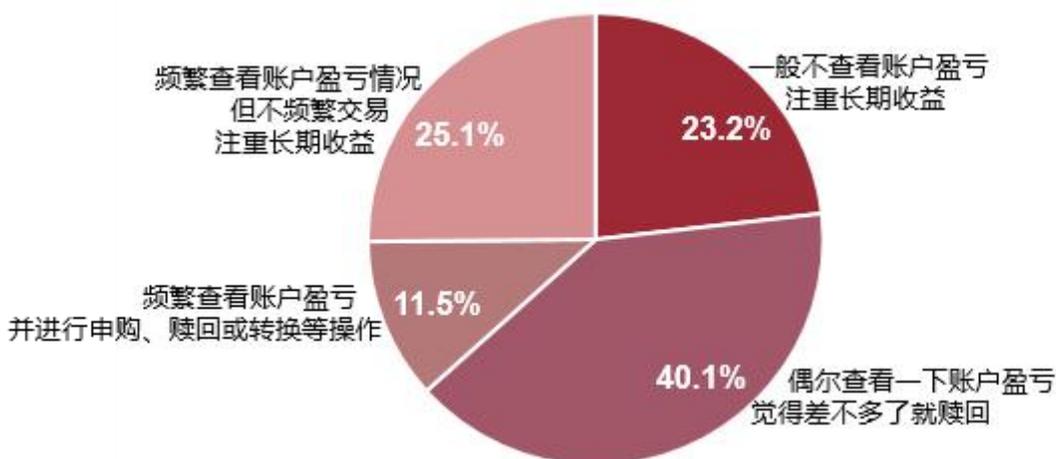


图 1-5-6 受调查个人投资者购买基金后的态度与交易行为

与去年调查数据相比，一般不查看账户盈亏的投资者比例从 34.6%下降到 23.2%，偶尔查看账户盈亏的投资者比例从 51.9%下降到 40.1%，可见投资者对基金市场变动情况的关注度有所提升。

（七）亏损焦虑：近七成在亏损 10%–50%时出现明显焦虑

调查数据显示，基金亏损在 10%以下时，仅有 7.9%的投资者出现明显焦虑，但亏损超过 10%则焦虑者的比例迅速上升到 34.1%，总体而言亏损在 30%–50%时出现焦虑的投资者比例最多，为 35.1%。亏损 10%–50%时会出现明显焦虑的投资者比例为 69.2%，这与去年的调查数据（67.2%）基本一致，可见由基金亏损所致的焦虑心理在投资者中间也有着相对稳定的模式。



总体而言，超过四成（42.0%）的投资者在亏损 30%以内时则会出现明显焦虑，近八成（77.1%）投资者在亏损 50%以内时会出现明显焦虑。除去 8.8%的投资者表示在任何情况均不会出现焦虑外，仅有 14.1%的投资者在基金亏损超过 50%时才出现明显的焦虑。

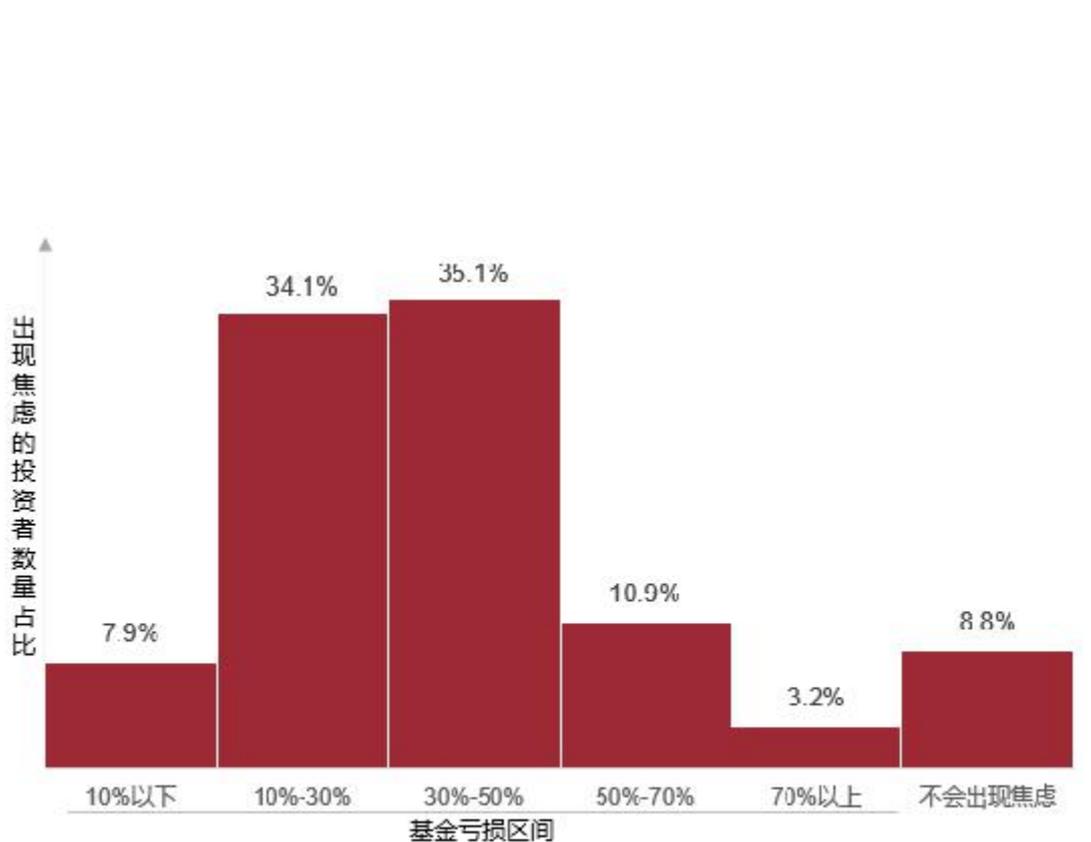


图 1-5-7 受调查个人投资者在不同基金亏损区间所表现出的焦虑

进一步分析出现焦虑与其他因素的关系，可以发现焦虑并未表现出性别差异，但年龄对其有一定影响。亏损在 50%以下时，年龄越大越不会表现出焦虑，不会出现焦虑的人群也随着年龄的增加而增多。就收入和金融资产规模而言，30%是一道门槛，亏损 30%以内时，收入和金融资产规模越高者焦虑越少，但当亏损超过 30%，则收入和金融资产规模越高者焦虑越多。



（八）赎回基金：自己需要现金是最主要原因

在导致赎回公募基金的各项原因中，“自己需要现金”是最主要的影响因素（65.0%），“股票市场表现不好或有下跌的可能”排名第二，有 51.2% 的投资者将其纳为考虑因素。此外，基金业绩也是重要的影响因素，分别有 46.4% 和 45.9% 的个人投资者在决定是否要赎回公募基金时，会考虑该基金业绩是否达到预期目标，以及该基金业绩与其他类型基金相比的表现。

此外，约三成投资者（32.0%）会因为基金经理发生变动而赎回基金，约两成投资者（21.9%）会因为基金管理公司发生股权、高管变更等重大事项而赎回基金，仅有约一成投资者（9.3%）会因为银行客户经理建议而赎回基金。

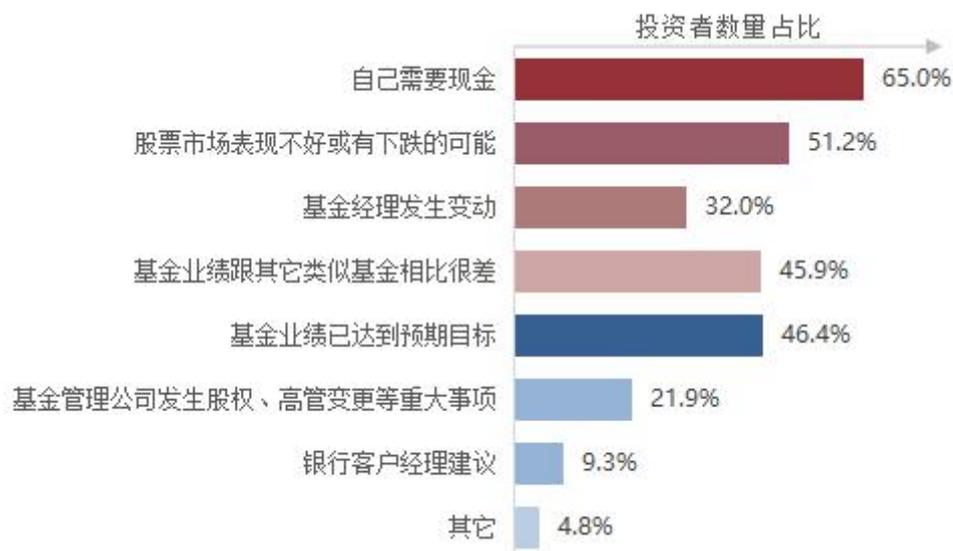


图 1-5-8 受调查个人投资者赎回公募基金的主要考虑因素

六、投资者保护与教育

（一）教育程度：超六成受调查投资者为本科及以上学历



个人投资者受教育程度较高，学历为本科及以上学历投资者共占投资者总数的 62.7%，其中本科学历最多，占比为 47.6%。学历为专科的投资者占比 19.8%，学历为高中及中专的个人投资者共占比 13.2%，学历为初中及以下、其他的个人投资者共占比 4.4%。

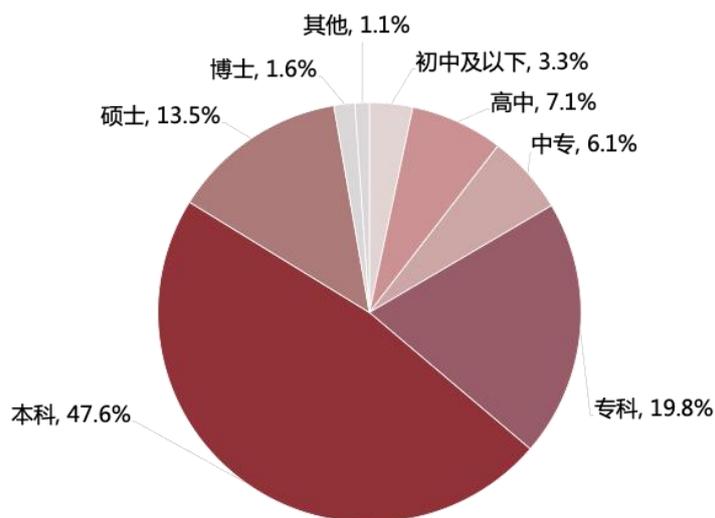


图 1-6-1 受调查个人投资者教育程度分布

其中，投资者主体人群的最高学历为本科及以上学历的比例（62.7%）与 2019 年（65.3%）基本保持不变，个人投资者学历结构相对稳定。

（二）专业知识：超七成受调查投资者表示自己具备金融相关知识

调查数据显示，75.2%的受调查投资者表示自己具有金融相关知识，这一比例与 2019 年（77.5%）相比基本持平。基金相关知识的来源为：17.7%的投资者所学专业或选修课程为经济金融相关领域，26.9%目前或曾经从事经济或金融工作，30.5%的投资者自学过经济或金融相关知识。



图 1-6-2 受调查个人投资者接受金融知识教育的渠道

值得注意的是，30.5%的投资者是过自学的方式获取经济或金融相关知识，是所有投资者中占比最高的渠道，而且这一比例也比 2019 年（25.2%）有所增加，自学成为投资者获取相关知识的主要途径。

另外，还有 21.0%的投资者明确表示自己完全没有接受过经济或金融相关领域的教育，这一比例与 2019 年（20.4%）基本持平。

（三）金融投资年限：超七成受调查投资者有 3 年以上投资经验

调查数据显示，投资年限为 3-5 年、5-10 年及 10 年以上的投资者共占 70.6%，低于 3 年的投资者则占 29.4%。



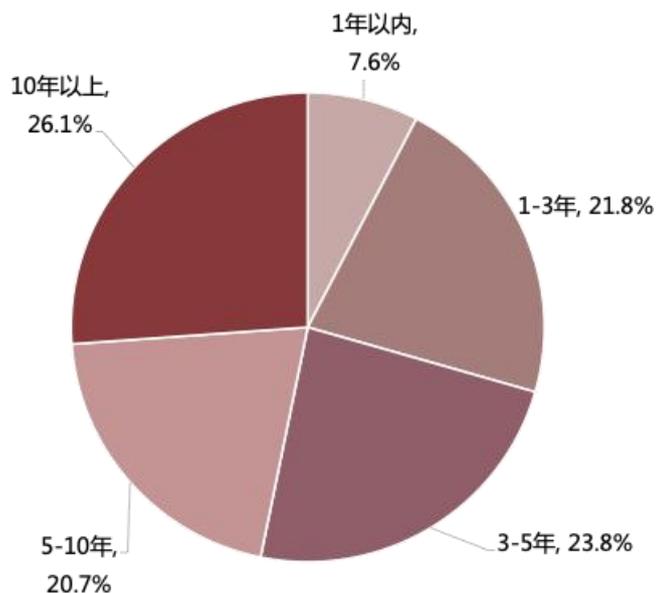


图 1-6-3 受调查个人投资者的金融投资年限

值得注意的问题是，2020 年新入场的基金投资者有所增长。从历年数据来看，投资年限为 1 年以内和 1-3 年的投资者自 2017 年以来稳步下降，投资年限 1 年以内的比例从 2017 年的 21.2% 下降到 2019 年的 5.5%，投资年限 1-3 年的比例从 29.7% 下降到 18.1%，但 2020 年这一下降趋势有所逆转，两者分别达到 7.6% 和 21.8%，比上一年增加 2.1% 和 3.7%。新入场的投资者增多，说明基金热度及受关注程度有所增加，但也提醒我们要做好新入场投资者的教育和保护工作。



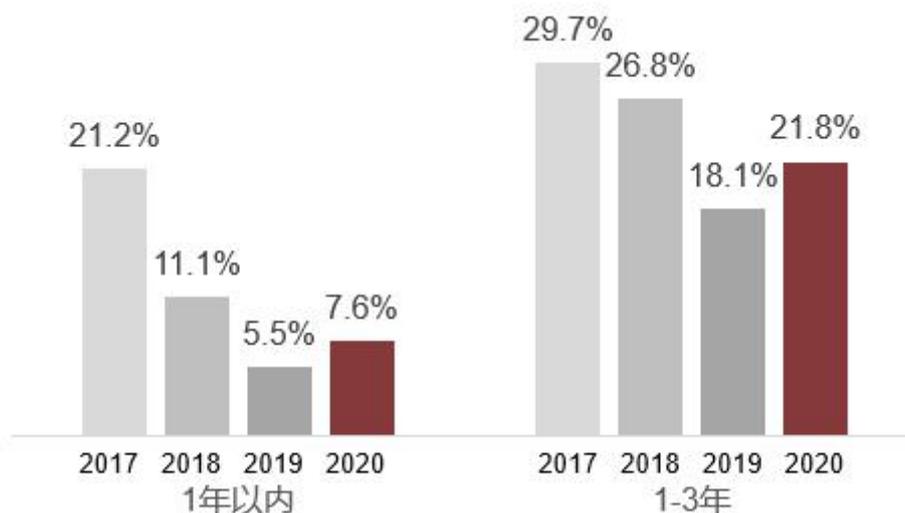


图 1-6-4 受调查个人投资者的金融投资年限纵向比较

（四）投资者教育形式：视听化新媒体形式最受青睐

综合考查投资者最喜欢的投资教育形式，发现基于互联网的视听化新媒体形式最受欢迎。其中“直播、短视频等新媒体”形式在 45 岁以下的投资者中被选择比例超过 60%，但 60 岁以上的投资者中被选择比例下降到 47.3%；通过“其他线上媒介形式”除在 60 岁以上的投资者中被选择比例为 39.5%，在其他各年龄段的投资者中被选择比例均超过 45%。因此基金管理人或销售机构应该充分发挥互联网平台优势，着重发展形式更多样的线上投资教育。

其他受欢迎的方式为“现场讲授、交流、座谈”，各年龄段的投资者选择比例都在 40%左右；“发放书籍、宣传材料”的形式在 45 岁以下投资者中选择比例接近 40%，在 45 岁以上投资者中选择比例更靠近 30%。这些线下活动形式可以增强投资者的参与感，有利于建立良好的沟通关系。

相对而言，45 岁以上的投资者对“报刊、财经杂志等纸媒形式”和“客户经理‘一对一’的形式”选择比例高于 45 岁以下的投资者，特别是 60 岁以上的

投资者对“客户经理‘一对一’的形式”（30.8%）和“其他”（12.2%）仍有较强需求，所以需考虑适合 60 岁以上投资者的投教方式。

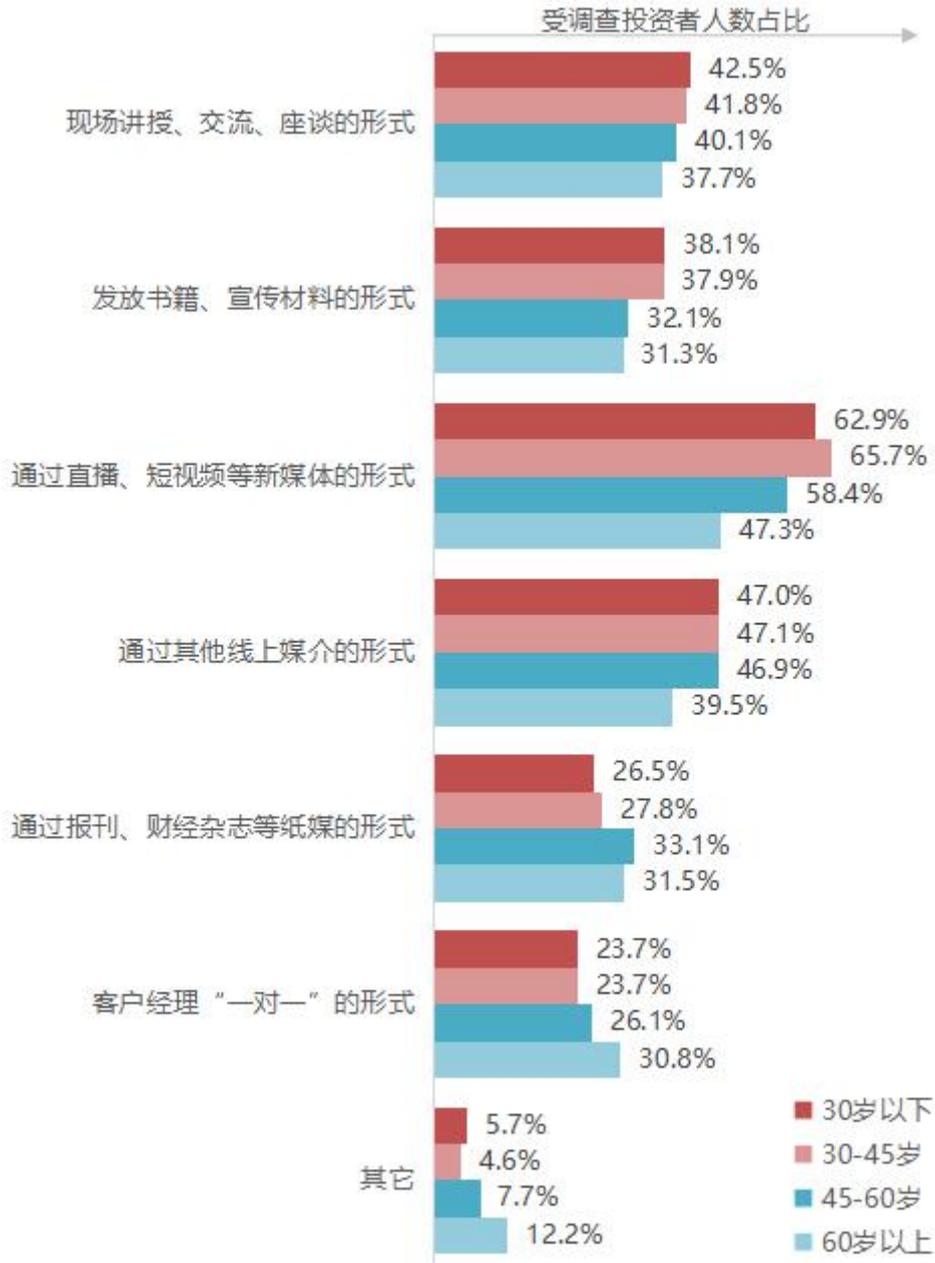


图 1-6-5 受调查个人投资者最喜欢的投资教育形式

（五）基金理财服务需求：及时告知账户交易和市场信息

调查数据显示，个人投资者最希望得到的基金理财服务为“及时告知帐户信息和交易信息”，其次希望得到“市场信息咨询”，以上两个选项都有超过 60% 的投资者选择，去年调查数据中排名前两位的也是这两项内容，基金管理人和销售机构在此方面可以进一步加强服务。

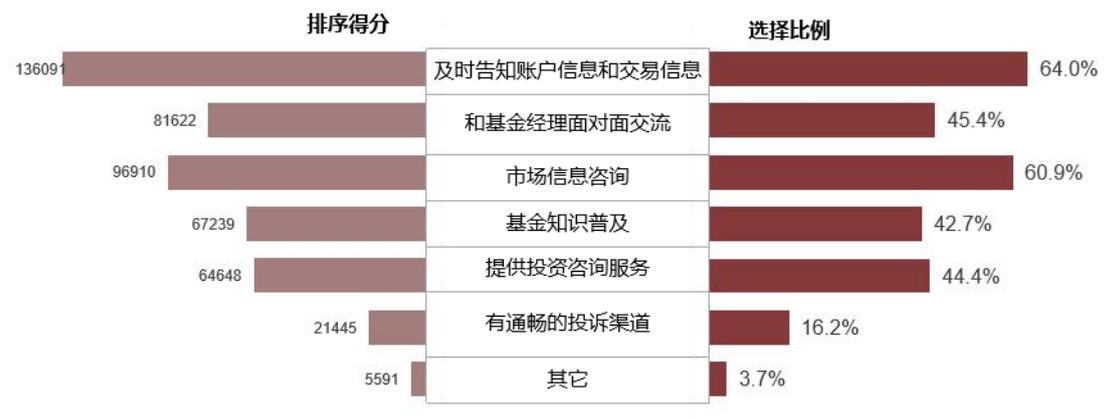


图 1-6-6 受调查个人投资者的基金理财服务需求

同时，投资者也希望能够和基金经理及其他基金销售机构服务人员增加面对面交流的机会（45.5%），提供投资者咨询服务（44.4%），或是进行基金知识的普及（42.7%），这是未来投资者教育工作需要努力的方向。



全国公募基金市场投资者状况调查报告（2020 年度）

机构投资者篇

一、接受调查的机构投资者概况

（一）机构投资者类型

本次接受调查的 409 家机构投资者^[5]类型分布均匀，其中非金融企业占比约一半（50.1%），商业银行（11 家）、证券公司（33 家）、期货公司（22 家）、保险机构（6 家）、信托公司（8 家）、企业集团财务公司（11 家）、基金会等公益组织（6 家）占比为 23.9%，另有选择“其他”类型的机构投资者占比 26.0%。

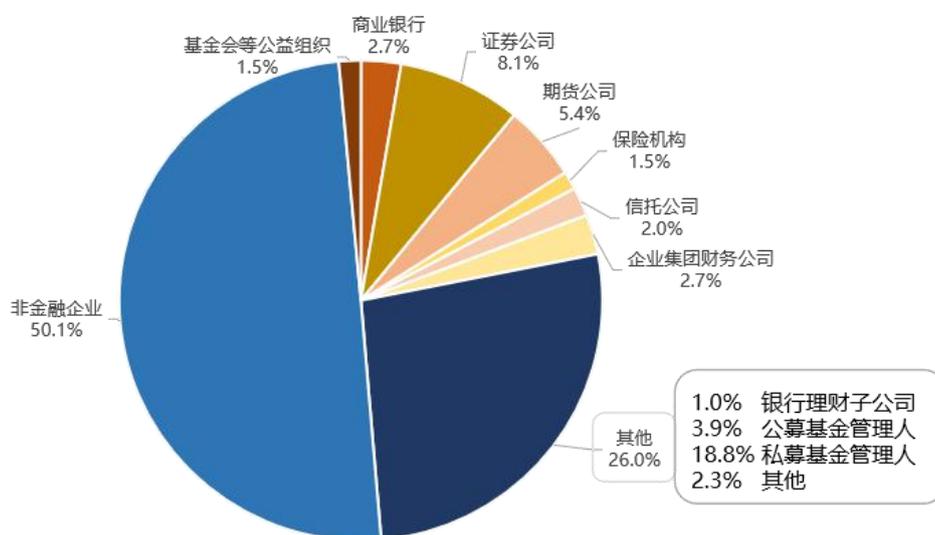


图 2-1-1 受调查机构投资者类型分布

[5] 本报告公募基金投资者“机构投资者篇”中所用数据若无特殊说明，均来自于中国证券投资基金业协会组织实施的机构投资者问卷调查，该调查执行由中国证券投资基金业协会和中国证券投资者保护基金有限责任公司分别组织机构投资者参与。

根据选择“其他”类型的机构投资者所填答的具体公司名称，可知其主要构成是私募基金管理人、公募基金管理人、银行理财子公司等。

综合上述分析，在按照具体机构的类型完成重新编码归类的统计结果中，本次接受调查的所有机构投资者中非金融企业占比将近一半（50.1%），公募和私募基金管理人占比为 22.7%，证券/期货/保险/信托等金融机构占比为 17.0%，商业银行和银行理财子公司占比为 3.7%。需要说明的是，由于缺乏整体机构投资者的数量依据，本调查的数据结果仅用于展示调查范围和样本类型，并不代表所有机构投资者的数量占比。

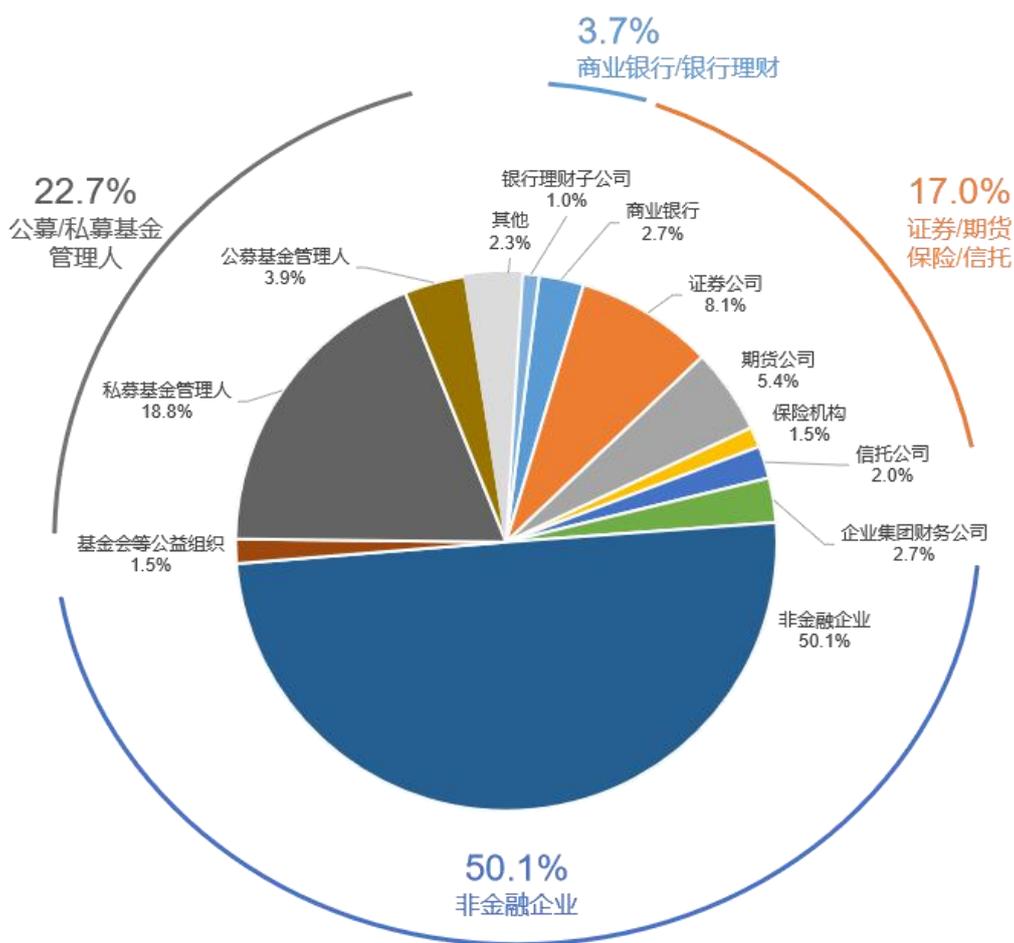


图 2-1-2 受调查机构投资者类型分布（重编码后）

（二）机构投资资金规模

从接受调查的机构投资者填写的截止 2020 年末所在机构可用于投资的资金规模来看，本次调查的 409 家机构投资者平均可用于投资的资金规模是 546.9 亿元，所有接受调查的机构投资者可用于投资的资金规模总计 21 万亿元（注：包括公募基金投资在内的所有金融投资资金），具体资金规模如下图所示。

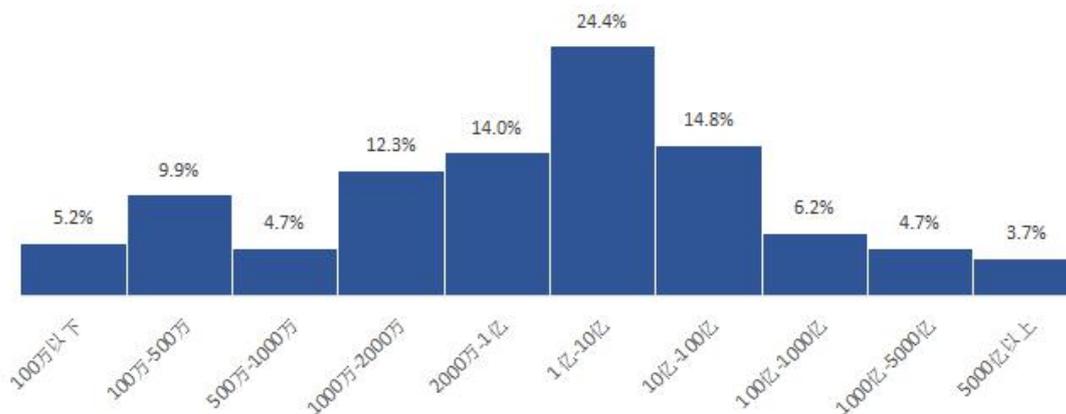


图 2-1-3 受调查机构投资者可用于投资的资金规模分布

二、机构资产配置

（一）公募基金占投资金额比重：约半数机构在 10%–50%之间

总体来看，公募基金投资占所有类型投资金额的比重在 10%–30%、30%–50% 区间的机构投资者最多，分别占比为 23.8%、23.1%，两者合计占比达到 46.9%。不少机构对将超过 50%的投资金额放在公募基金持谨慎态度，只有不超过四分之一的机构投资金额占比 50%以上，仅有 8.4%的机构将超过 75%的投资金额放置在公募基金中。另有约三成机构（29.4%）公募基金占投资金额比重不足 10%。



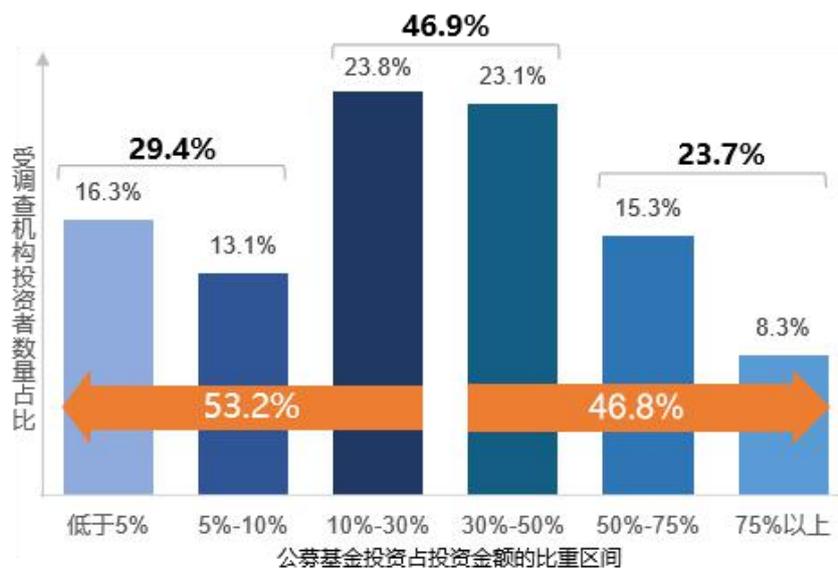


图 2-2-1 受调查机构投资者公募基金投资占投资金额的比重分布

不同类型机构投资公募基金的比重与整体情况基本相同，多集中于 10%–50% 之间，少数类型公司间略有差异。

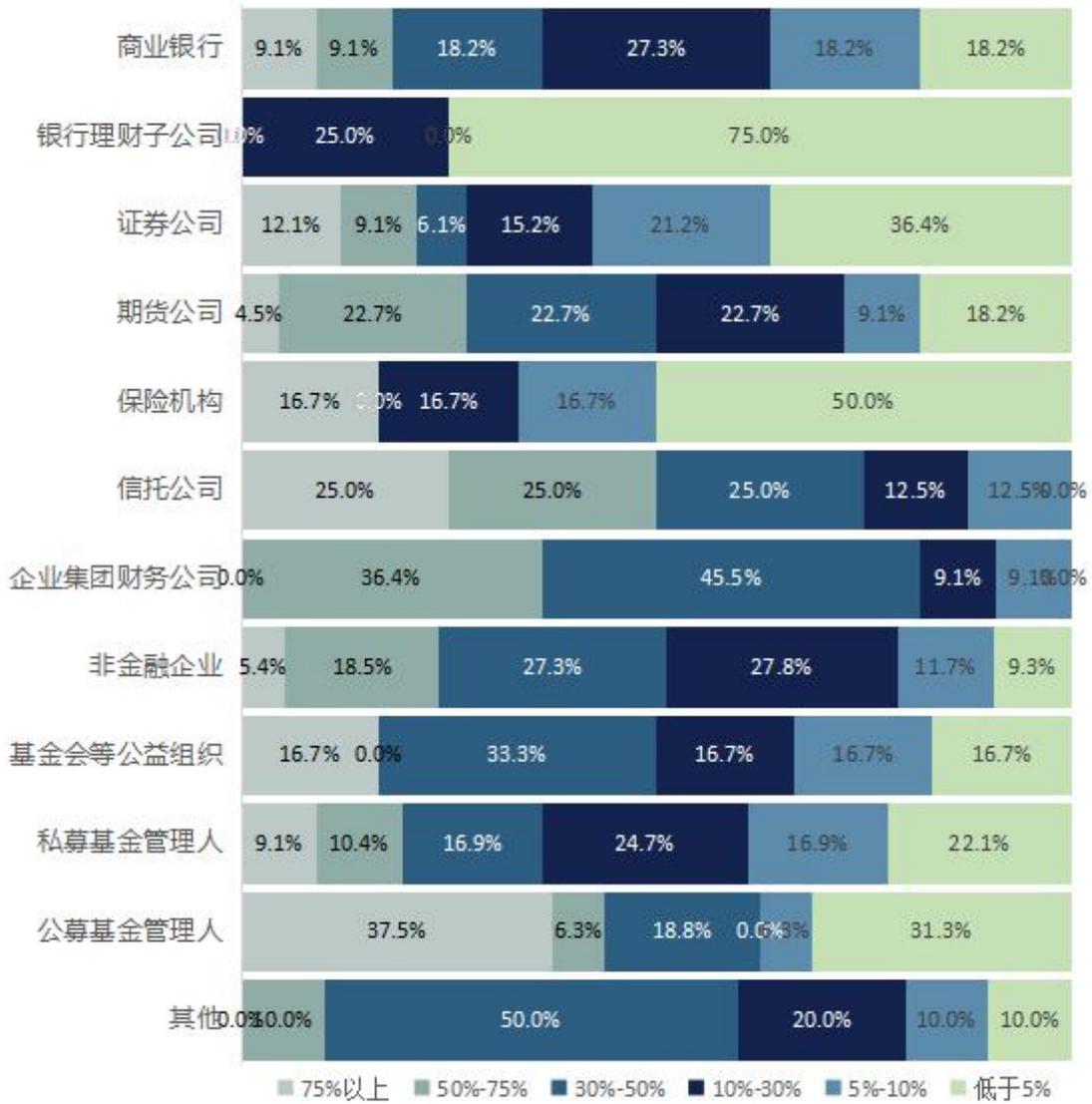


图 2-2-2 不同类型的受调查机构投资者基金投资占投资金额的比重分布

不同规模的机构之间略有差异，整体来看，不同规模的机构投资者中公募基金投资占投资金额比重在 10%–50%的比例随着整体投资金额的增多而略有减少。

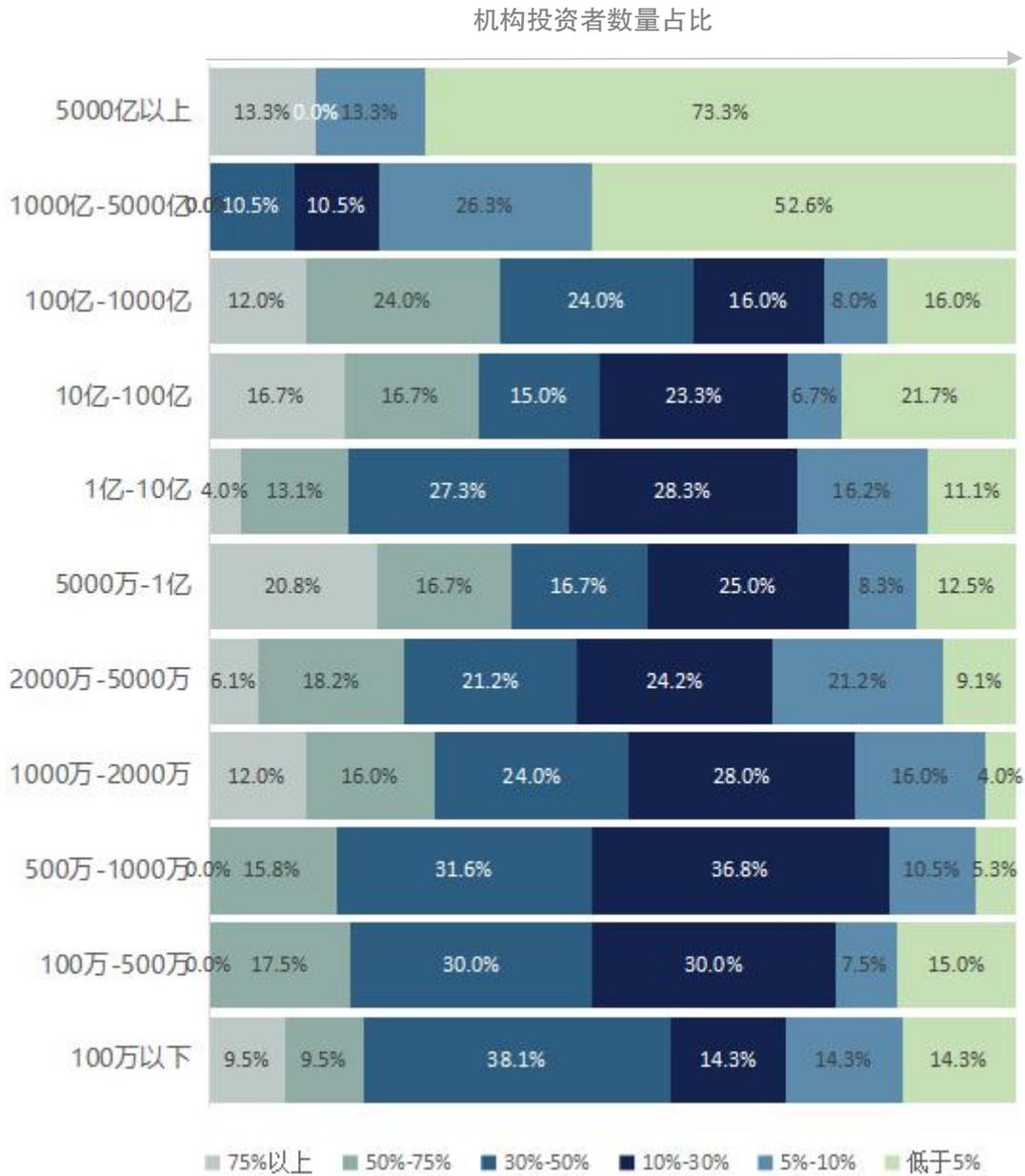


图 2-2-3 不同规模的受调查机构投资者基金投资占投资金额的比重分布

（二）投资金融品种类型：机构间差异较大

接受调查的机构所投资的金融品种类型间差异较大。总体来看，投资金融品种排名前四分别是：股票（63.0%）、银行理财产品（37.5%）、债券（37.5%）

和存款（36.3%）。虽然银行理财产品和债券被选择次数相同，然而从排序得分^[6]来看，机构更倾向于选择前者。其余金融品种中，仅有货币基金和非货币基金选择比率超过四分之一，分别是 30.2% 和 26.3%。余下的私募证券基金（15.3%），期货、期权等金融衍生品（10.9%），私募股权基金（3.6%），保险产品（1.7%），信托产品（2.7%），非标准化工具（3.2%）、ABS（1.0%）和其他（1.5%）均与之前的品种有较大差距。整体来说，接受调查的不同类型机构投资者在选择投资金融品种时表现出较大差别。

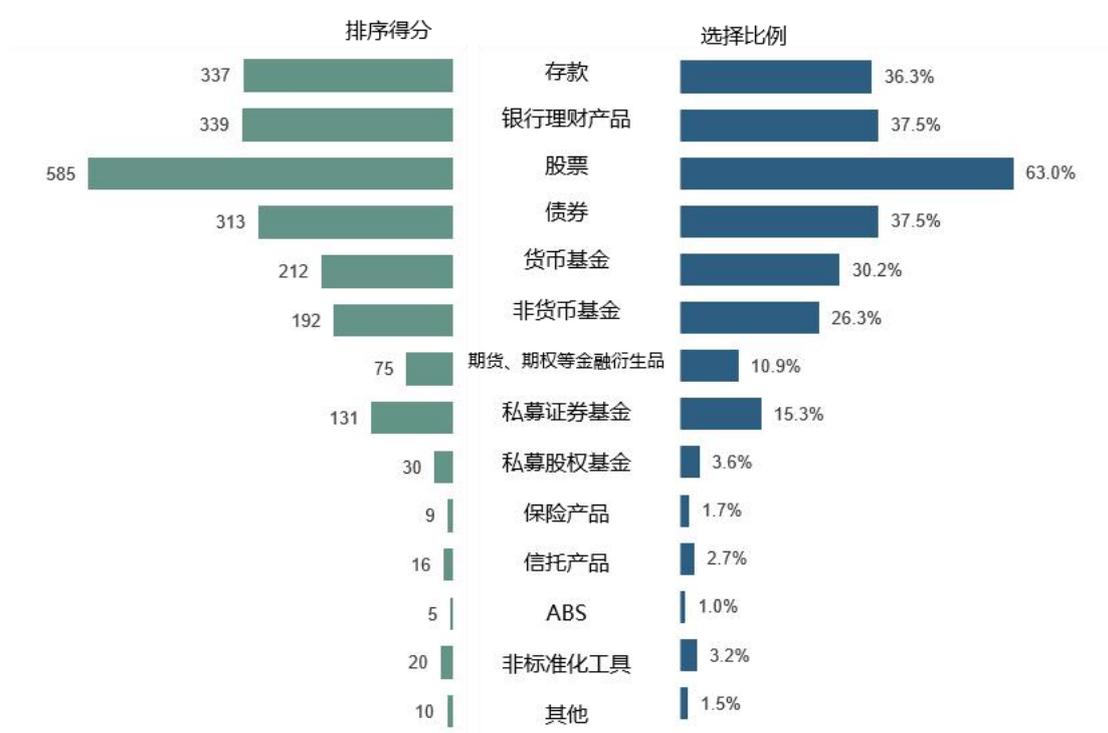


图 2-2-4 受调查机构投资者投资的金融品种类型分布

与个人投资者主观意愿调查数据相比，受调查机构投资者所投资的金融品种类型首先是股票（63.0%），且选择比例远大于其他品种类型，但受调查个人投

[6] 调查问卷中本题目要求选择三项并按照重要程度进行排序，计算排序得分时，第一选择赋值为 3，第二选择赋值为 2，第三选择赋值为 1，本报告中所有排序得分均依此规则进行计算，后同。

投资者则更多选择银行理财产品（53.2%）和存款（53.0%），股票（45.3%）仅排名第三，且三者间差距相对较小。

（三）公募基金品种类型：股票型基金受欢迎

机构投资公募基金品种排名第一股票型基金（不含指数基金）占比为 62.0%，比排名第二的债券型基金（不含指数基金）（52.1%）高出将近 10%。货币型基金排名第三，被选择的比例是 33.6%，混合型基金被选择的比例是 32.4%。指数基金（不含 ETF）（28.7%）在投资中所占比重略高于 ETF（27.5%），但排序得分略低于 ETF。FOF 基金（5.1%）、QDII 基金（1.5%）和其他基金（1.9%）都不高于 10%，占比远低于之前的六种基金。

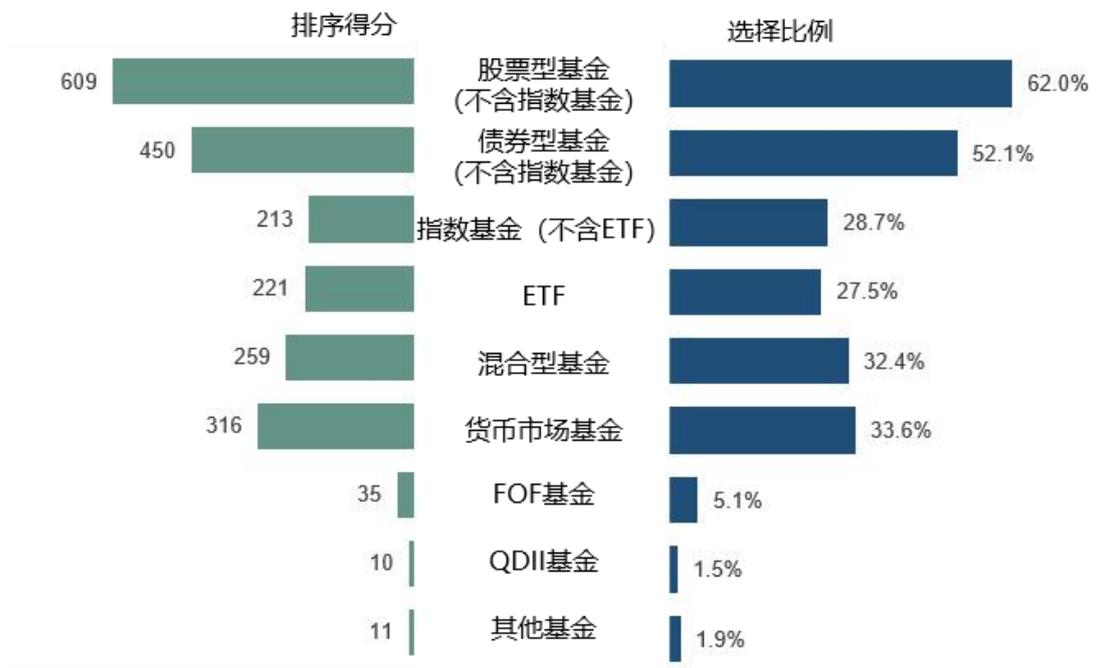


图 2-2-5 受调查机构投资者投资的公募基金品种类型分布



与个人投资者主观意愿调查数据相比，受调查机构投资者和个人投资者所投资的公募基金品种类型首选都是股票型基金（不含指数基金），机构投资者选择比例为 62.0%，个人投资者选择比例为 74.1%。但个人投资者相比机构投资者来说，更偏好混合型基金和指数基金（不含 ETF），个人投资者在这两项的选择比例分别是 54.8%和 40.6%，而机构投资者的选择比例分别是 32.4%和 28.7%。机构投资者对债券型基金（不含指数基金）的选择比例（52.1%）要高于个人投资者（43.9%）。

三、机构投资现状

（一）权益投资占投资金额的比重：近六成机构占比超过 30%

近六成(57.2%)机构投资者的权益投资金额，占比超过其投资总金额的 30%。其中，权益投资占投资金额 30%–50%是机构投资者的首要选择，27.0%的机构符合该情况。



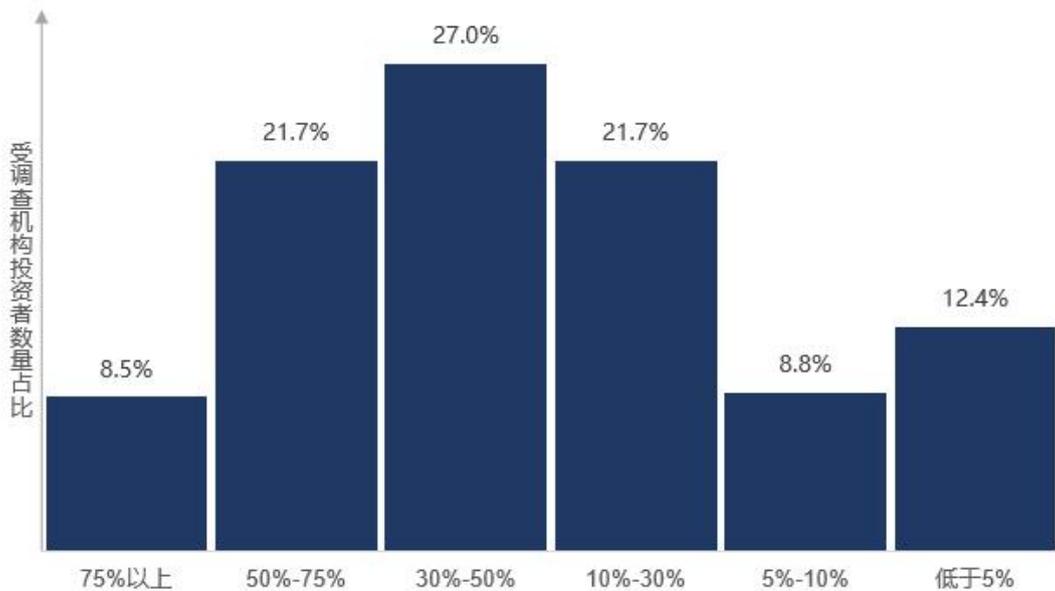


图 2-3-1 受调查机构投资者权益投资占投资金额的比重

（二）权益类基金投资占投资金额的比重：近五成机构占比超过 30%

在机构投资者中，权益类基金投资占权益投资金额 30%–50%的机构最多，达 22.9%。近五成（52.0%）机构的权益类基金投资占权益投资金额的比重超过 30%。

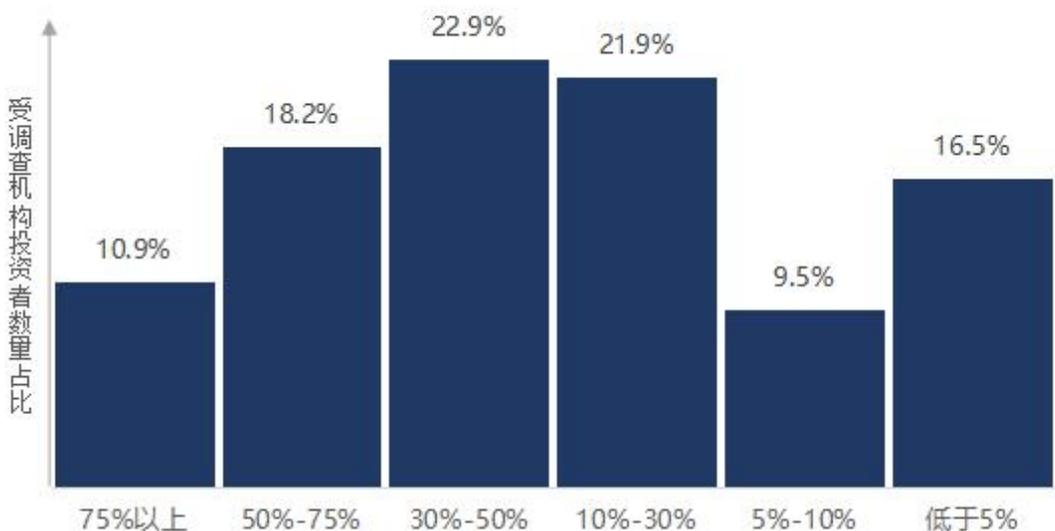


图 2-3-2 受调查机构投资者权益类基金投资占权益投资金额的比重

（三）权益类基金投资占公募基金投资金额的比重：集中于 30%–50%

在机构投资者中，权益类基金投资金额占公募基金投资金额 30%–50%的机构最多，达 27.0%。有 54.3%的机构投资者其权益类基金投资额占公募基金投资金额的比重超过 30%。

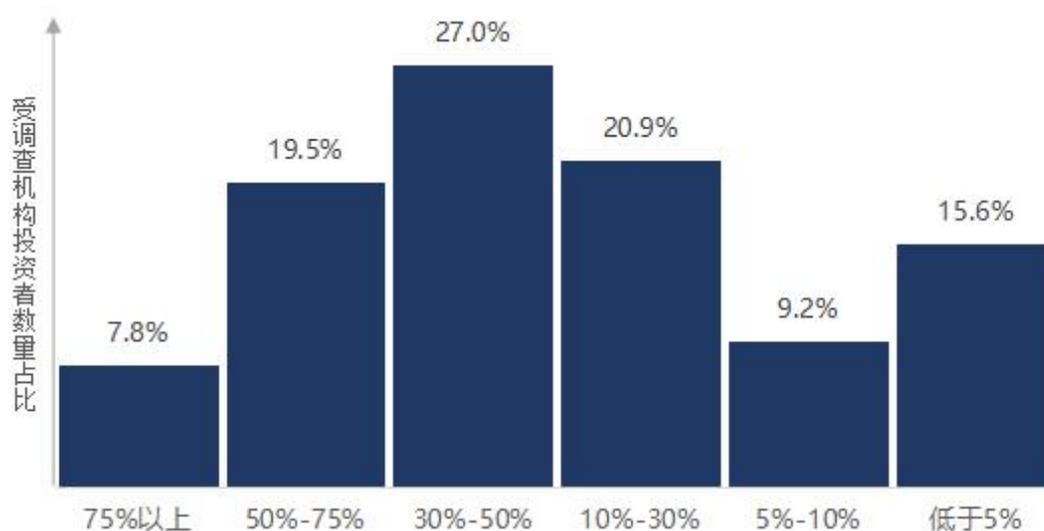


图 2-3-3 受调查机构投资者权益类基金投资占公募基金投资额的比重

（四）盈利与预期：近八成机构认为盈利达到或超过预期

在接受调查的机构投资者中，近八成投资者表示他们投资公募基金的盈利情况达到或超过预期（77.4%）。其中盈利情况达到预期的机构投资者占比最多，为 66.2%；盈利情况超过预期的机构投资者数量占比为 11.2%。



图 2-3-4 受调查机构投资者投资基金的盈利与预期

投资公募基金盈利情况未达到预期的机构投资者总占比为 22.6%。其中盈利情况未达到预期，但与预期相差不大的机构投资者数量居多，占比 19.7%；盈利情况未达到预期，且与预期相差较大的机构投资者占比 2.9%。

与个人投资者主观意愿调查数据相比，机构投资者认为投资公募基金盈利情况达到预期的比例（66.2%）远高于个人投资者（40.2%）。个人投资者认为盈利情况未达到预期的比例远高于机构投资者，其中未达预期与预期差距不大的比例，个人投资者比机构投资者高 13.5%；未达预期与预期相差较大的比例，个人投资者比机构投资者高 7.9%。

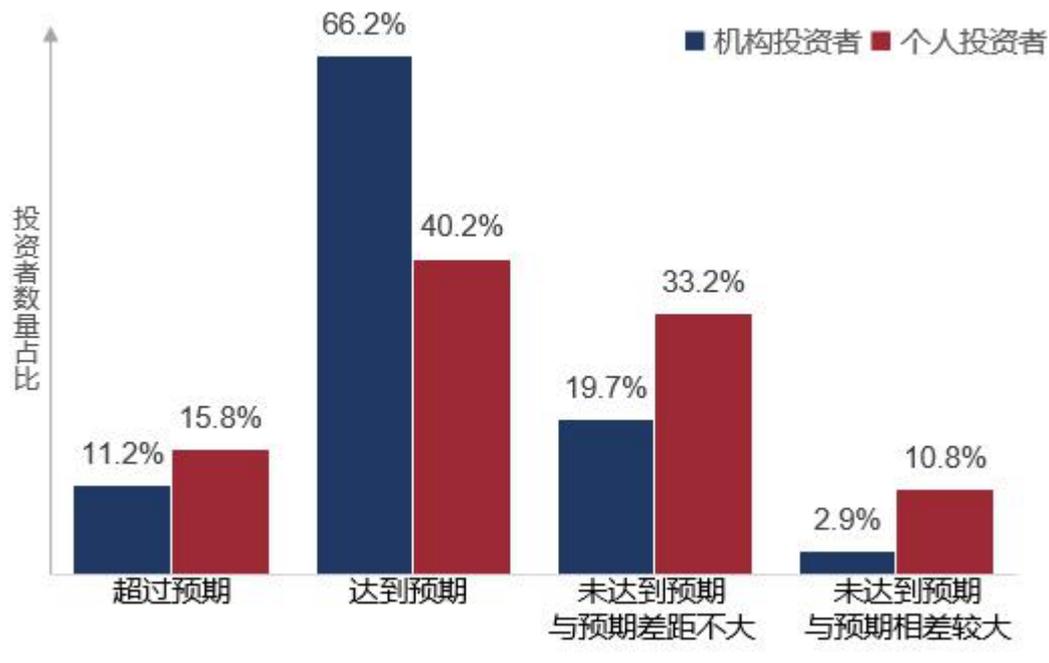


图 2-3-5 受调查机构投资者与个人投资者投资基金的盈利与预期对比

（五）单只公募基金持有周期：持有一年以下的机构大幅下降

从数据来看，受调查机构投资者单只公募基金持有周期多集中于半年到 3 年的范围内，占比为 72.0%。其中持有周期为半年到一年的机构数量最多，占比 40.4%。持有周期少于半年的机构数量中等，占比 18.7%。综合来看，持有单只公募基金平均周期在一年以下的机构投资者数量累计约六成（59.1%），这一比例与 2019 年调查数据（83.0%）相比，下降了 23.9%。



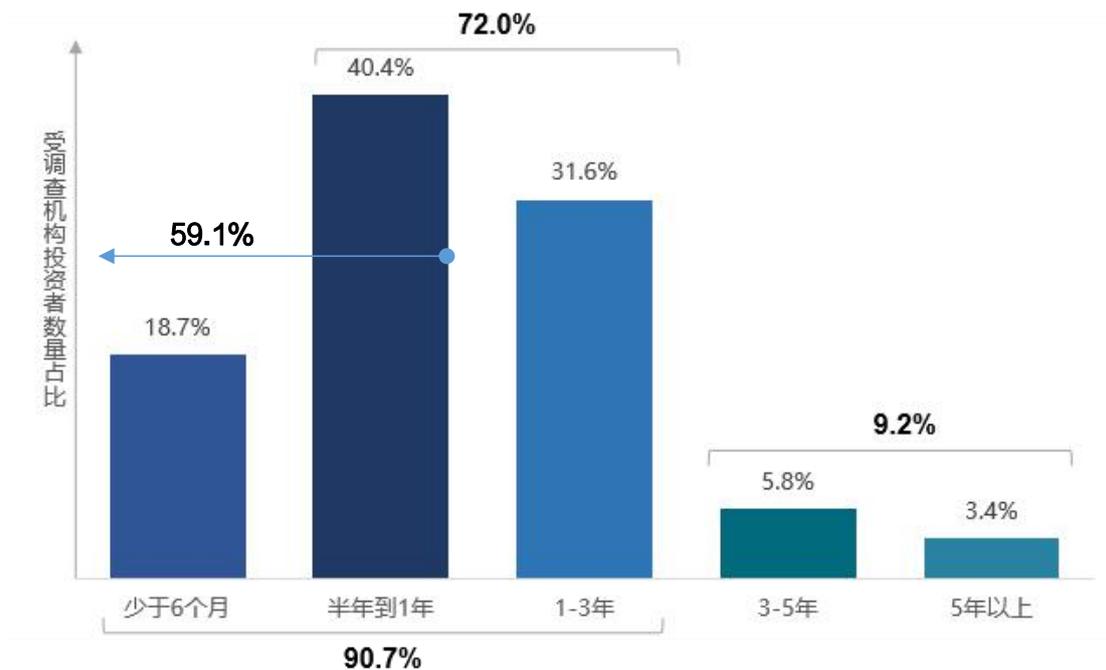


图 2-3-6 受调查机构投资者持有单只公募基金的平均周期

（六）设封闭期或最低持有期限的公募基金：九成机构有投资或会考虑

接近四成的机构投资者（37.2%）投资了设定封闭期或最低持有期限的公募基金，另有 52.8%的机构表示将来会考虑进行投资，两者合计达到 90.0%。此外，仍有 10.0%的机构表示将来也不会考虑。

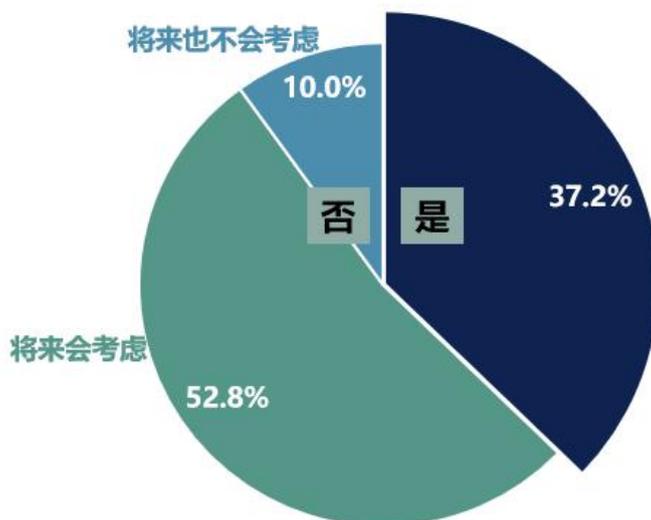


图 2-3-7 受调查机构投资者对投资设封闭期或最低持有期限公募基金的态度

（七）碳中和、公募 REITs、科创板主题基金：超九成机构关注

九成以上接受调查的机构投资者（92.2%）都关注了碳中和主题基金、公募 REITs、科创板主题基金等基金，但真正投资的机构并不多，目前已经投资的机构仅占 24.6%。多数机构仍处于观望阶段（61.1%），还有 6.6%的机构表示关注但不了解，需要相关的投资者教育。明确表示目前不关注此类基金的机构投资者较少，占比仅 7.8%。

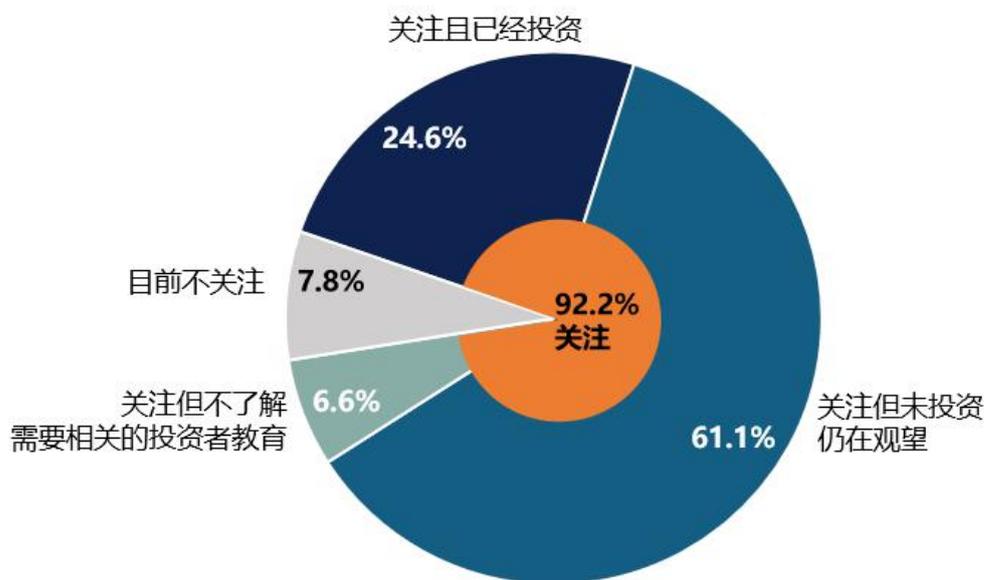


图 2-3-8 受调查机构投资者对创新型基金的关注和投资情况

四、机构投资策略与理念

（一）投资公募基金的期望收益：多数认可收益与风险匹配

总体上来看，多数机构对投资公募基金的期望收益较为理性。65.0%的机构投资公募基金的期望收益为“产生一定的收益,可以承担一定的投资风险”；19.5%

的机构的期望收益为“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”。少数机构投资公募基金则更倾向于风险偏好型，其中 13.9%的机构的期望收益为“产生较多的收益，可以承担较大的投资风险”，1.7%的机构的期望收益为“实现资产大幅增长，愿意承担很大的投资风险”。

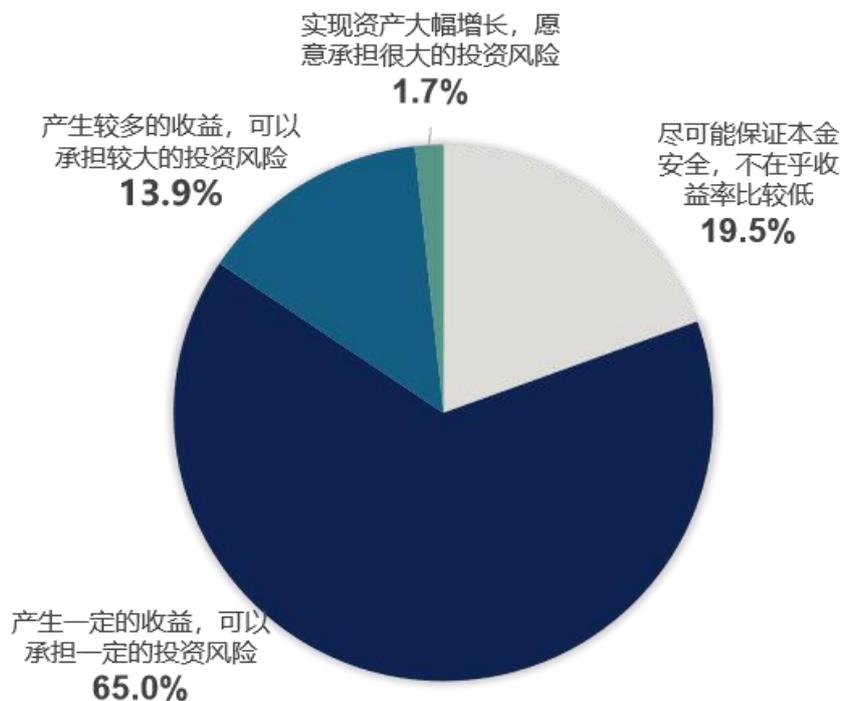


图 2-4-1 受调查机构投资者投资公募基金的期望收益

按机构类型来看，多数机构对投资公募基金的期望收益上，“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”、“产生一定的收益，可以承担一定的投资风险”和“产生较多的收益，可以承担较大的投资风险”三种想法持平，“产生一定的收益，可以承担一定的投资风险”的选择比例略高。商业银行对投资公募基金的期望收益更偏好“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”。基金会等公益组织对投资公募基金的期望收益上，“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”和“产生一定的收益，可以承担一定的投资风险”想法各占 50%。



从投资规模来看，所有投资规模的机构投资者其投资公募基金的期望收益均倾向于“产生一定的收益，可以承担一定的投资风险”，与总体机构投资者的期望收益相吻合。

与个人投资者主观意愿调查数据相比，机构投资者更加谨慎，选择“尽可能保证本金安全，不在乎收益率比较低”和“产生一定的收益，可以承担一定的投资风险”的比例都高于个人投资者，而选择“承担较大的投资风险”和“承担很大的投资风险”的比例都低于个人投资者。

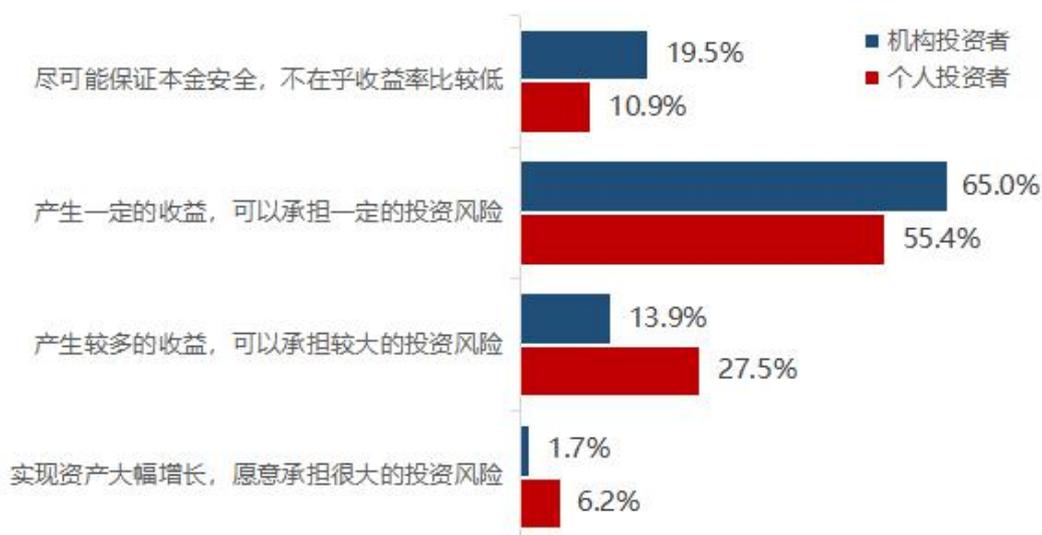


图 2-4-2 受调查机构投资者与个人投资者投资公募基金的期望收益对比

（二）关注的投资策略：权益类相对收益、绝对收益和固定收益为主

总体来看，机构投资者关注的投资策略分为两个层级，第一层级为权益类相对收益、固定收益和绝对收益，分别占比 66.4%、59.6%和 54.5%。第二层级为非标投资工具、另类投资（含股权）和其它投资策略分别占比 12.9%、11.7%和 1.5%。



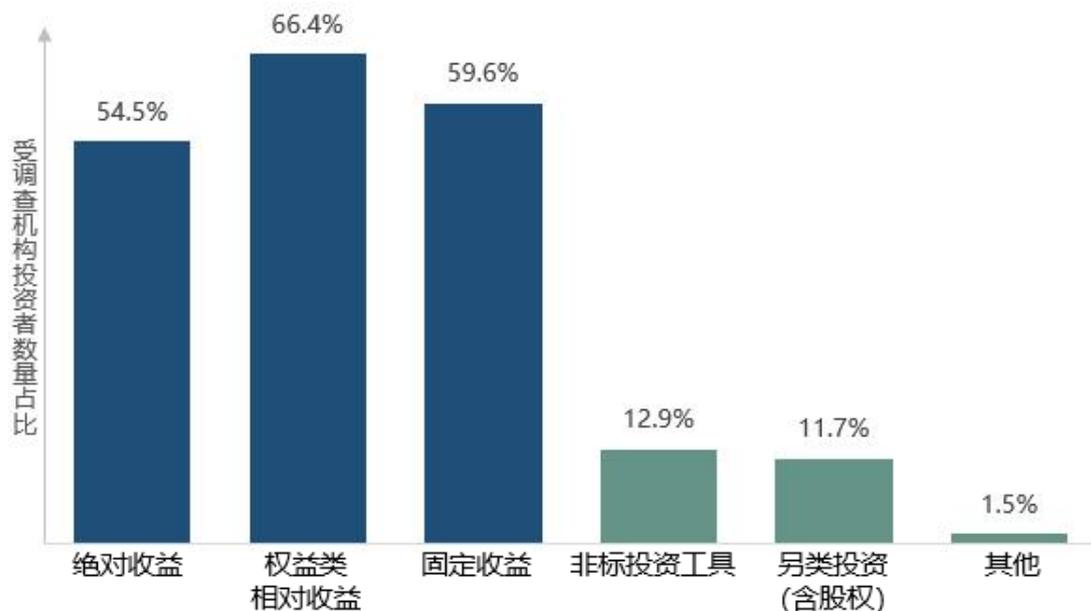


图 2-4-3 受调查机构投资者关注的投资策略

（三）投资公募基金的考虑因素：综合权衡多方因素

从调查结果来看，在投资公募基金时，问卷列出的考虑因素均得到机构投资者较高的认可，各选项的得分基本都在 3.5 以上（打分区间为 1-5 分）。

具体来看，机构投资者最看重的因素是基金业绩表现，机构投资者给此项打了最高分值（4.5 分），但是基金公司的综合实力、基金经理排名及投资能力、基金投资策略紧跟其后，分值都是 4.4 分左右，且相互之间差距很小。除上述因素外，机构投资者接下来会考虑外部法规和内部制度要求，之后才是基金公司规模，相对来说，基金公司的综合实力要比公司规模更重要。

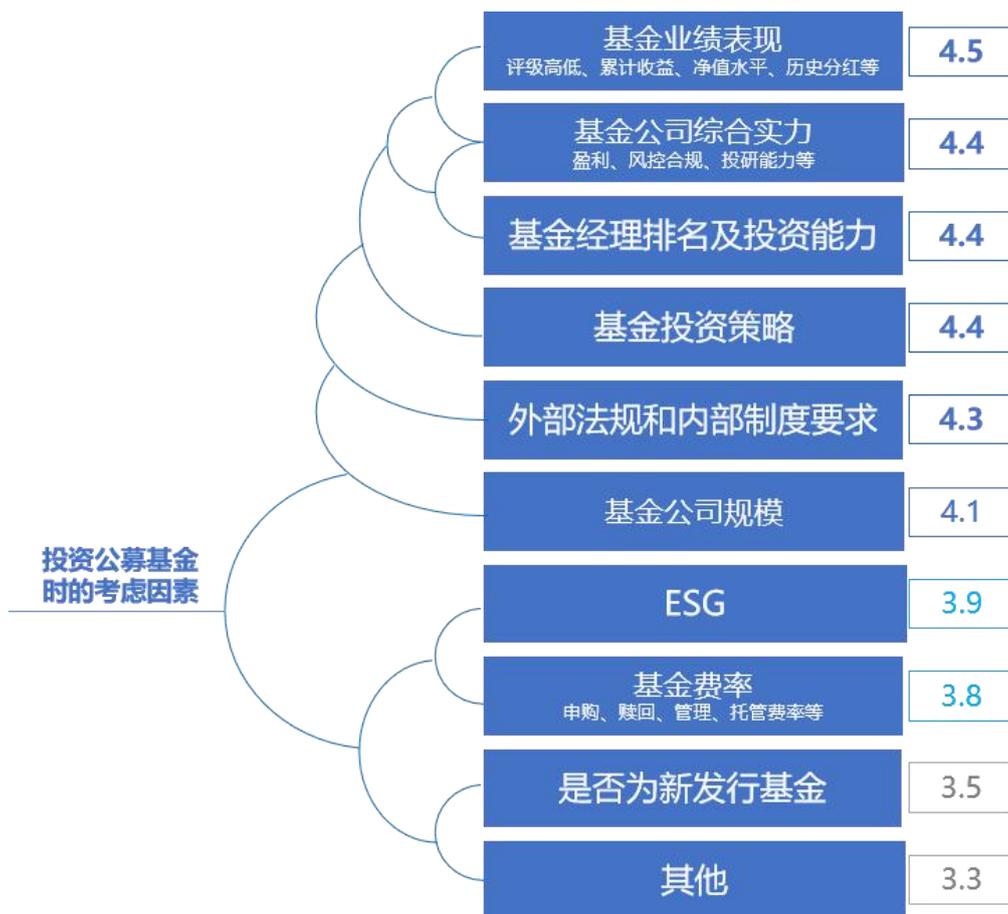


图 2-4-4 受调查机构投资者投资公募基金时主要考虑因素

此外，机构投资者考虑的另一类因素主要包括 ESG 和基金费率，是否为新发行基金则在所列出的选项中显得不是很重要，这方面的考虑机构与自然人投资者表现基本一致。

（四）未来市场整体预期：主要基于国内宏观经济预期

总体上来看，机构投资者对于未来市场整体预期主要参考因素的前三名是国内宏观经济预期、行业基本面变化和国内经济金融环境，三种因素分别占比 74.0%、56.2%和 44.5%。而场内外资金变化、技术指标和其它因素则在机构对未来市场整体预期中较少地被考虑，三类因素的占比仅为 9.0%、2.7%和 0.7%。

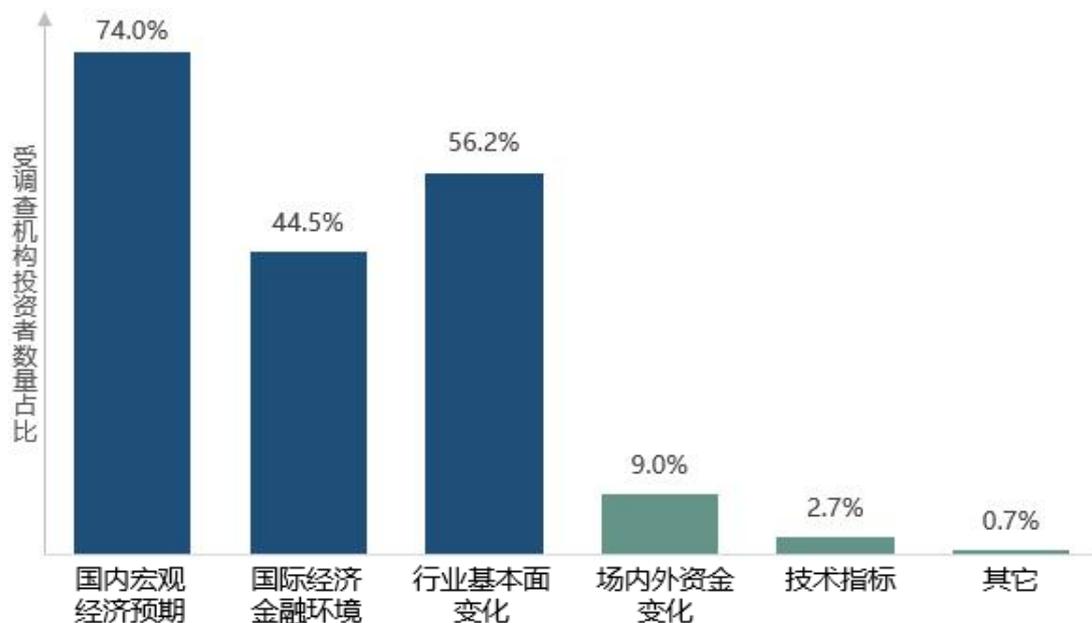


图 2-4-5 受调查机构投资者对未来市场整体预期的考虑因素

（五）对公募基金管理人的评价考核周期：超六成机构不超一年

总体上讲，机构投资者对于公募基金管理人的评价考核周期相对来说较为适中。调查数据显示，考核周期位列前三的依次是 1 年、6 个月和 3 年，占比分别为 35.3%、20.4%和 18.5%。5 年以上、2 年和 3 个月的考核周期分别占比 10.9%、9.2%和 5.6%。



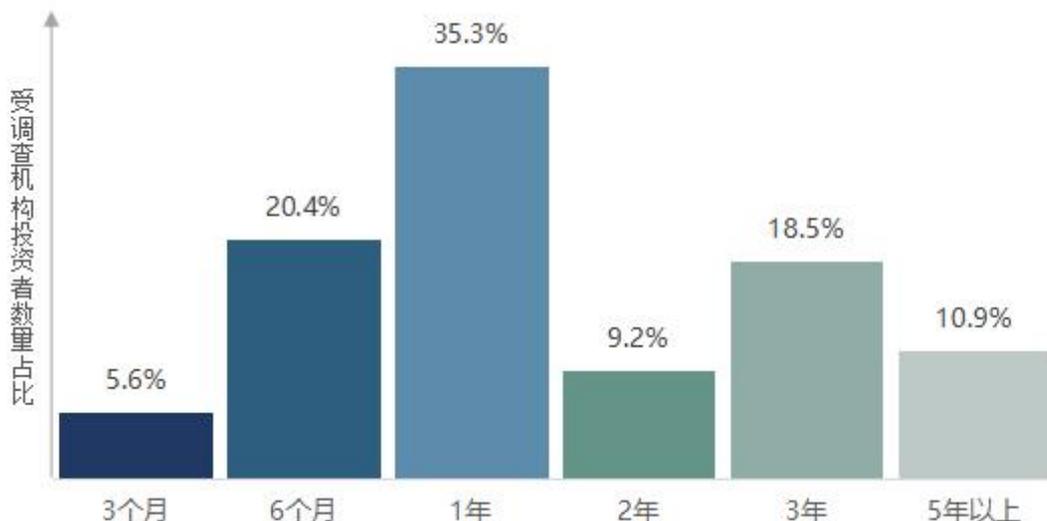


图 2-4- 6 受调查机构投资者对公募基金管理人的评价考核周期

（六）对投资的公募基金的评价考核周期：近七成机构不超一年

总体上讲，机构投资者对于所投资公募基金的评价考核周期相对来说较为适中：考核周期位列前三的依次是 1 年、6 个月和 3 年，占比分别为 38.0%、19.7% 和 16.3%。5 年以上、2 年和 3 个月的考核周期分别占比 9.5%、8.8% 和 7.8%。

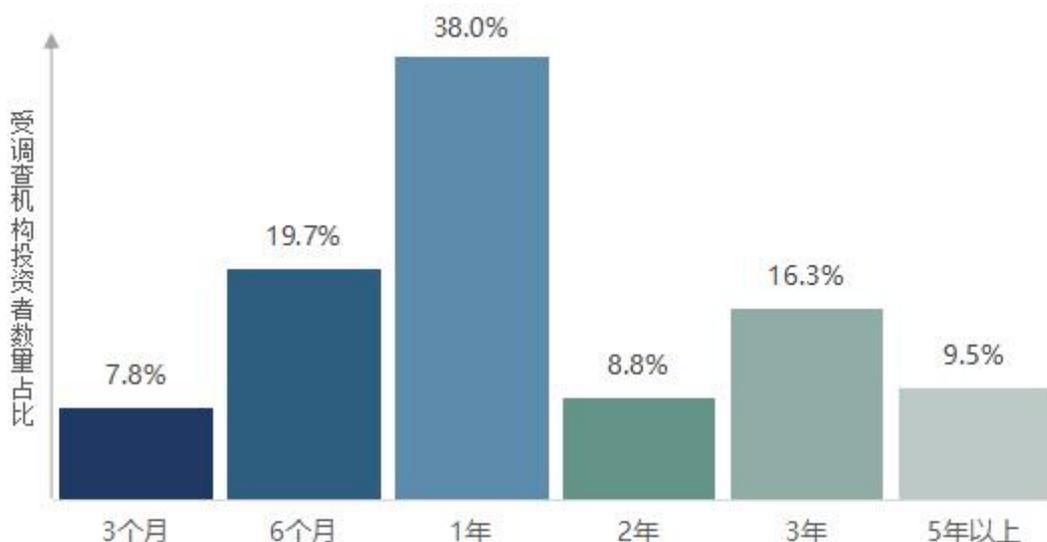


图 2-4- 7 受调查机构投资者对所投资公募基金的评价考核周期