

散戶投資者在香港股票及衍生市場 的參與情況 (2000 年)

香港交易及結算所有限公司

策劃及資料研究

2001 年 2 月 26 日

1. 背景

在 2000 年 11 月至 12 月期間，香港交易及結算所有限公司（香港交易所）委託一市場調查機構，對香港股票及衍生產品市場的散戶參與情況進行簡要調查。這項調查是接續香港聯合交易所（現為香港交易所的全資附屬公司）自 1989 年以來定期進行的散戶投資者調查，為該系列的第六次調查。

全面的散戶投資者調查大約每三年進行一次（下次為 2001 年），期間的每一年則會進行簡要調查（是項調查即屬此類）收集最基本的市場統計資料。2000 年的調查首次收集有關衍生產品投資的資料。

2. 調查目標

調查的目標是要了解香港股票及衍生產品市場的散戶投資者參與情況，以及投資者的社會經濟背景和投資行為（包括買賣次數和網上交易的普及程度）。

3 調查方法

3.1 資料收集方法

調查機構於 2000 年 11 月 14 日至 12 月 8 日期間，透過電話訪問形式進行「綜合」問卷調查，受訪者必須回答多個範圍的問題，其中包括散戶參與香港股票及衍生產品市場的情況。

3.2 調查對象

調查以年滿 18 歲的香港居民為調查對象。

3.3 抽樣形式

調查按 18 區人口比例以隨機抽樣形式成功訪問了 2,187 名香港成年市民。

4. 調查限制

4.1 估計數字的抽樣誤差

調查結果均屬涉及全港成年人口的估計數字，因此有可能出現抽樣誤差。不過，這項調查的抽樣數目應足以令所得調查結果之準確性，達到可接受水平。

4.2 若干結果欠缺代表性

由於部份類別的投資行爲（例如衍生產品交易和網上交易）出現/發生的次數較低，這方面的調查結果基礎較為薄弱，因而影響代表性。在詮釋有關結果時，需額外審慎。

5. 主要結果

5.1 成年人口中的滲透率

持股及股票投資（圖 1）

- 香港的成年人口中，21%為股票投資者¹。
- 香港的成年人口中，19%為股票持有人²。
- 根據有關百分比，香港估計約有 110 萬名股票投資者及 100 萬名股票持有人。
- 股票投資者佔人口比例較 1999 年調查所得(16%)上升 5%，可能與 1999 年推出盈富基金和 2000 年地鐵招股吸引大批新投資者入市有關。
- 過去 10 年，股票持有人比率及股票投資者比率均錄得大幅增長，2000 年的數字分別為 21%及 19%，較 1992 年的 9%及 8%增加超過一倍。

衍生產品交易

- 香港的成年人口中，1%為衍生產品投資者³。這些衍生產品投資者同時亦為股票投資者。

¹ 股票投資者指在調查前 12 個月內曾持有或買賣香港上市股票（包括香港上市的股份、認股權證或盈富基金）的人士。

² 股票持有人指在調查期間仍持有股票的人士。

³ 衍生產品投資者指在過去 12 個月曾持有或買賣香港市場衍生產品（包括期貨及期權）的人士。

5.2 社會經濟背景

股票投資者 (圖 2 至 5)

調查結果顯示，香港個人股票投資者的平均年齡為 37 歲，以白領居多，每月收入中位數約為 16,250 港元。男性投資者佔 52%，與 1999 年的調查數字相若。調查亦發現，股票投資者的教育程度較非股票投資者為高，較多從事專業行業。35% 的股票投資者具有中學以上的教育程度，21% 是專業人士、行政人員、東主或商人。

5.3 投資模式及投資行爲

買賣次數 (表 1)

調查亦發現 2000 年股票投資者的買賣次數增加，每名投資者在過去 12 個月交易宗數的中位數為 5 宗，1999 年同類調查結果則為 3 宗。不過，股票投資者的平均交易次數在 2000 年則為 15 宗，1999 年則為 13 宗，反映出投資者之中，交易次數非常懸殊，在調查的 12 個月內，大部分股票交易源自少數活躍的投資者。

網上交易 (表 2)

今年的調查首次涵蓋股票投資者網上交易。過去 12 個月曾買賣股票者，祇有 7% 表示曾透過互聯網落盤，包括 2% 受訪者表示所有買賣皆透過網上進行。超過 60% 曾透過互聯網落盤的投資者在過去 12 個月曾進行 7 次或以上的交易。由此可見，使用互聯網買賣股票者多是較頻密交易的投資者。

* * * * *

圖 1. 持股及股票投資趨勢

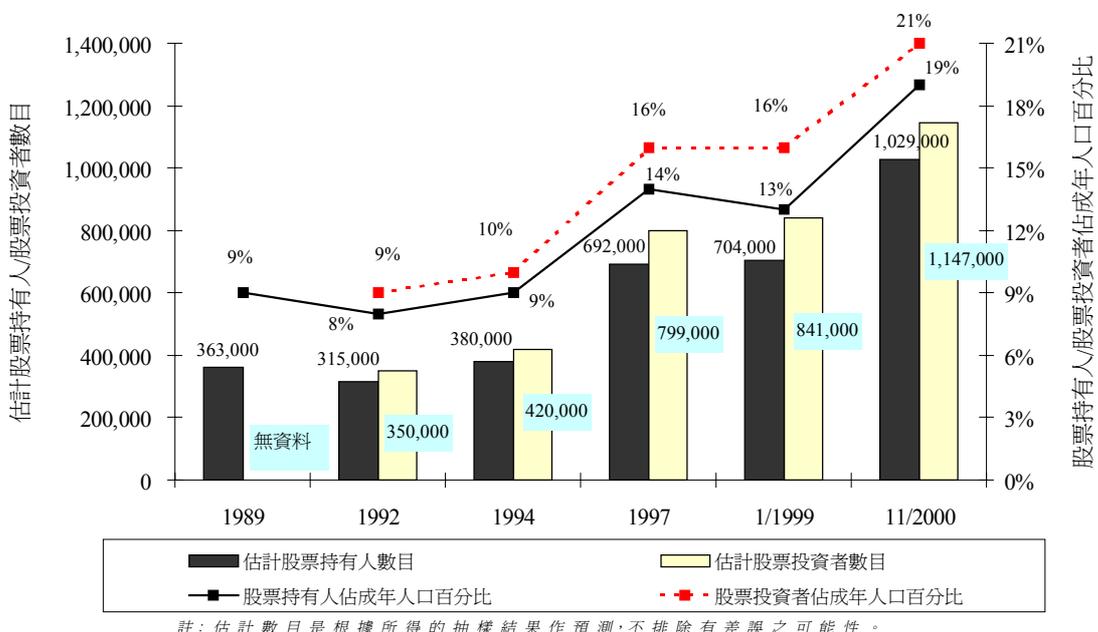
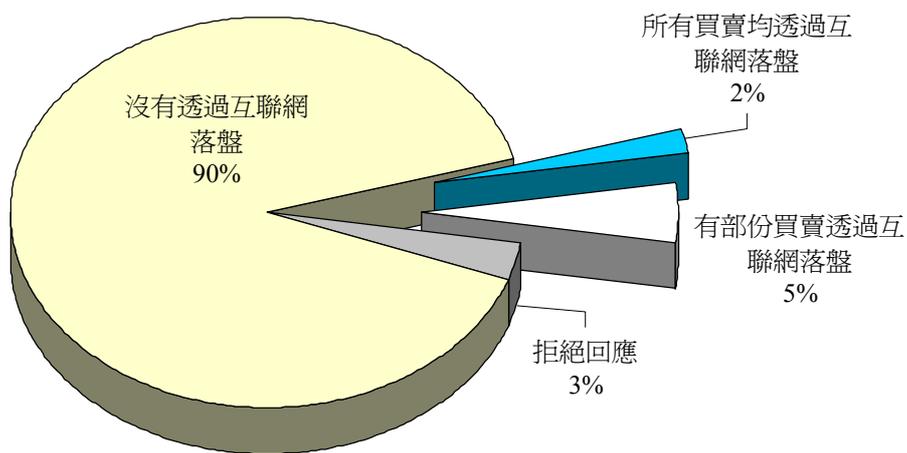


圖 2. 透過互聯網落盤的個人股票投資者 (%)



基數：於調查進行前12個月內曾買賣股票的股票投資者。

圖 3. 香港股票投資者性別分佈趨勢

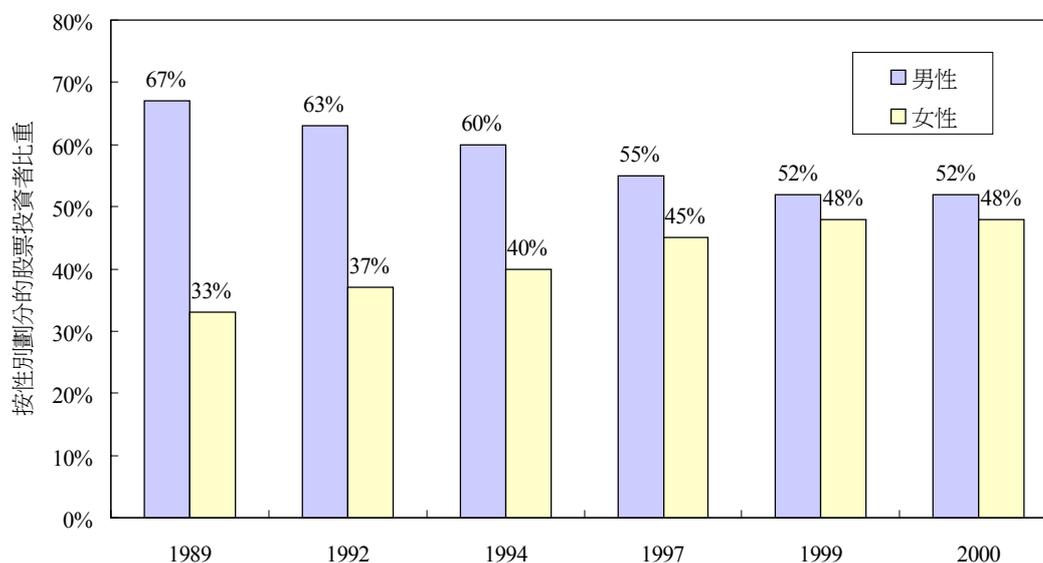


圖 4. 2000年股票投資者及非股票投資者之分佈
(按教育程度劃分)

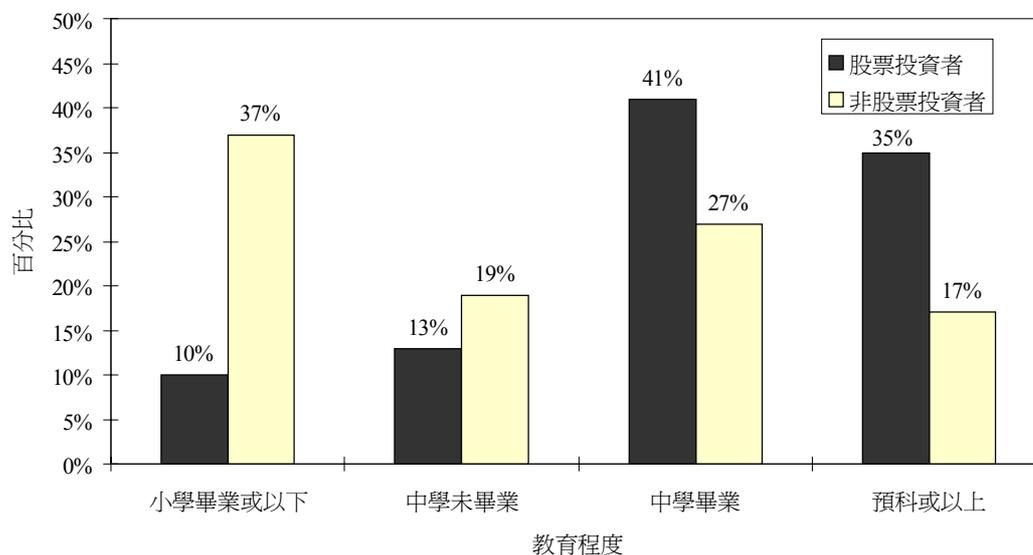


圖 5. 2000 年股票投資者及非股票投資者之分佈
(按職業劃分)

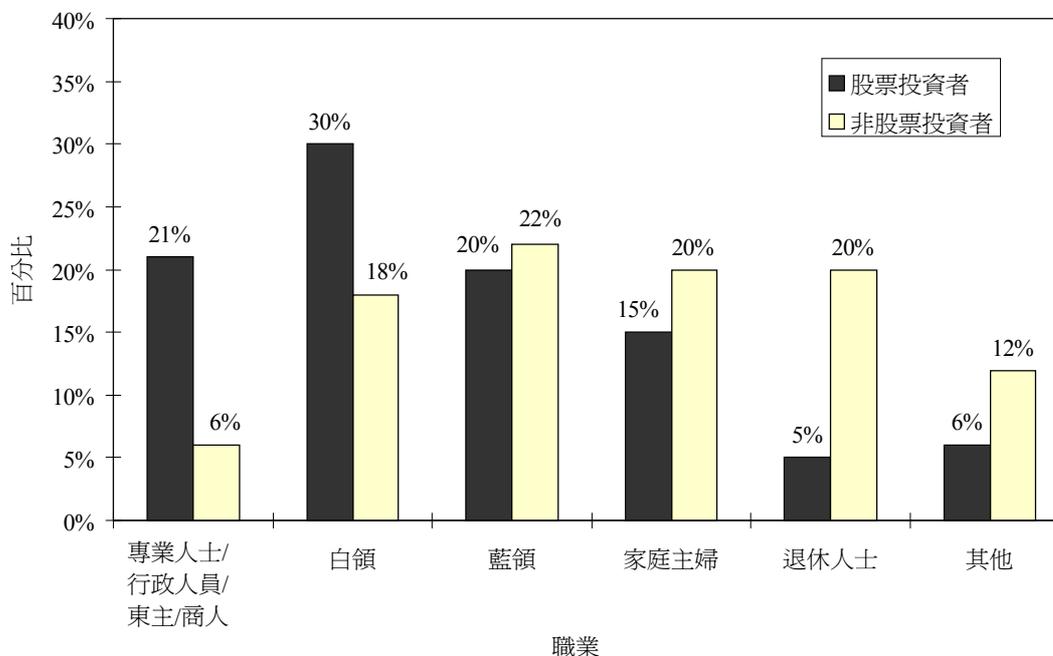


表 1. 股票投資者在過去12個月的交易次數

交易次數	1994 %	1997 %	1999 %	2000 %
1 - 2	27	14	15	24
3 - 4	16	12	16	11
5 - 6	10	11	10	9
7 - 10	16	19	11	15
10 以上	18	39	17	17
沒有 忘記了	13 -	3 2	29 3	23 2
平均	16	27	13	15
中位數	4	10	3	5
樣本數量	(405)	(406)	(359)	(474)

基數：所有股票投資者

附註：數字只計至最接近之整數，因此全部相加後未必等於100。

表 2. 網上交易百分比 (以買賣盤數量計算)

買賣盤數量	所有或部分交易透過網上落盤百分比 (%)
1 - 2	12
3 - 4	7
5 - 6	19
7 - 10	30
10 以上	32
樣本數量	(27)

基數：過去12個月曾買賣過香港上市股票的投資者

附註：數字只計至最接近之整數，因此全部相加後未必等於100。