

簡要個人投資者調查 2003



香港交易及結算所有限公司

資料研究及策劃

2004年4月6日



目錄

	頁
撮要	1
1. 緒言	2
2. 個人投資者參與程度	2
2.1 投資者類別	2
2.2 股票投資者類別	4
2.3 衍生產品投資者類別	5
3. 投資者的社會經濟特徵	5
4. 交易宗數	9
4.1 股票交易	9
4.2 衍生產品交易	10
5. 線上交易者	11
5.1 線上股票交易者及線上衍生產品交易者所佔比率	11
5.2 線上股票交易者的社會經濟特徵	14
5.3 線上交易者的交易宗數	16
6. 對港交所市場的觀感	17
6.1 對股票市場的觀感	17
6.2 對衍生產品市場的觀感	19
6.3 對股票市場及對衍生產品市場觀感的比較	20
6.4 對港交所以公眾利益為優先考慮的觀感	21
詞彙	22
附錄 1. 調查方法	23
附錄 2. 各類投資者在回應樣本中的數目	24
附錄 3. 調查結果的準確性	24



撮要

個人投資者調查是由 1989 年開始進行的調查系列。調查結果有助了解香港個人投資者的特點及其發展趨勢。《簡要個人投資者調查 2003》在 2003 年 12 月進行。

主要調查結果如下：

- 香港成年人口中有 17.5 % (959,000 人) 是個人投資者——投資於在港交所買賣的股票或衍生產品。有 17.5% 的成年人口 (957,000 人) 是股票投資者；有 15.9% (872,000 人) 是股票持有人；有 12.3% (673,000 人) 是股票交易者 (即不包括於 2003 年無買賣過股票的股票投資者)；而有 2.5% (137,000 人) 是衍生產品投資者。
- 典型香港個人股票投資者是 42 歲的白領人士，受過預科或以上教育，個人每月收入約 18,750 港元。典型香港個人衍生產品投資者是 37 歲的白領人士，受過大學或以上教育，個人每月收入約 22,500 港元。
- 股票投資者的股票交易中位數由 2001 年的 3 宗和 2002 年的 2 宗上升至 2003 年的 4 宗。衍生產品投資者的衍生產品交易中位數由 2002 年的 6 宗下降至 2003 年的 5 宗。
- 21% 的股票投資者是線上股票交易者，即於 2003 年曾透過線上媒體進行全部或部分股票交易的人士，比 2002 年的 27% 有所下降，但仍高於 2001 年的 18%。於股票交易者中，線上股票交易者佔 30%，較 2002 年的 44% 為低。26% 的衍生產品投資者是線上衍生產品交易者，即於 2003 年曾透過線上媒體進行全部或部分衍生產品交易的人士，較 2002 年的 30% 低。
- 與非線上股票交易者比較，線上股票交易者中年紀較輕、學歷較高、職位較高的人士所佔比率較高；線上股票交易者的個人每月收入中位數亦較高。
- 大部分股票投資者同意香港股票市場有良好的交易資訊 (70% 同意對比 4% 不同意)、香港股票市場公平和有秩序 (66% 同意對比 6% 不同意)，及上市公司的資料披露良好 (63% 同意對比 10% 不同意)。
- 約半數股票投資者同意股票經紀受到有效監管 (50% 同意對比 12% 不同意)、上市公司受到有效監管 (50% 同意對比 16% 不同意)，以及投資者得到充份保障 (50% 同意對比 16% 不同意)。對於以下兩方面，同意者佔股票投資者的比例亦較不同意者為高：香港股市有足夠優質的上市公司作投資 (44% 同意對比 15% 不同意) 和內幕交易受到有效的監管 (37% 同意對比 24% 不同意)。
- 大部分衍生產品投資者同意香港衍生產品市場有良好的交易資訊 (62% 同意對比 4% 不同意) 和香港衍生產品市場公平和有秩序 (58% 同意對比 14% 不同意)。約半數衍生產品投資者同意衍生產品經紀受到有效監管 (50% 同意對比 10% 不同意) 和衍生產品投資者得到充份保障 (52% 同意對比 12% 不同意)。



1. 緒言

個人投資者調查是由 1989 年開始進行的調查系列¹。全面性個人投資者調查不時進行；研究範圍較窄的簡要個人投資者調查自 1999 年起於兩期全面性調查之間按年度進行，以蒐集基本統計資料。這次《簡要個人投資者調查 2003》是香港交易所（港交所）委託一家市場研究公司於 2003 年 12 月進行的。

這次調查的目的是：

- 獲取參與投資港交所產品（包括股票及衍生產品）的個人投資者人數與比率及各投資者類別的社會經濟特徵；
- 了解各投資者類別的投資模式（買賣頻密度及線上買賣比率）；以及
- 獲取個人投資者對香港股票及衍生產品市場各方面的看法。

須注意的是，由於衍生產品投資者的樣本數目偏低，數據的誤差相對會較大。

2. 個人投資者參與程度

2.1 投資者類別²

2003 年 12 月，香港成年人口中有 17.5 %（959,000 人）投資於在港交所買賣的股票或衍生產品的個人投資者；有 17.5%（957,000 人）是股票投資者；有 15.9%（872,000 人）是股票持有人；有 12.3%（673,000 人）是股票交易者；而有 2.5%（137,000 人）是衍生產品投資者。分別只有 2.3% 及 0.7% 的香港成年人口投資於海外或中國內地市場的股票及衍生產品³。

股票投資者的比率由 2002 年和 2001 年約 20% 下降至 2003 年的 17.5%。

¹ 2000 年以前的個人投資者調查由香港聯合交易所 現為港交所的全資附屬公司 進行。

² 請參閱詞彙中的定義。

³ “投資”於某工具指在受訪時持有或在受訪前 12 個月內曾買賣該工具。



表 1. 投資者類別

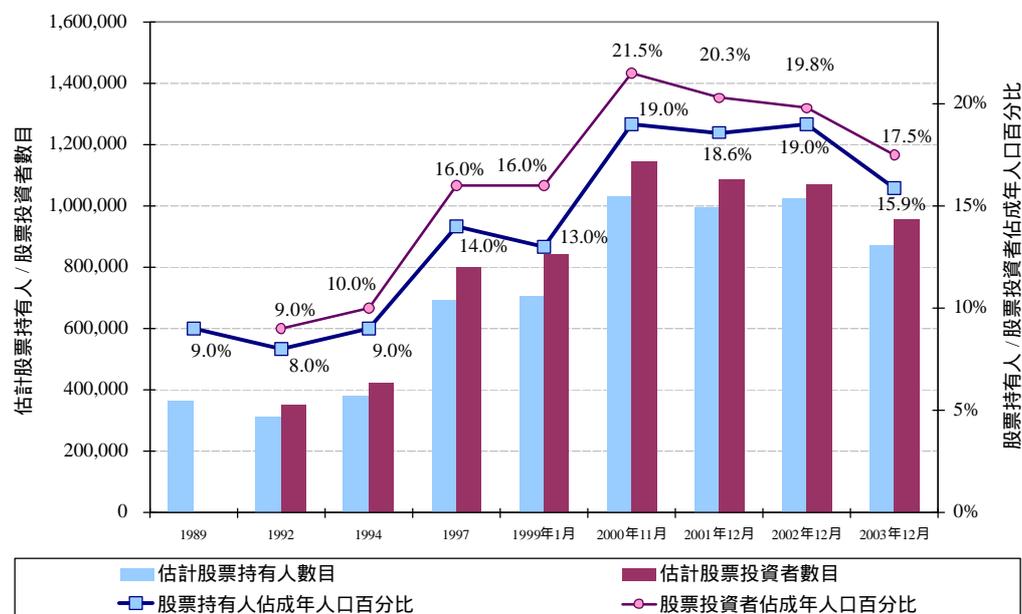
	估計數目	佔香港成年人口百分比
	('000)	(%)
個人投資者	959	17.5
股票投資者	957	17.5
股票持有人	872	15.9
股票交易者	673	12.3
衍生產品投資者	137	2.5
非投資者	4,522	82.5
總計	5,482	100.0

表 2. 證券投資*

	佔香港成年人口百分比 (%)
於港交所買賣的股票或衍生產品	17.5
在海外或中國內地買賣的股票	2.3
在海外或中國內地買賣的衍生產品	0.7

* 在訪問時持有或在訪問前 12 個月內曾買賣。

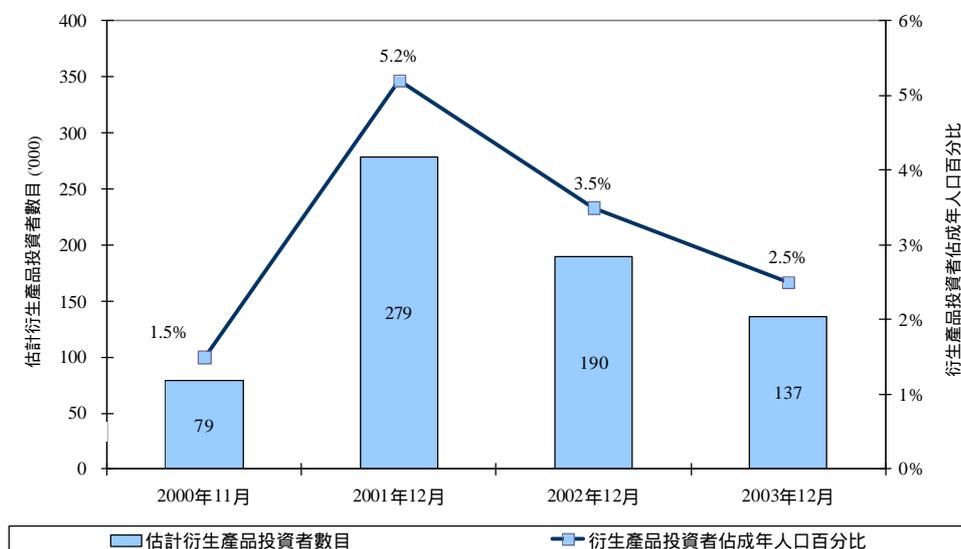
圖 1. 股票持有及投資趨勢





衍生產品投資者的比率由 2001 年的 5.2% 和 2002 年的 3.5% 下降至 2003 年的 2.5%。衍生產品的投資者參與比率與股票投資比較仍然偏低。

圖 2. 衍生產品投資趨勢



然而，統計測試顯示股票投資者和衍生產品投資者於 2003 年佔成年人口的比率和 2002 年的結果無顯著分別。

2.2 股票投資者類別

股票投資者中，有 14% 同時投資於港交所買賣的衍生產品（稱為「股票及衍生產品投資者」），較 2002 年的 16% 和 2001 年的 24% 為低；其餘 86% 則只投資股票（「純股票投資者」）。

股票投資者中，有 70% 是股票交易者，即於受訪前 12 個月內曾買賣股票（較 2002 年的 60% 為高），其他則在期內只持有股票而無進行買賣。

表 3. 股票投資者類別

	佔股票投資者百分比		
	2001 年 12 月	2002 年 12 月	2003 年 12 月
純股票投資者	75.6	84.5	86.0
股票及衍生產品投資者	24.4	15.5	14.0
所有股票投資者	100.0	100.0	100.0
股票交易者	67.0	60.2	70.4



2.3 衍生產品投資者類別

衍生產品投資者中，有 98% 同時投資於港交所買賣的股票（「股票及衍生產品投資者」），比率較 2002 年的 87% 為低。其餘 2% 則只投資衍生產品（「純衍生產品投資者」），較 2002 年的 13% 為低。然而，由於衍生產品投資者的受訪人數少，數據的誤差會比較大。

港交所的衍生產品本質上一般於一年內到期，故所有衍生產品投資者均是衍生產品交易者，即於受訪前十二個月內曾買賣衍生產品。

表 4. 衍生產品投資者類別

	佔衍生產品投資者百分比		
	2001 年 12 月	2002 年 12 月	2003 年 12 月
純衍生產品投資者	4.7	12.6	1.9
股票及衍生產品投資者	95.3	87.4	98.1
所有衍生產品投資者	100.0	100.0	100.0

3. 投資者的社會經濟特徵

典型香港個人股票投資者是 42 歲的白領人士，受過預科或以上教育，個人每月收入約 18,750 港元。

女性股票投資者所佔比率於 2003 年是 40%，與 2002 年相同，但較 1999 年和 2000 年的高峰 48% 下降。受過大專或以上教育的股票投資者所佔比率由 2000 年的 28% 連續第 3 年上升至 43%。股票投資者的職業分佈於過去 4 年均相近，但管理階層/行政人員/專業人士的比率由 1999 年的 19% 上升至 2003 年的 25%。個人每月收入中位數由 2002 年的 22,500 港元下降至 2003 年的 18,750 港元，重回 2001 年的水平。

典型香港個人衍生產品投資者是 37 歲的白領人士，受過大專或以上教育，個人月入約 22,500 港元。

女性衍生產品投資者所佔比率由 2002 年的 37% 上升至 2003 年的 41%，與 2001 年的 42% 相若。受過高中或以上教育的衍生產品投資者所佔比率由 2001 年的 35% 和 2002 年的 47% 進一步上升至 2003 年的 54%。管理階層/行政人員/專業人士的比率為 32%，與 2002 年相若。白領人士的比率由 2002 年的 42% 下降至 2003 年的 32%；藍領人士的比率則由 10% 上升至 16%。



與非投資者比較，股票投資者有以下不同特點：

- 股票投資者中男性所佔比率較高（60%對比非投資者的45%），高學歷人士與高職位人士所佔比率也較高（43%受過大專或以上教育對比非投資者的16%；25%為管理階層/行政人員/專業人士對比7%）。股票投資者的每月個人收入亦傾向較高水平（中位數為18,750港元對比非投資者的11,250港元）。

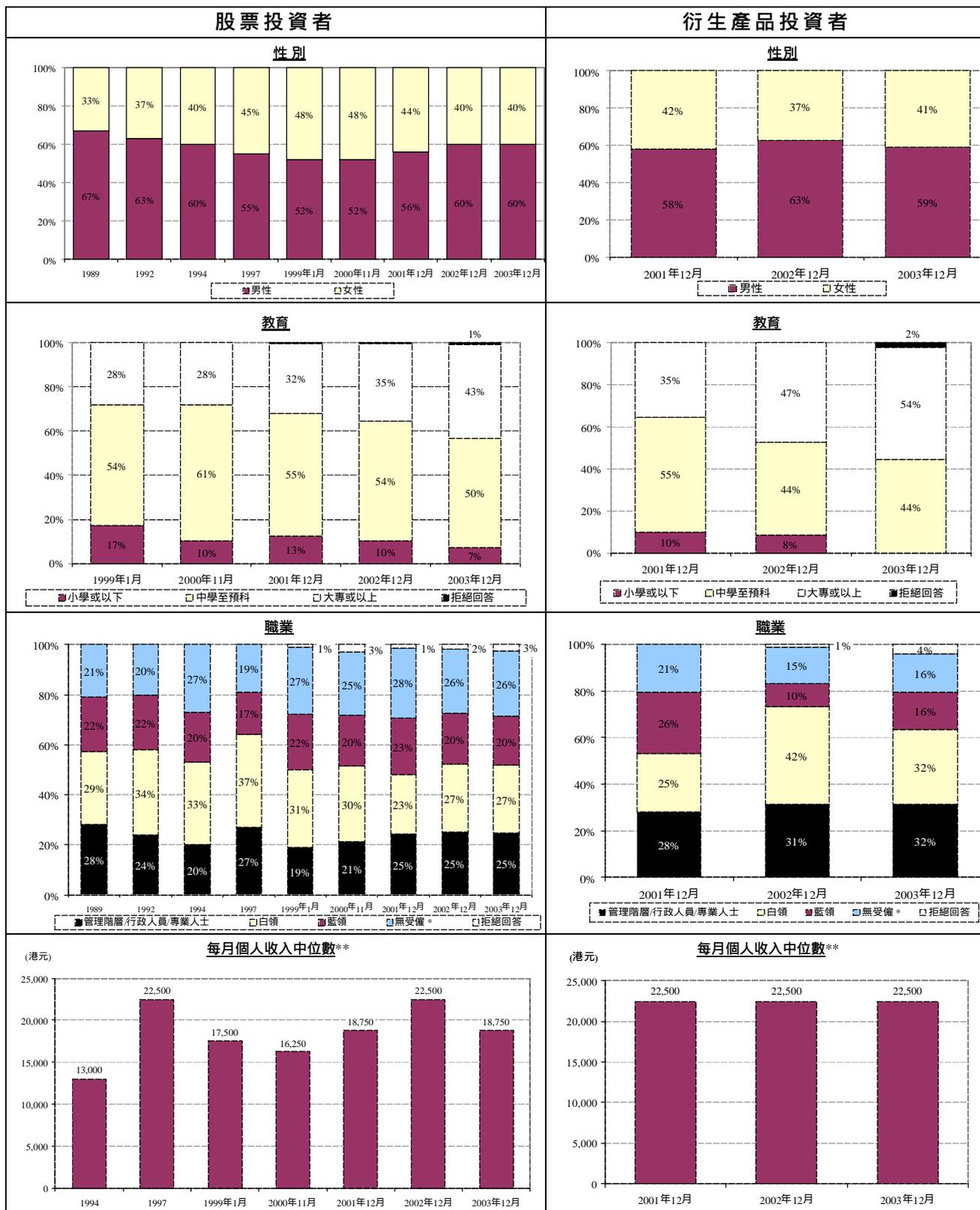
與股票投資者比較，衍生產品投資者有以下不同特點：

- 衍生產品投資者偏向為年紀較輕人士（年齡中位數為37歲對比股票投資者的42歲），高學歷人士和高職位人士所佔比率較高（54%受過大專或以上教育對比股票投資者43%；32%為管理階層/行政人員/專業人士對比25%）。衍生產品投資者的每月個人收入亦傾向較高水平（中位數為22,500港元對比股票投資者的18,750港元）。

（須注意的是，由於衍生產品投資者的樣本數目偏低，數據的誤差相對會較大。）



圖 3. 歷年投資者的社會經濟特徵



* 沒有全職或兼職工作的人士，包括學生、家務料理者、退休人士和失業人士。

** 有全職或兼職工作者。

註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。



表 5. 不同類別投資者的社會經濟特徵

(%)	成年人口	股票投資者	衍生產品投資者	非投資者
性別				
男	47.6	60.1	59.3	45.0
女	52.4	39.9	40.7	55.0
年齡				
18 – 19	3.2	0.6	2.1	3.8
20 – 29	17.0	9.5	16.1	18.6
30 – 39	22.6	34.4	34.2	20.1
40 – 49	23.9	29.0	29.9	22.9
50 – 59	14.5	17.0	11.8	14.0
60 或以上	18.8	9.6	6.0	20.8
中位數	42	42	37	42
教育程度				
沒有正式上學/幼稚園	8.5	1.1	0	10.1
小學	18.8	6.2	0	21.5
初中	20.7	16.3	16.2	21.6
高中	26.0	25.7	26.1	26.1
預科	4.9	7.5	2.1	4.3
大專或以上	20.7	42.6	53.6	16.0
拒絕回答	0.4	0.6	2.0	0.3
職業				
管理階層/行政人員/專業人士	10.4	24.7	31.5	7.3
白領	17.9	27.0	32.0	15.9
藍領	23.3	19.7	16.1	24.1
家務料理者	17.5	11.3	4.2	18.8
退休人士	17.5	9.3	5.9	19.3
學生	4.0	0.5	1.9	4.8
失業人士	8.2	4.6	4.1	8.9
其他	0.1	0.0	0.0	0.2
拒絕回答	1.1	2.6	4.2	0.8
個人每月收入中位數 (港元) *	11,250	18,750	22,500	11,250
家庭每月收入中位數 (港元)	13,750	27,500	35,000	11,250

* 有全職或兼職工作者。

註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。



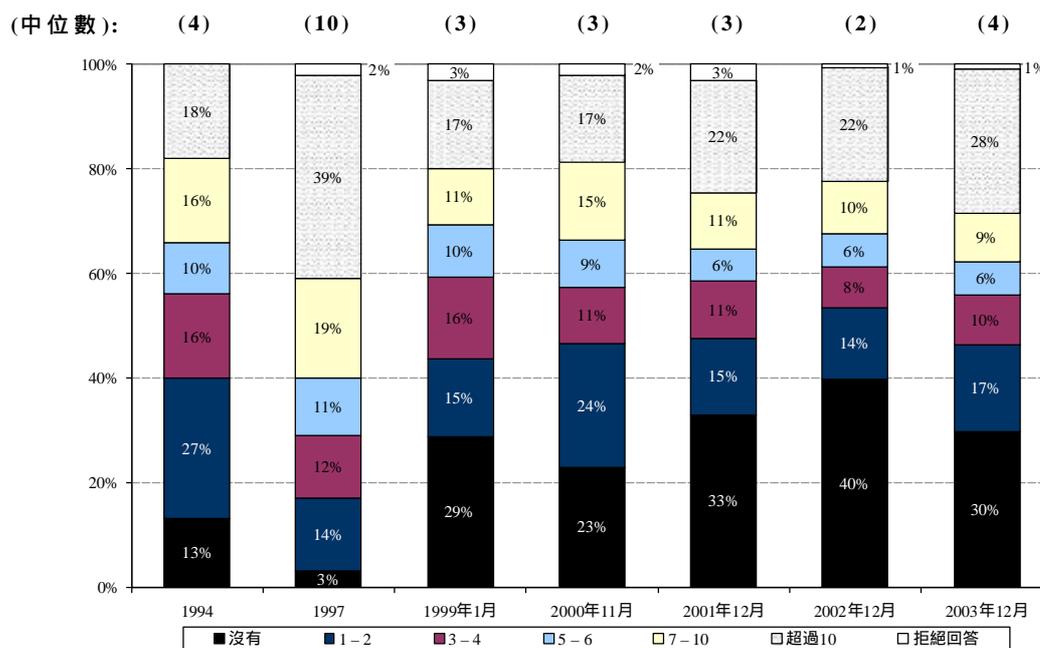
4. 交易宗數

4.1 股票交易

股票投資者於 2003 年的股票交易中位數為 4 宗，較 2002 年的 2 宗和 1999 至 2001 年各年的 3 宗為高，但仍遠低於 1997 年的 10 宗。於 2003 年沒有進行任何股票交易的股票投資者（即只持有股票者）由 2002 年的 40% 下降至 2003 年的 30%。而有進行股票交易的投資者（股票交易者）於 2003 年的交易中位數為 9 宗。

進行超過 10 宗股票交易的股票投資者所佔比率由 1999 至 2002 年的 22% 或以下上升至 2003 年的 28%。股票及衍生產品投資者較純股票投資者交易更頻密——交易宗數的中位數較高（8 宗對比純股票投資者的 3 宗），以及當中有較大比率於 2003 年進行超過 10 宗股票交易（39% 對比純股票投資者的 26%）。

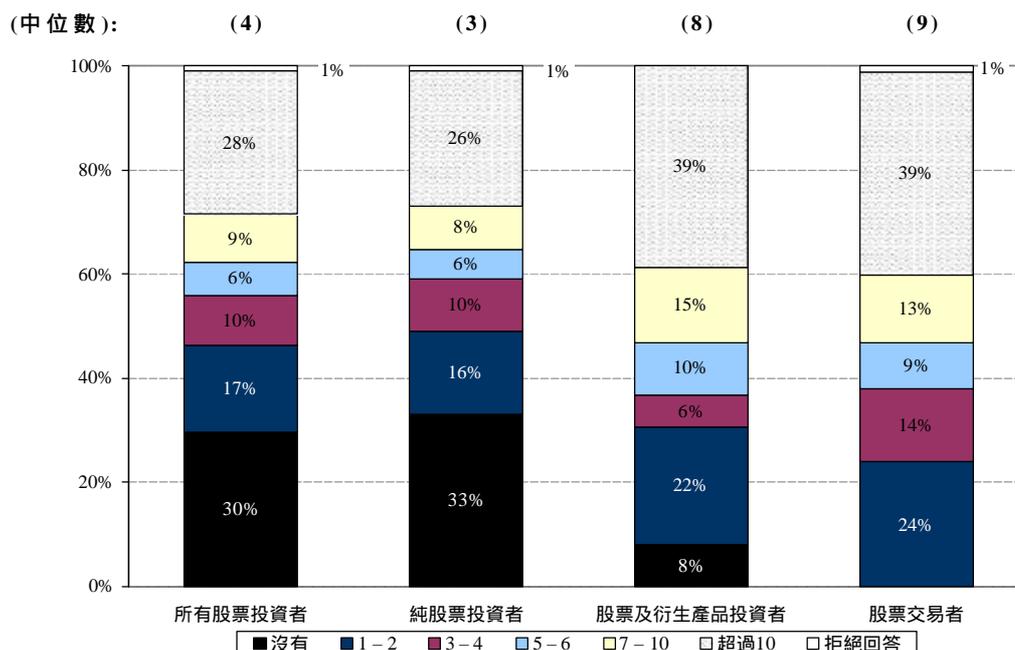
圖 4. 股票投資者於受訪前 12 個月內進行的股票交易宗數
(1994 – 2003)



註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。



圖 5. 各類股票投資者於受訪前 12 個月內進行的股票交易宗數 (2003)

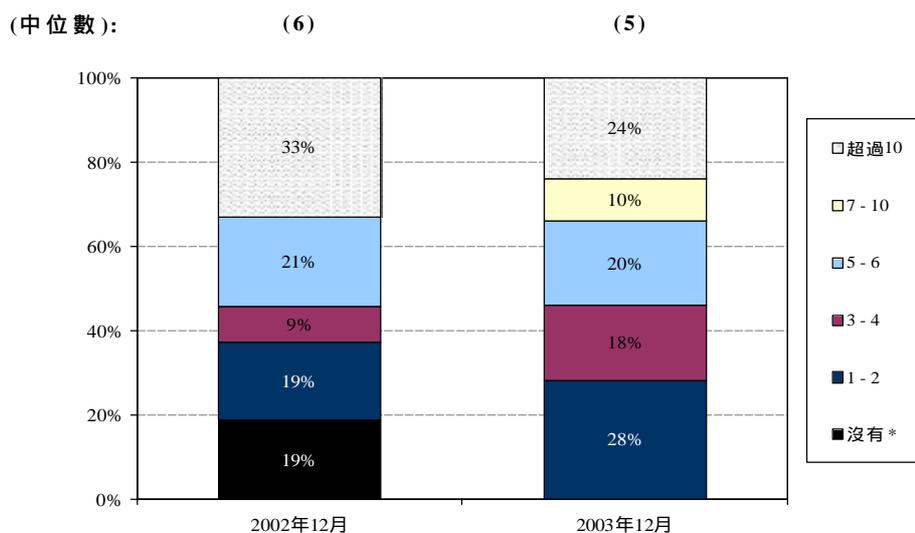


註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。

4.2 衍生產品交易

衍生產品投資者於 2003 年的衍生產品交易中位數為 5 宗，2002 年則為 6 宗。

圖 6. 衍生產品投資者於受訪前 12 個月內進行的衍生產品交易宗數 (2002 及 2003 年)



* 持有長過 12 個月到期的衍生產品，或未能再聯絡回應者作查正。

註：2002 年調查中未能獨立分別出 7-10 次交易宗數的類別。

由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。



與整體股票投資者比較，衍生產品投資者買賣衍生產品（2003年交易中位數為5宗）較股票投資者買賣股票（中位數為4宗）頻密。然而，如只與股票交易者比較，衍生產品投資者買賣衍生產品則不及股票交易者買賣股票（中位數為9宗）頻密。

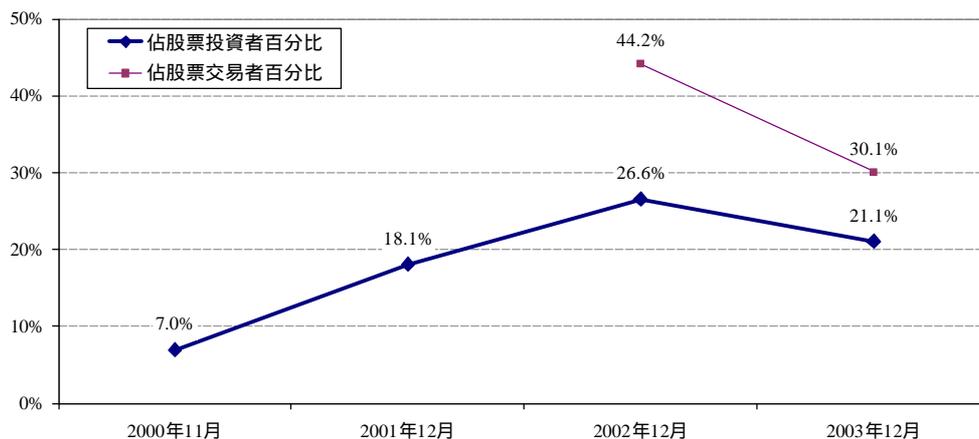
（須注意的是，由於衍生產品投資者的樣本數目偏低，數據的誤差相對會較大。）

5. 線上交易者

5.1 線上股票交易者及線上衍生產品交易者所佔比率

股票投資者當中，有21%於2003年曾透過如互聯網等電子媒體進行全部或部分的股票交易（統稱「線上股票交易者」），較2002年的27%低但仍高於2001年的18%和2000年的7%⁴。線上股票交易者佔所有股票交易者的比率由2002年的44%降至2003年的30%。

圖 7. 線上股票交易者佔股票投資者比率的趨勢

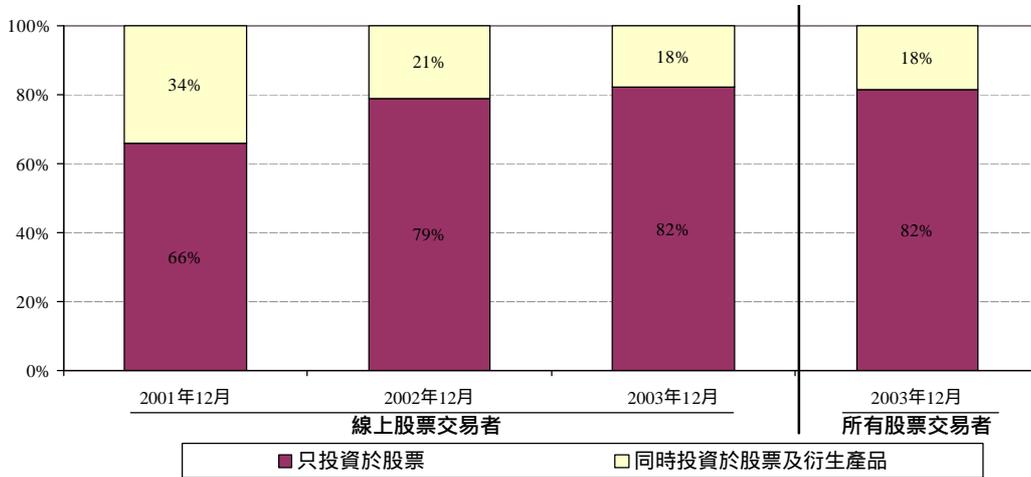


⁴ 「線上股票交易者」的定義在過去多次調查中有過輕微修訂（見附錄1）。



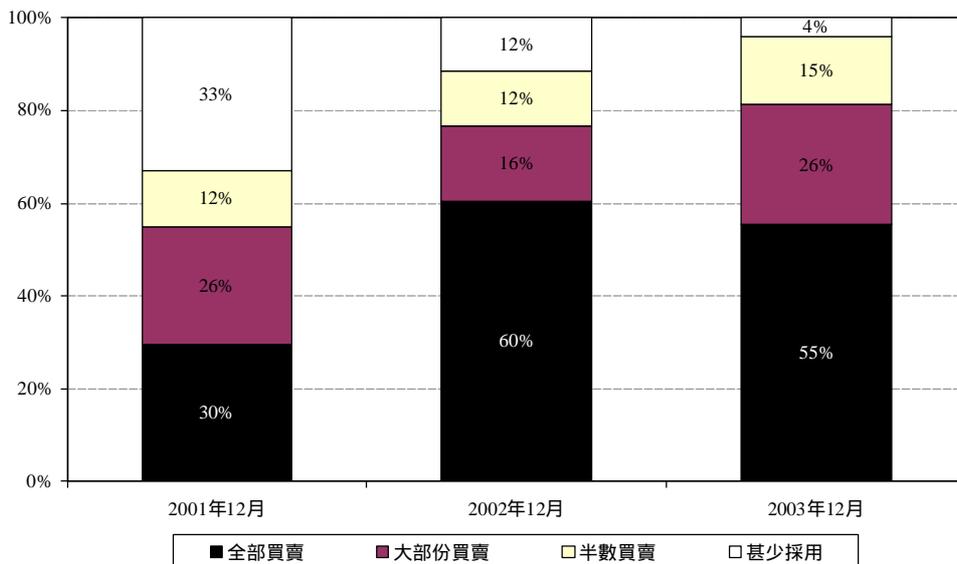
2003年，有18%的線上股票投資者同時投資於股票和衍生產品，較2002年的21%和2001年的34%下降。這比率與所有股票交易者的比率相同。

圖 8. 線上股票交易者投資於股票和衍生產品的比率



線上股票交易者中，有81%主要倚賴線上交易——全部買賣採用線上交易的佔55%，大部份買賣採用線上交易的佔26%——較2002年的77%和2001年的55%上升。而線上股票交易者當中，甚少採用線上交易的人士則由2001年的33%和2002年的12%下降至2003年的4%。

圖 9. 線上股票交易者的線上股票交易使用程度

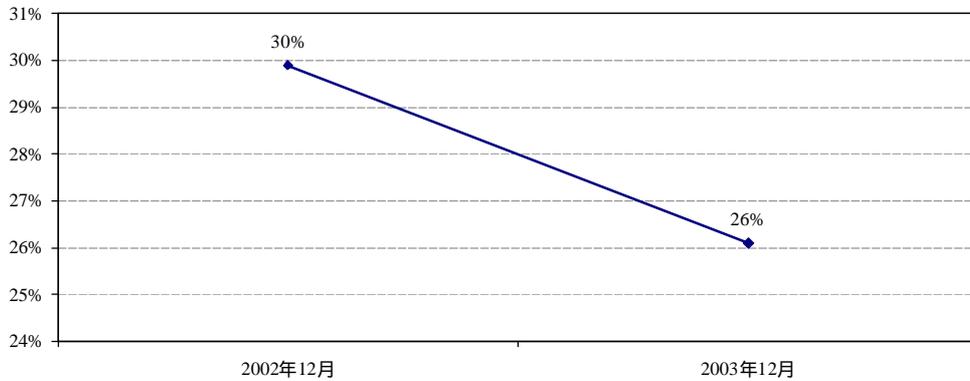


註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。



衍生產品投資者中，有 26% 於 2003 年曾透過如互聯網等電子媒體進行全部或部份的衍生產品交易(統稱「線上衍生產品交易者」)，較 2002 年的 30% 下降。

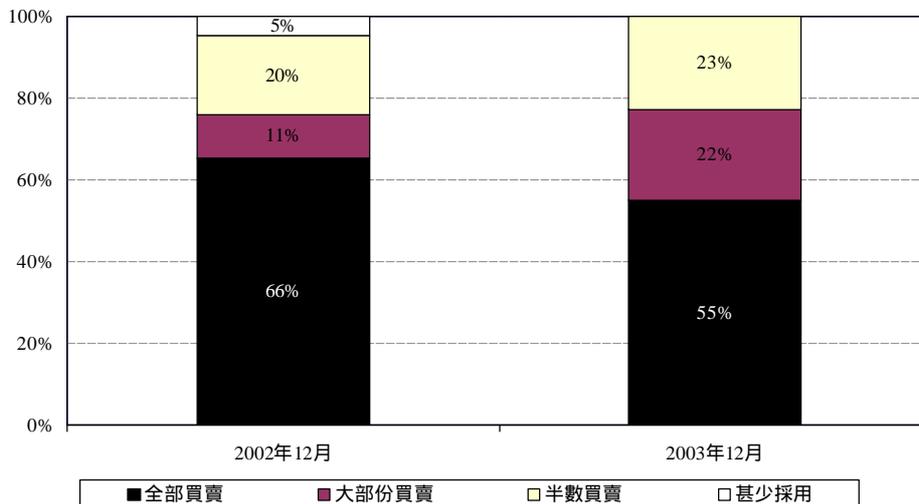
圖 10. 線上衍生產品交易者*佔衍生產品投資者比率的趨勢



* 2003 年調查中，所有衍生產品投資者曾於 2003 年買賣過衍生產品。

線上衍生產品交易者中，有 77% 主要倚賴線上交易 —— 全部買賣採用線上交易的佔 55%，大部份買賣採用線上交易的佔 22%；2002 年則為 76%。

圖 11. 線上衍生產品交易者的線上衍生產品交易使用程度



註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。

(須注意的是，由於衍生產品投資者的樣本數目偏低，數據的誤差相對會較大。)



5.2 線上股票交易者的社會經濟特徵

典型線上股票交易者是 37 歲的管理階層/行政人員/專業人士或白領人士，受過大專或以上教育，個人每月收入 22,500 港元。

2003 年線上股票交易者中有 68% 為男性，較 2002 年的 61% 高，但低於 2001 年的 72%。線上股票交易者中受過專上教育程度的比率由 2002 年的 45% 上升至 2003 年的 58%，與 2001 年的 57% 相若。管理階層/行政人員/專業人士所佔比率與 2002 年相若（34%），但白領人士的比率較高（2003 年的 34% 對比 2002 年的 26%）。2003 年個人每月收入中位數是 22,500 港元，與 2002 年相同，但低於 2001 年的 27,500 港元。

與非線上股票交易者比較，線上股票交易者有較高比例為男性（68% 對比非線上股票交易者的 61%）、年輕人（年齡中位數為 37 歲對比 42 歲）、高學歷人士（58% 受過專上教育對比 41%）和高職位人士（34% 為管理階層/行政人員/專業人士對比 23%）。

註：由於線上衍生產品交易者的樣本數目甚少，調查未能就他們的社會經濟特徵提供推算數字。



表 6. 線上股票交易者的社會經濟特徵

(%)	股票 投資者	股票 交易者	非線上 股票 交易者	線上股票交易者		
				2001年 12月	2002年 12月	2003年 12月
性別						
男	60.1	62.8	60.5	72.2	61.1	68.0
女	39.9	37.2	39.5	27.8	38.9	32.0
年齡						
18 – 19	0.6	0.8	1.1	1.3	1.9	0.0
20 – 29	9.5	9.8	8.2	23.1	11.9	13.4
30 – 39	34.4	33.4	27.3	35.9	43.1	47.7
40 – 49	29.0	26.1	29.1	26.4	31.1	19.0
50 – 59	17.0	19.8	22.1	11.2	6.6	14.6
60 或以上	9.6	10.1	12.1	2.1	5.5	5.4
中位數	42	42	42	37	37	37
教育程度						
沒有正式上學/幼稚園	1.1	1.2	1.7	-	-	-
小學	6.2	6.0	7.4	3.0	4.7	2.7
初中	16.3	15.4	16.8	8.2	9.3	12.2
高中	25.7	24.2	25.3	24.9	33.0	21.5
預科	7.5	6.5	6.9	6.5	7.7	5.5
大專或以上	42.6	45.9	40.6	57.4	45.2	58.0
拒絕回答	0.6	0.8	1.2	-	-	-
職業						
管理階層/行政人員/ 專業人士	24.7	26.3	23.1	38.9	33.9	33.5
白領	27.0	28.5	26.4	29.3	25.6	33.5
藍領	19.7	18.4	21.0	21.6	16.2	12.3
家務料理者	11.3	9.0	9.3	4.9	12.3	8.4
退休人士	9.3	9.6	10.9	3.2	5.5	6.7
學生	0.5	0.8	1.1	-	2.7	-
失業人士	4.6	4.5	5.3	2.1	2.8	2.8
其他	0.0	0.0	0.0	-	-	-
拒絕回答	2.6	2.9	2.9	-	0.9	2.8
個人每月收入中位數 (港元)*	18,750	18,750	18,750	27,500	22,500	22,500
家庭每月收息中位數 (港元)	27,500	35,000	27,500	35,000	35,000	35,000

* 有全職或兼職工作者。

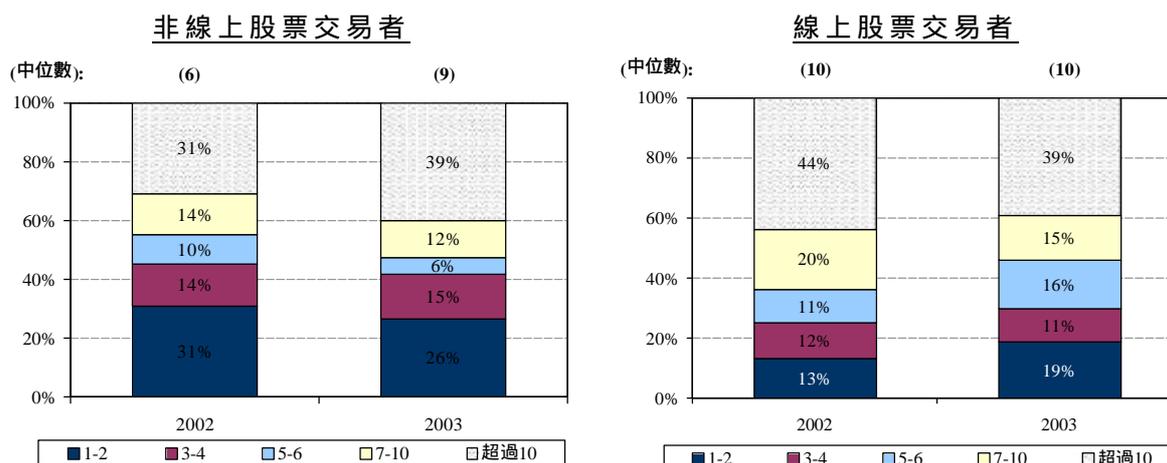
註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。



5.3 線上交易者的交易宗數

線上股票交易者於 2003 年的股票交易中位數為 10 宗，與 2002 年相同。與非線上股票交易者比較，線上股票交易者於 2003 年的股票交易中位數略高（10 宗對比 9 宗）。然而，這差距較 2002 年為窄（線上股票交易者為 10 宗對比非線上股票交易者的 6 宗）。

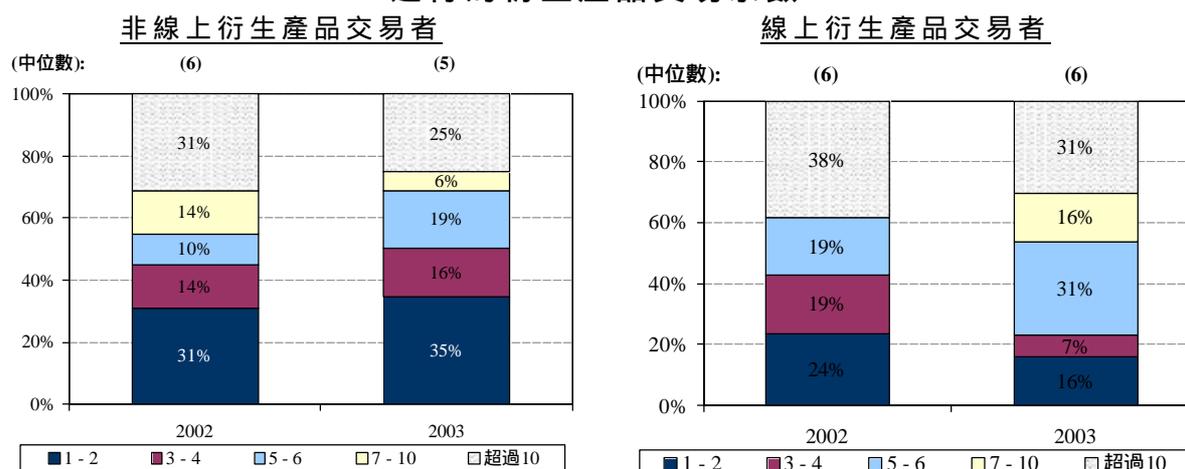
圖 12. 非線上與線上股票交易者在受訪前 12 個月內進行的股票交易宗數



註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。

線上衍生產品交易者於 2003 年的衍生產品交易中位數為 6 宗，與 2002 年相同。與非線上衍生產品交易者比較，線上衍生產品交易者於 2003 年的交易中位數略高（6 宗對比 5 宗）。

圖 13. 非線上與線上衍生產品交易者在受訪前 12 個月內進行的衍生產品交易宗數



註：2002 年調查中未能獨立分別出 7-10 次交易宗數的類別。
由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。



6. 對港交所市場的觀感

6.1 對股票市場的觀感

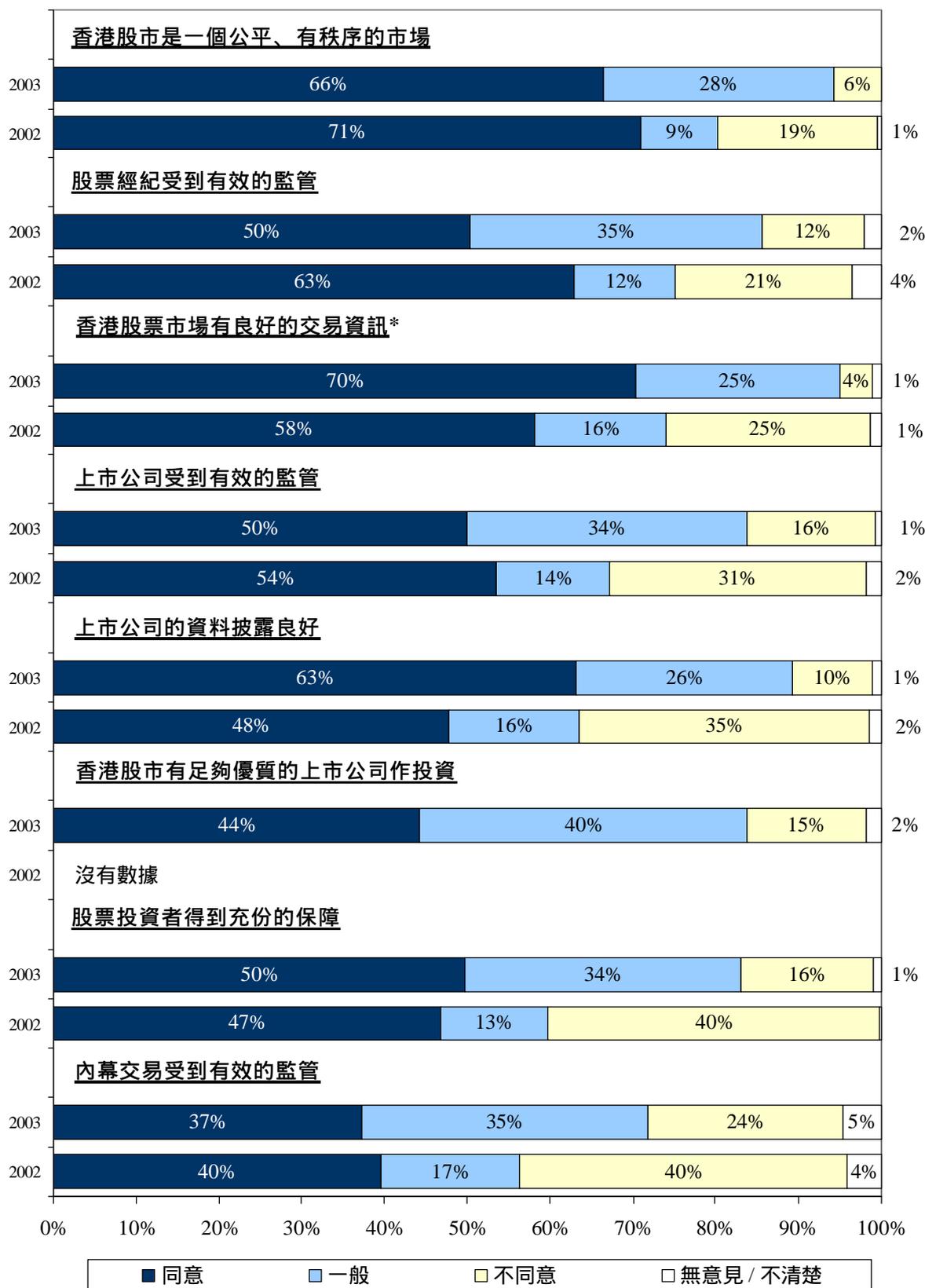
大部分股票投資者同意香港股票市場有良好的交易資訊（70%同意對比 4%不同意）、香港股票市場公平和有秩序（66%同意對比 6%不同意），以及上市公司的資料披露良好（63%同意對比 10%不同意）。

約半數的股票投資者同意股票經紀受到有效監管（50%同意對比 12%不同意）、上市公司受到有效監管（50%同意對比 16%不同意），以及投資者得到充份保障（50%同意對比 16%不同意）。對於以下兩方面，同意者佔投資者的比例較不同意者為高：香港股市有足夠優質的上市公司作投資（44%同意對比 15%不同意）和內幕交易受到有效的監管（37%同意對比 24%不同意）。

相對於 2002 年的調查結果，在所有相同的範疇，股票投資者於 2003 年的滿意程度較高以及又或不滿程度較低，2003 年亦有較大比例的股票投資者持中立意見。



圖 14. 對香港股票市場的觀感 (2003 年和 2002 年)



* 2002 年的題目為「香港股市提供優質資訊給投資者」。
 註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。

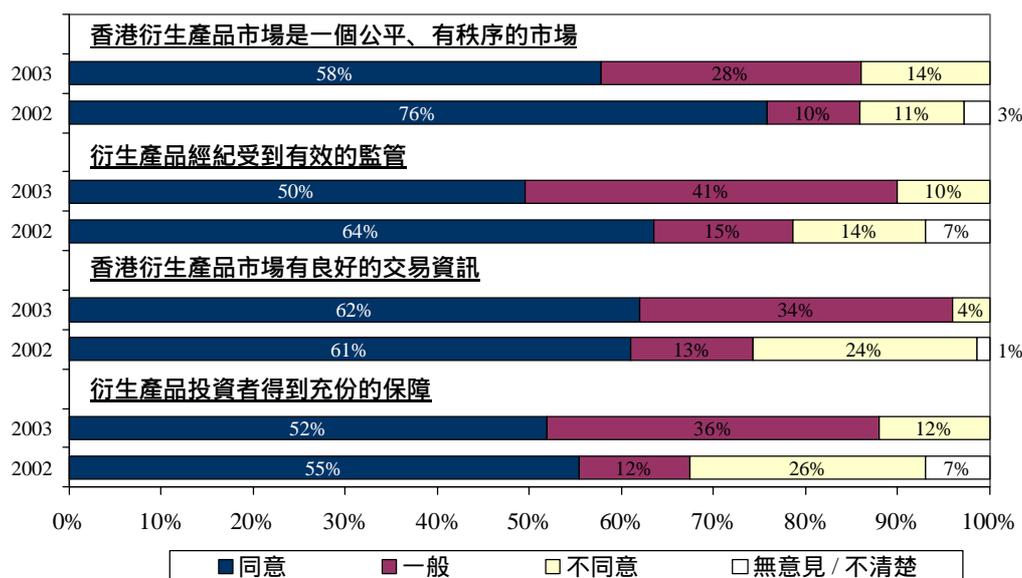


6.2 對衍生產品市場的觀感

大部分衍生產品投資者同意香港衍生產品市場有良好的交易資訊（62%同意對比4%不同意）和香港衍生產品市場是一個公平、有秩序的市場（58%同意對比14%不同意）。過半數衍生產品投資者同意衍生產品經紀受到有效監管（50%同意對比10%不同意）和衍生產品投資者得到充份保障（52%同意對比12%不同意）。

相對於2002年的調查結果，2003年衍生產品投資者中持中立意見者所佔比率於所有範疇均大幅增加；值得注意的是，衍生產品投資者中不同意香港衍生產品市場有良好的交易資訊的人士所佔比率顯著下降（2003年有4%對比2002年的24%）。然而，雖然大部分衍生產品投資者同意香港衍生產品市場是一個公平、有秩序的市場，但其比率卻較2002年為低（2003年的58%對比2002年的76%）。

圖 15. 對衍生產品市場的觀感（2003年和2002年）

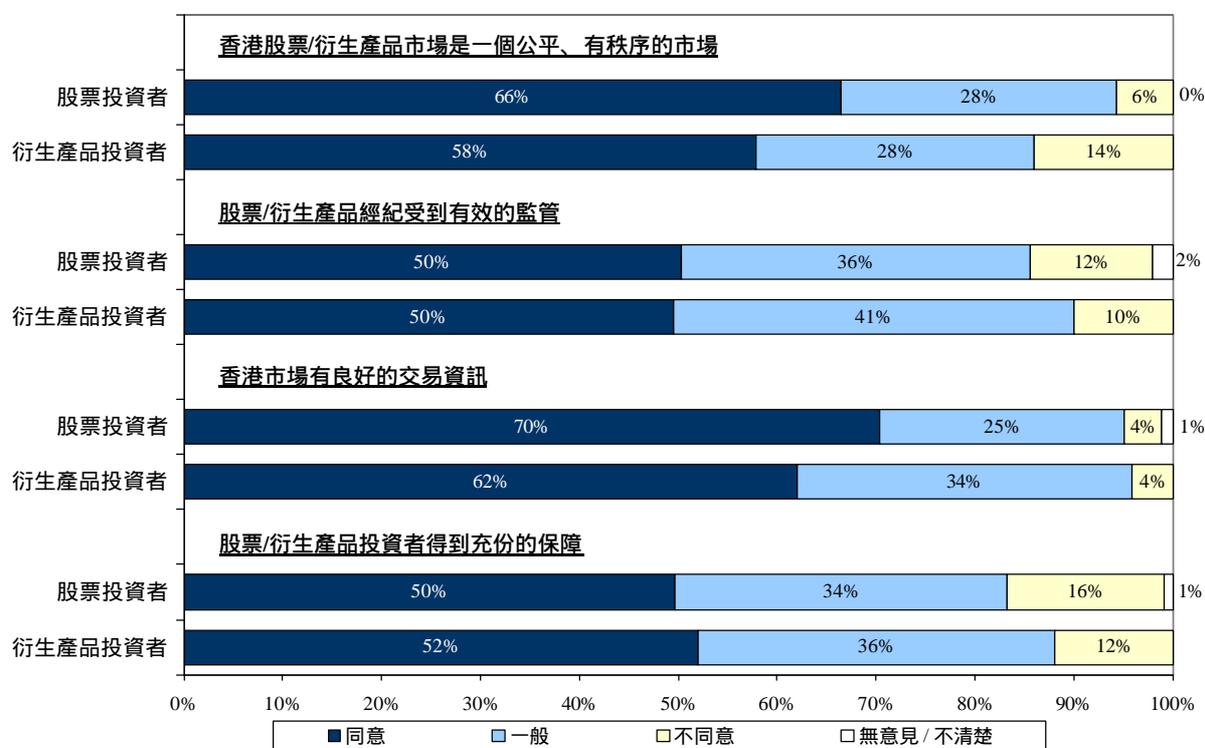


註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於100%。

6.3 對股票市場及對衍生產品市場觀感的比較

相對衍生產品投資者而言，股票投資者對以下方面的看法較為正面：市場的公平度和秩序（股票投資者有 66% 正面和 6% 負面，對比衍生產品投資者有 58% 正面和 14% 負面）、市場有良好的交易資訊（70% 對比 62% 正面；雙方同時有 4% 負面）。股票投資者和衍生產品投資者對監管經紀的有效性方面的觀感相似（同時有 50% 的股票投資者和衍生產品投資者看法正面，而有 12% 的股票投資者和 10% 的衍生產品投資者看法負面）。對投資者保障方面的看法，股票投資者沒有衍生產品投資者般正面（50% 的股票投資者正面，16% 負面；對比 52% 的衍生產品投資者正面，12% 負面）。

圖 16. 對香港股票及衍生產品市場的觀感



註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。

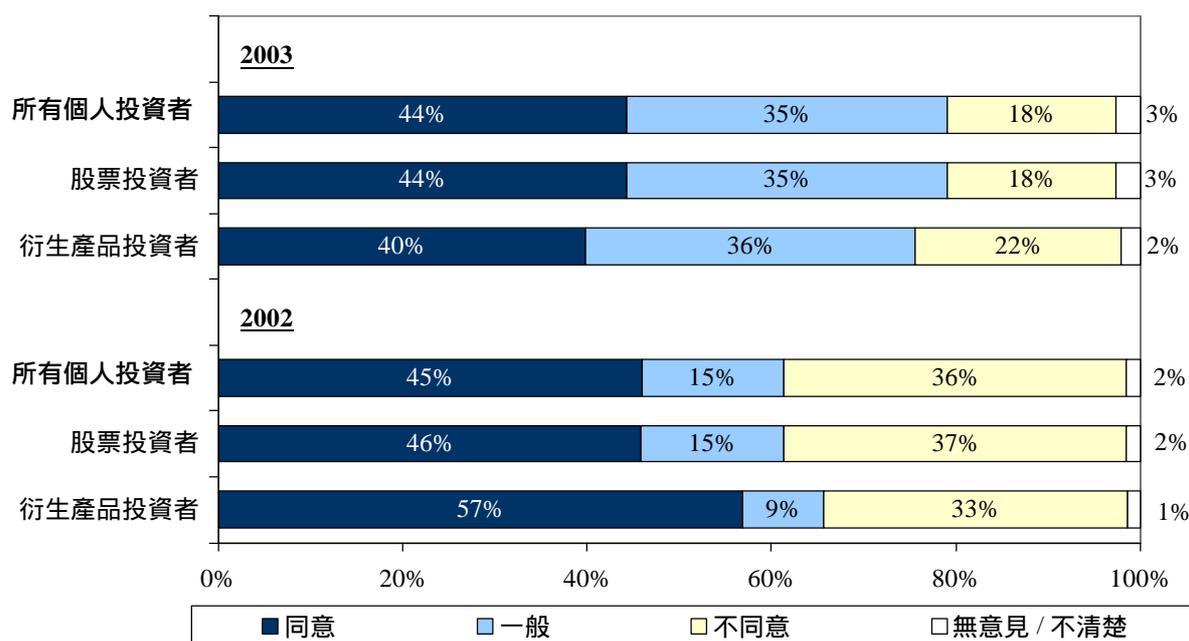


6.4 對港交所以公眾利益為優先考慮的觀感

在所有個人投資者中，有 44% 同意港交所以公眾利益為優先考慮，與 2002 年的 45% 相若；相對 2002 年而言，2003 年亦有較小部分不同意（18% 對比 2002 年的 36%）。

2003 年結果顯示，股票投資者較衍生產品投資者對港交所給予公眾利益優先考慮的觀感較正面（44% 的股票投資者正面，18% 負面；對比 40% 的衍生產品投資者正面，22% 負面）。

圖 17. 對香港交易所以公眾利益為優先考慮的觀感（2003 年和 2002 年）



註：由於四捨五入之誤差，數字的總和未必相等於 100%。



詞彙

股票:	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:	在港交所買賣的期貨及期權。
股票持有人:	在受訪時持有股票的人士。
股票交易者:	在受訪前 12 個月內曾買賣股票的人士。
股票投資者:	在受訪時持有股票或在受訪前 12 個月內曾買賣股票的人士 (即身為股票持有人或股票交易者又或兩者皆是的人士)。
衍生產品交易者:	在受訪前 12 個月內曾買賣衍生產品的人士。
衍生產品投資者:	在受訪時持有或在受訪前 12 個月內曾買賣衍生產品的人士。
個人投資者:	身為股票投資者或衍生產品投資者又或兩者皆是的人士。
線上股票交易者:	在受訪前 12 個月內曾透過互聯網等電子媒體進行全部或部份股票買賣的股票交易者。
線上衍生產品交易者:	在受訪前 12 個月內曾透過互聯網等電子媒體進行全部或部份衍生產品買賣的衍生產品交易者。
非投資者:	不是股票投資者亦不是衍生產品投資者的人士。



附錄 1. 調查方法

(1) 調查方法

調查於 2003 年 12 月期間進行。調查方法是以隨機抽樣方式選擇了若干年滿 18 歲的香港居民，透過電話按預先設定的問卷進行調查，最終訪問了 2,004 人。

(2) 調查限制

- 由於調查結果乃按香港全體成年人口的推算或估計數字，故會存在抽樣誤差。就股票投資者而言，樣本數目足以提供有相當準確性的調查結果。然而，衍生產品投資者的樣本數目則少得多，故其結果存在的誤差較大。
- 受訪者對一些問題（例如買賣頻密度）是按其觀感或估計回答，可能與事實不符。
- 受訪者可能對於收入水平等敏感問題故意不提供真實資料。

(3) 與過往調查結果的可比性

自 2001 年的調查起，「香港股票」的定義包括股份、認股權證及交易所買賣基金（ETFs）。在此之前的調查中，「香港股票」指股份、認股權證及股票期權（當時聯交所的產品）。然而，只投資股票期權而不投資股份的投資者為數極少。所以各次調查的股票個人投資者比率應可作比較。

1997 年以前的調查中「成年人」是指年滿 21 歲的人士。自 1997 年起，「成年人」的定義改為年滿 18 歲的人士。

「線上股票交易者」的定義在過去多次調查中有過輕微修訂。2000 年的調查中，線上股票交易者是在受訪前 12 個月內曾透過互聯網落盤的股票投資者。2001 年的調查中，線上股票交易者是曾透過互聯網與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。在 2002 和 2003 年調查中，這個定義收窄至受訪前 12 個月內的交易。有關修訂預料對歷年調查結果的可比性影響不大。



附錄 2. 各類投資者在回應樣本中的數目

投資者類別	回應樣本中的數目
個人投資者	350
股票投資者	349
股票持有人	318
純股票投資者	300
股票及衍生產品投資者	49
股票交易者	246
線上股票交易者	74
衍生產品投資者	50
純衍生產品投資者	1
股票及衍生產品投資者	49
衍生產品交易者	50
線上衍生產品交易者	13
非投資者	1,654
樣本總數	2,004

附錄 3. 調查結果的準確性

表甲. 各投資者類別比率的相對誤差

投資者類別	比率	相對誤差 ⁵	95%信賴區間
<u>成年人口中</u>			
股票投資者	17.5%	4.9%	15.8% - 19.1%
股票持有人	15.9%	5.1%	14.3% - 17.5%
純股票投資者	15.0%	5.3%	13.4% - 16.6%
股票及衍生產品投資者	2.4%	14.1%	1.8% - 3.1%
股票交易者	12.3%	6.0%	10.8% - 13.7%
衍生產品投資者	2.5%	14.0%	1.8% - 3.2%
純衍生產品投資者	0.0%	103.3%	0.0% - 0.1%
<u>股票/衍生產品投資者中</u>			
線上股票交易者	21.1%	10.3%	16.9% - 25.4%
線上衍生產品交易者	26.1%	23.8%	13.9% - 38.3%

表乙. 各投資者類別估計數目的相對誤差

投資者類別	估計數目 (千)	相對誤差 ⁵	95%信賴區間 (千)
股票投資者	957	4.9%	866 - 1,048
股票持有人	872	5.1%	784 - 960
純股票投資者	823	5.3%	737 - 908
股票及衍生產品投資者	134	14.1%	97 - 171
股票交易者	673	6.0%	594 - 752
線上股票交易者	202	10.3%	161 - 243
衍生產品投資者	137	14.0%	99 - 174
純衍生產品投資者	3	103.3%	0 - 8
線上衍生產品交易者	36	23.8%	19 - 52

*** 完 ***

⁵ 相對誤差是基於樣本為簡單隨機抽樣的假設而計算。