

结项证书

项目类别：广东省普通高校特色创新类项目（人文社科）

批准号：2016WTSCX131

学校名称：吉林大学珠海学院

项目名称：市场波动性与投资者素质相关性研究——兼论投资者素质教育

负责人：何练

课题组成员：郭艳芳 闫光华 赵澄 陈晓君 王志刚 朱凡

证书号：201916WT259

鉴定等级：优秀

该项目经审核，准予结项。

广东省教育厅科研处

二〇一九年六月

学科领域分组： 21. 经济学领域

版本号： 003

所属领域编号： 01

广东省普通高校特色创新类项目 申请书(人文社科)

项目类别：特色创新类项目

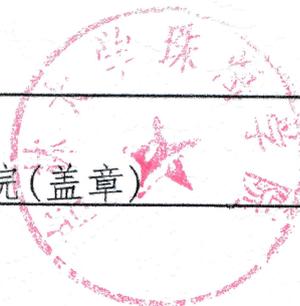
项目名称：市场波动性与投资者素质相关性研究——兼论投资者素质教育

学科分类：经济学

项目负责人：何练

负责人手机：13726295226

所在学校：吉林大学珠海学院(盖章)



广东省教育厅制
二〇一六年十一月

学科领域分组： 21. 经济学领域
所属领域编号： 01

版本号： 003

广东省普通高校特色创新类项目 申请书(人文社科)

项目类别：特色创新类项目

项目名称：市场波动性与投资者素质相关性研究——兼论投资者素质教育

学科分类：经济学

项目负责人：何练

负责人手机：13726295226

所在学校：吉林大学珠海学院(盖章)

广东省教育厅制
二〇一六年十一月

基本信息

项目信息	项目名称	市场波动性与投资者素质相关性研究——兼论投资者素质教育				
	项目类别	特色创新类项目				
	研究类型	应用研究	申请金额	3(万元)		
	学科一	经济学 - 金融学				
	学科二	教育学 - 教学论				
	学科三					
	计划开始日期	2017.1	计划完成日期	2018.12		
	依托学校	吉林大学珠海学院	学校类型	民办本科院校		
	预期成果形式	论文				
合作单位	合作单位名称		联系人	联系电话	通讯地址	
负责人信息	姓名	何练	性别	男	民族	汉族
	出生年月	1982.10	学历	研究生	学位	博士
	职称	副高级		职务	副主任	
	办公电话	0756-7626115		手机	13726295226	
	一级学科	经济学		二级学科	金融学	
	电子邮件	helian1982@foxmail.com		身份证号	441202198210131512	
	人才层次、类别					
	研究专长	投资基金, 量化证券投资				
摘要	<p>本项目以股票市场为研究对象, 考察股票市场高波动性的深层次原因。课题组认为, 投资者素质是影响股票市场高波动性的根本原因。当前, 在投资者结构不断优化的背景下, 股市高波动性特征未变, 充分暴露了投资者整体素质仍然偏低的现状, 主要表现在投资者的非理性投资行为。因此, 课题组一方面是通过非理性投资行为及现象的剖析, 考察股票市场波动性与投资者素质的相关关系, 进而深入探讨投资者综合素质的内涵。课题组认为, 对非理性投资行为的干预效果主要取决于投资者素质, 由此可以检验当前市场投资者的综合素质情况。另一方面, 提高投资者素质的治本之道是投资者教育。课题组认为, 投资者教育具有公共产品属性, 不应单独由产业界或教育界来承担, 因而提出建立一套多方投入、分工合作、长效完整的系统性投资者教育方案体系。</p>					
关键字	市场波动性, 投资者素质, 投资者教育, 股票市场					

项目组成员

总数 (含负责人)		高级		中级	初级	博士	硕士	学士
8		2		6	0	3	5	0
姓名	性别	出生年月	学位	职称	项目分工	工作单位		
郭艳芳	女	1980.11	硕士	中级	监管层的干预实践	吉林大学珠海学院		
闫光华	男	1975.10	硕士	中级	投资者素质的内涵研究	吉林大学珠海学院		
赵澄	女	1986.12	硕士	中级	非理性行为的市场表现	吉林大学珠海学院		
林瑶鹏	男	1986.11	博士	中级	投资者教育方案研究	吉林大学珠海学院		
陈晓君	男	1980.11	博士	副高级	市场波动性动态研究	吉林大学珠海学院		
王志刚	男	1981.9	硕士	中级	市场波动性动态研究	吉林大学珠海学院		
朱凡	女	1982.9	硕士	中级	相关文献资料搜集	吉林大学珠海学院		

预期成果

论文（篇）	总数	2
	其中：核心期刊（CSSCI 和北大核心）	2
	SSCI、A&HCI、ISSHP 收录	
专著（部）		
研究报告（篇）		
其他		

经费申请表

（金额单位：万元）

预算科目	创新强校工程经费	备注（计算依据与说明）
图书资料费	0.2000 万元	购买图书资料，国外文献。
调研差旅费	0.6000 万元	调研考察期间发生的交通费用，包括乘坐火车、飞机等交通工具的费用，自驾车发生的汽油费、停车费、路桥费等。
计算机机时费及其辅助设备购置和使用费	万元	
购置文具费	0.3000 万元	购买低值易耗办公用品发生的费用。
小型会议费	万元	
咨询费	1.0000 万元	发表学术论文发生的论文咨询费用、论文评审费用。
印刷费	0.3000 万元	印刷宣传、文件等发生的费用。
复印费	0.3000 万元	打印、复印胶装境外图书，非公开出版的内部报告等的费用。
成果打印费	0.3000 万元	打印项目成果所需费用。
其他	万元	
合计	3.0000 万元	
与本项目有关的其他经费来源	其他计划资助经费	万元
	其他经费资助	万元
	其他经费合计	0.0000 万元

项目负责人学术研究情况

姓名	何练			
专业背景 (毕业学校、院系、时间、学位)	吉林大学、经济学院、2010年、博士学位 吉林大学、经济学院、2007年、硕士学位 吉林大学、外国语学院、2005年、本科			
近三年来作为第一负责人承担的项目情况				
序号	课题名称	项目来源(立项号)	批准经费	批准时间
1	证券投资学教学与实践精品资源开放共享平台建设	广东省高校教育技术教学改革研究项目——一般项目(2015060)	1	2016.1
2	证券投资学	2016年度广东省教学质量工程——精品开放课程	5	2016.10
3	证券投资学	吉林大学珠海学院精品开放课程	3	2015.3
4	企业管理重点培育学科	吉林大学珠海学院创新能力培育工程项目申报书——重点二级学科培育项目	30	2015.7
5				
近三年来作为第一署名人发表的代表性研究成果				
序号	成果名称	论文发表及引用转载、论著出版, 获奖等情况		
1	广东省生态补偿的财政转移支付机制的创新研究	广东人民出版社, 2015年出版。		
2	相对静止人口与潜在人口红利测算方法研究	人口学刊, 2015(01): 15-25。(CSSCI来源期刊、中文核心期刊)		
3	论社会再生产和利润率平均化的理论衔接	当代经济研究, 2014(12): 12-20+97。(CSSCI来源期刊、中文核心期刊)		
4	浅谈证券投资学教育技术手段的运用	亚太教育, 2016(11): 274。		
5				

课题论证

一、 课题研究的意义（学术价值和实践意义）

1. 学术价值

本课题重点针对投资者素质展开理论研究，而目前学术界关于该领域的研究仍然相对匮乏；尤其是关于投资者素质与市场波动性的相关性研究，国内研究成果更是数量不多。课题组认为，研究投资者素质之所以如此重要，是因为投资者素质是连接现代金融理论和行为金融理论的纽带，相当于理性和非理性投资行为天秤上的砝码，是有限理性假设的现实体现。行为金融理论强调，投资者行为是影响市场波动性的直接原因，是诸多“市场异象”的根源。课题组则进一步强调，投资者素质是投资者行为的基础，是影响市场波动性的根本原因。因此，研究投资者素质对于推动现代金融和行为金融理论发展具有重要理论意义。

2. 实践意义

投资者素质是包括心理素质和业务素质在内的综合素质，影响着投资者情绪和行为，是导致市场波动的根本原因，因而有针对性的投资者教育就显得极其重要。针对目前高等院校投资者教育重理论轻实践，券商机构投资者教育重实践轻理论的现状，课题组认为，旨在提高投资者素质的系统性教育方案，需要有建设性的深度产教融合，由教育界和产业界共同打造面向不同年龄、不同学历、不同层次的投资者的教育平台。这是本课题在应用操作层面上的实际价值。

二、 国内外研究现状（包括已有的主要著作、论文、研究报告及对各种代表性观点的评述）

1. 非理性投资行为的市场表现及干预

证券市场上存在的各种“市场异象”都是投资者有限理性的市场表

现。经典的行为金融学从投资者有限理性假设出发,认为人类的情绪特征导致偏好的非理性,进而产生诸如从众行为、羊群效应等非理性投资行为。关于非理性投资行为在国内股票市场的表现,顾海峰(2009,2010)指出,投资者的非理性行为宏观表现为市场波动性大、市盈率过高、换手率较高等现象;微观表现为认知偏差、羊群行为、噪音交易、处置效应、反应过度与反应不足、小公司效应等现象。他提出的主要干预手段是建立投资者教育机制。他(2010)指出,建立投资者教育机制有利于克服行为金融的非理性现象,从而使得证券市场调整为指数低振幅稳定常态,有利于证券市场基本功能的正常发挥。谈友胜(2010)利用中国股市10年数据量化估计了股票市场上的从众行为度,并与股市波动性进行了相关性分析,结果发现二者存在显著的正相关关系。王朝晖等(2015)通过引入更为先进的基于Agent的计算实验金融方法,证明了“从众行为是市场总体过度波动的原因”这一结论的一般性。

2. 市场波动性与投资者素质的关系研究

目前,国内已有不少文献指出,中国股票市场的高波动性不仅与制度不完善、监管有漏洞有关,更与投资者素质存在密切关系。祁斌等(2006)指出,代表高素质群体的机构投资者具有稳定市场功能的特点。他们利用上交所A股数据进行实证研究,结果表明,在控制了公司规模的前提下,机构投资者持股比例与股票波动性之间存在显著的负相关关系。这是否意味着素质相对较低的散户是市场高波动性的主要推手呢?李广川等(2009)就假设市场上仅存在散户和机构,且二者之间存在过度自信的差异和对多期私有信息注意力分配方式的差异。理论模型表明,如果市场是散户主导的,那么散户比例的上升将加剧股价波动。但他们的研究同时也指出,在特定情形下,机构比例的上升也会加剧股价的波动。谢赤等(2008)对这种“特定情形”进行了研究。作者指出,如果机构

投资者采取与股票市场波动同方向的投资行为,在一定程度上会加大股票市场的波动性。这可以解读为机构投资者的从众行为。

3. 关于投资者素质内涵的研究

最早关于投资者素质内涵的研究领域是投资者的心理素质,且成果丰硕。经典资产组合理论用“风险厌恶”来专门描述理性投资者的心理素质,即当预期收益相当时,投资者总是选择风险偏好较小的交易。陆剑清(2003)在一项针对国内投资者的成功投资者心理素质的问卷调查研究中指出,成功投资者心理素质可分为八个因素,包括决策力、情绪稳定性、情绪波动性、独立性、冒险性、聪慧性、专注耐心性、贪婪性,并在此基础上将成功投资者分为三类:稳定保守型、专注耐心型、贪婪型。更有评论(2008)指出,心理素质的提高胜过任何技巧,提高广大投资者的心理素质才真正是重中之重的事情。现实也告诉我们,市场投资者绝不都是风险厌恶型的。但同时需要强调的是,投资者素质也绝不仅仅包括心理素质这一范畴。

关于投资者应该具备怎样的投资素质,围绕这一问题的权威研究成果并不多见,似乎仍未得到学术界的高度重视。正如吴晓求(2014)指出的,迄今为止,行为金融学还没有建立起获得普遍接受的统一理论框架和研究范式,很多理论模型都只是从一个角度研究投资者的心理因素对资产价格的影响。

4. 关于投资者教育的理论研究

投资者教育一直以来是理论和实践工作者关注的重点。时任证监会主席尚福林(2006)指出,投资者教育是项系统工程,也是长期任务,需要监管部门、自律组织、媒体和中介机构的共同努力。现任证监会主席刘士余在多个公开场合也强调要加强投资者保护,建设投资者教育基地。中国证券业协会(2013)开展的投资者教育与服务专项调查中指出,

证券公司投资者教育工作总体情况良好,但仍需进一步加强。针对证券公司在投资者教育方面存在的专业领域偏差、投入不足、引导偏差等问题,钟荣萨(2014)指出,需要创新开展投资者教育,探索投资者调查、自律监管、教育服务、平台建设、媒体合作等多渠道实现方式。李建勇等(2015)认为,投资者教育具有公共产品属性,由证券公司来提供,存在一定的悖论,应主要由国家来提供,并纳入国民教育体系。类似观点得到多方认同。因此,由教育界和产业界共同打造投资者教育方案体系是下一阶段研究的重点。

5. 前沿问题及应用前景

从现有的研究文献不难发现,投资者素质与非理性投资行为之间存在负相关关系,非理性投资行为与市场波动性之间存在正相关关系。这一逻辑无论从理论还是从实证的角度都被充分证明是正确的。那能否进一步推断,投资者素质与市场波动性之间存在负相关关系?课题组认为,这需要进一步研究。因为非理性投资行为并不是投资者素质的全部内涵,市场高波动性也不是只有投资者素质这唯一解释。但可以确定的一点是,投资者素质与投资者教育存在显著的正相关关系,完善的投资者教育体系能够稳步提高市场整体的投资者素质。建立多方投入、分工合作、长效完整的投资者教育方案体系是当前教育界和产业界共同关注的重点。

参考文献:

- [1] 顾海峰. 我国证券市场投资者非理性行为及治理——兼论投资者教育[J]. 审计与经济研究, 2009,(4): 108-112.
- [2] 顾海峰. 证券市场投资者结构变迁的动力学模型及特征——兼论基于投资者教育机制的非理性行为治理路径[J]. 金融教学与研究, 2010,(6): 49-53.
- [3] 谈友胜. 从众行为影响我国股票市场波动性的计量研究[J]. 统计与决策, 2010,(15): 138-141.
- [4] 王朝晖,李心丹. 从众行为与“波动性之谜”[J]. 宏观经济研究, 2015,(4): 80-89.
- [5] 祁斌,黄明,陈卓思. 机构投资者与股市波动性[J]. 金融研究, 2006,(9): 54-64.
- [6] 李广川,邱菀华,刘善存. 投资者结构与股价波动:基于过度自信和注意力分配的理论分析[J]. 南方经济, 2009,(4): 12-23, 33.
- [7] 谢赤,张太原,禹湘. 证券投资基金投资行为对中国股市波动性影响研究[J]. 中国社会科学, 2008,(3): 68-78, 205.
- [8] 陆剑清. 关于我国成功投资者心理素质的实证研究[J]. 心理科学, 2003,(6): 1140-1141.

- [9] 曲震宇. 风险教育莫忘提高投资者的心理素质[N/OL]. 上海证券报. 2008-3-17.
<http://epub.cnki.net/kns/detail/detail.aspx?FileName=SHZJ200803170062&DbName=CCND2008>
- [10] 吴晓求. 证券投资学(第四版)[M]. 北京:中国人民大学出版社, 2014,2.
- [11] 尚福林. 加强投资者教育 树立正确投资理念[N/OL]. 中国证券报. 2006-10-24.
<http://epub.cnki.net/kns/detail/detail.aspx?FileName=CZJB20061024A021&DbName=CCND2006>.
- [12] 中国证券业协会. 2012年证券公司投资者教育与服务工作报告[N/OL]. 证券时报. 2013-6-3.
<http://epub.cnki.net/kns/detail/detail.aspx?FileName=ZJSB20130603A100&DbName=CCND2013>.
- [13] 钟蓉萨. 创新开展投资者教育 多渠道探索实现方式[J]. 清华金融评论, 2014,(12): 25-28.
- [14] 李建勇,刘海二,曹战京. 证券投资者教育与国民教育体系[J]. 上海金融, 2015,(2): 50-55.

三、 总体框架和基本内容, 拟突破的重点和难点问题及主要创新之处

1. 总体框架

本课题以股票市场为研究对象, 考察股票市场高波动性的深层次原因。课题组认为, 投资者素质是影响股市高波动性的根本原因。当前, 在投资者结构不断优化的背景下, 股市高波动性特征未变, 充分暴露了投资者整体素质仍然偏低的现状, 主要表现在投资者的非理性投资行为。因此, 课题组的研究目标, 一方面是通过非理性投资行为及现象的剖析, 考察股票市场波动性与投资者素质的相关关系, 进而深入探讨投资者综合素质的内涵。课题组认为, 对非理性投资行为的干预效果主要取决于投资者素质, 由此可以检验当前市场投资者的综合素质情况。另一方面, 提高投资者素质的治本之道是投资者教育。课题组认为, 投资者教育具有公共产品属性, 不应单独由产业界或教育界来承担, 因而提出建立一套多方投入、分工合作、长效完整的系统性投资者教育方案体系。

2. 基本内容

(1) 背景和意义

金融体系在国民经济中已占据举足轻重的地位。金融市场的波动性已不仅影响到金融系统的稳定, 而且对实体经济产生重大影响。2015年至今, 股票市场的高波动性不仅充分暴露了金融系统风险, 而且凸显了投资者素质偏低的现状。因此, 通过研究非理性投资行为进而提出有针

对性的提高投资者素质的教育方案, 具有重要现实意义。

(2) 文献研究: 研究现状

本课题可以从以下几个方面展开相关文献综述: (1) 非理性投资行为的市场表现及干预; (2) 市场波动性与投资者素质的关系研究; (3) 关于投资者素质内涵的研究; (4) 关于投资者教育的理论研究。通过文献综述发现, 关于投资者素质与市场波动性之间是否存在负相关关系的问题有待进一步研究; 关于投资者应该具备怎样的投资素质, 围绕这一问题的权威研究成果并不多见, 似乎仍未得到学术界的高度重视; 由教育界和产业界共同建立投资者教育方案体系是下一阶段研究的重点。

(3) 实证研究: 非理性投资行为的市场表现

从行为金融学的角度, 课题组首先分析非理性投资行为的心理动机, 即从众行为的心理诱因。其次, 非理性投资行为主要表现为不稳定金融环境或特殊事件下的羊群效应, 在市场价格变动上表现为磁吸效应。再次, 在实证研究上, 需要进一步量化界定羊群效应和磁吸效应, 这一直是学术研究的重点和难点。课题组尝试结合典型年份的市场表现对非理性投资行为进行实证检验, 从而确定重点观察的特殊时间区间。

(4) 案例研究: 监管层对非理性投资行为的干预实践

管理层在特殊时间区间上对超出合理波动范围的股票市场曾出台过一系列干预措施。但不同时期的措施所起到的干预效果是不同的, 而且干预成本也大相径庭。课题组以这一系列干预措施为研究对象, 针对不同时期、不同类型、不同内容的干预措施进行分类筛选和重点研究, 形成有可比性的基础素材, 为下一步进行实证研究提供依据。同时, 通过分类整理, 形成有借鉴作用的典型案例。

(5) 实证研究: 市场波动性与投资者素质的动态关系研究

根据现有文献研究结果及课题组的经验判断, 课题组认为, 影响股

票市场高波动性的深层次原因是投资者素质。课题组通过对监管层干预措施的分类整理，重点研究干预成本与干预效果的相关关系，即措施出台时所调集的资金成本及其它干预渠道成本与措施出台后的市场表现之间的相关关系，从而考察股票市场整体投资者素质状况。同时，这对于监管层开展更有针对性的干预实践有重要参考价值。

(6) 理论研究：投资者素质的内涵研究

投资者应该具备怎样的综合素质？这是一个见仁见智的问题。由于目前在理论上仍然缺乏一套普遍可接受的统一理论框架和研究范式，使得这一领域的研究游离于理论经济学体系之外。课题组认为，投资者的综合素质从个体上可以分为认知和行为，即投资者个人的心理素质和业务素质（理论知识）；从整体上可以分为市场情绪和群体行为。个体素质是整体素质的基础，整体素质能够反映个体素质分布。

(7) 方案：提升投资者素质的系统性投资者教育方案

系统性投资者教育方案将引入慕课、微课、翻转课堂等现代教学技术手段，打破投资者教育的时间和空间限制，为用户创建一个随时随地随身学习的移动开放教育平台。同时，在教育体系设计上，针对多层次学生及爱好者设计不同难易程度的课程体系，课程体系从易到难主要分为：大众课程、本科公共课程、本科选修课程、本科必修课程、硕士研究生课程等。并且针对每一类特定对象群体设计有针对性的教学大纲、有侧重性的教学环节、有系统性的教学计划，突出知识体系的完整性和学习内容的应用性。

(8) 政策建议

课题组主要围绕教育投资者和提高投资者素质，提出若干有针对性的政策建议。首先，课题组主张重点提高潜在投资者的素质。其次，鼓励产教融合，产学研相结合，由证监会、从业公司、行业协会与高等院

校联合承担起投资者教育重任。再次，针对我国教育结构现状，将投资者素质教育和大众教育、高等教育有机结合起来，建立一套多方投入、分工合作、长效完整的系统性投资者教育方案体系。

3. 拟突破的重点和难点

一方面，关于投资者素质内涵的研究相对匮乏，以致于立足表象研究的非理性投资行为找不到根源所在，进而导致对“市场异象”的解释是不够充分的。另一方面，投资者素质在多大程度上影响着市场波动性，实际上仍然是个谜。因为，目前大多数研究并没有把市场正常范围内的波动因素予以剔除，这是理论研究上的不足；也因为，有充足的数据证明，即使代表高素质群体的机构投资者持股比例提高，也并没有改变中国股票市场高波动性的现状。这是现实中的困惑。所以，课题组认为，这一问题值得进一步深入研究，是重点也是难点。

另一方面，投资者教育产品和服务的公共产品属性得到越来越高的重视，这意味着投资者教育已不再是单一行业的内部业务，而是整个国民教育需要统筹整体设计的问题。加强投资者教育，既离不开产业界，也离不开教育界和其他社会各界的共同努力。因此，建立多方投入、分工合作、长效完整的投资者教育方案体系是当前教育界和产业界共同研究的重点。

4. 主要创新之处

本项目可能的创新之处主要有两个：

第一，尝试证明投资者素质与市场波动性之间的相关性。根据现有文献研究结果以及监管层的普遍共识，课题组认为，影响股票市场高波动性的深层次原因是投资者素质。但这一经验性判断需要进一步的实证检验予以证明。

第二，建立有针对性和系统性的投资者教育体系。由于投资者素质

与投资者教育存在显著的正相关关系，所以完善的投资者教育体系能够稳步提高市场整体的投资者素质。如果第一点得以证明，那么建立有针对性和系统性的投资者素质教育体系，对于有效解决长期困扰中国资本市场的高波动性问题，将起到至关重要的作用。

四、研究方法、技术路线和调研计划

1. 研究方法

(1) 文献研究

关于市场波动性的原因分析、关于市场波动性与投资者结构的关系、关于非理性投资行为的市场表现、关于监管层的市场干预行为、关于投资者素质与投资者教育等与本课题相关的研究文献都是前期研究的重点。本课题是在继承部分文献的研究方法、研究结论的基础上作进一步深度研究，并提出创新观点。

(2) 实证研究

2015年至今的股票市场表现为本课题研究提供了宝贵的时间窗口，课题组将采用有效的研究方法对最新的市场数据进行实证研究，并与现有文献的研究结论进行对比分析。同时，在缺乏过去研究结果的情况下，课题组将在足够长的时间区间内对相关问题进行实证研究。

(3) 案例研究

2015年至今，监管层对股票市场非理性投资行为的干预是频繁的，这为课题组开展研究提供了很好的素材。同时，监管层的干预行为具有一定的继承性和重复性。因此，监管层以往的市场干预行为具有重要的案例参考价值。同时，不同时期的重复性干预行为也具有对比研究价值。

2. 研究思路

市场高波动性会导致系统性风险，甚至出现市场崩溃，影响实体经

济。因此,市场高波动性现象是本课题研究的关注点和出发点。当前,部分文献研究结果显示,影响市场波动性的两个主要因素分别是:投资者结构和投资者素质。然而,已有实证研究指出,中国股票市场的投资者结构正在不断优化,然而高波动性犹存,说明投资者结构优化未能有效改变高波动性局面。

高波动性表现为从众行为、羊群效应、磁吸效应等非理性投资行为。非理性投资行为需要干预,干预主要有舆论干预、制度干预、市场干预。以中国证监会为代表的监管层曾针对不同时期、不同表现的市场异常波动现象,出台过一系列市场干预措施。其干预成本和干预效果各不相同。

课题组的一个经验判断是,市场干预措施的效果取决于投资者素质。投资者素质越高,干预效果越好,干预成本越低。因此,课题组针对不同特殊时间区间上的市场干预措施进行实证研究,重点考察措施出台时所调集的资金成本及其它干预渠道成本与措施出台后的市场表现之间的相关关系,从而考察股票市场整体投资者素质状况。

如果证明投资者素质是影响市场高波动性的根本原因,那么关于投资者综合素质的内涵研究就显得极为重要。由于目前在理论上仍然缺乏一套普遍可接受的统一理论框架和研究范式,所以课题组认为,当务之急是建立这样一个理论分析框架,对投资者综合素质进行有效解构,并从个体素质和整体素质两个角度,展开分类研究。

对投资者综合素质的内涵研究,目的是从根本上提高投资者素质,进而建立有针对性的系统性投资者教育体系。不同年龄、不同层次、不同行业、不同资产规模的投资者具有不同的综合素质特点,应该提供系统性的但有区别的分类教育方案。同时,针对投资者教育的公共产品属性,应该由教育界和产业界共同承担起投资者教育的重任。最后,提出关于投资者教育的政策建议。

3. 调研计划

项目组开展课题研究所需使用的数据信息均来自于学校采购的万得资讯iWind金融终端，基本能够满足数据分析的需求。如有需要，课题组还将奔赴广发证券、银河证券等券商营业点开展实地调研。

五、 项目组的前期研究基础，所在院系或研究机构基本情况（院系或研究机构名称、相关博士点、硕士点），对课题研究的学术支撑，可能为该课题研究提供的条件（图书、仪器、时间、经费等）

项目负责人围绕经济学基础理论和证券投资学专业领域进行的科学研究，累计共主持课题6项，其中省级课题2项、市级课题1项、校级课题2项、横向课题2项，完成研究咨询报告3份，直接支配经费14.5万元；参加课题10项，其中省级课题1项、市级课题1项，横向课题8项，完成研究咨询报告9份，个人支配经费约20万元。刊登的学术论文6篇，其中在CSSCI期刊发表2篇，被CSSCI扩展版期刊转载1篇，在核心期刊发表3篇。2014年，凭借以上成果，课题组负责人先后成为广东省高等学校“千百十人才培养工程”第八批校级培养对象以及学校教学科研并重型教师培养对象。项目负责人在承担教学、科研项目方面具有较丰富的经验。

课题组成员长期致力于投资者教育方面的教学与科研工作。在教学方面，课题组成员常年从事《证券投资学》的一线教学工作，以及证券从业资格考试的辅导工作。课题组成员在投资者教育方面的创新教学方法手段，使得课题组成功申请到2015年度广东省高校教育技术教学改革研究项目《证券投资学教学与实践精品资源开放共享平台建设》。该项目的主要目标是通过建设证券投资学教学与实践精品资源移动开放平台，从而打破时间和空间的限制，使得学生能够随时随地学习证券投资学的理论知识，随时随地接收到有关证券投资学的竞赛信息，随时随地

与同学、专家、实习单位进行交流互动,进而达至提高投资者素质的目标。凭借上述教学技术手段和教学方法上的创新,课题组成功申请到2016年广东省本科高校教学质量与教学改革工程项目《证券投资学——精品资源共享课》。

上述教学改革项目部分核心成员也是本课题组的成员。在科研方面,本课题是在该教学改革项目的基础上进行的社会科学深度研究。课题组依托学校采购的同花顺iFinD数据库及万得资讯WFT金融终端,能够及时全面掌握金融市场大数据信息。并且,与广发证券、银河证券等券商机构建立起长期的产学研合作关系,能够及时了解证券市场动态、证券行业发展的痛点以及证券从业人员的关切点。同时,课题组成员通过一线教学积累丰富的数据、素材和一手材料,开展社会科学研究。

近三年,课题组负责人及成员共在学术期刊上发表3篇学术论文,其中CSSCI来源期刊2篇,出版了1部学术专著,承担了3项教学质量工程项目,1项学科建设项目,产生了一定的学术影响力。上述研究基础及资料素材将有助于进一步开展理论研究,推进本项目。

近三年课题组承担项目一览表

序号	负责人	课题名称	项目来源	批准经费	批准时间
1	何练	证券投资学教学与实践精品资源开放共享平台建设	广东省高校教育技术教学改革研究项目——一般项目	1	2016.1
2	何练	证券投资学	2016年度广东省教学质量工程——精品开放课程	5	2016.10
3	何练	证券投资学	吉林大学珠海学院精品开放课程建设项目	3	2015.3

4	何练	企业管理重点培育学科	吉林大学珠海学院创新能力培育工程项目申报书——重点二级学科培育项目	30	2015.7
---	----	------------	-----------------------------------	----	--------

近三年课题组发表论文一览表

序号	第一作者	成果名称	论文发表及出版情况
1	何练	广东省生态补偿的财政转移支付机制的创新研究	广东人民出版社, 2015年出版。
2	何练	相对静止人口与潜在人口红利测算方法研究	人口学刊, 2015(01): 15-25。 (CSSCI来源期刊、中文核心期刊)
3	何练	论社会再生产和利润率平均化的理论衔接	当代经济研究, 2014(12): 12-20+97。 (CSSCI来源期刊、中文核心期刊)
4	何练	浅谈证券投资学教育技术手段的运用	亚太教育, 2016(11): 274。

六、本课题研究进度及计划完成时间

时间	研究内容及工作安排	进度
2016.12—2017.01	研究意义、研究思路	已完成
2017.01—2017.03	研究现状与文献综述	进行
2017.03—2017.06	非理性投资行为的市场表现	未开始
2017.06—2017.12	监管层对非理性投资行为的干预实践	未开始
2018.01—2018.06	市场波动性与投资者素质的动态关系研究	未开始
2018.06—2018.09	投资者素质的内涵研究	未开始
2018.09—2018.11	提升投资者素质的系统性投资者教育方案	未开始
2018.01—2018.12	发表论文	未开始
2018.11—2018.12	整理结项	未开始

七、 研究成果的形式、完成时间及使用去向（包含中期研究成果和最终研究成果）

1. 最终成果

最终成果：学术论文。

成果描述：在CSSCI来源期刊上发表至少1篇学术论文，在中文核心期刊上发表至少1篇学术论文。

完成时间：2018年1月至2018年12月。

2. 研究成果的预计去向

项目中期成果及最终成果将与合作的证券公司及证券从业人员共享，务求指导投资者教育实践工作并征求反馈意见。相关研究报告和学术论文将报送有关政府部门及决策机构，以供参考。相关改革方案和政策建议将报送有关人大代表，作为提案的参考依据。

（附件：项目组已承担的项目和代表性研究成果的佐证材料）

签字和盖章页(此页自动生成, 打印后签字盖章)

申请者: 何练 依托单位: 吉林大学珠海学院
 项目名称: 市场波动性与投资者素质相关性研究——兼论投资者素质教育

申请者承诺:

本人符合各项申报条件。本表各项内容真实、数据准确, 不涉密, 没有知识产权争议。如果获准立项, 承诺以本表为有约束力协议, 遵守有关规定, 按计划认真开展研究工作, 取得预期研究成果, 并按时报送有关材料。若填报失实和违反规定, 本人将承担全部责任。

签字: 何练

项目组主要成员承诺:

本人保证有关申报内容的真实性。本人将严格遵守广东省教育厅的有关规定, 切实保证研究工作时间, 加强合作、信息资源共享, 认真开展工作, 及时向负责人报送有关材料。若个人信息失实、执行项目中违反规定, 本人将承担相关责任。

编号	姓名	工作单位	分工	签名
1	郭艳芳	吉林大学珠海学院	监管层的干预实践	郭艳芳
2	闫光华	吉林大学珠海学院	投资者素质的内涵研究	闫光华
3	赵澄	吉林大学珠海学院	非理性行为的市场表现	赵澄
4	林瑶鹏	吉林大学珠海学院	投资者教育方案研究	林瑶鹏
5	陈晓君	吉林大学珠海学院	市场波动性动态研究	陈晓君
6	王志刚	吉林大学珠海学院	市场波动性动态研究	王志刚
7	朱凡	吉林大学珠海学院	相关文献资料搜集	朱凡

依托单位和合作单位承诺

已按填报说明对申请人的资格和申请书内容进行了审核。本单位保证对研究计划实施所需要的人力、物力和工作时间等条件给予保障, 严格遵守广东省教育厅有关规定, 督促负责人和主要成员以及本单位科研管理部门按照广东省教育厅的规定及时报送有关材料。

	依托单位	合作单位 1	合作单位 2
单位名称	吉林大学珠海学院(公章)	(公章)	(公章)
承诺经费	3(万元)	(万元)	(万元)
日期:	2016年12月9日	2016年12月9日	2016年12月9日

广东省教育厅

粤教科函〔2017〕45号

广东省教育厅关于公布2016年重点平台 及科研项目立项名单的通知

各有关高校：

为贯彻落实《广东高校重点平台建设跃升计划实施方案（试行）》和《广东高校重大项目与成果培育计划实施方案（试行）》，积极推进“四重”建设，2016年省教育厅结合“创新强校工程”的实施组织开展了各层次、各类型平台和项目的遴选认定工作。经学校推荐、省教育厅组织形式审查和专家评审，现将批准立项的2016年度项目（附件1~13）予以公布。

请各高校接此通知后，按照“高校创新强校工程”以及《广东高校重点平台建设跃升计划实施方案（试行）》和《广东高校重大项目与成果培育计划实施方案（试行）》的有关精神和要求，统筹安排落实有关项目资金，保障项目的顺利实施；督促项目承担人按照项目申请书开展培育建设工作，跟进并协助解决项目实施过程中遇到的问题和困难；按照《广东省教育厅关于做好“创新强校工程”科研项目管理工作工作的通知》和《广东省高等教育高

校创新强校工程”专项资金管理办法》，做好平台、项目和资金管理工作。省教育厅将适时组织对各类平台和项目的抽检抽查工作，抽检抽查结果将作为各单位项目培育建设成效，列入“创新强校工程”考核因素。

请承担人文社科创新团队项目和重大项目的高校督促课题组尽快在三个月内完成开题工作。开题工作由各高校科研管理部门统一组织，开题方案和专家名单请提前向省教育厅科研处报备。联系人及电话：曹亮（自然科学），020-37627223，路东伟（人文社科），020-37628271。

- 附件：
1. 广东省普通高校重点实验室项目立项一览表
 2. 广东省普通高校工程技术研究（技术开发）中心项目立项一览表
 3. 创新团队项目（自然科学类）立项一览表
 4. 省级（基础研究及应用研究）重大项目（自然科学类）立项一览表
 5. 广东省普通高校哲学社会科学重点实验室立项一览表
 6. 广东省普通高校人文社科重点研究基地立项一览表
 7. 创新团队项目（社会科学类）立项一览表
 8. 省级（基础研究及应用研究）重大项目（社会科学类）立项一览表

学类) 立项一览表

9. 特色创新项目(自然科学) 认定结果一览表
10. 青年创新人才类项目(自然科学类) 认定结果一览表
11. 特色创新项目(人文社科类) 认定结果一览表
12. 特色创新项目(教育科研类) 认定结果一览表
13. 青年创新人才类项目(人文社科类) 认定结果一览表



公开方式：主动公开

2016年科研平台和科研项目立项一览表

附件 1：广东省普通高校重点实验室立项一览表

序号	平台编号	平台名称	负责人姓名	所属学校
1	2016KSYS001	分子临床药理学重点实验室	余细勇	广州医科大学
2	2016KSYS002	蛋白质修饰与降解实验室	刘金保	广州医科大学

附件2：广东省普通高校工程技术研究（技术开发）中心立项一览表

序号	平台编号	平台名称	负责人姓名	所属学校
1	2016GCZX001	广东省普通高校土地复垦植被景观恢复工程技术研究中心	陈平	仲恺农业工程学院
2	2016GCZX002	广东省高校粤北信息与电子技术工程开发中心	戴经国	韶关学院
3	2016GCZX003	船舶节能减排与安全监管工程技术开发中心	陈爱国	广州航海学院
4	2016GCZX004	基于云计算的精准医学大数据工程技术研究中心	蔡永铭	广东药科大学
5	2016GCZX005	新型橡塑材料工程技术开发中心	蔡业彬	广东石油化工学院
6	2016GCZX006	广东高校未来网络工程技术研究中心	蔡君	广东技术师范学院
7	2016GCZX007	广东省普通高校先进材料与节能减排工程技术开发中心	尹伟	广东第二师范学院
8	2016GCZX008	广东省普通高校绿色建材专用化学品工程技术研究中心	陈东初	佛山科学技术学院
9	2016GCZX009	广东省普通高校非粮生物质高效热解利用工程技术研究中心	徐勇军	东莞理工学院

附件3：创新团队项目（自然科学类）立项一览表

序号	项目编号	项目名称	负责人姓名	所属学校
1	2016KCXTD001	绿色催化材料及应用	纪红兵	中山大学
2	2016KCXTD002	污染土壤生态系统服务功能	张仁铎	中山大学
3	2016KCXTD003	农产生物质材料化和精细化利用科技创新团队	冯光炷	仲恺农业工程学院
4	2016KCXTD004	岭南特色食品研究与开发科技创新团队	白卫东	仲恺农业工程学院
5	2016KCXTD005	药食同源天然活性分子的研究与开发	汪舰	五邑大学
6	2016KCXTD006	二维材料光电器件创新团队	范滇元	深圳大学
7	2016KCXTD007	纳米生物光子学	屈军乐	深圳大学
8	2016KCXTD008	变态发育特有分子靶标的发掘与害虫防治	李胜	华南师范大学
9	2016KCXTD009	柔性光电材料与器件	高进伟	华南师范大学
10	2016KCXTD010	兽用抗菌药安全评价创新团队	刘雅红	华南农业大学
11	2016KCXTD011	荔枝生殖生物学与资源创新团队	李建国	华南农业大学

226	2016KQNCX226	发动机余热温差发电技术研究	戴海燕	华南理工大学广州学院
227	2016KQNCX227	农用植保无人机系统研究	聂茹	华南理工大学广州学院
228	2016KQNCX228	基于人脸识别技术的安保机器人的设计与实现	徐文斌	华南理工大学广州学院
229	2016KQNCX229	一类带扰动的金兹堡-朗道方程组的研究	陈兆蕙	华南农业大学珠江学院
230	2016KQNCX230	基于Haar的人脸识别系统算法优化研究	邓小光	广东外语外贸大学南国商学院
231	2016KQNCX231	雷州半岛大戟科野生植物在城市绿化中的应用研究	孙刚	广东海洋大学寸金学院
232	2016KQNCX232	基于景观生态学的雷州半岛传统村落形态及民居可持续发展研究	张艳	广东海洋大学寸金学院
233	2016KQNCX233	冲击钻机刚柔耦合系统动力学特性研究	李俊文	广东技术师范学院天河学院
234	2016KQNCX234	多技术融合的模块化教学智能机器人研究与产业化	叶华	广东技术师范学院天河学院
235	2016KQNCX235	智能磨削机器人控制系统的研究	刘志刚	广东技术师范学院天河学院
236	2016KQNCX236	基于网络爬虫的主题信息采集技术的应用研究	谭翔纬	广州大学华软软件学院
237	2016KQNCX237	基于互联网+的可穿戴智能医疗设备中的数据融合软算法研究	陈华珍	广州大学华软软件学院
238	2016KQNCX238	基于语义的操作复用方法与技术研究	王影	广州大学华软软件学院

附件11：特色创新项目（人文社科）认定结果一览表

序号	项目编号	项目名称	负责人	高校
1	2016WTSCX001	中国出境旅游与软实力提升：以东南亚为例	徐红罡	中山大学
2	2016WTSCX002	基于数字化分析的绘画技法研究	彭华明	华南理工大学
3	2016WTSCX003	南越国艺术文化资源研究	高占盈	华南理工大学
4	2016WTSCX004	自媒体时代大学生的集体记忆与政治认同研究	张庆园	华南理工大学
5	2016WTSCX005	基于复杂系统理论的地铁突发事件监测预警及其关键技术研究	卢文刚	暨南大学
6	2016WTSCX006	卖点诉求、消费体验与消费者的自我认同建构研究	杨德锋	暨南大学
7	2016WTSCX007	若干高维删失数据统计模型的联合特征筛选及	杨广仁	暨南大学
8	2016WTSCX008	法律调节劳动关系的运作规律研究	吴伟东	暨南大学
9	2016WTSCX009	朱熹的易学与诗学	程刚	暨南大学
10	2016WTSCX010	高管权利、媒体监督与国有企业高管腐败	杨德明	暨南大学
11	2016WTSCX011	当代荷兰文论家米克·巴尔的跨学科文艺思想研究	王进	暨南大学
12	2016WTSCX012	习近平总书记对中国共产党党文化建设的新贡献研究	林志彬	广州中医药大学
13	2016WTSCX013	基于老龄化社会的老年家具设计研究	刘树老	华南师范大学
14	2016WTSCX014	有效辩护的对策研究与理论建构：基于广东刑事司法的大数据分析	潘星丞	华南师范大学

131	2016WTSCX131	市场波动性与投资者素质相关性研究——兼论投资者素质教育	何练	吉林大学珠海学院
132	2016WTSCX132	股份全流通视域下我国上市公司中小投资者权益保护制度研究	危兆宾	东莞理工学院城市学院
133	2016WTSCX133	新旧动能加速转换下的广东制造业转型升级路径研究	牛文学	东莞理工学院城市学院
134	2016WTSCX134	高新技术产业集群下人力资本溢出效应研究	罗亮梅	中山大学新华学院
135	2016WTSCX135	基于“一带一路”政策下运用虚拟代言人振兴广东省文化旅游业市场之研究	曾丽玉	中山大学南方学院
136	2016WTSCX136	广东省寿乡养生旅游的康复性景观研究	黄力远	中山大学南方学院
137	2016WTSCX137	明清岭南文化世家传记研究——以地方志为中心的考察	陈军	华南农业大学珠江学院
138	2016WTSCX138	岭南大象的文化遗存形态研究	李安竹	华南农业大学珠江学院
139	2016WTSCX139	马克思学术观的当代价值应用研究	杨尚昆	华南农业大学珠江学院
140	2016WTSCX140	东汉儒学经师群体研究	谢志平	广东外语外贸大学南国商学院
141	2016WTSCX141	文化创意产业下的视觉艺术创新与融合	乔春梅	广东海洋大学寸金学院
142	2016WTSCX142	珠三角城市规模结构与经济增长关系研究	王志勇	广东技术师范学院天河学院
143	2016WTSCX143	文化力理论的研究与实践	蓝天	广东开放大学
144	2016WTSCX144	新常态下高校中层干部弹性领导力研究——基于广东省的调查与分析	杨继龙	广东开放大学

附件12：特色创新类项目（教育科研）认定结果一览表

序号	项目编号	项目名称	负责人	高校
1	2016GXJK001	中法合作模式下开放式网络课程的研究	刘虎	中山大学
2	2016GXJK002	以实践为主载，激发本科生探索性自主性学习——广东省高校古生物学的教学探索与研究	师超凡	中山大学
3	2016GXJK003	身体规训与人文情怀融合的体教模式创新探索——以特色武术教学体系构建为途径	康涛	中山大学
4	2016GXJK004	运动训练专业羽毛球专项课学生创新能力培养的研究——以华南理工大学为例	余曦	华南理工大学
5	2016GXJK005	新时期广东艺术歌曲的审美特征及在教学与演唱中的运用研究	龙涛	华南理工大学
6	2016GXJK006	纸浆造型艺术教育研究	王雁	华南理工大学
7	2016GXJK007	智慧城市服务功能的创新设计教育研究	杨静	华南理工大学
8	2016GXJK008	基于广东产业结构调整下的高校文史专业本科人才创新培养研究	罗嘉庆	暨南大学
9	2016GXJK009	国际化研究生教育信息门户组织模式研究	沈镇林	暨南大学
10	2016GXJK010	基于业务流程化的研究生德育信息系统研究	张大朋	暨南大学
11	2016GXJK011	高水平大学建设中科研促进教学质量提升的探索	曹志鹏	暨南大学
12	2016GXJK012	思想政治教育 with 国情教育的融合机制研究	魏传光	暨南大学
13	2016GXJK013	高水平大学研究生培养机制改革研究	林涛	暨南大学