

# 证券投资者信心调查专报

(2011年第12期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一一年十二月三十一日

## 调 查 简 介

为了解投资者在当前经济和市场环境下的投资心理和预期变化，2008年4月，保护基金公司在借鉴国内外投资者信心理论研究和调查工作实践的基础上，自主开发了《中国证券投资者信心指数编制方案》，并以此为基础逐月开展投资者信心调查工作。信心调查采用互联网公开调查方式，在中国证券投资者保护网进行问卷展示，同时还依托证券投资者调查网络联盟所属46家证券公司、大智慧和主要财经媒体网站进行推广，投资者自主参与。本月信心调查开始于2011年12月1日，截止于2011年12月31日，共接收问卷5299份。

## 二〇一一年十二月证券投资者信心调查分析报告

十二月证券投资者信心调查从 12 月 1 日起依托中国证券投资者保护网进行，截至 12 月 31 日，共有 5299 名投资者填写了问卷。

调查发现，12 月投资者信心总指数为 43.0，环比下降 11.9，同比下降 14.3。各项信心子指数均出现大幅下降，包括国内经济基本面指数、国内经济政策指数、国际经济和金融环境指数、大盘乐观指数和买入指数，唯有估值指数小幅上升。虽然一系列利好性政策在 12 月出台，但股指持续走低，也反映了投资者信心相对较低。

12 月投资者信心主要呈现以下几个特点：

### 一、投资者信心大幅下降

12 月投资者信心指数（SICI）为 43.0，比上月（54.9）下降 11.9，低于 50，开始偏向悲观；比 2010 年 12 月（57.3）下降 14.3，比 2009 年 12 月（61.2）下降 18.2，达 2008 年 10 月以来最低点。虽然 2011 年 12 月出台了以下政策：中央经济工作会议召开，确定促进经济平稳较快增长为明年经济工作主要的任务，同时确定发挥资本市场积极作用并完善多层次资本市场为开展明年经济工作的主要措施之一；证监会郭树清主席建议养老保险金和住房

公积金投资资本市场；中国人民银行决定下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点；美联储决定与欧洲央行、英国央行、日本央行、加拿大央行和瑞士央行采取协调行动，向市场提供流动性，以支持全球金融体系。但同期上证综指由 2392.49 点下跌至 2199.42 点，其间最高 2423.56 点，最低 2134.02 点，达 2009 年 3 月以来最低点。在此期间，投资者信心指数及其各项子指数均出现大幅下降。其中国内经济基本面指数为 30.4，较上月（48.2）下降 17.8，达 2008 年 4 月信心指数编制以来最低点。国际经济和金融环境指数为 20.4，较上月（28.1）下降 7.7。2010 年 11 月至 2011 年 12 月国际经济和金融环境指数平均数为 31.9，投资者对国际经济和金融环境的信心已长期处于悲观。

## **二、投资者对国内经济基本面的信心大幅下降**

12 月国内经济基本面指数（DEFI）为 30.4，较上月（48.2）下降 17.8。其中，46.69% 的投资者认为国内经济基本面对未来三个月的股市产生不利影响，19.98% 的投资者认为影响不大，仅有 14.81% 的投资者认为会产生有利影响，回答影响不确定的投资者比例为 18.51%。

## **三、投资者对国内经济政策有利于股市的信心大幅下降**

12 月国内经济政策指数（DEPI）为 47.3，比上月（60.6）下降 13.3。32.86% 的投资者预计国内经济政策对未来三个月的股市会产生不利影响，20.95% 的投资者认为影响不大，28.36% 的投资者认为会产生有利影响，回答影响不确定的投资者比例为

17.83%。

#### **四、投资者对国际经济和金融环境的信心大幅下降**

12月国际经济和金融环境指数(IEFEI)为20.4,较上月(28.1)下降7.7。59.99%的投资者认为国际经济和金融环境会对我国未来三个月的股市产生不利影响,15.25%的投资者认为影响不大,仅有9.66%的投资者认为会产生有利影响,认为影响不确定的投资者比例为15.10%。

#### **五、投资者对股票估值的信心小幅上升**

12月股票估值指数(SVI)为57.6,较上月(56.8)上升0.8。有38.63%的投资者认为目前中国股票价格低于其真实价值或合理的投资价值,22.48%的投资者认为差不多,25.51%的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理的投资价值,13.38%的投资者回答不确定。

#### **六、投资者对大盘反弹的信心和买入意愿大幅下降**

12月投资者大盘乐观指数(LCOI)为40.0(上月为57.8),大盘反弹指数(LCRI)为38.6(上月为47.5),大盘抗跌指数(LCDI)为51.0(上月为63.0),买入指数(BII)为45.9(上月为56.1),投资者对大盘反弹的信心和买入意愿大幅下降。调查结果显示,有48.54%的投资者认为上证综指在未来一个月会下跌;有35.57%的投资者认为上证综指在未来三个月会下跌;在回答“您认为未来六个月内中国股市走势如何?”时,32.10%的投资者回答下跌;有21.29%的投资者考虑在未来三个月内增加投资于股票的资金

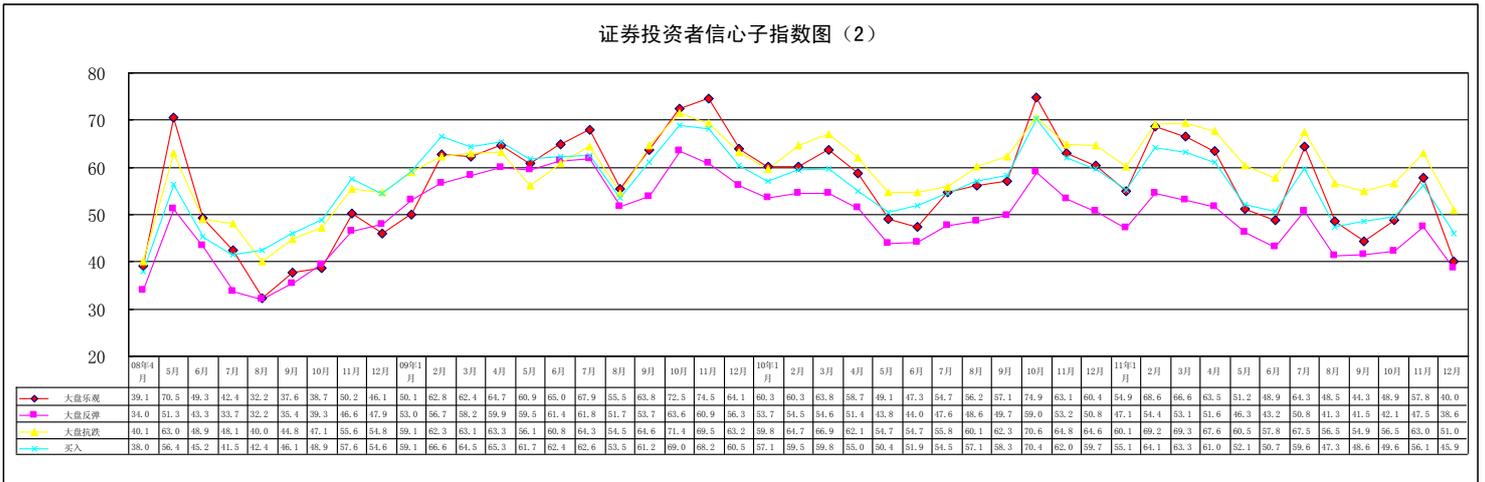
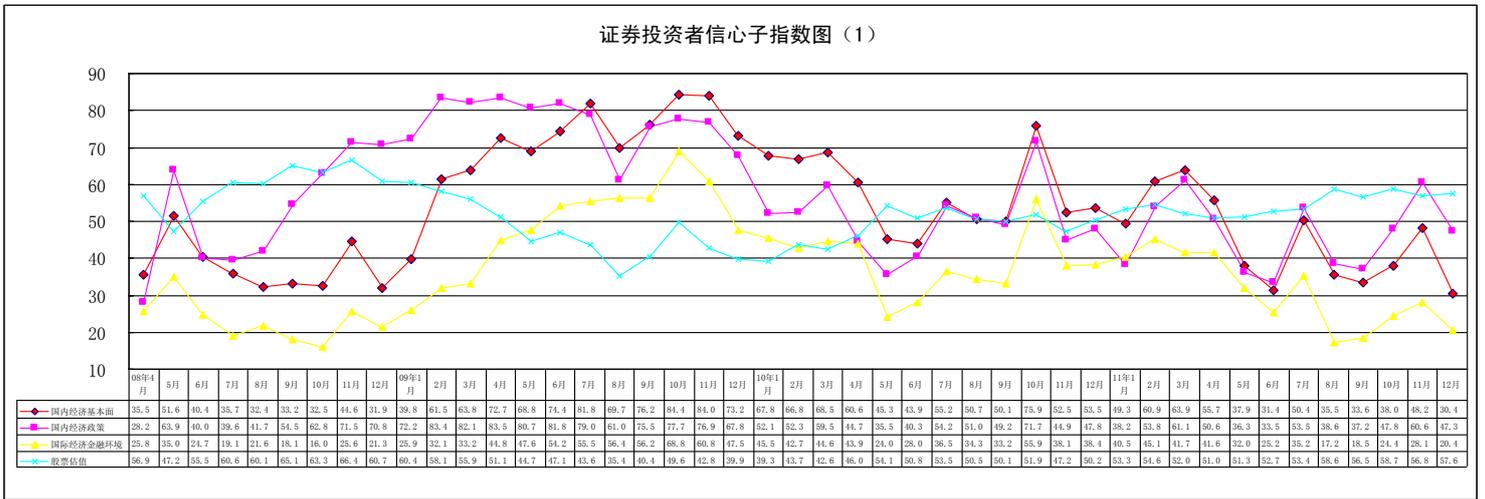
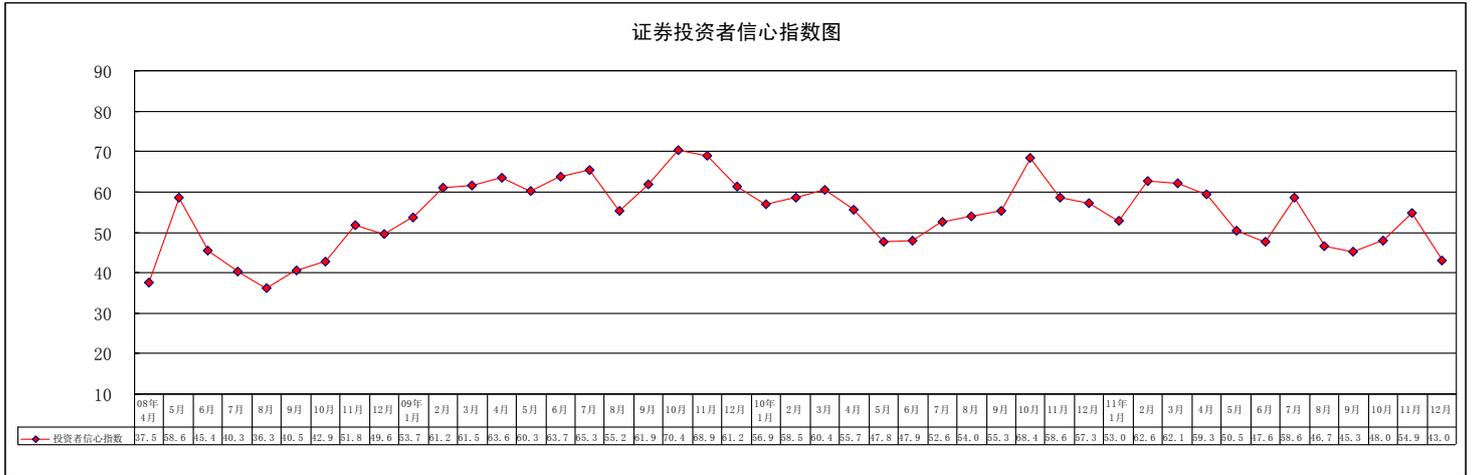
量，有 28.55% 的投资者考虑减少。

附件：1、证券投资者信心指数及其各项子指数图

2、二〇一一年十二月证券投资者信心调查问卷统计

二〇一一年十二月三十一日

# 附件 1： 证券投资者信心指数及其各项子指数图

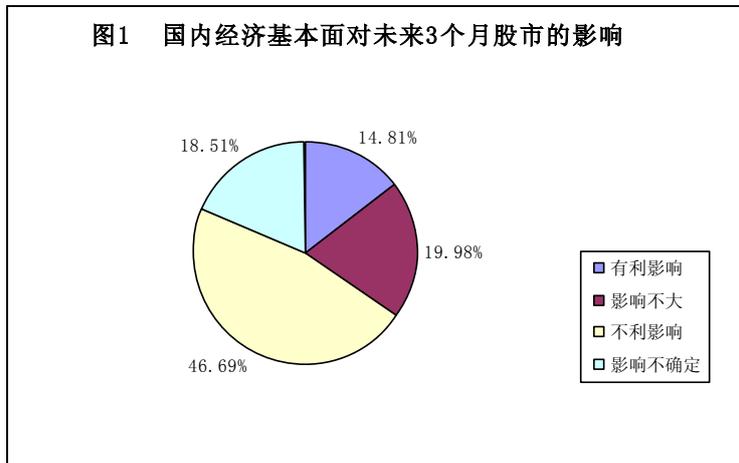


说明：信心指数取值范围为[0, 100]，50为中性值。

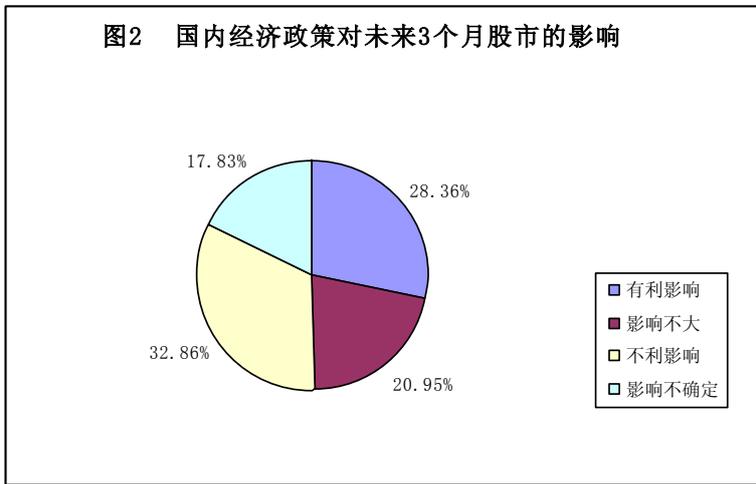
附件 2:

二〇一一年十二月证券投资者信心调查问卷统计

第 1 题：您预计国内经济基本面对未来 3 个月的股市将产生：		
选项	比例	人数
有利影响	14.81%	785
影响不大	19.98%	1059
不利影响	46.69%	2474
影响不确定	18.51%	981
总计	100.00%	5299



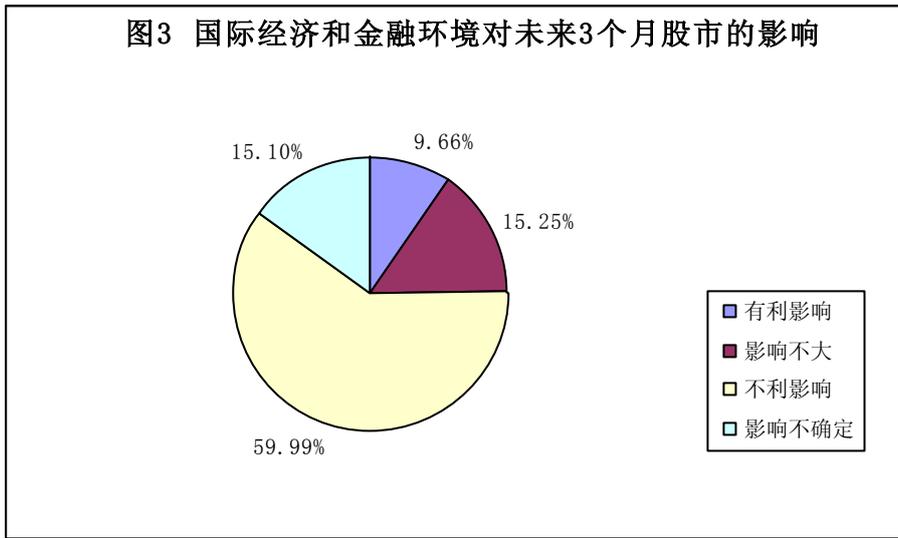
第 2 题：您预计国内经济政策对未来 3 个月的股市将产生：		
选项	比例	人数
有利影响	28.36%	1503
影响不大	20.95%	1110
不利影响	32.86%	1741
影响不确定	17.83%	945
总计	100.00%	5299



**第 3 题：您预计国际经济和金融环境对我国未来 3 个月的股市将产生：**

选项	比例	人数
有利影响	9.66%	512
影响不大	15.25%	808
不利影响	59.99%	3179
影响不确定	15.10%	800
总计	100.00%	5299

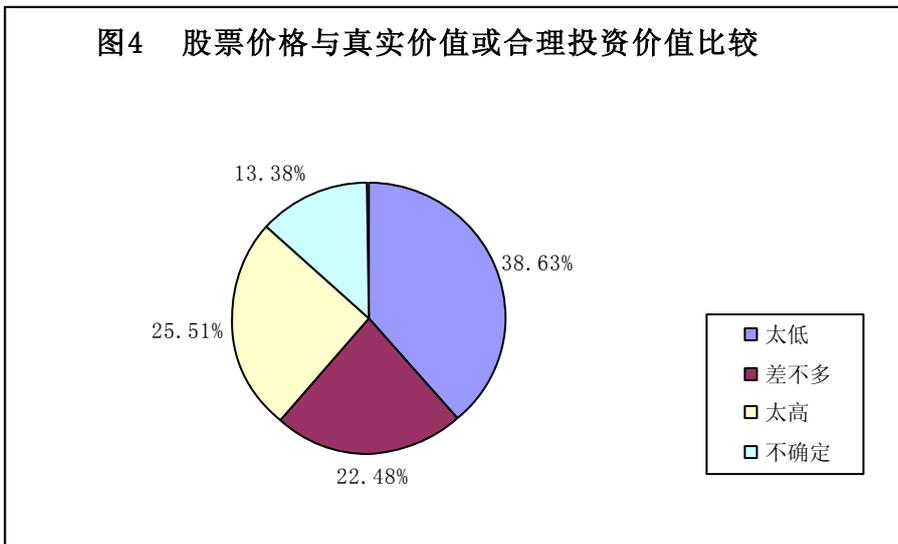
**图3 国际经济和金融环境对未来3个月股市的影响**



**第 4 题：您认为目前中国股票价格，与其真实价值或合理的投资价值相比较，是：**

选项	比例	人数
太低	38.63%	2047
差不多	22.48%	1191
太高	25.51%	1352
不确定	13.38%	709
总计	100.00%	5299

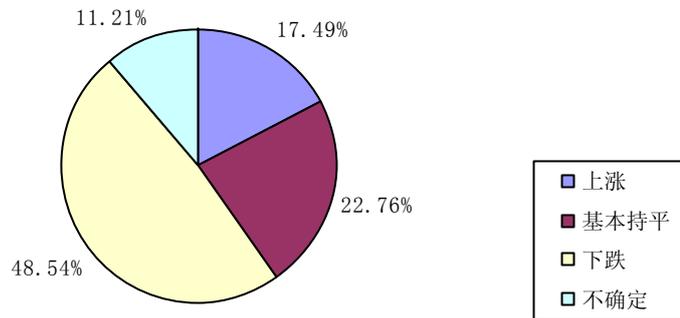
**图4 股票价格与真实价值或合理投资价值比较**



**第 5 题：您认为上证综指未来 1 个月会：**

选项	比例	人数
上涨	17.49%	927
基本持平	22.76%	1206
下跌	48.54%	2572
不确定	11.21%	594
总计	100.00%	5299

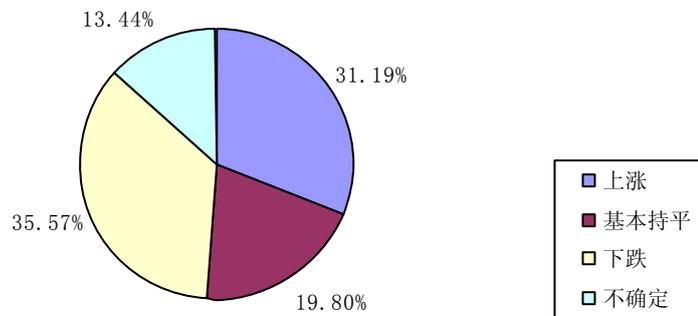
**图5 上证综指未来1个月走势预测**



**第 6 题：您认为上证综指未来 3 个月会：**

选项	比例	人数
上涨	31.19%	1653
基本持平	19.80%	1049
下跌	35.57%	1885
不确定	13.44%	712
总计	100.00%	5299

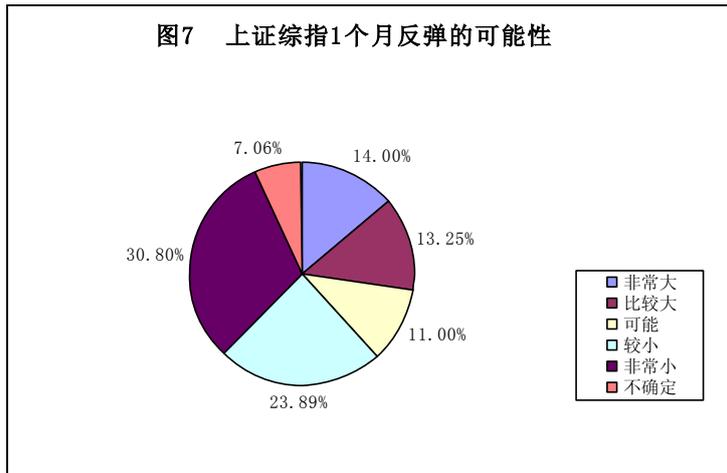
**图6 上证综指未来3个月走势预测**



**第 7 题：如果上证综指在未来 1 个月内下跌 10%，您预计在接下去的 1 个月涨回去的可能性：**

选项	比例	人数
非常大	14.00%	742
比较大	13.25%	702
可能	11.00%	583
较小	23.89%	1266
非常小	30.80%	1632
不确定	7.06%	374
总计	100.00%	5299

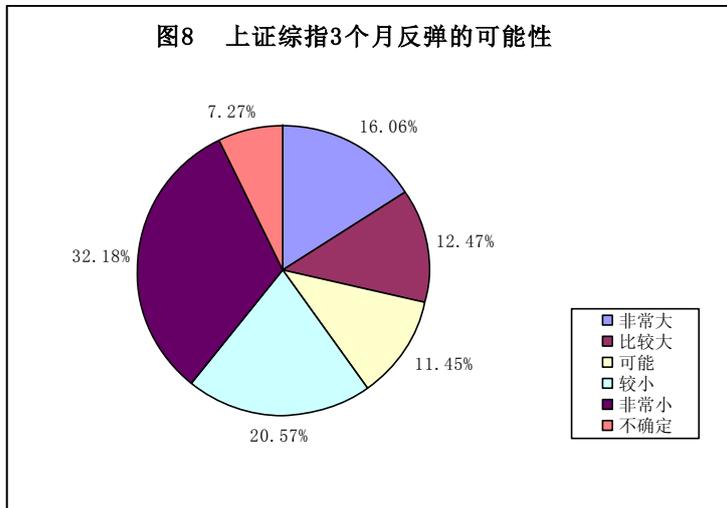
**图7 上证综指1个月反弹的可能性**



**第 8 题：如果上证综指未来 3 个月内下跌 20%，您预计在接下去的 3 个月涨回去的可能性：**

选项	比例	人数
非常大	16.06%	851
比较大	12.47%	661
可能	11.45%	607
较小	20.57%	1090
非常小	32.18%	1705
不确定	7.27%	385
总计	100.00%	5299

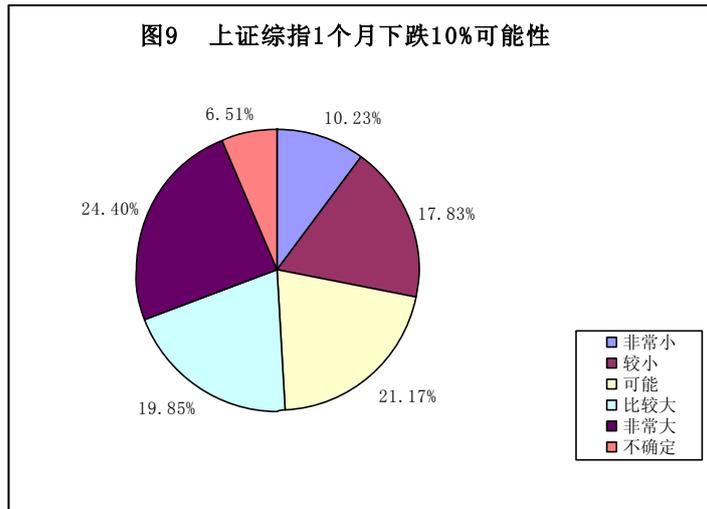
**图8 上证综指3个月反弹的可能性**



**第 9 题：您预计上证综指在未来 1 个月内下跌 10%的可能性：**

选项	比例	人数
非常小	10.23%	542
较小	17.83%	945
可能	21.17%	1122
比较大	19.85%	1052
非常大	24.40%	1293
不确定	6.51%	345
总计	100.00%	5299

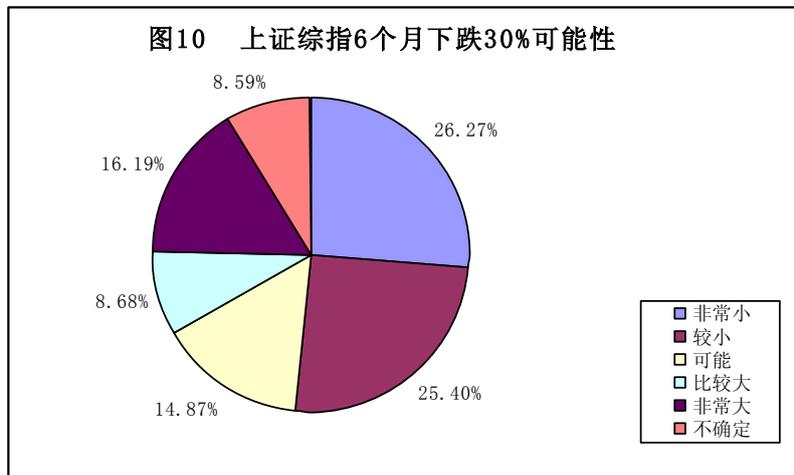
**图9 上证综指1个月下跌10%可能性**



**第 10 题：您预计上证综指在未来 6 个月内下跌 30%的可能性：**

选项	比例	人数
非常小	26.27%	1392
较小	25.40%	1346
可能	14.87%	788
比较大	8.68%	460
非常大	16.19%	858
不确定	8.59%	455
总计	100.00%	5299

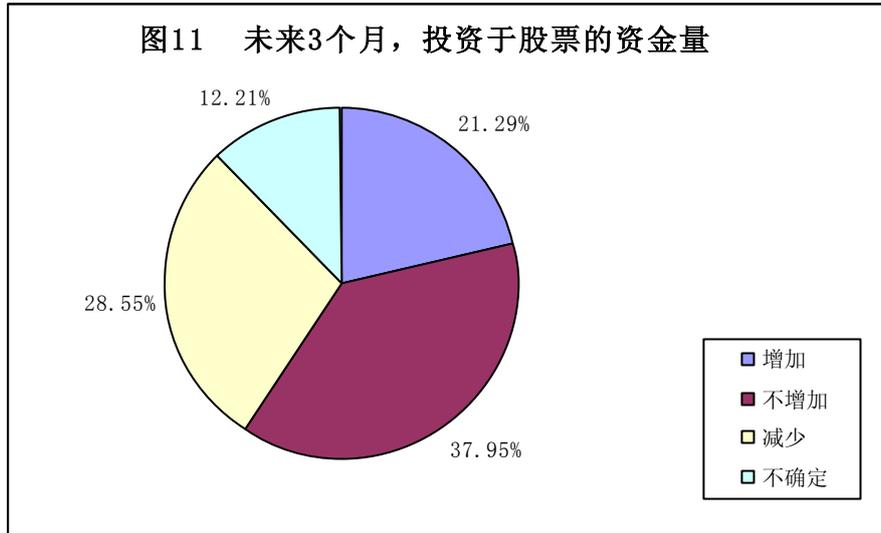
**图10 上证综指6个月下跌30%可能性**



**第 11 题：在未来 3 个月内，您是否考虑增加投资于股票的资金量？**

选项	比例	人数
增加	21.29%	1128
不增加	37.95%	2011
减少	28.55%	1513
不确定	12.21%	647
总计	100.00%	5299

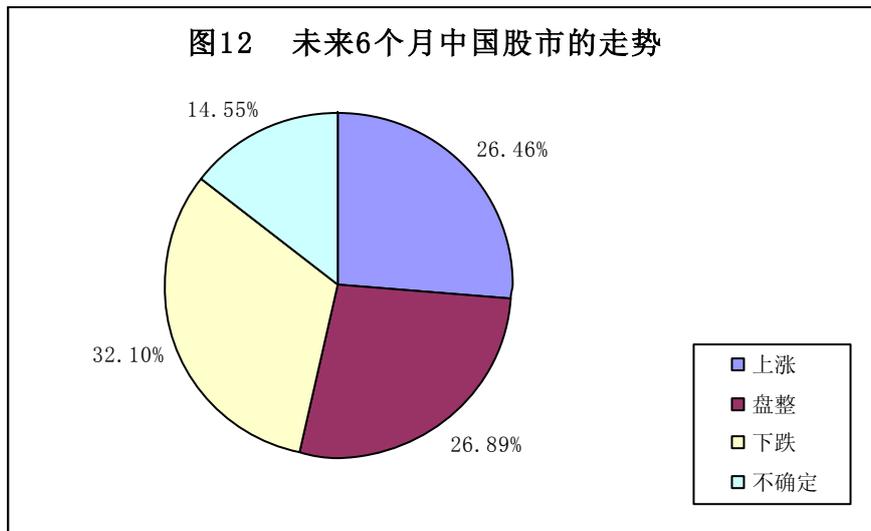
**图11 未来3个月，投资于股票的资金量**



**第 12 题：您认为未来 6 个月内中国股市走势如何？**

选项	比例	人数
上涨	26.46%	1402
盘整	26.89%	1425
下跌	32.10%	1701
不确定	14.55%	771
总计	100.00%	5299

**图12 未来6个月中国股市的走势**



说明：由于舍入误差，“比例”项分类之和未必等于总计。