

# 证券投资者信心调查专报

(2011年第11期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一一年十一月三十日

## 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心理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11月1日，截止于2011年11月30日，共接收问卷3335份。

## 二〇一一年十一月证券投资者信心调查分析报告

十一月证券投资者信心调查从 11 月 1 日起依托中国证券投资者保护网进行，截至 11 月 30 日，共有 3335 名投资者填写了问卷。

调查发现，11 月投资者信心小幅上升。投资者对国内经济基本面和对国内经济政策有利于股市的信心大幅上升；对国际经济和金融环境的信心小幅上升；投资者对股票估值的信心小幅下降；投资者对大盘反弹的信心和买入意愿略有上升。11 月投资者信心主要呈现以下几个特点：

### 一、投资者信心小幅回升

11 月投资者信心指数（SICI）为 54.9，比上月（48.0）上升 6.9，高于 50，开始偏向乐观；比 2010 年 11 月（58.6）下降 3.5，比 2009 年 11 月（68.9）下降 14.0。11 月上证综指由 2450.33 点下跌至 2333.41 点，其间最高 2536.78 点，最低 2319.44 点。

投资者对国内经济政策有利于股市的信心已连续两月大幅上升，本月国内经济政策指数（DEPI）为 60.6，达到 2011 年 3 月以来最高点。调查显示，40.60%的投资者预计国内经济政策对未来三个月的股市会产生有利影响。11 月 30 日中国人民银行决定从 2011 年 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备

金率 0.5 个百分点，第二日上证综指上涨 2.29%，其对投资者信心的影响将在下月调查中得以体现。

## **二、投资者对国内经济基本面的信心大幅上升**

11 月国内经济基本面指数 (DEFI) 为 48.2，较上月 (38.0) 上升 10.2。其中，27.95% (上月为 20.07%) 的投资者认为国内经济基本面对未来三个月的股市产生有利影响，22.58% (上月为 20.84%) 的投资者认为影响不大，30.94% (上月为 39.41%) 的投资者认为会产生不利影响，回答影响不确定的投资者比例为 18.53%。

## **三、投资者对国内经济政策有利于股市的信心大幅上升**

11 月国内经济政策指数 (DEPI) 为 60.6，比上月 (47.8) 上升 23.4。40.60% (上月为 29.67%) 的投资者预计国内经济政策对未来三个月的股市会产生有利影响，20.21% 的投资者认为影响不大，22.82% 的投资者认为会产生不利影响，回答影响不确定的投资者比例为 16.37%。

## **四、投资者对国际经济和金融环境的信心小幅上升**

11 月国际经济和金融环境指数 (IEFEI) 为 28.1，较上月 (24.4) 上升 3.7。14.39% (上月为 12.98%) 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有利影响，18.59% 的投资者认为影响不大，认为不利的投资者比例为 51.18%，认为影响不确定的投资者比例为 15.83%。

## **五、投资者对股票估值的信心小幅下降**

11 月股票估值指数 (SVI) 为 56.8, 较上月 (58.7) 下降 1.9。有 36.13% (上月为 38.25%) 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, 26.42% 的投资者认为差不多, 24.26% 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, 13.19% 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小幅上升

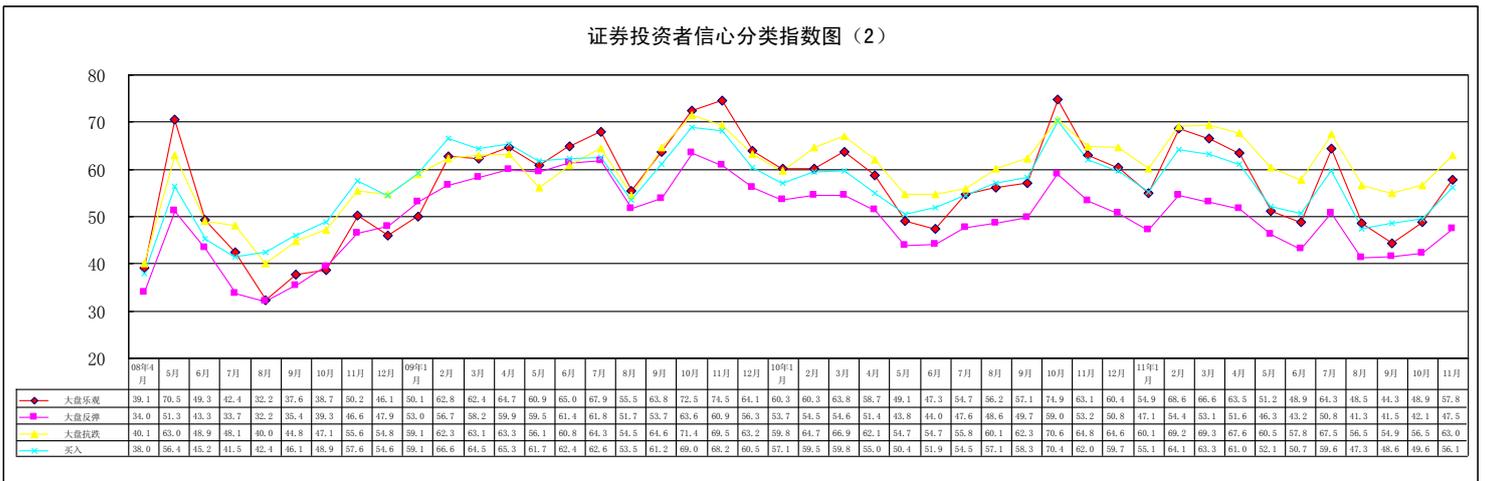
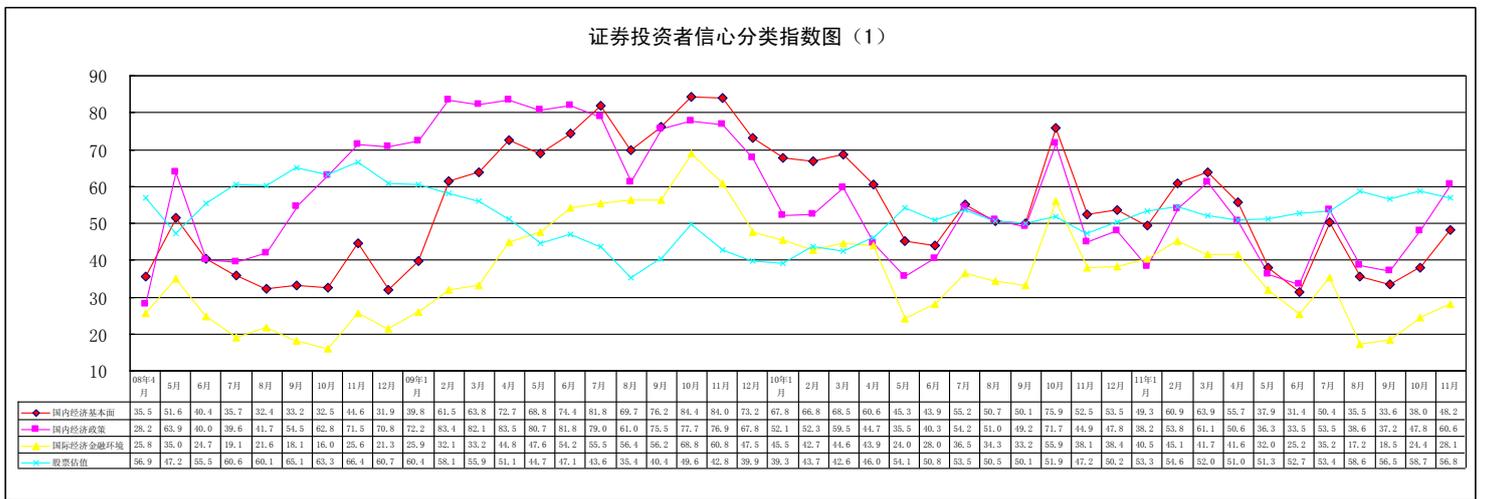
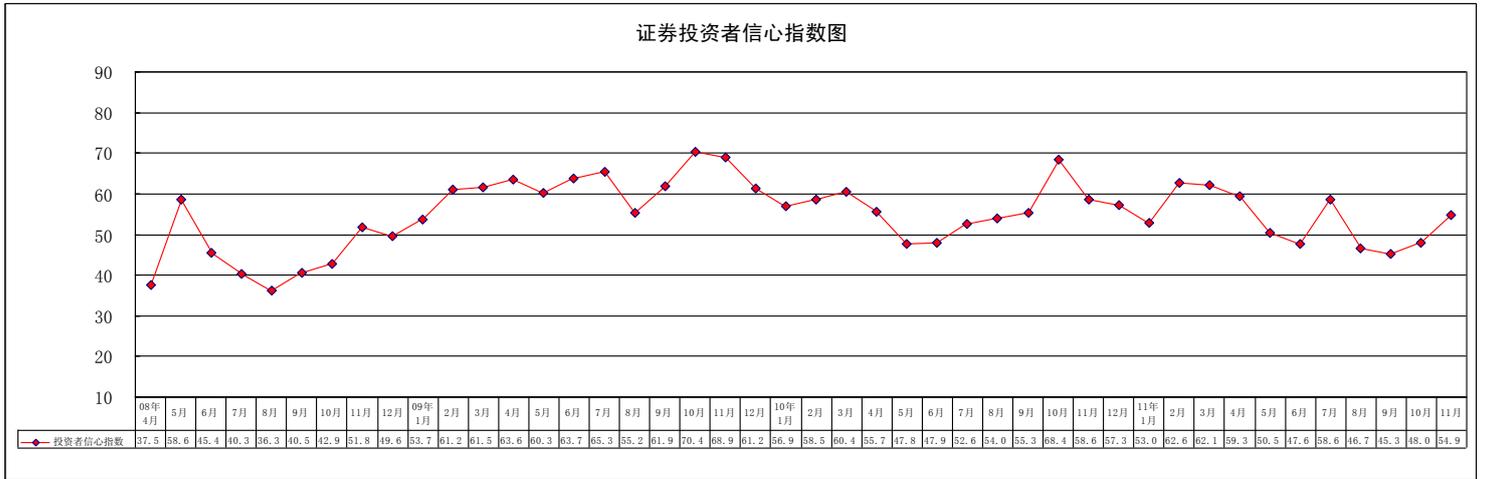
11 月投资者大盘乐观指数 (LCOI) 为 57.8 (上月为 48.9), 大盘反弹指数 (LCRI) 为 47.5 (上月为 42.1), 大盘抗跌指数 (LCDI) 为 63.0 (上月为 56.5), 买入指数 (BII) 为 56.1 (上月为 49.6), 投资者对大盘反弹的信心和买入意愿小幅回升。调查结果显示, 有 35.05% (上月为 28.26%) 的投资者认为上证综指在未来一个月会上涨; 有 41.80% (上月为 36.20%) 的投资者认为上证综指在未来三个月会上涨; 在回答“您认为未来六个月内中国股市走势如何?” 时, 37.54% (上月为 31.39%) 的投资者回答上涨; 有 29.75% (上月为 25.30%) 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 19.16% (上月为 25.93%) 的投资者考虑减少。

附件: 1、证券投资者信心及分类指数图

2、二〇一一年十一月证券投资者信心调查问卷统计

二〇一一年十一月三十日

# 附件 1： 证券投资者信心及分类指数图

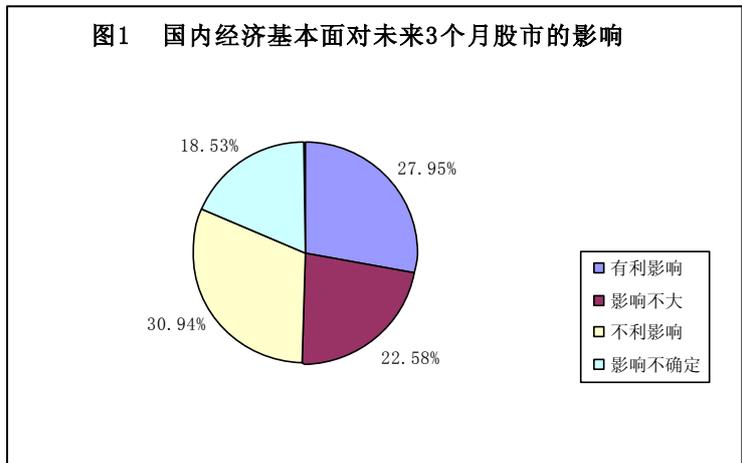


说明：信心指数取值范围为[0, 100]，50为中性值。

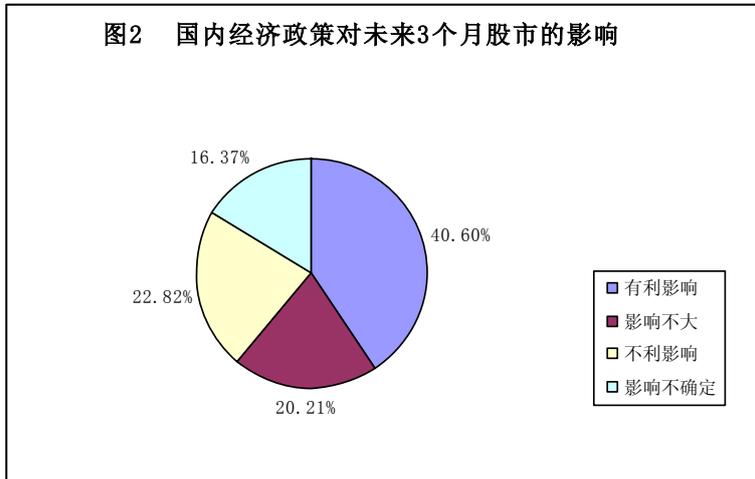
附件 2:

二〇一一年十一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	27.95%	932
影响不大	22.58%	753
不利影响	30.94%	1032
影响不确定	18.53%	618
总计	100.00%	3335



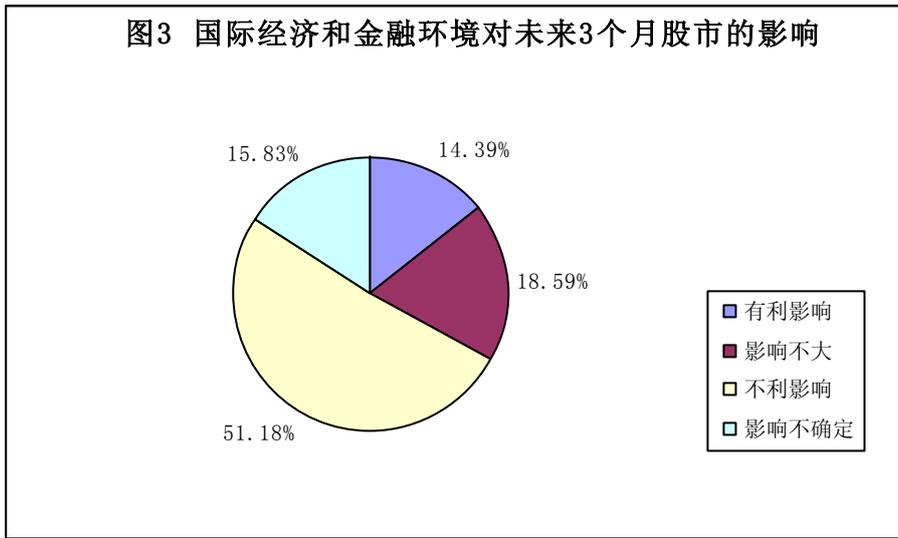
第 2 题：您预计国内经济政策对未来 3 个月的股市将产生：		
选项	比例	人数
有利影响	40.60%	1354
影响不大	20.21%	674
不利影响	22.82%	761
影响不确定	16.37%	546
总计	100.00%	3335



**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	14.39%	480
影响不大	18.59%	620
不利影响	51.18%	1707
影响不确定	15.83%	528
总计	100.00%	3335

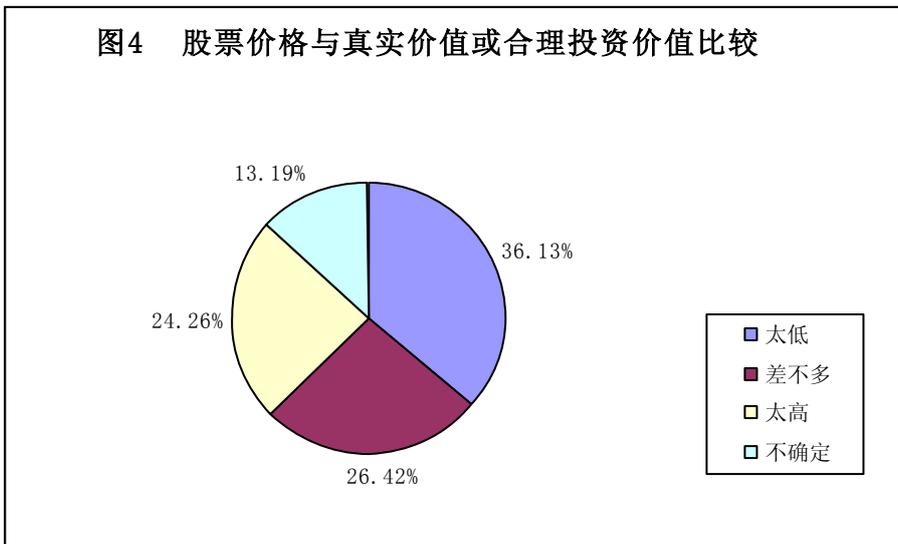
**图3 国际经济和金融环境对未来3个月股市的影响**



**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	36.13%	1205
差不多	26.42%	881
太高	24.26%	809
不确定	13.19%	440
总计	100.00%	3335

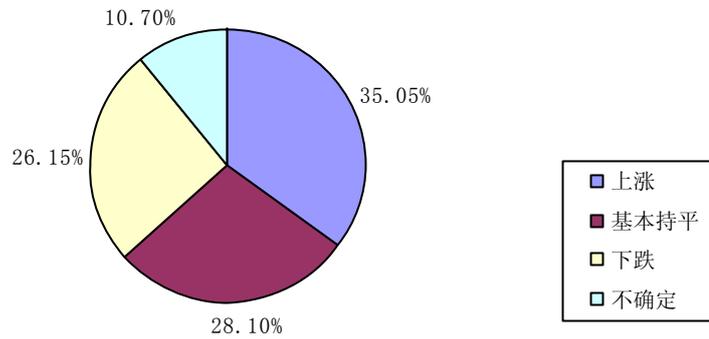
**图4 股票价格与真实价值或合理投资价值比较**



**第 5 题：您认为上证综指未来 1 个月会：**

选项	比例	人数
上涨	35.05%	1169
基本持平	28.10%	937
下跌	26.15%	872
不确定	10.70%	357
总计	100.00%	3335

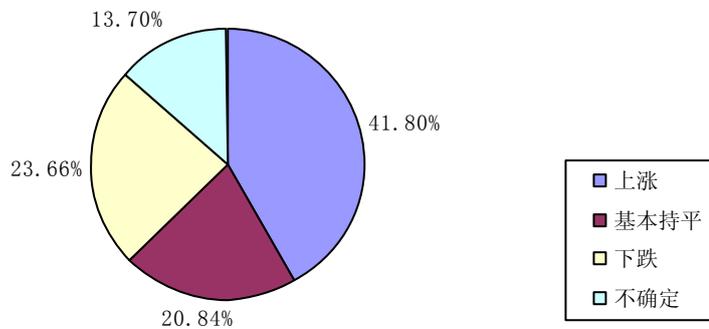
**图5 上证综指未来1个月走势预测**



**第 6 题：您认为上证综指未来 3 个月会：**

选项	比例	人数
上涨	41.80%	1394
基本持平	20.84%	695
下跌	23.66%	789
不确定	13.70%	457
总计	100.00%	3335

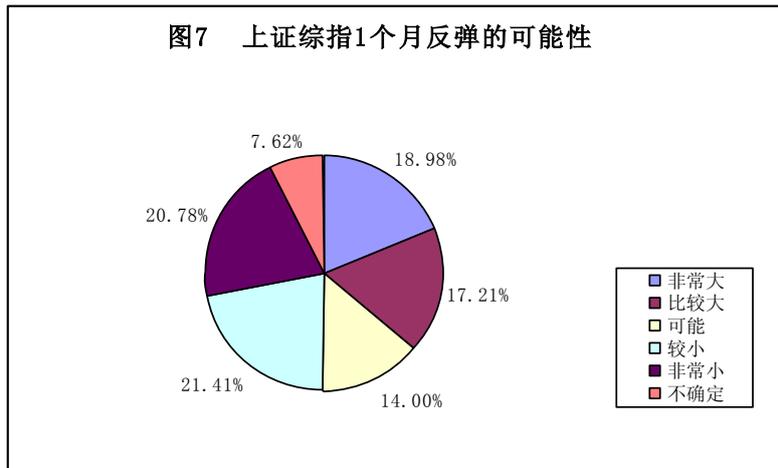
**图6 上证综指未来3个月走势预测**



**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	18.98%	633
比较大	17.21%	574
可能	14.00%	467
较小	21.41%	714
非常小	20.78%	693
不确定	7.62%	254
总计	100.00%	3335

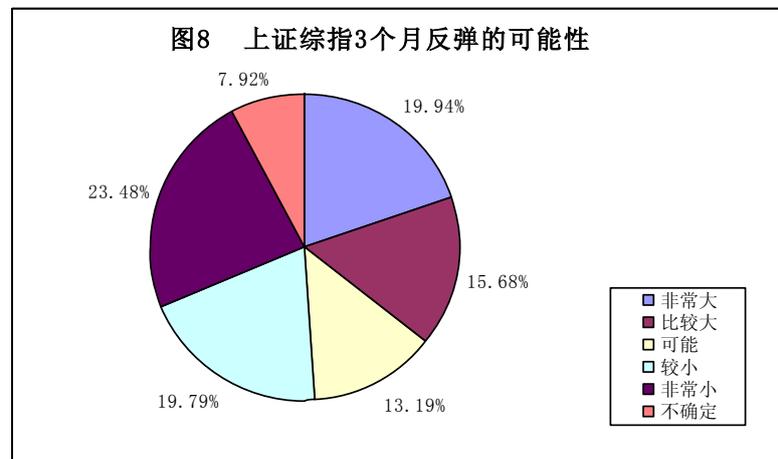
**图7 上证综指1个月反弹的可能性**



**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：**

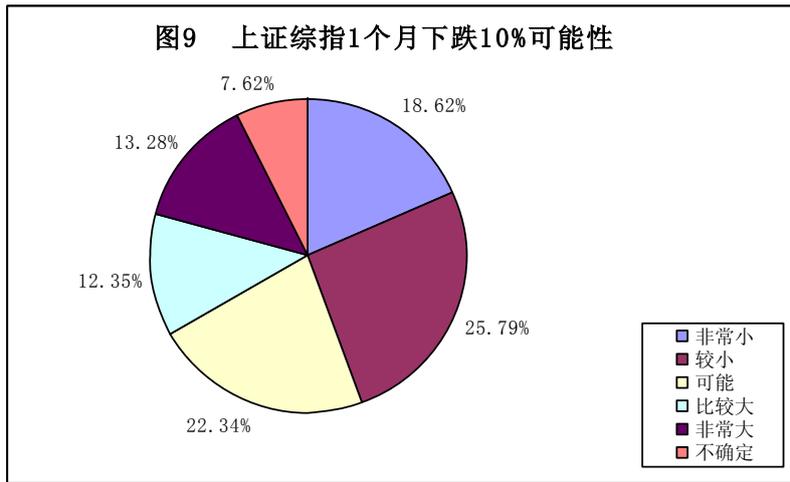
选项	比例	人数
非常大	19.94%	665
比较大	15.68%	523
可能	13.19%	440
较小	19.79%	660
非常小	23.48%	783
不确定	7.92%	264
总计	100.00%	3335

**图8 上证综指3个月反弹的可能性**



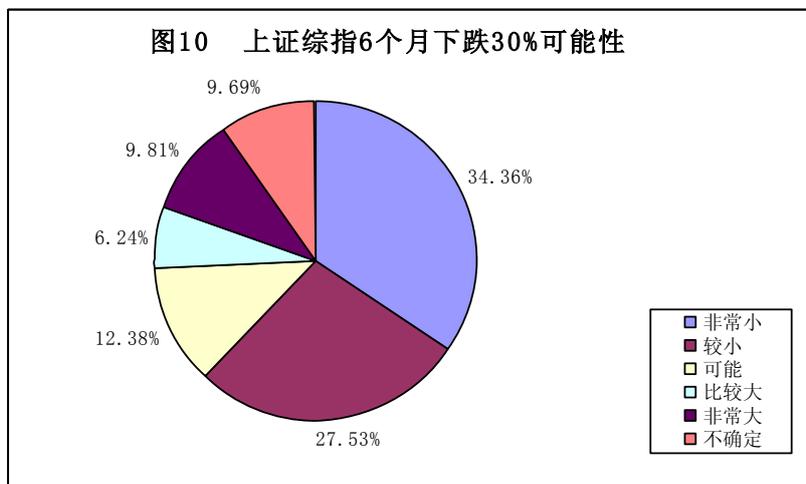
**第 9 题：您预计上证综指在未来 1 个月内下跌 10%的可能性：**

选项	比例	人数
非常小	18.62%	621
较小	25.79%	860
可能	22.34%	745
比较大	12.35%	412
非常大	13.28%	443
不确定	7.62%	254
总计	100.00%	3335



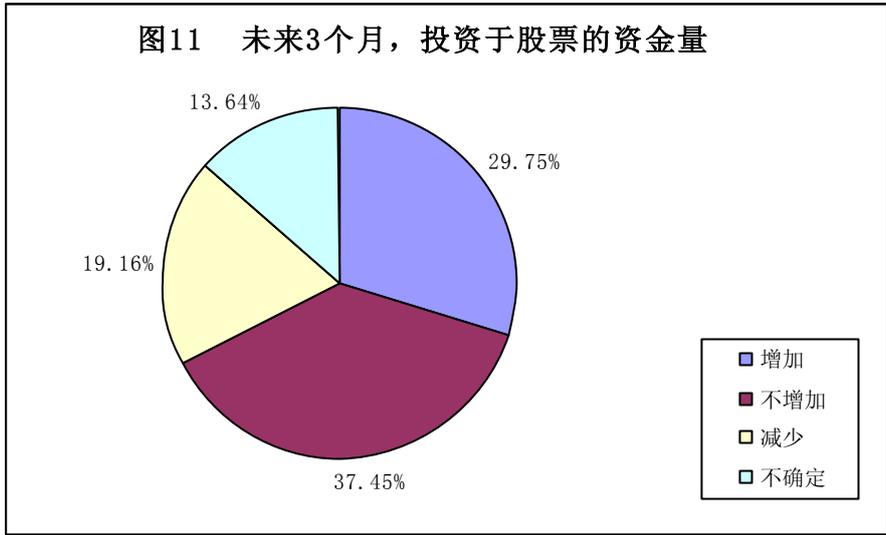
**第 10 题：您预计上证综指在未来 6 个月内下跌 30%的可能性：**

选项	比例	人数
非常小	34.36%	1146
较小	27.53%	918
可能	12.38%	413
比较大	6.24%	208
非常大	9.81%	327
不确定	9.69%	323
总计	100.00%	3335



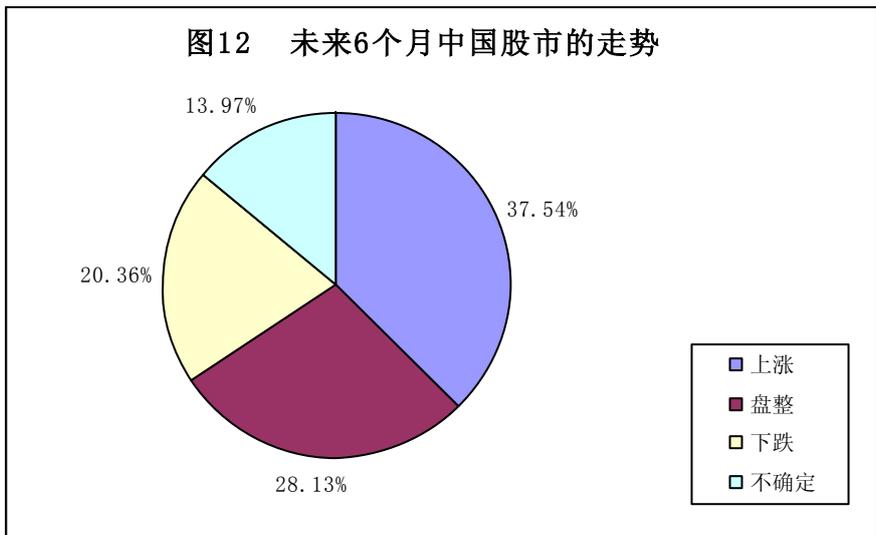
**第 11 题：在未来 3 个月内，您是否考虑增加投资于股票的资金量？**

选项	比例	人数
增加	29.75%	992
不增加	37.45%	1249
减少	19.16%	639
不确定	13.64%	455
总计	100.00%	3335



**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	37.54%	1252
盘整	28.13%	938
下跌	20.36%	679
不确定	13.97%	466
总计	100.00%	3335



说明：由于舍入误差，“比例”项分类之和未必等于总计。