

证券投资者信心调查专报

(2012年第12期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一二年十二月二十六日

中国证券投资者信心指数简介

为了解个人证券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5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，编制了中国证券投资者信心指数。该指数以月度为单位，从国内经济基本面、国内经济政策、国际经济和金融环境、股票估值指标、大盘乐观指标、大盘反弹指标、大盘抗跌指标、买入指标八个指标进行描述。

中国证券投资者信心指数数值介于0-100之间，50为中性值。指数大于50时，表示投资者中持乐观、积极看法的比例大于持悲观、消极看法的比例，投资者信心整体偏向乐观。指数值越高，表示投资者信心越强。指数小于50时，表示投资者中持乐观、积极看法的比例小于持悲观、消极看法的比例，投资者信心整体偏向悲观。

二〇一二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2012年12月1日起依托中国证券投资者保护网(www.sipf.com.cn)进行,截至12月26日,共有6,552名投资者填写了问卷。

调查发现,12月投资者信心总指数为50.5,环比上升0.9,同比上升7.5,投资者乐观预期增强,总体信心回升。除大盘抗跌指数环比下降1.8以外,其他各项子指数环比均出现不同幅度上升,其中国内经济基本面指数的上升幅度较大,达到57.2(环比上升5.6),为2011年4月以来的最高值。

12月与11月投资者信心指数比较表

	11月	12月	环比变化
信心总指数	49.6	50.5	0.9
国内经济基本面	51.6	57.2	5.6
国内经济政策	58.1	61.6	3.5
国际经济金融环境	31.3	36.8	5.5
股票估值	57.7	62.1	4.4
大盘乐观	48.0	48.7	0.7
大盘反弹	40.0	40.6	0.6
大盘抗跌	58.8	57.0	-1.8
买入	49.7	50.0	0.3

12月投资者信心主要呈现以下几个特点:

一、投资者总体信心小幅提升

11月,上证指数跌破2000点,创出四年来的新低,受此行情影响,投资者信心指数停止了连续3个月的上升势头重新回落至50以下,但49.6的信心指数仍明显高于今年6-9月的数值,

说明投资者信心并未过多受大盘走势影响，对我国宏观经济持续企稳回升抱有信心。

12月，投资者信心指数(SICI)重新升至50以上，达到50.5。子指数方面，国内经济基本面指数连续5个月上升，达到57.2，国内经济政策指数为61.6，环比上升3.5。除大盘抗跌指数环比下降1.8以外，其他子指数环比均出现不同幅度上升，其中国际经济和金融环境指数、股票估值指数环比分别上升5.5和4.4，大盘乐观指数、大盘反弹指数和买入指数环比分别微升0.7、0.6和0.3。

二、投资者对国内经济基本面的信心持续上升

12月国内经济基本面指数(DEFI)为57.2，较上月(51.6)上升5.6。其中，30.36%的投资者认为国内经济基本面对未来三个月的股市会产生有利影响，19.25%的投资者认为产生不利影响，27.82%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为22.57%。

国内经济基本面指数从今年8月起稳步回升，受到宏观经济转暖以及政策面预期向好的影响，这一指数自11月回升至50以上后本月进一步提升至57.2，达到2011年4月以来的最高值。此前PMI、工业增加值等宏观数据连续数月回升，投资者对于中国经济复苏的预期加强。世界银行对中国经济2013年的增长预期也由之前的8.1%调高到8.4%，2014年增速预期为8.0%，均超过了今年的增长水平。本月国内经济基本面指数的变化和国内宏

观经济数据的变化基本一致。

三、投资者对国内经济政策有利于股市的信心进一步加强

12月国内经济政策指数（DEPI）为61.6，比上月（58.1）上升3.5。35.59%的投资者认为国内经济政策对未来三个月的股市会产生有利影响，17.31%的投资者预计产生不利影响，25.95%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为21.15%。

该指数上月小幅下降3.0，本月重新回到60以上，且达到本年度第三高值，明显处于高于50的乐观状态，投资者对国内经济政策有利于股市的信心进一步增强。纵观全年，致力于解决我国资本市场资源配置效率不高、结构失衡等深层次矛盾的改革措施频频出台，加大创新力度和强化投资者保护更是作为重中之重。2013年将是中国经济新一轮发展的开局之年，投资者对于城镇化拉动内需、收入分配改革、金融改革、结构性减税、激活民间投资等方面预期较高，这些改革举措的推进力度与时间安排也在一定程度上影响投资者的信心。

四、投资者对国际经济和金融环境的信心有所提升

12月国际经济和金融环境指数（IEFEI）为36.8，较上月（31.3）上升5.5。15.22%的投资者认为国际经济和金融环境对我国未来三个月的股市会产生有利影响，35.99%的投资者认为会产生不利影响，27.29%的投资者认为影响不大，认为影响不确定的投资者比例为21.50%。

欧洲 PMI 与美国工业生产总值上升，美国与欧洲贸易赤字在回落，显示出欧美经济复苏迹象，虽然欧洲未必能在明年完全摆脱低迷，但随着美国与新兴经济体的复苏，也许会给欧洲经济带来提振。本年度，国际经济和金融环境指数始终在低点徘徊，本月 36.8 已是自去年 5 月以来的第二高值，投资者对国际经济和金融环境的信心有所提升，但何时才能彻底走出悲观情绪的阴霾尚有待观察。

五、投资者对股票估值的信心创新高

12 月股票估值指数 (SVI) 为 62.1，较上月 (57.7) 上升 4.4。有 40.51% 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，22.79% 的投资者认为差不多，20.28% 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，16.42% 的投资者回答不确定。

该指数近三年来保持在 50-60 的区间运行，表现较为稳定。本月投资者对股票估值的信心有所上升，自 08 年 12 月以来该指数首次达到 60 以上。可见在宏观经济逐步转暖，市场震荡上行的大环境下，多数投资者认为我国股票价格仍具上升潜力。

六、投资者对大盘的信心保持稳定

12 月投资者大盘乐观指数 (LCOI) 为 48.7 (上月为 48.0)，大盘反弹指数为 40.6 (上月为 40.0)，大盘抗跌指数为 57.0 (上月为 58.8)，买入指数 (BII) 为 50.0 (上月为 49.7)。

值得注意的是，本月 25 日沪指涨幅达到 2.53%，收盘点位

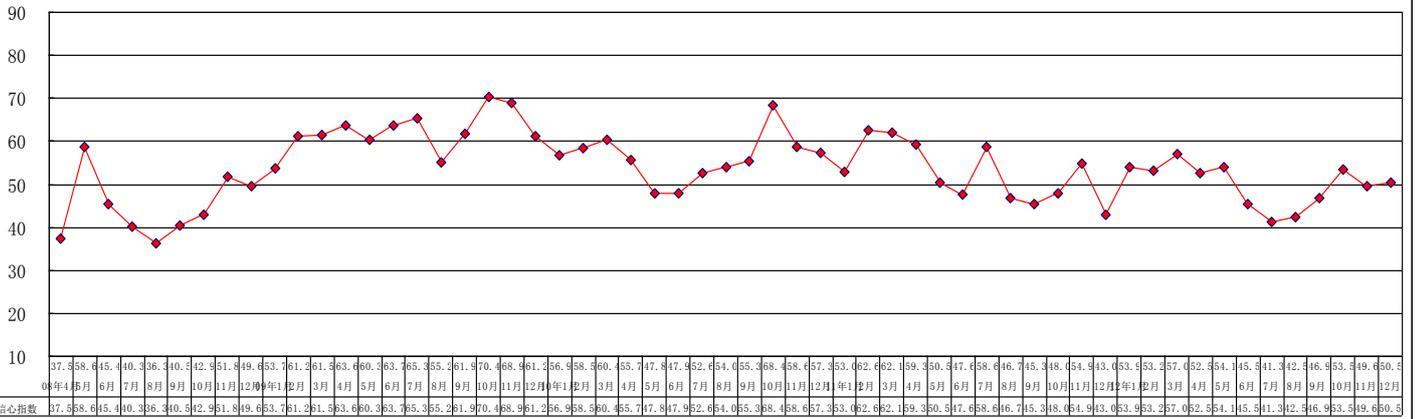
达 2213.61 点，创下最近半年来收盘点位新高。在此种市场行情下，本月投资者对大盘的信心并未明显增强，而是与 11 月基本持平，说明投资者虽然认为未来我国宏观经济走势向好、对各项利好政策的出台充满信心，但具体到实际操作时大多数投资者仍然持谨慎观望态度。本年度我国资本市场的制度改革动作频频，多数举措均着眼于资本市场的长期健康发展，从长远看其效应的逐步发挥将会影响新一年度投资者的整体信心。

附件：

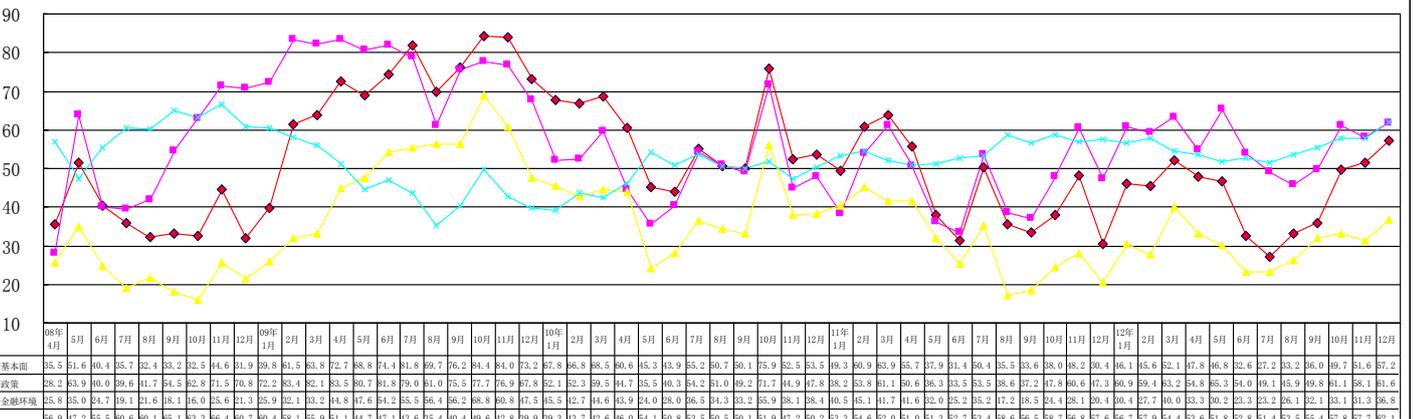
- 一、证券投资者信心指数及其各项子指数图
- 二、二〇一二年十二月证券投资者信心调查问卷统计

附件 1：证券投资者信心指数及其各项子指数图

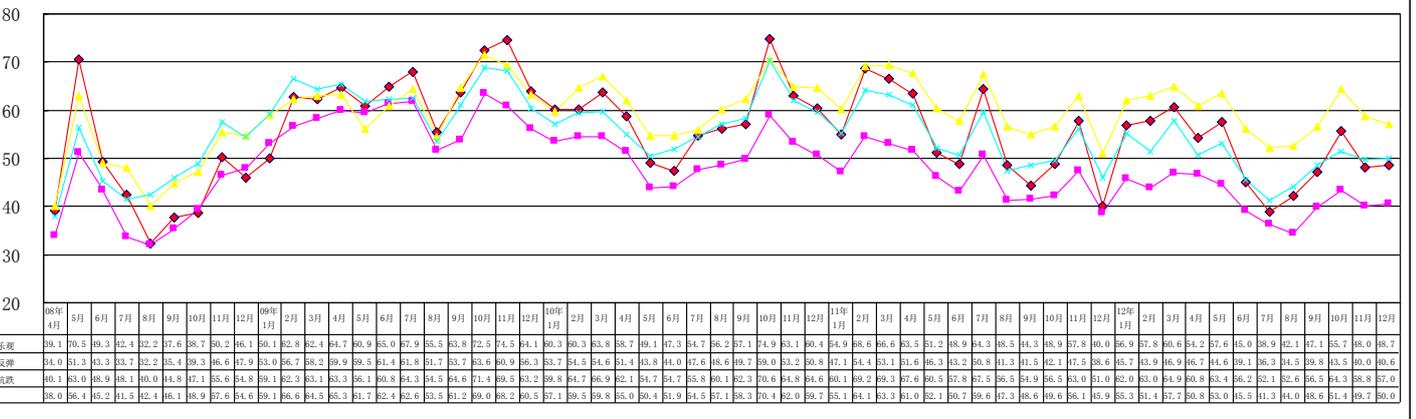
证券投资者信心指数图



证券投资者信心子指数图 (1)



证券投资者信心子指数图 (2)



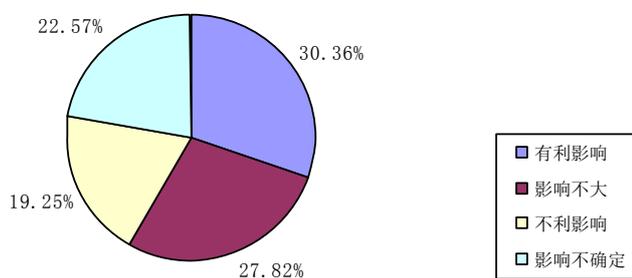
说明：信心指数取值范围为[0, 100]，50 为中性值。

附件 2：二〇一二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	30.36%	1989
影响不大	27.82%	1823
不利影响	19.25%	1261
影响不确定	22.57%	1479
总计	100.00%	6552

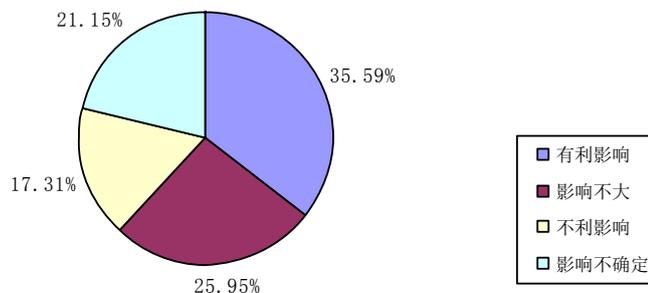
图1 国内经济基本面对未来3个月股市的影响



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	35.59%	2332
影响不大	25.95%	1700
不利影响	17.31%	1134
影响不确定	21.15%	1386
总计	100.00%	6552

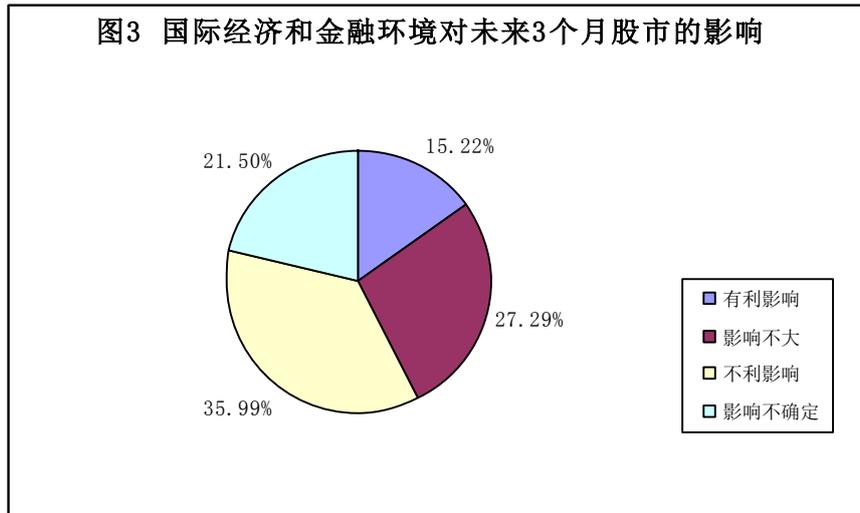
图2 国内经济政策对未来3个月股市的影响



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	15.22%	997
影响不大	27.29%	1788
不利影响	35.99%	2358
影响不确定	21.50%	1409
总计	100.00%	6552

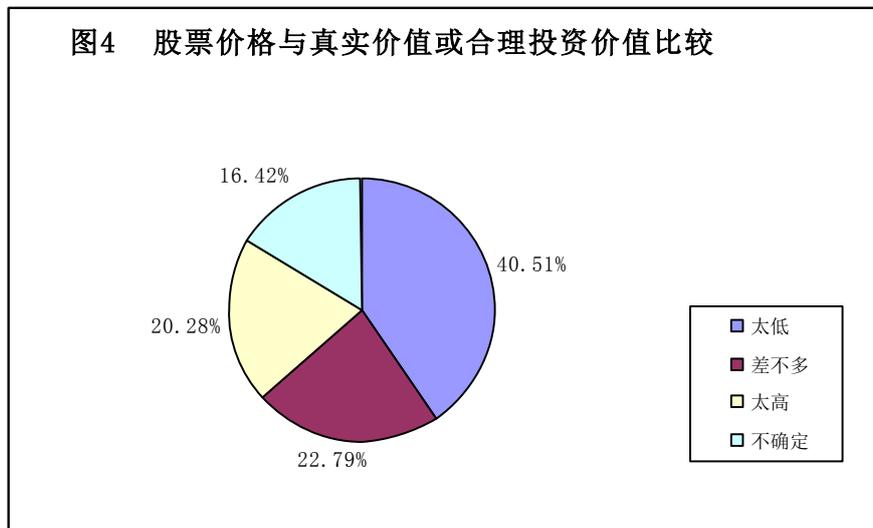
图3 国际经济和金融环境对未来3个月股市的影响



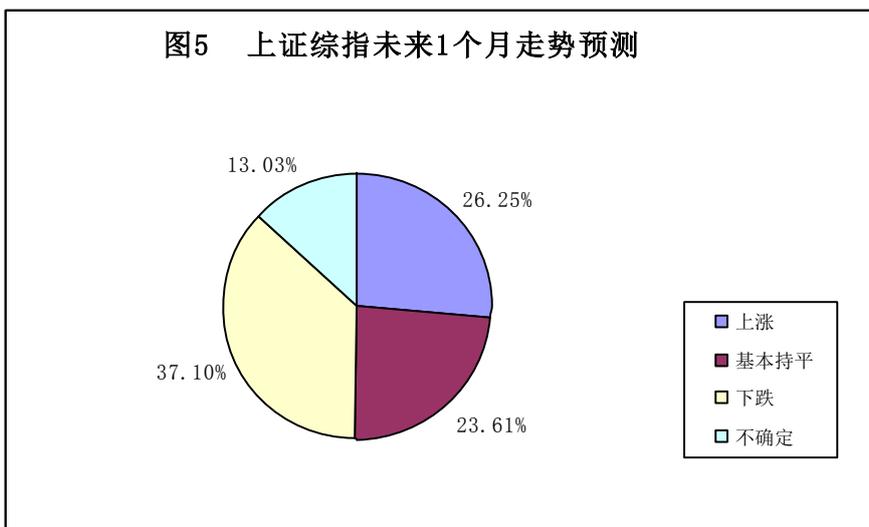
第 4 题：您认为目前中国股票价格，与其真实价值或合理的投资价值相比较，是：

选项	比例	人数
太低	40.51%	2654
差不多	22.79%	1493
太高	20.28%	1329
不确定	16.42%	1076
总计	100.00%	6552

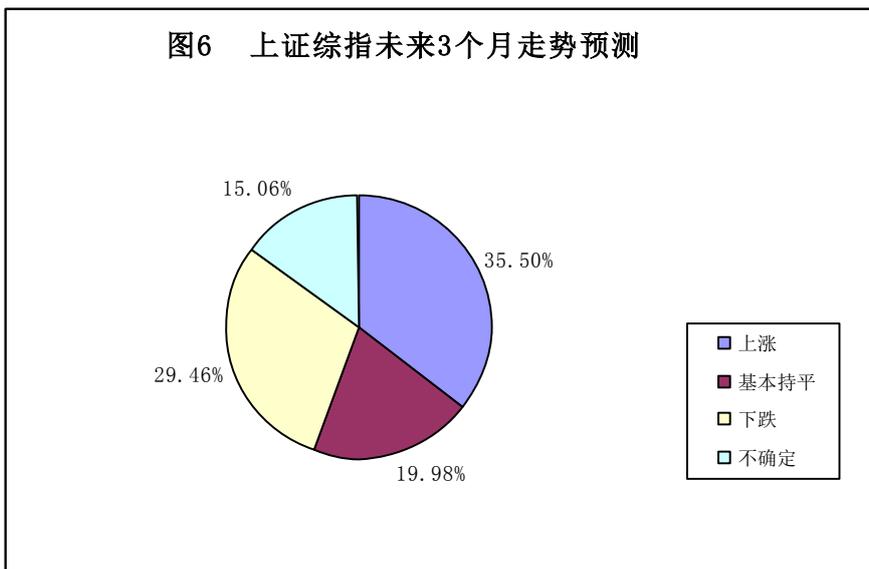
图4 股票价格与真实价值或合理投资价值比较



第 5 题：您认为上证综指未来 1 个月会：		
选项	比例	人数
上涨	26.25%	1720
基本持平	23.61%	1547
下跌	37.10%	2431
不确定	13.03%	854
总计	100.00%	6552



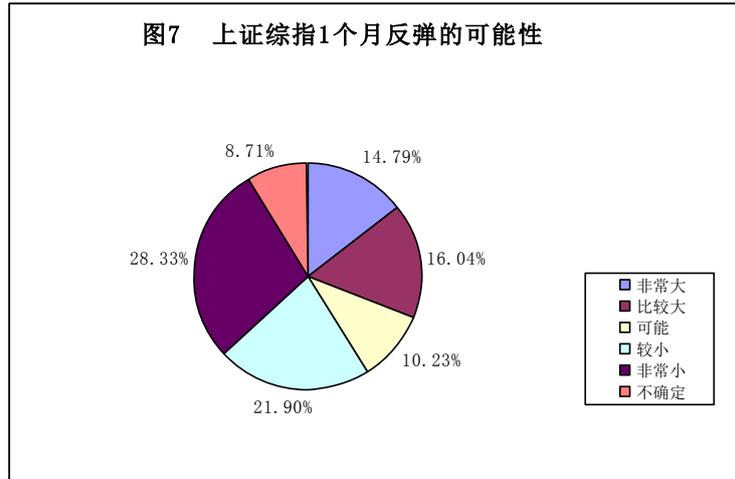
第 6 题：您认为上证综指未来 3 个月会：		
选项	比例	人数
上涨	35.50%	2326
基本持平	19.98%	1309
下跌	29.46%	1930
不确定	15.06%	987
总计	100.00%	6552



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	14.79%	969
比较大	16.04%	1051
可能	10.23%	670
较小	21.90%	1435
非常小	28.33%	1856
不确定	8.71%	571
总计	100.00%	6552

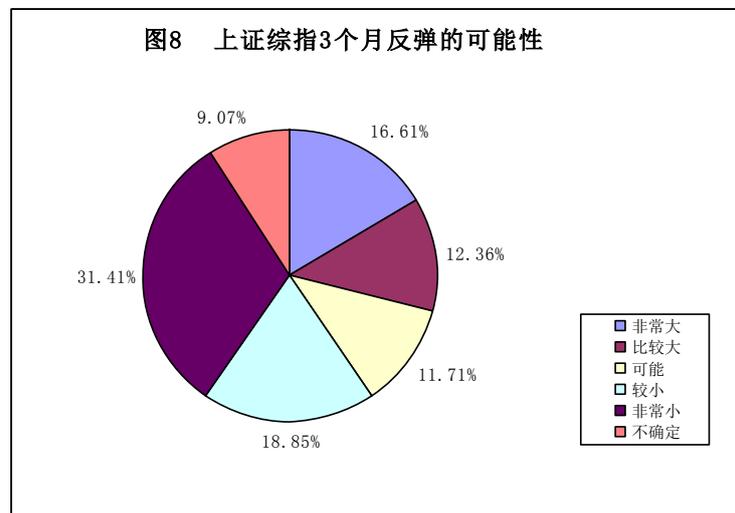
图7 上证综指1个月反弹的可能性



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	16.61%	1088
比较大	12.36%	810
可能	11.71%	767
较小	18.85%	1235
非常小	31.41%	2058
不确定	9.07%	594
总计	100.00%	6552

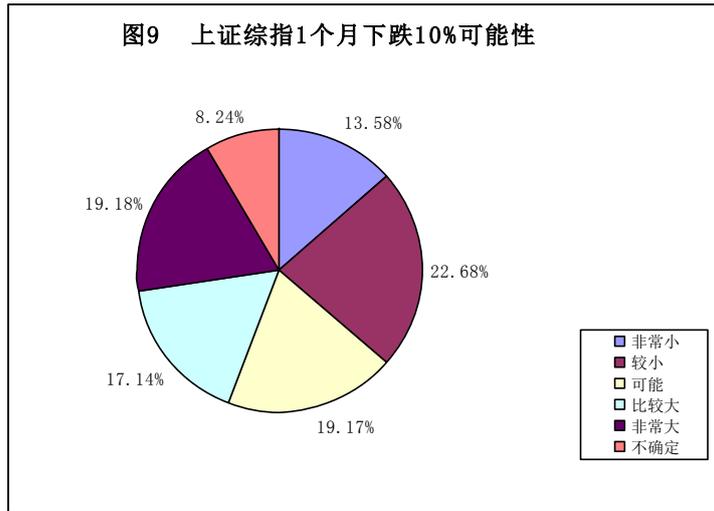
图8 上证综指3个月反弹的可能性



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	13.58%	890
较小	22.68%	1486
可能	19.17%	1256
比较大	17.14%	1123
非常大	19.18%	1257
不确定	8.24%	540
总计	100.00%	6552

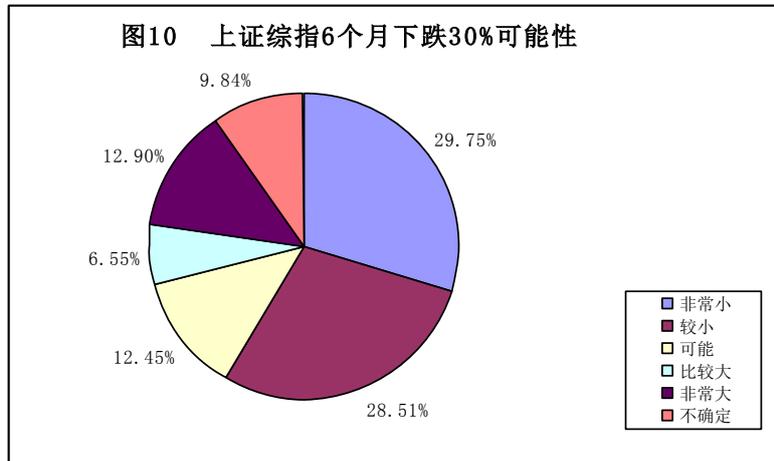
图9 上证综指1个月下跌10%可能性



第 10 题：您预计上证综指在未来 6 个月内下跌 30%的可能性：

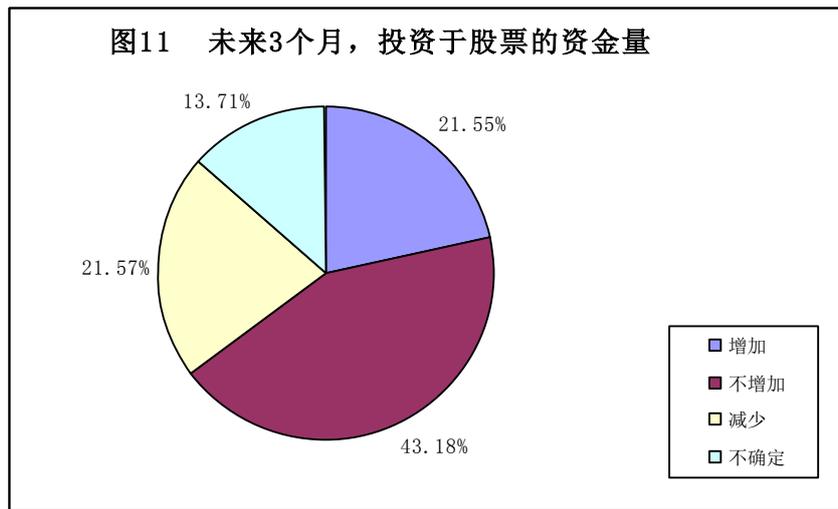
选项	比例	人数
非常小	29.75%	1949
较小	28.51%	1868
可能	12.45%	816
比较大	6.55%	429
非常大	12.90%	845
不确定	9.84%	645
总计	100.00%	6552

图10 上证综指6个月下跌30%可能性



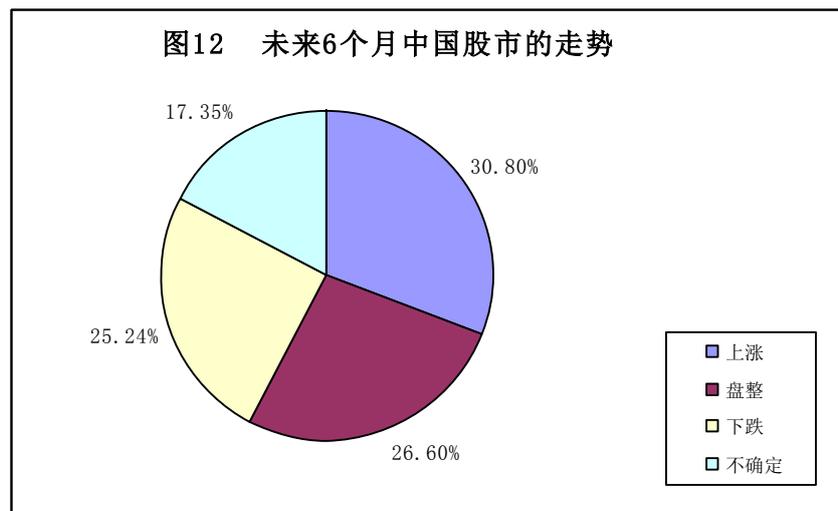
第 11 题：在未来 3 个月内，您是否考虑增加投资于股票的资金量？

选项	比例	人数
增加	21.55%	1412
不增加	43.18%	2829
减少	21.57%	1413
不确定	13.71%	898
总计	100.00%	6552



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	30.80%	2018
盘整	26.60%	1743
下跌	25.24%	1654
不确定	17.35%	1137
总计	100.00%	6552



说明：由于舍入误差，“比例”项分类之和未必等于总计。

报：会领导

送：办公厅、市场监管部、上市二部、投资者保护局、信息中心

发：公司领导
