

# 证券投资者信心调查专报

(2013年第1期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一三年一月二十九日

## 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。

## 二〇一三年一月证券投资者信心调查报告

本次证券投资者信心调查从 2013 年 1 月 1 日起依托中国证券投资者保护网（www.sipf.com.cn）进行，截至 1 月 28 日，共有 4,483 名投资者填写了问卷。

调查发现，2013 年 1 月投资者信心总指数为 62.8，环比上升 24.36%，同比上升 16.51%，投资者乐观预期持续增强，总体信心大幅上扬。除股票估值指数与上月相比略有下降以外，其他各项子指数均出现较大幅度的上升，达到 2011 年 4 月以来的最高值，其中大盘乐观指数上升幅度最大，较上月上升 18.6。

2012 年 12 月与 2013 年 1 月投资者信心指数比较表

	2012 年 12 月	2013 年 1 月	月度变化
信心总指数	50.5	62.8	12.3
国内经济基本面	57.2	72.3	15.1
国内经济政策	61.6	75.7	14.1
国际经济金融环境	36.8	49.2	12.4
股票估值	62.1	61.0	-1.1
大盘乐观	48.7	67.3	18.6
大盘反弹	40.6	51.4	10.8
大盘抗跌	57.0	67.2	10.2
买入	50.0	60.4	10.4

1 月投资者信心主要呈现以下几个特点：

### 一、投资者总体信心大幅提升

2012 年 12 月，上证综指跌破 2000 点后持续震荡上行，2013 年 1 月，上证综指收复 2300 点并创近 8 个月以来收盘新高，国内政策面预期向好，国内外各经济数据呈回暖之相，投资者对投资回报持乐观预期。本月投资者信心总指数大幅上升，创两年来

新高。

2013年1月，投资者信心指数（SICI）升至60以上，达到62.8。子指数方面，除股票估值指数较上月略有下降外，其他子指数均增长10个点以上。国内经济基本面指数实现连续6个月上升，增长超过15个点，达到72.3；大盘乐观指数环比增长38.2%，为13个月以来最大增幅。国内经济政策指数、国际经济金融环境指数分别上升14.1、12.4，达到75.7和49.2；大盘反弹指数、大盘抗跌指数和买入指数分别上升10.8、10.2、10.4，达到51.4、67.2和60.4。

## 二、投资者对国内经济基本面的信心持续上扬

1月国内经济基本面指数（DEFI）为72.3，较上月（57.2）上升15.1。其中，47.25%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，11.13%的投资者认为产生不利影响，22.62%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为19.01%。

国内经济基本面指数从2012年8月起稳步回升，本月突破70，达到2011年4月以来的最高值，表明投资者对国内经济基本面长期徘徊于中性的态度明确转为乐观。2012年四季度，国内经济出现了明显的走稳迹象，企业盈利也开始恢复正增长。1月，国家统计局公布了2012年GDP、CPI、基尼系数等一系列重要经济数据，加之中国1月汇丰制造业PMI预览值升至51.9，创两年新高，都表明中国已经步入稳定复苏阶段，国内外人士普

遍看好中国经济。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增强**

1月国内经济政策指数（DEPI）为75.7，比上月（61.6）上升14.1。52.11%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，9.79%的投资者预计产生不利影响，20.46%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为17.64%。

该指数较上月大幅上升，与国内经济基本面指数同时突破70点，达到三年来最高值，过半投资者明确认为国内经济政策对未来三个月的股市会产生有利影响，明显处于乐观状态。在2012年十八大报告强调全面深化经济体制改革之后，中央经济工作会议对改革的方向、路径做出新的表述，提出了一系列新要求。要发挥积极财政政策的政策效力，从扩大支出转向强调结构性减税，同时进一步优化支出结构；货币政策取向中性，以降低企业资金成本和稳定货币供给为重点；在促消费、扩内需等方面将积极培育新的消费增长点，同时加强流通体系的现代化建设。多项积极政策措施提振了投资者对国内经济向好的信心。

### **四、投资者对国际经济和金融环境的信心有所提升**

1月国际经济和金融环境指数（IEFEI）为49.2，较上月（36.8）上升12.4。24.69%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，25.99%的投资者认为

会产生不利影响，25.76%的投资者认为影响不大，认为影响不确定的投资者比例为23.56%。

本月，该指数也有较为明显的提升，持各观点的投资者比较平均，接近中性值，总体情绪略偏向悲观。2013年，政治周期对世界经济的影响大体结束，虽然美国财政悬崖和欧债危机引发经济大规模衰退可能性降低，但欧洲债务危机继续深化，量化宽松货币政策将使货币发行量不断增加，通货膨胀阴影挥之不去。受就业和收入、信用透支能力的制约，预计美欧市场需求总体仍将保持在较低增长水平，房地产、制造业以至整个实体经济的恢复之路依然漫长。世界经济仍将在结构调整中低位震荡。投资者对国际经济和金融环境预期仍持观望态度。

### **五、投资者对股票估值的信心略有下降**

1月股票估值指数(SVI)为61.0，较上月(62.1)下降1.1。有39.84%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，23.96%的投资者认为差不多，21.10%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，15.10%的投资者回答不确定。

该指数表现较为稳定，连续两月达到60以上，环比下降仅为0.18%。自2012年12月初至本月底，经历了市场低谷，股市震荡上行，上证综指涨幅超20%，纵观市场大环境，半数以上投资者认为目前股票价格向合理估值水平区域靠拢。

### **六、投资者对大盘的信心稳步提升**

1月投资者大盘乐观指数(LCOI)为67.3,较上月上升18.6,由悲观转为乐观。预测上证综指未来一个月和三个月会上涨的投资者分别占到总人数的44.72%和48.63%,表明投资者对经济预期明显好转,对市场走势稳定持乐观心态。

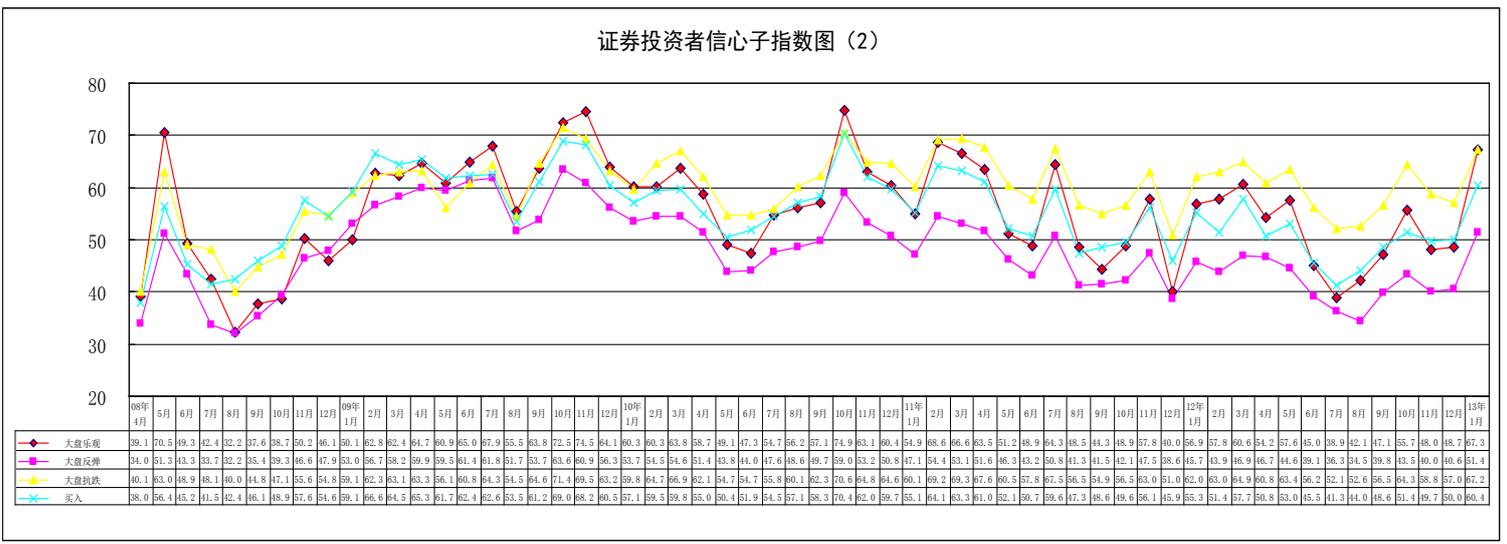
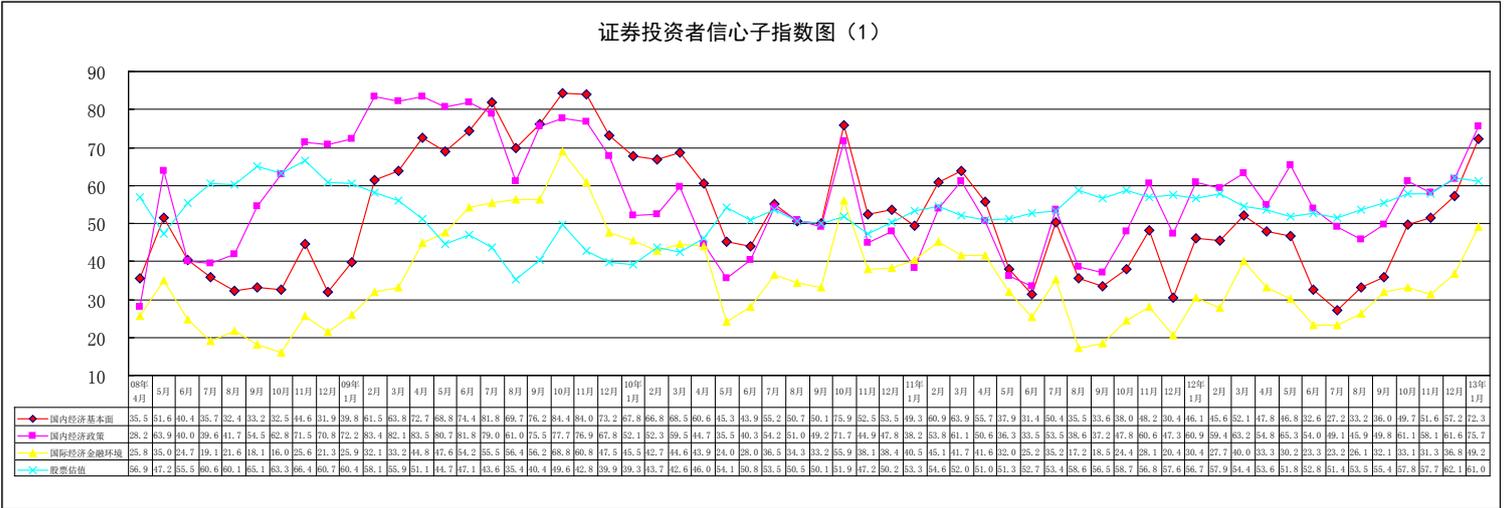
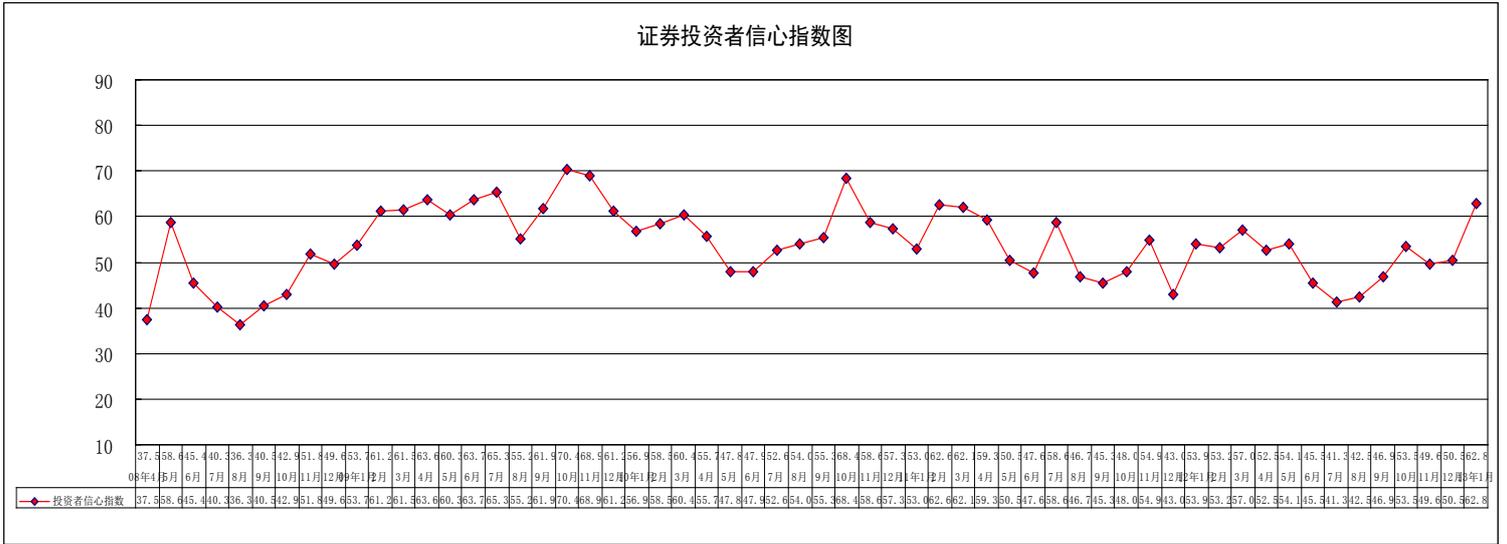
大盘反弹指数为51.4(上月为40.6),大盘抗跌指数为67.2(上月为57.0)。买入指数(BII)为60.4(上月为50.0),有31.56%的投资者考虑在未来三个月内增加投资于股票的资金量,14.05%的投资者考虑减少,考虑增加股票资金量的投资者明显高于考虑减少的投资者。以上各项指数上升显示投资者对大盘前景看好,投资者情绪较为乐观,投资者信心显著回升。

在本月22日召开的全国证券期货监管工作会议上,证监会主席郭树清强调,今后一段时期,资本市场面临难得的战略机遇,证监会将坚持从“新兴加转轨”的基本实际出发,坚持投资功能和融资功能完全平衡。监管层的表态是证券市场定位的重要转折,对股市发展是长期利好,对提振投资者信心发挥了重要作用。

附件:

- 一、证券投资者信心指数及其各项子指数图
- 二、二〇一三年一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



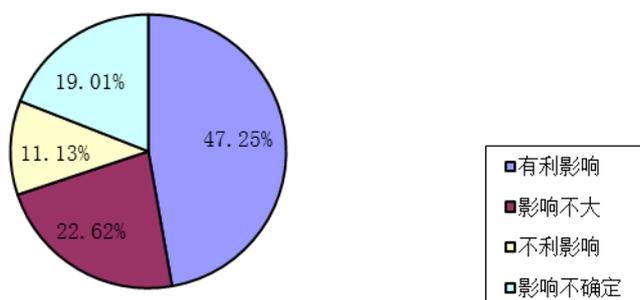
说明：信心指数取值范围为[0, 100]，50为中性值。

## 附件 2：二〇一三年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	47.25%	2118
影响不大	22.62%	1014
不利影响	11.13%	499
影响不确定	19.01%	852
总计	100.00%	4483

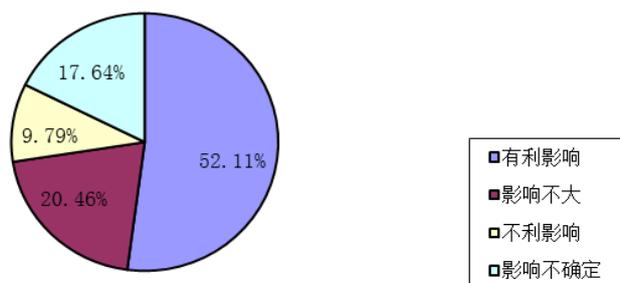
图1 国内经济基本面对未来3个月股市的影响



**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	52.11%	2336
影响不大	20.46%	917
不利影响	9.79%	439
影响不确定	17.64%	791
总计	100.00%	4483

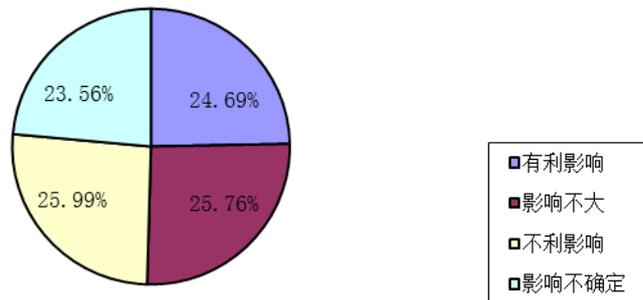
图2 国内经济政策对未来3个月股市的影响



**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	24.69%	1107
影响不大	25.76%	1155
不利影响	25.99%	1165
影响不确定	23.56%	1056
总计	100.00%	4483

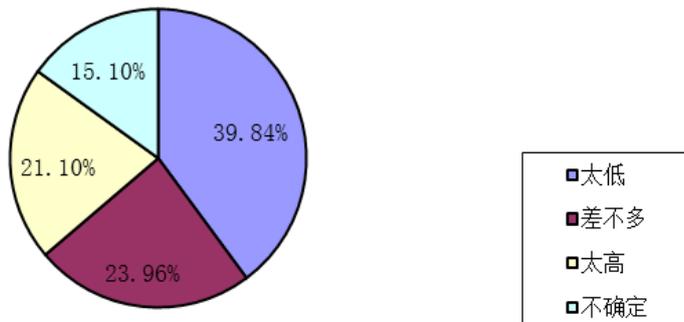
**图3 国际经济和金融环境对未来3个月股市的影响**



**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	39.84%	1786
差不多	23.96%	1074
太高	21.10%	946
不确定	15.10%	677
总计	100.00%	4483

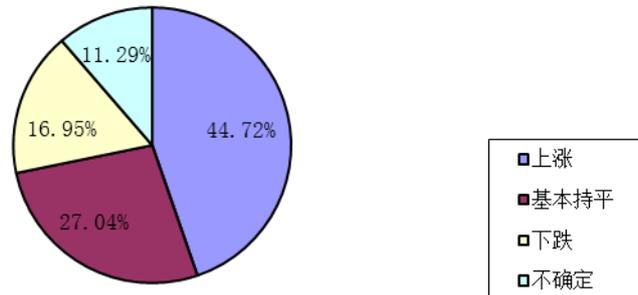
**图4 股票价格与真实价值或合理投资价值比较**



**第 5 题：您认为上证综指未来 1 个月会：**

选项	比例	人数
上涨	44.72%	2005
基本持平	27.04%	1212
下跌	16.95%	760
不确定	11.29%	506
总计	100.00%	4483

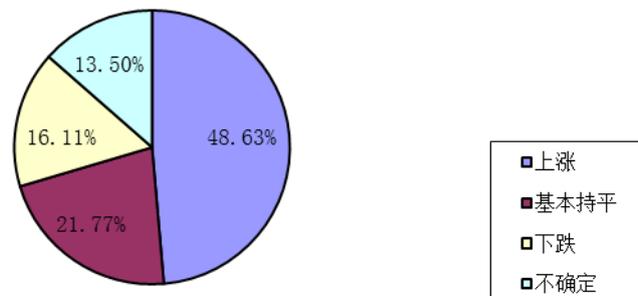
**图5 上证综指未来1个月走势预测**



**第 6 题：您认为上证综指未来 3 个月会：**

选项	比例	人数
上涨	48.63%	2180
基本持平	21.77%	976
下跌	16.11%	722
不确定	13.50%	605
总计	100.00%	4483

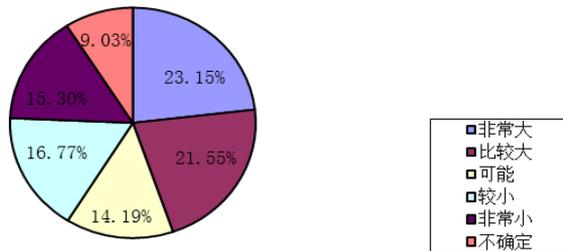
**图6 上证综指未来3个月走势预测**



**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	23.15%	1038
比较大	21.55%	966
可能	14.19%	636
较小	16.77%	752
非常小	15.30%	686
不确定	9.03%	405
总计	100.00%	4483

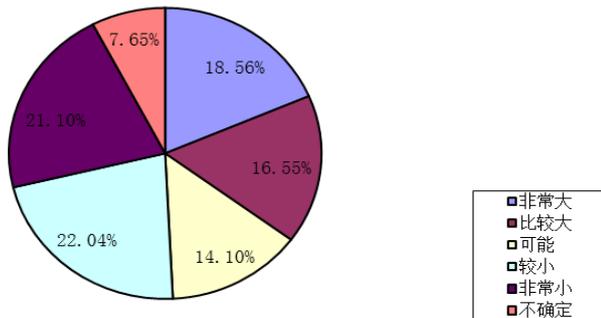
图7 上证综指1个月反弹的可能性



**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	18.56%	832
比较大	16.55%	742
可能	14.10%	632
较小	22.04%	988
非常小	21.10%	946
不确定	7.65%	343
总计	100.00%	4483

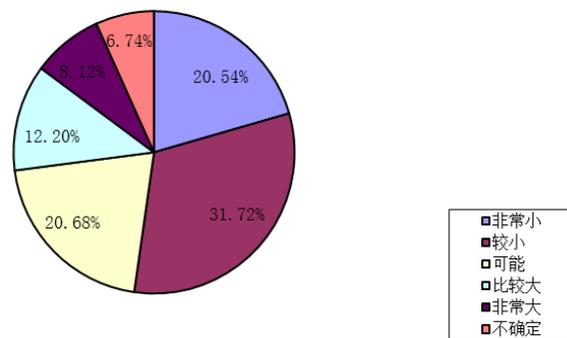
图8 上证综指3个月反弹的可能性



**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	20.54%	921
较小	31.72%	1422
可能	20.68%	927
比较大	12.20%	547
非常大	8.12%	364
不确定	6.74%	302
总计	100.00%	4483

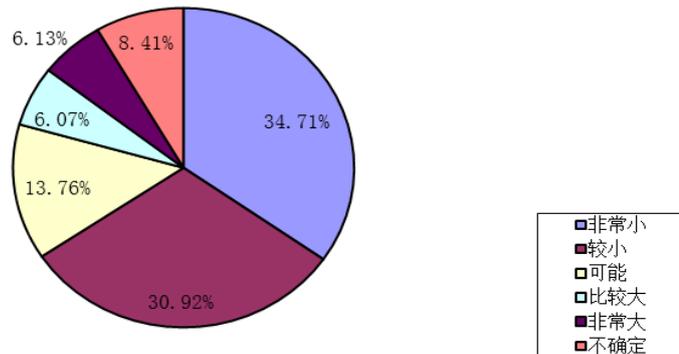
图9 上证综指1个月下跌10%可能性



**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	34.71%	1556
较小	30.92%	1386
可能	13.76%	617
比较大	6.07%	272
非常大	6.13%	275
不确定	8.41%	377
总计	100.00%	4483

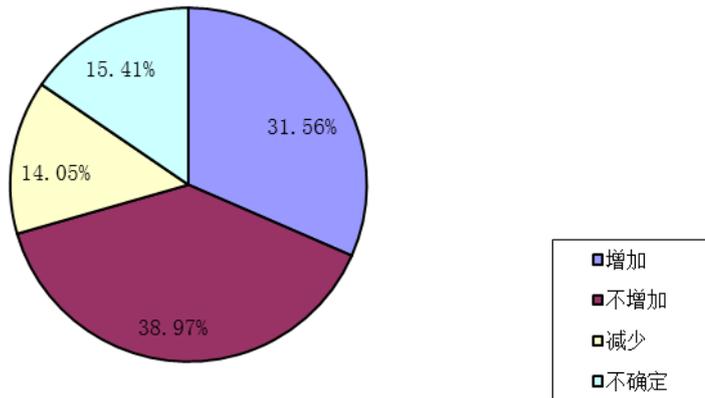
图10 上证综指6个月下跌30%可能性



**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	31.56%	1415
不增加	38.97%	1747
减少	14.05%	630
不确定	15.41%	691
总计	100.00%	4483

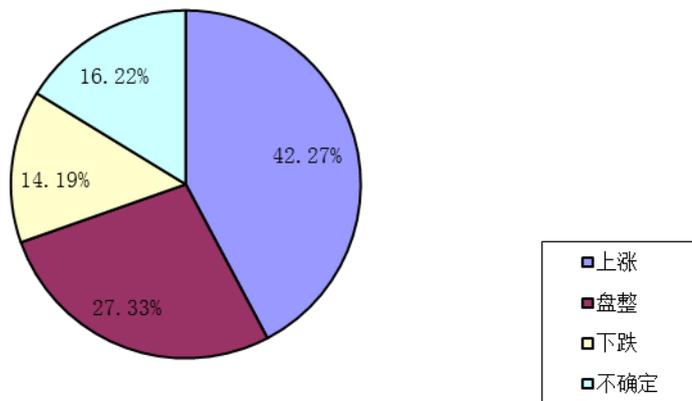
**图11 未来3个月，投资于股票的资金量**



**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	42.27%	1895
盘整	27.33%	1225
下跌	14.19%	636
不确定	16.22%	727
总计	100.00%	4483

**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。

---

报：会领导

送：办公厅、市场监管部、投资者保护局、研究中心

发：公司领导

---