

证券投资者信心调查专报

(2012年第3期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一二年三月三十一日

调 查 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，投资者自愿参与。本月信心调查开始于2012年3月1日，截止于2012年3月31日，共收回问卷3,632份。

二〇一二年三月证券投资者信心调查分析报告

三月证券投资者信心调查从3月1日起依托中国证券投资者保护网进行，截至3月31日，共有3,632名投资者填写了问卷。

调查发现，3月投资者信心总指数为57.0，环比上升3.8，同比下降5.1。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、大盘反弹指数和买入指数、大盘乐观指数和大盘抗跌指数均出现一定幅度上升，其中国际经济和金融环境指数上升最为显著，自2011年5月以来首次达到40.0。

3月投资者信心主要呈现以下几个特点：

一、投资者信心出现小幅上升

3月投资者信心指数（SICI）为57.0，比上月（53.2）上升3.8，高于50，偏向乐观；比2011年3月（62.1）下降5.1，比2010年3月（60.4）下降3.4。除股票估值指数外，各项子指数环比均出现一定幅度上升，其中国内经济基本面指数为52.1，较上月（45.6）上升6.5。国际经济和金融环境指数为40.0，较上月（27.7）上升12.3。大盘乐观指数和大盘抗跌指数环比分别上升2.8和1.9。

二、投资者对国内经济基本面的信心小幅上升

3月国内经济基本面指数（DEFI）为52.1，较上月（45.6）

上升 6.5。其中，29.65%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，26.16%的投资者认为产生不利影响，25.88%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为 18.31%。

三、投资者对国内经济政策有利于股市的信心小幅上升

3 月国内经济政策指数（DEPI）为 63.2，比上月（59.4）上升 3.8。42.84%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，20.57%的投资者预计会产生不利影响，21.15%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为 15.45%。

四、投资者对国际经济和金融环境的信心大幅上升

3 月国际经济和金融环境指数（IEFEI）为 40.0，较上月（27.7）上升 12.3。20.04%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，35.93%的投资者认为产生不利影响，23.49%的投资者认为影响不大，认为影响不确定的投资者比例为 20.54%。

五、投资者对股票估值的信心小幅下降

3 月股票估值指数（SVI）为 54.4，较上月（57.9）下降 3.5。有 33.92%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，26.07%的投资者认为差不多，26.38%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，13.63%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有所增强

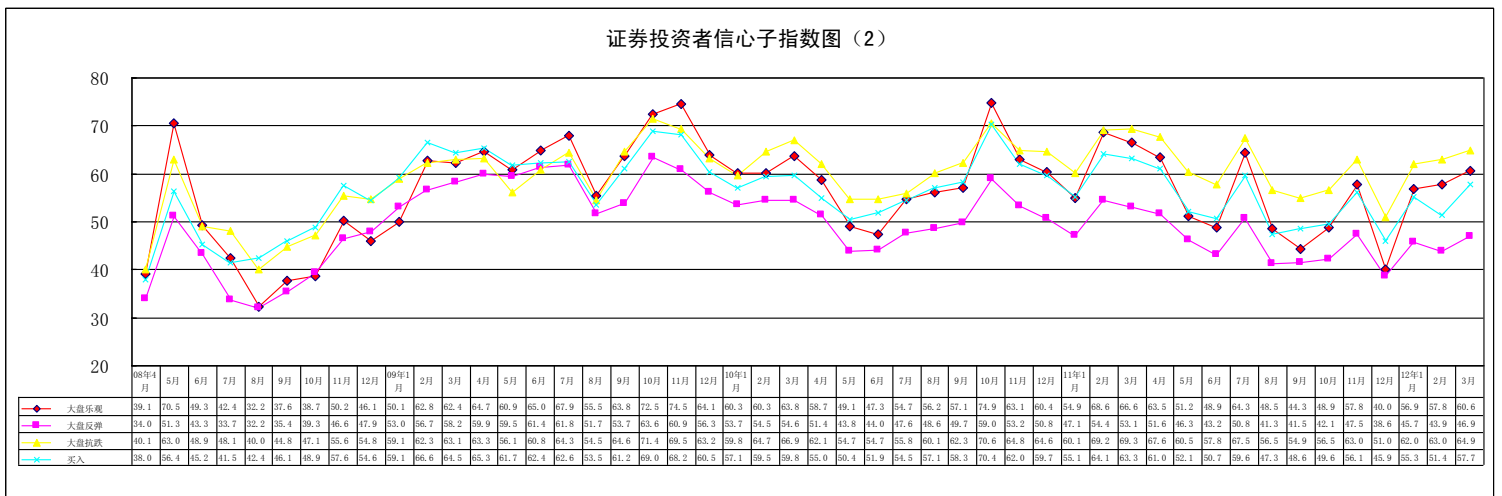
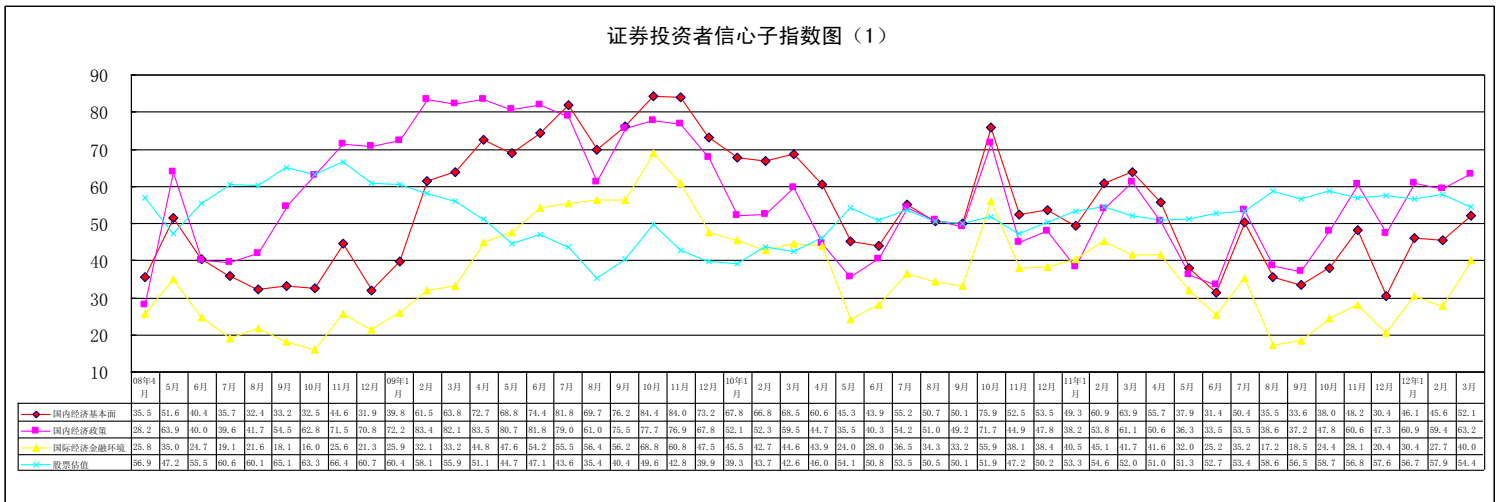
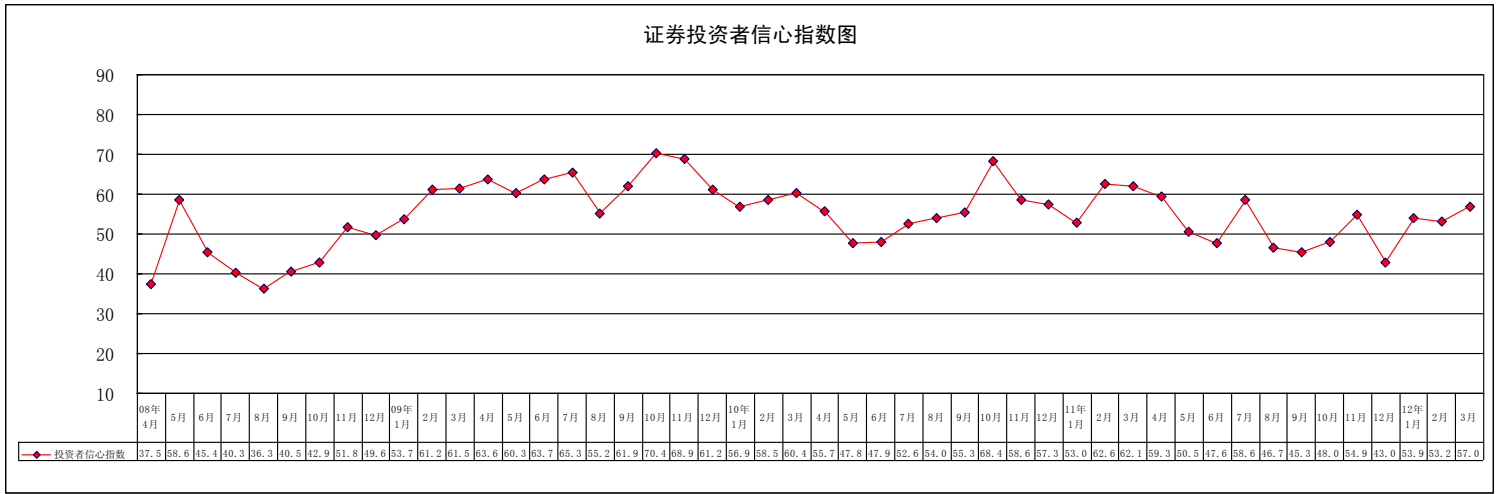
3月投资者大盘乐观指数(LCOI)为60.6(上月为57.8),大盘反弹指数(LCRI)为46.9(上月为43.9),大盘抗跌指数(LCDI)为64.9(上月为63.0),买入指数(BII)为57.7(上月为51.4),投资者对大盘反弹的信心和买入意愿环比出现一定幅度上升。调查结果显示,有37.39%的投资者认为上证综指在未来一个月会上涨;有46.78%的投资者认为上证综指在未来三个月会上涨;40.69%的投资者认为未来六个月内中国股市会上涨;有28.91%的投资者考虑在未来三个月内增加投资于股票的资金量,有15.61%的投资者考虑减少。

附件: 1、证券投资者信心指数及其各项子指数图

2、二〇一二年三月证券投资者信心调查问卷统计

二〇一二年三月三十一日

附件 1：证券投资者信心指数及其各项子指数图



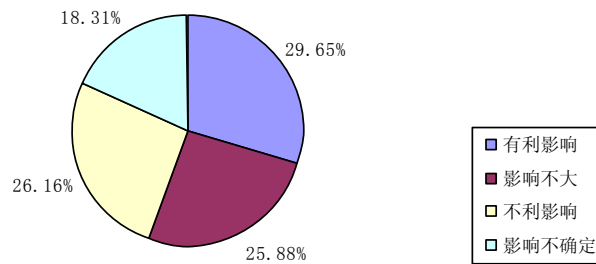
说明：信心指数取值范围为[0, 100]，50为中性值。

附件 2:

二〇一二年三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	29.65%	1077
影响不大	25.88%	940
不利影响	26.16%	950
影响不确定	18.31%	665
总计	100.00%	3632

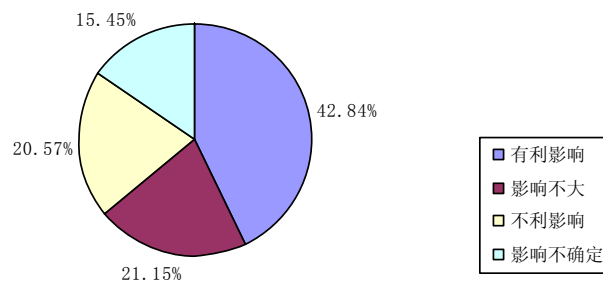
图1 国内经济基本面对未来3个月股市的影响



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	42.84%	1556
影响不大	21.15%	768
不利影响	20.57%	747
影响不确定	15.45%	561
总计	100.00%	3632

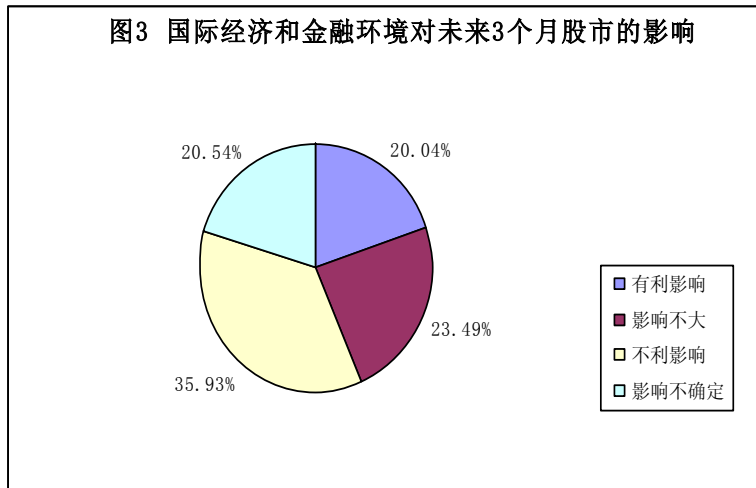
图2 国内经济政策对未来3个月股市的影响



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	20.04%	728
影响不大	23.49%	853
不利影响	35.93%	1305
影响不确定	20.54%	746
总计	100.00%	3632

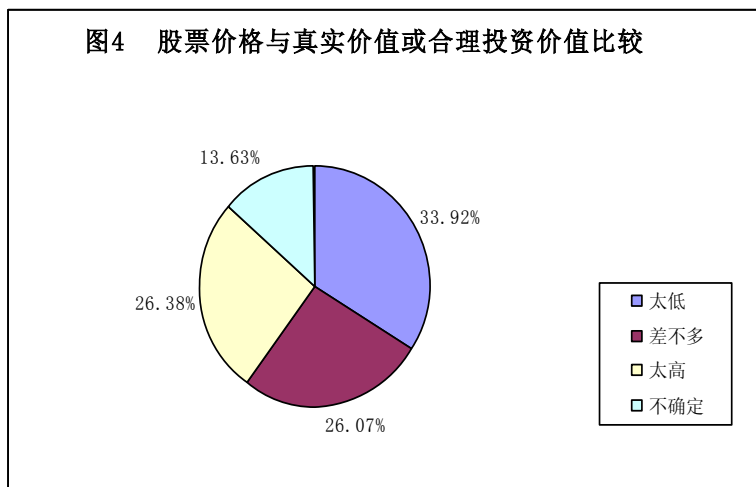
图3 国际经济和金融环境对未来3个月股市的影响



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：

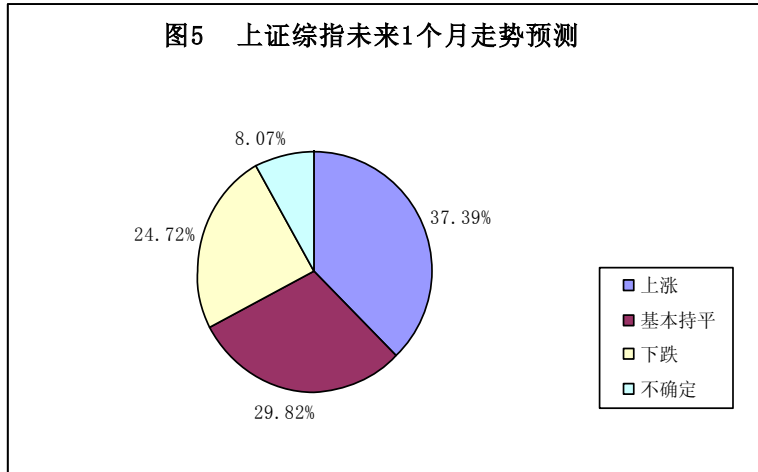
选项	比例	人数
太低	33.92%	1232
差不多	26.07%	947
太高	26.38%	958
不确定	13.63%	495
总计	100.00%	3632

图4 股票价格与真实价值或合理投资价值比较



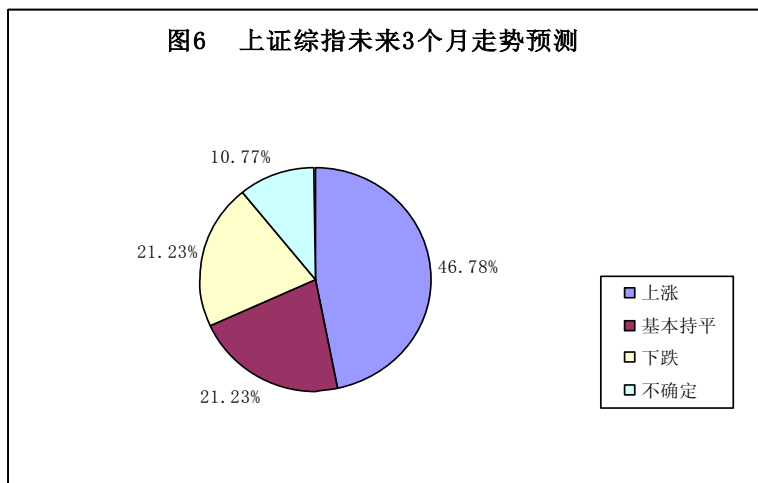
第 5 题：您认为上证综指未来 1 个月会：

选项	比例	人数
上涨	37.39%	1358
基本持平	29.82%	1083
下跌	24.72%	898
不确定	8.07%	293
总计	100.00%	3632



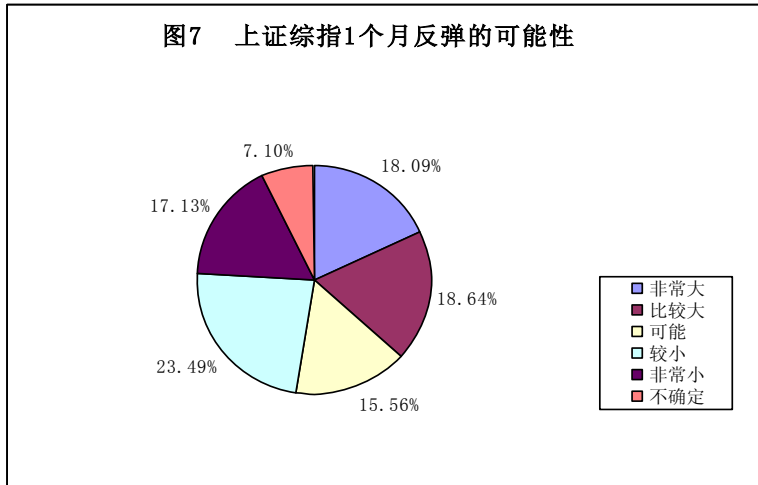
第 6 题：您认为上证综指未来 3 个月会：

选项	比例	人数
上涨	46.78%	1699
基本持平	21.23%	771
下跌	21.23%	771
不确定	10.77%	391
总计	100.00%	3632



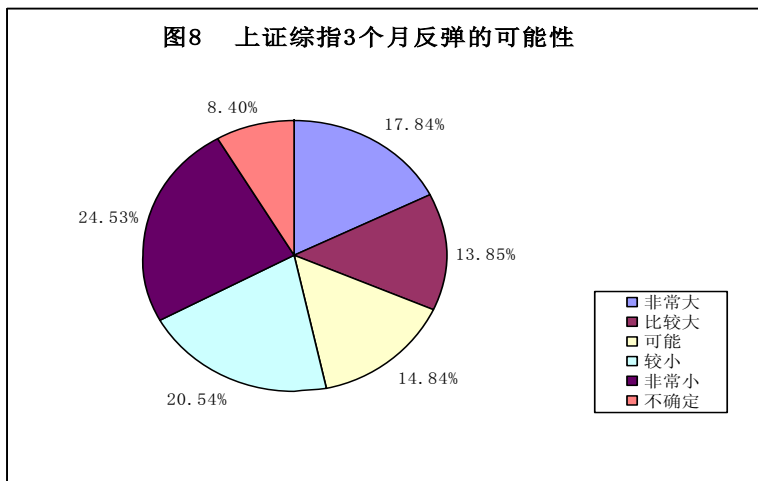
第 7 题：如果上证综指在未来 1 个月内下跌 10%，您预计在接下去的 1 个月涨回去的可能性：

选项	比例	人数
非常大	18.09%	657
比较大	18.64%	677
可能	15.56%	565
较小	23.49%	853
非常小	17.13%	622
不确定	7.10%	258
总计	100.00%	3632



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：

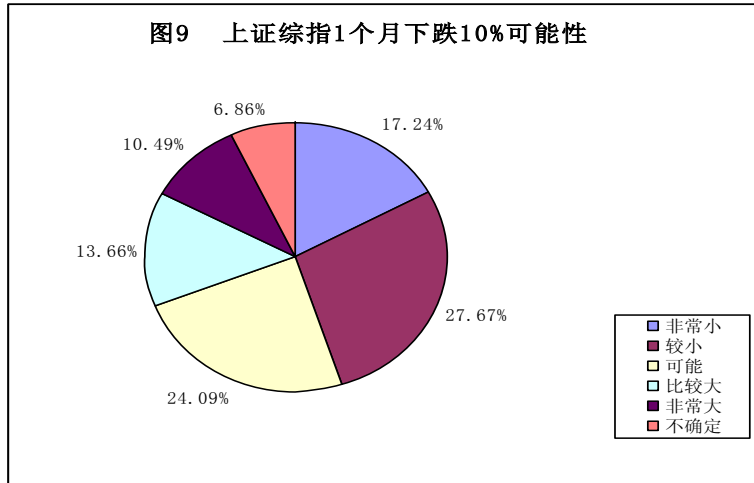
选项	比例	人数
非常大	17.84%	648
比较大	13.85%	503
可能	14.84%	539
较小	20.54%	746
非常小	24.53%	891
不确定	8.40%	305
总计	100.00%	3632



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	17.24%	626
较小	27.67%	1005
可能	24.09%	875
比较大	13.66%	496
非常大	10.49%	381
不确定	6.86%	249
总计	100.00%	3632

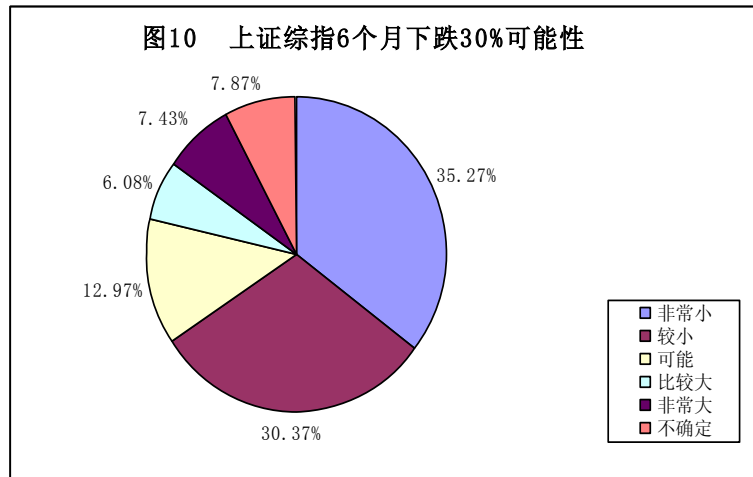
图9 上证综指1个月下跌10%可能性



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	35.27%	1281
较小	30.37%	1103
可能	12.97%	471
比较大	6.08%	221
非常大	7.43%	270
不确定	7.87%	286
总计	100.00%	3632

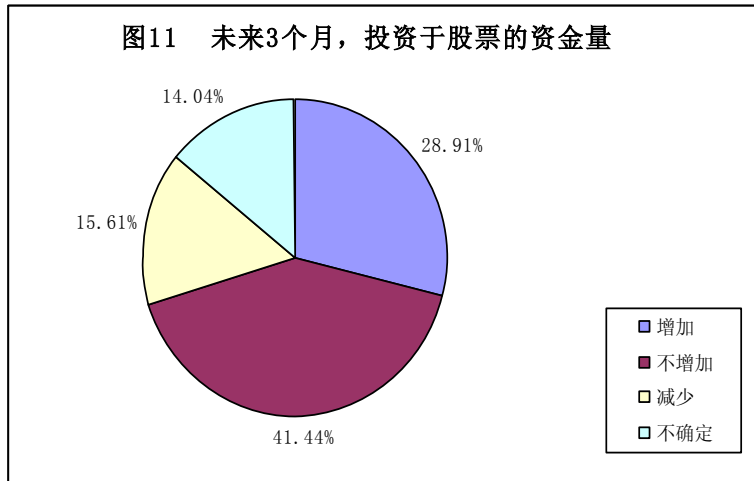
图10 上证综指6个月下跌30%可能性



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	28.91%	1050
不增加	41.44%	1505
减少	15.61%	567
不确定	14.04%	510
总计	100.00%	3632

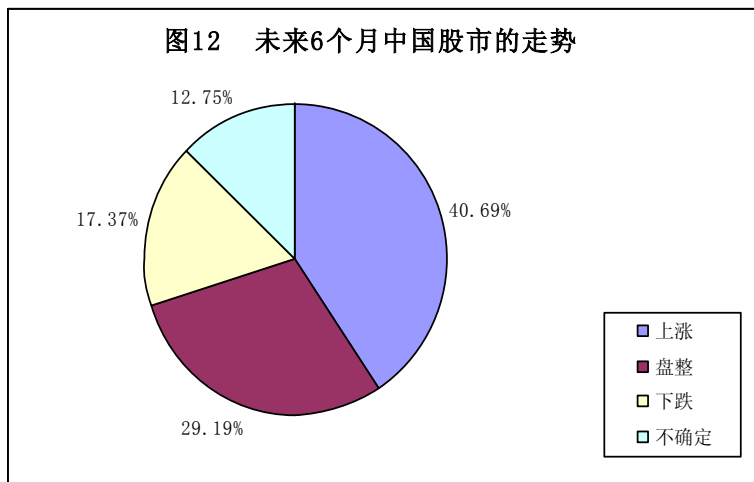
图11 未来3个月，投资于股票的资金量



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	40.69%	1478
盘整	29.19%	1060
下跌	17.37%	631
不确定	12.75%	463
总计	100.00%	3632

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。