

证券投资者信心调查专报

(2012年第8期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一二年九月三日

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，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8月1日，截止于2012年8月30日，共收回问卷2,943份。

二〇一二年八月证券投资者信心调查分析报告

八月证券投资者信心调查从8月1日起依托中国证券投资者保护网进行，截至8月30日，共有2,943名投资者填写了问卷。

调查发现，8月投资者信心总指数为42.5，环比上升1.2，同比下降4.2。除国内经济政策指数和大盘反弹指数略有下降外，国内经济基本面指数回升，国际经济和金融环境指数、大盘乐观指数、大盘抗跌指数和买入指数等各项子指数也均有所上升，投资者总体信心小幅回升。

8月投资者信心主要呈现以下几个特点：

一、投资者总体信心有所回升

7月投资者信心指数下跌至本年度最低点，本月在市场行情继续走弱的情况下，投资者信心转而出出现小幅回升。8月投资者信心指数（SICI）为42.5，环比上升1.2，同比下降4.2。8月，国内经济基本面指数为33.2，环比上升6.0；国际经济和金融环境指数为26.1，环比上升2.9；股票估值指数为53.5，环比上升2.1。大盘乐观指数、大盘抗跌指数和买入指数环比分别上升3.2、0.5和2.7，而国内经济政策指数和大盘反弹指数环比则分别下降3.2和1.8。

在大盘连续三个月大幅下跌，且上证综指已跌破2100点的

情况下，本月投资者信心指数环比出现小幅上升，说明投资者对市场企稳抱有一定期望，后期投资者信心指数的变化值得关注。

二、投资者对国内经济基本面的信心 5 个月来首次上升

8 月国内经济基本面指数（DEFI）为 33.2，较上月（27.2）上升 6.0。其中，17.36%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，44.75%的投资者认为产生不利影响，19.54%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为 18.35%。

进入 2012 年，我国经济继续逐季回落，国内经济基本面指数也于今年 3 月达到 52.1 的最高值后一路下行。本月，这一指数在连续 4 个月下降后首次出现较为明显的回升，究其原因，可能是上半年以来的宏观经济政策累积效应逐步显现，中国经济增长“降中趋稳”的态势正在确立，投资者对于国内经济基本面的信心随之增强。但值得注意的是，这一指数的绝对值仍保持较低水平，远低于 50 这一中性值，说明目前投资者对国内经济基本面仍以悲观态度为主。

三、投资者对国内经济政策有利于股市的信心继续下降

8 月国内经济政策指数（DEPI）为 45.9，比上月（49.1）下降 3.2。26.64%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，33.40%的投资者预计会产生不利影响，22.19%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为 17.77%。

在国际经济低迷，国内经济增速放缓的形势下，投资者对国家宏观经济政策调控寄予厚望，国内经济政策指数在 1-6 月一直处于 50 以上的水平。但伴随着上半年货币政策有所松动，积极的财政政策得以实行，由此带来的政府债务负担增加、通货膨胀率攀升等问题也日益显现。考虑到这些负面因素的影响，投资者对政府持续进行调控的预期有所减弱，国内经济政策指数在 7 月首次低于 50 后，于本月继续下降。

四、投资者对国际经济和金融环境的信心小幅上升

8 月国际经济和金融环境指数(IEFEI)为 26.1,较上月(23.2)上升 2.9。10.84%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,50.53%的投资者认为会产生不利影响,21.68%的投资者认为影响不大,认为影响不确定的投资者比例为 16.96%。

由于欧美经济复苏一波三折，世界经济前景仍扑朔迷离，2012 年国际经济和金融环境指数始终处于较低水平，在 20-40 的区间内小幅波动。本月该指数较上月有所上升，但指数绝对值 26.1 仍不理想，更低于国内经济基本面指数 33.2。

五、投资者对股票估值的信心稳中有升

8 月股票估值指数(SVI)为 53.5,较上月(51.4)上升 2.1。有 34.35%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,22.49%的投资者认为差不多,28.44%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,14.71%的投

投资者回答不确定。

2012年1-8月，股票估值指数在50-60的区间内小幅波动，投资者对我国股票估值的信心较强且保持稳定。本月，上证综指自2009年4月以来首次跌破2100点，随着股价的持续下降，投资者对股票估值的信心有所回升。

六、投资者对大盘的信心有所好转

8月投资者大盘乐观指数(LCOI)为42.1(上月为38.9)，投资者对大盘的信心环比出现小幅上升。虽然8月对上证综指走势持悲观态度的投资者仍多于持乐观态度的投资者，但持乐观态度的投资者比例明显高于7月。调查结果显示，8月认为上证综指在未来一个月、三个月和六个月会上涨的投资者比例分别为23.04%、29.26%和23.62%，而7月这三个比例分别为19.03%、28.07%和23.48%。

8月大盘反弹指数环比小幅下降，大盘反弹指数(LCRI)为34.5(上月为36.3)；大盘抗跌指数环比小幅上升，大盘抗跌指数(LCDI)为52.6(上月为52.1)。说明在上证综指跌破2100点后，投资者可能认为大盘继续下行空间有限，大盘抗跌能力会有所提升，同时大盘反弹指数的持续下降则说明投资者对大盘的反弹能力仍不看好。

8月买入指数(BII)为44.0，较上月(41.3)上升2.7。有19.98%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30.68%的投资者考虑减少，考虑减少资金量的投资者比考虑增加

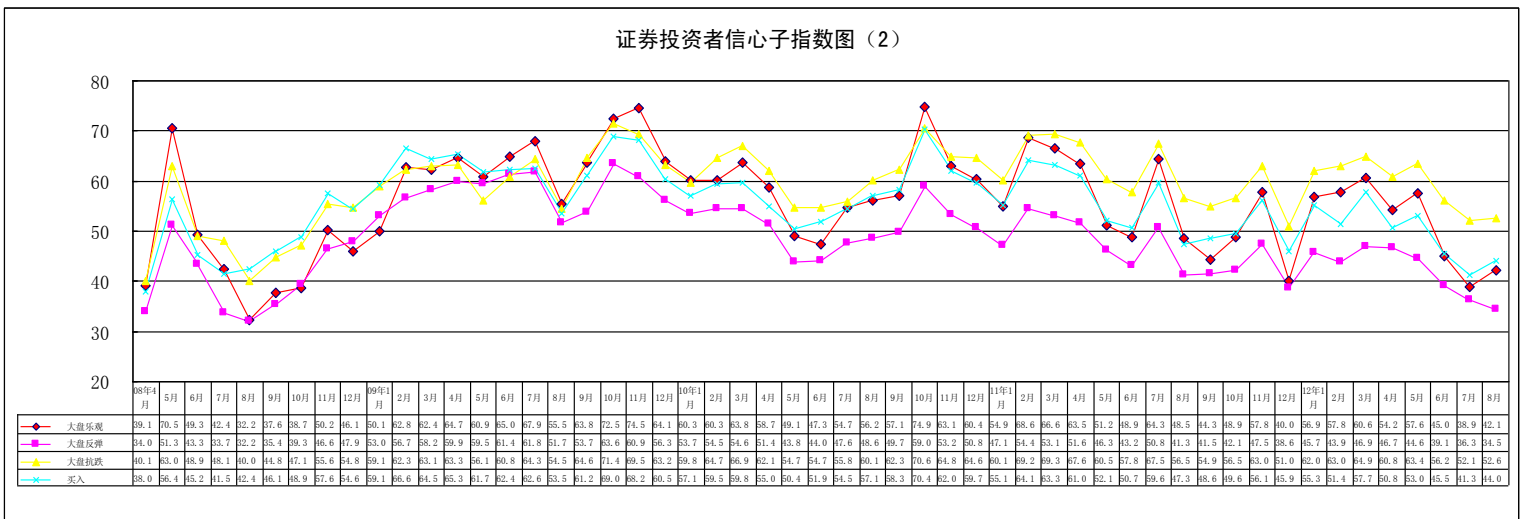
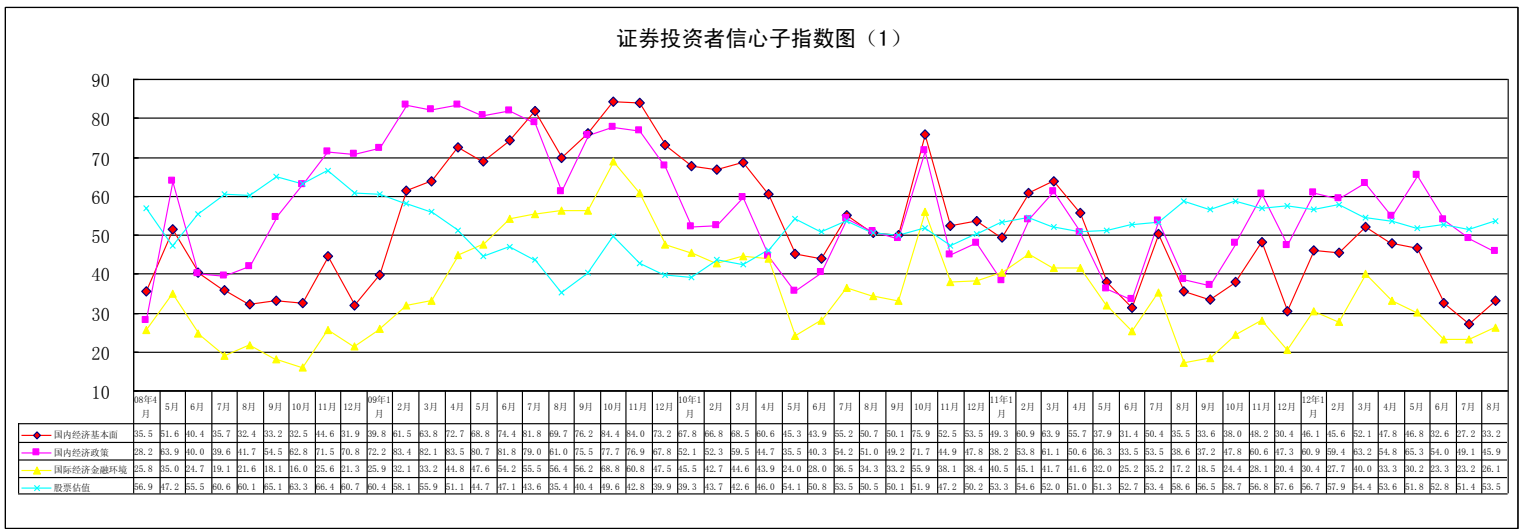
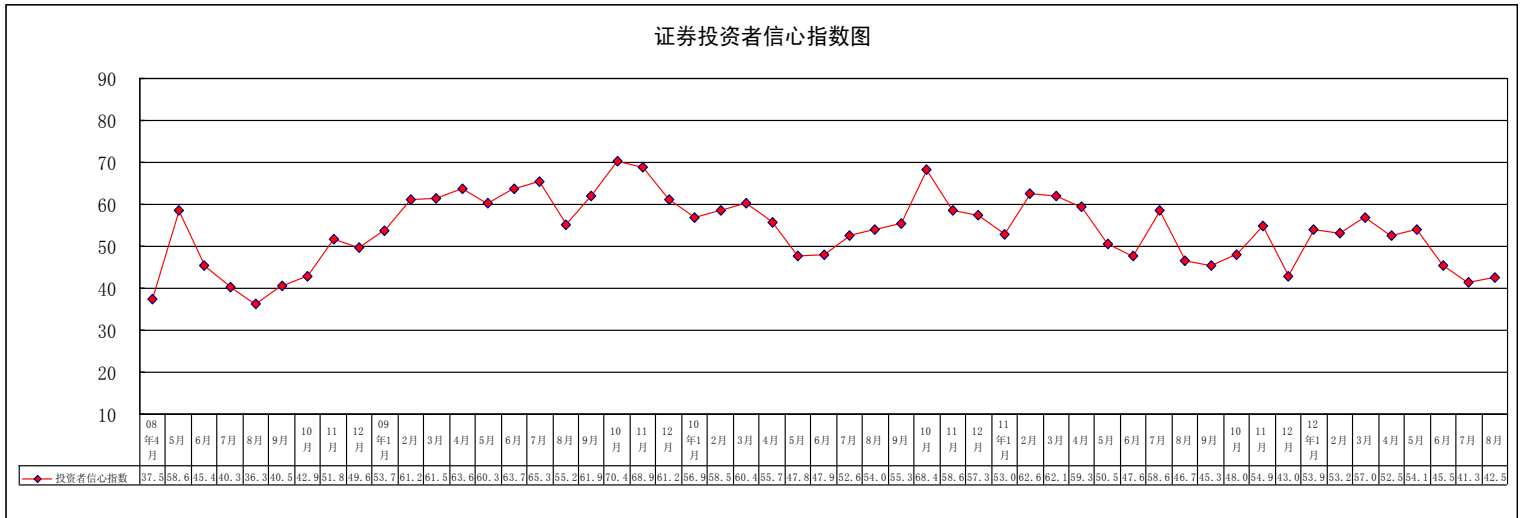
资金量的投资者多 10.7%，而 7 月考虑减少资金量的投资者比考虑增加资金量的投资者多 15.45%。

综合来看，投资者本月对大盘的信心有所好转，买入意愿随之增强。但鉴于国家继续采取积极宏观经济政策进行调控的可能性减弱，国内经济增速放缓，加之国际经济和金融环境的不确定，投资者对市场的信心是否能够企稳回升仍需进一步观察。

- 附件： 1、 证券投资者信心指数及其各项子指数图
2、 二〇一二年八月证券投资者信心调查问卷统计

二〇一二年九月三日

附件 1：证券投资者信心指数及其各项子指数图

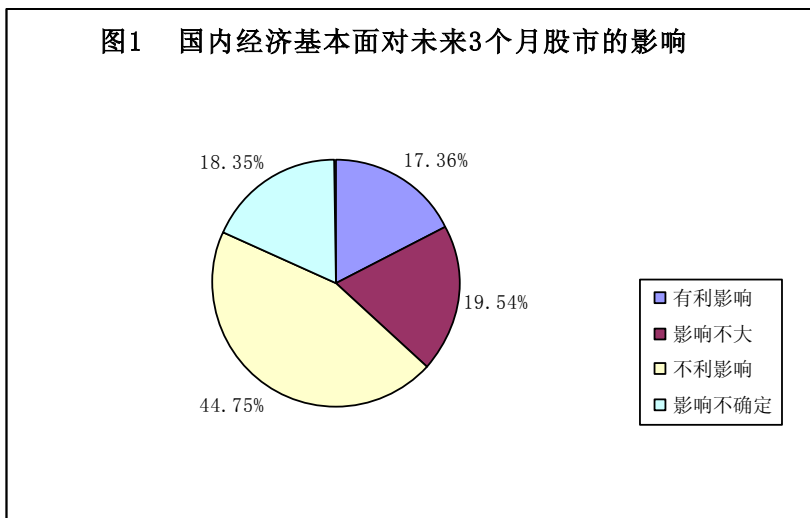


说明：信心指数取值范围为[0, 100]，50为中性值。

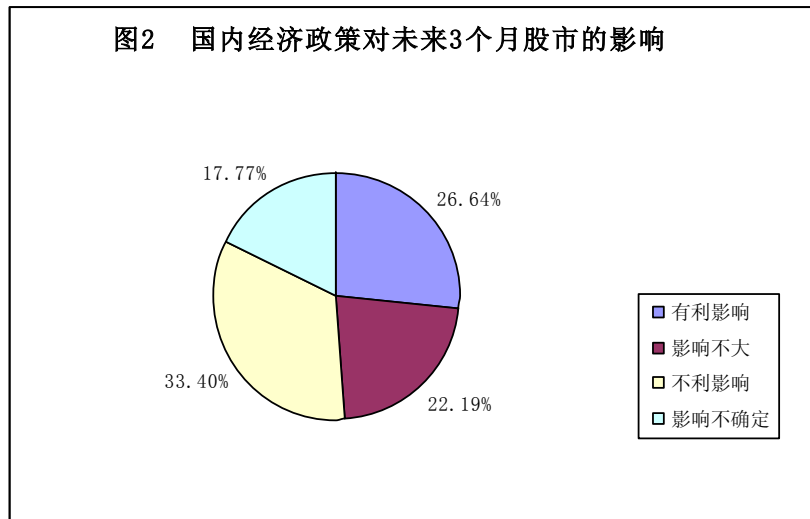
附件 2:

二〇一二年八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	17.36%	511
影响不大	19.54%	575
不利影响	44.75%	1317
影响不确定	18.35%	540
总计	100.00%	2943



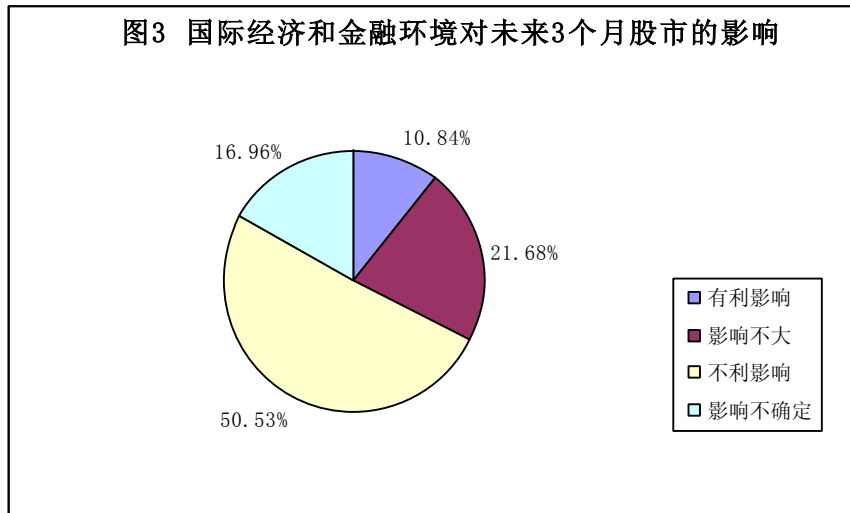
第 2 题：您预计国内经济政策对未来 3 个月的股市将产生：		
选项	比例	人数
有利影响	26.64%	784
影响不大	22.19%	653
不利影响	33.40%	983
影响不确定	17.77%	523
总计	100.00%	2943



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	10.84%	319
影响不大	21.68%	638
不利影响	50.53%	1487
影响不确定	16.96%	499
总计	100.00%	2943

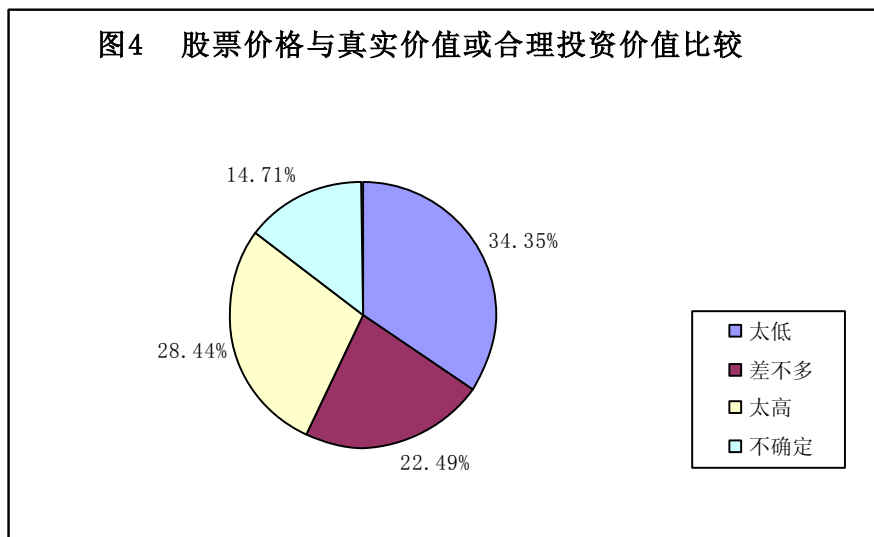
图3 国际经济和金融环境对未来3个月股市的影响



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	34.35%	1011
差不多	22.49%	662
太高	28.44%	837
不确定	14.71%	433
总计	100.00%	2943

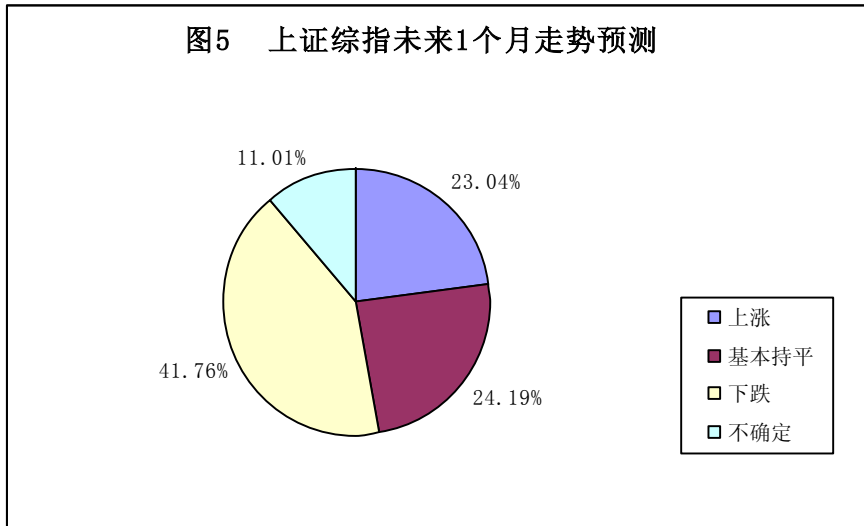
图4 股票价格与真实价值或合理投资价值比较



第 5 题：您认为上证综指未来 1 个月会：

选项	比例	人数
上涨	23.04%	678
基本持平	24.19%	712
下跌	41.76%	1229
不确定	11.01%	324
总计	100.00%	2943

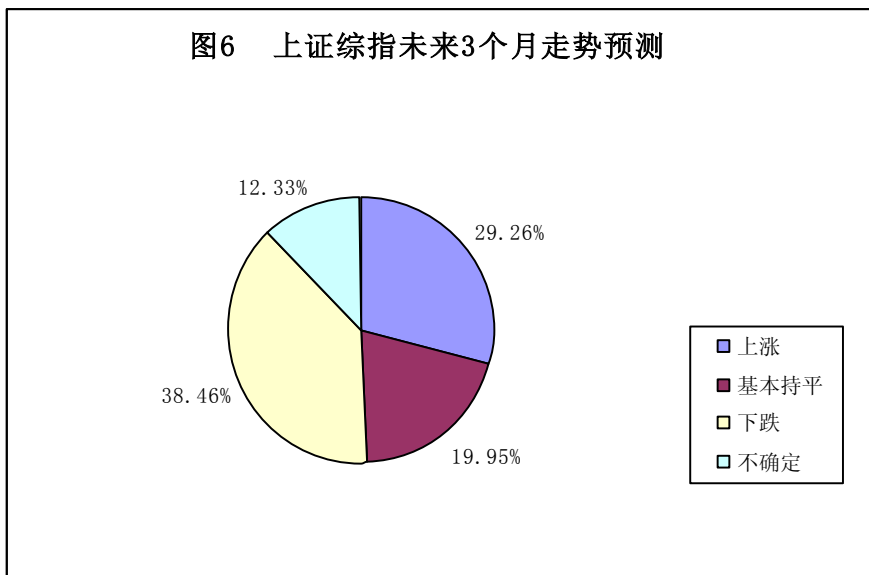
图5 上证综指未来1个月走势预测



第 6 题：您认为上证综指未来 3 个月会：

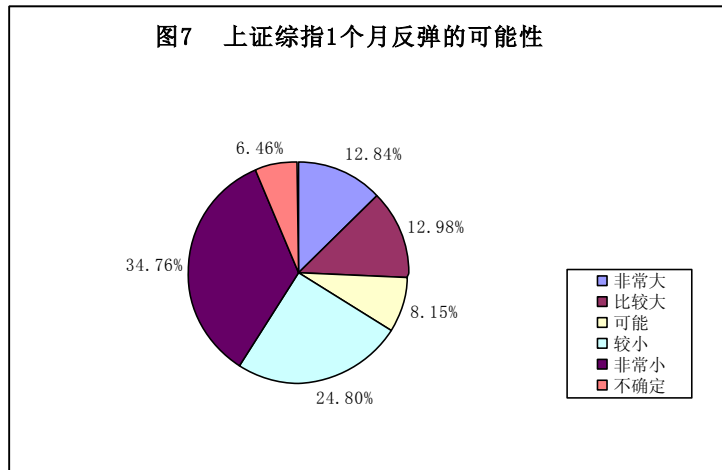
选项	比例	人数
上涨	29.26%	861
基本持平	19.95%	587
下跌	38.46%	1132
不确定	12.33%	363
总计	100.00%	2943

图6 上证综指未来3个月走势预测



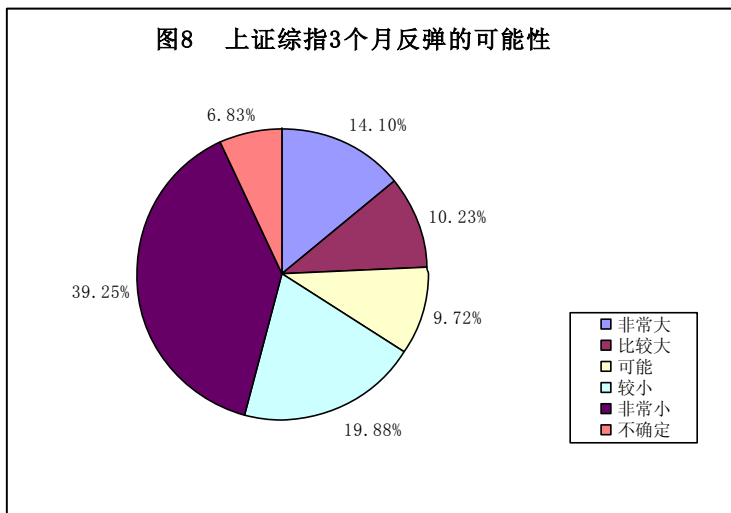
第 7 题：如果上证综指在未来 1 个月内下跌 10%，您预计在接下去的 1 个月涨回去的可能性：

选项	比例	人数
非常大	12.84%	378
比较大	12.98%	382
可能	8.15%	240
较小	24.80%	730
非常小	34.76%	1023
不确定	6.46%	190
总计	100.00%	2943



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：

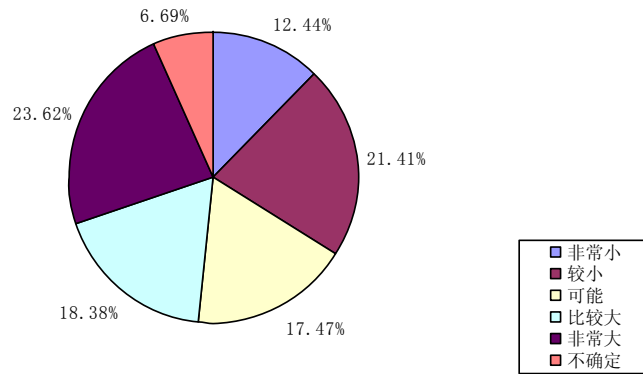
选项	比例	人数
非常大	14.10%	415
比较大	10.23%	301
可能	9.72%	286
较小	19.88%	585
非常小	39.25%	1155
不确定	6.83%	201
总计	100.00%	2943



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	12.44%	366
较小	21.41%	630
可能	17.47%	514
比较大	18.38%	541
非常大	23.62%	695
不确定	6.69%	197
总计	100.00%	2943

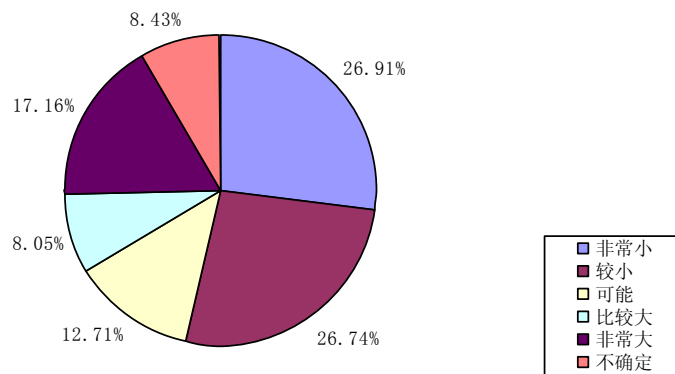
图9 上证综指1个月下跌10%可能性



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	26.91%	792
较小	26.74%	787
可能	12.71%	374
比较大	8.05%	237
非常大	17.16%	505
不确定	8.43%	248
总计	100.00%	2943

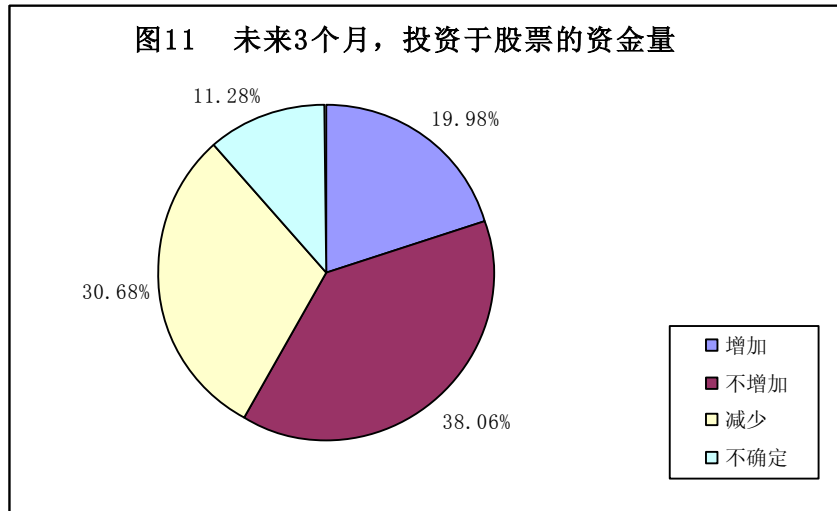
图10 上证综指6个月下跌30%可能性



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	19.98%	588
不增加	38.06%	1120
减少	30.68%	903
不确定	11.28%	332
总计	100.00%	2943

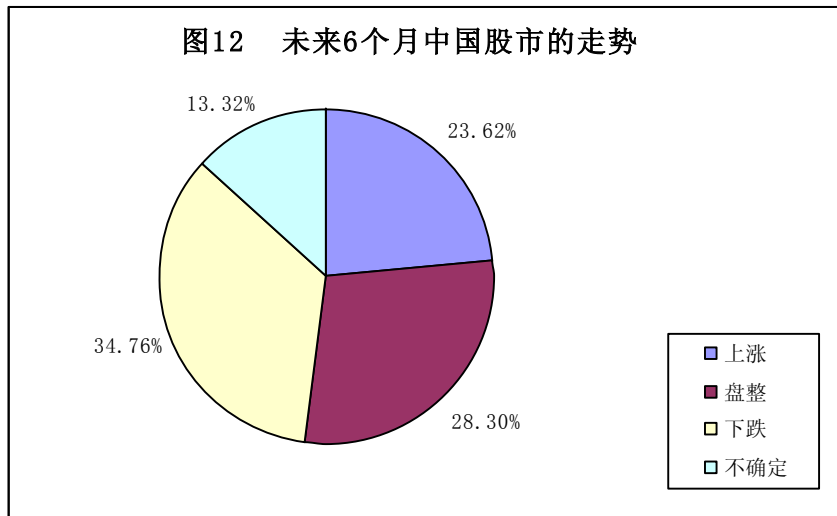
图 11 未来3个月，投资于股票的资金量



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	23.62%	695
盘整	28.30%	833
下跌	34.76%	1023
不确定	13.32%	392
总计	100.00%	2943

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。