

证券投资者信心调查专报

(2012年第9期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一二年十月九日

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9月1日，截止于2012年9月28日，共收回问卷1,796份。

二〇一二年九月证券投资者信心调查分析报告

九月证券投资者信心调查从9月1日起依托中国证券投资者保护网进行，截至9月28日，共有1,796名投资者填写了问卷。

调查发现，9月投资者信心总指数为46.9，环比上升4.4，同比上升1.6。8个信心子指数的表现均好于8月，其中，国际经济和金融环境指数、大盘乐观指数和大盘反弹指数上升幅度较大，其余各子指数也都出现不同幅度的上升。投资者总体信心有明显回升。

9月投资者信心主要呈现以下几个特点：

一、投资者总体信心企稳回升

9月投资者信心指数环比与同比数据均出现上升，投资者信心指数（SICI）为46.9，环比上升4.4，同比上升1.6。信心子指数方面，9月国内经济基本面指数为36.0，环比上升2.8；国内经济政策指数为49.8，环比上升3.9；国际经济和金融环境指数为32.1，环比上升6.0；股票估值指数为55.4，环比上升1.9。大盘乐观指数、大盘反弹指数、大盘抗跌指数和买入指数环比分别上升5.0、5.3、3.9和4.6。

8月投资者信心指数环比开始出现小幅回升，9月上证指数在经历四个月的连续下跌后首次出现上涨，受此行情影响，投资

者信心指数的上升走势得以延续，且上升幅度较8月有所扩大。从8月和9月的投资者信心指数表现来看，投资者总体信心企稳回升，投资者对市场向好的预期有所增强。

二、投资者对国内经济基本面信心的上升幅度缩减

9月国内经济基本面指数（DEFI）为36.0，较上月（33.2）上升2.8。其中，20.66%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，43.71%的投资者认为产生不利影响，18.21%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为17.43%。

国内经济基本面指数于今年4月开始一路下行，8月首次出现回升，本月这一指数继续上升，但环比上升幅度小于8月。尽管政府努力通过宏观经济政策调控以提振国内经济，投资者对国内经济基本面的信心也因政策累积效应的逐步显现而有所回升，但8月宏观经济数据显示经济仍然面临下行压力，国家统计局公布的数据显示企业盈利情况仍不容乐观。因此，9月国内经济基本面指数虽有所上升，但上升幅度（环比上升2.8）大大低于8月（环比上升6.0）。

三、投资者对国内经济政策有利于股市的信心开始回升

9月国内经济政策指数（DEPI）为49.8，比上月（45.9）上升3.9。29.79%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，30.07%的投资者预计会产生不利影响，22.77%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为

17.37%。

发改委在9月公布了总投资规模超7000亿的25项城市轨道交通建设规划并公布30个获批项目，证监会副主席姜洋也表示证监会将积极推进市场基础性制度建设，全力维护市场稳定健康发展。受“稳增长”政策频繁出台的影响，投资者对政府进一步采取经济刺激计划给股市带来转机的期望开始增强，本月国内经济政策指数在连续3个月下跌后出现明显回升。

四、投资者对国际经济和金融环境的信心大幅上升

9月国际经济和金融环境指数(IEFEI)为32.1,较上月(26.1)上升6.0。15.53%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,45.04%的投资者认为会产生不利影响,21.71%的投资者认为影响不大,认为影响不确定的投资者比例为17.71%。

欧洲央行9月6日公布了新国债购买计划的细节,美联储于当地时间9月13日宣布启动第三轮量化宽松计划,尽管美联储释放货币流动性会使我国延续稳增长政策的难度进一步加大,A股反弹的预期被削弱,但欧美各国将致力于缓解本国经济衰退的坚定立场仍使得9月国际经济和金融环境指数出现了大幅回升,该指数在近四个月内首次回升到30点以上。

五、投资者对股票估值的信心保持稳定

9月股票估值指数(SVI)为55.4,较上月(53.5)上升1.9。有35.36%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，24.67%的投资者认为差不多，26.06%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，13.92%的投资者回答不确定。

在市场超跌的情况下，本年度股票估值指数表现较为稳定，半数投资者认为我国股票价格较为合理或低于投资价值。本月，投资者对股票估值的信心继续稳步上升，环比上升幅度（1.9）与8月（2.1）相差不大。

六、投资者对大盘的信心明显好转

9月投资者大盘乐观指数（LCOI）为47.1（上月为42.1），投资者对大盘的信心环比出现大幅上升。从表1可以看出，在最近三个月内，预测上证指数会上涨的投资者比例不断攀升，已接近预测上证指数会下跌的投资者比例，投资者对市场的悲观情绪有所缓解。

表1 预测上证指数在未来不同时间段会上涨的投资者比例

时间段	7月比例	8月比例	9月比例
一个月	19.03%	23.04%	29.51%
三个月	28.07%	29.26%	32.18%
六个月	23.48%	23.62%	26.34%

9月，大盘反弹指数（LCRI）为39.8（上月为34.5），大盘抗跌指数（LCDI）为56.5（上月为52.6）。上证指数在9月止跌回升提振了投资者对市场的信心，大盘反弹指数和大盘抗跌指数也随之上升，特别是大盘反弹指数于8月跌至年度最低点，9月出现

大幅回升，环比上升 5.3。

9 月买入指数(BII)为 48.6, 较上月(44.0)上升 4.6。有 22.44% 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 24.94% 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仅多 2.5%, 而 8 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 10.7%, 7 月则多 15.45%。

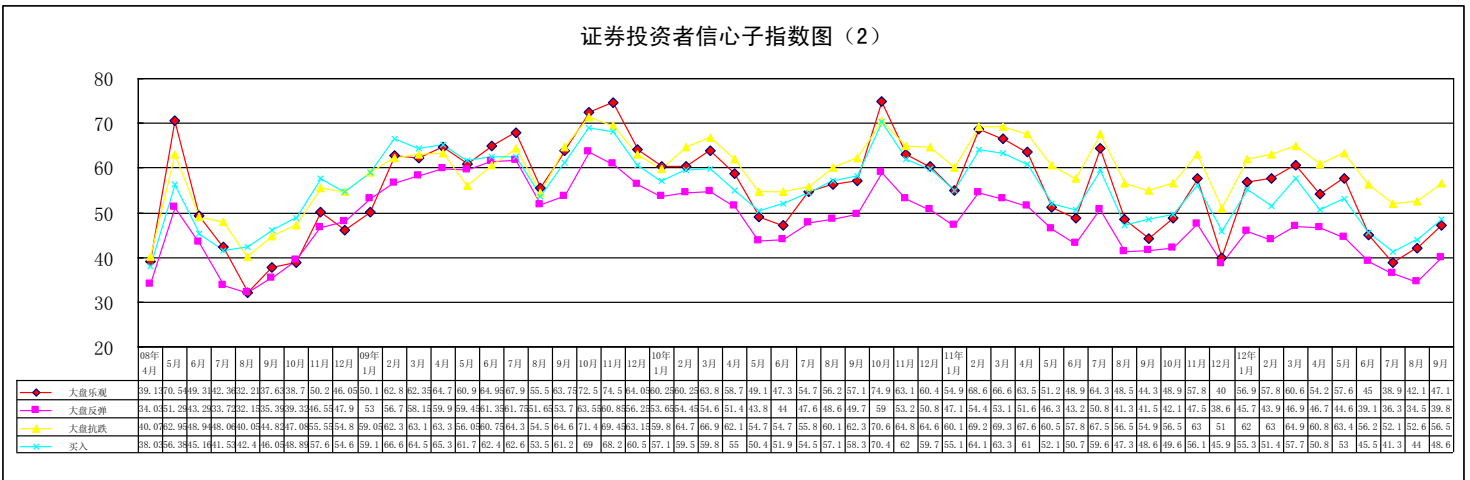
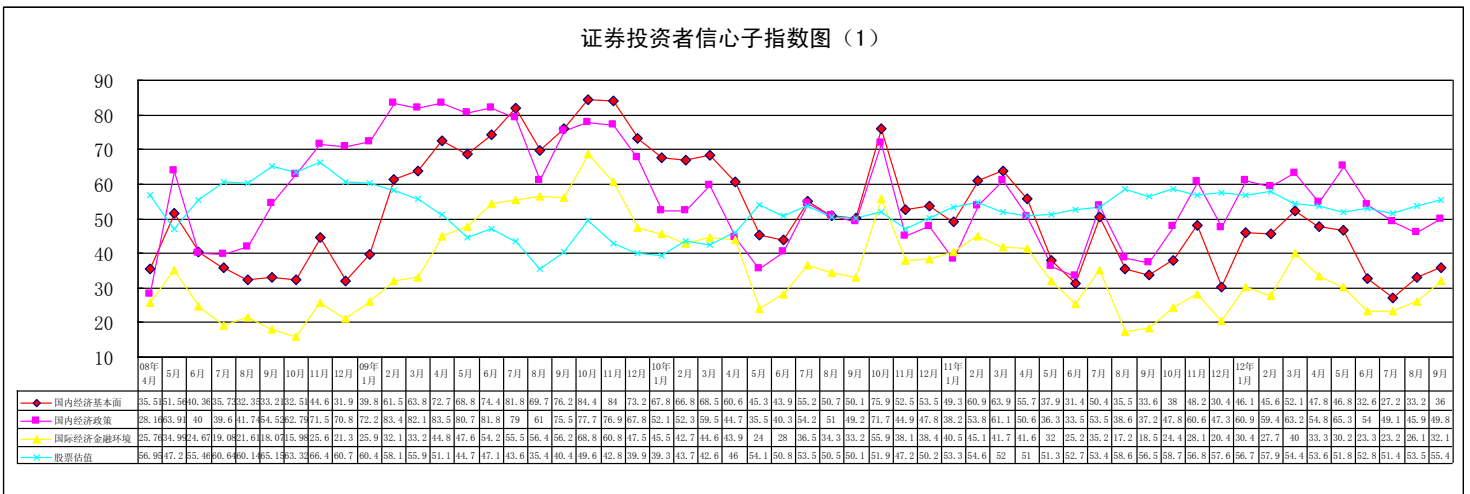
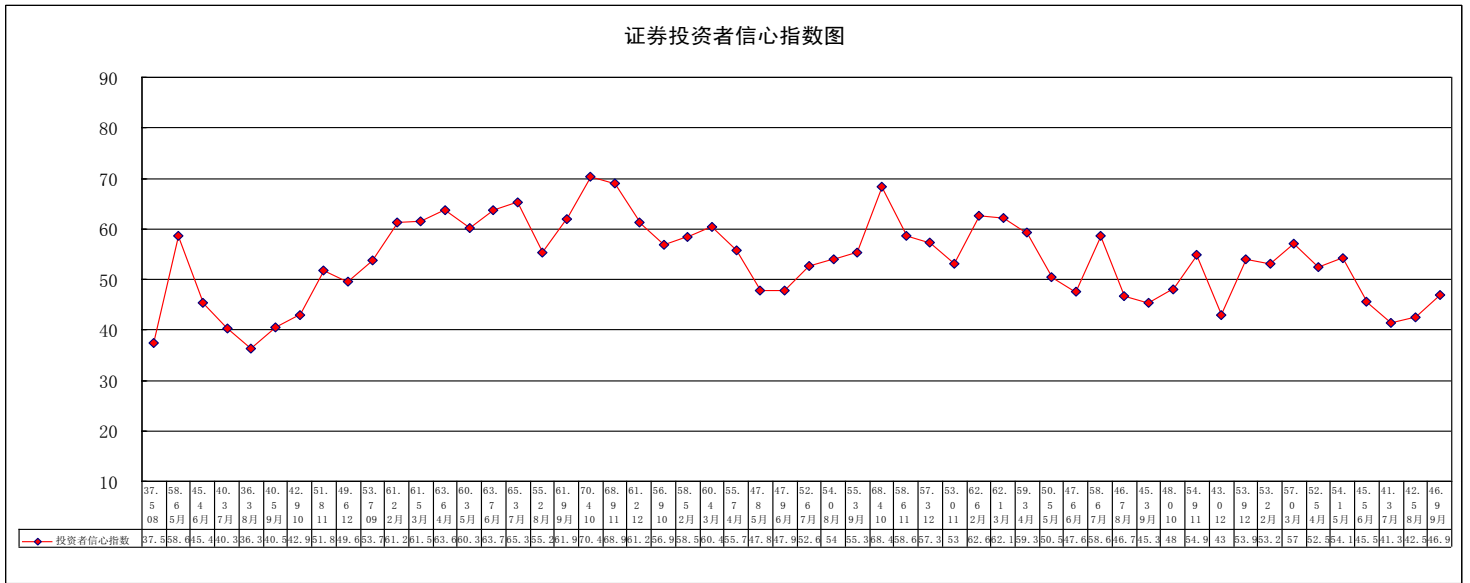
综合来看, 在 8 月投资者信心指数小幅回升的基础上, 九月投资者对大盘的信心明显好转, 买入意愿显著增强, 投资者信心指数有企稳回升的趋势。需要关注的是, 9 月 A 股市场表现出明显的“震荡市”特点, 企业盈利能力的持续下降使国内经济形势仍不容乐观, 投资者对市场的信心可能在很大程度上取决于后续“稳增长”政策和四季度宏观经济数据的表现。

附件: 1、证券投资者信心指数及其各项子指数图

2、二〇一二年九月证券投资者信心调查问卷统计

二〇一二年十月九日

附件 1：证券投资者信心指数及其各项子指数图



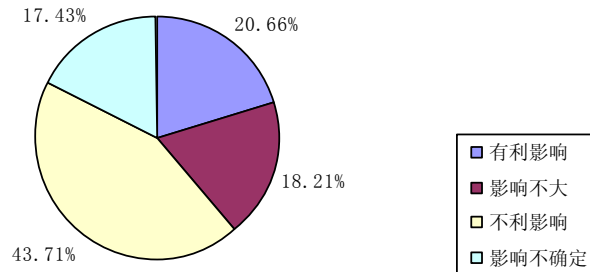
说明：信心指数取值范围为[0, 100]，50为中性值。

附件 2:

二〇一二年九月证券投资者信心调查问卷统计

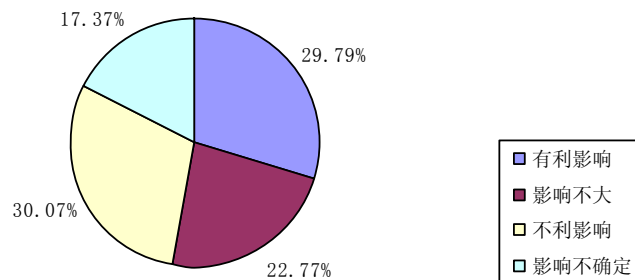
第 1 题：您预计国内经济基本面对未来 3 个月的股市将产生：		
选项	比例	人数
有利影响	20.66%	371
影响不大	18.21%	327
不利影响	43.71%	785
影响不确定	17.43%	313
总计	100.00%	1796

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	29.79%	535
影响不大	22.77%	409
不利影响	30.07%	540
影响不确定	17.37%	312
总计	100.00%	1796

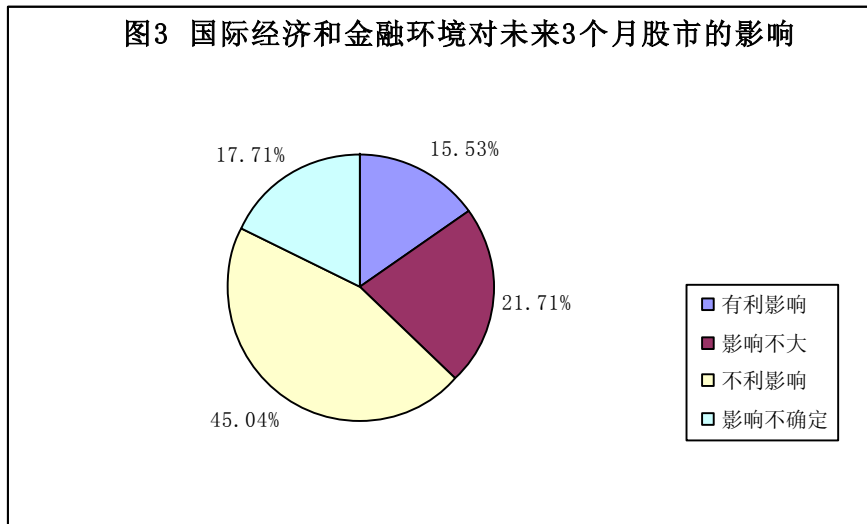
图2 国内经济政策对未来3个月股市的影响



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	15.53%	279
影响不大	21.71%	390
不利影响	45.04%	809
影响不确定	17.71%	318
总计	100.00%	1796

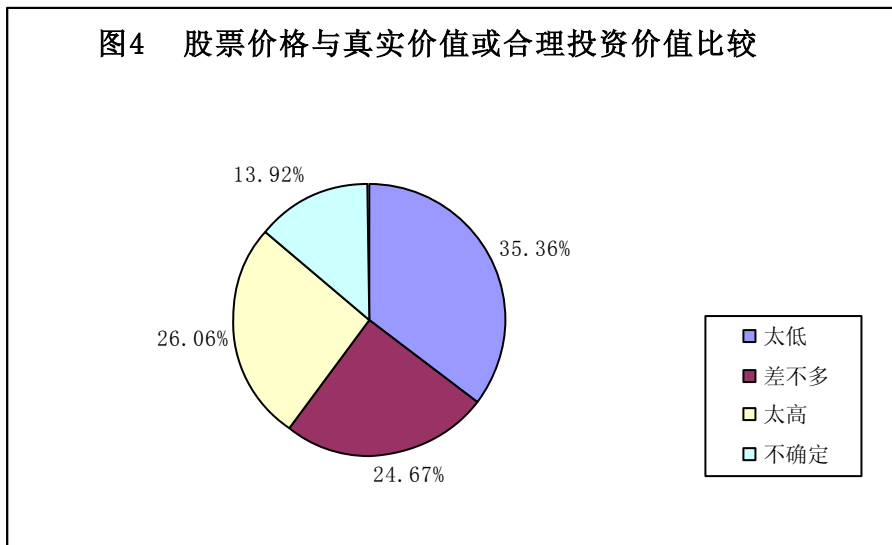
图3 国际经济和金融环境对未来3个月股市的影响



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	35.36%	635
差不多	24.67%	443
太高	26.06%	468
不确定	13.92%	250
总计	100.00%	1796

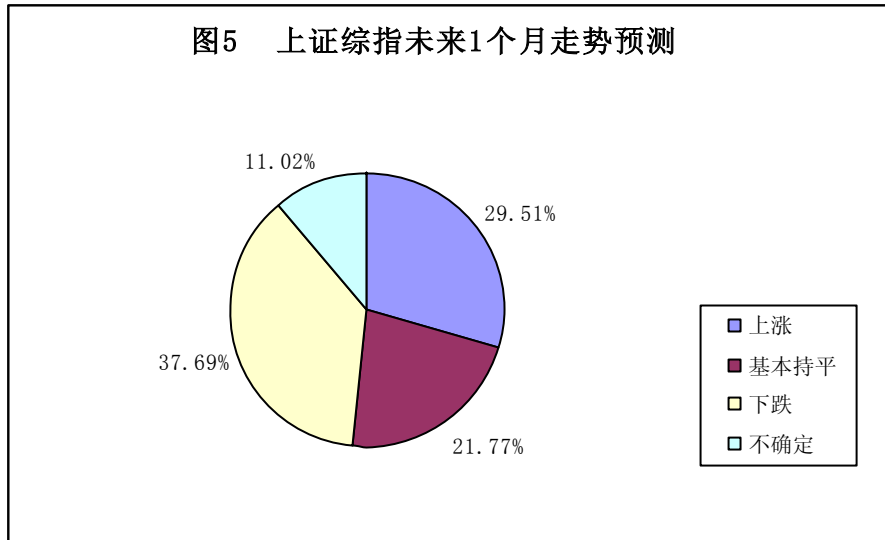
图4 股票价格与真实价值或合理投资价值比较



第 5 题：您认为上证综指未来 1 个月会：

选项	比例	人数
上涨	29.51%	530
基本持平	21.77%	391
下跌	37.69%	677
不确定	11.02%	198
总计	100.00%	1796

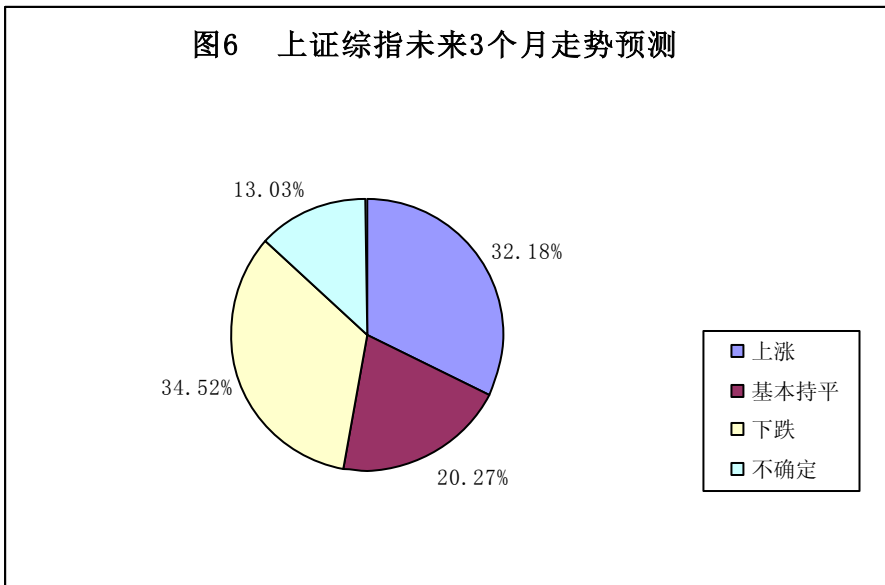
图5 上证综指未来1个月走势预测



第 6 题：您认为上证综指未来 3 个月会：

选项	比例	人数
上涨	32.18%	578
基本持平	20.27%	364
下跌	34.52%	620
不确定	13.03%	234
总计	100.00%	1796

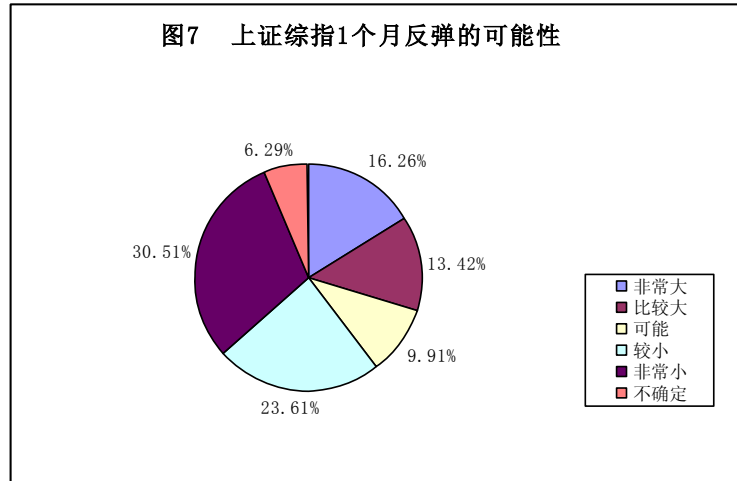
图6 上证综指未来3个月走势预测



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	16.26%	292
比较大	13.42%	241
可能	9.91%	178
较小	23.61%	424
非常小	30.51%	548
不确定	6.29%	113
总计	100.00%	1796

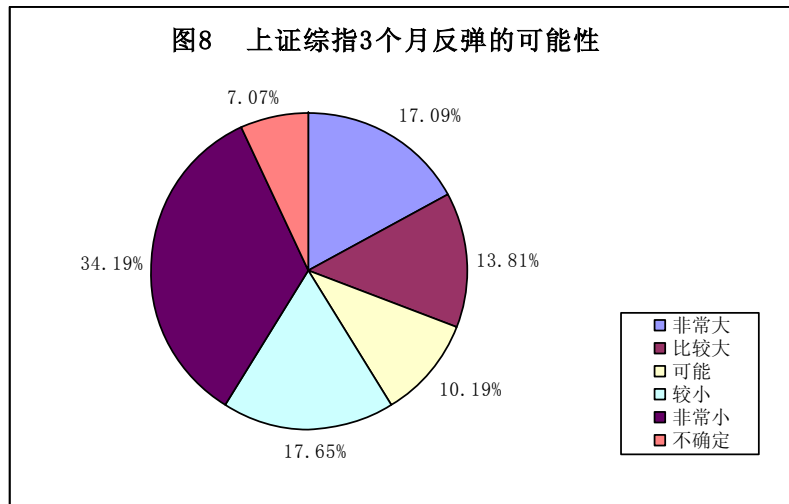
图7 上证综指1个月反弹的可能性



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：

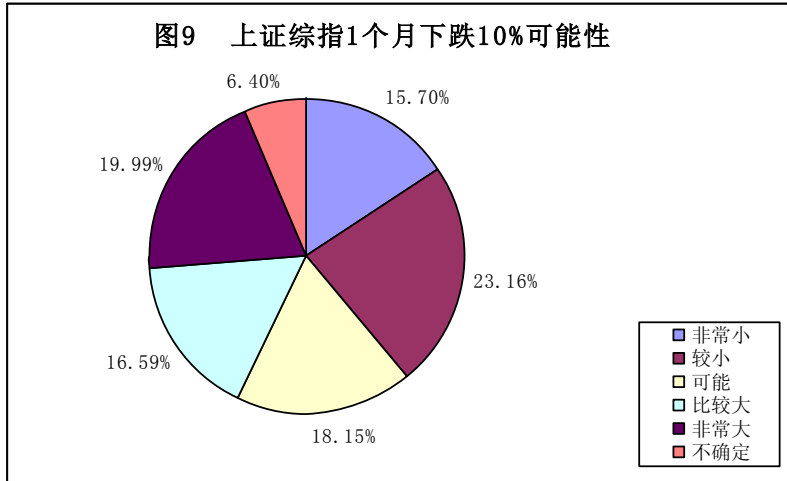
选项	比例	人数
非常大	17.09%	307
比较大	13.81%	248
可能	10.19%	183
较小	17.65%	317
非常小	34.19%	614
不确定	7.07%	127
总计	100.00%	1796

图8 上证综指3个月反弹的可能性



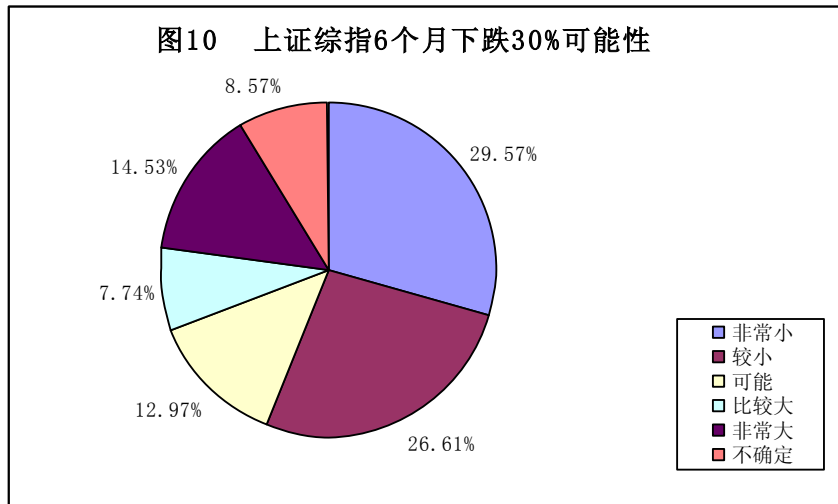
第 9 题：您预计上证综指在未来 1 个月内下跌 10%的可能性：

选项	比例	人数
非常小	15.70%	282
较小	23.16%	416
可能	18.15%	326
比较大	16.59%	298
非常大	19.99%	359
不确定	6.40%	115
总计	100.00%	1796



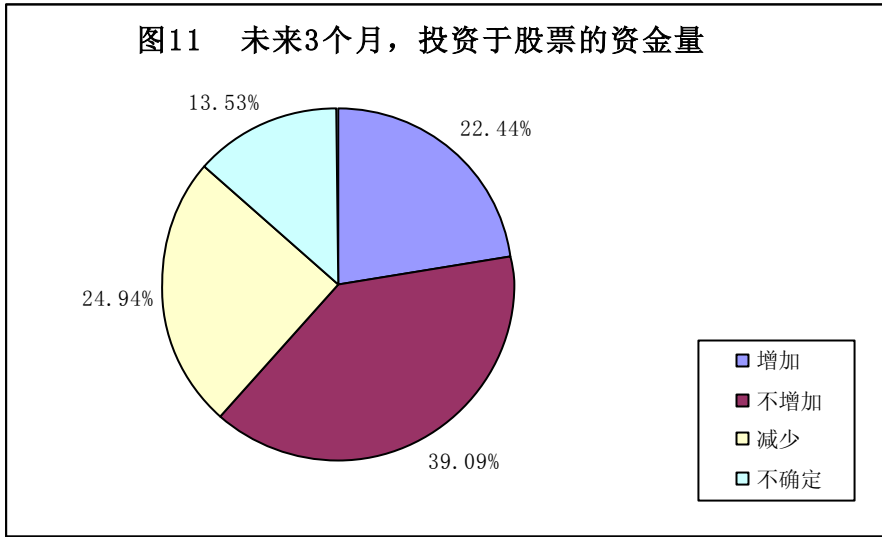
第 10 题：您预计上证综指在未来 6 个月内下跌 30%的可能性：

选项	比例	人数
非常小	29.57%	531
较小	26.61%	478
可能	12.97%	233
比较大	7.74%	139
非常大	14.53%	261
不确定	8.57%	154
总计	100.00%	1796



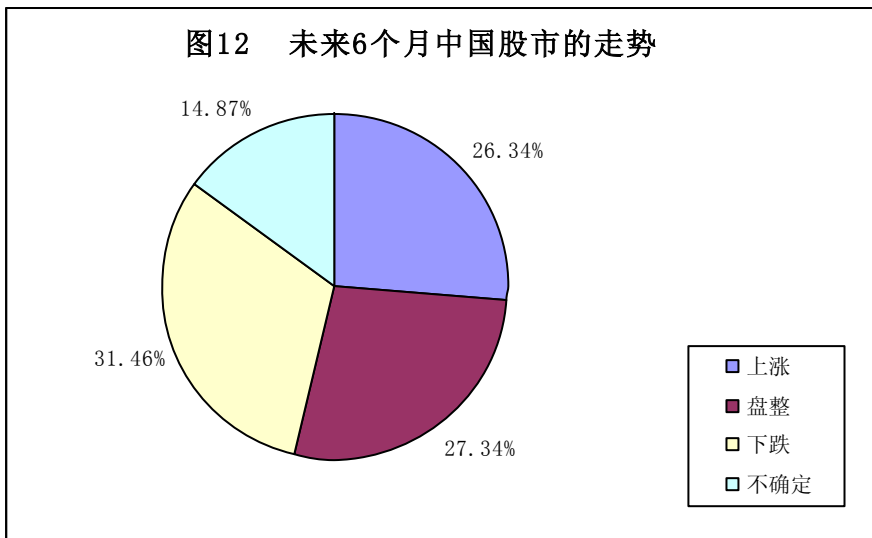
第 11 题：在未来 3 个月内，您是否考虑增加投资于股票的资金量？

选项	比例	人数
增加	22.44%	403
不增加	39.09%	702
减少	24.94%	448
不确定	13.53%	243
总计	100.00%	1796



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	26.34%	473
盘整	27.34%	491
下跌	31.46%	565
不确定	14.87%	267
总计	100.00%	1796



说明：由于舍入误差，“比例”项分类之和未必等于总计。