

# 证券投资者信心调查专报

(2013年第4期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一三年四月二十四日

## 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。

## 二〇一三年四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 4 月 1 日起依托中国证券投资者保护网（www.sipf.com.cn）进行，截至 4 月 24 日，共有 2,237 名投资者填写了问卷。

调查发现，2013 年 4 月投资者信心总指数为 52.0，环比下降 8.45%，同比下降 0.95%，投资者整体信心略偏向乐观。各项子指数均出现不同幅度下降，其中，国内经济基本面指数和国内经济政策指数下降幅度较大，较上月分别下降 8.7 和 9.7，从 1、2 月份的 70 以上降至略高于 50。另外，本月大盘乐观指数下降明显，较上月下降 8.0。

在不断推进经济结构调整的过程中，短期经济增长受到一定影响，本月中旬，一季度经济增长数据的发布也说明我国宏观经济复苏力度偏弱，投资者逐渐接受了中国经济从高速增长转入中速增长这一事实，没有了年初的过高预期。

2013 年 4 月与 2013 年 3 月投资者信心指数比较表

	2013 年 3 月	2013 年 4 月	月度变化
信心总指数	56.8	52.0	-4.8
国内经济基本面	61.5	52.8	-8.7
国内经济政策	62.7	53.0	-9.7
国际经济金融环境	43.7	38.0	-5.7
股票估值	57.6	56.6	-1.0
大盘乐观	60.2	52.2	-8.0
大盘反弹	45.6	43.3	-2.3
大盘抗跌	63.2	60.8	-2.4
买入	55.7	51.5	-4.2

4月投资者信心主要呈现以下几个特点：

### 一、投资者总体信心持续下降

4月投资者信心指数（SICI）为52.0，较上月下降4.8。子指数方面，国内经济基本面指数、国内经济政策指数降至52.8和53.0，已接近50中值。国际经济金融环境指数、大盘乐观指数、买入指数较上月分别下降5.7、8.0和4.2。大盘反弹、大盘抗跌指数下降2.3和2.4。

4月，投资者所期盼的政策红利尚未出现，资金面逐步呈现收缩态势，楼市调控地方细则陆续出台，使得投资者的观望情绪日渐浓厚。考虑到近期不确定性因素依然较多，在无实质性利好的情况下，大盘走势仍以弱势震荡为主，一季度宏观经济数据也验证了中国经济弱复苏态势，市场反弹缺乏必要的催化因素，投资者谨慎情绪进一步加剧。

### 二、投资者对国内经济基本面的信心明显下降

4月国内经济基本面指数（DEFI）为52.8，较上月（61.5）下降8.7。其中，29.19%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，24.94%的投资者认为产生不利影响，23.07%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为22.80%。

国家统计局本月15日公布数据显示，我国2013年第一季度国内生产总值（GDP）为118,855亿元，按可比价格计算，同比增长7.7%，增速比上季度回落0.2个百分点，放缓幅度超预期。

海关总署4月10日发布的进口数据显示一季度进口增长仅8.4%，呈现出中国经济的内需不足。这些宏观经济指标均出现乏力或回落现象，一定程度上影响了投资者对于基本面的信心。

### **三、投资者对国内经济政策有利于股市的信心明显下降**

4月国内经济政策指数（DEPI）为53.0，比上月（62.7）下降9.7。32.19%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，27.36%的投资者预计产生不利影响，19.85%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为20.61%。

十八大报告提出把推进经济结构战略性调整作为加快转变经济发展方式的主攻方向，单纯依靠投资拉动经济增长的时代已经结束。尽管目前我国经济增长动能不强，复苏力度仍然较弱，但政府并未像以往那样启动固定资产投资，房产调控毫无松动之意，而是“站稳脚跟、着眼升级，打造中国经济升级版”，并依靠制度来增强经济发展后劲。

### **四、投资者对国际经济和金融环境的信心有所下降**

4月国际经济和金融环境指数（IEFEI）为38.0，较上月（43.7）下降5.7，偏向悲观。18.06%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，37.06%的投资者认为会产生不利影响，24.14%的投资者认为影响不大，认为影响不确定的投资者比例为20.74%。

国际货币基金组织(IMF)本月16日发布新一期“世界经济展

望报告”，将 2013 年全球经济增长预期降至 3.3%，比其之前的预测下降了 0.2 个百分点。报告称，全球经济前景改善，但发达国家复苏之路仍不平坦，主要发达经济体 2013 年开局偏弱。受到黄金、原油期货价格骤跌以及经济数据悲观的拖累，纽约股市三大股指 4 月 15 日以大跌报收，创去年 11 月初以来最大单日跌幅。另外，波士顿爆炸案的恐慌情绪也蔓延到金融市场，引发市场避险情绪。

### 五、股票估值指数保持稳定

4 月股票估值指数 (SVI) 为 56.6，较上月 (57.6) 微降 1.0。有 35.94% 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，24.99% 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，16.58% 的投资者回答不确定。

### 六、投资者对大盘向好的信心下降

4 月投资者大盘乐观指数 (LCOI) 为 52.2 (上月为 60.2)，大盘反弹指数为 43.3 (上月为 45.6)，大盘抗跌指数为 60.8 (上月为 63.2)，买入指数 (BII) 为 51.5 (上月为 55.7)。

预测上证综指未来一个月和三个月会上涨的投资者分别为 29.82% 和 34.38%，较上月分别下降 9.58% 和 7.08%，仅有 23.25% 的投资者在未来 3 个月内考虑增加投资于股票的资金量。4 月份大盘整体呈弱势震荡的态势，投资者关注市场热点板块，操作上保持谨慎，鉴于当前经济弱复苏背景及政策尚未落地等因素，市

场信心短期内恐难以大幅提升。

值得注意的是，一季度我国第三产业增加值增长 8.3%，比第二产业高 0.5 个百分点，说明产业结构调整 and 转型升级取得积极进展。在确保经济稳健运行的基础上，一些行业指标实现了“稳中有进”，有助于投资者整体信心逐步回升。

## 七、样本库投资者信心调查

本月，我们同时利用保护基金投资者调查样本库开展投资者信心调查，调查时间为 4 月 15 日至 22 日，共发放问卷 1,361 份，收回有效问卷 1,297，有效回收率为 95.3%。

经统计，本月样本库投资者信心指数为 51.9，相比上月 54.4 降低 2.5，相比本月利用公开网络调查方式获取的信心指数 52.0 低 0.1。本月样本库投资者信心指数与公开网络调查投资者信心指数均低于 3 月，两类指数总体走势保持一致，但在具体子指数上出现了一定差异。本月公开网络调查方式获取的各项子指数中，国内经济基本面、国内经济政策、国际经济金融环境及大盘乐观几项指数都出现了较大幅度下降；本月样本库投资者信心子指数中，仅国内经济基本面和国际经济金融环境两项指数下降幅度较大。说明在上证指数震荡下行的行情中，样本库投资者相较于公开网络调查的投资者情绪更为稳定，对市场走势的判断更为理性，受到行情干扰的影响较小。

4 月投资者信心调查网络公开方式与样本库方式指数比较表

	4 月 网络公开调查	4 月 样本库调查	差异
信心总指数	52.0	51.9	-0.1
国内经济基本面	52.8	52.6	-0.2
国内经济政策	53.0	55.2	2.2
国际经济金融环境	38.0	40.7	2.7
股票估值	56.6	51.1	-5.5
大盘乐观	52.2	50.4	-1.8
大盘反弹	43.3	47.1	3.8
大盘抗跌	60.8	61.8	1.0
买入	51.5	47.4	-4.1

4 月样本库信心调查与 3 月样本库信心调查指数比较表

	3 月 样本库调查	4 月 样本库调查	差异
信心总指数	54.4	51.9	-2.5
国内经济基本面	60.2	52.6	-7.6
国内经济政策	59.6	55.2	-4.4
国际经济金融环境	49.9	40.7	-9.2
股票估值	51.0	51.1	0.1
大盘乐观	53.9	50.4	-3.5
大盘反弹	48.0	47.1	-0.9
大盘抗跌	61.2	61.8	0.6
买入	50.3	47.4	-2.9

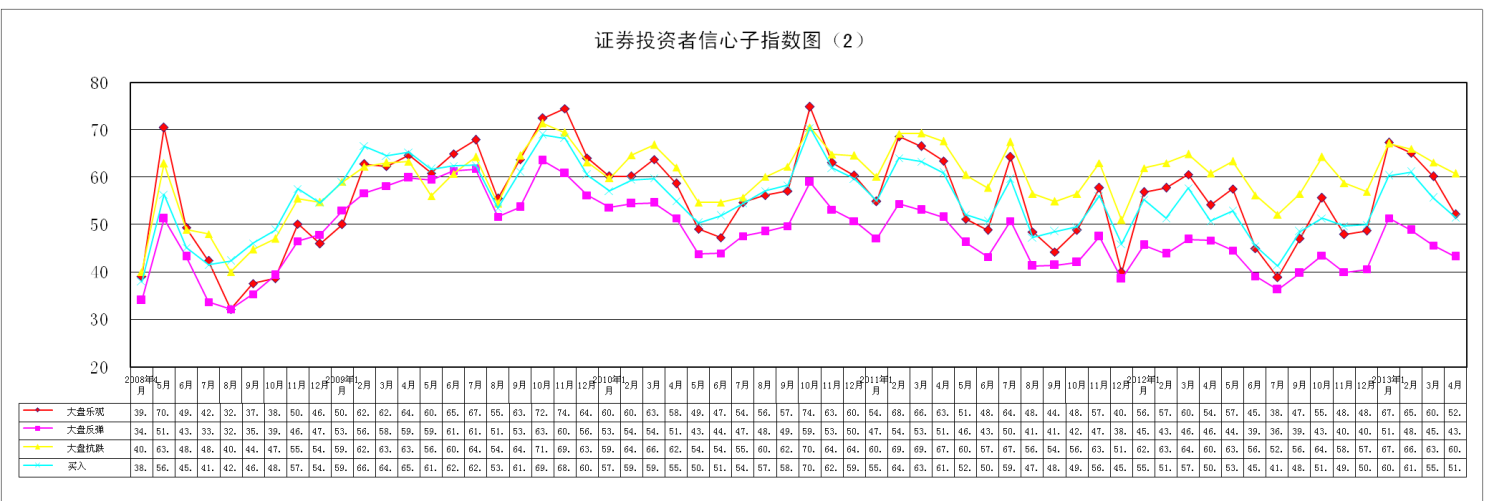
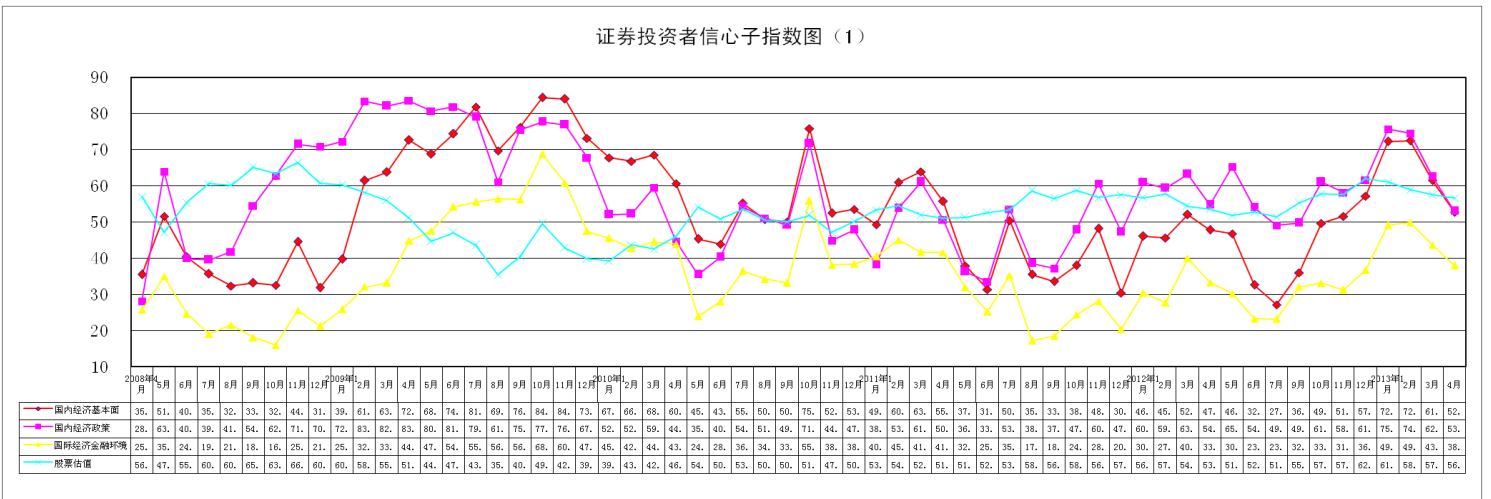
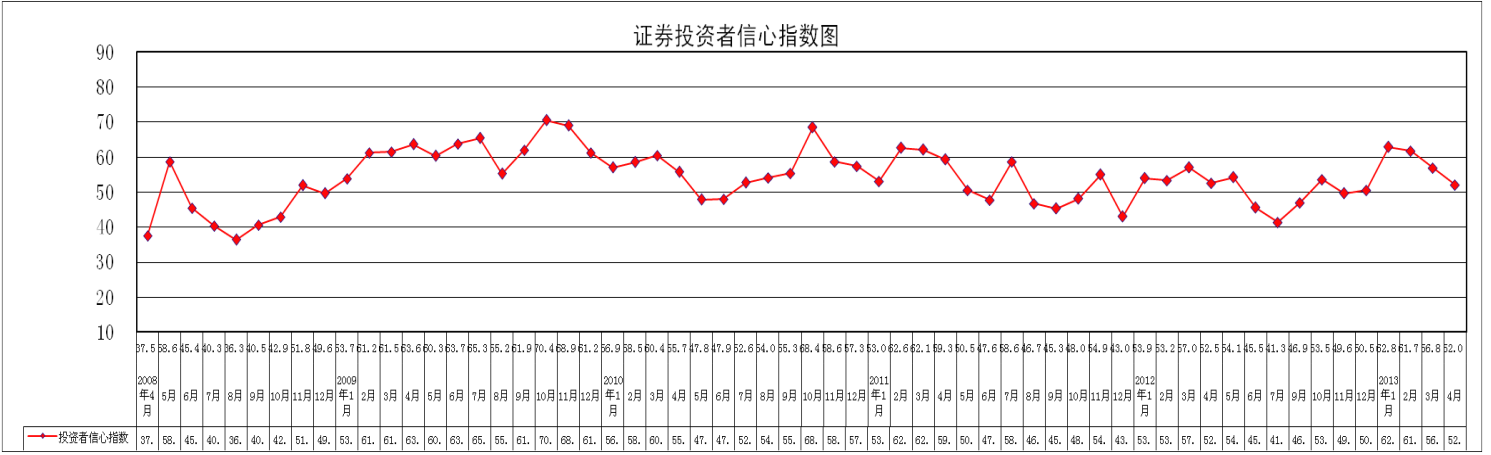
附件：证券投资者信心指数及其各项子指数图

撰稿人：吴祖欣 李静



附件：

## 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。

---

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

---