

# 证券投资者信心调查专报

(2013年第5期)

中国证券投资者保护基金有限责任公司

二〇一三年五月二十八日

## 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。

## 二〇一三年五月证券投资者信心调查分析报告

本次证券投资者信心调查从2013年5月1日起依托中国证券投资者保护网（www.sipf.com.cn）进行，截至5月28日，共有6,628名投资者填写了问卷。

调查发现，2013年5月投资者信心总指数为54.5，环比上升4.81%，同比上升0.74%，投资者整体信心有所恢复，略偏向乐观。除国内经济基本面指数下降3.0外，其他各项子指数均出现一定幅度上升，大盘乐观指数上升最为明显，环比上升10.54%；国内经济政策指数和大盘抗跌指数分别上升3.7和3.9。

本月，投资者信心总指数今年以来首次止跌回升，尽管已公布的宏观经济数据表明我国经济形势仍不乐观，但随着各项改革措施进一步落实，有助于市场化力量的提升，释放经济活力，使A股市场逐步震荡扬升。另外，周边经济体纷纷降息，外围市场连创新高，也使市场信心得到了一定的支撑与鼓励。

**2013年5月与2013年4月投资者信心指数比较表**

	2013年4月	2013年5月	月度变化
信心总指数	52.0	54.5	2.5
国内经济基本面	52.8	49.8	-3.0
国内经济政策	53.0	56.7	3.7
国际经济金融环境	38.0	42.2	4.2
股票估值	56.6	59.4	2.8
大盘乐观	52.2	57.7	5.5
大盘反弹	43.3	43.4	0.1
大盘抗跌	60.8	64.7	3.9
买入	51.5	51.7	0.2

5月投资者信心主要呈现以下几个特点：

### 一、投资者总体信心今年以来首次上升

5月投资者信心指数（SICI）为54.5，较上月上升2.5。子指数方面，国内经济政策指数、大盘乐观指数和大盘抗跌指数分别上升3.7、5.5和3.9；只有国内经济基本面指数继续疲软态势，已连续四个月下降，本月份仅为49.8，自去年11月以来首次降至50中值以下，略偏向悲观，进一步显示出投资者对我国今年宏观经济前景的担忧。

从今年前四个月信心指数走势来看，在宏观经济企稳回升但又充满不确定性的背景下，股市基本保持了稳中有涨的态势，没有出现大起大落。随着各项改革措施稳步推进，虽然投资者认识到我国经济增速放缓、上市公司盈利水平处于中低速增长，有谨慎观望态度，但投资者对新一轮投资周期抱有向好预期，使得本月总体信心有所回升。

### 二、投资者对国内经济基本面的信心继续下降

5月国内经济基本面指数（DEFI）为49.8，较上月（52.8）下降3.0。其中，25.06%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，25.39%的投资者认为产生不利影响，25.02%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为24.53%。

5月汇丰PMI初值降至49.6，自2012年11月以来首次跌破荣枯分水岭，而新订单指数和新出口订单指数等分项指标也均跌

至 50 下方，显示出制造业陷入萎缩区间。我国经济复苏动能仍显不足，基本面短期难以大幅改观，持续影响投资者对于基本面的信心，使得 5 月国内经济基本面指数（DEFI）低于 50，略偏向悲观。

### 三、投资者对国内经济政策有利于股市的信心有所上升

5 月国内经济政策指数（DEPI）为 56.7，比上月（53.0）上升 3.7，今年以来首次呈现上升态势。31.62%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，21.39%的投资者预计产生不利影响，23.67%的投资者认为影响不大，回答影响不确定的投资者比例为 23.31%。

4 月 25 日，中央政治局召开经济工作会议，会议的主基调是稳中求进、稳中求好和稳中求优，对于如何释放内需潜力做出了具体部署。另外，继上月首批先行取消和下放 71 项行政审批项目后，国务院再次取消和下放 117 项行政审批项目，这将有利于调动中央和地方两个积极性，进一步激发市场和社会的活力。

### 四、投资者对国际经济和金融环境的信心有所上升

5 月国际经济和金融环境指数（IEFEI）为 42.2，较上月（38.0）上升 4.2，但仍偏向悲观。20.55%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，32.68%的投资者认为会产生不利影响，24.46%的投资者认为影响不大，认为影响不确定的投资者比例为 22.31%。

美国劳工部 5 月 2 日公布的数据显示，今年第一季度美国非

农业部门劳动生产率上升 0.7%，而去年第四季度为下降 1.7%。  
欧洲央行 10 个月以来的首次降息将刺激欧元区经济增长，欧元区金融市场得到了一定程度的修复。虽然金融市场的稳定给欧元反弹提供了市场条件，但欧洲经济复苏的路途仍然十分漫长。

## 五、股票估值指数保持稳定

5 月股票估值指数 (SVI) 为 59.4，较上月 (56.6) 上升 2.8。有 38.77% 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，22.30% 的投资者认为差不多，22.95% 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，15.98% 的投资者回答不确定。

## 六、投资者对大盘向好的信心逐步提升

5 月大盘乐观指数 (LCOI) 为 57.7 (上月为 52.2)；大盘反弹指数为 43.4 (上月为 43.3)；大盘抗跌指数为 64.7 (上月为 60.8)；买入指数 (BII) 为 51.7 (上月为 51.5)。

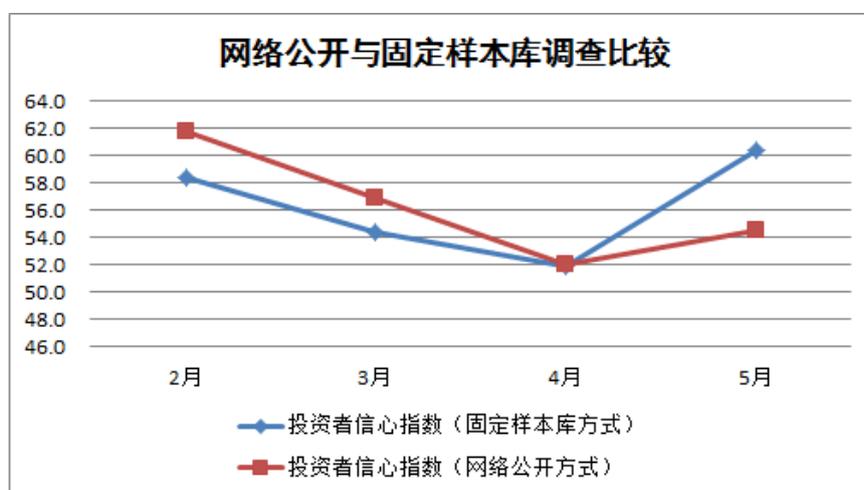
预测上证综指未来一个月和三个月会上涨的投资者分别为 35.52% 和 37.69%，较上月分别上升了 5.70% 和 3.31%，但只有 22.24% 的投资者在未来 3 个月内考虑增加投资于股票的资金量，比 4 月下降 1.01%。虽然主板市场在 5 月份表现波澜不惊，但成长股涨势较为强劲，且中小板、创业板指数涨幅均创出反弹以来的新高，市场重心有望继续上移，投资者密切关注市场热点板块，信心有所恢复，具体操作上仍将保持谨慎。

## 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5月15日至26日，共发放问卷1,359份，收回有效问卷1,302份，有效回收率为95.8%。

经统计，本月样本库投资者信心指数为60.3，较上月51.9上升8.4，相比本月利用网络公开调查方式获取的信心指数54.5高5.8。两种方式调查结果均高于4月信心指数，总体趋势相同。

本月样本库投资者信心指数各项子指数较上月均出现了不同幅度的上涨，其中，国际经济金融环境、大盘乐观指数较上月分别上升了16.8（上月为40.7）和13.4（上月为50.4），环比上升41.28%和26.59%。对比网络公开调查方式，除股票估值指数一项外，其他子指数均高于网络公开调查方式。产生差异原因分析为本次样本库调查适逢沪综指和沪深300指数结束了前一周的盘整态势，在日K线上一度收出五连阳，21日沪综指数更是收于2300点之上，中小板和创业板也持续上涨，五月中下旬国内外市场的积极信号也对投资者信心起到了明显的提振作用。



样本库月度信心调查指数比较表

	4月 样本库调查	5月 样本库调查	月度变化
信心总指数	51.9	<b>60.3</b>	8.4
国内经济基本面	52.6	<b>62.9</b>	10.3
国内经济政策	55.2	<b>66.6</b>	11.4
国际经济金融环境	40.7	<b>57.5</b>	16.8
股票估值	51.1	<b>53.3</b>	2.2
大盘乐观	50.4	<b>63.8</b>	13.4
大盘反弹	47.1	<b>51.2</b>	4.1
大盘抗跌	61.8	<b>66.0</b>	4.2
买入	47.4	<b>56.9</b>	9.5

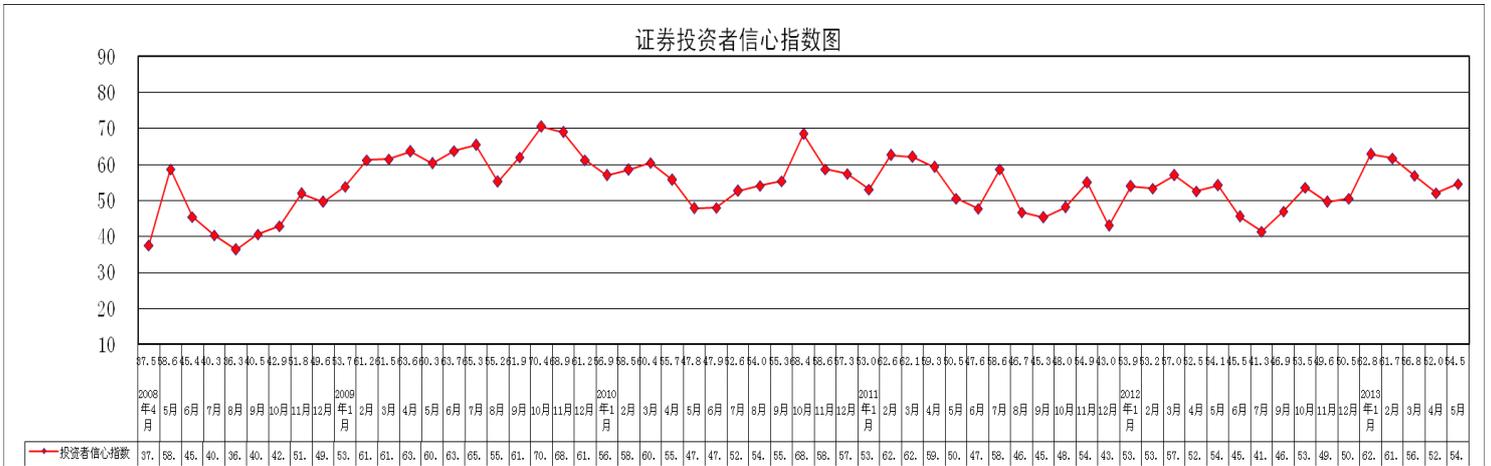
投资者信心调查网络公开方式与样本库方式指数比较表

	5月 网络公开调查	5月 样本库调查	差异
信心总指数	54.5	<b>60.3</b>	5.8
国内经济基本面	49.8	<b>62.9</b>	13.1
国内经济政策	56.7	<b>66.6</b>	9.9
国际经济金融环境	42.2	<b>57.5</b>	15.3
股票估值	59.4	<b>53.3</b>	-6.1
大盘乐观	57.7	<b>63.8</b>	6.1
大盘反弹	43.4	<b>51.2</b>	7.8
大盘抗跌	64.7	<b>66.0</b>	1.3
买入	51.7	<b>56.9</b>	5.2

附件：证券投资者信心指数及其各项子指数图

附件：

## 证券投资者信心指数及其各项子指数图



---

报送：会领导

发送：办公厅、市场监管部、投资者保护局、研究中心

分送：公司领导

---