



中国家庭金融调查
China Household Finance Survey

季度预期指数

西南财经大学

中国家庭金融调查与研究中心

2012年12月9日

中国·北京

一、利率预期指数

表 1 与表 2 分别以 2011 年 7 月为基期，计算出 2012 年 4 月与 7 月的利率上涨预期指数和利率真实变动指数¹。由表 1，可以看出 2012 年 4 月预期利率下跌，2012 年 7 月预期利率会继续下跌。从表 2 可知，2012 年 6 月和 7 月利率经过两次下调，证实了居民对利率的预期是正确的。

表 1: 未来三个月利率上涨预期

	2011 年 7 月	2012 年 4 月	2012 年 7 月
全样本	100	71.8	59.3
城市	100	70.2	57.2
农村	100	74.1	62.35

表 2: 真实利率变动情况

	2011 年 7 月	2012 年 6 月	2012 年 7 月
活期	100	80	70
三个月	100	91.9	83.9
一年	100	92.9	85.7

二、物价预期指数

从表 3 可知，以 2012 年 4 月为基期，2012 年 7 月预期较 4 月下跌。表 4 用国家统计局公布的物价指数，以四月为基期计算出相对指数。从表 4 可以看出 7-9 月物价水平较 4-6 月有小幅下跌。因而，预期反映了真实的物价变动。

表 3: 未来三个月物价上涨预期

	2012 年 4 月	2012 年 7 月
全样本	100	84
城市	100	83.9
农村	100	84.1

¹指数的计算方法:

$Index=100+1*VG\%+0.5G\%-0.5B\%-1*VB\%$ VG%表示非常好的比例，G%表示较好的比例，B%表示较差的比例，VB%表示非常差的比例。计算出来的指数介于 0-200 之间，大于 100 表示乐观，小于 100 表示悲观。下文采用相同方法。

表 4：真实物价指数变动

	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
全样本	100	99.6	98.8	98.5	98.6	98.5
城市	100	99.6	98.8	98.5	98.7	98.6
农村	100	99.6	98.7	98.3	98.5	98.5

三、房价预期指数

表 5 给出了未来三个月的房价预期情况，以 2012 年 4 月为基期，2012 年 7 月房价预期较 4 月上涨。表 6，同样以 4 月为基期根据统计局公布的 70 个大中城市涨跌计算出相对指数¹，可以看出房价 7-9 月较 4-6 月有上涨之势。

表 5：对未来三个月房价上涨预期指数

	2012 年 4 月	2012 年 7 月
全样本	100	130.1
城市	100	135.2
农村	100	122.7

表 6：真实房价变动

	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
房价指数	100	92.5	128.0	166.4	144.9	152.3

四、股票预期指数

表 7 给出了人们对股票市场的预期，以 2012 年 4 月为基期，2012 年 7 月较 4 月份下跌。表 8，用上证指数以 2012 年 4 月为基期，计算出相对指数，可以看出股指 7-9 月较 4-6 月下跌。

表 7：股票指数上涨预期变动

	2012 年 4 月	2012 年 7 月
全样本	100	84
城市	100	81.7
农村	100	90.1

¹ 根据 70 个大中城市涨跌比例计算，计算方法参照上文的指数计算方法。

表 8: 真实股票指数变动

	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
上证指数	100	105	98.5	98.9	90	92.4

五、股票增减持指数

表 9 给出了股票增减持状况,可以看 2012 年 4 月与 7 月家庭都在减持股票,这与股票市场的低迷是一致的。

表 9: 股票增减持指数

	2012 年 7 月	2012 年 4 月	2012 年 7 月
股票增减持指数	100	96.5	92.1

六、股票盈利指数

从表 10 可知,以 2011 年 7 月为基期,2012 年 4 月较 2011 年股票投资亏损严重,7 月比 4 月亏损更为严重。图 1 可以看出,2011 年 7 月盈利的家庭为 21.4%; 2012 年 4 月盈利家庭为 17.5%; 2012 年 7 月盈利的家庭仅为 9.1%。

表 10: 家庭股票盈利指数

	2011 年 7 月	2012 年 4 月	2012 年 7 月
股票盈利指数	100	77.3	58.5

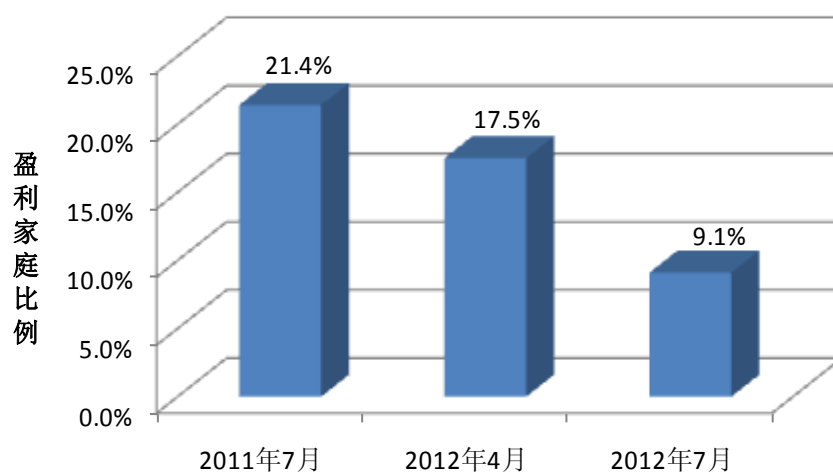


图 1: 持股家庭盈利状况