

沪深两市成交量

(12月1日-9日 单位:亿元)



盼了七年,牛市终于来了。

在过去的一周内沪深两市成交额超过4万亿元,单日成交突破万亿元,创下历史“之最”,中国股市演绎了令人瞩目的疯狂一幕。

“疯狂A股”的背后,庞大的资金从哪里来?谁又在分享这轮资本盛宴?

券商

开户费

90元
很多证券公司免费开户

佣金

最高不超过千分之三
最低万分之一

印花税

卖出时单边收费
费率千分之一

日均开户

- 前11个月:2.9万户
- 11月24日-12月5日:9.7万户
- 12月5日:17.97万户
- 11月24日-28日:一周内参与交易的A股账户数2027万户,较前一周增长**43%**

机构投资者

11月24日-12月4日
各类专业机构投资者合计净买入**309**亿元。

券商股上市公司

险资

信托产品
等金融资产入市

银行理财资金

资管产品

一般法人机构

11月24日-12月5日
净卖出**1252**亿

基金

公募基金、私募基金

外资

●QFII
●沪股通资金
沪股通开通以来至12月4日累计使用额度528亿元
11月24日-12月5日
净买入**284**亿元

个人投资者

11月24日-12月5日
自然人投资者净买入**659**亿元

上市公司高管
减持增持

散户

- 股市达人
深圳一大户融资买入银行、券商股票,3天内狂赚2亿。
- 中小投资者
62岁退休大爷:“我都赔成这样了,你还好意思采访我?”

11月24日-12月5日涨幅靠前三大板块

金融 **↑ 35.3%**
采矿 **↑ 24.6%**
房地产 **↑ 15.3%**

11月份,18家券商净利润合计**49**亿元

- 光大证券11月月度净利环比增**104.48%**
- 中信证券(含区域子公司)净利润**10.66**亿元,环比增速67%,列第二
- 国海证券、太平洋、兴业证券、海通证券、国元证券月度环比增速超**40%**

数据来源:中国证监会网站

谁在享用本轮牛市盛宴

本报记者 刘相华

疯狂股市

一周成交4万亿

6908亿元,6748亿元,9149亿元,8875亿元,10741亿元……12月1日至5日的一个交易周内,A股成交总量超过4.24万亿元。

这个数字超过了今年三季度的全国财政收入,略高于2013年地方政府4.12万亿元的卖地收入。

其中,全周最后一个交易日,沪深两市成交逾1.07万亿元,相当于每秒钟就有1240多万元的资金在股市里易手。过万亿的惊人数字,不仅创下A股史上的单日成交新纪录,也推升上证指数,实现了9.5%的近六年最大单周涨幅。

支撑“牛市”的巨量资金从哪儿来?对此,证监会新闻发言人邓舸表示,经初步统计,11月24日至12月4日,一般法人机构净卖出1252亿元,各类专业机构投资者合计净买入309亿元,自然人投资者净买入659亿元。本轮行情中,个人投资者特别是持有A股市值在10万元以下的散户净买入更多。

在对增量资金来源的诸多解析中,“新型杠杆融资说”“产业资本入市说”被认为较具说服力。Wind资讯数据显示,仅在11月最后两周,不完全统计就有过百只私募发起成立,其中八成成为权益类产品,投资方向包括信托及杠杆型股票基金。一些业内人士则表示,借助与私募联手,或

发行伞形信托产品等方式,部分银行理财资金或已实现“曲线入市”。

国信证券研究所副所长何诚颖表示,在行情、国际环境等因素叠加影响下,外资、房地产等资金此前也不断流入A股。

产业资本携手
散户集中入场

在股市长达七年的蛰伏期内,房地产、艺术品等实物资产一直以来承担着社会主要的资产配置标的角色,而今,随着人口结构拐点显现,经济增速回落,这一角色开始发生转变。机构调查显示,近3年来,土地成交面积出现下滑,住宅价格涨势明显放缓,国画等艺术品则出现了量价齐跌现象——大类资产配置选项逐渐在发生调整,而股市,作为一个估值低地,在这一背景下逐渐站到了聚光灯下。

另一方面,在调结构,经济转型周期中,实体经济由于产能过剩,预期回报率下降,原本投资实业的部分资金也都分流股市。海通证券调查显示,2014年开始,产业资本进入股市节奏明显加快。A股上半年共有29家上市公司公告与PE/VC等产业资本合作成立并购基金,预计总规模达到260亿元;2013年全年仅有7家上市公司公告成立并购基金,总规模也只有58亿元。

不仅如此,产业资本还频繁参与A股定增,甚至举牌上市公司,这也反映了产业资本加速进入股市的态势。沪港通正式开启以及人民币国际化的加速推进,

将吸引更多境外资金流入A股市场。2013年末跟踪MSCI新兴市场指数相关基金总规模达到3960亿美元,如果A股纳入MSCI,按照13.6%的权重,初期以10%的折算因子测算,短期将带来340亿人民币资金入市。

除了各方资金汇集,散户也积极参与到这轮牛市上涨行情当中。据证监会统计,本轮股市资金涌入中散户资金的集中入场贡献力量强大,股市的走牛可能将引发部分资金从稳定的货币基金和银行理财中抽离转投权益类资产,可以说,各方资金汇集股市的趋势,现在才刚刚开始。

专业投资者
加速涌入

一方面,潜在资金规模巨大,政策力量催动资金入市,另一方面,随着沪港通于11月17日正式启动,海外资金也成为催动股市上涨的一股资金力量。

中金证券报告称,美国全球投资基金研究公司数据显示,截至11月19日的一周中,约3亿美元资金流入香港/中国股市,流入幅度上涨。同时,海外追踪A股的ETF录得约5.6亿美元资金流出,为2010年以来最大单周净流出,可能表明部分投资者将原先投资于追踪A股的ETF的资金通过沪港通向实际A股转移。这股资金与其他资金力量一起,共同为A股注入新鲜血液。

另一方面,反过来,A股市场赚钱效应的显现也催热了沪港通。沪港通自11月17日通车,但不同于市场过热预期,一直维持

着“南冷北热”的态势。相比于港股通,国际资本对A股更显得青睐有加。沪股通为A股注入了400多亿元的力量,而A股市场近期所迸发出来的赚钱效应,也将刺激QFII、RQFII等境外资本加速流入国内资本市场,循环往复,相互增强。

海通证券认为,尽管有海外投资不断流入,但海外投资者总的来说仍较为谨慎,未来国际资金流入A股还存有更多空间。一方面,开启不久的沪港通每日交易额并未出现想象中的火爆行情;另一方面,近期在香港发行的A股ETF溢价率整体仍有回落,在美国和欧洲发行的A股ETF溢价率处在正值区间但波动较大。不同投资路径下的表现反映海外投资者较为谨慎的观望情绪。

A股成交创出天量,但有业内人士预期,从资金面来讲,还将有更多的资金将流入A股市场,为股市上涨提供空间。一方面,随着资本市场的对外开放,外资也将持续流入股市,而牛市中公募和私募的股票型基金收益率上升,带来公募基金规模的上升,通过这一渠道进入股市的资金将源源不断,此外,散户资金和保险资金也将入场。A股未来的行情,尚有可以期待的空间。

融资融券杠杆
放大增量资金

对于A股市场来说,“活水”来自大量的潜在增量资金——不少券商人士评论认为,中国股

市天量资金的形成与融资余额的高涨分不开。

资料显示,在10月29日之前,上交所融资余额已经高达4400亿元。从10月30日开始,上交所融资余额从4434亿元开始一路飙升至11月28日的5290亿元。深交所融资余额的走势与上交所基本一致,但融资余额低于上交所。截至11月28日,深交所融资余额为2899亿元,沪深两市融资余额高达8189亿元,而同期两市融券余额仅64亿元。8189亿元的融资余额,与年初的3474亿元相比已经翻番有余,且增加的融资融券余额已达到过去四年增长的总和。

两融余额的不断增长,说明市场正在加杠杆,这对股指的拉升作用是显而易见的。

另外值得注意的是,随着近年刚性兑付被打破,无风险利率下行,货币及债券市场产品收益率下降,而部分高分红类股息率已经接近7%,未来,更多的资金或将从理财市场进入股市。

不仅如此,如同多米诺骨牌一环扣一环,央行降息更是使得市场预期,降息降准通道将重新打开,货币偏向宽松条件成熟,方向也进一步明确。

据海通证券调查显示,目前市场融资余额超过8000亿,但从台湾的经验来看,融资交易余额市值占比高峰时达5.12%,我国如果按照标的券流通市值18.2万亿保守估算,融资余额可达到9300亿元;如果按市场流通市值计算,则可达1.4万。券商净资产约7000亿元—8000亿元,杠杆率约为2.6倍,仍有进一步提升空间。