

牛市一万亿： A股大涨背后的政经逻辑

■ 本报记者 陈青松

七年。2007年10月创造6124,随后的7年A股踏上漫漫熊途。而温元凯那本《牛市一万亿》也已经快要被人们遗忘。基本没有机构预测准确的是,A股疯狂在2014年底再次上演。那么,此次A股大涨到底因何而起?背后又有哪来资金推动?会对中国经济和中国企业的发展产生怎样的影响?

本轮上涨原因上溯至 十八届三中全会

投中研究院分析师张祥向记者表示,本轮行情主要是政策性引导的流动性放开。“11月央行宣布降息,政策开启新一轮宽松保增长,后期利率水平有望进一步下降。另外还有投资资金转移,今年楼市投资资金呈现净流出,主要转移到二级市场进行投资”。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌向记者表示,A股显著反弹,主要是受惠于货币政策宽松、央行降息刺激流动性增加以及沪港通因素的影响。

有专家分析认为,此次股市大涨背后的推动力量是政府,从十八届三中全会关于资本市场改革的论述看,这种可能性是存在的。

中国社科院金融市场研究室副主任尹中立认为,从政治周期看,一般而言,换届第一年的主要任务是人事调整,新领导人在三中全会中提出治国施政纲领,而第二年则进入实施阶段。在国内外经济不景气的背景下,为了维持经济增长,各种政策工具势必会轮番使用,股市作为政策工具之一,自然也会得到关注。

资料显示,2013年十八届三中全会的“改革60条”发布后,上证指数连续三阳,2014年10月28日,十八届四中全会全面推进依法治国决定全文发布,A股市场开始吹起暖风。

那么,股市大热,资金都从哪儿来?

针对12月3日沪深两市成交量,光大证券研究所所长李大霄表示,9000多亿的资金来源中有沪港通带来的资金和公募基金、私募基金入市。

还有分析认为,大类资产是目前唯一显著的估值洼地,资金由房地产等领域流入股市的趋势越来越明确。券商的融资融券业务,是另一条增量资金的来源渠道。有统计显示,11月28日,融资融券规模再创新高,达到了8253亿元。这意味着,市场已经有超过8000亿元的资金来自券商融资融券业务,这被认为是撬动本轮



行情的重要推手之一。

著名经济学家、武汉大学金融证券研究所所长董登新称,“公众的存款分离、新股民暴增,还有私募、理财产品在大量进入股市。”

中投顾问金融行业研究员霍肖桦认为,“沪港通以及国家资金等场外资金可能进入股市,并推动股市上涨。”

不过,在南方一家证券公司的人士看来,推动此次A股大涨的主要原因在于热钱。这位人士向《中国企业报》记者表示,外资热钱抓住我国降息的货币政策大肆进入。降息是引子,外资抓住机会乘虚进入,拉高大盘,外资才是始作俑者。外资通过不断地拉动大盘,受“赚钱效应”的驱使,各类个人投资者、基金、机构投资者跟进,从而不断拉高大盘。

最新数据显示,11月24日至28日两市新增股票账户数达到了37.01万户。这一数据创下43个月以来新高。

“外资之所以得手,一个重要原因是A股银行、地产等权重股太大了,外资仅需几千亿的资金就可以迅速拉动大盘。”这位人士说,“只需要拉动银行、地产等权重股就能拉动大盘,起到很好的效应。”“如果A股指数编制变大,资金成本足够高,炒作者就很难拉动大盘。”

发展资本市场已上升至 国家金融大战略

股市是经济的晴雨表。然而,事实是作为全球经济总量第二、年均GDP增速世界第一的中国,在经济增

长的大背景下,股市却阴晴不定,甚至与经济发展相背离。

南京证券分析师季永峰向《中国企业报》记者表示,A股与宏观经济“基本没有关系”,相反却是“跷跷板”效应,即当经济调整增长时,股市却处于低迷状态。相反,当经济增长下滑,在国家货币政策刺激下,股市开始上涨。

当前中国经济增长放缓。最新数据显示,11月份中国制造业PMI为50.3%,比10月回落0.5个百分点,创下了近9个月以来的新低。

张祥向记者表示,我国股市更多与政策相匹配,与宏观经济关系较弱,“否则在2012年也不会出现‘上浮零’的现象。”

董登新向记者表示,由于中国股市目前还不规范、不成熟,股市并没有反映经济发展状况。

董登新还向记者介绍,欧美等发达国家成熟股市与其经济高度关联,国外的股市是经济的晴雨表,一般国外把股市看作经济发展的指标,股市对经济具有预警的作用。

以美国为例,在过去的60多年里,以五年期为比较,无论是累计涨幅还是年复合增长率,美国股市涨幅和GDP涨幅都十分接近。而在过去的20多年里,中国股市的波动率比GDP大得多。

“必须看到,A股虽然十分火热,但宏观经济并无本质变化。”上述南方一家证券公司的人士说。

霍肖桦向记者表示,“促进我国股市的健康发展,更好发挥股市的作用,需要进一步完善股市制度,促进股市注册制以及退市制度的推进。”

“让股市真正促进经济增长还需要政策的调整,让许多真正需要钱的潜力公司提供更好的发行融资机会。不再让阿里、腾讯、新浪等企业国内赚钱,国外分红。”张祥说。

李大霄认为,要大力发展资本市场,“应该让A股与宏观经济呈现互相促进、互相繁荣的良性互动。”

董登新建议,要使股市促进经济增长,必须大力进行资本市场改革,发展资本市场,“如去掉过度的行政干预,加快注册制改革步伐,恢复股市市场属性,优化股市资源配置,从而促进经济的发展。”

专家指出,大力发展资本市场是国家的金融大战略。

尹中立认为,十八届三中全会关于资本市场的改革思路是“完善多层次资本市场体系,推进股票发行注册制改革,多渠道推动股权融资,发展并规范债券市场,提高直接融资比重”,其目标是“提高直接融资比重”,关键是“多渠道推动股权融资”。

据悉,多渠道推动股权融资的创新模式即由政府设立股权引导基金(母基金),撬动国有资本、保险资金、社保资金、银行资金、私募股权基金、外资私募基金等各路资金参与,从而形成持续不断的企业股本市场化补充机制。

尹中立表示,上述模式已展现了“蓝图”,而从现在的具体举措上,包括已经开始的沪港通,让券商补充资金并增加券商的资金杠杆、发展私募基金等,也都是有意在有效增加股市的资金来源。不过,吸引资金最关键的举措,就是股市要形成牛市的赚钱效应。

财经资讯

信利康公司 携手鸿奕博共赢发展

■ 本报记者 万斯琴

融资难似乎已经成为中小企业一道无解的方程式。然而,深圳市信利康供应链管理有限公司(以下简称“信利康公司”)却帮助众多中小企业解决了融资烦恼,成为中小企业信赖的合作伙伴。

成立于去年12月的深圳市鸿奕博科技有限公司(以下简称“鸿奕博”),是德国SCHOTT玻璃的一级代理商。由于企业发展速度较快,订单量日渐增长,但同时资金压力也随之凸显。

“融资首先想到的就是通过银行贷款,但因为是贸易公司,没有足够的固定资产,开户时间又不长,银行流水也无法满足申请贷款条件,以至于无法申请银行贷款。”鸿奕博总经理陈志军对记者说道。

据了解,由于中小企业生命周期的不确定性,因此在一定程度上抑制了金融机构的放贷意愿,同时中小企业的规模和信用水平也制约着其融资能力,而缺少可供担保抵押的财产,则造成了中小企业融资成本高。

不仅如此,中小企业在寻求担保机构担保时,多数担保贷款的期限在半年以内,最长不超过一年。另外,担保公司往往会提高担保条件,繁杂的担保手续,高昂的担保费用增加了融资成本,严重影响融资效率。

“感谢深圳市信利康供应链管理有限公司帮助我们公司解决融资难题!”陈志军高兴地对记者说道。事实上,陈志军的肺腑之言也是众多中小企业的心声。

据介绍,信利康公司是鸿奕博合作的代理进口的公司,主要提供采购执行、进口通关、运输管理、仓储以及配送等一系列服务。其自主开发的信息管理系统对进口的各个环节进行计划、协调控制优化。

“根据我们的融资需求,信利康公司配合我们与供应商取得了更好的交易条款,给出了更好的融资方案。”陈志军接着说道,“固定资产的抵押给我们更高的额度,远期信用证交易的方式也给我们更多的资金利用空间。”

据了解,信利康公司是国内领先的供应链管理服务商,其自成立之初就一直致力于搭建商流、物流、资金流、信息流、技术流五流合一的供应链服务平台。

阳光保险承保野生动物公众责任保险

阳光产险云南分公司先后成功中标红河州、文山州野生动物公众责任保险,累计赔款限额分别达到600万元和1000万元。据了解,云南省红河州、文山州林业部门严格按照国家政策,通过多家保险公司参与竞标的方式,最终选拔出优秀的保险公司进行承保。对此,阳光产险云南分公司相关负责人表示,“公司能够成功中标,服务于两个州市的野生动物责任保险项目,是当地政府及社会各界对阳光保险实力与服务的认同,公司将严格按照服务协议,提供优质的保险保障服务。在核定和赔偿金额方面,如果发生事故,公司在收到被保险人完整的索赔单证后,将尽快核定损失项目和金额”。

50家投资文化产业金融机构名单公布

11月30日,“首届中国文化产业与金融资本高峰论坛”在北京京西宾馆圆满落下帷幕,第十二届全国政协副主席徐春等领导出席现场。下午,论坛现场公开揭晓了2013—2014年度50家投资文化产业的金融机构名单。其中,阿里巴巴集团、百视通新媒体股份有限公司、北京鼎新天下科技有限公司、北京光线传媒股份有限公司、北京华录百纳影视股份有限公司、北京蓝色光标品牌管理顾问有限公司、北京掌趣科技股份有限公司、畅游有限公司、成都博瑞传播股份有限公司、创新工场等榜上有名。

投资观察室

利好政策叠加催动险企投资

■ 本报记者 陈青松

近日,保险板块表现持续强势,新华保险(601336)等相关个股涨停,中国人寿(601628)、中国平安(601318)、中国太保(601601)等均出现大涨。

保险板块表现持续强势的原因何在?板块后市表现如何?机构投资者在本轮大涨中将获得哪些机会?日前,光大证券研究所所长李大霄、大同证券投资顾问张诚、中投顾问金融行业研究员霍肖桦等业内人士分别向《中国企业报》记者表达了各自的观点。

《中国企业报》:保险板块集体大涨原因有哪些?

李大霄:保险板块集体大涨有三个方面的原因,第一个是股

市上涨。股市近期走强,大盘持续回暖。保险作为唯一能加杠杆投资股票的金融机构,在牛市行情下投资收益弹性大;第二是降息造成保险股上涨。央行宣布降息,这将会提升保险股的每股净资产价值;第三是一些有利于保险的政策,不管是从保险的深度还是广度都进一步的加强,对保险业的大发展有利。保险行业基本面向好,保费、投资双双回暖。

张诚:沪港通及降息对于保险股均形成利好,港股与A股保险股长期挂钩,A股保险股有低估优势,蓝筹股的集体上涨,尤其是券商的上涨突出了保险股的估值优势。

霍肖桦:保险板块大涨,首先在于降息利好股市基本面;其次,保

险行业基本面看好,保费、投资均开始回暖;最后,政策放开保险资金投资渠道,保险公司未来有望涉足债权计划、信托计划等高收益新型固定类资产中,预计未来投资收益率继续稳步提升。

《中国企业报》:政策催化在多大程度上影响保险板块?

张诚:降息使得保险类产品的收益率吸引力加强,有利于保险规模增长,同时近期股市的持续走强也有利于保险投资业务的成长和业绩表现。市场的风险偏好明显利于保险板块。

《中国企业报》:保险板块涨跌主要受哪些因素影响?

霍肖桦:保险板块涨跌主要受货币政策、行业自身发展状况以及国家对行业的管制政策等影响。

《中国企业报》:保险板块后市表现如何?

李大霄:银行是坐着赚钱,证券是走着赚钱,保险是跑着赚钱。目前只有保险的竞争是最充分的,保险完成了彻底市场化的竞争机制,是最市场化的行业。发展现代保险业适应我国新常态建设。保险业在我国是朝阳产业。看好保险板块后市表现,保险板块空间还是很大。

此外,从低估值的角度分析,保险板块仍有上涨空间。目前保险行业平均估值仅1.32倍P/EV,较1.98倍的历史平均水平、2倍的一二级市场水平均严重低估,仍处于绝对低位,在政策、投资催化剂同时作用下向上修复空间巨大。

张诚:后市看保险公司业务更

可能平稳增长,难有大规模突然爆发,因此保险股价格回归价值后表现将趋于平稳。

霍肖桦:近期,国家再次提出存款保险制度,这有利于保险板块的利好政策的继续释放;未来央行降息、降准,银行理财产品收益下降,保险行业产品有望得到投资者青睐。看好保险业的投资价值。

《中国企业报》:对于本轮保险板块,机构投资者有哪些机会?

李大霄:对机构投资者而言还是很大。保险股是机构配置的一个重要标的,机构投资者对保险股的配置比例还是偏低的,目前机构投资者抢保险正在开始。在完成对银行股、券商股的配置后,未来随着牛市的逐步显现,机构投资者将继续加大对保险股的配置,以期获得

更大的收益。

张诚:对于机构投资者来说,保险股是一个能够承载大量资金流入的品种,因此在指数安全的边际下,机构依然会加配保险股,保险股短期仍有上升空间。个人认为指数在3000点以下,保险股仍有较大机会。

霍肖桦:保险板块大涨,对于机构投资者而言,自身拥有资金、信息、人才、管理等方面的优势,可以抓住机会,逢低进入相关保险类上市公司。近期,中国平安、新华保险、中国人寿、中国太平洋保险等在股市上表现不错,作为大型保险公司,政策对其利好十分明显。宏观上降息通道开启,资金面流动性有所增强,投资者应继续持股或波段介入。