

半年涌入近千亿 流动性成千点反弹主要推手

自去年11月以来,A股市场掀起了一轮波澜壮阔的行情。在宽松的货币政策下,流动性充裕成为千点反弹的主要推手。统计显示,股市半年来涌入近千亿资金,尤其是2月份以后,场外资金大量入场。

◎本报记者 张雪

根据上海证券报和申万国证券研究所共同推出的《股市月度资金报告》显示,2008年11月至2009年4月份期间,A股市场的资金存量呈现出探底回升-小幅回调-并继续增长的走势。

去年11月份,在国家调整财政和货币政策,并出台4万亿刺激经济扩大内需的十大措施等利好的刺激下,A股市场终于改变了连续3个月的资金净流出局面,当月股市存量资金小幅上升20亿元,月末沪深股票市场的资金存量为10010亿元,发出了市场情绪回暖的重要信号。

此后两个月,受到元旦和春节效应的影响,资金面再度出现了年末收紧的势头。2008年12月和2009年1月份,股市存量资金分别出现150亿元和120亿元的净流出。虽然累积外流资金达270亿元,但市场存量资金仍有万亿元,表明二级市场其实并不缺乏资金。

随着宽松的货币政策效应的逐渐显现,春节后场外资金流入明显加速。2月份股市净流入资金320亿元,月末沪深股票市场资金存量为10060亿元。3月份资金存量环比

继续增长210亿元,达到10270亿元。4月份,场外资金井喷式入场,股市资金流入量飙升至630亿元,创下本轮熊市以来的新高。4月末资金由此大幅攀升至10900亿元,较2008年10月末的9990亿元,增加了910亿元。

在近千亿元新增资金的推动下,半年来沪深股市掀起了一波涨幅高达60%的反弹。随着火热行情的延续,投资者的入市意愿也空前高涨。中登公司统计数据显,半年来新开立股票账户数持续飙升,尤其是2月份新开户数达到了153万户,环比暴增4倍。与此同时,广大股民的投资信心得到极大提高,4月份参与交易账户占比接近20%,接近2008年1月上旬22%的最高位。

针对后市,申万国研究所指出,后市最值得关注的是宏观经济的走向以及由此带来的资金流动性的变化。新成立的开放式基金将为股市带来增量资金,仓位适中的保险资金则是另一个潜在的资金提供者,同时,随着股市回报率提升,储蓄资金有望分流股市,这些增量资金将支撑市场继续上扬。

上市公司 投资理财热情高涨

◎本报记者 应尤佳

虽然经济前景尚不明朗,但是不少上市公司“不差钱”却是事实。由于现金充裕,近期甚至已有不少上市公司开始用委托贷款、投资理财等方式来用余钱生钱。

今日东方通信披露,公司近日与兴业银行股份有限公司杭州分行、上海隆昊源投资管理有限公司签订了委托借款合同,公司将自有资金7000万元,委托兴业银行股份有限公司杭州分行贷款给上海隆昊源投资管理有限公司。

如此委托贷款,在近期上市公司中并不鲜见。百大集团此前通过这种委托借款的方式,数度借款给房地产企业,而华升股份也通过这一方式将自有资金2000万元贷款给了一家湖南地产公司。此外,广宇集团、天宸股份等公司都有这样的委托借贷经历。通过这种公司之间的借贷既提高了上市公司资金利用率,又能帮助一部分资金短缺的企业渡过难关,可谓一举两得。

除了委托投资,使用自有资金投资理财也在上市公司中重新“热”了起来。今年年初,鹏博士和世纪股份两家公司率先制定了理财计划。鹏博士董事会授权经营班子以

自有资金进行证券交易上市证券的投资业务,投资资金总额不超过5000万元。世纪股份董事会则决定与诺安基金管理有限公司、工行北京分行合作,约定投资5000万元作为委托资产,由诺安基金为之进行资产管理。

不少上市公司也纷纷拿出了各自的理财方案。中国医药决定2009年全年投入短期投资的时点限额最高不得超过3.5亿元;广百股份拟利用不超过8000万元自有资金在国内证券市场进行证券投资;盾安环境拟以不超过1亿元对国债和其他有价证券进行投资;中纺投资提出拟使用不超过5000万元的短期自有流动资金进行沪深新股申购和适时的短期投资……

在短短数月,已经有数十家公司开展了投资理财业务,而金额也是从数千万元到数亿元不等。不过,虽然这一“理财热”传递出上市公司现金流充裕的积极信息,但还是有不少专家对上市公司投资理财持谨慎态度。一位业内专家对记者表示:“产业资本进行投资理财需要进行严格的风险管理。由于这些投资大多与主营无关,是上市公司并不熟悉的领域,如果没有完善的风险控制机制,很容易得不偿失。”

债市 火热行情持续演绎

◎本报记者 秦媛娜

钱多,这支持了债券市场火热行情的持续演绎。因为银行体系流动性的充裕,部分资金集结到了固定收益市场,在为市场带来行情的同时,也让银行深受投资压力之苦。

央行公布的货币政策执行报告显,银行的超额存款准备金率已经从去年末的5.11%下降到了今年3月底的2.28%,但是这并不代表银行体系的资金面有所收紧,相反,在整个市场流动性充裕的背景下,资金面状况大幅波动的风险降低,银行因此有了将超额存款准备金率降低、通过信贷投放和证券投资等方式获得更高收益的动力。

在一季度信贷投放规模创下天量纪录的同时,银行在证券投资领域的力度也是非常之大。从中央国债登记结算公司公布的数据来看,2月份开始,商业银行在银行间债市的月度债券托管量就不断增加,4月份的增加规模更是达到4153.87亿元之多。

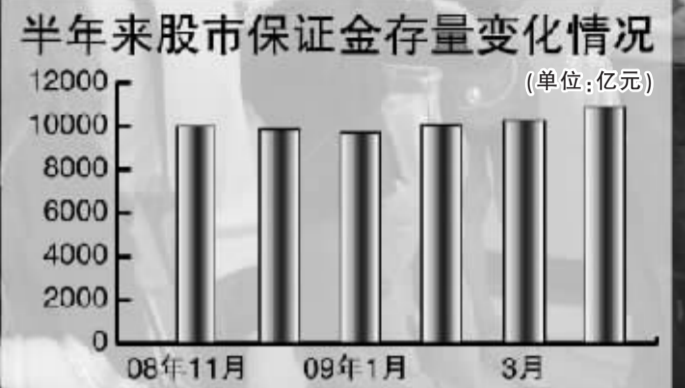
债券一级发行市场是资金聚集的一个重要场所。自从3月份债券发行频次逐渐增加以来,一级市场也吸引了更多的资金和人气,特别是从4月中旬开始,随着信贷投放的减速,银行资

金有了明显向固定收益市场堆积的趋势,成为债券发行认购的主力。

例如5月5日发行的进出口行5年期金融债,近80%的规模被银行类机构认购,其中邮储银行和四大行的中标规模都非常可观。再如国开行分别于4月22日和5月12日发行的两期浮动利率金融债,资金的热情大大出乎市场意料,后者的超额认购倍数竟然高达5.43倍,两期债券也主要落入银行口袋。

对于债券的连续热卖,银行交易员丝毫不感到意外,一位股份制商业银行交易员称,归根到底就是因为钱太多,特别是对于这类大型的全国性银行来说,吸收存款规模更大,也带来了比中小银行更大的资金运用压力。

资金聚集于债券市场的速度还在加快。市场人士称,4月份之前,银行在债券市场的投资主要以短久期配置为主,进行流动性管理,但是随着资金的源源流入,仅配置于短期产品所能获得的收益已经不能满足银行的要求,在对于宏观经济复苏预期降低和信贷投放规模回落的配合下,银行更加有了加大债券配置的动力,因而拉长了债券投资久期,这也是促使本轮债市反弹热度不断提高的主要原因。



数据来源:申万国研究所 制表:张雪 制图:尤霏霏

楼市 信贷回暖 “抢地战”再度上演

◎本报记者 于兵兵

今年以来,受商品房销售量逐月攀高的利好刺激,房地产类信贷在银行“天量”贷款额中的比例开始小幅稳步增长,信贷放松信号也成为提振开发商拿地信心的重要动力之一。

银行对楼市放贷信心提高

央行日前公布的数据显示,今年前4个月,人民币各项贷款增加5.17万亿元,一举突破了年初预计的全年新增5万亿元的底线。4月份,新增人民币贷款5918亿元,增速为29.72%,虽较前三个月大幅下滑,但同比仍属快速增长。超过5亿元的天量信贷中,有多少进入了实体经济,又有多少进入了股市楼市,则备受关注。

一个可以肯定的事实是,随着房地产市场的快速复苏,尤其到了4月份,银行对楼市的放贷信心在提高,政策在放松、数量在增加。中国银行深圳分行某高层向上海证券报介绍,虽然楼市火爆始于今年初,但由于银行系统有一个市场判断和反应周期,因此银行对楼市的放贷信心在经过了第一季度后开始出现恢复的迹象。央行及国家统计局相关数据印

证了这一说法。数据显示,第一季度,房地产贷款余额新增3364亿元,同比多增1403亿元。其中,房地产开发贷款新增2218亿元,同比多增1257亿元。

国家统计局数据显示,前4个月开发企业本年资金来源13512亿元,同比增长12.4%。其中,国内贷款3255亿元,增长12.4%。业内人士介绍,从2218亿元到3255亿元,说明4月单月增加的开发贷款远高于前三个月的月均新增贷款额。

在个人按揭贷款方面,前3个月购房贷款新增1149亿元,前4个月购房贷款增至1462亿元。4月单月的增加值与前3个月均值相比并无太大变化。由此可见,与购房市场相比,房地产开发热情在前四个月的逐月上升趋势更为明显。

房地产业贷款趋势与市场走势密切相关。一季度,房地产开发投资总额4880亿元,同比增长4.1%,前4个月,房地产开发投资增至7290亿元,同比增速提高到4.9%。由此计算,4月单月增加的房地产开发投资为2410亿元,这比一季度月均投资额1626亿元大幅增长48%。

开发商重燃拿地热情

随着市场回暖,开发商拿地热情

也开始高涨起来。前4个月,全国房地产开发企业完成土地购置面积7266万平方米,虽然这一指标和去年同期相比下降28.6%,但值得注意的是,今年一季度,土地购置面积只有4742万平方米,月均1580万平方米。而4月单月增加的土地购置面积为2524万平方米,相比一季度月均值大幅增长59%。到5月,这一迹象愈演愈烈。金地、富力、绿地、保利等企业屡屡出现在拿地风云榜上,动辄数十亿元,超过低价近一倍等“高价”气势再回市场。

一个值得关注的现象是,上述热情已经令市场感到了“泡沫重来”的可能性,为此,有关部门也采取了一些应对措施。上海证券报获悉,目前在沪部分商业银行已开始严格执行4月22日下发的相关文件,对首套非普通住房实行三成首付标准,第二套以上住房则全部落实四成首付。而在4月22日之前,很多商业银行对一至二套房则可以执行二成首付的标准。

此外,包括徐汇、闵行、松江、卢湾、杨浦、静安、南汇等区域已经开始对所谓的“唯一一套”住房实行严格的审查,以便确认是否符合免交个人所得税的二手房交易优惠。这在此前是没有过的,售房人只要单方面确认是唯一一套住房即可。“中原地产交易及资金监管部有关负责人告诉记者。

期市 资金涌入 成交屡创新高

◎本报记者 叶苗

上半年国内市场充裕的资金环境,也让逐渐走向成熟的期货市场“分到了一杯羹”,给期货市场的扩容带来了一次历史性机遇。国内期市在2009年迎来高速发展期。在短短的四五个月内,国内期市的保证金总量从去年底的不到800亿元,跃升至目前的700亿元。新入市的资金掀起了一轮成交高潮——连续出现6000亿元以上的日成交量、持仓手数相比去年翻番、期货公司

保证金存量水涨船高。记者在调查采访中发现,期货市场资金的流入主要来自几个方面:一是新品种上市带来新的行业资本直接流入;二是期货市场避险功能发挥良好,实体经济避险需求带来大量资金;三是随着期货作为资产配置工具的角色被认可,一些股市资金转战到此寻找投资收益;四是期货公司的市场开发渐入佳境,尤其是券商系公司的IB业务开始发力,带来了更多新增资金。

保证金总量已逾700亿

据了解,国内期市保证金总量在去年底尚不满500亿元,但截至5月上旬,保证金总量已经增至约700亿元。光是增加的200亿元,就顶得上过去一些年份的总量。各家期货公司的保证金总量急速攀升,约15家期货公司保证金总量超过10亿元,公司数量是去年同期的三倍。其中,中粮期货位居榜首,保证金规模已逾30亿元,中国国际期货、永安期货、南华期货等期货公司保证金均超过20亿元。此外,长城伟业、广发期货、江苏弘业、上海中期等公司的保证金都在10亿元以上。

从品种上看,铜、大豆、白糖等热门品种的持仓和成交屡创新高,新上市的钢材期货成交也日趋火爆。5月20日,三大商品期货交易持仓总量达470万手,较去年底增加逾44.6%。从日成交量来看,国内期市频频创出6000亿元以上的纪录。截至5月20日,成交总额在6000亿以上的有5个交易日,在5000亿以上的有

22个交易日。

市场成熟引来资金青睐

专家表示,期货市场吸引到的资金来源较多,既有来自实体经济的套保资金,也有民间的投机资金涌入,还有不少原来股市的资金转战进入。

首先,新品种推出,引发了一批套保资金和投机资金进入。兴业期货总经理夏锡良表示,由于钢材、稻谷、PVC等新品种的陆续上市,某些以前未被开发的客户也逐渐被吸引进来。以钢材期货为例,广大的贸易商和钢厂都被期货公司一一发掘,为期货市场平添了不少增量。

其次,期货市场避险功能发挥好,而受到经济危机洗礼的中国企业也明白了套期保值的重要性。许多企业、民营企业都进来了。”夏锡良说,实体经济避险需求带来大量资金。

第三,其他市场的资金也纷纷进入期市,特别是股市资金,这从目前期货市场跟股市的联动走势也能看出端倪。东证期货首席风险官黄海生表示,更本质的是由于期货市场作为资产配置和投资工具得到了社会认可,期货市场已经是一个安全、稳健的市场,功能日渐完善,投资者很有保障,不再是一个“风险地带”。”黄海生说,期市自身的成熟,给了投资者一个新的选择,带来了新的投资收益。

第四,期货公司投入加大,专业人才流入,造就了期货业综合服务能力的大幅增强。2009年,期货公司开发力度空前,加上券商系公司的IB业务开始发力,扩大了投资者范围,增加了客户资源。

机构观点

流动性充裕局面 下半年料难改变

◎本报记者 马婧妍

在1-4月新增贷款突破5万亿元的同时,A股市场也经历了国际金融危机以来持续时间和力度最强的一波上涨。券商研究机构认为,巨额信贷资金无论在流动性还是投资信心上,都对股票市场走势产生了重要影响,尽管下半年信贷增长将有所放缓,但股市流动性充裕的局面并不会改变。

流动性推升股市估值水平

中信证券首席策略分析师于军表示,新增贷款对股市的影响主要在两方面:一是部分资金直接流入市场,使资金成本下降,估值进而得以推升;二是宽松的信贷环境使投资者的投资信心显著增长。

他同时表示,上半年流动性只是推动股市上涨最主要的原因之一,股市上涨初期,流动性占据了主要方面,但到中后期,主要推动力就开始转变为财政、货币、产业、区域方面的利多政策,以及投资者对宏观经济预期的向好,“先有流动性推动,市场涨至2300-2400点就到头了。”于军说。

“今年前四个月,尽管名义上采用的是适度宽松货币政策,但实际上执行的是十分宽松的货币政策。”银河证券研究所策略研究总监秦晓斌表示,下半年货币政策将在实质上向“适度宽松”回归,信贷增速必然有所下降,这将对股市流动性产生一定影响,“从全年来看,上半年市场经历了资金超预期充裕的局面,下半年市场流动性仍会比较充裕,只是不会再出现上半年这样超预期的充裕。”他说。

国都证券策略分析师张翔也表示,经过前四个月大规模放贷,银行放贷的谨慎心理会有所上升,信贷增速会随之下降,并进一步传导到股票市场,但他也提到,从整体来看,市场流动性充裕格局并不会发生质的改变。

下半年走势将回归业绩面

记者采访了解到,目前在“市场下半年走势将向宏观经济面和企业业绩面回归”这一判断上,大部分研究机构都达成了共识。

中信证券于军认为,下半年宏观经济传导到公司业绩将对市场走势起决定性作用。“下半年要经历一个市场预期得到宏观经济指标证实或者证伪的过程,如果宏观经济数据印证了投资者的良好预期,那么市场预期有望走出一波震荡向上的行情,反之则会遭遇调整。”他说。

国都证券张翔也表示,目前流动性推动市场的使命已基本完成,下半年行情将转向业绩面推动。

由于宏观经济走势仍无法明朗,持乐观态度和谨慎态度的券商研究机构对下半年市场走势的研判产生了一定分化。银河证券秦晓斌认为,短期来看,由于近期积累了相当的涨幅,市场估值较高,除了少数蓝筹板块,多数股票局部泡沫比较明显,总体说最近震荡的风险正逐步加大,赚钱会变得困难。

中信证券于军的预期较为乐观,他认为下半年经济形势将好过上半年,2010年则会好过今年,由此,目前沪深股市的反弹高点并不会成为全年的“波峰”,尽管短期内在沪指2600点上方市场会震荡反复一段时间,但全年来看沪市有望上行突破3000点。

国都证券张翔则认为,目前沪深300指数市盈率已在20倍左右,偏向合理估值区间的上限,“由于对明年上半年的宏观形势心存担忧,部分资金可能会采取谨慎操作,下半年市场或许回归震荡行情,但仍存在主题投资机会和政策推动下的阶段性行情。”他说。



徐汇 资料图