



资本市场的“新生态”

本报记者 谢慧 郭文鹏



虽然,2014年风起云涌的大行情在临近年根才淋漓尽致地上演;虽然,股指飙升的大场面很“结构”地集中在低估值的蓝筹阵营,让不少股民遭遇了“满仓踏空”的尴尬。但用一个“牛”字来概括2014年的股市,还是最恰当的。

2014年的股市真的很“牛”,有数据为证:A股单日成交金额突破万亿元已成常态,此乃历史新纪元;A股新增开户人数持续攀升,仅12月前三周的同比增幅就超过100%,此乃历史新行情;而截至11月底,A股的证券交易保证金余额突破9000亿元,直逼万亿元大关,此乃历史新纪录。

是什么力量使沉寂了多年的A股牛气十足,纵身一跃成为2014年中国经济乃至全球资本市场的新看点?秘诀就在“牛”字背后聚集的正能量。

2014年是政策红利在A股集中爆发的一年。2014年,改革步入深水区,稳增长的重磅调控政策接踵出台,从财税金融改革,到注册资本登记改制;从国企混合所有制,到新一轮农村“土改”政策;从民营银行试水、邮政和铁路营改增,到环保、体育等产业政策出台,特别是直接针对A股市场改革,具有高屋建瓴意义的新“国九条”。这些稳增长、调结构的政策“大戏”无一不在激活市场能量,增加经济动力,而这些能量又通过各行各业受益的上市公司传递至A股,以至最终形成了推升市场行情的强劲合力,这无疑引爆A股走牛的深层动力。

2014年是A股“不差钱”的一年。无论是增量资金,还是渠道开通,A股可谓是左右逢源,不牛也难。

纵观全年,上有央行使用多种创新手段,继续保持充裕适度的流动性,此有利于提升A股估值;下有百姓家庭资产配置改变的推力,易弦更张的房产投资资金、银行理财资金源源不断地加速入市。目前我国居民储蓄高达47万亿元,理财和信托总规模也超过25万亿元,当政策红利强化了信心与收益预期时,这些钱都可以估算为A股的增量资金。而空前热络、规模持续扩大的融资业务,因“借钱炒股”的杠杆交易又为市场再添一份流动性;还有打开了国际资金专道的沪港通,引来的是大量看好中国市场,对低估值蓝筹股有投资冲动的海外资金,而这些资金多少助涨了蓝筹股们冲天的牛气。

政策红利与资金充裕的共振,激活了A股,撬动了大盘蓝筹一飞冲天的牛市行情。因此,2014年的A股是政策牛市,也是资金牛市。

如今,面对即将画上句号的2014年,人们翘首盼望2015年的A股能继续“牛”下去,成为长牛、慢牛。最新召开的中央经济工作会议已经传达出相关信息,2015年经济工作的总基调是“坚持稳中求进”,“努力做到调速不减势、量增质更优”,这意味着2015年会有更多稳增长的政策出台,以对冲经济增长的下行压力。其中最引人注目的一带一路、京津冀和长江经济带战略将获实质性进展,这有利于优化经济发展空间格局,对经济稳增长起到支撑作用。

就A股而言,随着稳增长和长期改革政策的落地,市场的风险偏好会在缓释经济下行的过程中,拓展出更大的上升空间。那么,A股继续走“牛”也就有了延续的逻辑。

文/江帆

对于中国资本市场而言,2014年注定是不平凡的一年。这一年,新“国九条”重磅出台,从顶层设计为资本市场改革创新奠定了基础,从发展多层次股票市场、规范发展债券市场、培育私募市场,到推进期货市场建设、扩大资本市场开放、防范和化解金融风险……诸多改革举措为资本市场提供了源源不断的内生动力

构建多层次融资平台

2014年12月18日,葵花药业终于还是搭上了年内A股发行上市的末班车,为了这一天,公司大股东关彦斌苦熬了3年。公司原筹备2011年上市,但计划被IPO暂停打断,直到2014年IPO重启,非许可类并购重组采取备案制,葵花药业这才圆了上市之梦。

A股造血功能恢复给企业送去了喜讯,算上葵花药业,IPO重启以来,共有125个“幸运儿”成功在A股发行上市,融资金额接近670亿元。同时上市公司再融资加速,截至12月30日,沪深两市共447家上市公司实施增发,合计募集资金约6307.2亿元。在制度改革和市场主体培育的进程中,资本市场的融资、投资功能正在得到修复。

经济的发展需要强大的动力引擎,而资本市场为经济发展提供了源头活水。循着新“国九条”的改革蓝图,振兴A股还仅仅只是造好多层次资本市场的“塔尖”,更多的后续改革政策正在陆续实现。业内期盼已久的新

三板落地,降低准入门槛,对于中小微企业融资意义重大;创业板政策中关于多层次、转板、再融资三个新定位,为现金流紧绷的企业注入“活水”提供了政策保障;同时,非股权的债券融资有望稳步提速,未来伴随着扩展公司债发行主体,搭建统一登记、交易、结算平台等相关改革政策出台,供需双向将出现大幅扩容。

更大的利好来自于注册制改革的快马加鞭。日前,证监会已将发行注册制改革方案上报至国务院,如今加强上市公司信息披露管理,严格追究中介机构把关责任,监管层加强事中、事后监管等各项准备工作正有序进行,注册制改革在优化社会融资结构的同时,将对A股市场投资理念转换产生重大影响。

行业创新百花齐放

在金融混业背景下,创新发展是证券、期货、基金公司化危机为转机、打造核心竞争力的必由之路。伴随着改革的逐步深化,深度参与市场的机构最先尝到了“甜头”。

本轮牛市主要由大盘蓝筹股带动,而蓝筹缘何启动?除了增量资金外,融资融券、股指期货,以及即将推出的股票期权等做空、杠杆工具功不可没,它们正在改变A股市场的投资逻辑。

在A股赚钱效应带动下,融资融券、约定购回、股票质押回购等融资类业务成为今年券商业务增长的亮点,其中两融余额一路飙升,目前已突破1万亿元大关。除此之外,资产证券化业务,做市商交易机制正在局部市场先行先试,未来有望成为行业结构转型新引擎。而随着ETF期权试运行,期货期权、股指期货乃至个股期权的推出也成为可期,金融衍生品将更加丰富。

与此同时,一直挣扎在盈亏边缘的期货公司,也迎来了创新变革的“丰年”。从新“国九条”颁布,到期货立法的推进,再到《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》发布,期货业的顶层设计脉络清晰;从期货资管“一对多”落地,到券商、银行等各路资本抢滩布局期货业,制度创新为期货行业塑造着全新格局。

混业经营的趋势在2014年更为清晰。8月,《私募投资基金监督管理暂行办法》正式出台,让蓬勃发展的私募基金有章可依,截至12月24日,4636家机构已获得私募基金管理人牌照,阳光私募管理的总资产规模约为4000亿元。虽然目前券商牌照管理规则仍在研究制定中,但市场预期,证券公司牌照放开也脚步渐近。

跟上国际市场“节拍”

“上海金”落地、沪港通开闸、原油期货获批……诸多尝试与探索昭示着中国资本市场迎来对外开放的新篇章。

在沪港通“通车”前夕,香港交易所执行董事、行政总裁李小加曾表示,沪港通的真正意义并不在于沪港两地存量上的重新分配,而是通过市场的融合与碰撞把目前还未进入资本市场的巨额增量引入到两地资本市场。现在看来,这股“增量”确实给内地资本市场送来阵阵暖风。截至12月23日,通过沪股通已累计向A股注入了727.53亿元资金,这些资金风格鲜明,偏爱低估值的大盘蓝筹股。更可贵的是,成熟的投资理念将提升中国资本市场软实力,加速其国际化进程。

在世界经济一体化背景下,期货行业也迎头赶上,加快国际化步伐。与2013年期货交易场所争相上市新品种不同,2014年夜盘交易扎堆来袭,自7月份焦炭、棕榈油期货开启夜盘交易,仅仅12月份,白糖、棉花、豆粕、焦煤、铁矿石、螺纹钢、热轧卷板等15个品种纷纷跻身夜盘交易“新战场”。至此,国内期市夜盘交易品种增至23个,占国内已上市期货品种数量的半壁江山。国内商品期货市场对外开放的政策方向,更有利于期货市场“中国价格”的逐步形成。

目前,刚满“百天”的“上海金”呈现出稳健发展态势。截至12月8日,国际板累计成交黄金82.58吨,成交金额196.47亿元。黄金国际板的推出,一定程度上加速了人民币国际化进程,也使得更多的国际大宗商品开始用人民币进行定价。12月12日,证监会正式批准上海国际能源交易中心开展原油期货交易,这意味着,筹备了近4年的原油期货进入上市前的倒计时,为国内期货市场国际化再添一块新基石。而作为我国第一个国际化的期货品种,原油期货运行将为石油产业发展带来新的机遇。

文/本报记者 温济聪

普通投资者更加理性

“这轮行情券商股的表现最为亮眼。”身为90后,却有着5年的炒股经验,平时经常跟券商的投顾交流经验。余艺辉对炒股还颇有心得:“中小散户炒股的投资思路不能太单一,既要买一些券商、银行等目前红得发紫的蓝筹股,更要注重长期价值投资,购买那些高成长性、市盈率低、低估值的潜力股。”

平时,余艺辉还会参加券商举办的投资者教育派对。“对一些新股民来说,基础投资知识、相关法律法规、券商信息公示、投资风险提示以及各类投资教育专题内容等,学习一下也没有坏处。”他开户的证券营业部今年推出了不少新业务,比如融资融券等,都会有针对性地提供相应的投资者教育工作。

“券商也反复提醒投资风险,对于中小散户来说,风控意识尤为重要。我感觉现在大家的风险意识更强了,毕竟股市有风险,投资需谨慎嘛。”余艺辉说。



北京股民 余艺辉

在余艺辉看来,2014年的股票二级市场是一个不断挑战投资者想象力的市场。他对下半年大盘走势了然于心:“7月下旬A股市场开始启动,8月底9月初的一波上涨行情也让市场小‘激动’了一把,在10月底指数回踩60日均线后,迅速反弹,进入11月下旬,指数迅速攀升,12月29日,上证指数盘中冲高至3223.86点,创出5年新高!”

大盘指数不断刷新,散户们纷纷进场。

