

多券商提高融资额度 手握 5000 万股民称开户排队已 3 天

■ 黄敏 报道

4 月 14 日,A 股现百只涨停股,沪指剧烈震荡,盘中创 4168 点七年新高,一带一路相关板块表现强势,成交额连续 11 日过万亿。记者注意到,当下股市持续火爆,不少券商纷纷发公告上调融资额度,广州地区更有资深股民声称虽然手握 5000 万资金,但为开一个新账号,排队已 3 天。同日,李克强总理主持召开座谈会,指出经济下行压力仍在上升,决定加大定向调控力度,释放改革红利。

李克强: 加大定向调控力度 释放改革红利

国务院总理李克强主持召开座谈会,就当前经济形势和经济工作听取专家和企业家负责人的意见建议。李克强指出,在全球经济深度调整和我国发展进入新常态的大背景下,中国经济砥砺前行,增速等主要指标保持在合理区间,但也必须清醒看到下行压力还在持续加大。在区间调控基础上要加大定向调控力度,针对新情况新问题,用好多种政策工具,守住稳增长保就业增效益的基本盘。

李克强说,要把握好稳增长和调结构的平衡。政府工作报告确定的打造大众创业、万众创新和增加公共产品、公共服务双引擎,推进互联网+行动计划,实施中国制造 2025,推动装备走出去和国际产能合作,发展服务业等稳增长、调结构的有力措施,可以释放巨大内需潜力。要抓紧政策和项目落地,精准增加短板投资,完善创新创业政策组合,形成发展新动能。通过进一步减少审批,破除制约发展的束缚。财税、金融、价格、投融资等改革也要同步推进,形成叠加效应,释放改革红利。把开放之门开得更



大,在参与国际合作竞争中拓展新空间。 财政部部长楼继伟上月在两会新闻发布会上表示,顶住经济下行压力,必须采取适度扩张的财政政策。4 月 14 日央行发布信贷数据,3 月新增人民币贷款 11800 亿元,高于预期;预期 10400 亿元,前值 10200 亿元。

多家券商提高融资额度

4 月 14 日,资深股民刘先生收到一条来自股票账户所属券商的短信,“【临时通知】市场集体资金紧张,招商证券率先扩容满足投资者融资融券需求,董事会审议并通过提高融资融券规模上限,加大融资融券规模上限由 1000 亿增至 1500 亿元人民币,额度今天会放出来供投资者使用。感谢您对招商证券的支持。”

无独有偶,记者继而收到消息,中信证券也将融资额度提高到了 5000 亿。随着 A

股市场持续走强,两市融资余额继续攀升,两市融资余额本周一已达 1.67 万亿。而随之而来的问题是难以填补的资金缺口。目前,多家券商两融额度告急,不少股民排队等待仍无钱可融。由于客户融资融券额度紧张,已经不能保证客户能够足额使用其授信额度,必须等待其他客户偿还负债才有空间满足其他客户,而“行情太好,很多客户根本就不还钱”,有券商工作人员直言。

近日招商证券公告称,其董事会审议通过提高融资融券业务规模上限的议案,由 1000 亿增至 1500 亿元人民币。海通证券也同意扩大公司融资类业务总规模至 2500 亿元,同时,同意公司在符合监管要求的前提下,可根据实际情况对融资融券、约定购回、股票质押回购业务投入金额及业务规模进行灵活调整。

A 股开户情况依然火爆。“从上周五到

今天下午,排了好几次队都还没开户成功。”在中信证券广州区域一家营业部网点,声称手握资金 5000 万的资深股民张先生告诉记者,最近股市火爆,得知“一人一账户”政策取消后,还想再开个户的他居然搞了几天都还没将新户开好,主要原因是“营业部排队开户的人太多了”。

类似遭遇,同样白跑了一趟的还有股民刘先生,“中午吃过午饭过去的,直奔营业部就一直在排队,由于下午 5 点还有个会议,只好放弃先回单位了。”

机构:牛市进入第三阶段

广州万隆认为,这是一轮带有国家意志色彩的战略做多行情,种种迹象表明,目前指数仍运行于监管层可容忍的范围。虽然资金流动加大,但未来还有职业年金管理、养老金、QFII 额度放开、纳入 MSCI 指数等利好,政策做多的好牌尚未出尽,上涨趋势未变。

国泰君安发布研报称,牛市即将进入第三阶段。这一阶段,情绪将推动资金寻找市场洼地,蓝筹与成长同涨,市场风格体现为“新平衡”。基于这种判断,上调对上证综指的目标到 4600 点,同时上调创业板指数目标到 3000 点附近。和 2007 年牛市相比,本轮牛市的根本差异在于宏观驱动力退出,微观驱动力启动。而牛市在第三阶段之后的表现将取决于宏观驱动因素逐步复苏,和无风险利率能否出现新一轮的下降。

结合当前的市场环境来看,在 A 股市场大步快跑、投资信心持续高涨的同时,投资者还应保持一份谨慎,理性认识当前股市发展面临的机遇和风险。机构人士表示,在中长期牛市氛围环境下,短期震荡在所难免,仓位、配置和择时都进入关键时刻,投资者应在进攻性仓位中增加防守型配置。

券商保险私募三派跨界公募调查 仅数家尝鲜牛市

■ 张欣培 报道

讨论股市的喧闹声,从电梯延伸到地铁。

这种喜大普奔背后,总有一些失意者与得益者形成反差。话说,某家资管公司拿到了公募业务牌照,前期筹备新招聘来的团队超预期进入状态,内部人士不讳言,“上下都打了鸡血,为了将新产品卖的够大。”

可是同样拿到牌照的几家,有的在牛市尚未明朗时,制定的“战略产品”为货币基金,则无缘本轮两千余点长阳。更多的还等待在公募业务大门之外,在不断的补充申报材料 and 反馈意见中徘徊。

开展公募业务的相关细则没有出台,很多地方不知道怎么推进,底线在哪里。所以目前仍在准备阶段。尝鲜者中,浙商资管只发行了 1 只权益类产品近三个收益率 42.4%。不过 2014 年下半年牛市,并无一家券商、保险或私募跨界公募尝鲜。

2013 年初,中国证监会发布了《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》,允许符合条件的券商、保险、私募三类机构开展公募基金业务。时至今日,已将近两年,但这些机构从事公募的情况仍十分有限。

至今,只有东方证券、华融证券、浙商证券、东兴证券、国都证券、山西证券、渤海证券 7 家券商获批开展公募业务资格。东方证券、浙商证券、华融证券共发行 11 只公募基金产品,其余 4 家券商仍未推出任何产品。

相比之下,私募与保险机构的申请显得更为艰难。至今也只有泰康资管一家拿到了开展公募业务资格的牌照,而私募机构中似乎尚未有突破。

“开展公募业务的相关细则没有出台,很多地方不知道怎么推进,底线在哪里。所以目前仍在准备阶段。”星石投资人士告诉记者。

不过,相对于直接申请公募资格的艰难,一些机构另辟蹊径。如上海景林投资发展有限公司通过参股基金公司涉足公募领域,中国人寿资管则成立基金子公司介入公募行业。

7 券商获批公募资格

国泰君安、光大证券、海通证券等因长期受限于“一参一控”,公募资格一直未获批。目前,只有 7 家券商获准开展公募基金业务资格,其中山西证券、华融证券等 5 家券商为在 2014 年获批,今年年初东兴证券获批公募资格。此外,中银国际的公募资格

仍在申请中。

记者了解到,目前东方资管已发行 6 只公募产品,华融证券完成 3 只产品的发行,浙商资管已发行 1 只,且尚有 1 只仍在证监会审批中。东兴证券、国都证券、山西证券、渤海证券 4 家券商暂未推出任何公募产品。

2014 年 1 月,东方资管发行了首只券商系基金——东方红新动力混合基金,目前该基金单位净值 1.6960,近 3 月收益为 21.99%,400 只同类排名中居于第 237 位。东方红产业升级混合近 3 月在同类排名中第 231 位。今年 3 月 30 日,东方证券发行了东方红中国优势灵活配置混合基金,仅 3 天就完成募集。首募规模超过 100 亿。

目前,东方资管已发行完毕东方红新动力混合、东方红产业升级混合、东方红睿丰混合、东方红睿阳混合、东方红睿元混合、东方红中国优势混合 6 只基金。这 6 只产品类型均为混合型,这 6 只产品共有杨达治、林鹏两位基金经理。

相比东方资管公募产品的发行速度,其他 4 家券商在发行产品上略有缓慢。

目前,浙商资管只发行了 1 只权益类产品——浙商汇金转型成长混合型证券投资基金。不过该产品自发行以来取得较高高收益,近三个收益率 42.4%,而同期同类基金平均收益率 26.68%。近一个月收益率 29.69%,同类基金中排名第 5 位。

“1 只产品正在申请,还有 3 到 5 只产品正在筹备中,估计一两个月就会发行。产品类型偏权益类,这也是公司的优势所在。”浙商资管相关人士表示,公司后续会对产品类型进行拓展。

去年 9 月 16 日,华融证券发行了公募产品华融现金增利货币 A、华融现金增利货币 B、华融现金增利货币 C,不过每只基金规模仅为 2.12 亿元。3 月 23 日,华融证券又发行了华融新锐灵活配置混合型基金。

“产品刚刚募集结束,不到两周募集了 10 亿元。以后公司的产品将更偏向于股票型。”华融证券总经理助理告诉记者,公司很重视公募业务的发展,现在该项业务属于资管部门,未来将会单独成立分公司开展公募业务。

而于 2014 年 3 月 25 日为第二家获批公募业务资格的山西证券至今未有任何动作。与浙商证券同时获批的国都证券目前也未发行产品。渤海证券、东兴证券分别于 2014 年 12 月与 2015 年 1 月获批,也暂未推出公募产品。

暂无私募机构获资格

相对与券商获批公募资格,私募机构的获批速度十分缓慢。记者了解到,私募行业内似乎仍没有一家机构获准开展此项业务。

之前最为积极的私募星石投资目前的状态仍是“积极筹备中”。而早在 2013 年初,星石投资就率先成立了公募业务部,并任命了两名公募基金经理。据报道,当时星石投资还设立了清算、估值、IT、法务等相关岗位,以对接外包业务,并且为了接受可能的检查,而采取了一些措施如监控公司所有电脑,包括网站、邮件等。

“公募资格还在积极筹备中。这一过程需要后台搭建等很多方面,所以还在积极准备,也在等相关细则的出台。”星石投资总裁杨玲表示。

“公募业务这块还没有什么进展。之前监管层只是允许去做,但是究竟怎么做、该如何推进,配套细则没有出台,所以不知道底线在哪里。现在市场也好,业务布局上这块暂时搁置了。”星石投资一位内部人士告诉记者,公司之前做了充分准备,以为很快就可以开展,但没想到至今没有任何进展。

“开展公募业务的后台搭建等要求还是比较高的。到底什么时候配套细则可以下发,没有时间表,我们也不清楚。”上述星石投资人士表示。

在直接申请资格如此缓慢之下,有私募机构另辟蹊径,通过参股基金公司方式涉足公募业务,如上海景林资产管理公司。

3 月 7 日,长安基金公告称,长安基金注册资本由 2 亿元增加到 2.7 亿元,其中,上海景林投资发展有限公司认购出资 7000 万元。注册出资变更后,上海景林投资持有 25.93%,其也成为了第一家参股公募基金公司的私募证券投资机构。

而最初上海景林的想法或直接申请公募资格。在规定放开之初,就有消息称景林资管就开始为公募业务招募人员,且从公募基金挖去了不少人员。

此外,私募机构作为股东发起设立基金公司也成为开展公募业务渠道之一。“相比直接申请,新设公司更简单,因为有现成法规,现在很多机构都选择这种方式。而直接申请,就是同时开展公募与私募业务,需要对现有的私募业务进行改造,也存在一定难度。”星石投资杨玲表示。

实际上,很多机构都选择了直接成立基金公司介入公募领域。如 2014 年 7 月 30 日,在上海注册成立的嘉合基金,其是由中航信托股份有限公司、上海慧弘国贸、广东万和集团等四家机构出资组成。有消息称,腾讯和高瓴资本将合资成立公募基金。

不过,仍不乏为直接申请公募资格努力的私募机构。记者了解到,知名私募机构朱雀投资正在申请公募业务资格。

一位私募人士向记者透露,朱雀投资已经提交了公募资格的申请,但是需要不断的补充相关资料,所以究竟何时会获批还是未知。“从去年底开始,朱雀就开始准备了,并请了专业人士帮助处理 IT,增加了很多岗位和人员,准备了新办公室的区域,在软件与硬件上都做了充分准备。”该私募人士表示。

险资系仅泰康公募事业部获批

保险机构中也仅有泰康资管一家拿到了开展公募业务资格的牌照。

此前,就有消息称泰康资产管理公司正在着手进军公募基金领域,将以事业部的形式试点。2014 年 9 月,泰康人寿董事长陈东升也向媒体透露,公募基金牌照已经得到了监管部门的批准,目前正在积极筹备。争取在年内把公募基金推出来。

但截至目前,尚未有产品推出。泰康进军公募领域,是以基金子公司还是事业部的形式一直为外界关注。泰康资管一位中层人士向记者透露,公司极有可能采取公募事业部的形式开展公募业务,因为该种模式成本较低。

一些招聘网站显示,泰康资管已经开始招聘相关人员,其招聘部门显示为公募事业部。

不过,也有一些保险机构通过成立基金公司的方式介入公募领域。2013 年 11 月 6 日,中国人寿资产管理公司发起设立的国寿安保基金管理有限公司在北京挂牌成立,其成为了首家保险系基金管理公司。资料显示,国寿安保主要从事基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务。

实际上,在 2013 年初,就有 14 家保险资管公司成为中国证券投资基金协会的会员,拿到了进入公募基金领域的资格证书。当时据报道,人保、国寿、泰康、新华、平安、太保等大型保险资管公司都在积极筹备公募基金业务。包括泰康资管、人保资管和太平洋资管在内的多家保险机构早已成立了公募业务部。

“从各类机构来看,保险机构开展公募业务的动力最为强劲,该业务既有助于提升其较弱的投资能力及投资收益率,也能为其带来新的业务收入。”安信证券分析师杨建海表示。

时近两年,获批开展公募业务资格的机构少之又少。若想涉足公募业务,券商、保险、私募机构似乎仍需等待。

创业板 复制“3478 点往事”

■ 刘明涛 报道

4 月 15 日,创业板指大跌 4.58%,创业板综合指数(以下简称创业板综指)更重挫 4.70%,一时间,“狼来了”再度响彻市场。

不管创业板指这一次能否再度快速修复,投资者更关心的是,创业板下跌有没有一点规律性的东西可循?记者对创业板综指涨跌与资金流出的相关性进行了观察,注意到当创业板综指五连阳时,资金最易跑路。

多项特征复制“3478 点”

4 月 15 日 A 股各大指数全线下跌,创业板指以 4.58% 的幅度领跌。有分析人士认为,如今的创业板与 2009 年上半年走势有着惊人的相似,目前的高位表现,与 2009 年沪指 3478 点高位时表现几乎完全一致。

当日,创业板出现的百点暴跌,是在指数创出历史新高点 2596.92 点后仅时隔一个交易日后就出现的大跌。在之前几个交易日里,创业板指持续大涨,有加速赶顶意味,4 月 8 日出现巨震,留下一根长下影,4 月 9 日再次巨震,勉强收红,之后三根阳线拉升,于 4 月 13 日冲高至 2596.92 点。即 4 月 8 日和 4 月 13 日高点构成了有“双头”意味的 K 线形态。

回首 2009 年沪指单边牛市行情,当年沪指上涨前刚经历了 2008 年的大熊市,2008 年最后一天回调至阶段性低点,但也宣告了 2009 年行情正式开启,尽管 2009 年 2 月行情反复,但 2009 年 3 月中旬,沪指持续暴涨不回头,直到 3478 点高位。

在 2009 年 7 月 29 日,沪指大跌 5%,然后迅速拉起,收出三根阳线,之后在 8 月 4 日见顶 3478 点。即 7 月 29 日高点和 8 月 4 日高点构成了“双头”。

在一片看空中声,创业板突然暴跌的情况并不少见,但在这之后却又屡屡创出新高。市场运行总是波谲云诡,但主力资金的偏好仍有迹可循。

资金何时最易出逃?

分析人士认为,创业板综指相比创业板指数,更能反映创业板整体情况。因此,记者以创业板综指作为标的,观察了该指数走势和资金每日流向的关系。

记者注意到,当创业板综指收出五连阳时资金最易跑路,指数也往往止步于五连阳。

东方财富 Choice 数据显示,截至目前,创业板资金单日净流出前四名日期分别是 2015 年 4 月 8 日、3 月 26 日、4 月 15 日和 3 月 30 日。

4 月 8 日,创业板综指在此前收出五连阳后大跌 2.68%,资金净流出 141.14 亿元,创历史纪录;3 月 26 日,创业板综指在之前五连涨后大跌 3.91%,资金净流出 141.12 亿元;3 月 30 日则是创业板综指 3 月 26 日下跌之后的续跌。

值得注意的是,3 月 24 日,资金净流出达 55.43 亿元,排名靠前,当日创业板综指上涨 2.80%,恰好是第 5 天连续上涨。次日创业板综指再涨 1.15%,随后重挫 3.91%。

分析人士认为,创业板五连阳或五连涨后资金跑路,然后指数下跌并非是绝对规律,但从 2012 年 7 月 24 日以来,创业板综指往往在五连阳或五连涨之后出现回调,因此,放宽一下标准,投资者在指数四连阳或最多六连阳时就应高度警惕回调出现。

A 股行情火爆 一个月增加 472 位 小散亿万富豪

■ 雷鸣 报道

中登公司最新发布的投资者账户市值分布表显示,截止 2015 年 3 月底,A 股持股市值超过 1000 万元的自然人账户数增至 5.9 万个,创下新高,而该数据在 2014 年 9 月底刚刚突破 3 万,也就是说,A 股小散中的千万富翁数半年内就接近翻倍。

在这近 6 万个账户中,资产过亿的自然人账户达到 3465 个,较 2 月底增加 472 个。此外,持股市值在 500 万元-1000 万元的账户数突破 10 万个,100 万元-500 万元的账户数则超过 100 万个,达到 123 万个,均创有记录以来新高。

与高净值账户数量增加对应的是,“迷你散户”的数量正在不断减少。数据显示,持股市值在 1 万元以下的账户数目前只有 831 万个,占账户总数的比例为 21%,同时创下历史新低。

散户投资者财富的不断增长,离不开 A 股市场的良好表现。3 月份在流动性充裕、政策积极以及中小企业盈利情况有所改善的背景下,A 股市场实现“十连阳”,并一度站上 3800 点的高位。上证指数当月升幅达到 13%,而今年的涨幅已经接近三成。

尽管市场频频创出多年来的新高,但投资者对于后市依然信心满满。来自中国证券投资者保护基金的调查显示,截止 3 月底,认为上证综指在未来 1 个月会上涨的投资者占比达到 54.4%;预计未来 3 个月会上涨的占 56.4%;57.3% 的投资者看好未来 6 个月的中国股市,认为将盘整的占 27.7%,认为可能下跌的仅占 5.8%。

上述调查还显示,虽然快速上涨之后市场面临一定调整压力,但总体趋势并未改变,政策面利好的叠加效应强化了投资者对 A 股市场的信心,在渡过了一季度前两个月的平稳期后,3 月中国证券市场投资者信心指数上升至 70.5,与 2014 年 9 月和 11 月信心指数并列历史第二高值。