



## 中国每周新增亿万富豪 股票基金投资成主因

财富创造正在从美国向亚洲转移,特别是中国。报告显示,2015年第一季度,中国几乎每个星期就有一名新的亿万富豪诞生。

■ 王晓 报道

高净值人群正在成为多家银行争夺的客户重点。

5月26日,招商银行联合贝恩管理顾问公司发布《2015中国私人财富报告》。同日,瑞银和普华永道会计师事务所(下称“普华永道”)也联合面向全球发布2015年亿万富豪报告。

瑞银报告指出,在2015年第一季度,中国几乎每个星期就有一名新的亿万富豪诞生。招行报告也指出,2014年末,中国个人可投资资产1千万以上的高净值人群规模已超过100万人,相较2012年增长了33万人,而相较2010年已经翻倍。高净值人群总体持有的可投资资产规模达到32万亿元。

所有的数据都显示,中国区的高净值人士数量正在快速增加,而围绕这些高净值人群的特征并解决他们的需求,成为银行期望在未来带来新的盈利增长点 and 业务机会的关键。

### 新富人群涌现

瑞银报告指出,过去五年的数据显示,

## 上市券商股东人数 半年增长132.86万人

■ 周尚仔 报道

从去年12月份由券商股引领的新一轮牛市开启以来,牛市“标配”券商股受到投资者的猛烈追捧。虽然今年以来券商股的整体表现不尽如人意,但股民们对券商股仍有十足的信心。

记者统计发现,从2014年三季度末至今年一季度末,上市券商股东人数(仅统计有数据可比的18家上市券商,国信证券、东方证券、东兴证券、申万宏源除外)由261.58万人增至394.44万人,增幅高达50.79%。

### 一季度券商股表现低迷

#### “小散”依旧不愿离场

经历了去年四季度券商股的暴涨之后,今年一季度的券商股表现略显“低迷”,远远跑输大盘,但散户们对券商股的热情并没有减退,股东人数仍在持续增长。

从去年四季度末至今年一季度末的三个月时间内,18家上市券商股东人数非但没有减少,期间仍有21.11万人跑步进场,坚定持有券商股。其中,中信证券的增长人数和增长率均拔得头筹,其股东人数由60.38万人增长至80.96万人,增幅高达34.09%。然而,今年一季度,中信证券的涨跌幅为-3.19%,18家上市券商的平均涨幅仅有5.78%。

有业内人士向记者表示,“普遍来看,如果股东人数呈现减少趋势,则表明筹码开始集中,散户手中的筹码被机构买走,股价将有望拉升;反之则说明散户的数量在增加,机构已从中撤离,此时,投资者需谨慎。”

### 两年内牛市“标配” 券商股股东人数稳步增长

与其他金融蓝筹股相比,被称为牛市“标配”的券商股一直以来都受到散户的青睐。大量散户在上轮牛市后或许一直在等待下轮牛市的到来,在过去的两年内,券商股仍被大量散户持有,不舍抛弃。

据记者统计,从2012年二季度末(18家上市券商上市最晚的为西部证券于2012年二季度完成上市)至2014年三季度末的两年时间内,上市券商的股东数由256.2万户增加至261.58万户,两年内增加了5万户。

上市券商股东人数的拐点出现在去年四季度,而飙升行情也是在去年四季度完成的。

据同花顺iFinD数据显示,去年年底时,18家上市券商的股东人数急速攀升至373.33万人。截至今年一季度,18家上市券商的股东人数已增至394.44万人。也就是说,从去年三季度末到今年一季度末的半年时间,上市券商的股东人数增长了132.86万人,增幅达50.79%,而增长的顶峰则出现在去年四季度,也就是券商股集体飙升的时间段内。

具体来看,股东人数增至最多的是中信证券,半年增长27.77万人,排名券商股股东人数增幅榜首;而增幅最高的是太平洋证券,其股东人数由8.72万人增长至31.29万人,增幅高达259%。

此外,从股东人数的排名来看,中信证券居首,其次是海通证券、方正证券、长江证券、太平洋证券、兴业证券、国金证券、广发证券、华泰证券、国海证券等,可以看出此次上市券商股本总数大小与股东人数的排名相似但并不重合。

对于券商股未来的走势,华融证券分析师赵莎莎表示,从支持资本市场改革和国家产业转型的角度看,3年至5年内将是证券行业跨越式发展的转型期,金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台,新三板、场外市场、创新型衍生品、结构化产品等等,都将为券商提供非常好的发展机遇。而在市场环境整体转好的基础上,券商ROE有望整体步入上升新周期。在诸多利好消息的推动下,证券行业板块正在走出强势反弹的行情。

“他们大部分处于中青年阶段,站在技术进步和行业变革的潮头,眼界开阔,思维活跃。”贝恩公司全球合伙人项安达如此为新富人群画像。

招行报告显示,在资产配置上,新富人群权益类投资(包括股票、公募基金等)和另类投资(包括其他境内投资、投资性房地产等)所占比例明显高于其他人群。他们自己有较丰富的金融从业经验或投资经历,也乐于接受私募、风投乃至更复杂的衍生品投资等形式。此外,多数新富者提到,自己还处于企业亟待资本投入的初期阶段,更希望私人银行能够在企业融资、上市等方面提供专业服务。

### 试水家族办公室

“全球有超过三分之二的亿万富豪已年过60岁,且子女超过一名。对他们来说,财富传承特别重要。”张立钧介绍。

与此相似,招行报告显示,“财富传承”的重要性排序从两年前的第五位跃居到了第二位。并且,国内已有部分高净值人士做出家族财富传承的具体安排。约26%的受访者已为子女购买保险,约21%为子女购置房产,约13%通过家庭工作室的服务设立家族信托。

在洛克菲勒、希尔顿、福特等家族的百年财富传奇的示范效应下,国际财富传承的经验正在国内推行。

招行私人银行部总经理王菁介绍,目前招行的家族信托已经签约100多单,平均期限达到30-60年,跨越两到三代的不可撤销信托,通过法律设计和安排保证实现财富传承的目标。

“中国富豪对于家族办公室的需求还远低于亚洲其他地区,但相信会越来越得到中国富豪的关注。”瑞银(中国)行长陈庆表示。她介绍,瑞银在五年前就在亚太区成立了家族办公室,目前有30位专业人士,通过对瑞银在企业融资、投资、税务等方面的资源整合,以及一些合作伙伴的资源配置,为中国客户设计符合要求的架构。

不过,她同时表示,中国市场机会很大,但现在在这些业务都还处于起步阶段。

## 券商首亮信用账户紧箍咒单只个股持仓占比上限70%

■ 张欣然 报道

谈牛市必谈两融,谈两融必谈风控。从监管层到券商层面,风控无处不在。

5月26日,南京证券在官方网站上挂出了两融风控新规,提出投资者有未到期的融资融券负债,所持有的单一证券市值占信用账户证券总市值的比例不得超过70%。

新规貌似只关乎南京证券客户,但事实上新规更具风向标意义,也正有加速渗透全行业之势。值得一提的是,这也是公开提出信用账户个股持仓比例限定的首个券商。

南京证券这份关于融资融券业务的管理办法中,明确表示要对信用账户单一证券集中

度实施控制,“投资者有未到期的融资融券负债,所持有的单一证券市值占信用账户证券总市值的比例不得超过70%,达到指标控制上限时,由交易系统实时限制该只证券的新增融资买入、担保品买入。如低于该比例,则系统自动恢复客户融资买入,普通买入该证券。”

“目的就是加强客户适当性管理,限制股票集中度。”南京证券融资融券部相关人士接受记者采访时称,目前监管层严格要求各家证券公司加强两融风险控制,之所以明确限定单一证券市值占信用账户证券总市值的比例不得超过70%,就是为了防止风格激进的融资户出现单一证券重仓。

“该要求并不会对融资户造成太大的影

响。”上述南京证券人士称,“如果客户单一证券已经超过70%,还想融资买入该股票时,系统将自动限制融资买入,但融资买入其他股票是可以正常进行的。”

“我们可能并不是第一家提出集中度要求的券商,只是我们是第一个通过公告形式发布该消息的。”上述南京证券人士表示。

对此,记者还采访了深圳、上海、北京等地多家券商,相关业务人士均表示,目前还没有做出此类明确要求。“此前,我们也向交易系统供应商提过类似诉求,但目前系统还无法自动做出交易限制。”一位不愿具名的券商两融业务负责人称,如果没有系统支持,手工控制是非常难的,基本不可能做到。

## 新基金发行数量猛增 百亿规模成常态

■ 郭璐庆 报道

“熊市中一年发一两只,现在一个月就能发一两只。从会里了解到,排队产品也很多。”近日,北京一家公募基金总经理在一个小范围会议上称。

火爆的二级市场行情直接带来公募基金的快速扩张。基金业协会发布相关数据显示,截至4月底公募基金资产合计达到6.2万亿,今年4个月以来公募规模增加约1.66万亿。

但“5·30”惨案犹记于心,特别是近日来沪指直冲5000点,一些基金经理也开始考虑躲避短期急调风险。不过,当新发基金百亿规模成为常态,牛市之路还有多远?

### 牛市未到头

同花顺iFinD数据显示,今年来发行的280多只基金中,共有6只基金规模达到百亿,分别是易方达新常态、东方红中国优势、富国改革动力、中邮信息产业、景顺长城沪港深精选和工银丰盈回报。

截至2015年4月底,我国共有基金管理公司96家,其中合资公司46家,内资公司50家,取得公募基金管理资格的证券公司7家,保险资管公司1家,以上机构管理的公募基金资产合计6.2万亿元。

记者了解到,上周有59只基金处在发行期,有28只基金首发,其中,偏股型基金15只,偏债型5只,指数型8只。今年以来新基金高密度发行,已成立的新基金总规模

逼近6500亿元,创历史新高。

但“奔私”潮下,公募行业人才流失越发严重,一些基金公司出现了“一拖多”的情况。“行情好发新产品抢钱,牛市机会来之不易。”一位业内人士表示。

公募基金规模暴涨背后,牛市之路还能走多远?

4月27日,易方达新常态首日发行规模近150亿元,创下近5年来最高首日募资的规模纪录。从“日光”基金可见,投资者热情越来越高,对基民的疯狂是否已经是市场见顶的信号开始担忧。

不过,从目前数据来看,牛市还未到终点。从募集时间来看,在2007年大牛市中,基金募集时间平均5天,今年来发行时间约是10天;从募集的规模看,2007年基金平均募集规模高达94.5亿元,今年来平均募集规模在20亿元左右。

“仅为当年大牛市中募集规模的五分之一左右,似乎与当前市场钱多任性的特点不相符。”海通证券在一份研报中指出。

### 新基金问题凸显

基金业协会的数据显示,截至4月30日,市场共有开放式基金1962只,股票型基金和混合型基金分别是767只、504只,同年初相比分别增加了68只和109只,增幅明显,表现较为抢眼的是偏股型基金。

“基金公司比较偏爱混合型基金,首先混合型基金有很多打新产品,规模增长很快,很多打新产品都超过100亿了;还有一

## 中小版11年: 总市值从413亿元增至9万亿元

■ 戴华琪 报道

作为我国多层次资本市场建设的第一步,中小板2004年在危机中诞生,专注于服务相对成熟的优秀中小企业,致力于培育“中国制造、中国服务、中国创造”新中坚力量。经过十一年发展,中小板在风雨中成长,在创新中蜕变。

### 在创新中成长

中小板是我国多层次资本市场建设的第一步,持续探索监管转型,成为资本市场改革创新的“试验田”。针对中小企业特点,中小板秉承“监管、创新、培育、服务”的理念,率先探索建立和实施了一系列行之有效的创新举措。如率先建立上市公司诚信档案系统,率先完成股权分置改革,率先推出打包发行、集中上市和网下发行电子化等举措,率先推出募集资金专户存储制度、建立业绩快报制度、年报说明会制度;率先推动退市制度改革、公司治理建设、投资者权益保护;率先实施分类监管;率先推出实时披露、公平披露、上市首日防爆炒等一系列行之有效的监管举措。十一年来,中小板主动抓住新机遇,敢于迎接新挑战,顺势而为、勇于担当,以改革创新为驱动,持续推进监管转型,形成了与中小企业特点相适应的一系列制度体系,倾力服务中小企业发展。十年磨一剑,中小板已逐步成为新常态下多层次资本市场改革创新的排头兵。

中小板综合指数自1000点攀升到2015年的12922点,市场指数10年涨幅近13倍;上市公司总市值从413亿元增长到约9万亿元,约占深市市值的41%。上市公司从38家增长到746家,平均营业收入从2004年的6.51亿元增长到2014年的27.61亿元,年均复合增长率为18.54%,平均净利润从2004年0.4亿元增长到2014年1.74亿元,年均复合增长率达15.62%。截至2014年底,中小板上市公司融资规模累计已达9146亿元,促进了大批中小企业发展壮大。

在市场指数涨幅近13倍的情况下,中小板让投资者实实在在地分享了上市公司茁壮成长所带来的高额收益。截至2015年5月12日,与上市首日收盘价相比,746家上市公司中545只个股涨幅超过50%,其中432只涨幅翻番,165只个股涨幅超3倍。利润分配上,在业绩高速增长的同时,上市公司还通过持续高额现金分红积极回报投资者。2004年至2014年,中小板公司合计分红1949.38亿元,占累计实现净利润总和的31%。

### 中小企业通过产业整合增强实力

作为国家民营经济和新兴产业的典型代表,中小板上市公司充分发挥对市场经济敏锐嗅觉、反应快速的优势,运用资本市场手段实现企业跨越式发展,中小板因此成为并购重组交易最为活跃的板块,2011年-2014年推出重大资产重组方案的公司数分别为8家、17家、42家、94家,合计金额分别为93亿元、143亿元、611亿元、1295亿元,平均年增幅均在100%以上。截至4月底,今年以来已有42家公司推出重组方案,合计金额达546亿元,预计全年将再创历史新高。截至2015年4月30日,中小板累计实施完成重组方案134家次,累计金额达1366亿元。

2014年完成并购重组的54家中小板公司的业绩情况明显好于中小板的平均水平。中小板并购重组公司的总资产增长率和净资产增长率分别达到68%和74%,远高于中小板平均21%和18%的水平,并且并购重组完成的公司净利润增长较快,达到123%,而同期中小板平均净利润增长率为20%,凸显了并购重组为上市公司注入了强劲的发展动力。

### 推进经济结构战略性调整

实施自主创新战略,提高科技水平,促进产业升级,是提升我国国际竞争力的根本途径。作为我国自主创新的中坚力量,高新技术企业群体成为资本市场的重点支持对象,随着多层次资本市场建设的推进,中小板已经成为高新技术企业进入资本市场的主渠道之一。据统计,截至2015年4月30日,中小板公司有535家高新技术企业,占比为71.72%,其中拥有国家火炬计划项目的公司达到242家,拥有国家863计划项目的公司达到68家,获得国家创新基金支持的公司达到98家。

上市为高新技术企业提高研发投入强度创造了有利条件。2014年,中小板上市公司的研发支出金额总计560.18亿元,较上年增长17%,平均每家研发投入7570万元,占营业收入的比重为3%。从2008年至2014年,平均研发费用投入从3302万元增长到7570万元,复合年均增长率为14.83%。同时,大量的研发投入也取得了丰硕的创新成果,截至2015年4月30日,中小板拥有与主营产品相关的核心专利技术公司家数达562家,占比75.34%,拥有核心专利技术项数达20529个。中小板历经十多年对科技创新、产品结构优化坚持不懈的投入,不仅使公司的整体自主创新能力加强,而且产品升级和结构转型取得的业绩成果也开始逐渐显现。众多科技创新成果通过中小板公司不断转化为生产力,而且产生了可观的经济效益和社会效益。