

# 中證監嚴打違規資金 股民心雄難捨牛市

# 撲水五萬億 A股待潮漲

中證監近日嚴打違規資金入市，上綜指兩周急挫9%，A股每日成交回落到5,000億元（人民幣，下同）左右，但這並不等於資金會減少流入市。據內地券商估算，2015年A股市場融資額將達到1萬億至2萬億元，而新增入市資金可能高達5萬億元，今年A股雖然會由「瘋牛」變成「慢牛」，但基本可以肯定的是，A股市場「不差錢」。而入市的資金，包括有融資融券、保險資金、QFII、「滬股通」等資金，以及銀行的傘形信託配資。來自民間的資金中，還有一部分通過典當行和P2P等配資平台進入市場。

■記者 李昌鴻、涂若奔

## A股錢從哪裡來

最近，民間借貸、信託、地下錢莊，還是P2P、典當行等都爭搶股票配資業務，投資者希望以手中有限的資金撬動市場，令投資回報翻幾番。從業者則希望通過配資賺取高額利息，供需兩求之下，相關業務呈爆炸性增長。

### 押房配資炒股 冀牛市賺大錢

深圳潤通典當行提供從房屋抵押貸款到股票配資的一條龍服務，該行的謝小姐告訴記者，來這裡將房屋抵押投資股市的比例近期大幅上升，佔其總體業務兩成。客戶抵押房屋貸款金額50萬至200萬元不等，但須向潤通支付4%的月息。

記者以投資者的名義到華強北的潤通配資業務辦公室了解，其股票配資負責人李先生稱，可按1:5的槓桿給客戶配資，客戶可以用50萬元，獲配250萬元，之後可將300萬元資金打到其監管的交易賬戶。「在牛市中通過槓桿可很快賺取大量的錢。」

### 大客動輒千萬 30萬也看不上

客戶的250萬元配資，需每月向潤通支付1.6%的利息，即月交利息4萬元。具體股票操作由客戶自己負責，他們不給予意見。但當賬戶購入的股票下跌10%，即虧損了30萬元時，他們會給客戶警告，要求其立即補倉。當股市下跌16%，意味着客戶本金即將虧盡，若客戶不及時補倉，他們便會強行平倉。他告訴記者，在他們這裡來股票配資的都是融資幾百萬元甚至上千萬元的大客戶，30萬元配資他們都看不上。

### 槓桿15倍 借45萬月息僅8100

較潤通有過之而無不及的是，在新浪财经頻道打出醒目廣告的贏在投資。贏在投資從事客戶服務的岳先生告訴記者，因為中小投資者數量龐大，他們針對這些人群提供融資服務，可提供槓桿率最高為15倍，如客戶出3萬元，最多可配到45萬元，再加上本金共計48萬元。在談到利息時，他表示，月息為1.8%，45萬元月息8,100元；如果按天算，每天利息約600元，較月息貴很多。贏在投資總部在上海，通過網上拓展全國業務，重點業務在長三角、廣東、山東和四川。僅去年11月至12月這段時間，公司客戶就增了5倍到8倍。

### 投哪網：近月配資好幾億

與潤通和贏在投資等民間借貸類似的是，許多P2P公司也從事股票配資業務，包括投哪網、金斧子、九牛網等眾多公司都提供相關業務。投哪網CEO吳顯勇告訴記者，他們公司提供1:5股票配資，年利息15%至20%。現在每天有數百萬元的P2P股票配資業務，近幾個月已配資了好幾億元。他透露，僅在深圳就有十幾家P2P公司從事該類業務。儘管這一項業務目前仍是灰色地帶，但現在大家都爭着做。據業內資深人士預計，目前通過民間借貸、地下錢莊和P2P股票配資的總額至少在3,000億元以上。

## 今年A股資金需求萬億

進入2015年，A股IPO的步伐有所加快。據統計，1月份有222隻新股發行，遠遠超過此前月均11隻的平均發行量，資金凍結量預計超過2萬億元（人民幣，下同）。

據內地《證券市場周刊》報道，從A股市場歷史看，市場資金需求主要來自新股發行、增發、配股等融資行為大幅增加，以及原有的限售股解禁後，大量通過大股東減持進入流通。中金公司的數據顯示，2014年，A股市場新股發行共募集資金669億元，但2015年如果註冊制改革或新股發行加速，估計新股發行融資額可達到3,500億元，如果有大型IPO出爐，樂觀情形下新股發行融資額將達到7,000億元，且基本上都是定向增發，創下A股歷史上增發最高紀錄。

### 融資額或2萬億 勢全球第一

另外，股東減持亦是A股市場資金需求的一個重要來源。目前，A股市場尚有5.7萬億元未解禁的非流通市值，而在31萬億元的流通市值中，還有超過一半、約17萬億元的市值仍為產業資本股東所持有，其賣出的行為就會導致股票實際供給增加。

綜合多個因素考慮，中金公司稱，保守估計2015年A股市場融資額將達到1.1萬億元，樂觀情形下融資額可達1.5萬至2萬億元，或將首次超越美國成為全球第一。



■A股近期勁升，股民笑逐顏開。

## A股部分資金來源\*

|            |                |
|------------|----------------|
| 券商融資：      | 10,000億        |
| 銀行存款及理財產品： | 5,000億-10,000億 |
| 民間股票配資：    | 約3,000億        |
| 企業：        | 至少1,000億       |
| 購房資金：      | 1,000億         |
| *單位：       | 人民幣            |

製表 李昌鴻

■家家順有關人士稱，去年11月30日當日為房產交易高峰，之後出現明顯回落，這與股市的紅火不無關係。 李昌鴻攝

## 券商募逾千億 再谷兩融

A股欣逢牛市，融資融券（即兩融）業務暴增，許多券商感到資金不足，包括中信證券（6030）、海通證券（6387）、銀河證券（6881）等券商，近月都在香港市場增發融資。

最近，銀河證券就發布公告稱，公司計劃增發不超過20億股H股，相當於總股本的27%，按最新市價估算融資額達177億港元。而之前，海通證券和中信證券也相繼發布H股融資方案。海通證券宣布，以15.62港元的價格增發19億股H股，融資300億港元。

中信證券同樣也拋出15億股的H股增發方案，按最新價格估算融資規模高達375億港元。中信證券募資約70%用於資本中介業務發展，包括但並不限於融資融券、股權衍生品、固定收益、外匯及大宗商品等。

此外，A股上市的廣發證券、華泰證券也擬推出了H股IPO計劃。市場預計，廣發證券擬在香港市場融資10億美元（折合約77.5億港元）；華泰證券擬IPO融資78億至156億港元。初步預計，這五大券商在香港的融資計劃逾1,000億港元。

### 中信證券：70%資金拓兩融

對於融資用途，這些券商直認不諱地指出，主要方向是A股的融資融券類業務。中信證券稱，計劃將融資的70%資金發展包括兩融在內的資本中介業務，約20%用於跨境業務發展及平台建設，約10%用於補充流動資金。海通證券則表示，擬將60%的資金用於發展融資融券類業務。



■「滬港通」將吸引更多境外資金流入A股市場。圖為香港交易所舉行開通儀式。資料圖片

## 增量水源 五花八門

除一般渠道的資金來源外，內地市場的增量資金是否積極入市，也對A股走勢具有舉足輕重的影響力。據多間證券商發表的研究報告指出，內地融資餘額快速擴張，保險資金入市、「滬港通」及人民幣國際化的加速推進等，均可成為推動股市進一步上漲的利好因素。

2014年融資餘額快速擴張是推動股市上漲的重要增量資金，截至2014年底，融資餘額已突破1萬億元（人民幣，下同）水平。據中金公司報告推算，目前A股市場融資餘額佔總市值的比例為3%左右，參考海外資本市場經驗，以2014年底的A股市場總市值（36.6萬億元）為基準，按照4%的比例，估計融資餘額有望超過1.4萬億元，將帶來增量資金約為4,000億元。

### 融資餘額料至少5000億

海通證券則認為，目前融資融券約佔券商總資產的30%，假設2015年券商淨資產9,000億元、6倍槓桿，融資融券佔總資產比例35%推算，可達到的兩融上限為1.9萬億元。保守估計2015年融資融券規模將超過1.5萬億元，會帶來5,000億元增量資金。

保險資金是股市增量資金的另一重要來源。中金公司表示，隨著養老「雙軌制」改革的破冰，初步估算養老金並軌需要補繳3.8萬億元的成本，最多將給資本市場帶來1.5萬億元的新增資金。到2015年，則有望給A股市場帶來約2,900億元的新增資金。此外，隨着社會保險基金管理機制改革的推進，地方養老保險基金出於保值增值的考慮，預計將有

更多省市加入廣東的行列，委託全國社保基金會進行投資管理，可以投資股市的資金或達2,000億元。

### 滬港通餘額2257億

海通證券認為，「滬港通」及人民幣國際化的加速推進，將吸引更多境外資金流入A股市場。目前，由於匯率折算和操作流程上的原因，滬港通的使用率還有待提高，但隨着相關業務的進一步完善，更多海外資金將通過滬港通流入到A股市場。而截至2014年末，滬港通可用餘額為2,257億元。此外，2013年末跟蹤MSCI新興市場指數相關基金總規模達到3,960億美元，如果A股納入MSCI，按照13.6%的權重，初期以10%的折算因子推算，短期將帶來340億元資金入市。

# 「大牛」誘賭 千億房金博賺快錢

內地股市大牛市期間，部分股份在短短數天內股價翻倍，在賺錢效應的刺激下，不少原本準備購買房產的投資者、投資者甚至開發商將巨資投入股市。李昌鴻攝

周學軍稱，大量的購房買房產的投資者、投資者甚至開發商將巨資投入股市。不僅如此，個別房地產開發商也同樣熱衷投資股市。他們動輒將數百萬甚至上千萬元（人民幣，下同）資金投入股市。此外，個別房地產開發商也同樣熱衷投資股市。

### 「好賭是大部人通病」

深圳市房地產信息網地產專業部總經理周學軍告訴記者，他和深圳朋友黃先生原本想在惠州、東莞購買別墅度假，每套價值300萬至400萬元，當看到股市不斷上漲時，除了急需住房的剛性購房者外，大部分人都經不住股市賺錢的誘惑，紛紛放棄購房，將資金轉入股市。

「好賭是大部人的通病。」周學軍稱，儘管「1·19」暴跌打擊了部分投資人的信心，但經過一段調整後，又有大批購房者資金入市。

龍崗一小型地產商齊先生，原本準備在龍華買套大戶型房產作投資，當看到股市紅火時，便將數百萬元投入股市。他估計，股市紅火吸引了近千億元的購房資金，令人行去年「9·30」刺激房產成交量的新政策受到影響。

### 珠三角樓市剛轉強 恐受衝擊

而記者從深圳一房地產中獲得的數據，也印證他的分析。據家家順股向本報透露的深圳樓房交易數據顯示，在去年11月1日至12月31日這兩個月的房產交易中，11月30日當天為家家順全年成交量的最高峰，是全年平均值的5倍，達250套。此後，該行日成交量較高峰均下降了近一半，其中的重要因素是股市走強吸引了不少購房者。周學軍擔心，珠三角剛轉強的樓市將會受到來自股市的衝擊。