

A股资金面“旱情”严重

低迷的换手率、逐渐缩小的成交量，A股市场的疲乏表现，正如同脱水已久的树木一样，毫无生气。

近期A股市场正在经历一场资金的“干旱”。在货币政策紧缩的大背景下，缺少活水之源的A股市场，却同时面临着内部的“大抽血”。

那么，本来流动性充裕的资金去哪里了？为何这些资金近期不愿意进入股市？A股资金面“旱情”将如何发展？

□《每日经济新闻》



股市低迷，股民情绪低落 资料图片

»市场现状

A股换手率持续下降

大智慧数据显示，从4月18日A股创出3067点高点以来，上证指数便持续下跌，成交金额也从当时1600亿缩减至如今的900多亿，缩减幅度达到40%左右。无论是一级市场还是二级市场在近日大盘持续下跌的情况下，都呈现出了资金断流的“干旱”情况。

近一个月来，二级市场成交量低迷。A股市场资金呈现出持续流出现象，银河证券研究报告指出，沪深交易资金已经连续11个交易日流出。观察数据可以看到，自4月中旬以来，沪深交易资金绝大部分交易日呈流出状态。

近期A股换手率也持续创出新低，现在A股的换手率甚至低于2005年1000点时的水平，创2008年9月份以来的新低。

资料显示，2005年6月份股市低迷时候，沪市成交金额维持在约40亿~60亿元，2008年9月份股市低迷时沪市成交金额维持

在约200亿~500亿元，如今成交金额维持在1600亿元。更值得一提的是，国泰君安研究报告指出，上周市场日均换手率已跌至0.76%。一位市场人士指出，虽然成交量有大幅增长，但成交量的大幅攀升与A股市场扩容不无关系，或许换手率更能说明问题。

二级市场的大旱也影响了一级市场的资金。数据显示，一级市场打新热情已降至近年来的低点。今年5月以来单周新股冻结资金平均仅为1240亿元，较4月份2765亿元环比降幅过半，更较去年同期下降87%。

统计还显示，1月份单周平均申购资金为6372亿元，较去年12月下降42%；2月份平均每周申购资金为6106亿元，环比下降4%；3月份平均每周申购资金为5010亿元，环比下降18%；4月份平均每周申购资金为2765亿元，环比下降45%。

»五大“抽水机”

① IPO高频率扩容

截至5月26日，今年共有138家公司首发上市，按每月20个交易日计算，每个交易日平均新上市1.38家，首发募集资金为1457.44亿元。这种高频率的IPO“抽水”，也许会一直持续下去。

② 大小非减持欲望强

据统计，今年A股日均减持数量为4亿~5亿元左右，其中4月份日均减持量超过了5.2亿元。而根据以往的特征，大市越差，股东的减持欲望越强。这对处于弱势的二级市场，无疑又是雪上加霜。

③ 再融资凶猛

以增发为代表的个股再融资，甚至比IPO更加“凶猛”。据统计，截至5月26日，两市共有67家公司增发，增发股数为130.99亿股，增发募集资金高达1871.40亿元，比IPO募集资金还多400多亿元。此外，今年前5个月共有11家公司配股，募集资金226.28亿元。另据统计，截至5月底，两市已有超过150家上市公司公布了增发预案，预计募资将超过3600亿元。

④ 国际板会分流资金

虽然国际板承载着提高中国国际金融地位等重大责任，但国际板对A股的直接冲击却是不容忽视的。首先，推出国际板会分流A股资金；其次，国际板将拉低整个A股估值，高估值的中小板、创业板泡沫有破灭的危险。

⑤ 新三板挤出效应

与国际板有类似“抽水”效应的是新三板。有人曾估计，不出几年在新三板挂牌的公司或将超过上万家。由于未来门槛将降低，普通投资者也可参与其中，这对高估值的中小板、创业板而言，无疑又是一大打击。

»钱去了哪里

居民存款搬家，流向三大市场

数据显示，全国4月住户存款大幅净减少4678亿元，资金跑向何方了呢？

流向一：艺术品市场

数据显示，中国艺术品市场正经历着两位数以上的增长时代，2010年中国艺术品拍卖总额高达573亿元人民币，艺术品交易额占到了全球市场的23%。

在房地产调控等压力下，各路资金纷纷寻找出口，火爆的艺术品市场会吸引一部分热钱。

流向二：银行理财产品

银行理财产品近期也受到投

资者热捧，在一定程度上也吸引了大量的资金。

社科院金融所金融产品中心最新统计显示，2011年银行理财产品呈爆发式增长：前四个月的发行数量达到5429款，同比增加3061款，增幅达129%。

流向三：贵金属交易市场

在全球通胀高烧不退，动荡因素层出不穷的情况下，以黄金为首的贵金属一路高歌，今年以来金价屡屡创出新高。

上涨的价格促使贵金属交易不断升温，越来越多的人开始关注贵金属交易。

»为何不进股市

赚钱效应差，资金不愿入场

为什么资金近期不愿意流入A股市场呢？业内人士认为，主要有以下几点原因：其一，A股市场缺乏赚钱效应；其二，房地产资金迟迟未流出。

国金证券财富管理中心投资经理张国江指出，现在A股估值虽然低，但仍然缺乏赚钱效应，这是目前资金不愿意流入股市最重要的原因。目前市场观望气氛较浓，创业板、中小板的均线系统都呈空头排列状态，较难发现有大的

机会，估计弱势格局还将运行一段时间。

此外，业内人士还认为，房地产市场调控之后，房价未见大跌，加之政策的限制，导致房市资金尚未出现流出也是原因之一，这也就造成了之前讨论的楼市资金最终流入股市成为“美丽的神话”。正是对房地产市场上万亿元投机资金不久将流入股市的憧憬，引发A股市场去年10月走出一轮中级反弹行情。

»后市展望

“旱情”能否缓解紧盯通胀和房价

应对“旱情”，开源节流是要义。一方面，需要减少“抽水”；另一方面，向市场“开闸放水”也显得非常重要。目前看来，大股东增持、回购，100亿元社保基金入市，以及新基金建仓等多股“涓涓细流”正在不断涌入市场，但“输血”力度不够。

A股“旱情”能否有效缓解，

最需要看的是央行货币政策的“脸色”。而央行货币政策的松紧，紧盯的则是通胀走势。在此过程中，房价趋势亦是关键。前期虽然出台了史上最严格的一系列楼市调控政策，但房价坚挺依旧。若调控效果不佳，进一步的楼市调控政策或正在酝酿。在房价没有松动前，银根的持续紧缩料难以改变。

ICBC 工银金行家

您身边的银行 可信赖的银行

无风无浪，轻松积存



业务介绍 黄金积存业务是工商银行与世界黄金协会联合推出的国内首创的黄金投资产品。

产品特点 可平抑价格波动风险，以平均价格或日均价格进行黄金投资。 投资门槛低，最低申购仅需200元。

办理渠道 您可持本人有效身份证件、工行借记卡前往工行任一网点办理，也可通过工行网上银行自助开户办理。

网站 www.icbc.com.cn 服务热线 95588

积少成多，可以提取贵金属实物，也可以赎回变现，实现资产的保值增值。

ICBC 中国工商银行

得利宝

安全灵活 稳健添利



交通银行近期理财产品发行简介

代码	销售起日	销售止日	起息日	到期日	起售金额	客户年化收益率
2131110004	2011-5-31	2011-5-31	2011-6-1	2011-6-7	10万	4.0%
2131110004	2011-5-31	2011-5-31	2011-6-1	2011-6-7	200万	4.3%

产品投资范围：

由交通银行投资于信用等级高、收益稳定的投资工具，包括但不限于央票、国债、政策性金融债、企业债、中期票据、短期融资券以及稳健型投资工具等。

交通银行各营业网点均可办理 更多“添利”系列理财产品敬请期待

备注：理财产品有风险，客户购买需谨慎。本广告表述不应被视为银行对任何人对本文所述的任何产品作出投资建议或作出要约，对双方不具有法律约束力。

客服热线：95559 www.bankcomm.com

交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS
您的财富管理银行