

# A股休眠账户去年增434万

截至去年12月23日,A股账户总数1.63亿,其中持仓账户5693万

2011年A股收官,在投资者煎熬的一年间,沪指下跌21.68%,深圳成指跌幅高达28.41%。数据显示,从2010年底到2011年底,股票市场的有效账户数量仅仅增加了643万户,而休眠账户数量在这一年中增加了434万户。

## 市值蒸发七万亿

按沪指跌幅来看,沪指跌幅仅次于2008年和1994年,为A股开市以来第三大熊市。此前2008年沪指下跌65.39%,而1994年沪指下跌22.3%。而从市值数据看,沪深两市截至2011年底的市值为18.92万亿元,较2010年底26.44万亿元蒸发了7.52万亿元。

来自中国证券登记结算公司的数据显示,截至2011年12月23日,A股有效账户数量1.4亿户,按照2011年A股市值蒸发的速度,即沪深两个市场各自近七千万股民,每个交易日坐着A股市值蒸发300亿元。

2011年的持续下跌,也使得很多投资者逐渐远离股票市场。中国证券登记结算公司截至2011年12月23日的数据显示,A股账户总数1.63亿户,其中持仓的账户数量仅仅5693万户,只占全部账户数量的35%,占有效账户数量的40%,这一水平甚至低于2008年(45%)。

而从2010年底到2011年底,股票市场的有效账户数量仅仅增加了643万户,

而休眠账户数量在这一年中增加了434万户。

## IPO规模全球第一

从全球范围来看,中国经济虽然在2011年面临问题,但从增长率看,仍然保持在全球前列;但从股票市场表现看,却处于最末水平。在主要资本市场中,以2011年沪指21.68%的跌幅看,A股仅好于印度、俄罗斯以及危机中的意大利和奥地利、阿根廷等小规模市场。

欧洲主要资本市场如法国、德国和英国,其股指跌幅均小于20%,在美国市场上,若以道琼斯指数计算还出现了6.13%的涨幅。

但从筹集资金的能力看,A股市场虽然筹资规模

较往年略有下降,但仍居于全球首位。非官方统计显示,A股市场2011年包括IPO以及各类再融资、公司债等方式在内,实际募集资金8248.86亿元,这一规模虽然较A股最高年度融资过万亿有所回落,但仍然处于全球前列。

而从IPO规模看,沪、深单个市场的筹资能力虽逊于港股市场(309亿美元),但从沪深合计来看,两地2011年IPO筹资2720亿元,仍是毫无争议的全球第一大IPO市场。

市场机构如汇丰晋信等公募基金,寄希望于今年A股管理层能控制新股发行速度,减缓A股遭遇的流动性冲击。

本报记者 吴敏



# “打包”贷款助跑《龙门飞甲》

版权质押+第三方保证的组合担保方式,解决了电影项目融资错配难题

正在热播的全球首部3D武侠片《龙门飞甲》票房超过3亿。在影片叫座的同时,《龙门飞甲》以版权质押+第三方保证的组合担保方式,解决了电影项目融资时经常出现的错配难题,成为金融与艺术相结合的一个典型案例。

## 1亿元投资5部影视剧

据了解,以往电影制作商向银行贷款用于影片拍摄制作的例子并不鲜见,但是在合作方式上一般都以一部电影为一个贷款项目,所贷款项只能用于该部电影。

许亮是博纳的首席财务官,剧组使用的资金都要经过他,以前经常遇到“加急”的借款需求,“说是燃眉之急一点都不为过”。由于电影资金使用有很强的时效性,经常是剧组传来缺少资金的消息,一两天内钱就要马上到位,否则整个剧组的演员片酬、人吃马喂,多耽搁一天就会产生几十万甚至上百万的费用。而这个时候如果另外寻求投资或者申请贷款,流程过长,等两三周后贷款放下来,根本等不及,甚至可能已经用不上了。

北京银行推出的“打包”贷款方式解决了这一难题。北京银行朝外支行以版权质押+第三方保证的组合担保方式为博纳影业提供一次性“打包”贷款1亿元,用于电影《龙门飞甲》、《大话射雕》前传、《美丽人生》、《抓猴》4部电影、1部电视剧《十月围城》的拍摄。在这1亿元的授信额度内,公司可以按照实际情况,灵活调配每部片子所需资金,省去了另外筹集资金的麻烦,这给企业一定的灵活度和腾挪空间。

许亮说,创意企业与流水线工厂不同,存在很多变数,这种新的贷款方式比起传统而言,更加适合文化影视业的特点,在1亿元的授信额度内,他们可以按照实际情况的需要,灵活调配每部片子需要的资金。比如其中某部电影迟拍,那么超出预算的片子,省去了另外筹集资金的麻烦。“这种资金使用方式,给企业一定的灵活度和腾挪空间,非常方便”。

## 打包贷款分散风险

对于电影公司来说,还有另外一个考量因素。许亮坦言,其实对于博纳现在的名气来说,从其他渠道获取投资并非难事,但是跟北京银行合作,对方对投资要求的回报只是贷款的利息,在可以预期的范围内,金额不高也没有其他要求。而有的机构投资可能要求回报较高,或者提出票房分成、“内定”演员等要求,无形中增加了一些不必要的麻烦。

而对于北京银行来说,电影公司现金流上具有较高的可预测性,哪怕发行的片子不卖座,也有佣金作为保证。

北京银行朝外支行支行长助理卢艳超介绍,双方在磋商合作时,对“打包”范围的4部影片和1部电视剧都进行了全面商议,为了保证回款,选取了不同类型、不同档期、不同成本的影片打包,例如《龙门飞甲》的卖点是全球第一部3D武侠片,与之搭配的就是温情片《不再让你孤单》、喜剧片《大话射雕》前传,以及低成本制作《抓猴》和在电影票房上大获全胜的《十月围城》电视剧版,通过分散风险提高贷款的“保险系数”。

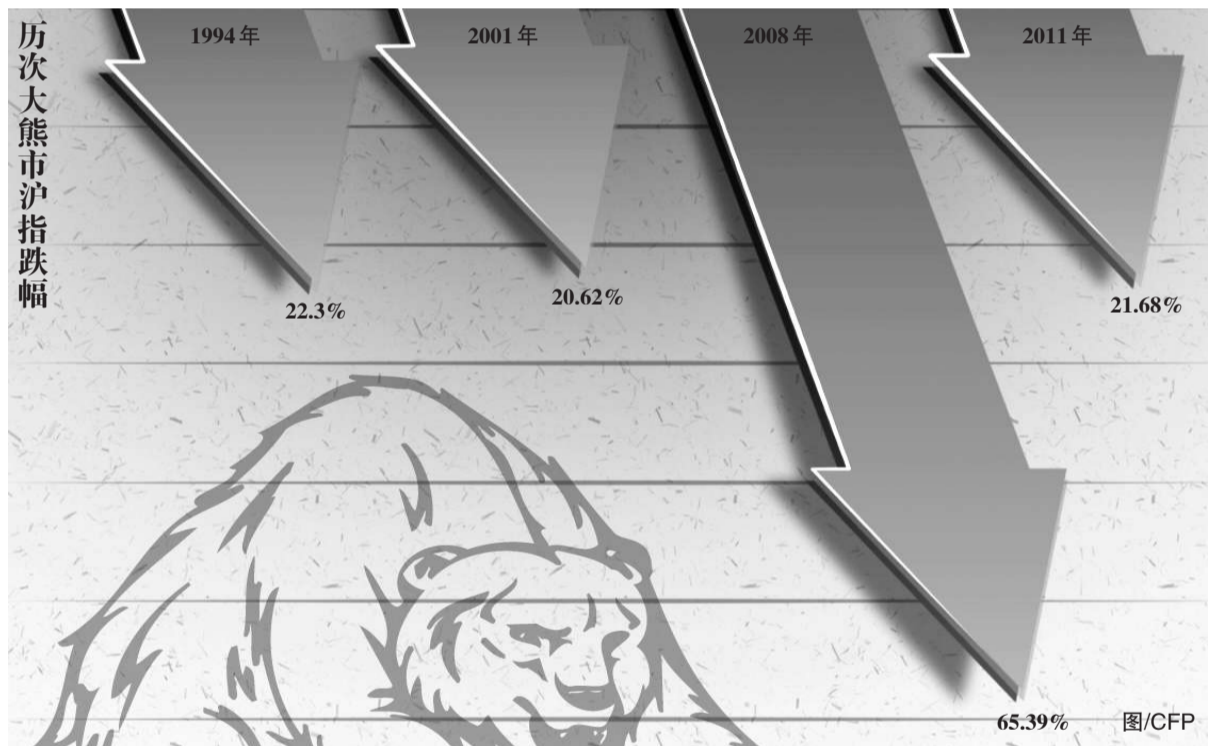
而在确定“打包”内容后,该行及时上报审批,缩短期限,及时为博纳放了款。这笔1亿元的贷款授信期限为2年,在贷款期限内,博纳可以随时提款,每笔用款期限为一年,如果现金流运转正常,可以提前归还。

北京银行方面表示,贷款按照博纳的投款比例进行发放,提款前支行信贷人员都会对其付款凭证等相关手续进行严格审查;为了保证回款及时、资金安全,双方约定从院线获得的票房回款直接回到北京银行的专用账户,真正做到了严格把控风险。

目前,档期在先的《不再让你孤单》已经公映,第一笔回款即将到账。

截至2011年10月末,北京银行已累计审批通过“创意贷”文化创意贷款近1800笔,金额280亿元,其中,影视行业审批通过金额近30亿元,占比超过三分之一。

本报记者 苏曼丽



## 分析

# 机构预期今年A股好于去年

兴业全球绿色基金认为,2012年市场以结构性和波段性的机会为主

本报讯 (记者吴敏) 2012年A股能否迎来暖春?能否重新吸引心灰意冷的投资者重回A股市场?目前多数机构认为A股2012年仍面临内外交困,但政策松动和流动性改善等可能带来机会。

## 机构预测经济前低后高

在过去的一年中,中国经济增速趋缓,GDP增速从2010年第四季度的9.8%回落到2011年第三季度的9.1%。

目前多数机构预测,2012年中国经济将在上半年出现低点,而后在下半年

出现复苏。与之相适应的,上市公司盈利预期也会出现相应的回落。

兴业全球绿色基金经理陈锦泉认为,当前A股有不少行业的估值跌到了历史低点,但是也有很多中小公司的估值水平仍保持较高。股票市场反映的主要是未来的盈利预期,未来一两个季度整体上市公司盈利预期仍有下调的压力。2012年市场仍以结构性和波段性的机会为主。

但也有机构持有更悲观的看法,广发基金认为,经济增长中枢下移,全年呈现L形走势。广发基金认

为,中国经济上半年出现低点的概率较高,但下半年复苏的理由并不充分。因为本轮经济下行的环境远较2008年复杂,政策发力的力度、方向存在较大的不确定性。

## 政策松动或带来机会

此外,对经济的悲观预期也使得投资者预期宏观政策将在2012年出现松动,进而带来投资机会。

私募基金星石投资总裁杨玲认为,在经济减速的大背景下,2012年将出现两类比较明确的投资机会,其中一种是受经济减速影响

比较小的抗周期类股票,比如服务类股票,这类股票在A股估值中枢反复探底的过程中,逐步具备估值优势,同时其增长的稳定性又为2012年或有的估值冲击带来可靠的安全垫。

另一种机会,来自于流动性放松的阶段性机会。杨玲认为,2012年一旦市场出现政策层面的实质性利好,必然会带来多次阶段性投资机会。比如由于经济减速和通胀下行,2012年货币政策上调整的空间将被打开。届时流动性放松的力度会逐步加大,市场会因此出现多次相对安全的阶段性投资机会。