

险资运用规模突破36万亿元 多路资金涌入 沪指创近十年新高

8月18日,上证指数突破十年大箱顶3731点,上攻至3745.94点,创下近十年来新高。8月20日,沪指新高至3767.43点。

随着沪指行情向上突破,在逐渐显现的赚钱效应下,市场热情被点燃。部分个人投资者跑步入场,外资回流迹象渐显,公募权益类基金发行开始提速,居民“存款搬家”趋势显现——各路资金正在向权益市场集结。

资金吹响A股“集结号”

2015年的牛市之后,上证指数在为期十年的大箱体内存反复震荡,箱体的上沿在3731点,下沿在2440点,中位数在3085点,2025年4月初上证指数回调到3040点,正好是箱体的中位数,才开启本轮上涨行情。

随着沪指向十年大箱顶进攻,市场热情被点燃,各路资金正在向权益市场集结。

上交所官网披露,7月A股新开户数为196.36万户,与去年同期相比增长近71%,环比增长超19%。其中,个人投资者开户195.4万户,机构投资者开户0.96万户。截至7月末,今年以来累计新开户数达1456.13万户,同比增长36.88%。

8月11日,沪深两市融资余额突破2万亿元,自2015年7月以来,该数据首次重回这一高位。

“当前市场情绪火热。”国金证券首席经济学家宋雪涛表示,7月“小单”资金净流入环比大增39%,显示出个人投资者对市场的强烈参与意愿。此外,个人投资者还从固收理财、货币基金等避险资产中撤离。Wind数据显示,7月全市场固收类理财产品规模环比减少217亿元,进一步印证了资金向股市迁移的趋势。

外资流入呈现回暖迹象。近期,沪深交易所披露2025年二季度北向资金持仓数据显示,截至二季度末,北向资金共持有2907只个股,持股数量合计1232亿股,持仓市值合计约2.29万亿元。相较2024年末,北向资金持仓市值增加871亿元。

权益类公募基金的发行节奏也正在加快。Choice数据显示,截至8月14日,今年以来新成立493只股票型基金,已超过去年全年;发行份额合计为2356.31亿份,接近去年全年,在总基金发行份额中占比35.52%,较去年21.13%的占比大幅提升。

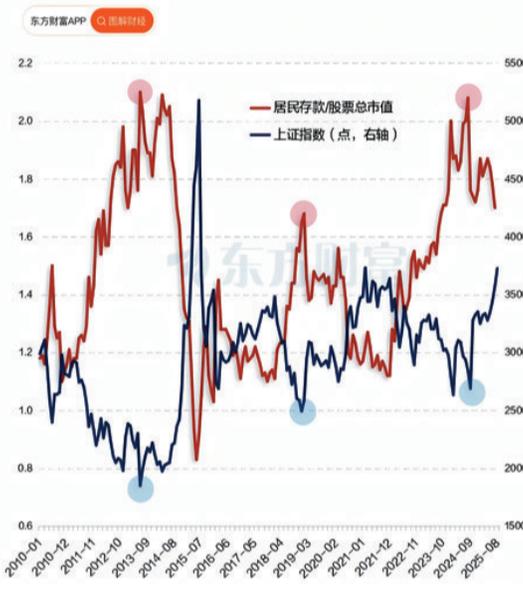
“存款搬家”持续向A股输送“长钱”

当非银存款和居民存款出现“一增一减”,“存款搬家”议题再起。

7月金融数据显示,非银存款增加2.14万亿元,同比多增1.39万亿元;另一方面,7月居民存款净减少1.11

居民存款与股市表现

据券商研报,居民存款与股票总市值之比大部分时间在1.1—2.0,7月末数据处于1.7的高位,居民存款入市方兴未艾。



万亿元,同比多降0.78万亿元。

据中信建投证券统计,截至6月末,居民部门境内人民币存款规模超过160万亿元。“当前我国居民超额储蓄是潜在的金融市场增量资金池。”据国海证券策略首席分析师胡国鹏测算,截至6月末,居民已形成了约33.57万亿元的超额储蓄,据中性估计,金融市场可承接约1.84万亿元以上的资金流入,金融资产正在成为承接“搬家”资金的主要去向。

从历史情况看,已出现多次居民“存款搬家”现象,而每一次“存款搬家”背后都有不同的驱动因素。胡国鹏分析称,以2007年为例,股权分置改革完成,在股市强势上涨的预期下,引发居民开户热潮,存款大量涌入股票市场、基金或券商保证金账户。这也是首次由资本市场驱动的大规模居民存款迁移。

随后,2009年、2014年至2015年、2021年和2023年至2024年,均出现新增居民存款下降且占新增总存款比重下降的情况,表明资金有从居民存款向其他资产转移的现象。存款利率下行,股市或资管产品吸引力上升,以及政策调整等均是居民财富再配置的重要因素。

夏凡捷分析称,近期,居民超额存款的形成速度已

开始放缓,一方面由于居民对未来经济状况的预期改善,另一方面占据居民金融资产最大部分的房地产市场已难成为“蓄水池”,同时随着广谱利率趋势下行,居民“存款搬家”或刚刚拉开帷幕。

浙商证券首席经济学家李超认为,一方面,存款搬家将直接扩大股市资金池,提升交易活跃度与股价弹性;另一方面,股市上涨后的赚钱效应也将进一步吸引个人投资者入市,在此过程中“信息杠杆”或将发挥放大器作用,在行情开启时对居民资金入市形成助推器作用,进一步强化行情持续性。

险资股票投资余额和占比持续提升

保险和理财资金有望成为本轮“存款搬家”流向股票市场的主要渠道。

金融监管总局日前公布了2025年二季度保险公司资金运用情况,截至今年二季度末,保险公司资金运用余额突破36万亿元,达到36.23万亿元,同比增长17.4%。人身险公司和财产险公司股票投资余额和占比均持续提升。

数据显示,截至今年二季度末,人身险公司资金运用余额达到32.6万亿元。各投资品种中,人身险公司投资股票的资金余额为2.87万亿元,较一季度末增超2000亿元,较年初增超6000亿元。从占比来看,人身险公司投资股票的资金占比达到8.81%,环比增加0.38个百分点,较2024年同期增加1.8个百分点。

财产险公司资金运用呈现相同趋势。截至今年二季度末,财产险公司投资股票的资金余额为1955亿元,占比8.33%,较一季度末增加0.77个百分点,较2024年同期增加1.84个百分点。

两类公司股票投资余额和占比均为2022年二季度以来高点。截至二季度末,人身险公司和财产险公司合计投资股票的资金余额超3万亿元,较2024年同期增加近1万亿元。

由于股票资产快速增长,保险公司投资股票和证券投资基金的合计资金规模亦增长明显。

截至二季度末,人身险公司和财产险公司投资股票和证券投资基金的余额合计4.73万亿元,较2024年同期增长25%。其中,人身险公司投资股票和证券投资基金的余额为4.35万亿元,在人身险公司资金运用余额中占比13.34%,环比增加0.25个百分点,达到2023年以来高点。

夏凡捷称,近年来险企保费收入持续高增,从而成为“存款搬家”入市的关键渠道,也为A股市场带来更具黏性的“保险长钱”增量资金。

(综合)

本期导读

新旅记

避暑南下

P03

以“向绿图强 全球共享”为主题

碳市场与可持续发展合作论坛将在三亚举办

H01



海财经公众号



海财经公众号



证券导报公众号