

上海证券交易所市场质量报告(2012)

上海证券交易所创新实验室

1. 引言

2006年,上海证券交易所发布我国第一份证券市场质量报告。此后,市场质量问题开始引起市场各方的广泛关注。

市场质量是衡量证券市场核心竞争力的重要指标,也是资本市场服务国民经济能力的综合体现。资本市场服务实体经济有直接和间接两个渠道:一方面,资本市场以证券化形式促进了实体经济中的资本形成,直接推动国民经济增长与发展;另一方面,资本市场也以其明确、高效的价格信号,从引导资源有效配置角度,间接作用于国民经济。

我们希望,市场质量报告能实现以下几方面目标:(1)为证券市场的改革与发展提供决策参考;(2)为市场组织者(证券交易所)改进市场质量提供指南;(3)为投资者特别是机构投资者提供投资决策参考;(4)为筹资者的筹资决策提供帮助;(5)为其他市场参与者和市场创新提供支持。

2. 证券资本贡献率

2.1 证券化资本形成率

证券化资本形成率是衡量当年上市公司形成的资本总额占当年全社会规模以上企业资本形成总额的比重。2010年,沪市证券化资本形成率为6.9%。其中,上证50成分股证券化资本形成率达到3.5%,占到全部沪市股票的一半左右。从行业分类情况来看,采掘业、制造业的证券化资本形成率相对较高;综合类、社会服务业以及农林牧渔业相对偏低。

图1 沪市相关年份证券化资本形成率 单位:%

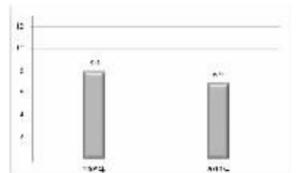


图2 沪市按板块分组的证券化资本形成率(2010) 单位:%

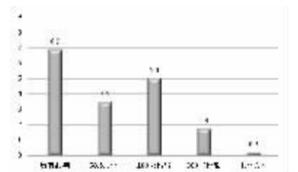


图3 沪市按行业分类的证券化资本形成率(2010) 单位:%

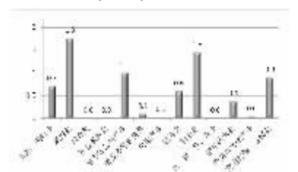


图4 沪市相关年份证券化资本形成率 单位:%

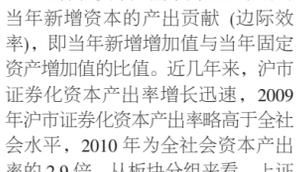


图5 沪市按板块分组的证券化资本形成率(2010) 单位:%

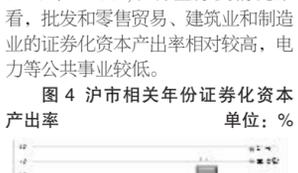


图6 沪市按行业分类的证券化资本形成率(2010) 单位:%



图7 沪市相关年份证券化资本形成率 单位:%



图8 沪市按板块分组的证券化资本形成率(2010) 单位:%



2.2 证券化资本生产率

证券化资本生产率衡量上市公司当年新增资本的产出贡献(边际效率),即当年新增增加值与当年固定资本增加值的比值。近几年来,沪市证券化资本生产率增长迅速,2009年沪市证券化资本生产率略高于全社会水平,2010年为全社会资本生产率的2.9倍。从板块分组来看,上证180和50成分股的产出率分别为80.5%和75.9%;从行业分类来看,批发和零售贸易、建筑业和制造业的证券化资本生产率相对较高,电力等公共事业较低。

图9 沪市相关年份证券化资本生产率 单位:%

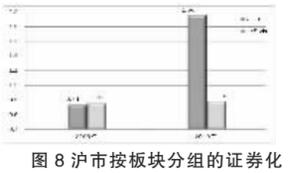


图10 沪市按行业分类的证券化资本生产率(2010) 单位:%

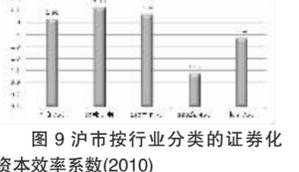


图11 沪市按板块分组的证券化资本生产率(2010) 单位:%

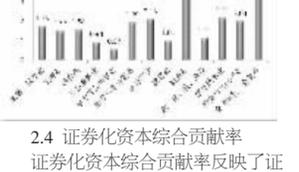


图12 沪市按行业分类的证券化资本的综合贡献率(2010) 单位:%

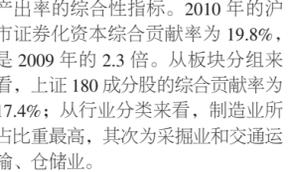


图13 沪市相关年份证券化资本的综合贡献率 单位:%

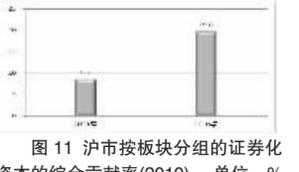


图14 沪市按板块分组的证券化资本的综合贡献率(2010) 单位:%



图15 沪市按行业分类的证券化资本的综合贡献率(2010) 单位:%



图16 沪市相关年份证券化资本的综合贡献率 单位:%

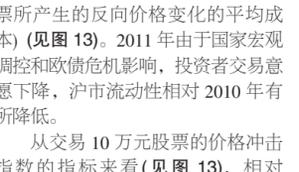


图17 沪市按板块分组的证券化资本的综合贡献率(2010) 单位:%

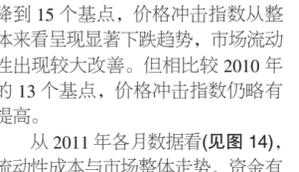


图18 沪市按行业分类的证券化资本的综合贡献率(2010) 单位:%

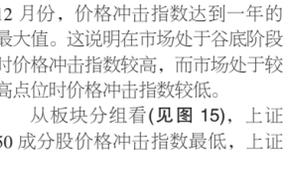


图19 沪市相关年份证券化资本的综合贡献率 单位:%

180成分股(不含上证50成分股,下同)次之,B股和ST股票(含*ST股票,下同)最高。以10万元交易金额为例,ST股价格冲击指数为上证50成分股的2.9倍,B股价格冲击指数为上证50成分股的6.9倍。

从股票流通市值分组看(见图16),流通市值越大,流动性成本越低。例如,流通市值小于10亿元的股票价格冲击指数是流通市值大于100亿元股票的5.8倍。

从股价分组看(见图17),股价越高,股票的流动性成本越低。单价低于5元的股票价格冲击指数是20元以上股票的2.9倍。

从行业分组看(见图18),金融、保险业及采掘业股票的价格冲击指数最低,社会服务业股票的价格冲击指数最高。

图20 沪市按流通市值分组的流动性价格指数(2011) 单位:万元

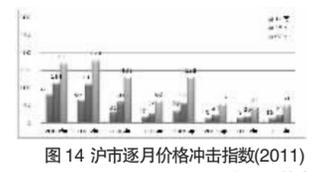


图21 沪市按行业分类的流动性价格指数(2011) 单位:万元

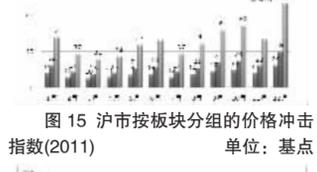


图22 沪市按股价分组的流动性价格指数(2011) 单位:万元



图23 沪市按板块分组的流动性价格指数(2011) 单位:万元

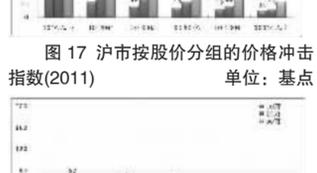


图24 沪市按行业分类的流动性价格指数(2011) 单位:万元

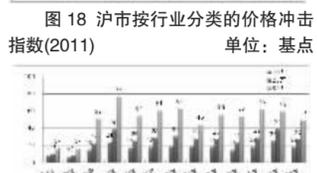


图25 沪市逐月价格冲击指数(2011) 单位:基点

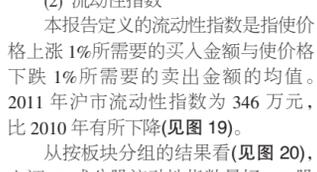


图26 沪市按流通市值分组的流动性价格指数(2011) 单位:基点

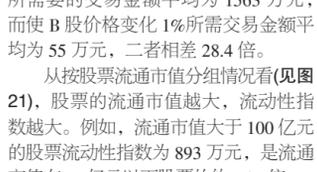


图27 沪市按行业分类的流动性价格指数(2011) 单位:基点

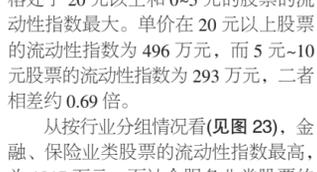


图28 沪市按股价分组的流动性价格指数(2011) 单位:基点

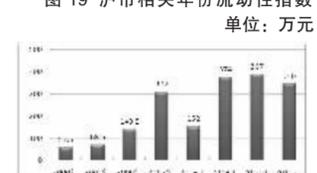


图29 沪市按板块分组的流动性价格指数(2011) 单位:基点



图30 沪市按流通市值分组的流动性价格指数(2011) 单位:万元

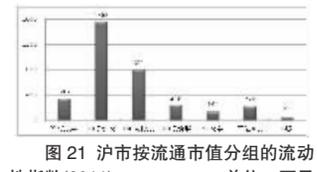


图31 沪市按行业分类的流动性价格指数(2011) 单位:万元

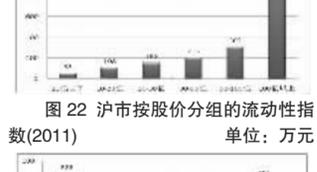


图32 沪市按板块分组的流动性价格指数(2011) 单位:万元



图33 沪市按行业分类的流动性价格指数(2011) 单位:万元

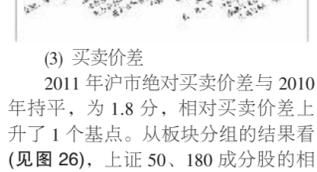


图34 沪市逐月价格冲击指数(2011) 单位:基点



图35 沪市按流通市值分组的流动性价格指数(2011) 单位:基点



图36 沪市按行业分类的流动性价格指数(2011) 单位:基点

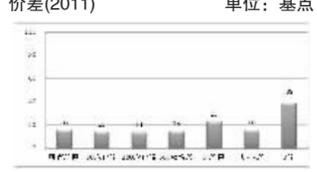


图37 沪市按板块分组的流动性价格指数(2011) 单位:基点

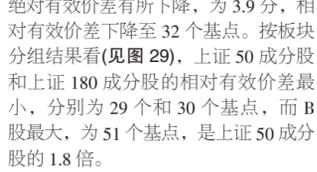


图38 沪市按行业分类的流动性价格指数(2011) 单位:基点

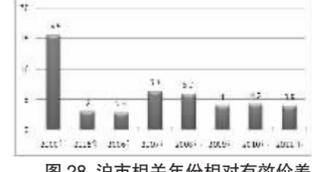


图39 沪市按股价分组的流动性价格指数(2011) 单位:基点

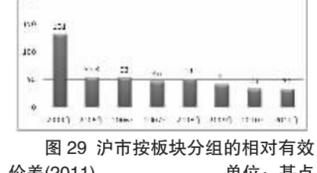


图40 沪市按板块分组的流动性价格指数(2011) 单位:基点

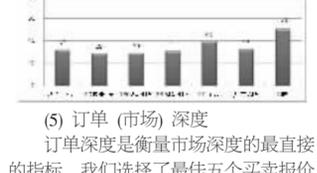


图41 沪市按行业分类的流动性价格指数(2011) 单位:基点



图42 沪市相关年份市场订单深度 单位:万元

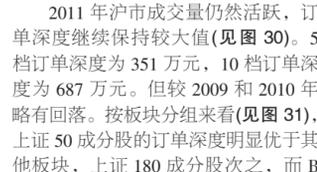


图43 沪市按板块分组的订单深度(2011) 单位:万元

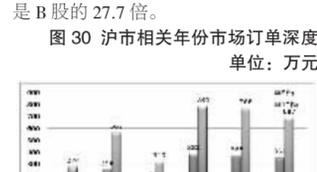


图44 沪市按行业分类的订单深度(2011) 单位:万元

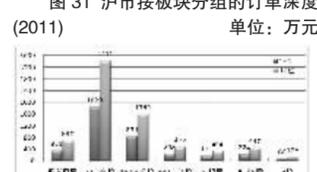


图45 沪市按流通市值分组的订单深度(2011) 单位:万元

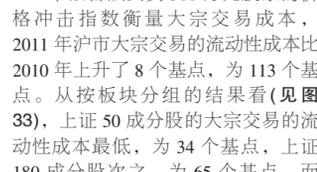


图46 沪市按行业分类的订单深度(2011) 单位:万元

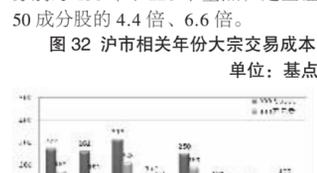


图47 沪市按股价分组的订单深度(2011) 单位:万元

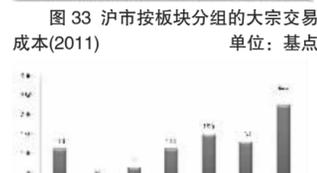


图48 沪市按板块分组的订单深度(2011) 单位:万元

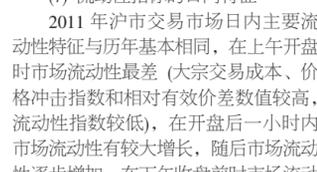


图49 沪市按行业分类的订单深度(2011) 单位:万元

