

委社保管理 目標固定收益產品 粵千億養老金 率先投入市場

內地地方養老金入市終於有了實質性突破。全國社保基金理事會昨日在其網站發布公告，社保基金將受託運營廣東省千億元(人民幣,下同)養老金，新增資金將更多配置到固定收益類產品中。英大證券研究所所長李大霄指出，地方養老金通過委託社保基金入市，打通了養老金投資股市的渠道，其成功運作可作為他省效仿模式，養老金入市增加了買方力量，對市場屬重大利好。

本報記者 王文嫻 楊楠

公告顯示，經國務院批准，全國社保基金理事會受廣東省政府委託，投資運營廣東省城鎮職工基本養老保險結存資金1000億元。社保基金和廣東省政府以及有關方面於本周一在北京簽訂了委託投資協議，資金將分批到位，委託投資期限暫定兩年。社保基金受託投資運營基本養老保險資金，將堅持更為審慎的方針，新增資金將更多配置到固定收益類產品中，確保實現基金保值增值。

四省份具備試點基礎

另據有關消息稱，18家社保基金管理人本周將上報養老金產品方案，屆時全國社保基金理事會會從中選擇一批管理人。

宏源證券固定收益總部首席分析師范為稱，養老金入市對股市是一劑強心劑，但是迎來牛市的進程很緩慢。據他介紹，固定收益類產品基本分為貨幣市場產品和債券市場產品，具有收益穩定、風險基本可控的特點。

從去年底開始，有關地方社會保險基金將進入股市保值、增值的消息就廣泛傳開。在前不久的全國兩會上，國家人保部部長尹蔚民表示，在整個養老金投資運營方案沒有確定前，會選擇個別省市進行投資運營試點，兩會後即開始運作。

據此前相關政府部門解讀，人保部或首先考慮選取累積結餘較多的省份進行試點，因這些省份的「現收現付」壓力很小，而資金的託管、管理方可能是「全國社保基金」，這部分資金或將引入高度市場化，不僅可以投資債市，甚至進行股市投資或實業投資等都有可能。據悉，截至二〇一〇年底，廣東、江蘇、浙江、山東等四省份基本養老保險金累計結餘5983億元，約佔全國累計結餘的38%，具有初步試點的基礎。

年投資收益率近兩成

不過，范為坦言：「畢竟養老金、住房公積金都是百姓的養命錢，不能出現閃失。我認為短期之內養老金入市



▲王林指出，中證監將支持社保基金、企業年金、保險機構增加投資比重

不可能迅速擴散。」申銀萬國分析師桂浩明也提醒稱，當前A股不但缺乏長線資金運作的條件，同時相關的各種專業的管理機構大都沒有做好準備。不過，因此而拒絕養老金入市是不理智的。

另一方面，自從中國證監會主席郭樹清去年底提出「歡迎養老金入市」後，證監會官員之後便數次出來就鼓勵長期資金入市表態。中國證監會基金監管部主任王林周一在上海出席一財經論壇時就再次指出，今後將加大力度培育壯大機構投資者隊伍，支持社保基金、企業年金、保險資金等機構投資者增加投資比重，引導長期資金入市。

上周，社保基金披露，其受託管理中央財政補助9個試點省市做實個人帳戶資金。截至去年底，共受託管理個人帳戶基金本金543.62億元，獲得記帳收益及風險準備金114.31億元，年均投資收益率為10.27%，超過同期通貨膨脹率近8個百分點，比承諾收益率高出6.8個百分點。值得注意的是，自社保基金會投資股票八年來，累計獲得投資收益1326億元，年化投資收益率達到18.61%。



◀▲券商認為，地方養老金通過委託社保基金入市，打通了養老金投資股市的渠道

各界評論

英大證券研究所所長李大霄
打通了養老金投資股市的渠道，增加了買方力量，對市場是重大利好

宏源證券固定收益總部分析師范為
對股市是一劑強心劑，但迎來牛市的進程很緩慢

信達證券研發中心副總經理劉景德
是開啓全國養老金入市的良好開端，其他城市預計會在後續幾個月內跟進，對股市將短期利好，但長期利好仍要結合實體經濟、政策等方面考慮

復旦大學金融與資本研究中心主任謝百三
養老金交社保基金仍有很多運營問題，故為「中性偏好」的消息，因多數配置於固定收益類產品

申銀萬國分析師桂浩明
目前中國資本市場，缺乏長線資金運作的條件，多數相關的各種專業管理機構尚未做好準備；但拒絕養老金入市亦不理智

申萬：A股三月偏淡

申銀萬國昨日發布本周A股投資策略報告稱，三月以後A股將逐漸進入證偽階段，一些前期積累起來但是沒有被市場充分意識到的利淡因素可能會逐漸對市場形成壓力，申萬維持月報「利淡最終都會在三月份釋放」和建議配置消費板塊的觀點。

報告顯示，上周申萬赴貴州實地調研，當地的基建熱情超預期。該券商從二月底開始推薦充分享受2



▲申銀萬國認為，利淡因素會在三月份釋放

號文和戶籍制度改革雙重政策紅利的貴州板塊，建議從四條線、兩維度，挖掘「黔」中「錢」。由於從推薦至今，貴州茅台、久聯發展等相關股票已取得顯著的超額收益，很多投資者關心貴州板塊的表現能否有持續性，故申萬也親赴貴州省，與當地政府相關部門展開座談，並實地調研了當地的重要上市公司。調研中最深切的感觸是，貴州省的基建熱情遠超其他省份，二〇一一年貴州省固定資產投資為5000多億（人民幣，下同），而預計今年的增長要達到50%以上。為了滿足投資所需融資需求，當地銀行給予了充分支持，前兩月銀行對貴州的信貸投放量十分巨大。

政府控制流動性力度加大

其中，水利建設和煤炭資源整合是亮點。在與當地官員的座談中，申萬了解到貴州基建大潮中，有兩大項目可能最為優先，第一是水利工程，因貴州省的降雨量非常豐富，但是卻還缺水，水利建設的加強有利於充分利用優勢資源；第二是煤礦整合，因貴州目前煤炭已探明500多億噸，亟需整合以發揮規模效應。貴州前一輪的煤礦兼併重組是以資源為基礎的整合，而本輪整合是以煤礦、煤電磷、煤電鋁、煤電鋼等產業鏈為基礎的整合，就此能夠達到煤炭就地產業化。

宏觀經濟方面，申萬分析稱，二月份M2（廣義貨幣供應量）和M1（狹義貨幣供應量）增速剪刀差從一月份的9.3下降了0.6個百分點，但相比去年底，下降幅度依舊較大。值得注意的是，新增人民幣貸款低於申萬預期，只有7107億元，但這個數據真的很低嗎？申萬將一、二月份數據相加，以排除春節因素干擾，由此計算得到兩月共新增貸款14488億元。自從放出天量信貸的〇九年以來，各年同期數據一直在下降過程中，相比去年一、二兩個月新增15756億元的規模，其實今年這個數據下降幅度並不明顯。

今年前兩個月新增貸款節奏與往年相比平緩許多，從側面體現出今年政策層面對信貸節奏以及流動性總體控制力度在增大。故從供給層面來看，三月份新增信貸的規模將不會顯著低於一、二月份。那麼需要擔憂的問題就是，當前經濟緩慢下滑，貸款需求是否能支撐此規模。微觀調研情況是重要參考，但同時以宏觀數據作為主要判斷依據。今年前兩個月，新增公司貸款12275億，這一數據要高於二〇一一年同期的11211億元，略低於二〇一〇年的14489億元；其中一般用於支持固定資產投資的中長期公司貸款月平均約2809億元，高於二〇一一年下半年除十月份以外各月份的規模。故從公司貸款需求來看，並不算太悲觀。

滬公布主板退市設計思路

上海證券交易所近日發布投資者教育專欄，公布了主板退市新規設計思路。上交所稱，主板退市標準也應引入包括交易量、交易報價等市場交易類指標，嚴格「借殼」重組條件，並對主板退市公司提供退市後可交易的場外櫃檯市場。

上交所指出，主板退市制度考慮改變事實上以利潤作為單一退市標準的局面。在引入市場交易類指標之外，同時綜合考慮主營收入、淨資產等評判標準。另外，如果上市公司嚴重違背「公平、公開、公正」的基本原則，嚴重違反交易所上市規則，以及不按規定履行信息披露義務或在信息披露中弄虛作假情節嚴重的，也應被終止上市。

上述退市指標與深圳證券交易所制定的創業板退市制度徵求意見稿基本一致。據悉，目前創業板退市制度已完成向社會徵求意見，按深交所理事長陳東征在全國「兩會」期間的說法，退市制度將在三月底出台。根據意見稿，創業板主要退市條件包括連續虧損、淨資產為負、近36個月內累計受交易所公開譴責三次、出現連續20個交易日每日收盤價均低於每股面值、註冊會計師出具否定意見或無法表示意見的審計報告等11項。由於這些指標制定得過於「寬鬆」，引起市場的極大爭議。

雖然目前上交所尚未公布主板退市新規的具體方案和參照指標，但該交易所提出，應針對不同的板塊設置不同的退市標準。

山東能源擬三年後上市

【本報記者丁春麗濟南二十日電】山東能源集團日前舉行媒體見面會。該集團董事長、總經理卜昌森在會上首度對外披露重組一年來的進展。截至去年末，該集團固定資產總額達到1673億元（人民幣，下同），較重組時的1296億元增加377億元，平均一天就增加1.3億多元的國有資產。力爭在三到五年內，實現集團內關聯度高的主要產業整體上市。

山東能源集團去年產量達到10821萬噸，增幅18.7%，居全國第五；去年銷售收入1560億元，增幅32.5%，主要經濟指標均創出歷史最好水平。卜昌森表示，山東能源在今年有望成為山東首家進入世界500強的企業，目前正加快推進企業資產證券化，且中介機構已選定並開展工作，年內將完成股份公司設立等階段性目標。他還預計，「十二五」末，山東能源省外開發投資542億元，預計產量達到15000萬噸。山東能源正積極尋求成立財務公司，為集團內部各企業籌資和融通資金。

山東能源集團由新礦、棗礦、淄礦、肥礦、臨礦、龍礦六家企業重組而成，去年三月二十一日掛牌成立，註冊資本100億元，集團總部設在濟南市。根據該集團的規劃，「十二五」末，集團主營業務收入將達到2700億元，利潤總額270億元。

滬股挫逾1% 失守2400

【本報記者毛麗娟深圳報道】滬深兩市昨日呈現弱勢低位震盪格局，滬綜指跌逾1%，失守2400點。截至昨日收盤，滬綜指跌1.38%報2376.84點，深成指跌1.75%報10116.4點，兩市共成交1807.6億元（人民幣，下同），較前日略有萎縮。分析認為，在經濟走勢低迷、流動性推動力有限的背景下，後市將繼續震盪調整，以結構性機會為主。

東方證券分析師胡世捷認為，大盤目前的調整處

滬深股市昨日表現				
	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2376.84	-33.34	-1.38	946.21
深成指	10116.39	-179.78	-1.75	861.39
滬深300	2584.45	-45.56	-1.73	-
滬B	241.13	-4.34	-1.77	12.18
深B	666.04	-12.19	-1.80	2.55

於箱體震盪過程中，處在反彈的中後階段，以中小盤個股展開行情為主，目前看中小市值股票雖然出現調整，但尚未出現反彈到位的跡象，反倒是權重股包括金融股出現頭部現象，如果後市權重股止跌企穩，大盤仍具備上攻的可能性。但西南證券分析師張剛非常謹慎，認為這波調整使得滬市2400點附近成為了關鍵性的頂部，這很可能是上半年的最高點，不會很快收復，因這波調整源於經濟增速放緩的判斷、原有的利好預期落空（大規模信貸投放、整個資金面放鬆落空）、機構的整個操作規模在萎縮。另外，堅持房地產的調控政策不動搖和對產能過剩行業的調整，會使得上市公司今年業績出現明顯變化，整個市場重心下移的可能性很大。

申銀萬國分析師錢啟敏亦稱，近期機構減持頻頻，花旗全部清倉浦發銀行，而股指期貨中淡方再度發威，增持空頭倉單，也對後市及投資者情緒產生影響，加大行情調整的可能性。

從盤面看，受益於油價上調的石油板塊走勢強於大盤，但較盤中高點回落，其中，東華能源漲0.84%。同時，盤中前期大跌的房地產板塊表現較為抗跌，順發恆業、光華控股漲停，西藏城投、萬方地產漲幅



▲上海股市失守2400關

逾5%，金地集團漲1.04%，招商地產漲0.80%。而金融股遭遇獲利回吐領跌大盤。中信證券跌4.08%，海通證券跌4.6%。