

部分省市養老金欲「入市」

借鑒廣東做法 委託全國社保基金管理

國家人力資源和社會保障部勞動科學研究所副所長莫榮近日表示，目前除了廣東省部分基本養老保險基金委託全國社保基金理事會外，沿海一些省份都願意將部分基本養老保險基金委託社保基金管理。他指出，養老金個人帳戶做實的那一部分資金目前都存在銀行或買國債，也需要擴大投資範圍實現保值增值。

本報記者 范琳琳

莫榮是在一次會議間隙接受內地媒體採訪時作出上述表示的，他稱：「除廣東外，據我了解，沿海一些省份也都願意將結餘的部分基本養老金進行擴大投資。」今年全國「兩會」期間，曾有多位代表委員稱部分省份正積極研究推進地方社保基金的組合式投資運營。

管理辦法未有推出時間

莫榮續稱：「除了基本養老保險基金部分省份結餘需要擴大投資範圍外，還有一塊即個人帳戶做實的那部分養老金也應該拿出一部分進行投資。現在這部分錢大多存在銀行或買了國債。」

據悉，內地養老保險制度中，企業職工適用的是「社會統籌+個人帳戶」型職工基本養老保險制度，農村居民和城鎮無業居民適用的則是「基礎養老金+個人帳戶」。上述社保基金理事會受託管理的廣東省千億養老金為「城鎮職工基本養老保險」。

但隨著做實個人帳戶的試點工作逐步推開，截至二〇一〇年底，已有上海等13個省市開展了做實企業職工基本養老保險個人帳戶試點，帳戶累計金額達到2039億元（人民幣，下同）。

至於何時推出社保基金投資管理辦法，莫榮並未答覆。據了解，人保部正在積極推動制訂基金投資運營辦法。人保部部長尹蔚民曾在「兩會」期間表示，



沿海一些省份都願意將部分基本養老保險基金委託社保基金管理，對股市後市有利

選擇個別省市進行基本養老金投資運營試點，將是方案最終確定前的試驗。

入市需符合三個原則

中國證監會研究中心主任祁斌近日撰文強調，養老金入市並非簡單買股票或救股市。而在關於養老金投資的制度安排裡，有三個原則是為最重要的：一是專業投資，即通過篩選和委託專業機構投資者進行投資，也就是說不鼓勵老百姓自己抱著錢衝到市場裡去投資。

二是組合投資，在包括國債、公司債和股票等多個金融市場中進行不同資產類別的組合投資，且根據

不同性質養老資金的安全性要求和風險承受程度，進行不同比例的配置。

第三個原則是長期投資，美國養老體系的大規模建設始於八十年代初期，三十年後顯現出了強大的社會效果，在過去三十年中，美國普通老百姓的「401K」計劃中的養老資金與美國道瓊斯指數的相關係數達到90%以上。

今年三月份，醞釀多年的養老金多元化投資運營正式起航。全國社保基金理事會和廣東省政府以及有關方面於三月十九日簽訂協議，受廣東省政府委託，社保基金理事會投資運營廣東省城鎮職工基本養老保險結存資金1000億元。

大豐市招商簽約額 87億



大豐市委書記倪峰 本報攝

為進一步推動與香港的經貿合作，江蘇省大豐市昨日在港舉行「2012江蘇省大豐市（香港）沿海開發金融與現代服務業推介會」。會上即場簽約了11個項目，當中包括：交通銀行香港分行與大豐海港控股集團合作的戰略協議項目、香港悅豐集團與大豐港經濟區管委會合作的保税物流倉儲中心項目等。是次簽約涉及總投資額達87.28億元（人民幣，下同），其中外資10.25億美元。

大豐市委書記倪峰昨日在推介會上表示，該市以金融業為重點的現代服務業發展迅猛，目前全市擁有銀行業金融機構13家，本土上市企業2家，並建有大豐港海品創投中心，在天津濱海新區設立兩隻投資基金，總規模達12億元，是江蘇省首批「金融生態達標縣（市）」、首批「金融生態示範縣（市）」。

他稱，大豐歷來高度重視與香港的經貿往來，希望借助香港這一國際化平台，吸引中外客商，使大豐加快融入世界經濟。

大豐市政協黨組副書記倪向榮亦指出，該市已連續四年舉辦金融投資環境推介，主動對接外資銀行和大型股份制銀行，先後吸引落戶交通銀行、江蘇銀行、江南銀行等。而隨着金融主體的增加，也為大豐市沿海發展提供了持續穩定的資金支持。此外，由於江蘇沿海發展戰略的積極推進，使該市沿海基礎設施條件不斷改善，一批新特產業領軍企業、龍頭項目紛紛落戶大豐。

A股微跌 成交縮兩成

【本報記者毛麗娟深圳十六日電】A股周一縮量震盪。截至收盤，滬綜指收報2357.03點，跌0.09%；深成指收報10000.3點，跌0.43%，兩市共成交1431.7億元（人民幣，下同），較上個交易日萎縮近兩成。

民生證券分析師胡華雄指出，滬市微跌，成交量縮小，深圳本地股、券商、觸摸屏走強，相信短期仍有機會，但空間可能不大，期待新的熱點的出現，這樣市場的反彈之勢才會有持續性。

受疲軟前景拖累，有色金屬生產商類股走低，中國鋁業收盤跌0.6%，收報6.83元；江西銅業跌1.3%，收報24.83元。部分大型水泥生產商類股也下跌，因此前有消息稱，四川雙馬二〇一一年淨利潤同比下降32.5%，至1.6265億元。四川雙馬收盤跌1.9%，至8.44元；海螺水泥跌1.3%，收報17.14元。

對於後市，申銀萬國分析師李筱璇預計，滬綜指有望上試2400點，但阻力仍大，有震盪整固要求。繼續上行主要取決於三點：一是量能配合持續放大；二是銀行等權重股的穩定；三是房地產、金融創新概念等熱點的持續性。

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	2357.03	-2.13	-0.09	737.53
深成指	10000.31	-43.40	-0.43	694.18
滬深300	2574.04	-6.41	-0.25	—
滬B	240.16	-1.64	-0.68	9.17
深B	651.11	-5.65	-0.86	1.72

調查指投資者信心回暖

【本報記者倪晨上海十六日電】上海財大應用統計研究中心周一發布的調查稱，上海個人投資者信心漸已回暖，今年首季上海個人投資者信心指數較去年末季提高11.59點至107.1點。同時，逾半受訪股民認為，未來三個月滬深股市大盤將迎來震盪市；看跌和看漲的股民比例則相當，分別為14%、15%。

上海財大應用統計研究中心主任徐國祥稱，目前對大盤指數持滿意態度的受訪者僅2%，多達59%則表示「不滿意」，約38%持中立態度。他解釋稱，由於散戶對滬深大盤指數走勢的看法整體偏向消極，故散戶對市場的參與熱情依然有限。

在關於「未來一季投資收益預期」調查中，有20%的受訪散戶表示「看漲」，約60%的散戶相信

「盤面不會有太大變化」，另有10%的受訪者「看淡後市」。調查還顯示，一季個人投資者不崩盤信心指數達160.83點，環比持平，但同比大幅上升114.28點；而「個人投資者投資價值信心指數」為140點，雖然環比微降5.7點，但同比卻上升了80點。

徐國祥指出，今年初A股市場出現的反彈行情提振了散戶對市場復蘇的信心，但產業資本減持規模的驟然增加、上市公司首季經營情況的不容樂觀等利空消息，將影響散戶對未來A股投資價值的信心。

機構投資者方面，上季機構投資者信心指數達117.28點，環比和同比分別上升2.4點和2.33點。調查並稱，有21%的受訪機構反映其一季投資收益有所減少，僅27%的機構受訪者稱其投資收益有所增加

，52%則稱基本未有變化。

同期，機構投資者期望指數達至111.65點，環比提高了8.74點，同比則下降10.34點。在所有受訪機構投資者中，42%認為「未來半年投資收益將上漲」，22%的機構受訪者則相信「未來投資收益或將下跌」。

對於未來半年大盤走勢，機構投資者存在明顯的分歧。有近40%的機構投資者相信，未來六個月大盤指數會上漲，另外分別各有30%的機構「看跌」或「看旺」；另有六成機構投資者認為未來半年滬深指數重挫30%的概率不大，僅5%的機構受訪者認為大盤重挫概率大於60%。

中金：熱點板塊將輪番炒作



中金公司昨日發布本周A股投資策略報告稱，料短期市場2400點以上仍存壓力，但由於市場政策預期猶在，在指數難以大幅上行的背景下，熱點板塊如地產、券商和區域放鬆等概念的輪番炒作仍將是短期市場的運行特徵。

報告稱，經濟數據推動經濟復蘇預期有所下調，而這在此前市場的下跌調整中已有所反映，因此當前市場反彈更多反映的是對於政策放鬆力度顯著加大的預期。雖然中金對於該預期的最終實現仍不看好，但短期內信貸增速反彈等因素使得這一預期仍能發揮作用。

政策大幅放鬆機會下降

雖然經濟數據疲軟，但政策大幅放鬆的必要性和有效性仍在下降。今年開始勞動人口增速大幅下降帶動潛在經濟增速下移，現在大幅放鬆貨幣將更多的體現為通脹和房價反彈風險而非就業提升。而隨着過去增長透支作用的降低、基建投資的反弹和同比基數的降低，即便不出現政策大幅放鬆，同比經濟增速進一步大幅下滑的可能性也不大。

三月信貸和貨幣增速反彈或透支四月兩者的增長空間。〇九年年初的信貸增長邏輯當前並不適用。直觀的差別在於〇九年銀行間利率反映的銀行資金成本不到1%，而當前仍處於4%左右的高位，因此信貸和貨幣的擴張不具備可

持續性。從本質上分析，〇九至去年間銀行的大幅放貸是對〇三至〇八年間通過外匯佔款高增長提升的潛在風險承受能力的集中釋放，而隨着外匯佔款增速的趨勢性走低和風險承受能力的回落，當前銀行已沒有這個空間和能力像〇九年那樣在較低的資金利率水平下釋放大量信貸的投放能力。而若維持當前較高的實際資金利率水平，則會抑制信貸需求，同樣使得銀行信貸難以持續擴張。放鬆監管要求雖然能短期改善這種情況，但缺點是效果持續時間短，而且未來造成的風險更大。

因此當前金融體制改革呼聲的出現是必然的。但若這種呼聲僅停留在要求金融審慎性監管放鬆的層面上，對經濟發展則既無好處，恐也不會得到中央的廣泛支持。中金認為，金融體制改革的方向是降低對於信貸融資方式的依賴，同時也要降低對於信貸拉動投資這種經濟增長模式的依賴。若偏廢後者，這種呼聲則將蛻變為各地區或地區與中央之間的利益博弈，從而使得市場預期再次面臨落空風險。

滬股2400以上有壓力

從對A股市場的影響來看，這些政策短期內有助於推升流動性改善的預期，從而對A股市場形成利好。進行金融創新，發展債券和衍生品市場，使金融產品多樣化，有利於提升資本市場的活力；拓寬融資渠道，才能真正解決提升直接融資佔比的問題，使A股市場不再是給企業融資提供資金的「蓄水池」；制度改革



▲中金公司認為，在指數難以大幅上行的背景下，熱點板塊將輪流炒作

使新股發行更加規範，分紅退市等相關制度也將使A股市場向成熟市場靠近，這將有利於吸引長期資金的投資配置；加大QFII額度的審批，引入海外資金，以及推動社保資金入市等等，均可提升股市的資金供給。

但這些目前仍停留在預期階段，故雖然對市場情緒面改善有幫助，但對市場流動性和上升動力的幫助依然有限。中金預計，市場仍將維持區間震盪走勢，滬綜指2400點以上仍存較大壓力。不過，若更多政策提議只是為地方金融監管爭取鬆綁，則其對A股中期走勢或有負面影響。

中信證券：A股續區間震盪

中信證券昨日發布本周A股投資策略報告稱，在今年七月初發布上半年宏觀經濟數據之前，經濟走勢「證明一證偽」的循環仍將發生，並將導致股指在區間震盪運行。

報告顯示，今年二月初至三月初，市場對宏觀經濟走勢有過從「證明」到「證偽」的變化，指數也隨之出現震盪反彈。「從「證明」到「證偽」之間轉換的催化因素，包括宏觀調控政策預調、微調信號的持續性和強度以及高頻經濟數據能否顯示宏觀經濟運行的趨勢。從「證明」轉換到「證偽」的階段，股指將由弱勢轉為強勢，但支持股指持續上漲的因素，如通脹、宏觀與微觀流動性、增長指標以及企業利潤等還未完全符合條件，故股指將顯現區間震盪的走勢。不過，如果一旦經濟增長低於「一季末末、二季初見底的預期」被系列高頻數據持續「證明」的話，股指將出現明顯弱勢走勢。

地產投資增速加快下滑

值得注意的是，經濟增長低於預期引發市場分歧。固定資產投資增速短期內加速下滑的可能性在加大：一方面，地產投資增速將進入快速下滑階段，而以中央項目為代表的基建投資能否及時彌補地產投資下滑的缺口則有待觀察；截至三月底，中央項目投資增速仍維持在接近-10%的低位水平，這是自〇七年以來非常罕見的現象。一季消費增速與往年相比，處於較低水平。雖然三月進出口有所恢復，但一季總體增速偏弱。

目前市場對投資和出口的分歧在逐步加大。如果從GDP（國內生產總值）的角度看，需要判明經濟增長究竟何時見底，至少要等到二季數據出爐，這個時間點要到七月初。

流動性方面，中信認為信貸數據顯示超預期，貨幣政策進一步放鬆信託仍待觀察。政策方面，報告稱，從國務院總理溫家寶近來的講話來看，宏調政策大幅放鬆的可能性不大，但預調、微調還將持續進行。未來需密切觀察中央基建項目投資的進展情況。

行業配置方面，中信建議對收益增加低貝塔穩定板塊配置以戰勝指數，並在後期增加早周期行業的配置，建議絕對收益者在調整中關注全年景氣度比較確定的板塊如油氣開採、寬帶通信、電子、物流、電力等。

恒生AH股溢價指數 (4月16日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
106.05	+0.21	+0.20

A/H股價對照表 1港元=0.81146元人民幣(16/4/2012)

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.67	6.60	386.50
南京熊貓	(00553/600775)	1.78	6.63	358.50
儀征化纖	(01033/600871)	1.90	6.85	343.80
東北電氣	(00042/000585)	0.75	2.66	336.60
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.95	283.20
新華製藥	(00719/000756)	1.91	5.86	277.70
昆明機床	(00300/600806)	2.38	7.18	271.40
天津創業	(01065/600874)	1.98	5.59	247.50
經緯紡織	(00350/000666)	4.50	11.46	213.50
山東墨龍	(00568/002490)	5.95	14.91	208.50
海信科龍	(00921/000921)	1.71	4.16	199.50

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.38	3.27	191.70
廣州廣船	(00317/600685)	6.66	15.24	181.70
上海石化	(00338/600688)	2.74	5.89	164.60
北京北辰	(00588/601588)	1.45	2.99	153.80
金風科技	(02208/002202)	4.03	7.69	134.90
大唐發電	(00991/601991)	2.67	4.99	130.10
中國鋁業	(02600/601600)	3.76	6.83	123.60
廣州藥業	(00874/600332)	7.06	12.48	117.60
華電國際	(01071/600027)	1.75	3.07	116.00
中海油服	(02883/601808)	11.38	17.00	83.90
東方航空	(00670/600115)	2.32	3.77	100.00
中國中冶	(01618/601618)	1.72	2.60	86.10
紫金礦業	(02899/601899)	3.06	4.26	71.40
克州煤業	(01171/600188)	16.80	23.32	70.90
比亞迪	(01211/002594)	22.10	30.66	70.80
農鳴機業	(01812/000488)	3.60	4.98	70.30
大連港	(02880/601880)	1.99	2.74	69.50
江西銅業	(00358/600362)	18.58	24.83	64.50
南方航空	(01055/600029)	3.48	4.63	63.80
上海電氣	(02727/601727)	4.10	5.45	63.60

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
深圳高速	(00548/600548)	3.22	4.05	54.80
四川成渝	(00107/601107)	3.08	3.87	54.70
華能國際	(00902/600011)	4.31	5.30	51.40
金隅股份	(02009/601992)	6.99	8.44	48.60
中國股份	(00753/601111)	5.17	6.17	46.90
中海發展	(01138/600026)	5.24	6.13	44.00
廣深鐵路	(00525/601333)	2.97	3.47	43.80
廣汽集團	(02866/601866)	2.65	3.07	42.60
東方電氣	(01072/600875)	19.22	21.98	40.80
中國遠洋	(01919/601919)	4.80	5.18	32.90
安徽皖通	(00995/600012)	4.36	4.69	32.40
廣汽集團	(02238/601238)	7.93	8.44	31.00
馬鋼股份	(00323/600808)	2.39	2.53	30.30
中煤能源	(01898/601898)	8.66	9.14	29.90
上海醫藥	(02607/601607)	11.16	11.28	24.40
新華保險	(01336/601336)	31.45	31.08	21.70
中國銀行	(03988/601988)	3.23	3.04	15.90
長城汽車	(02333/601633)	15.58	14.47	14.30
中信銀行	(00998/601998)	4.80	4.34	11.30
中國石油	(00857/601857)	11.02	9.79	9.40
中國石化	(00386/600028)	8.23	7.27	8.70

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國中鐵	(00390/601390)	2.97	2.58	6.90
中聯重科	(01157/000157)	11.36	9.85	6.70
滙豐動力	(02338/000338)	36.55	31.65	6.60
工商銀行	(01398/601398)	5.17	4.36	3.80
民生銀行	(01988/600016)	7.58	6.38	3.60
中國通訊	(00763/000063)	19.38	16.28	3.40
中國人壽	(02628/600128)	20.45	17.15	3.20
鞍鋼股份	(00347/000898)	5.31	4.38	1.50
中國太保	(02601/601601)	24.85	20.21	0.10
中國南車	(01766/601766)	5.62	4.54	-0.60
中國信託	(06030/600030)	16.36	13.18	-0.80
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.49	6.03	-0.90
交通銀行	(03328/601328)	5.89	4.72	-1.40
中國神華	(01088/601088)	33.15	26.37	-2.10
建設銀行	(00939/601939)	6.11	4.73	-4.70
中交建	(01800/601800)	7.50	5.69	-6.60
農業銀行	(01288/601288)	3.52	2.66	-7.00
青島啤酒	(00168/600600)	46.00	34.69	-7.20
中國鐵建	(01186/601186)	5.78	4.26	-9.30
招商銀行	(03968/600036)	16.36	11.92	-10.30
安徽海螺	(00914/600585)	25.70	17.14	-17.90
中國平安	(02318/6001318)	61.85	39.48	-21.40