

■ “问路养老金改革”系列报道之四

美国养老金投资“保守+大胆” 中国可以向401k学什么

□本报记者 蔡宗琦

提起美国的养老金制度,不少投资者都会想起401k计划,但401k计划只是美国养老制度中的一环。事实上,美国的公共养老金投资保守,主要投向国债等品种,但类似于中国企业年金的401k计划则十分灵活,大批资金都流向了股票型基金甚至股票市场。

对于谈“股”色变的养老金投资运营,不妨参考这些分层差异设计未来我国养老金制度完善的方案,对此证监会研究中心建议建立当今世界主流的三支柱养老模式。

保守的公共养老金

上世纪80年代以来,以美国、加拿大为代表的发达国家和以智利、哈萨克斯坦为代表的发展中国家,推行了公共和私人养老责任相区分

的三支柱模式。以美国为例,公共养老金主要投资国债,2000年以来始终保持4%以上投资回报率。401k计划的投资策略兼顾了安全性和成长性,长期获得了6%以上的年平均回报率,而且通过资金的不断补充和投资获取收益,1984-2012年之间资产规模从1984年的917

亿美元增加到3.5万亿美元。平均每个美国企业雇员持有的401k计划养老金资产规模翻了5倍多,也使得美国第二支柱在养老金体系中的比重从不到20%上升到了53%,有效减轻了公共养老负担。

作为公共养老部分,根据美国的法律,美国的社会保险基金只能投资国债等,在保值增值方面与中国一样颇为保守,但与其搭配的401K计划投资则灵活了许多,债券、基金和股票均在其投资范围之内,更类似于中国的企业年金计划。

正是在这样的制度设计下,美国的401k计划取得了巨大成功,覆盖率在50%左右,而中国在这一领域刚刚起步,覆盖率较低。

当然,美国的401k计划并非万无一失,风险不可避免,以安然事件为例,由于其员工401k计划中相当大一部分投资于公司股票,且出售受到限制,安然公司的倒闭导致2万多安然员工养老金损失达20多亿美元。资本市场不景气也曾导致美国养老金资产大幅缩水,所以近年来融合DB和DC计划各自优点而出现的混合型计划在美国发展迅速。

中国的养老金制度可以学啥

经过多年酝酿,我国的养老金制度已经发

生了一些改变,财政部、人力资源和社会保障部、国家税务总局在2013年底就曾联合发布《关于企业年金、职业年金个人所得税有关问题的通知》,从今年1月1日起,企业年金、职业年金个人所得税递延纳税优惠政策开始实施。

但我国的养老金制度、特别是企业年金的发展仍任重道远。

证监会研究中心、北京证券期货研究院曾在中国证券报独家刊发的文章中建议应抓住我国经济尚处于较快增长阶段这一宝贵时间窗口,及时厘清政府、企业、个人的养老责任,建立当今世界主流的三支柱养老模式。

三支柱养老模式中,第一支柱为公共养老金,提供参保者最基本生活保障。第二支柱为职业养老金,由国家提供一定的税收优惠,激励每个人在工作阶段不断积累,企业匹配一定比例的资金,同时这些资金通过参与投资保值增值,分享经济发展成果,并实现自我累积,成为养老金体系的核心支柱,以确保社会的养老安全。历史数据表明,发达和发展中国家的第二支柱养老金长期回报率都在年均6%以上,我国全国社会保障基金过去十年平均实现了8%以上的年回报率。第三支柱是个人自愿参加的养老金计划。

目前,现行的“统筹加个人”的基本养老

金结余规模为3.1万亿人民币,基本上属于第一支柱的范畴,也基本上不参与投资。作为第二支柱的企业年金规模为6035亿人民币,两者的比例为83%:17%。而第三支柱至今几乎为空白。我国养老金体系改革的重点,一是要建立真正的第二支柱,推动中国版的401k计划;二是养老金要参与资本市场,通过投资保值增值,实现自我生长。

具体措施包括:首先,可以考虑通过划拨国有股权、国家财政支持等渠道,补充个人账户的资金缺口;其次,将个人账户划转至第二支柱,并按照第二支柱的模式进行投资管理,和企业年金共同构成实质性第二支柱,进行专业化、多元化投资,实现保值增值和自我积累;再次,随着第二支柱不断积累和规模扩大,在保持总的待遇不变的前提下,可进一步考虑降低社会统筹部分的缴费比例,减轻企业负担,激发经济社会活力。

当然,由于我国资本市场尚不成熟,近年来提及中国版401k计划总会引发市场担忧,对此可以参照海外市场经验,即便一些国家建立养老金投资制度时,其资本市场还很不发达,但长期来看,养老金也获得了稳健的投资回报。

转融券业务扩围 投资者宜理性看待影响

□本报记者 李超

6月23日起,中国证券金融公司扩大转融券业务试点范围,试点证券公司将由原来的30家增加至73家,转融券标的证券数量将由原来的287只股票增加至628只股票。业内人士认为,试点范围的扩大,有利于增加证券公司的融券需求和投资者出借证券的意愿,推动融资与融券业务平衡发展,但不会改变以融资和转融资为主的业务格局。

试点扩容不改转融通业务格局

中国证券金融公司负责人表示,此次转融券业务试点范围扩大,重在增强转融券作为融券业务的配套支持作用,有利于进一步完善融券业务机制,促进融资与融券业务协调平衡

发展。

业内人士认为,此次转融券试点范围扩大后,新增证券公司的转融券需求会逐步释放出来。在一定程度上会活跃转融券交易。而投资者出借证券的意愿也有望增加。

与境外成熟市场相比,中国的融券业务还处于起步阶段,全市场融券余额仅为30亿元左右,不足融资融券余额的1%。业内人士认为,此次试点范围扩大后,绝大部分开展融资融券业务的证券公司都能进行转融券,而且绝大部分品种的股票也都能通过转融券获得券源,中小盘股票增加较多又会使投资者的融券动能增大,从而有利于活跃融券交易,真正发挥融资融券双向交易机制的作用。

业内人士指出,试点范围扩大不会改变以

融资和转融资为主的业务格局,以转融资为主的转融通业务格局,将在很长一段时间里得以维持,转融通业务主要是通过转融资业务向市场注入资金。

投资者应理性看待市场影响

分析人士表示,此次转融券业务试点扩容,主要是为了更好地发挥转融券对融券业务的配套支持作用,是完善融资融券机制建设的既定步骤和正常举措,投资者应理性客观看待此次转融券业务试点扩容的市场影响。此次转融券标的股票扩容,都是在融资融券标的股票的范围内选取的,重点考虑股票市值、流动性和换手率等客观指标,并不涉及对上市公司投资价值

的判断,证券公司和投资者应以自选、自负、自担的原则适当选择标的股票,不应以

其是否被列为标的股票作为投资行为的依据。

中国证券金融公司负责人表示,证券公司应自主审慎确定和及时调整标的证券、担保证券及折算率,并建立适合证券公司风控要求的标的股票动态调整机制。同时,做好客户适当性管理,完善客户分类和征授信,加强融资融券客户日常风险管理,对股票集中度过高、担保比例较低的客户加强沟通,及时做好逐日盯市、额度控制和风险提示等工作。投资者在使用融资融券工具投资时,应充分认识到融资融券可能会放大投资风险,应根据自身投资策略和风险承受能力,自行判断和选择相应标的股票进行交易,树立风险自担意识,切不可因投机心理盲目参与融资融券交易。同时应正确认识融资融券合约的契约关系。

央行人士:推出存款保险制度刻不容缓

□本报记者 陈莹莹

中国人民银行金融稳定局局长宣昌能22日出席首届民营银行论坛时表示,存款保险制度是发展民营银行的重要前提和条件,推出存款保险制度已刻不容缓。

宣昌能指出,当前形势下,积极稳妥推进民间资本发起设立民营银行的工作,对于促进完善金融市场的结构体系,提高和完善金融体系服务实体经济,尤其是服务三农和小微企业等具有重要的意义。

他认为,建立存款保险制度一方面是发展

民营银行、小银行的重要前提。另一方面,对于完善我国金融安全有重要意义。“近期全面深化改革,进一步理清政府与市场的边界关系,形成市场化的金融风险防范和体制机制,促进银行业金融机构健康发展,对于完善我国金融安全具有十分重要的意义。”此前国际金

融危机再次验证了存款保险制度在化解风险、稳定金融中起到了很好的作用。多边组织推动新一轮金融改革,进一步完善存款保险体系,强化存款保险防范风险的作用。通过事先在组织结构、风险预案的安排,地方政府能够有效处置风险,防止恶性事件发生。

32家券商完成申请备案

做市商制度有望提高市场交易活跃度

□本报记者 朱茵 顾鑫

近日股转系统公司表示,证券公司对在全国股份转让系统从事做市业务总体非常踊跃积极,除获得做市业务备案函的4家证券公司外,目前有32家证券公司已完成各项准备工作并向全国股份转让系统公司提出做市业务备案申请。首批做市商表示,做市商制度将有利于满足企业多样交易要求,提供市场流动性,并重塑券商的业务链条。

券商积极申请

备受市场关注的全国股转系统首批做市商正式出炉。首批四家券商包括国泰、东方、申万、长城等,另外还有30多家证券公司正在积极准备报送做市业务备案申请材料。

“做市商交易系统是国泰君安开展做市商

业务的核心竞争力之一。”国泰君安副总裁阴秀生告诉记者,从去年11月起,国泰君安与外部开发商历时7个月共同完成了全市场首个做市商交易系统,目前已完成了内部测试,正在参加全国股转系统组织的联网测试。该系统完全由国泰君安公司自主设计,在全面严格遵守全国股转系统各项交易规则的基础上,吸收了境外成熟资本市场做市交易系统的众多优点。

对于全国股份转让系统公司在审查时是否有“批次”的选择,全国股份转让系统公司表示,做市业务备案工作本着“成熟一家、备案一家”的原则开展,没有分批分次相关安排。此次获得做市业务备案的4家证券公司对做市业务高度重视,积极投入人力、物力,在前期进行了大量而充分的准备,因此在全国股份转让系统公司启动做市业务备案申请工作后,短时间内即提交了符合要求的做市业务备案

申请文件,并获得了做市业务备案函。

做市商将重塑券商业务链

据悉,本次全国股转系统安排了三种交易模式:竞价交易模式,包括集合竞价和连续竞价;做市商交易模式;协议交易模式,三者不能兼容。

据了解,大多数挂牌公司、拟挂牌公司非常希望自身股票能够采取做市转让方式,根据《全国中小企业股份转让系统股票转让细则(试行)》,做市商获取初始库存股票,主要有以下四种方式:一是股东在挂牌前转让;二是参与挂牌公司定向发行;三是在全国股份转让系统买入;四是其他合法方式。

国泰君安表示,自2013下半年便开始了做市标的物色工作,半年多来对数百家挂牌公司实施了筛选和调研,全面展开了做市初始股份的获取工作,为即将开启的做市商业务打下了坚实基础。

逾六成公司中报预喜

关注业绩反转板块

从去年四季度开始,随着国内4G投入的逐步落实,以及海外通信设备市场的复苏,4G设备商公司业绩大幅好转。武汉凡谷预计实现净利润5016.56万元至5459.20万元,增长幅度为240%至270%。晋亿实业受益于产品销售增加,特别是高铁配件产品销售同比大幅增加,预计今年上半年扭亏,实现净利润8600万元。

塔牌集团得益于区域水泥市场供求关系的有效改善,水泥价格获得较强支撑,与上年同期相比大幅度上升,盈利能力显著提升,预计实现净利润27245.59万元至32110.88万元,增长幅度为180%至230%。数据显示,电力行业部分分子行业整体业绩向好。充电桩相关的13家概念股中,8家公司预增。奥特迅预计净利润最高增幅达113%,许继电气、森源电气、中恒电气、科士

四新股网上中签号出炉

飞天诚信、雪浪环境、龙大肉食、联明股份6月23日公布了首次公开发行股票网上申购摇号中签结果。

其中飞天诚信中签号码共有36018个,每个中签号码认购500股公司股票。末尾位数中签号码为,末“三”位数:960、160、360、560、760;末“四”位数:0067、2567、5067、7567;末“五”位数:25114、50114、75114、00114;末“六”位数:484084;末“七”位数:5283596、3516223、2462164、6038527。

雪浪环境中签号码共有36000个,每个中签号码认购500股公司股票。末尾位数中签号码为,末“三”位数956、206、456、706;末“四”位数0341、2341、4341、6341、8341;末“五”位数63013、83013、03013、23013、43013、25069、75069;末“六”位数064538、264538、464538、664538、864538、903844、696405。

龙大肉食中签号码共有98262个,每个中签号码能认购500股公司股票。末尾位数中签号码为,末“三”位数:112、237、362、487、612、737、862、987;末“四”位数:7774、2774、2082;末“五”位数:87294、37294;末“六”位数:988745、238745、488745、738745、052155。

联明股份中签号码共有18000个,每个中签号码认购1000股公司股票。末尾位数中签号码为,末“三”位数:807、557、307、057;末“四”位数:1681、6681、1364;末“五”位数:06039、26039、46039、66039、86039、60575;末“六”位数:344621、544621、744621、944621、144621。

另外一只新股依顿电子同日公布了网下发行结果及网上中签率公告,合计网上网下共冻结资金为1029亿元。回拨机制启动后,网上发行最终中签率为1.7008%,网下平均中签率为0.4592%,网上中签率是网下平均中签率的3.7倍。(傅嘉)

广东加强内幕交易防控

针对当前资本市场内幕交易案件多发频发的态势,为进一步做好上市公司内幕交易防控工作,6月20日,广东证监局在汕头组织开展打击和防控内幕交易专题培训,辖区60多家上市公司的150多名董监高人员参加了培训。

广东证监局相关负责同志通报剖析了近年来查处内幕交易典型案件,严肃批判了当前部分市场主体存在的错误认识,如心存侥幸认为查不到自己头上、内幕交易涉案主体是个人对上市公司没有影响、不泄露未披露信息就做不好投资者关系管理工作等,警醒相关人员充分认识内幕交易的严重后果。

广东证监局强调上市公司要从三方面加强内幕交易防控工作:一是董监高人员要进一步强化内幕信息保密工作,坚决杜绝参与内幕交易行为;二是要做好重组对象、相关中介机构的宣传教育工作,讲明法律责任,签订保密协议,明确泄密责任;三是在做重大事项决策时审慎选择合作方,与诚信的人打交道。(龚小磊)

广州金交会意向性签约1868亿元

6月20日至22日,第三届中国(广州)国际金融交易博览会举行,会上成功签约产融对接项目46个,其中涉及融资的项目36个,总意向性签约金额约1868亿元。本届金交会对对接项目类型丰富、品种多样,体现金融对小微企业和“三农”的支持。易方达基金、广发基金、越秀金控、广汽集团等多家本地机构亮相金交会,其中越秀金控首日斩获45亿大单。

金交会相关负责人表示,“当前金交会正在通过梯度平台建设,借由港澳台地区作为起点,逐步向东南亚、欧美地区开拓市场,吸引国际金融机构前来参展。未来广州金交会必将成为广东与港澳台、东南亚及欧美等国家地区开展金融合作的重要平台,广州作为新时期的海上金融丝绸之路的桥头堡,亟需发挥其金融桥梁作用。”(常仙鹤)

机构打新悲催 中签也亏了

(上接A01版)有投行资本市场部人士透露,公募基金等机构如现金不足,多数会选择将持有的债券等品种抵押,向交易所或银行间市场借钱,部分机构手段更是灵活,通过营业部和券商推出的质押产品融资,这些品种的融资成本都不低,特别是一些大户向营业部融资成本一般都会高出同期贷款利率三个点左右。

更让机构算不过来成本账的还有冻结日期,按照首批4只新股6月18日缴款计算,17日机构就开始准备现金头寸,6月20日资金解冻,但资金真正能交易得等到6月23日。而即使按照较低的8%年化资金成本计算,如果是全款拆借资金打新,打满龙大肉食日所需花费的资金成本就高达7万元左右。

不少机构忙活了一圈发现自己亏了,有的自嘲还好只获配到了一只新股”,前述资本市场部人士介绍,按照最新修订后的《证券发行与承销管理办法》规定,网上投资者有效申购倍数超过150倍的,回拨后网下发行比例不超过本次公开发行股票数量的10%。这也是为何本次网下认购中签情况如此惨淡”的原因,经过这样一役,机构大都都学乖了,特别是不少规模小、资金成本高的机构多半会退出打新不再折腾,机构中签率应该会稍微缓解一些”。



深圳市辰旭物流有限公司

在前海股权交易中心成功挂牌
(代码:663739)

深圳市辰旭物流有限公司成立于2006年，是一家集包装、搬运、仓储、运输为一体的大型综合性物流公司。公司物流基地位于深圳龙华清湖胜立工业园内。公司在广州、东莞、惠州、厦门、武汉和上海等地设立了分公司和办事处，并在全国拥有5万多辆车的转运和仓储中心。公司自有营运车辆168台，其中集装箱式拖车86台，另有加盟车辆200余台。2014年，公司开通武汉、上海、厦门、成都等班车运输专线。业务咨询，请致电0755-66631558或4001689893。

