

人社部副部长胡晓义:

# 去年社保基金累积结余预计2.7万亿

努力研究基金管理及投资运营模式

□本报记者 陈莹莹

人力资源和社会保障部副部长胡晓义3日在首届“北大经济国富论坛2012”上表示,截至2011年年底,全国城镇五项社会保险基金的累积结余预计可达2.7万亿元。其中,养老保险基金的累积结余在1.9万亿元左右。相关部门一

直在努力研究安全、收益稳定的基金管理及投资运营模式。

胡晓义表示,世界经济动荡使我国社会保障面临巨大挑战。对于社会保险基金的保值增值问题,“安全第一”是第一原则。

最近有一些关于养老保险基金是不是应该投入股市的讨论,我认为这不是问题的重点。”社会

保险基金管理及运营的重点是:第一,探索有效的、制度化的方式,必须把这笔巨额公共资金公开、透明地置于公众监督之下;第二,使这笔社会保险基金获得长期、稳定的收益;第三,把基金的收益真正全部用于提高参保群众的福祉。

胡晓义表示,2012年相关部

门将继续推进全面实施新农保和城镇居民社会养老保险,从而实现基本养老保险制度对城乡居民的全覆盖。加上城镇职工已经实行的养老保险,2012年将有6.6亿人纳入国家的养老保险体系,预计“十二五”末将有超过8亿人纳入国家的养老保险体系。

他表示,世界经济复苏乏

力,需求不足,贸易保护主义倾向愈发严重且有政治化的趋势,对我国的影响长远而深刻,例如,我国就业压力增大尤其是青年就业问题凸显。受外贸形势的影响,部分沿海地区已出现工业增速减缓、部分企业开工不足等现象,这些现象可能逐步向内地蔓延。

## 港交所将力挺人民币利率与汇率产品

□本报记者 钱杰

随着人民币升值步伐放缓,关于人民币国际化的讨论日趋激烈。面对相关质疑,港交所行政总裁李小加近日撰文力挺人民币国际化。他表示,顶层设计改革不应成为人民币国际化推进的先决条件,不断变化的全球贸易结构将为人民币国际化创造有利条件。

在过去一年半时间里,香港离岸人民币市场获得飞速发展。2010年7月至今,香港人民币存量从1000多亿元增长至6200亿元,人民币贸易结算总额增长近15倍。由于离岸人民币存量的增速有所放缓,离岸人民币市场首次出现贬值预期,质疑人民币国际化的声音开始出现。

李小加表示,尽管中国当前尚未完成利率、汇率与资本项目下管制等顶层设计改革,但顶层设计改革不应成为人民币国际化推进的先决条件。随着中国财富的聚集、中国经济全球化的提速,封闭的资本项目已不能适应中国经济发展的需要。

至于中国结构性的全球贸易顺差是否会妨碍人民币国际化,李小加表示,需要动态地、有差别地看待中国的贸易结构。首先,中国当前的全球贸易格局是劳动力、土

地等要素特点以及市场力量发展与政府宏观货币政策选择等多种因素所致,随着这些因素的变化和互动,中国的贸易格局不会一成不变。特别是在国际金融危机与欧洲债务危机后,在顺差与逆差之间、升值与贬值之间的动态变化将成为常态,不断变化的全球贸易结构将为人民币国际化创造有利条件。其次,虽然中国的对外贸易整体呈现顺差,但对很多区域特别是对东南亚国家等新兴经济体保持逆差,人民币区域性“走出去”是完全可能的。

针对质疑人民币国际化收效甚微以及应暂缓人民币国际化的观点,李小加表示,人民币成为被广泛使用的国际投资货币可能需要10年,人民币从投资货币发展为重要储备货币则需要更长时间。过早地对人民币国际化的效用抱有不切合实际的期望反而会阻碍其发展。

李小加表示,尽管目前大部分的香港人民币存款以现金形态回到境内,但这些存款是境外居民换汇而来,其属性已经发生变化。今后境外产品一旦丰富,它们可以

“多次往返”,自由出入,也就是国际化。今后港交所将积极推动人民币利率与汇率产品以及商品衍生品市场的发展,以进一步扩大离岸人民币的使用范围。



新华社图片

### 招行跨境人民币银银合作清算近1500亿元

□本报记者 杜雅文

招商银行近日举行“2011外资银行业务研讨会”。招行负责人透露,截至2011年11月末,招行跨境人民币银银合作业务累计清算量达1486.33亿元,跨境人民币同

业账户存款余额达190.55亿元。同期,累计开立跨境人民币同业往来账户38个,其中跨境债券代理结算账户3个。

在业务研讨会上,招行表示,在人民币国际化持续推进的大背景下,招行的跨境人民币银

银合作平台将紧跟市场形势和客户需求,继续打造因势而变的全方位跨境人民币业务合作方案,扩大以跨境人民币同业清算服务为基础的产品类型,满足境外银行客户对人民币业务的全方位需求。

## 上海外资企业增长放缓

### 2012年发展前景增加新不确定因素

据上海市商务委员会统计,2011年1-6月,上海外资企业销售收入和实现利润与2010年同期相比,增幅分别为14.8%和10.8%;但到9月底,虽然销售收入增幅仍接近15%,但实现利润增幅已降至7.3%;而到了11月底,销售收入和实现利润增幅则进一步下探到了11%和4.7%。

2011年下半年以来,销售收入和实现利润两项指标增幅明显

放缓,说明近期全球经济波动再次影响到上海外资企业的经营,2012年的发展前景不容乐观。”上海市商务委员会副主任陈先进说。

从国际金融危机爆发以来的情况看,上海外资企业2008年和2009年的销售收入虽然都保持了增长,但增幅都很小。但进入2010年,销售收入和实现利润增幅则进一步下探到了11%和4.7%。

据陈先进介绍,上海外资企业强劲复苏的态势非常明显:当年销售收入达

4.41万亿元,比2009年大幅增长32.3%。其中,在市场需求、尤其是中国国内市场的需求的快速拉动下,上海制造类外资企业资产利润率达到了9.2%,比2009年大幅提升5.2个百分点;服务类外资企业资产利润率达6.5%,比2009年提升了1个百分点。

据介绍,上海外资企业强劲复苏后出现增长放缓之所以

受到关注,是因为其在上海经济中占据举足轻重的地位。

统计还显示,截至2010年底,上海处于运营中的外资企业达3.44万家。与历年累计批准的外资项目总数相比,企业运营率(也为企业存活率、成功率)达57.9%,在全国各省市区中最高,比全国外资企业平均运营率高20多个百分点。

□新华社电

据最新发布的《2011上海对外投资环境白皮书》显示,受全球经济波动,尤其是国际金融危机深层次影响不断显露的冲击,上海外资企业在经历了2010年的强劲复苏后,增长步伐明显放缓,2012年的发展前景增加了新的不确定因素。

■ 深交所投资者教育专栏

## 了解分级基金定期折算 谨慎理性进行投资

基础份额将参与折算,进取份额不参与折算。

### 2.折算方式

在折算基准日,将优先份额前一年的约定收益折算成基础份额分配给优先份额持有人。

3.折算期间暂停申购、赎回、交易和转托管的相关规定。

为保证折算的顺利进行,折算基准日及次一工作日,基础份额暂停申购、赎回和转托管;折算基准日次一工作日,优先份额停牌一天,进取份额正常交易。

4.折算后优先份额复牌首日前收盘价调整的规定。

根据深圳证券交易所《关于分级基金份额折算后复牌首日前收盘价调整的通知》,定期折算完成后,优先份额复牌首日即时行情显示的前收盘价中未能反映,因此折算后复牌首日优先份额的交易价格仍可能出现折价,与前收盘价产生一定差异。

不同分级基金关于定期折算的具体规定和处理方式可能有所不同,投资者要了解某只分级基金的具体情况,可查阅该基金合同、招募说明书及相关折算公告。

### 可能引发的风险

投资者持有的优先份额在定期折算后,其种类、数量和风险收益特征将发生一定变化,优先份额复牌后二级市场价格也将可能发生一定波动。具体而言,对投

资者可能产生如下一些影响:

1.投资者持有基金份额的种类、数量和风险收益特征发生变化。折算完成后,优先份额持有人将额外获得一部分基金份额(由原持有的优先份额年约定收益折算而来),基础份额与优先份额的风险收益特征不同。另外,优先份额与进取份额的资产比例会发生变化,进取份额的杠杆会小幅下降。

2.优先份额交易价格可能发生一定波动。折算完成后,优先份额复牌首日即时行情显示的前收盘价将调整为其前一交易日的优先基金份额参考净值。由于优先份额折算后可能存在折价交易情形,此折价水平在折算后复牌首日的前收盘价中未能反映,因此折算后复牌首日优先份额的交易价格仍可能出现折价,与前收盘价产生一定差异。

### 示例与说明

假设某分级基金优先份额与进取份额的份额配比为1:1,优先份额2011年的约定收益率为5.8%,定期折算基准日为2012年1月4日,该日将每份优先份额2011年的约定收益0.058元折算为基础份额。

假定某投资人在折算基准日持有基础份额、优先份额、进取份额各10,000份,折算前基础份额、优先份额、进取份额的基金份额净值分别为1.292元、1.059元、1.525元。

元、1.525元,则折算后三类份额的基金份额净值及投资者持有份额变化情况如附表所示。

由于折算处理的需要,1月5日优先份额停牌。假定1月4日优先份额的收盘价为0.825元(折价交易),基金份额参考净值为1.059元,折价率为22.09%,1月6日优先份额的前收盘价将调整为1月5日的基金份额参考净值1.001元,而不是1月4日的收盘价0.825元。按照市场规律,优先份额1月6日复牌后的交易价格仍可能出现较大折价,在1.001元的基础上大幅下跌。由于有10%的涨跌幅限制,优先份额1月6日复牌后甚至可能出现连续两个跌停的情况。

需要说明的是,定期折算后优先份额交易价格的下跌是原有折价交易状态的回归,折算并不会损害优先份额持有人的利益。

益,但其他准备买入优先份额的投资者应当关注定期折算机制及交易价格的波动情况,不要盲目投资。

投资者应当认真阅读分级基金合同、招募说明书及相关公告,了解分级基金定期折算规则及流程,关注分级基金折算后给投资者带来的上述影响和可能产生的风险,根据自身风险承受能力和市场情况谨慎理性地进行投资。(本文由深交所基金管理部提供)

本栏目文章仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本栏目文章所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本栏目文章引发的损失不承担责任。

	折算前		折算后	
	基金份额净值	基金份额	基金份额净值	基金份额
基础份额	1.292元	10,000份	1.263元	10,229份基础份额
优先份额	1.059元	10,000份	1.001元	10,000份优先份额+新增459份基础份额的场内份额
进取份额	1.525元	10,000份	1.525元	10,000份进取份额

注:①基础份额:折算后净值为 $(1.001+1.525)/2=1.263$ 元,持有份额为 $1.292 \times 10,000/1.263=10,229$ 份基础份额。

②优先份额:折算后净值为 $1.059-0.058=1.001$ 元,持有份额为 $0.58 \times 10,000/1.263=459$ 份基础份额和10,000份进取份额。

③进取份额:折算后净值和持有份额不变。



更多新闻详见中证网 www.cs.com.cn



新闻速递

□据新华社电

记者31日从中国进出口银行获悉,进出口银行加速布局口岸城市,开设天津、厦门两家分行,服务我国外向型经济。

进出口银行行长李若谷说,进出口银行一直重视与天津的合作,累计向天津投放贷款近300亿元,贷款余额超过150亿元,有力地推动了天津开放型经济的发展。天津分行成立后,将充分发挥自身优势,加大对天津地区的金融支持力度,帮助更多的天津企业走向世界。

为了进一步支持天津的发展,进出口银行与天津市政府签订了战略合作备忘录,与天津市部分重点企业签订合作意向书。双方表示,将进一步加强沟通与

联系,深入拓宽合作领域,实现共同发展,共同繁荣。

在天津分行开业的同时,进出口银行在厦门也开设了分行,李若谷表示,厦门作为我国首批对外开放的经济特区,进出口银行厦门分行将致力于支持两岸区域性金融服务中心建设和海峡两岸经济区发展的决心和信心。据悉,过去十几年中,进出口银行已累计向厦门市发放各类贷款450多亿元,支持了300多亿

美元货物的进出口。

厦门分行成立后,将进一步发挥优势,加大金融支持力度,逐步扩大厦门市产品出口和关键技术、设备进口,大力支持厦门市企业开展跨国经营和境外投资,为全面推动闽台经贸合作,加快建设海峡两岸经济区做出积极贡献。

工商银行:全面推广小微企业信用贷款

□据新华社电

中国工商银行3日表示,今年将在国内小微企业较集中地区,全面推广名为“小额便利贷”的小微企业信用贷款服务。

据工行有关负责人介绍,2011年8月,工行在广东地区实行“小额便利贷”业务试点,受到当地小微企业欢迎。截至2011年底,已向广东地区近3200户小微企业发放“小额便利贷”,贷款余额37.8亿元,平均向每户企业提供了约120万元的贷款支持,缓解了制约

小微企业发展的资金瓶颈问题,促进了小微企业的转型升级。

与传统上依托担保抵押发放的小微企业贷款不同,“小额便利贷”主要依据企业及其业主的信用状况办理,无须提供抵押或其他担保,符合相应条件的贷款可在3至5个工作日内完成审批发放,放贷金额最高可达300万元,贷款期限最长达7个月,非常契合小微企业“短、频、急”的融资需求特点。同时,这项业务也为小微企业节省了抵押担保环节的费用。

台塑“四宝”三家亏损

“台塑四宝”3日发布业绩,除台塑小赚外,南亚、台化及台塑化2011年四季度均亏损,导致“四宝”全年获利同比下降20%至40%,台塑则挤下台化成为2011年“获利王”。

“四宝”2011年税前盈余1295.53亿元(新台币),同比下降32.7%。台塑2011年四季度每股税前盈余0.16元,台化却亏损0.39元。台塑全年每股税前盈余6.6元挤下台化的6.42元,成为“四宝”今年的“获利王”。

台塑“四宝”2011年四季度总营收为3089.17亿元(新台币),较三季度小幅下滑1.9%,但由于原料成本过高且需求不佳,无法转嫁成本,各项产品利差严重缩水,“四宝”四季度税前盈余72.3亿元(新台币),与三季度的税前盈余225.72亿元相比,呈现明显衰退。

台塑总经理曹明指出,受欧债危机等因素影响,四季度炼油价差大幅下跌至每桶5.4美元,再加上石化产品买气又不佳,故外销油品与石化产品销售利益均衰退。他说,四季度石化产品价格下滑,并且5月中麦寮工安事故发生,复工程太繁复,台塑减产,台化的重质轻油、裂解汽油都要外购,错失了赚钱机会。苯乙烯(SM)一厂、芳香烃(ARO-1)停工,每个月固定成本要1亿元(新台币)。这些都是全年获利下滑的影响因素。

南亚总经理吴嘉昭表示,石化产品陆续复工推高营业额,而塑胶、电子材料、纤维产品受景气影响,整体营收较上季微增。不过,全球景气不佳,产品获利减少,营业利益大幅下滑。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

银行理财产品一周看台(12.24-12.30)

CS