

市场化运营 养老金入市渐行渐近

□本报记者 倪铭娅



市场人士表示,从近期相关部门的政策动向来看,推动养老金等长期资金入市、培育壮大机构投资者已成为发展多层次资本市场的一项重点任务。

对备受关注的养老金入市问题,人力资源和社会保障部部长尹蔚民两会期间接受中国证券报记者采访时表示,国务院去年已经通过了《基本养老保险基金投资管理办法》,目前正在制定相应的配套措施和一些细则。这些配套政策会陆续推出,今年会启动投资运营。市场人士预计,养老金入市规模或达6000亿元。

最快有望三季度启动委托投资

目前,地方养老金入市已有广东和山东先行一步,但全国性的大规模养老金入市仍待突破。

根据国务院去年发布的《基本养老保险基金投资管理办法》,基本养老保险基金投资股市的上限为30%。2015年养老保险统计快报显示,去年全年全国养老保险基金合计总收入3.2万亿,总支出2.8万亿,累计结存3.98万亿(包括城镇职工和城乡居民)。

人社部此前称,预计各地可以归集用于投资的养老保险基金大约在2万亿左右。市场人士表示,按养老金委托投资运营资金约2万亿元规模计算,有6000亿元资金可入市。

民生证券分析师李少君认为,养老金的委托投资规模将由各省确定,投资策略和风险偏好则由托管机构决定,所以实际入市资金比例可能达不到30%。

对于业内关心的养老金入市时间,尹蔚民表示,养老金投资运营将在今年启动。市场人士预计,养老金最快将在今年第三季度全面开启委托投资,而入市时间可能比委托投资启动时点晚3至6个月。

人力资源和社会保障部发言人李忠日前在新闻发布会上表示,养老金投资并不等同于“入市”,委托投资开始的时间与入市的时间也不能划等号。

委托市场机构操作

对于养老金入市具体方案,中国基金业协会会长洪磊日前提出自己的看法。洪磊认为,养老金入市可分为两个层面:第一个层面是由受托人进行的大类资产配置管理,为委托人构建合理的大类资产组合,匹配委托人风险特征和支付需求,化解长期经济社会风险。第二个层面是由基金管理人通过公募基金进行的具体投资组合管理,以上市公司在价值为基础精选投资标的、控制投资组合风险、获取与经济长期增长相一致的稳健回报为目标,为分配到各大类资产上的养老金提供投资工具。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求在参加博鳌亚洲论坛期间接受中国证券报记者采访时表示,养老金投资运营在理论和观念上已经突破障碍,现在关键是如何操作。他认为,养老金专业化投资运营是

关键。委托专业化的市场机构管理养老金是一个基本思路,也是首要条件。其次,养老金投资要透明,管理养老金应遵循市场化原则,不能存在任何灰色交易。第三,要有科学的考核机制,要对养老金投资进行目标管理,包括收益率管理和风向管理。最后,要有适当的责任机制。

“资本市场没有对养老保险基金提供特殊渠道、作出特殊安排。”李忠表示,养老保险基金投资股市主要委托市场机构操作,由其按照市场统一规则进行交易,政府并不直接运营。按照《基本养老保险基金投资管理办法》的规定,养老保险基金投资股市也需要遵循公平交易的原则,不得损害中小投资者利益,如果出现从事内幕交易、利用未公开信息交易、操纵市场等违法行为,将依法予以处理。

相关措施有待完善

燕绥认为,养老金入市可能面临资金归集的困难。养老保险基金从县市到省级的资金归集困难重重,需要很长一段时间才能完成。

养老金结余归集到省级社保不是一件容易的事,如果真的能将地方的基本养老金归集到全国社保基金,全国社保基金可动用的资金将直接多出两倍。“但问题也在于此。”上海金融与法律研究院研究员晁日明表示,以股市为参照,中国尚且没有与全国社保基金实力相当的机构投资者,它的投资取向完全可以左右股市走向。也正是因为全

国社保基金被市场认为是“国家队”,一些投资者认为全国社保基金的投资策略难以独立。

晁日明认为,从这一点讲,把所有地方的养老金结余委托给单一的全国社保基金一家机构来运营管理,恐非善策。“允许养老金入市当然是顺应市场的举措,但这并不意味着我们可以忽视现有政策对股市的影响。”他表示,股市中广大中小投资者的利益如何保障,如何维护富有竞争性而有效率的证券市场,也是地方养老金入市策略必须考虑的重要前提。

商业养老险投资前景可期

□本报记者 李超

长线资金在2015年的投资过程中取得了相对稳健的投资收益。分析人士认为,社保基金、险资等长线资金获取不菲收益,一方面与其在A股市场的适时布局有关,另一方面也是相关资金管理机构的积极主动操作的结果。未来随着税收递延政策红利的释放,商业养老险资金的储备必将有明显增长,而这部分资金也将成为专业投资机构参与A股市场的优质“弹药”。

投资者期盼长线资金入市

长线资金中被寄予厚望的养老金,有望在2016年迎来入市良机。深交所近日公布的《2015年个人投资者状况调查报告》显示,展望2016年证券市场,投资者期待各项改革措施的平稳推出,投资者情绪总体保持中性,而最受投资者期待的政策即“养老金入市”。

人社部网站近日刊登文章称,养老保险基金投资运营后,参保者不必担心自己养老金的按时足额发放会受影响。按规定,各地留出了确保当期发放的养老金,将结余基金用于投资运营。对于投资运营的养老保险基金,人社部、财政部通过健全监管制度与机制,多方面确保它的安全。为保障基金安全,按规定,机构和受托机构分别按管理费的20%和年度投资收益的1%建立风险准备金,专门用于弥补养老金投资可能出现的亏损。

社保基金、保险资金在A股市场上的表现也受关注。公开资料显示,全国社保基金在2015年的投资战绩有望再创新高,而保险资金也交出了高于以往业绩的答卷。分析人士认为,这一方面与长线资金在A股市场的适时布局有关,另一方面也是相关资金管理机构的积极主动操作的结果。

民生证券分析师李少君表示,注重长期投资的养老金入市,将为资本市场带来稳定的增量资金,改善目前资本市场的投资者结构,有助于资本市场健康发展。

对于有望入市的养老金而言,一些问题仍

有待解决。某养老险公司人士表示,养老金储备规模较低,“第一支柱”(基本养老金)投资收益过低,甚至低于通胀水平,没有达到保值增值功效。此外,目前个人养老还是以自愿购买养老产品为主,各地养老金储备情况不尽相同,如何进行科学投资,有待进一步研究。

商业养老险前景广阔

除“第一支柱”和“第二支柱”(企业年金)的资金积累外,商业养老保险的运作空间也被业内所关注。分析人士认为,随着个人税收递延型养老险的相关试点工作推进,税收递延政策将成为完善养老产业中最大的制度红利,为保险业在投资端发力带来多重机遇。

某养老险公司人士表示,目前,养老险公司的机构数量虽然不多,但随着税收递延政策落地,商业养老险资金的储备必将有明显的增量,这部分资金将成为专业投资机构参与A股市场的优质“弹药”。与其他保险资金相似,商业养老险资金也将以安全性为首要考虑因素,谨慎稳健投资于合适的标的。

与此同时,新的养老险机构也有望入场。上市公司锦龙股份近日发布公告称,其拟与上海华信国际集团有限公司、广东省粤科金融集团有限公司、深圳市宝安华丰实业有限公司、成都浪度家私有限公司、韬蕴(北京)投资基金管理有限公司共同出资设立“前海华业养老保险有限公司”(暂定名)。业内人士认为,考虑到未来社会养老需求增大,与养老产业相关的金融服务也将明显受益,上市公司布局养老险业务,既有利于提升自身竞争力和估值,又能够产生行业间的协同效应,利于布局更多细分领域。

中国证券报记者了解到,在A股市场上,已有养老险公司对于上市公司持续关注并积极调研,平安养老险、长江养老险等机构对蓝筹股和创业板部分标的都进行过走访。分析人士认为,商业养老险机构将随着体量的增大,在资本市场上发挥更大的机构投资者功能,为资本市场的稳健发展贡献力量。

社保基金青睐稳健成长股

□本报记者 曹乘瑜

目前,公募基金是社保基金的主要受托管理人。业内人士介绍,在管理社保组合时,基金经理的投资风格与管理其它产品时会一脉相承。来自银华、工银瑞信等多家考评A档的公募基金资料显示,今年社保基金偏向选择擅长投资稳健型成长股的投资经理。而近期披露的上市公司年报也显示,去年四季度,社保基金在中小盘股票的仓位大幅提升。

去年四季度加仓中小盘股

Wind数据显示,截至3月22日,社保基金现身在156只股票的前十大流通股名单。调仓动向显示,新进69只,增持22只,对30只股票进行了减持操作。此外,35只股票社保的持股数与三季度相比未发生变化。

从市值来看,社保基金可能在去年四季度逆势加仓。截至2015年末,所持有的创业板股票市值达到378.25亿元,和去年三季度末相比增加68%。

主板股票中,有18只是新进股票,包括兰生股份、中国卫星、中国联通、人福医药和同策医疗等,增持个股仅有6只,减持的有14只。从市值来看,社保基金所持有的主板股票市值达138.82亿元,和去年三季度同比增长66%,主要集中在医药建筑、土木工程、计算机通信、化学原料和化学制品制造业。

值得关注的是社保重仓部分创业板股票。其中,有19只股票是新进,包括东方财富、光环新网、富临精工和聚光科技等。增持个股有7只,减持的仅有5只。社保基金所持有的创业板股票总市值达到63.35亿元,和上个季度相比,增长了118%,主要布局在医疗器械、导体与半导体、材料、软件服务及设备、技术硬件与设备、资本货

物等领域。

稳健型成长股受关注

Wind数据显示,2015年社保基金将79个社保组合交给17家管理人,其中16家是公募基金公司。据悉,在2015年被评为A档(优良)的社保管理人有易方达、南方、工银瑞信、银华、鹏华和大成6家基金公司。

业内人士认为,管理社保的基金经理投资风格,会直接影响到社保基金的布局方向。一位管理社保基金的公募基金经理表示,基金经理在社保基金管理上的风格,会和平常管理专户或公募产品一脉相承,社保基金也鼓励管理人发挥各自优势。该基金经理来自于上述6家A档公司之一。

另有基金经理透露,目前挑选的社保基金管理人的风格大多以稳健成长股为主。因为社保基金重视长期投资业绩,而成长股未来空间较大。

以银华基金副总经理封树标为例,根据媒体报道,其在2015年掌管了逾60亿的社保基金。封树标擅长成长股投资,曾挖掘乐视网、东方财富、科大讯飞、中体产业等成长股,其投资理念是长期持有成长股。2015年四季度时,其表示看好新兴产业、体育产业和高端装备制造产业,包括“大国崛起”背景下的高铁、核电、航天、航空、舰船,以及集成电路等产业。封树标表示,这类行业的龙头企业都是长线机构投资者持仓的重点。

再比如工银瑞信基金经理张青,2015年被社保基金评为“投资经理单项考评A档”,而所管理的组合正是中小盘股票组合,自2014年该组合连续两年获“委托组合综合考评A档”。

上述受访的公募基金经理表示,2016年将主要布局在医疗服务等估值合理的成长股上,同时均衡配置部分周期性行业的个股。

证券代码:002488 证券简称:金固股份 编号:2016-022

浙江金固股份有限公司 股票交易异常波动公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、股票交易异常波动具体情况
金固股份(股票代码:002488)股票自2016年3月18日、3月21日、3月22日起连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动。

二、公司关注并核实的相关情况
针对公司股票异常波动,公司董事会对有关事项进行了核查,现就有关情况说明如下:

- 截至本公告日,公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处;
- 未发现近期公共传媒报道可能已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息;
- 近期公司经营情况正常,内外部经营环境未发生重大变化;且公司、控股股东及实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项,也不存在处于筹划阶段的事项;
- 公司控股股东及实际控制人在公司股票交易异常波动期间未买卖公司股票;
- 是否存在应披露而未披露的重大信息的声明
本公司董事会确认,公司目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规则应当披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、协议等;董事会也未获悉公司有根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规则应当披露而未披露的、对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息;公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。
- 公司2014年度利润分配方案的预披露

公司预计于2016年4月2日在《证券时报》、《中国证券报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn/)披露2015年年度报告。

鉴于公司目前盈利状况以及对未来发展的预期,为回报股东,综合考虑公司2015年度的盈利水平和整体财务状况以及公司未来的发展规划,董事长孙峰峰先生提议2015年度利润分配预案为:以2015年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.8元(含税),剩余未分配利润转入下一年度,不送红股,不以公积金转增股本。

浙江金固股份有限公司 董事会
2016年3月22日

证券代码:002533 证券简称:金杯电工 公告编号:2016-009

金杯电工股份有限公司 关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

近日,金杯电工股份有限公司(以下简称“金杯电工”)控股子公司湖南金杯新能源发展有限公司(以下简称“金杯新能源”)与保定长安客车制造有限公司(以下简称“保定长安”)签订了《供货合同》,现就有关情况公告如下:

- 交易对手方介绍
1. 公司名称:保定长安客车制造有限公司
2. 法定代表人:罗志龙
3. 注册资本:3000万人民币
4. 经营范围:客车、货车、客货车、电动汽车、特种车及零部件制造、销售;模具、非标机械制造、销售;车床床架加工;技术转让;场地租赁;货物进出口(法律、行政法规限制禁止的项目除外);法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营)。
5. 住所:定州市定曲路
6. 公司与保定长安不存在关联关系。
7. 最近一个会计年度(2015年),公司与保定长安未发生类似业务的交易。
- 履约能力分析:保定长安客车制造有限公司为中国兵装集团所属重庆长安汽车全资子公司,是长安汽车位于河北的客车、轻型车生产基地,具有30多年的客车设计和制造经验,实力雄厚,信誉优良,有能力履行合同约定义务。
- 合同主要内容
1. 合同主体:
甲方:保定长安客车制造有限公司
乙方:湖南金杯新能源发展有限公司
2. 合同标的及数量:根据甲方的《采购订单》,确定乙方向甲方提供合同产品名称、规格型号、数量、交货日期等内容,该《采购订单》一经双方书面确认,就视为本合同的延续和不可分割的一部分。根据甲方市场销售和生产的需要,甲方应对《采购订单》的合产品交货时间、交货数量进行调整,由此引起乙方增加的费用,乙方应在2日内提出,由双方协商处理。
- 定价原则:甲、乙双方商定的价格签订《价格协议》。
4. 合同期限:本合同自2016年1月31日起至2017年12月31日止执行。合同到期时,如甲、乙双方没有异议,本合同供货关系自然延续。
5. 付款方式:根据甲、乙双方签订的《价格协议》,乙方(1)以每月150台为一个结算单元,(2)以1+1个月的滚动付款(以上两个条件以先到为准,若多个项目同时生产,数量采用累加的方式,合并计算)。
三、合同对上市公司的影响
1. 金杯新能源具备履行合同的能力,资金、人员、技术和产能均能够保证合同的顺利履行。
2. 保定长安是我国最早研制、生产和批量出口轻型客车的企业之一,多年来一直是国内客车行业的骨干企业,该合同的签订将有助于巩固公司在新能源汽车动力电池的地位,同时为公司持续拓展市场带来良好的示范效应。
3. 本合同履行将对公司未来经营业绩产生积极的影响,因具体供货数量需根据保定长安《采购订单》确认,目前尚无法估计本合同对公司2016年度利润的实际影响。
4. 本合同为日常经营合同,不涉及关联交易,本合同的签订和履行不影响公司的业务独立性,不存在因履行合同而对合同对方当事人形成依赖。
四、风险提示
1. 本合同提供产品为金杯新能源技术成熟产品,非出口产品,不存在技术、汇率等风险。
2. 因项目合同执行存在一定周期的且供货数量不确定,合同履行期间可能面临不可抗力因素影响带来的影响,敬请投资者注意投资风险。
五、备查文件
双方签订的《供货合同》。
特此公告。

金杯电工股份有限公司董事会
2016年3月22日