

社保基金会发布实业投资指引

加大实业投资力度 增强服务国家战略新动能

● 本报记者 曾秀丽

中国证券报记者9月27日从全国社会保障基金理事会(以下简称“社保基金会”)获悉,《全国社会保障基金理事会实业投资指引》(以下简称《实业投资指引》)已于近日出台。《实业投资指引》明确了社保基金会实业投资中长期发展规划,进一步完善了实业投资管理运营体系。

社保基金会有关部门负责人介绍,社保基金会将持续加大实业投资力度,强化对关系国家安全、国民经济命脉和国计民生领域的长期股权投资,扩大市场化股权基金投资规模,构建股权基金二级资产配置体系。

实业投资发展空间潜力大

“实业投资作为社保基金会投资运营的一类重要资产,在服务国家重大发展战略、确保基金安全和保值增值方面发挥着重要作用。”上述社保基金会有关部门负责人表示,当前和今后一个时期,我国发展仍然处于重要战略机遇期。实业投资在加速创新资本形成、支持科技成果转化、培育科技创新企业、促进产业结构升级等方面大有可为,未来发展空间潜力巨大。

此次出台的《实业投资指引》分为四个部分、共二十条,对进一步服务国家战略、加大实业投资力度、优化实业投资策略、创新实业投资模式、强化运营管理、守牢风险底线等提出明确要求。

在光大证券董事总经理、首席宏观经济学家高瑞东看来,《实业投资指引》的出台,有助于提升社保基金会规范化、专业化的市

2400
亿元

场形象,更好履行确保基金安全和保值增值的主体责任;有助于发挥社保基金长期资金的优势和作用,积极把握中国经济转型升级的新机遇,增强实业投资服务国家战略的新动能;有助于社会各界进一步了解社保基金会实业投资的理念、策略和标准,从而拓宽合作范围,深化务实合作。

据介绍,自2004年起社保基金会开展实业投资,取得了良好业绩,特别是近十年来实现了跨越式发展。截至2022年6月末,实业投资累计投资规模近3000亿元,取得投资收益超过2400亿元。其中,直接股权累计投资超过2000亿元,投资收益超过1800亿元,年化投资收益收益率约12%;股权基金累计投资超过800亿元,投资收益超过500亿元,年化投资收益率约14%。

扩大市场化股权基金投资规模

“我们将准确识变、科学应变、主动求变,以全面、长远的眼光谋新篇、布新局。”社保基金会有关部门负责人介绍,未来在对实业投资的布局方面,社保基金会将始终胸怀“国之大者”,主动融入和服务国家发展战略;探索开展可持续投资实践;逐步提升实业投资占

自2004年起社保基金会开展实业投资,近十年来实现了跨越式发展。截至2022年6月末,实业投资累计投资规模近3000亿元,取得投资收益超过2400亿元。

比,优化实业投资结构。

具体而言,该负责人介绍,社保基金会将紧紧围绕国家“十四五”规划和2035年远景目标纲要,持续优化实业投资策略和方向,不断提高实业投资服务国家战略的质效。支持国家重大战略实施,助力推动关键核心技术攻坚、产业链供应链稳定、粮食能源安全、战略新兴产业发展、绿色低碳转型和数字经济发展。

将探索建立既具有社保基金会特色,又与国际接轨的可持续投资管理体系。践行可持续投资理念,加大对ESG主题基金和相关项目投资,将环境、社会、治理等因素纳入实业投资尽职调查及评估体系。深化积极股东主义实践,推动完善公司治理结构,提高所投公司质量。

还将持续加大实业投资力度,提升实业投资在基金资产中的占比。强化对关系国家安全、国民经济命脉和国计民生领域的长期股权投资,扩大市场化股权基金投资规模,全面覆盖综合型、行业垂直、母基金、特殊机会等不同类型管理人,构建股权基金二级资产配置体系。

“持续加大实业投资力度、服务国家战略、探索开展可持续投资实践等导向,意味着

美元扰动市场 大类资产配置有迹可循

在美联储强势“鹰”声和激进加息提振下,美元指数日前突破114,续创20年新高。与此同时,以美股市场为首的全球风险资产波动加剧,道琼斯工业指数跌入技术性熊市区间。

在机构人士看来,强势美元之下,大类资产配置有迹可循。随着美联储激进加息落地,全球大类资产配置主线是全球衰退预期,而非通胀。受国内稳健经济基本面和宽松货币环境的支撑,中国资产有望迎来估值修复。

● 本报记者 周璐璐

“鹰”声惊扰全球市场

8月底以来,美联储主席鲍威尔接连放出强烈“鹰”派信号,令市场打消了美联储即将转为“鸽”派的预期,美元指数接连刷新20年新高。

Wind数据显示,截至北京时间9月27日中国证券报记者发稿,美元指数在113.5附近震荡;自2022年初以来,美元指数累

资产配置需考虑经济预期

当前时点,大类资产配置格局如何演绎?“随着美联储9月加息75个基点的‘靴子’落地,全球大类资产配置主线是全球衰退预期,而非通胀。”中泰证券首席策略分析师徐驰表示。

徐驰认为,欧元区经济受制于能源危机导致需求受到抑制,在更高的通胀

中国资产或迎估值修复

在业内人士看来,在全球市场整体弱势且未见拐点的背景下,权益仓位不宜过重,但也应看到,当前的金融市场环境带来了低位配置优质资产的良机。

“近期外围因素仍对全球风险偏好产生扰动,资金避险情绪阶段性提升。但短期调整后,A股市场安全边际较足,主要指数估值已比较接近今年以来的低点。当下无需过于悲观,国内稳健



新华社图片

计涨幅超19%。

与此同时,全球金融市场波动加剧。美元持续走强之下,多数非美货币兑美元出现不同程度贬值,欧元兑美元在7月份跌破平价水平,英镑兑美元当前逼近平价水平。全球股市承压走低,年初以来,纳斯达克指数累计下跌近31%,韩国综合指数、标

普500指数、德国DAX指数均跌逾20%。

平安证券首席策略分析师魏伟表示,美国通胀持续飙升叠加美联储持续大幅加息引发美债利率显著上行,带动全球资产估值回落,加上美国经济衰退迹象逐渐凸显,以股市为代表的风险资产盈利端也遭受冲击。

普500指数、德国DAX指数均跌逾20%。

“后续美国经济衰退周期到来的概率较大,需求端弱势将逐渐带动美国通胀回落,美联储货币政策的紧缩程度也将边际趋缓,这将使美债利率回落以及美元指数筑顶回落,受益于衰退周期的贵金属将迎来底部回升,预计2022年底至2023年初有望成为变盘时间节点。”魏伟称。

该积极把握布局机会。“大安全”是重要中期投资线索,包括产业链安全、国防安全、科技信息安全、能源安全、粮食安全等领域。

“就全球而言,优质资产分布较广,但被低估的优质资产不多见,且多分布在A股和港股市场。就港股市场而言,资讯科技、可选消费板块以及制造业龙头的长期配置机会或已来临。”魏伟说。

“从历史经验看,2005年至今,A股主要指数国庆节后上涨概率较大。其中,创业板指上涨概率高达91.7%,上涨概率最低的上证50指数与中证1000指数,其上涨概率约为70%。”陈果表示,综合考虑本轮市场调整周期、幅度与当前估值,后续应

复盘情况看,除非发生系统性风险,否则北向资金占比约80%的配置型资金不会真正流出。

“从历史经验看,2005年至今,A股主要指数国庆节后上涨概率较大。其中,创业板指上涨概率高达91.7%,上涨概率最低的上证50指数与中证1000指数,其上涨概率约为70%。”陈果表示,综合考虑本轮市场调整周期、幅度与当前估值,后续应

该积极把握布局机会。“大安全”是重要中期投资线索,包括产业链安全、国防安全、科技信息安全、能源安全、粮食安全等领域。

“就全球而言,优质资产分布较广,但被低估的优质资产不多见,且多分布在A股和港股市场。就港股市场而言,资讯科技、可选消费板块以及制造业龙头的长期配置机会或已来临。”魏伟说。

社保基金在培育技术创新企业、促进产业结构升级、支持国家发展战略等方面将进一步加大支持力度,增强资本市场服务实体经济能力。”开源证券副总裁、研究所所长孙金钜点评称。

完善实业投资管理机制

上述社保基金会有关部门负责人还介绍,社保基金会将围绕优化直接股权投资结构、优选股权基金合作伙伴、创新合作模式等方面,进一步完善实业投资管理机制和模式。

加大对战略性、基础性领域的长期股权投资力度,积极挖掘新型基础设施项目投资机会,深化与央企、地方国企合作,通过多种投资方式,积极参与央企、地方国企改制引战、并购重组、非公开发行。

按照“业绩优先、综合考量”原则,建立对股权基金管理人的问卷调查、初步评价、高管访谈等管理规范。将国家级基金、市场化绩优团队、产业龙头、优质企业等纳入合作范围。在开展投资合作时,更加注重业绩导向,特别是长期业绩持续优秀、合法合规运营、具有良好市场口碑的投资机构。

充分发挥股权基金在支持科技创新和实体经济高质量发展方面的独特作用,借助基金管理人的专业能力、平台优势和资源,探索开展跟投基金、独立账户投资,深化与优秀管理人的合作。

“下一步,社保基金会将以出台《实业投资指引》为契机,不断提升实业投资管理运营水平,加大实业投资力度,在服务构建新发展格局、助力国家重大战略实施、推动经济高质量发展中发挥更大作用。”这位负责人说。

两路资金加仓A股 大消费板块受青睐

● 本报记者 吴玉华

9月27日,A股市场高开高走,上演强势反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.40%、1.94%、2.23%。A股成交额未显著放大,未超过6700亿元,其中沪市成交额为2900.66亿元,深市成交额为3761.39亿元。数据显示,27日北向资金净流入32.72亿元,沪深两市主力资金净流入14.64亿元,其中北向资金大幅加仓大消费股票,显著减仓赛道股。

分析人士表示,7月初至今的调整较大幅度地释放了市场的悲观预期,沪深300当前动态市盈率已经与2016年2月、2018年12月和2020年3月的水平相当,长期配置价值凸显。

医药消费板块领涨

27日,A股市场高高开高走,出现近一个半月以来最强反弹,创业板指涨逾2%。27日A股市场共有4371只股票上涨,80只股票涨停,仅有500只股票下跌,7只股票跌停。Wind数据显示,截至27日收盘,A股总市值为83.94万亿元,较前一交易日增长1.36万亿元。

从行业情况来看,申万一级行业多数上涨,社会服务、医药生物、商贸零售行业涨幅居前,分别上涨5.33%、4.82%、3.31%;仅有煤炭、石油石化行业下跌,跌幅均为0.37%。

社会服务行业中,ST三盛涨逾12%,华天酒店、西安饮食、丽江股份、力盛体育涨停。医药生物行业中,华康医疗涨停(涨幅达20%),东富龙涨逾15%,我武生物涨近12%,紫鑫药业、双成药业、大博医疗、通策医疗、新华医疗等多股涨停。

此外,大消费板块的食品饮料行业也表现不俗,涨幅达3.09%,阳光乳业、佳禾食品、兰州黄河、会稽山、良品铺子等多股涨停。

两路资金加仓A股

从资金面来看,27日北向资金与主力资金均加仓。

Wind数据显示,27日沪深两市主力资金净流入14.64亿元,创9月6日以来新高。2073只股票获得主力资金净流入,2744只股票遭遇主力资金净流出。申万一级行业中,食品饮料、医药生物、电力设备行业主力资金净流入金额居前,分别为29.13亿元、15.36亿元、9.94亿元。有色金属、基础化工、国防军工行业主力资金净流出金额居前,分别为15.02亿元、5.09亿元、4.90亿元。

个股方面,五粮液、C骄成、爱尔眼科、TCL中环、贵州茅台主力资金净流入金额居前,分别为12.73亿元、7.16亿元、4.97亿元、4.08亿元、2.33亿元。天齐锂业、宁德时代、中国船舶、复星医药、中矿资源主力资金净流出金额居前,分别为3.50亿元、2.71亿元、2.50亿元、1.92亿元、1.81亿元。

27日北向资金净流入32.72亿元,其中沪股通资金净流入25.30亿元,深股通资金净流入7.42亿元。

27日北向资金显著加仓大消费股票,减仓赛道股。从27日沪、深股通前十大活跃个股数据来看,五粮液、贵州茅台、东方财富被北向资金加仓金额居前,分别为6.37亿元、5.54亿元、1.91亿元。宁德时代、比亞迪、TCL中环被北向资金减仓金额居前,分别为4.66亿元、4.38亿元、4.35亿元。此外,北向资金减仓阳光电源超4亿元。

长期配置价值凸显

中信证券首席策略分析师秦塔景指出,沪深300当前动态市盈率已经与2016年2月、2018年12月和2020年3月的水平相当,长期配置价值凸显,市场左侧信号已初步显现,当前建议保持仓位,耐心等待右侧时机。

“当前市场震荡偏弱的特征可能仍将延续一段时间,但对中期前景不宜悲观,注意保持灵活性、把握市场节奏、注重结构。成长性风格标的后续可能仍有波动,风格切换至成长的契机需要关注海外通胀及中国稳增长等方面的进展。”中金公司首席策略分析师王汉锋认为。

富荣基金研究部总经理郎骋成表示,中期来看,希望正在“孕育”。7月初至今的调整较大幅度地释放了市场的悲观预期,从历史中期调整的幅度而言,本轮各强势赛道的调整幅度较大,都处于中期调整的中后段。国庆长假将至,预计市场交易量维持偏冷清的趋势。行业配置向成长逐步偏移,重点关注军工、半导体、光伏、汽车零部件、医药、消费等板块。

9月27日沪深股通前十大活跃个股名单			
证券名称	类型	成交净买入(亿元)	涨跌幅(%)
五粮液	深股通	6.37	5.38
贵州茅台	沪股通	5.54	1.34
东方财富	深股通	1.91	1.71
长江电力	沪股通	0.60	-1.52
泸州老窖	深股通	0.54	2.26
中天科技	沪股通	0.18	4.87
兴业银行	沪股通	-0.19	0.36
通威股份	沪股通	-0.65	1.31
招商银行	沪股通	-0.70	-0.15
药明康德	沪股通	-0.77	2.51

数据来源/Wind