



主持人杜雨萌:近期中央国家机关事业单位职业年金投资管理人选拔结果出炉,这意味着A股市场将再迎又一重要长线资金入市。本报

今日从养老目标基金、企业年金、职业年金以及慈善基金等角度,采访业内专家详谈长线资金入市。

70只养老目标基金产品已申报 5只完成募集

博时基金已做好发行准备,目前在等待渠道通知发行时间

■本报记者 左永刚

11月8日,《证券日报》记者从博时基金内部人士获悉,博时基金已经做好了博时颐泽稳健养老目标12个月定开混合型基金(FOF)发行准备,目前在等待渠道通知发行时间。

近期,养老目标基金已获批产品正陆续完成募集,同时在第二批养老目标基金获批之后,监管层又组织了新一轮养老目标基金答辨。

截至目前,华夏基金、中欧基金、泰达宏利基金、工银瑞信基金、南方基金5家公司的养老目标基金已完成募集,5家总体规模为13.59亿元。

《养老目标证券投资基金指引(试行)》以来,市场已经申报了70只养老目标基金产品,产品策略方式主要分为目标风险策略和目标日期策略,两者区别在于目标风险基金主要让投资者根据自己的风险偏好选择适合自己的目标风险基金投资,而目标日期基金是根据既定的退休日期动态调整资产配置比例的基金,随着投资者年龄的增大逐步降低权益类资产比例,增加固定收益类资产比例,动态调整投资组合以降低资产损失概率。

《证券日报》记者了解到,博时颐泽稳健养老目标12个月定期开放混合型基金中基金(FOF)于8月6日获得

证监会发行批文。该基金采用目标风险策略投资,通过控制各类资产的投资比例及基准配置比例将风险等级限制在稳健级,并力争在此约束下取得最大收益回报,实现养老资产的长期稳健增值。

博时基金有关负责人表示,此次养老目标基金的获批是基金行业服务个人养老金的里程碑事件。养老目标基金根据投资者的目标日期和风险水平动态调整基金的资产配置,能够满足养老投资需求,让参与者减少选择困难,提高积极性。

该负责人表示,要理解“养老”的实质,就要把握住对其“长期性、资产配置性、权益性、适当性”四个关键点

的理解,针对养老性质资金“追求长期稳健回报”的特点,公募基金要更加注重和追求长期回报、投资稳健和风险收益匹配,更加重视大类资产配置的方法,低成本高效率运行。关键是提升投资能力,为投资人创造长期稳定回报。

作为“公募老五家”,博时基金是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一。博时基金对养老业务做出充分战略规划,成立了养老金业务中心,实现了包括全国社保储备基金、基本养老保险基金、企业年金、职业年金以及未来第三支柱个人退休账户等在内的各类养老金管理业务的综合管理。

业内人士普遍认为,监管层推出“养老目标基金”,有利于发挥公募基金专业理财在居民养老投资中的作用;形成专门养老投资的基金产品类别,便于投资者识别选择投资;有利于养老目标基金长期持续健康发展。

近日,中国证监会主席刘士余在中国基金业20周年论坛上表示,下一步将大力发展公募基金等机构投资者。在税收递延政策支持下,做好养老基金产品储备,养老金账户衔接及平台建设工作,为明年公募基金纳入养老金配置盘子做好准备。同时持续改进公募基金审批服务,加快发展权益类公募基金。

企业年金规模扩增 超4000亿元增量资金候场

■本报见习记者 孟珂

作为我国养老金制度的“第二支柱”,A股长线资金的重要组成部分,企业年金的运营情况备受关注。

在日前召开的人社部第三季度新闻发布会上,人社部新闻发言人卢爱红表示,目前人社部正在组织各地贯彻落实企业职工基本养老保险基金中央调剂制度,并部署具体资金缴拨工作。

根据此前人社部发布的全国企业年金基金业务数据报告显示,上半年,全国企业年金积累资金总规模较2017年年末增加超过800亿元,累积总规模达13679.67亿元,整体收益稳健。

而根据《企业年金基金管理暂行办法》规定,企业年金投资股票等权益类产品以及股票基金、混合基金、投资连结保险产品(股票投资比例高于或者等于30%)的比例,不得高于投资组合企业年金基金财产净值的30%。

有业内人士表示,随着企业年金规模逐渐扩大,如果按30%比例的资

金进入股票市场,那么将会有超4000亿元资金入市。

中邮证券董事总经理尚震宇昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,企业年金作为养老金的补充,入市运作与养老金入市并无本质不同,但管理机构与养老金不同。养老金通常是各省交由全国社保基金理事会管理,而企业年金则由基金公司和保险公司进行管理。投资风格上,两者均为稳健型,在投资标的选择上,大部分以债为主,权益类资产占比规模为30%,股票类偏好蓝筹、绩优高分红、价值成长型。

《证券日报》记者从中国结算统计月报了解到,截至今年10月底,企业年金开立的A股账户数量为7256个。其中,今年以来新开立的股票账户数量为449个。

东北证券研究总监付立春昨日对《证券日报》记者表示,根据海外的投资经验,企业年金入市有助于通过优化投资者结构,从而改善A股市场投资环境,推动形成价值投资观念,增强市场稳定性,进一步促进我国资本市场健康有序发展。

A股又见“活水” 慈善基金曲线入市可期

■本报见习记者 孟珂

11月5日,民政部发布的《慈善组织保值增值投资活动管理暂行办法》(以下简称《办法》)提出,慈善组织在满足一定要求后,可以开展三类投资活动——即可以购买资管产品,进行股权投资或者委托机构投资。《办法》的正式出台,或意味着A股再添长线资金。

中国国际经济交流中心经济研究所副研究员刘向东昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,相比于养老金,慈善基金主要来自于捐赠,其用途更多投向公共民生领域,保值增值的要求并未很高,因此,入市投资风格和标的选择可以不用像养老金那样稳健保守,相反可以更加灵活。

刘向东认为,由于慈善基金总量有限,因此,其投入股市的体量也相对有限,预计对A股市场不会带来较大影响,但可以起到正向激励作用。

《办法》规定,慈善基金投资活动主要有三类:一是直接购买银行、信托、证券、基金、期货、保险资产管理



机构、金融资产投资公司等金融机构发行的资产管理产品;二是通过发起设立、并购、参股等方式直接进行股权投资;三是将财产委托给受金融监督管理部门监管的机构进行投资。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙对《证券日报》记者表示,整体来看,慈善基金入市对A股

来说偏利好,因为这会带来一部分新的增量资金,但按照《办法》规定,慈善基金不能直接投资股市,因此,影响不会特别显著。

黄志龙认为,随着中国慈善基金规模越来越大,预计会有更多的基金管理公司将提供慈善基金提供专业投资服务。

职业年金入市倒计时 有望带来数百亿元增量资金

■本报记者 杜雨萌

作为一种补充养老保障制度,继企业年金入市取得较好收益后,近年来,职业年金入市步伐也在加速推进。近日,中央国家机关事业单位职业年金投资管理人选拔结果已经出炉,这意味着,A股市场将再迎又一重要长线资金市场化运作。

昨日,中信改革发展研究基金会研究员赵亚贇在接受《证券日报》记

者采访时表示,由于职业年金与企业年金类似,因此就投资风格上来说,追求低风险且稳定收益将是其投资的主要目标。随着这类长期资金入市,有利于进一步改变A股市场投资风格,预计过往“讲故事”、“炒题材”类的投资方式有望逐渐减少。

据悉,职业年金是指机关事业单位及其工作人员在参加机关事业单位基本养老保险的基础上,建立的补充养老保险制度。既不是社会保险,

也不是商业保险,而是一项单位福利制度,是事业单位及其职工依据自身经济状况建立的保障制度。根据国务院办公厅2015年3月份发布的《关于印发机关事业单位职业年金办法的通知》显示,职业年金所需费用由单位和个人共同承担,单位缴纳职业年金费用的比例为本单位工资总额的8%,个人缴费比例为本人缴费工资的4%。该政策自2014年10月1日起实施。

招商证券策略首席分析师张夏测算称,按目前公开资料显示,我国事业单位在职人员大约4000万人(实账),政府机关覆盖员工大约1000万人(记账),如果按照每人月均3000元的工资计算,2014年10月份至今大约4年时间,则职业年金目前实账积累的规模约7488亿元,未来每年的新增规模约1870亿元。就其投资股市比例而言,可以参考企业年金目前的投资情况。预计职业

年金入市后的初始投资比例不会太高,假设为7%至10%,则目前的存量规模将给A股带来增量资金约520亿元至750亿元。未来每年带来增量资金约130亿元至190亿元。

“未来,随着这部分资金入市以及规模逐步扩大,将会成为A股市场上重要的长期价值投资机构之一,有助于A股的投资者结构的持续优化。”张夏如是说。



应对经济下行压力 降准减税培育新动能不可少

■阎岳

受国内外因素影响,我国经济运行面临着一定的下行压力,这是客观事实。就在这样的条件下,今年前三季度我国GDP实现了6.7%的同比增长,经济运行总体平稳,处于合理区间。然而,在经济下行压力下,采取必要的应对措施仍是必不可少的。

对于后续如何克服面临的经济下行压力,笔者认为需要从两方面做文章:一方面是依托财税、货币政策的定向调控和相机调控加快市场化改革与补齐各种短板,激发各类市场活力;另一方面是加快培育壮大新技术、新业态、新模式等新动能。这两项措施要相辅相成,缺一不可。

在我国经济转型升级的关键时刻,单纯靠某一部部门出台一项政策促进经济增长的时代已经过去了,现在更加强调政策合力。在这方面,财税、货币政策的协同统一或者叫融合就显得非常重要了。

如何打通财税政策与货币政策的藩篱呢?央行已经进行了积极的尝试。今年9月份,央行在社会融资总额中纳入了地方政府专项债统计,这为货币政策与财政政策更好的协同融合创造了条件。此前,货币政策与财政政策交叉更多的体现在国库现金定存的招投标上。

笔者认为,央行的改变给我们提供了一个思路:从财政的角度去理解稳健中性的货币政策,从货币的角度去配合积极的财政政策更好地落地实施。因为在经济下行压力下,单靠货币领域疏通货币政策的难度是巨大的,而国际因素也在一定程度上限制了政策腾挪的空间,此时,就需要积极的财政政策勇敢站出来。

可以预见,在后续的政策使用上,减税、降费、货币精准滴灌等政策力度的加大,必然会形成综合发酵,然后再集中作用在重点改革和急需发展的领域,如此就会形成一池活水,进而形成经济增长的新动能,提升经济发展的活力。

在深入实施创新驱动发展战略,加快培育壮大新动能方面,我们已经尝到了甜头。国家统计局新闻发言人毛盛勇介绍,今年前三季度,新登记注册的企业数超过了500万户日均超过1.8万户。新兴产业也在快速增长,规模以上工业企业中,高技术产业、装备制造业、战略性新兴产业增加值的增长速度分别达到了11.8%、8.6%和8.8%,明显高于全部规模以上工业的增速。在新业态方面,比如实物商品网上零售额增长了27.7%,持续保持着较快增长。

这组数据说明,新动能的快速成长为我国经济结构优化调整、经济平稳运行增添了强劲后劲。

就如李克强总理11月6日下午同主要国际经济金融机构负责人举行第三次“1+6”圆桌对话会时指出的那样:中国是一个大市场,有着丰富的人力、人才资源,有8亿至9亿劳动力,1.7亿受过高等教育和职业技能培训的劳动人才,随着营商环境持续改善,他们的创造力在不断释放,新动能蓬勃发展,中国未来发展潜力巨大。

从保持经济运行在合理区间的需要出发,后续财税政策的发力点将主要体现在减税、降费、发债上面,货币政策则要疏通政策传导渠道,适时适度通过降准等措施向市场注入流动性,在解决民营企业和小微企业融资难的问题上形成政策合力,同时以此来促进经济新动能的培育。

10月份进出口数据 双超预期

■本报见习记者 孟珂

11月8日,海关总署发布数据显示,今年10月份我国进出口总值2.75万亿元,增长22.9%。其中,出口1.49万亿元,增长20.1%;进口1.26万亿元,增长26.3%;贸易顺差2336.3亿元,收窄5%。

东方金诚首席宏观分析师王青昨日对《证券日报》记者表示,10月份进出口表现较为强劲的原因,一方面是由于外需保持扩张,基数走低,加之人民币贬值及出口抢跑对冲中美贸易摩擦影响,使得10月份出口增速再超预期;此外,对新兴经济体出口加速亦为主要驱动力。另一方面则受基数偏低、大宗商品价格上涨及政策发力共同影响,拉动了10月份进口增速回升。

华泰证券宏观首席分析师李超表示,随着首届中国国际进口博览会的成功召开,无疑会进一步优化我国全球贸易布局并拉动进口。与此同时,由于国内政策转向扩内需、稳经济,预计未来进口增速超预期走低概率较低。

央行:当前金融科技方兴未艾

■本报记者 苏诗钰

11月8日,由中国人民银行主办的第五届世界互联网大会“金融科技与信用社会建设”分论坛在浙江乌镇召开,中国人民银行党委委员、副行长范一飞出席并在致辞中表示,当前金融科技方兴未艾,以人工智能、云计算、大数据等为代表的新技术在金融领域应用不断深入,推动金融业态发生深刻变革并逐步成为信用社会建设的重要力量。

范一飞强调,要以服务实体经济为根本宗旨,运用科技手段破除金融发展瓶颈,降低金融服务门槛,增强金融普惠能力。以提升金融监管能力为关键任务,加强监管科技应用,强化金融监管的专业性、统一性和穿透性。以加强国际交流合作为核心纽带,实现各国金融科技优势互补、成果共享与合作共赢。

关于沪伦通 你应知晓的20个问题(上)

编者按:日前,上海证券交易所发布了《上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法》。“沪伦通”渐行渐近。为满足市场投资者了解沪伦通业务的需求,我们开设了“上交所沪伦通CDR投教专栏”,介绍沪伦通投资知识,解读交易规则,揭示投资风险。

1. 什么是沪伦通存托凭证?

沪伦通存托凭证,是指基于上海证券交易所(以下称上交所)与伦敦证券交易所(以下称伦敦交易所)的互联互通机制,符合条件的伦敦上市公司在上交所上市的存托凭证(以下称中国存托凭证,即CDR),以及符合条件的上交所上市公司在伦敦交易所上市的存托凭证(以下称全球存托凭证,即GDR)。

2. 什么是沪伦通下的CDR?

沪伦通包括东、西两个业务方向。其中,CDR是东向业务下,伦敦上市公司在上交所挂牌,由存托人签发、以伦敦上市股票为基础在中国境内发行、代表伦敦交易所上市股票权益的中国存托凭证。

3. 什么是沪伦通下的GDR?

GDR则是沪伦通西向业务下,上交所A股上市公司在伦敦交易所挂牌,由存托人签发,以沪市A股为基础在英国发行、代表中国境内A股权益的全

球存托凭证。

4. 什么是CDR存托协议?

存托协议是明确了CDR所代表的权益,以及境外发行人、存托人以及存托凭证持有人权利义务的协议。投资者持有CDR即成为存托协议的当事人,视为同意并遵守存托协议的约定。

5. 投资者需关注CDR存托协议的哪些内容?

在参与CDR交易之前,投资者应当关注存托协议的具体内容,诸如,CDR持有人的权利和义务,基础证券涉及的分红权、表决权等相应权利的行使方式和程序,CDR持有人的保护机制等,充分知悉CDR与基础证券所代表的权利在范围和行使方式等方面的差异,知悉在交易和持有CDR过程中需要承担的义务以及可能受到的限制等。

6. 境外发行人申请CDR首次在上交所上市,应符合哪些方面的条件?

境外发行人申请CDR首次在上交所上市,应符合的条件包括:

一是符合《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》(关于上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证业务的监管规定(试行))规定的CDR公开发行条件,并经中国证监会核准公开发行CDR;

二是发行申请日前120个交易日按基础股票收盘价计算的境外发行人平均市值不低于人民币200亿元(根据发行申请日前1日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算);

三是在伦敦交易所上市满3年且主板高级上市满1年;

四是申请上市的CDR数量不少于5000万份且对应的基础股票市值不少于人民币5亿元(根据基础股票最近收盘价及上市申请前1日中国人民银行公布的人民币汇率中间价计算);

五是上交所要求的其他条件。

上交所可以根据市场需要,对CDR的上市条件进行调整。

7. 哪些投资者可以参与CDR交易?

CDR交易实行投资者适当性管理制度。其中,机构投资者参与CDR交易,应符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件(以下统称境内法律)及上交所业务规则的规定。

符合以下条件的个人投资者可以参与CDR交易:一是在申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币300万元(不包括该投资者通过融资融券交易融入的资金和融券);二是不存在严重的不良诚信记录;三是不存在境内法律、上交所业务规则等规定的禁止或限制参

与证券交易的情形。

此外,个人投资者还应了解CDR交易的业务规则与流程,充分知晓CDR投资风险。

8. 关于CDR交易的哪些规定与A股保持一致?

考虑到境内投资者的交易习惯,CDR交易机制采用“主场原则”,在以下主要方面与上交所A股的交易规则保持一致:一是交易日历,每日交易时间;二是实行指定交易;三是采用T+1日交易制度,投资者当日买入的CDR,当日不得卖出,但上交所另有规定的除外;四是集合竞价的成交原则、订单申报要素、单笔买卖申报数量、申报价格最小变动单位;五是采用担保交收,清算交收周期和A股一致;六是证券简称以中文命名,总长度不超过4个汉字。

9. 关于CDR交易价格涨跌幅是如何规定的?

上交所对CDR交易实行价格涨跌幅限制,涨跌幅比例为10%。提示投资者关注,CDR上市首日的涨跌幅比例为10%,上市初期不适用上交所关于新股上市初期交易监管的规定。另

外,在诸如春节、国庆等长假期间,上交所全天休市达到或者超过7个自然日的,其后首个交易日的涨跌幅比例

为20%。

此外,上交所可以根据市场需要,调整CDR的价格涨跌幅比例。

10. CDR是否可以实现与境外基础证券间的跨境转换?

在上交所上市交易的CDR,可以根据中国证监会、上交所的规定以及境外发行人披露的招股说明书、上市公告书和存托协议的约定,通过中国跨境转换机构与境外基础股票进行跨境转换。

免责声明

本信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。更多关于沪伦通的投资知识,请关注上交所投资者教育网站(educ.sse.com.cn)和“上交所投教”微信公众号。

上交所沪伦通CDR投教专栏