

# 投资运营办法最快将在一季度发布

# 养老金入市获得重大突破

## 入市比例最高可达30% 最多约有5800亿元资金

肖波

国务院有关部门正紧锣密鼓地推进养老金入市步伐。有关人士日前透露,养老金入市年内有望获得重大突破,相关部门正在制订的养老金投资运营办法最快将在一季度发布。养老金入市比例很可能参照企业年金有关办法,即入市比例最高可达30%。按照目前我国基本养老保险基金结余1.92万亿元计算,最多约有5800亿元资金可入市。

### 关键环节:投资运营管理办法

据了解,目前社会保险基金结余只能买国债、存银行。人保部有关负责人此前也明确,社会保险基金投资运营,在国家规范办法出台前,只能存放在指定银行或购买国债,任何地方、部门和个人

都不能用于其他形式的投资。这意味着养老金入市尚需一个关键环节,即出台养老金投资运营管理办法。公开信息显示,目前,有关部委都在积极推进这一办法的出台。证监会有关负责人去年底

也表示,正在研究促进地方社保资金、公积金余额入市的政策。人保部新闻发言人尹成基春节前表示,将会同财政部等有关部门,研究实现养老基金保值增值的具体办法。

### 运营模式:或委托给社保基金

人保部社保基金监督司近日发布《2012年社会保险基金监督工作要点》,表示今年将研究养老保险基金投资运营问题,并明确要研究基本养老保险基金投资运营模式、管理机制、政策措施、监

管办法等,提出完善政策的建议,促进基金保值增值。

有关人士还透露,相关部门已被要求尽快推出养老金投资运营办法,预计这一办法最快在今年一季度发布。对于投资运营模

式,上述消息人士透露,决策层倾向于将部分养老金委托给全国社保基金理事会运营管理,其中一个重要原因在于,过去10年,全国社保基金理事会管理的社保基金取得年均增长9%左右的业绩。

### 入市比例:可参照企业年金

除投资运营模式外,养老金入市比例也是社会关注的焦点。这位消息人士表示,养老金投资运营办法出台后,养老金入市比例极有可能参照企业年金的做法。根据《企业年金基金管理办法》,企业年金投资

股票等权益类产品及股票基金、混合基金等的投资比例最高可达30%。

截至2011年底,全国五项社会保险基金累积结余已达2.86万亿元,其中基本养老保险基金结余1.92万亿元。这意味着,如果

养老金获准入市,最高入市资金规模可达约5800亿元。我们了解到,广东省将1000亿元养老金委托社保基金理事会进行投资管理。公开资料显示,截至2011年年底,广东省养老金结余约3000亿元。



股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

### 1月31日沪深指数

**上证指数:**  
开盘:2285.95 最高:2296.38 最低:2277.06  
收盘:2292.61 涨跌:7.57 成交:437.78亿元  
上涨:503家 下跌:377家 平盘:91家

**深成指:**  
开盘:9278.09 最高:9324.81 最低:9213.14  
收盘:9303.65 涨跌:28.80 成交:354.90亿元  
上涨:590家 下跌:749家 平盘:104家

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



## 部分国家养老金入市经验

### 他山之石

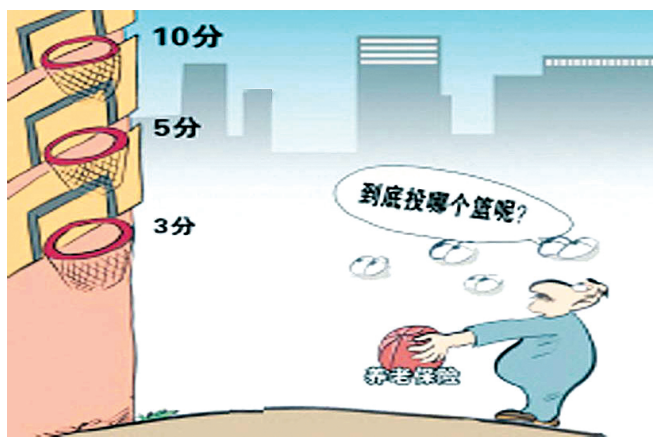
#### 美国:401K促成股市长期走牛

当前国内最为关注的美国401K计划,只是雇主养老金计划中的一个分支。

“401K”个人账户中的资金主要投向资本市场,这就使得数十万职员成为美国证券市场发展的支持者与推动者。自从1981年实施以来“401K计划”迅速壮大,超过美国总人口1/4的人都参与了该项计划。同时,由于该计划源源不断地为美国的资本市场提供了长期资本供给,极大地推动了美国共同基金业的发展与壮大。有分析人士认为,正是美国的“401K计划”,促成了美国股市长达22年的牛市格局。

#### 英国:2/3资产投资于股市

英国养老金受托人具有更广泛的投资权,是为保证在最大限度的组合投资中使受益人的利益最大化。目前,除购买政府债券之外,英国三分之二的养老金资产投资于股市。这种职业养老



金制度主要分两种,一种是“最终薪金计划”,即公司每个月拿出部分现金存入该计划,作为雇员的养老金储蓄,雇员退休后每月可得到相当于其退休当年月工资三分之二的养老金。另一种是“现金购买计划”,内容与“最终薪金计划”大体相同。

#### 加拿大:养老金投资领域广泛

加拿大现在的养老保险计划是1966年建立的,同样是社会保障系统的主要内容。加拿大政府主导两种养老保险系统,即“退休

金”和“老人保障”。另外,还有各种类型的私营养老保险公司作为补充,居民可以自愿选择。

加拿大养老保险基金还是比较乐观的,在过去10年里每年收支均有盈余,10年共盈余486亿加元,平均每年盈余48.6亿加元。加拿大养老保险基金投资领域很广泛,发达国家股票占34.3%,购买各类债券占32.8%(主权债券为主),加拿大本国股票占14.1%,房地产占7.3%,基础设施建设占6.4%,新兴市场国家股票占5.1%。

## 国元视点

### 大盘缩量震荡 关注方向选择

周二,沪深股市缩量震荡,沪指盘中两度冲击2300点未果后,多空双方陷入拉锯战,尾盘小幅回升。对于后市我们认为,政策利好对市场的推动力有所减弱,多空双方短期转入拉锯战,宜且战且退等待市场作出方向选择,密切关注蓝筹股表现。

#### 消息面暖风频吹

媒体报道养老金入市年内有望获得重大突破,相关部门正在制订的养老金投资运营办法最快将在一季度发布。另外,欧盟同意建立5000亿欧元永久性援助基金。但市场的表现却相当沉闷,在供需依然严重失衡的背景下,市场回归基本面主导有一定必然。首先,证监会研讨改进发行审核,承销定价方式或更趋灵活,新股发行市场化改革将重构现有估值体系,高估值品种、伪成长股将继续接受大浪淘沙。其次,市场融资节奏和压力暂未得到缓解。银行再融资年初传出

风声,900亿股权融资待接棒,虽然以次级债为主打,但对资金的分流依然明显。

#### 个股表现两极分化

盘面显示,本轮反弹行情仍缺乏场外增量资金参与,创业板与大盘蓝筹股的两极分化表现,说明投资者弃小择大,可视为存量资金行情,两市总成交量得不到持续放大,预示沪指2319点颈线位上方压力暂难顺利攻克。短期沪指受制于60日均线,3067-2826-2534点连线压力,围绕2300点震荡,前期资金流入较多的大盘蓝筹股决定市场方向选择。操作中,可重点关注高分红、业绩预增、低估值品种,回避业绩地雷股。

国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“首家融资融券专题培训”  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn