

广东千亿资金肯定会有一部分投入到A股市场 养老金入市第一单或在4月底

有此一说

“不出意外，广东千亿养老金试水时间应该是4月底5月初。”深圳某基金人士透露。

尽管社保基金会发言人一再强调这批资金会更多配置到固定收益类产品中，是“入市”，不是“入股市”，但北京某基金人士透露，这批资金肯定会有一部分投入到A股市场。各家投资管理人士上报的产品，既有和债券挂钩的固定收益产品，也有和各类股票指数挂钩的权益类产品，分投资组合设计和资产配置两部分。

华泰证券研究员郭春燕表示，长期以来，地方管理的养老金主要用于购买国债和存银行，收益率过低，“去年CPI是5.6%，养



老金收益率不到2%；2010年CPI为3.3%，养老金收益率仍不到2%。两年内损失超过1300亿元。”相比较而言，社保基金投资范围更广，自成立以来年均投资收益率9.17%，高于通胀率。

据中国社科院《2011中国养老金发展报告》披露，至2011年底，全国各省份城镇职工基本养老保险基金累计结余已高达1.92万亿元。

韦笑

资本市场进入全新时代 首只T+0跨市场ETF获批

特别报道

上海证券交易所、华泰柏瑞基金3月26日联合宣布，备受市场瞩目的首只T+0跨市场ETF——华泰柏瑞沪深300ETF已获中国证监会正式核准，联接沪市、深市、股指期货市场的T+0“直通车”即将贯通。业内人士指出，华泰柏瑞沪

深300ETF获准推出，标志着中国资本市场或将进入一个全新的时代。

嘉实基金结构产品投资部总经理杨宇表示，沪深300ETF的推出，一方面可以为个人及机构投资者提供价格低廉、交易便捷的长期配置及波段操作的工具型产品，满足投资者不同的投资需求；另一方面可以通过提供与股指期货拟合度更好的现货产品，强化

股指期货的套期保值、价格发现等功能，进一步完善我国资本市场投资工具。

业内人士指出，股指期货套利有两个关键因素：一是作为股指期货现货工具的沪深300ETF对沪深300指数的跟踪误差要小，以减少摩擦成本；二是沪深300ETF流动性要好，利于大资金进出。

和讯

股市哪些税赋不合理？

投资论坛

中国证监会主席郭树清日前表示，证监会正在和有关部门探讨资本市场税收优惠政策，这一表态引发了市场对股市税收政策调整的期待。当前市场处于震荡调整时期，降低股市税赋无疑将对市场产生利好影响。那么，目前股市哪些税赋不合理？

目前资本市场只有证券交易印花税和股票红利税两个税种，而印花税一直以来都是股市税收

的重要组成部分。统计数据显示，自1993年证券交易印花税划归中央以来，19年间累计征收6848亿元。其中，2007年印花税征收金额达到历史最高的2062亿元，占当年中央财政收入的7.43%。即使2011年股市跌幅超过20%，八成多股民都亏损，印花税依然贡献了438.45亿元，占税收总收入的比重为0.5%。

而作为股市的另一个税种，股票红利税尽管从2005年就已经减半征收，但仍为市场所诟病。尤其近年来，市场各方对于

取消股票红利税的呼声一直很高。业内人士表示，股票红利税最大的争议主要在于重复征税和税赋不公。

目前上市公司现金分红来源于公司的税后利润，投资者在收到分红后还需按10%的税率缴纳个税，因此被指有重复征收嫌疑。同时，缴纳红利税的纳税人是个人投资者，机构投资者则获得免缴待遇，同样获得现金分红，却不能一视同仁，甚至利益受损的反而是弱势的中小投资者。

周小苑

数码视讯：三网融合龙头企业

公司研究

2012年3月21日至23日，第二十届中国国际广播电视信息网络展览会(CCBN2012)在北京中国国际展览中心举行。数码视讯(300079)此次以“全媒体、全终端、全业务、全网络”为主题，部署三网融合头端、三网融合终端、超光网整体解决方案和新概念馆四大展区组成三网融合全平台。

数码视讯一直致力于三屏融合业务的开发，让电视机和手机、PC等终端互联互通互动。比如数码视讯的三屏游戏业务，可以让电脑用户、手机用户、电视用户一起玩游戏；三屏转码业务，可以从前端播发各种不同制式与分辨率的视频流，让电视、手机、PC用户都能观看；三屏DRM业务，在前述不同的终端上对不同的节目流分别进行保护，保护运营商与片源商的利益。

数码视讯早在两年前就开始

关注OTT，从对国外OTT业务的持续关注和调研，到自己开发符合中国特色的OTT平台及业务，可以说数码视讯一直是在实践中摸索。经过不断努力，推出了符合中国特色的一站式OTT解决方案，提供给各广电运营商使用，该一站式解决方案包括前端5大能力平台和智能终端，可以为广电提供可控的OTTTV。目前OTT的业务及平台已经开始逐步投入市场，并被市场快速接纳。

慧聪



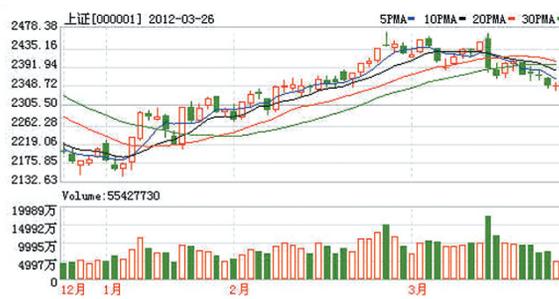
股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

3月26日沪深指数

上证指数:
开盘:2349.09 最高:2358.00 最低:2339.14
收盘:2350.60 涨跌:1.06 成交:540.52亿元
上涨:377家 下跌:499家 平盘:97家

深成指数:
开盘:9871.89 最高:9956.35 最低:9871.89
收盘:9946.14 涨跌:60.89 成交:533.45亿元
上涨:620家 下跌:750家 平盘:103家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



国元视点

60日均线处或可反击

周一两市小幅走低；行业板块方面，黄金、电器、银行、煤炭、电力等行业开盘涨幅居前，陶瓷、塑料、家电、家具、传媒等行业跌幅靠前。

金融地产股有望止跌企稳

关于个人住房房产税的试点扩围方向，住建部副部长齐骥25日在广州举行的岭南论坛上表示，相关部委正总结现有试点经验，接下来将确定更多试点城市，扩大试点范围。针对广州、深圳入选房地产税试点扩大范围的传闻，齐骥当天称，“目前扩大房地产税的范围还没有定，还没有确定哪个新城市开征房产税。”这番话给再度遭受利空重压的地产股略微松绑，并且由于住建部认为

房价不会大幅反弹，继续高压出利空的可能性在降低，地产股有望止跌企稳。此外，金融板块近两个交易日也逐步企稳，这有助于大盘在60日均线附近酝酿反击。

股指保持弱势震荡

总体而言股指继续保持着弱势震荡特征，这样的走势在最近已是屡见不鲜，场外资金更多采取的是观望的态度，同时场内个股调整势头不断增强，似乎有愈演愈烈之势，市场也告别了蓝筹搭台个股唱戏的局面，缺乏持续的做多热情，资金跟风意愿也不强，形成孤掌难鸣的局面。并且现在市场最大的特征就是量能的大幅萎缩，而个股方面也是形成“缩量超跌”的势头。市场最大的希望依然寄托在以金融地产为代表的权重股上，如果权重股可以依托60日均线止跌反弹，那么相信会带动一部分人气。

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
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