

## 养老金“入市”尘埃落定 舆论热度不减

中国上市公司舆情中心 钟钦政

3月19日,经国务院批准,全国社保基金理事会受广东省政府委托,投资运营广东省城镇职工千亿养老金。投资方向将以固定收益产品为主。至此,关于养老金该不该入市的争论尘埃落定,养老金入市这一出资本市场大戏,终于揭开了新的篇章。

由于养老金事关社会各阶层利益,其入市自然受到各界的密切关注。尽管社保基金理事会21日发表声明澄清,指出将“投资运营”直接理解为“入市”系误读,但无论是股市还是舆论热度不减,而且舆论的焦点已经从“该不该入市”转移到了“将有怎样的影响”以及“还会有哪个地区跟进”等。围绕养老金入市与救市的讨论减少,而对建立养老金保值增值渠道、改善资本市场结构等方面的分析增多。

据中国上市公司舆情中心监测,3月20日至3月22日下午,共有7320篇关于养老金入市的报道及转载;新浪微博上关于此事的讨论,达到了25252条。而此前,自2011年12月15日证监会主席郭树清首次提出养老金入市,截至2012年3月19日,百度新闻上关于此事的报道约有65400篇,而新浪平台上关于此事的微博也达到了230000多条。亦有多家门户网站为此制作专题页面,如凤凰网的专题标题就是“中国版401K胎动”。

### 前期焦点:养老金该不该入市?

关于养老金入市的传闻和争议由来已久。本次广东省养老金正式委托给社保基金理事会投资运营消息公布之前,舆论的焦点主要集中在养老金究竟该不该入市。

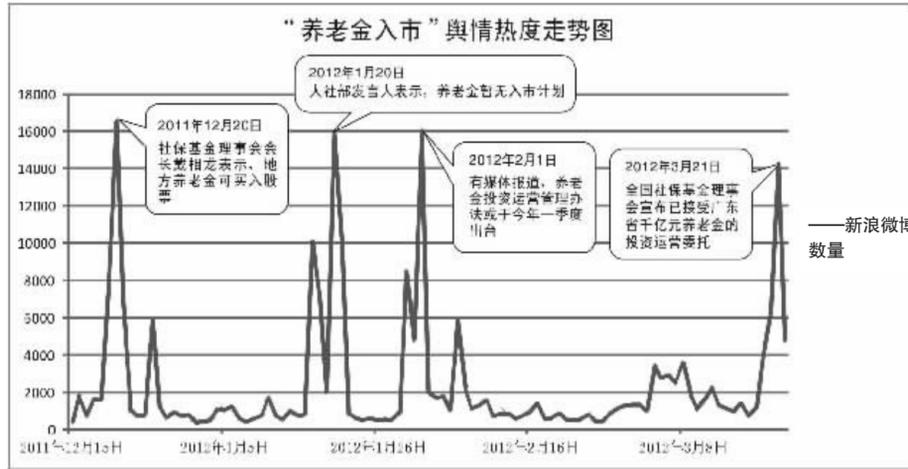
证监会主席郭树清多次在公开场合对养老金入市表示欢迎。他认为,将分散在各省的2万多亿元养老保险金余额组织起来,设立一个专门的投资机构或者委托一个机构,投资资本市场,不仅有利于养老金的保值增值,而且这一利好也将促进证券行业的发展。

2012年1月14日,社保基金理事长戴相龙也表示,成立专门机构运营养老金入市势在必行。

海通证券首席经济学家李迅雷也认为,养老金入市应该是合适的。首先,虽然是保命钱,但不通过资本运作难以实现保值增值。其次,目前A股估值水平处于历史低点,有很多估值偏低、质地优良的上市公司值得投资。

而反对养老金入市的一方,主要是担心养老金入市是否安全,以及我国资本市场目前的状况能否保证养老金获取长期稳定的收益。

财经评论人士皮海洲认为,在中国股市还缺少投资回报市场的情况下,地方养老金还是暂缓入市为妙。贸然进入股市只有任人宰割的份,损害的是老百姓的福利;而加入并依托社保基金,则可能影响广



本版图表数据来源:中国上市公司舆情中心

大中小投资者的利益。

娃哈哈集团董事长宗庆后则强调养老金绝不能进入股市。他建议,应该参股投资国有垄断且盈利稳定较好的企业,如电信、石化、银行等企业,以国企业利润确保资金安全和增值,同时国有企业的利润每年要拨付一定比例到社保基金。

### 最新议题:养老金入市会带来什么影响?

广东省委托社保基金理事会投资运营千亿养老金消息一出,可以说基本上结束了这场争论。但下一个议题也随之摆上台面:养老金

入市,对期盼已久的股市来说,是不是一个大的利好信息?是“久旱甘雨”,抑或只是“杯水车薪”?

对此,英大证券研究所所长李大霄则坚定地认为,养老金入市是一个重大突破,打通了养老金投资股市的渠道,增加了买方力量,对市场是重大利好。只有强大的资本市场才是越来越大体量的养老金的保值增值的场所。

李迅雷则在微博上表示,养老金入市直接影响小,政策含意深。社保股票资产比例约19%,广东千亿养老金入市新增资金也不过仅192.2亿元,加上基金顶多400亿

元。相比A股近18万亿元流通市值来说,无异于杯水车薪。

中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏也不认为这是一个重大利好,因为千亿养老金主要买固定收益的债券。在当前环境下,若买股票,仍然风险较大。

复旦大学金融与资本研究中心主任谢百三表示,广东千亿养老金委托投资运营,是一个中性偏多的消息。由于社保基金、养老金有着不能亏损的底线,操作必然小心谨慎,所以多数将投入固定收益凭证(即国债、国库券、企业债及稳健可靠的基金等),这也意味着进入股市的养老金会较少。

## 上市公司该如何应对网络传闻

——从春兴精工涉矿传闻谈起

中国上市公司舆情中心 刘宇琪

3月16日,在上市公司春兴精工的股吧,有投资者讨论该公司与广核矿业公司合作的“涉矿”传闻。依据是3月2日刊登在广东省核工业地质局网站上的有关会议报道,其中提到:“大力推进矿权合作经营工作,具体要推进与苏州春兴精工股份有限公司、中能管理有限公司合作有实质性突破。”这则会议报道于3月16日从广东省核工业地质局网站删除。之后3天,该消息在股吧等网络渠道屡被提及。

随后有媒体于3月20日刊发报道《百度快照曝光“涉矿”传闻,春兴精工不否认》,并被多家媒体网站转载,舆情热度大增。当日上午,春兴精工开市起临时停牌。3月21日,公司公告称确与

相关方面在接洽,但后续进展仍有诸多不确定性。不过,复牌后股票仍呈“一字涨停”,22日继续大幅上涨。

从3月16日股吧讨论,到3月20日股票停牌,算上周末,期间已有好几天。有网友议论说,公司如果能在网络传闻兴起的时候,就早点停牌发公告,对投资者会更为公平。

考虑到周末因素,春兴精工的回应速度也不算慢。不过,近年来在市场上,上市公司信息披露滞后于网络传闻或实际进展的事情确实屡见不鲜,投资者也屡有抱怨,往往是网络传闻飞了半天,公司才有公告。

根据《上市公司信息披露管理办法》第三十一条的规定,上市公司应当在最先发生的以下任一

点,及时履行重大事件的信息披露义务:董事会或者监事会就该重大事件形成决议时;有关各方就该重大事件签署意向书或者协议时;董事、监事或者高级管理人员知悉该重大事件发生并报告时。

《管理办法》还特别指出,在前款规定的时点之前出现下列情形之一的,上市公司应当及时披露相关事项的进展、可能影响事件进展的风险因素。具体包括:该重大事件难以保密;该重大事件已经泄露或者市场出现传闻;公司债券及其衍生品种出现异常交易情况。

换言之,对于上市公司来说,本着及时、公平披露信息及对全体投资者负责任的态度,除了已经签约的重大事项要及时披露,上市公司也理应密切关注舆情,如果有相关的传闻在传播,就应

及时采取公告等行动,给投资者提供可信赖的信息。从目前的实践情况来看,来源于传统媒体报道的各类传闻,上市公司的澄清和说明通常还比较及时,但来自于网络上的各类传闻,上市公司的反应往往就比较滞后。

为什么公司对于各类网络传闻的反应会比较滞后?据中国上市公司舆情中心观察,主要存在以下三个方面的原因:

一是传闻所涉及的事项未必达到类似总资产、净资产的约定比例,公司认为并未触发披露义务。但对于市场关心的网络议题,我们认为,在传言达到一定热度时,公司可以主动的披露相关事项,化解市场猜测。

信息披露滞后的另一个可能是,公司对网络信息的关注度不

够,并不知晓近期的热点所在。

此外,还存在公司对传闻的界定问题。比如,如果是简单的一条网友发帖提到一个毫无根据的事,并无多少传播,公司当然不必回应。而假如已经是达到一定舆情热度指标,比如微博转发过千了,或者相关的帖子出现了好多条了,而且所谈的信息有明确的依据,比如集团公司、子公司或权威部门的网站上都有列示了,公司就理应及时行动起来,抢在媒体报道之前,采取恰当的行动。

无论是在上市公司层面还是在新股发行层面,这都体现了监管层对信息披露的重视。随着网络在信息传播中的地位越来越重要,我们建议上市公司应当时刻留意网络上的传言,本着对投资者负责的态度,及时对具有一定热度的市场传闻进行澄清,以免给投资者造成损失。

### 中国上市公司舆情热度排行榜:3月16日-3月22日

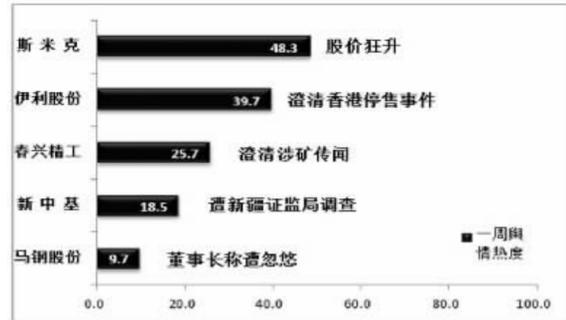
## 斯米克春兴精工涉矿就火 伊利澄清香港停售传闻

中国上市公司舆情中心 李勇

3月16日至3月22日舆情热度最高的A股上市公司分别是:斯米克、伊利股份、春兴精工、新中基、马钢股份。

### 斯米克澄清矿产投资风险难阻游资炒作

斯米克3月15日发布公告表示,2011年增资入股的花桥矿业公司拥有的资源储量,经测算后较原有储量增加了约500倍。受此消息影响,斯米克股价连续三个涨停。为此,斯米克20日发布澄清公告表示,2011年公司的股权投资并不等同于获得了矿业权,本次勘测完成之后,还需根据勘探结果缴纳矿产资源价款,因此在资源储量审批、资源获取成本、实现效益时间等方面都有不确定性。令人意外的是,公司股价随后又连续三个涨停。有分析人士指出,这反映了资金对涉矿题材的追捧,投资者应该更多些理性。



注:“上市公司舆情热度”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、舆情分析师对一定时段内沪深两市上市公司舆情热度的综合评估,系综合传统媒体报道量、新闻网络转载量、网络用户检索变化情况、舆情分析师评分等数据计算得出。

### 伊利回应停售传闻 称已退出海外市场

据3月21日《南方都市报》报道,香港百佳和惠康两大超市集团确实没有销售伊利和蒙牛。百佳和惠康超市的工作人员确认

了这一消息,但表示并不清楚停止售卖的原因。日前,伊利方面回应称,伊利早在2008年就已经退出包括香港在内的海外市场。另外,蒙牛方面则表示,停售消息实为误传,蒙牛目前在香港正常销售。

### 春兴精工澄清与广核矿业合作传闻

近期有媒体记者报道,广东省核工业地质局官网发布的一份工作报道中,提到广核矿业公司拟大力推进与春兴精工之间的矿权合作经营工作,引发了市场的猜测。春兴精工21日发布公告,表示公司与广核矿业的合作尚处于接触洽谈阶段,并没有实质性进展。有媒体称公司的“澄清公告”更像是一则“证实公告”,但不可否认的是,公司较为谨慎地指出了诸多风险因素,只是投资者的热情一发不可收拾,使得公司股价连日大幅上涨。

### 新中基遭新疆证监局立案调查

新中基3月21日公告称,公司因涉嫌违反证券法律法规,遭到新疆证监局立案调查。对于违规的具体事项,公司并没有做出详细的解释,这也引发了媒体和市场人士的诸多猜测。《证券日报》3月21

日刊文分析称,此次的调查可能与股东窗口期减持有关。而《云南信息报》则称,有分析人士认为调查的原因或与公司2011年8.8亿元的巨额亏损有关。要打消市场的猜忌与疑虑,还是需要上市公司披露更多的信息。

### 马钢集团董事长自曝被忽悠

3月16日,《经济观察报》称马钢集团董事长自曝“被刘志军忽悠”。文章描述道,在前铁道部部长刘志军的口头承诺下,马钢投入巨资研发动车轮、升级生产线,但一直连铁道部采购名单都无法进入。《金陵晚报》3月17日的一篇文章则有更明显的负面倾向。2月份马钢股份受让了集团持有的马钢集团财务有限公司42%股权。文章指出,该财务公司的收入、盈利,很可能是马钢股份顶着业绩下滑的压力“输血”的结果。文章质疑道,“自己输送的利益,还得自己花钱再买回来,有失公允”。无论是“高铁故事”,还是关于资本运作,马钢都让散户投资者有些无所适从。



欢迎关注“中国上市公司舆情中心”新浪官微  
@公司舆情 http://weibo.com/u/2094447647

## 从量化视角看油价上调的舆论压力

中国上市公司舆情中心 曲强

3月19日晚,国家发改委正式宣布,从3月20日零时起,国内成品油价格每吨均提高600元,调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨9180元和8330元。由于本次油价上调幅度较大,93号汽油价格突破新高攀上“8”时代,媒体与公众舆论对于此事的关注程度较高,发改委面临着空前的舆论压力。

公众舆情是基于网络传播的,大众关于现实社会中的各种现象、问题等所表达的信念、态度、意见和情绪的综合,具有相对的一致性、强烈程度和持续性,达到一定热度的舆论可能对事态的进程产生影响。中国上市公司舆情中心认为由量化的角度切入,分别选取了2011年10月8日、2012年2月8日、2012年3月20日三次油价变动为时间窗口,研究油价调整前两天至油价调整后两天的舆论走势。观察发现,3月20日此轮油价调整,首先是具有国际原油价格不断上涨、国内两会刚刚闭幕的背景。此外,从理论上来说,国家原油价格涨幅已经触发成品油价格上调机制,舆情对于油价上调已有所预热。最后,本次油价上调幅度达到6.99%,创下3年以来最大幅度,同时舆情走势曲线较上次两次明显陡峭。

3月20日油价上调幅度较大,而且舆情走势较为陡峭,此种现象是否说明舆情热度与油价的调整幅度之间存在密切的关联关系呢?

中国上市公司舆情中心选取2009年11月9日以来近10次发改委调价调整情况,以调价时间窗口后3天新闻数量与汽油出厂价格调整幅度绝对值作为变量,统计二者间的关联关系。统计结果表明,代表着舆情热度的新闻数量与汽油出厂价格调整幅度绝对值之间相关系数 $\gamma=0.847$ 。也就是说油价变动幅度越大,舆情热度越高,发改委面临的公众批评绝对数量也就越多。

可以预见的是,如果国际原油价格继续上涨,国内成品油价格管理部门发改委面临的舆情压力亦将随之走高。

应该承认,作为价格管理部门的发改委正处于尴尬两难境地,成品油价格的制定不仅要考虑到炼油企业的盈利水平,而且还要衡量消费终端的承受力以及面对公众舆论带来的巨大压力。造成价格管理部门与公众舆情分道扬镳的深层次原因主要源于公众对于现行成品油价格体制的质疑与不认同。所以,每次的油价调整,舆论都会几近一边倒地质疑价格调整“合理性”,甚至炮轰发改委为垄断企业的“帮凶”。

不过值得期待的是,根据此前有关部门透露的改革信号,新成品油定价机制改革一方面将要缩短周期,加快调价频率;另一方面也改进成品油运行操作方式,增加挂靠油种以及定价的透明度。新的成品油价格机制改革已然在酝酿,如何推动我国成品油定价进入良性循环,打破公众舆论困局?我们认为,只有构建一套令利益各方信服的价格机制才是打破油价窠臼窘境的良好方。

## 世说微语

### 发挥市场机制理顺油价

国家应该保护市场,充分发挥市场的作用。放开油价,应该是能源紧缺、经济迅速发展大环境下迟早的事。财政补贴的停止不仅会减少财政大量的支出,也会让中国的石油消费趋于理性,对于保护市场,节约能源可谓是一举两得。  
——经济学家 茅于軾

### 降房价需给地产商松绑

要想降低房价,就该增加房屋供应量,减少购买需求。一,减少购买,只能减少投资投机需求,只要宣布卖房子的利润80%用于缴税,就搞掂了;二,增加房屋供应量,就该给地产公司松绑,鼓励他们多盖好房,把他们头上的百个紧箍咒拿掉。如果把他们都逼死,房屋供应量必将减少,结果房价还得涨。  
——巨人网络董事长 史玉柱

### 养老金入市可载入史册

我坚定地认为,养老金进入资本市场是一个重大利好消息,只有强大的资本市场才是越来越大体量的养老金的保值增值的场所,广东1000亿首开先河,其政策意义及作用非常巨大,具有深远的历史意义,将被载入中国证券市场史册。  
养老金作为强大的买方入市,可改变市场偏向投资者的惯性,重新平衡融资者及投资者力量,增加蓝筹股的需求、提升公司治理、推动股东回报、完善股东文化、形成长期投资价值投资的投资氛围及导向,渐渐改变市场喜欢追逐短线的投机习惯,而优质公司慢慢会得到青睐,推动市场形成良性循环。  
——英大证券研究所所长 李大霄

(以上内容均来自新浪微博)