

胡晓义： 要提升养老金投资运营回报

在由民政部和全国老龄工作委员会共同主办的第五届中国国际养老服务业博览会上,中国社会保险学会会长胡晓义表示,“十二五”期间,我国在养老保险制度建设方面做了五件比较大的事情。

一是新型农村社会养老保险和城镇居民社会养老保险在全国全面推行,合并并成城乡居民基本养老保险制度。二是2014年中央决策改革机构和事业单位基本养老保险制度,目前各地正在陆续启动实施。三是去年中央做出了基本养老金投资运营决策。四是针对人口流动性问题完善养老保险跨地区、跨制度衔接政策,异地安置退休人员医疗保险直接结算政策。五是决定研究渐进式推迟退休政策。

今年作为“十三五”开局之年,在养老保险方面应该做些什么事情?胡晓义将其归纳为9件事情:

一是制定好养老保险制度改革和体系建设的总体规划,这件事情已经列入中央深化改革领导小组工作计划,我们完成了就算顶层设计做好了,其中难点和重点是渐进式延迟退休方案,职工基础养老金全国统筹方案,完善养老保险个人账户方案。二是抓紧实施全社会参保率,继续扩大养老保险覆盖面。三是落实好全国首次对机关事业单位和企业单位退休人员统一调整基本养老金待遇的政策,这可以为整个规划期建立起基本养老金的合理机制探索路径。四是落实国务院决策的阶段性降低企业社会保险费率政策。要全面研究政策,企业和个人责任清晰、分担筹资机制合理。五是全面稳妥实施机关事业单位基本养老保险制度改革,进一步增强制度的公平性。六是施行好基础养老金基金的结存、投资运营政策,加强风险管理,提高投资回报率。同时要深入研究化解部分国有资本充实保险金的策略。七是大力发展多层次养老保险。八是研究以老年人作为重点的长期护理保险制度。九是进一步加强社会保险公共服务设施建设,大力推进和完善社会保险标准化、信息化服务,全国统一社会保障卡,今年要争取发行到10亿张,实现规划期末覆盖90%人口目标。

(曾福斌)

太平洋投资管理公司： 重返新兴市场时机已到

据海外媒体报道,太平洋投资管理公司(PIMCO)表示,投资者是时候重返新兴市场,并特别提到了俄罗斯卢布和墨西哥比索,认为买入这些资产可能带来丰厚的回报。

PIMCO 欧洲中东非洲区资产配置主管 Geraldine Sundstrom 表示,过去几个月新兴市场的情况一直稳步改善。大宗商品价格正试探性触底,美联储也放缓了加息计划,从而遏制了美元的上涨势头。有鉴于此,我们正开始重新向新兴市场配置资金。”

(吴家明)

夏普2015财年 将巨亏3000亿日元

据海外媒体报道,处于重组期的夏普即将披露 2015 财年年报,净亏损预计将从原先预测的 2000 亿日元扩大至 3000 亿日元(约合 184 亿元人民币)。原因是主力液晶和太阳能电池业务低迷,工厂设备和库存的账面亏损扩大。此外,截至 3 月底夏普或已经陷入资不抵债的境地。

尽管自 2012 年以来曾两度获得银行救助,但夏普仍未能成功扭转亏损局面。此外,一旦夏普呈现出资不抵债状态,其股票可能从东京证交所主板市场降级至二板市场。

此前,市场传来消息,在成功令日本工业巨头夏普降低身价 20%之后,台湾鸿海精密与日本夏普最终达成收购意向,这宗收购交易创下单一海外企业收购日本科技企业的最高纪录。据悉,夏普正式决定接受台湾鸿海提出的降价 1000 亿日元的并购案,总价为 3890 亿日元。

(吴家明)

又到MSCI选秀季 A股入选概率加大

证券时报记者 程丹

去年 6 月 11 日,A 股纳入来自 MSCI 明晟公司新兴市场指数的愿望落空,此后中国股市经历了大半年的起伏,而今又重归平静。随着 6 月的再度临近,各界对于今年 A 股纳入 MSCI 的预期又再度被点燃。市场人士分析,A 股“联姻”MSCI 指数的“重要问题”不难克服,一些障碍因素都已经解决或即将解决,今年 A 股纳入 MSCI 指数的可能性大增。

一批障碍已被清除

4 月,随着 MSCI 明晟公司再次就是否将 A 股纳入其国际指数征询国际投资者意见,市场对此关注度升高了,其中难点和重点是渐进式延迟退休方案,职工基础养老金全国统筹方案,完善养老保险个人账户方案。二是抓紧实施全社会参保率,继续扩大养老保险覆盖面。三是落实好全国首次对机关事业单位和企业单位退休人员统一调整基本养老金待遇的政策,这可以为整个规划期建立起基本养老金的合理机制探索路径。四是落实国务院决策的阶段性降低企业社会保险费率政策。要全面研究政策,企业和个人责任清晰、分担筹资机制合理。五是全面稳妥实施机关事业单位基本养老保险制度改革,进一步增强制度的公平性。六是施行好基础养老金基金的结存、投资运营政策,加强风险管理,提高投资回报率。同时要深入研究化解部分国有资本充实保险金的策略。七是大力发展多层次养老保险。八是研究以老年人作为重点的长期护理保险制度。九是进一步加强社会保险公共服务设施建设,大力推进和完善社会保险标准化、信息化服务,全国统一社会保障卡,今年要争取发行到 10 亿张,实现规划期末覆盖 90%人口目标。

实际上,2013 年开始,证监会

就与国际指数产品开发商 MSCI 进行交流探讨,希望将 A 股纳入 MSCI,2013 年 6 月份 MSCI 公布的市场分类评估结果虽未将 A 股纳入,但 A 股市场也首次入选“潜在升级市场观察的名单”,2014 年及 2015 年的年度市场划分审议中,明晟公司经过两轮的市场征询后决定暂不将 A 股纳入全球基准指数,因其认为 A 股市场尚存三大需要改善的关键问题:额度分配流程,资本流动限制以及受益权归属界定。

经过了近一年的发展,监管方面一直在制度上不断完善以求接近 MSCI 提出的相关要求,从而吸引资金流入并进一步使投资者结构多元化。主要包括,中国内地与香港基金互认于 2015 年 7 月启动,为境外投资者开辟了新的投资渠道;国家外管局 2016 年 2 月出台新规,在 QFII 投资额度、汇兑管理、本金锁定期等方面予以一定程度的放松,QFII 项目准入从 12 个城市扩展至 16 个城市,进一步便利 QFII 资金的进出。其中,在投资额度方

面,放宽单家 QFII 机构投资额度上限,不再对单家机构设置统一的投资额度上限;汇兑管理方面,对 QFII 投资本金不再设置汇入期限要求等。

如此来看,额度分配流程,资本流动限制问题已经基本解决,而受益权归属界定尚需监管进一步说明,在现行的沪港通机制中,两地的结算公司是资产的名义持有人,MSCI 认为更加清晰的最终受益权归属界定对海外大型机构投资者十分重要。

更重要的是目前 A 股经过几轮调整后,估值有所下调,逐步回归到合理区间。”申万宏源分析师李慧勇指出,加快推进的深港通政策有望打消 MSCI 顾虑,促成 A 股纳入新兴市场指数。证监会曾表示,下半年推出深港通是可行的,深港通推出时会考虑完善沪港通相关机制。

不过,MSCI 在今年 4 月的征询文件中提出了新的问题,包括 A 股公司停牌中的任意性、交易所层面关于在境外设立 A 股相关衍生品

的限制等。该公司希望中国防止去年那种大规模停牌的状况再次发生,并暗示中国在股市动荡期间的干预做法是 A 股指纳入全球指数的障碍。这或许会成为最终 A 股是否入选 MSCI 的一个最大变量。

A 股入选概率加大

高盛分析师刘劲津称,如果 6 月份之前,监管层对上市公司自愿停牌的机制予以明确、放松投资组合资金流的管制、对深港通给出清晰的路线图等问题予以解决,则 A 股纳入 MSCI 的机率将大大提升,高盛认为目前的机率为 50%。

瑞银证券首席中国策略师高挺的观点显然更乐观,他认为,A 股纳入新兴市场的概率大于 50%,可能性大大高于去年。

不过,李慧勇认为,即便 A 股今年真入选 MSCI,那纳入的过程也会是渐进式的,短期影响有限,催化作用或明显,长期海外资金影响 A 股投资生态。

根据 MSCI 提供的路径图,A

股初始纳入比例为 5%,包含 400 多只 A 股,这意味着 A 股在新兴市场指数中的初始权重为 1.1%,包括中概股等在内的中国权重将达到 27.3%,而逐步过渡至完全纳入 A 股后,该比重将升至 43.6%。李慧勇预计,第一步纳入带来的增量资金将达到 990~1100 亿元人民币左右,短期由于比例较小,而且真正资金流入的过程也是逐步的,因此可以避免短期的过度冲击,全部纳入之后,总的增量资金约为 16650~18560 亿元人民币,因此长期来看,海外资金也将成为国内资本市场流动性重要的影响因素,这将逐步改变 A 股整体的投资生态,结合当前更加注重基本面和估值的市场特征,应当高度重视 A 股被纳入 MSCI 事件带来的催化作用。

中金分析师王汉锋分析,潜在能够被纳入的 A 股成分股中,金融行业占比较高权重较高,受益标的包括潜在被纳入股票、香港上市的 A 股跟踪基金。

据了解,一旦 A 股获准按 5%初始比例纳入新兴市场指数,将在 2017 年 6 月生效。

人民币中间价大降378点 创近9个月最大降幅

证券时报记者 方海平

人民币汇率的波动幅度正在加大。4 日,人民币兑美元汇率中间价大降 378 个基点,创下去年 8 月人民币汇率定价机制改革以来的最大降幅;而就在 2 个交易日前的 4 月 29 日,人民币兑美元汇率大涨 365 个基点,升值幅度创下 2005 年 7 月以来最大值。业内人士表示,这种宽幅震动局面将会继续下去,且市场预期美元 6 月或 7 月将加息,不排除人民币有可能在此之前会出现相应的贬值。

中国外汇交易中心数据显示,4 日,人民币兑美元汇率中间价报 6.4943,较前一日的 6.4565 下降

378 基点,降幅为 0.58%。受此影响,人民币兑美元即期早盘开盘后即大幅走贬,截至当日 16:30 收盘,已经突破 6.5 关口,收报 6.5010。

太和智库研究员张家瑞告诉记者,美元走弱和我国国际收支两方面因素共同导致人民币有升值压力。但央行对人民币中间价的调控和指导也不可忽视。在我国实体经济并未实质性复苏之前,人民币持续升值并非央行所愿。4 日人民币大幅贬值便是央行对人民币中间价估值的一次修复和调控。

山东黄金首席分析师蒋舒对证券时报记者表示,近期人民币走势大起大落是合乎常理的,主要受制于美元的波动。美元自进入下跌通

道之后,近期波动幅度明显加大。数据显示,美元指数自 2016 年 1 月 1 日至今,累计下跌了 6.29%,尤其是自 4 月下旬以来已经连续 6 天下跌,近两天开始有所反弹,3 日反弹幅度达到 0.53%,4 日截至发稿仍在继续上涨。

蒋舒对记者解释,美元近期的剧烈波动有两个重要因素,一是市场对于美联储加息的预期经历了一个极端的反转,即从之前认为 2016 年内起码会加息 4 次转变为,年内可能只有 1 次加息甚至不会加息,这种情绪的变化非常快并且极端,对市场的影响立竿见影;第二个因素是,日本央行扮演了去年瑞士央行的角色成为今年的“央行黑天

鹅”。日本央行在 3 个月内两次采取了出乎市场意料的举措,其上周决定保持货币政策不变,而此前市场大多预计日本央行将会增加资产购买或者继续降低基准利率。

业内人士多认为,人民币后续会继续维持这种宽幅震荡的双向波动趋势。彭博经济学家陈世渊向记者表示,未来人民币走势,会受到美元走势和中国经济基本面共同驱动。在美元比较疲软而经济又企稳的时候,这提供给央行一个很好的条件,使得人民币汇率可以更多的双向波动,有利于汇率探寻均衡水平。

张家瑞指出,一方面,我国实体经济正处于缓慢复苏阶段,伴随着的是金融风险较高,特别是债券

市场。这些风险可能引起国际资本较为剧烈的流动。另一方面,央行不会允许人民币持续贬值,否则大量国际资本流出将导致国内资金面紧张。由此可以预见的是人民币将围绕 6.48 宽幅震荡。

尽管央行以及相关部门高层多次表态人民币没有持续大幅贬值的的基础,但是非持续性的暂时性的贬值是完全可能的。”蒋舒认为,目前市场预期已经发生变化,美元加息延后以及日央行的意外动作已经充分体现在价格变动中,目前又正迎来美国公布就业数据窗口,且市场大多认为美联储 6 月或 7 月份会有加息动作,在该敏感时间窗口之前,央行有可能会引导人民币贬值。

Facebook与推特“天壤之别”

证券时报记者 吴家明

真金不怕火炼,从股价走势来看,投资者总是很容易可以看出哪只科技股是真值得买进的對象。

Facebook从非死不可到非涨不可

是的,Facebook 的股价最近又在创新高,一度达到 120 美元。

Facebook 的股价连续上涨,离不开财报的支持。公司最近发布的一季度财报好于市场预期,实现每股收益 0.77 美元,远超市场预期的 0.63 美元,这比最乐观的分析师预期还要高。Facebook 一季度营业收入为 53.8 亿美元,超过分析师预计的 52.7 亿美元。公司主要收入来自广告,一季度广告收入达 52 亿美元,同比增长了 57%,远超市场预期的 50.2 亿美元。此外,公司还将发行一种不附带投票权的 C 类股票。在新的股权结构下,公司首席执行官扎克伯格可以在出售部分股权的情形下,依然保持对公司的控制。

对于未来,扎克伯格给投资者描绘了这么一副美好的景象。在下一个 10 年,Facebook 的消息产品将进入人工智能机器人时代,届时聊天机器人将会取代移动应用。同时,Facebook 将努力打造这样一个未来:虚拟现实将处于社交互动的中心,允许用户通过 Oculus 虚拟现实头盔与世界的任何人进行互动,感知其存在。在更长远的未来,Facebook 将通过无线电技术、激光、无人机等将世界的其余部分连

接到互联网,从而扩大 Facebook 的潜在用户基础。

其实,回顾 Facebook 的股市经历,完全就是一部跌宕起伏的大戏。

2012 年 5 月 18 日,Facebook 正式上市,成为全球最热门的互联网上市公司之一。依照 38 美元的发行价来算,Facebook 的价值当时就超过了 1000 亿美元,比许多已上市的科技巨头都要高。由于纳斯达克的技术故障以及遭到投资方起诉等种种问题,Facebook 上市首秀并不顺利,上市首日就打响了所谓的发行价保卫战。

面对上市之后一跌再跌的股价,当时有细心的网友发现,Facebook 上市后股价走势与此前上市的中石油 A 股走势惊人相似,Facebook 也被戏称为“纳斯达克的

中石油”。还有更直接的:Facebook=非死不可。

过了好几个月,Facebook 的股价还是没有企稳。到底有没有“钻石底”?这是不少华尔街人士当时的疑问,市场对 Facebook 的最大担忧依然是其自身的盈利模式和业绩增长潜力。不过,以 Facebook 创始人扎克伯格为代表,面对自己创造的社交帝国,他们选择了坚持。如今,Facebook 的股价已经从“非死不可”到“非涨不可”。

华尔街对不赚钱的科技股缺乏耐心

相比之下,推特就是另外一个故事。

在推特上市时,该公司被认为

是一家高增长公司,有可能成为下一个 Facebook。然而,推特的增长速度并未达到外界期望。非常遗憾,从推特最近公布的财报看来,该公司确实是结结实实摔了一跤。数据显示,尽管公司第一季度营收同比增长 36%至 5.95 亿美元,但仍低于分析师平均预期的 6.08 亿美元。未实现盈利的推特还下调了第二季度的营收展望,5.9 亿美元至 6.1 亿美元的营收展望也低于分析师的预期。

在 3 日美股交易时段,推特股价一度跌破 14 美元,创下历史新低,市值为 97 亿美元,上周财报公布前其市值尚为 140 亿美元。今年以来,推特股价重挫 39%,自 2013 年底上市以来暴跌 66%。

Facebook 拥有庞大的规模,而

且有清晰的、利用这用户规模赚钱的路线图,但推特想要赚钱,却依然在苦苦挣扎之中。有“炒美族”认为,众所周知,在美国股市这样一个地方,那些没有利润可言,却背负着投资者巨大希望和梦想的公司没有多少可以失误的余地,华尔街对于一只不赚钱的科技股的耐性从来都是有限的。

未来,推特持续低迷的股价是否会引起激进投资者的兴趣值得继续关注。例如,伊坎常常被提及可能有意投资该股,而他刚刚清仓了重仓已久的苹果。另外,关于推特被并购的传闻可能会再次浮出水面。在不少业内人士看来,谷歌母公司 Alphabet 是潜在的追逐者。投资公司 SunTrust 分析师佩克表示,推特是最好的即时搜索引擎,这不会不引起谷歌的注意。

特斯拉进入全球十大做空股票行列

证券时报记者 吴家明

今年以来,特斯拉的股价呈现大起大落的走势,从 230 美元狂泄 150 美元下方,随后又暴力反弹至 260 美元上方,然后近日又跌回 230 美元水平。即便如此,做空者依然不肯离场。

早在今年 3 月初,美国知名做空机构香橼创始人 Andrew Left 就曾公开表示看空特斯拉,并打

赌特斯拉的股价一定会下跌。香橼做空特斯拉,供给问题将会让这家公司的股价在年底时降至 100 美元,围绕着这家公司的所有新闻看上去都不利于该公司股价。”美国评级机构 TheStreetRatings 目前也给予特斯拉股票“卖出”评级,评级分仅为 D+”。该机构指出,特斯拉的问题主要在于不断恶化的净利润、高债务管理风险、令人失望的资本回报率、糟糕

的利润率,以及长期来一直存在的库存问题等。

据海外媒体报道,特斯拉目前接近 130 倍的动态市盈率给了做空者极大的信心。据金融分析公司 S3 Partners 数据,过去一个月做空特斯拉的头寸减少逾 10 亿美元,但仍在 60 亿美元上方,是全球十大最被做空的股票之一。

乔治城大学商学教授 James Angel 表示,特斯拉未来或可通过

卖电池或自动驾驶汽车赚到钱,即便如此其估值仍存疑,容不得经营上的任何挫折。

由于此前的两款车 Model S 和 Model X 的销量连续低于市场预期,并且利润率也不高,特斯拉迫切需要一个新的热点,维持资本市场的信心。不过,特斯拉的 Model3 预定火爆,尽管要到 2017 年底才能提车,但这丝毫阻挡不了粉丝们对特斯拉 Model3 的疯狂追捧。

节目预告

每日卫视《投资者论坛》 全国全新投资策略 携手《证券时报》、深圳证交所有限公司、《财新》杂志社: 联合全国百家券商上千名分析师: 联手明星分析师, 寻找市场热点, 挖掘投资技巧, 敬请关注!

■今日出境营业部(部分名单)
 华南证券 北京嘉竹院营业部
 中信建投证券 北京方庄营业部
 中航证券 北京安立路营业部
 申万宏源证券 北京紫竹院营业部

■今日出境嘉宾:
 王瑜沙: 大通证券投资顾问部经理

■主持人: 程丹
■播出时间: 每周五晚《投资者论坛》晚间 22:20