

上半年社保基金收益率15.2%

◎本报记者 何鹏

全国社会保障基金理事会副理事长王忠民22日在中国社会保障论坛上说,今年上半年,全国社保基金实现收益率15.2%。社保基金建立以来,按时间加权计算,累计年均实现收益率3.89%,累计年均经营收益率6.88%,分别是同期累计年均通胀率的2.84倍和5.02倍。

全国社保基金主要用于弥补今后人口老龄化高峰时期的社会保障需求。自2000年8月份建立以来,社保基金得到了长足的发展,管理规模不断扩大。到今年6月底,基金规模按市值计算已经超过4000亿元。

王忠民说,今年上半年,全国社保基金实现经营收益率达21.01%。收益额方面,到今年6月底,累计已实现收益是775亿元,按时间加权计算,累计经营收益1479亿多元。

尽管全国社保基金规模已经超过4000亿元,但王忠民认为,相对于13亿人口来说,仍然是不够的。如果全国社保基金能达到2万亿元的规模,年收益率保持在5%以上,每年就可以有1000亿元的流量收益,就可以在不动本金的前提下弥补社会保障的动态需求。

“而要壮大基金规模,就必须在稳定资金来源这个薄弱环节上下功夫。”他认为,除了预算安排之外,像土地批租收益、无线频道使用费、石油和矿产资源占用收益、经营性国有资产的相关收益以及印花税等等,都可以用于充实社会保障方面的财力。

对于加快全国社保基金的发展,王忠民认为还要进一步优化相关法制环境,特别是要努力形成在依法投资基础上自主决策的运行机制。

“在可预见的未来一段时期,我国经济将继续保持平稳较快发展,资本市场也日趋成熟。”他说,抓住这个历史机遇发展壮大事关百姓根本利益和长远利益的社保基金事业,将有助于加快建立覆盖城乡的社会保障体系的进程。



史丽 资料图

田成平:社会保险法立法时机已成熟

将尽快提请全国人大常委会审议

◎本报记者 何鹏

劳动保障部部长田成平22日在中国社会保障论坛上表示,社会保险法立法时机已经成熟,当前要进一步推进社会保险法立法进程。

包括国务委员兼国务院秘书长、华建敏在内多位政府官员也在论坛上表示:经过多年探索,我国社会保障体系框架已基本形成,将被实践证明行之有效的政策措施上升为法律的时机已经成熟。

社会保险法将尽快审议

全国人大常委会法工委副主任信春鹰此前曾表示,按照立法计划,今年全国人大常委会将审议社会保险法。社会保险法是社会领域的标志性立法,在市场经济条件下,一部良好的社会保险法是社会安定和国家安定的稳定器和安全阀。

国务院法制办副主任郭国涛在论坛上介绍说,根据十届全国人大常委会立法规划和国务院立法计划,目前,国务院法制办正在认真总结经验的基础上,会同有关部门制定社会保险法,

并力图尽快将这个法律草案由国务院提请全国人大常委会审议。

郭国涛指出,社会保险法立法将遵循以下原则:与我国经济社会发展水平相适应;立足当前,着眼长远,为改革留有余地;权利与义务相对应、公平与效率相结合、突出注重公平;立足国情与借鉴外国经验相结合。

“根据上述原则,制定社会保险法重在确立我国社会保险制度的基本法律框架,重点规定各险种的人群覆盖范围、险费的征收体制、保险基金的统筹层次、保险待遇项目和享受条件、保险经办机构、保险基金投资运营与监督管理等带有共性的问题。”郭国涛说。

对目前难以作出明确规定的养老、医疗保险的具体模式、费率、统筹层次、待遇标准等,郭国涛认为,社会保险法可暂不作规定或只作原则性规定,有关具体规定通过制定养老保险条例、医疗保险条例等加以解决。

成熟经验将上升为法律

田成平表示,当前我国社会保险等重要法律还未制定,社会保障实际

工作中缺少法律依据或可依据的法律层次不够。

华建敏强调,社会保障是国家强制实施的社会经济制度,必须有完善的法律和制度作保证。要在继续完善已有制度的同时,抓紧制定农民工、失地农民和农村社会保障制度,探索未参保人员和无工作老年居民社会保障办法,并妥善做好社会保险、社会救助、社会福利、慈善事业等各项制度的衔接工作,构建起社会保障安全网。

华建敏说,经过20年的改革和探索,在我国已经初步建立了独立于各类单位之外、资金来源多元化、保障制度规范化、管理服务社会化的社会保障制度。当前和今后一个时期,中国社会保障体系建设已经进入定型化、规范化、法制化的时期。

“要认真总结多年来的改革实践,将成熟的经验和做法上升为法律,尽快制定出台社会保险法、社会救济法、基本养老保险条例、社会保障基金管理条例和企业年金条例等法律法规。”华建敏表示,要形成基本法律、行政法规和政策措施相结合的法律政策体系,为社会保障事业发展提供制度保障。

公司债首单今发行 票面利率5.35%

◎本报记者 秦媛娜

第一只公司债券今日正式开始发行。长江电力股份有限公司今日发布公告称,其发行的“07长电债”经过询价最终票面利率确定为5.35%,网上和网下认购同时展开。

根据募集说明书,本期公司债的发行规模40亿元,为期限10年的固定利率附息债。根据市场化询价结果,本期公司债券发行票面利率确定为5.35%,落在询价预设的票面利率区间5.05%至5.35%的上端。债券票面利率在债券存续期内固定不变,采取单利按年计息。

本期“07长电债”发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式。9月24日为网上认购时间,按“时间优先”的原则实时成交;9月24日至26日为网下认购时间,采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。网上、网下预设的发行数量占本期公司债券发行总量的比例分别为10%(4亿元)和90%(36亿元),中

国长江电力股份有限公司与本次发行的保荐人(主承销商)华泰证券有限责任公司将根据网上发行情况决定是否启动回拨机制。

据介绍,本次债券的定价完全采用了市场化的发行方式,在网上周四和周五向机构投资者进行了网下询价,询价对象涵盖了保险机构、社保基金、财务公司、基金公司等交易所债券市场几乎所有类型的机构投资者。因为询价市场化程度较高,因此本期长电公司债券的票面利率也比较真实地反映了投资者对收益率的需求。

本期公司债由中国建设银行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保,经中诚信评估评定,公司主体信用等级为AAA,本期公司债券信用等级为AAA。

据悉,发行人在本期公司债券发行结束之后将向上海证券交易所申请上市,而按照上交所发布的《关于公司债券发行、上市、交易有关事项的通知》,公司债上市之后可在上交所竞价交易系统和固定收益证券综合电子平台同时进行交易,实行净价交易、全价结算。

中国上市公司治理将有标尺

(上接封一)第二步是编制公司治理指数。公司治理板块的基本原则包括,第一,自愿申报,即上市公司自愿申报加入公司治理板块;第二,公正透明,即采取公司自评、公众评议和专家评审相结合方法;第三,开放式板块,即不限定加入公司治理板块公司的数目,鼓励更多的公司加入该板块。

该指数由中证指数公司发布和管理,指数公司将组织成立公司治理板块评选专家咨询委员会,并和交易所内部成立公司治理板块评选工作小组,负责组织公司治理板块评选的具体工作。在工作流程上,主要包括申报、公示与征求社会意见、初选、公司治理板块评选专家咨询委员会评议、编制公司治理指数这5个步骤。此外,公司治理板块每年重新评选一次,中证指数公司根据重评结果于7月初对上证公司治理指数进行调整。在指数运行期间,出现不符合公司治理板块申报条件的,立即予以剔除。

另据记者了解,在具体时间安排上,中证指数公司计划在“十一”国庆后公布公司治理板块评选办法,上市公司同时开始自愿申报,10月下旬至11月上

旬进行公众评议,11月下旬进行初选工作,11月底召开公司治理专家咨询委员会进行评议,预计12月推出公司治理指数,公司治理指数将于2008年1月1日正式发布运行。

对于公司治理指数的即将诞生,业内专业人士给予了较高的评价。有关人士表示,事实上早在1999年上海证券交易所就开始对上市公司发放公司治理调研问卷,推动上市公司治理工作。此后,中化国际等上市公司进行了公司治理评级,中化国际还公布了标准普尔的公司治理评级结果。但彼时主要是采用外国标准来衡量中国公司,而随着市场发展,越来越需要一个中国自己的标准来衡量中国公司的治理。与此同时,我国基金管理公司在迅速壮大,正面临推出产品大雷同的问题,迫切需要推出风格差异化的产品。股权分置改革完成后,公司治理的重要性日益凸显,成为投资者关注的焦点问题。国内外经验都表明,投资者愿意为良好的公司治理付出溢价。因此,适时推出公司治理指数,将为基金推出新的产品提供标尺,从而受到机构投资者的欢迎。

把握全球投资的大好时机

——访华夏全球精选基金拟任基金经理杨昌彬

◎王文清

国内第二只ODII基金、第一只进行全球股票配置的开放式基金——华夏全球精选基金本周四即将正式发行。在目前阶段进行全球投资时机是否合适?华夏全球配置基金的特点和投资方向以及准备情况如何?该基金的海外投资和交易流程是什么样的?就上述等投资者关心的问题记者专访了华夏全球精选股票基金经理杨昌彬先生。

1、请您简单介绍一下即将发行的华夏全球精选基金的情况。

华夏全球精选基金是一只股票型基金,主要追求在全球范围内进行积极的股票投资,追求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。基金主要投资于全球证券市场中具有良好流动性的金融工具,以股票等权益类证券为主,其比例不低于基金资产的60%。基金可将部分资产临时性地投资于低风险资产,如债券、债券基金、货币市场基金、银行存款等中国证监会允许基金投资的其他金融工具。这些临时性投资的主要目标是保持基金资产的安全性及流动性。基金的业绩比较基准为摩根士丹利资本国际全球指数(MSCI All Country World Index)。

2、请您介绍一下华夏全球精选基金的海外投资交易的具体流程。

基金将采取“自下而上”的选股策略。合作伙伴普信集团在这方面具有很强的竞争优势。采取这一策略要求拥有很多熟悉各国经济、市场、行业的研究和投资的专业人员;其好处就是能更准确地把握潜在的投资机会,准确地评估投资价值,从而更加自信地决策资产配置和交易时机。普信集团的“Investing with Confidence”的口号正是反映了他们的强势所在。我们将学习和使用他们这一策略。

我们的潜在投资对象是全球约一万只股票,我们重点关注的有4000只左右,市值至少在10亿美元以上。我公司及投资顾问至少行业研究员平均每人跟踪30-50只,每人推荐4-7只股票,形成500-600只股票构成的股票池。公司充分考虑这些股票的预期收益、风险水平,根据内部标准对其进行40名股票评级。公司的8名行业投资组合经理和40名地域投资组合经理,将从行业竞争结构、成长性、管理质量和区域经济、法律、文化等方面筛选出100-150只股票。这些股票的预期收益都要要求在20%以上。全球股票基金经理将对这些股票再估值,并从基

金的地域配置、行业配置等角度确定股票在整个基金中的权重,以追求既定风险目标下的最大收益水平。基金最后的持仓股票一般在60-100只。在持仓股票的调整方面,如果公司管理质量下降、基本面恶化、分析师评级下降,或者该行业、该地区有更好的股票出现,原有股票可能被减仓或彻底清仓。

3、请介绍一下华夏全球精选基金在风险管理方面的具体举措。

基金的风险管理将贯穿整个研究、投资过程。从投资市场环境研究和选股开始,到资产配置和组合调整,我们将与投资伙伴一起严格按照既定程序、理性地、及时地开展。定性地和定量地评估市场、证券的风险,调整资产配置和投资策略,建立交易合规性审查制度;我们将采用如Barra、G-RAM等的风险分析系统,针对不同业务,提供投资组合的风险报告。我们还将定期进行归因分析,策略有效性分析、管理程序有效性分析等等,并做出适当调整。

4、您认为目前阶段投资海外市场是否已经到了合适的时机?

我们认为,从全球长期战略投资角度看,现在确实是个好的时机。

当前主要发达国家持续几年的通货膨胀压力已接近尾声,各国的投资接近或者已经达到顶部。美国除去能源和食品之外的核心通货膨胀率其实是最低的,不到1%。美国的次级债问题虽然会影响就业和消费,但程度不会很大。9月18日,美国率先下调基准利率50个基点,我们相信这会对本来就不错的美国国内的就业和消费产生较强的积极作用。国际上普遍认为,明年年中美国真实GDP将达到低点,2%左右,之后将逐步转强。

在欧洲,欧元区周边国家发展很快,大范围的产业分工,相对降低了劳动力成本,经济大国的企业因此受益,盈利水平远远高于GDP的增长。尽管有很大阻力,但欧元区各国开始对劳动力市场进行改革,正面的积极效应已经开始显现,德国在这方面做的很好。

在日本,虽然老龄化严重,限制了国内消费支出的增长,但周边亚洲国家的蓬勃增长大大带动了日本出口产业的增长,日本已经走出多年经济停滞的局面。

在发达国家经济增长比较乐观的情况下,新兴国家仍将毫无疑问地保持强劲的姿态。这个态势是整体性的,不仅是我们经常提起的诸如印度、巴西、俄罗斯、墨西哥等国。从过去几年全球股市增长率来看,几乎

有遍地开花的感觉。而且仍有许多新兴市场的回报率要高于中国市场,埃及、阿根廷、秘鲁、印尼的最近三年的年均回报率均在中国之上。同时,也有许多成熟市场的回报率要低于中国市场稳定,在过去10年里,芬兰的年均回报率为14.22%,澳大利亚为12.98%,而中国同期的年均回报率只有-2.16%。

从资本市场角度看,亚太地区是下一阶段热点。有的国际性金融集团甚至认为这一地区的资本市场将成为国际资本“安全的天堂”。

面对全球市场诸多的投资机会,我们将认真做好各区域市场间的战略配置,尽可能减少和规避区域市场的系统风险。由于我们采取的是自下而上的选股策略,投资目标的选择主要基于个股的魅力大小,即便某一区域市场整体表现不佳,“个股故事”仍将支撑目标收益。

5、您认为与现在的A股市场相比海外市场的特征在哪里?

海外市场分为成熟市场和新兴市场。成熟市场的运作相对有效,价格或收益的变动能够比较迅速地反映基本面的变化;金融市场制度比较完善,金融工具比较齐全;资本可以自由流动,总体流动性好,金融市场各部分之间均衡性、协同性好,不同的金融工具之间可以起到相互定价的作用;市场自我修正的能力强,投资理念相对理性,投资者风险意识较强。

中国的A股市场代表了大部分新兴市场的特征,非理性的因素较多,波动性大。中国A股市场反映了投资者对中国经济长期高速成长的预期,这是合理的一面,但也夹杂了很多非市场因素,在看得见的较高预期收益的同时,内含的风险也很高。

此外,更多新兴市场投资并不逊色于国内A股。从2007年上半年各市场表现看,各市场代表指数收益为:中国上半年表现是42.44%,乌克兰上半年100%,南斯拉夫上半年70%,巴西上半年35%,越南上半年35%,俄国上半年24.5%,韩国上半年22%,可见海外市场增长也是极具潜力。

全球投资还有一个优点是可以规避单个国家证券市场的系统性风险。另外全球投资可以做到多元化,除了投资股票之外,还可以投资金融期货、期权等衍生品。如果掌握良好投资A股和海外市场的节奏,将大大提高投资效率。

6、华夏基金已聘请了境外投资顾问。请问境外投资顾问与华夏基金是何种合作模式?境外投资顾问有无决策权?

我们聘请了T. Rowe Price为境外投资顾问。T. Rowe Price(普信集团)是美国国内最为领先的专业性投资管理机构之一,在资产管理业务领域拥有长达70年的经验。该公司本身挂牌于NASDAQ,是S&P 500的成分股(TROW),截至今年6月底,管理资产规模达3800亿美元,其中权益类资产占81.2%;全球权益资产93亿,拥有4300多名从业人员。普信集团在资产管理业务领域拥有长达70年的经验,是美国最大的共同基金和401(k)养老金计划管理机构之一,也被中国社保基金理事会选为其第一批十家境外投资管理公司之一。普信集团定位于全球化投资服务,为机构和零售客户提供广泛全面的投资服务和咨询服务,投资领域涵盖了所有主要的资产类别。

在境外投资过程中,基金投资的决策主导权将掌握在华夏基金手中。T. Rowe Price的职责是提供投资建议,一直以来,华夏基金与T. Rowe Price有非常好的合作,华夏基金高度重视华夏全球精选基金的顾问工作,派出最优秀的基金经理Robert N Gensler和11人的团队专门提供顾问支持。我们将充分利用他们出色的投资研究资源和交易平台,提高决策质量。

7、也许会有投资者担心人民币升值因素会抵消海外投资的收益,您认为如何解决汇率波动方面的问题?

投资者比较关注的还是人民币汇率风险问题,国际市场普遍认为人民币在未来一个时期内将缓慢升值。但是世界上还有很多更为强势的货币,许多货币对美元的升值幅度比人民币对美元的升值幅度高得多。例如,在2007年上半年人民币升值情况下,仍有许多货币对美元升值幅度超过人民币,比如冰岛克朗、泰国铢、加拿大元等,中国对美元的升值幅度屈居23位。

华夏全球精选基金可通过投资于不同的市场,特别是通过组合投资于强势经济体,采取一篮子货币来投资而非仅仅是美元,来有效规避人民币升值的风险。就过去三年来说,人民币对美元升值8.7%,而在发达市场,加拿大元升值25%,澳大利亚元和新西兰元各升值21%,欧元升值11%,英镑升值10%;新兴市场的货币升值幅度更大,巴西雷亚尔升值60%,哥伦比亚比索升值36%,泰国铢升值29%,韩元升值25%。所以,通过投资那些比人民币走势更好的货币资产,可有效控制人民币升值导致的汇率风险。

8、谈谈您个人关于投资海外证券市场

的体验。

本人过去曾管理过中国台湾荷银信託基金,同时参与了台湾与海外市场投资,相比之下,多市场提供了比单一市场更多的投资选择与机会。而且,基于“鸡蛋不要放在同一个篮子里”的原则,投资海外市场可以有效分散风险,建立一个最佳配置的投资组合,以达到稳健的投资目标。

我是2005年初来到华夏基金工作,开始接触并逐渐熟悉大陆股市场环境,但是,不同的市场有不同的游戏规则,例如A股和H股虽是同一家公司,同样的基本面,但是两者股票表现却截然不同。国内投资人会认为虽然香港股票我不懂,但H股如工行、中行我很熟,A-H股存在这么大的价差,是一个很好的套利机会。其实未必完全如此,造成这种情况持续存在,除了基本面因素之外,市场因素是值得重点考虑的。

香港和内地的市场参与者结构不同,形成的投资理念与投资偏好有所不同,且香港为国际金融市场,由机构法人主导的基本面研究重视公司透明度、公司治理,且重视全球同类型公司的估值比较,因此投资人市更为谨慎。

香港机构的研究主要集中在大、中型股票和指数成份股上,因为大盘指数能够很好反映经济和市场的本质面。在香港资本市场上,蓝筹股的换手率和成交量明显较高,而小企业除牛市有人介入之外,通常较少受到关注。在香港市场没有涨跌幅限制,所以公司的基本面就显得非常重要。唯有基本面好的公司才会有稳定的长期收益,公司股价才得以支撑;若是公司基本面不扎实,是靠其他因素来获利的,则股价波动的风险可能迅速释放,短期的涨跌幅度也就非常之大。

另外,A-H股流通市值不同,也就是说股票的供给量不同,同时在两地上市的45家内地企业中,绝大部分的流通的H股发行量大大超过A股。譬如工行,在A股市场发行的流通股数量只有92亿股,只占总股本的2.7%;但是,工行业发行的H股数量超过830亿股,占总股本的24.9%,是流通A股的9倍!发行量差别这么大,目前两地股价又无法流通,不均衡状态暂时无法消除,A股和H股出现价差就不意外了。

杨昌彬简介:具有超过10年的境外证券市场投资管理经验,美国田纳西州立大学财务金融专业硕士,曾在荷银信託、怡富证券投资部等任职,曾在2000年荣获台湾台北金融发展研究基金会颁发的“杰出基金金钻奖”。(CIS)

华夏全球精选股票基金产品介绍

发售时间:2007年9月27日至2007年10月26日	
基金类别:股票型基金	
基金代码:000041	
基金份额面值:每份基金份额初始面值为1.00元人民币。	
基金份额发售机构:中国建设银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、交通银行、招商银行、中国邮政储蓄银行、民生银行、各大券商及华夏基金。	
投资目标:基金主要通过在全球范围内进行积极的股票投资,追求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。	
投资理念:全球化投资有助于分散单一市场投资风险,提高投资组合的风险调整收益。在全球范围内进行积极的股票投资,以国际化视野精选具有良好成长潜能、价值被相对低估的行业和公司进行投资,可为投资者带来稳健、持续的增值收益。	
投资范围:基金主要投资于全球证券市场中具有良好流动性的金融工具。基金投资于股票等权益类证券的比例不低于基金资产的60%。	
业绩比较基准:摩根士丹利资本国际全球指数(MSCI All Country World Index)。	
基金经理:	
杨昌彬先生,中国台湾籍,美国田纳西州立大学财务金融专业硕士。具有10年以上的台湾证券市场投资管理经验;于1998年获中国台湾财政部证券及期货管理委员会颁发的“台湾证券商业服务人员通过合格书(高级业务员)”,取得台湾证券市场从业资格,并具备担任信託公司基金经理资格。2005年1月加入华夏基金管理有限公司,现任公司海外投资总监,曾任公司研究主管。	
周金先生,中国人民银行研究生部金融专业硕士,证券从业经历7年。2000年4月加入华夏基金管理有限公司,现任行业研究员,曾任交易主管。	
境外投资顾问:普信集团是美国国内最为领先的专业投资管理公司之一,在资产管理业务领域拥有长达70年的经验,是美国最大的共同基金和401(k)养老金计划管理机构之一,也被中国社保基金理事会选为其第一批十家境外投资管理公司之一。普信集团定位于全球化投资服务,为机构和零售客户提供广泛的全面的投资服务和咨询服务,投资领域涵盖了所有主要的资产类别。普信集团还是一个独立的上市公司,在纳斯达克挂牌交易(股票代码为“TROW”),并入选标普500指数。	
费率标准:	
认购金额(含认购费)	前端认购费率
100万元以下	1.5%
100万元以上(含100万元)-500万元以下	1.2%
500万元以上(含500万元)-1000万元以下	0.8%
1000万元以上(含1000万元)	每笔1000元