

社保考慮人民幣投資海外



全國社會保障基金理事會理事長戴相龍

全國社會保障基金理事會理事長戴相龍昨日在博鰲亞洲論壇上表示，社保基金考慮使用人民幣直接向海外投資，這方面工作已在進行中。但他沒有詳細探討這一問題。資料顯示，內地法律已允許社保基金最高將20%的資產投資於國外市場，但截至〇七年底它僅向海外投資了16.6億美元，折合約113.4億元（人民幣，下同），僅佔去年其總資產的2%。目前該基金投資海外的資金約佔其管理的總資產的6%。

戴相龍十九日出席博鰲亞洲論壇「私募股權與創業投資（PE/VC）」分論壇，並在該論壇上稱，社保基金今年擬尋找3至5家私募股權投資基金管理團隊合作，將把私人股權投資的

重點從製造業轉向服務業，特別是將增加對小企業的投資，並專注醫療、技術和電信行業，同時也要發展對外匯基金的投資。

他指出，內地私人股權投資者今年適逢「好機會」，因為政府鼓勵它們為內地經濟增長提供融資，並且投資對象的股權價值較低。而社保基金將在支持私人股權投資基金發展中發揮應有的作用，促進行業交流、促進法規制定、擴大PE市場規模。

股權投資轉向服務業

數據顯示，全國社會保障基金總資產達5625億元。戴相龍表示，目前已向社保基金提

出募集資金的有近20家企業，今年還將至少選擇3至5家來幫助管理其資產的一部分。據悉，社保基金已制訂至二〇一〇年底時將資產增至1萬億元的目標。

截至目前，只有社保基金等少數國有投資機構可以投資PE基金。去年國務院批准保險資金投資未上市股權，但相應的試點政策尚未出台。戴相龍介紹，保險資金未來可能也會投資PE，政策上應該沒有障礙。

經國務院批准，〇八年四月，財政部、人力資源和社會保障部同意，社保基金投資經發改委批准的產業基金和在發改委備案的市場化股權投資基金，總體投資比例不超過社保基金

總資產（按成本計）的10%。

戴相龍表示，去年近100家國內外公司就私募股權問題與社保基金進行了接觸。此前，社保基金已投資於國家開發銀行、中國農業銀行和京滬高速鐵路項目。他稱，社保基金將增加對國有企業和當地政府支持公司的直接投資。

在博鰲亞洲論壇舉行期間，戴相龍還對內地銀行業貸款前景表示擔憂，他指出，迅猛增長的銀行業貸款恐怕難以為繼，因為在外資減少、資本市場融資減少、企業利潤減少，內地社會資本形成能力下降的總體趨勢下，將難以支撐貸款大量增長。

而銀行貸款繼續迅猛增長，也意味着不良貸款的大量增長。貸款主要貸給了地方基礎設施建設，借款方用土地出讓受益做資本金、擔保，戴相龍擔心，將來的還款能力會打折扣。

央企上月利潤環比升86%

國資委主任李榮融昨日在博鰲亞洲論壇上表示，三月份，中央企業的經營指標已出現明顯回升，利潤同比上升26%，環比上升86%，意味着政府採取的應對金融危機的「過冬」措施已初見成效。不過，他提醒，儘管央企的經濟指標出現了明顯回升，但海外收購仍需謹慎，因為內地企業仍缺乏管理經驗。而有望在今年成立的新國有資產經營管理公司目前正在規劃中。

李榮融介紹，除了三月份央企利潤上漲外，同月，央企營業收入環比上升25%。他認為，內地經濟的恢復可能超出市場的想像，不過，這將取決於政府和企業共同努力。最近剛剛公布的一季度國內生產總值同比增長6.1%，在全球堪稱快速。

李榮融：海外收購須謹慎

他提醒，在金融危機中，企業要牢牢保住自己的現金流。儘管央企的經濟指標在內地政府的刺激經濟方案下已初見成效，但海外收購仍需謹慎，因為內地企業在進行海外收購時面臨的最大挑戰並不是缺乏資金，而是缺乏管理經驗。

受全球金融危機的影響，許多西方公司的市值大幅下挫，大量內地國有企業和私營公司都在尋求進行海外收購的機會。他指出，雖然得益於政府的各類支持措施，目前國營企業擁有大量資金，但是資金不能保證收購的成功，目前內地企業「走出去」最大的問題是管理問題，有的企業連最起碼的風險，如法律風險都不懂。

他認為，在資金、管理、技術等方面都不能超過自身的能力。如果企業的技術不能支撐整個體系，遲早是要垮，而且集團越大，垮得越慘，影響就越大。企業海外收購要審視自身的能力，要量力而為，沒有能力的事不要去做，反之，便會弄巧成拙。

李榮融預測全球金融危機可能不會如市場期待的大快結束，因此，他建議，內地企業此時在評估自己是否進行海外投資時應該更關注外國政府所推行的刺激經濟措施，這方面的努力將明顯影響到內地的企業。

減薪先要從高管開始

博鰲論壇上，李榮融還對內地的大企業提出了「四個必須」的觀點：公司治理必須要有新的進展；企業的組織構架必須做出重大的改革；企業的信息系統必須進行新的升級；員工隊伍的素質必須得到新的提高。

他認為，此次的經濟危機是從美國的大銀行、大企業開始的。因此，大企業更有責任扛起穩定經濟的任務。所以，企業不僅要把當前的經濟危機應對好，更重要的是要着眼於中長期。

而作為公司的高管人員更應該承擔起責任。李榮融強調，在企業遇到困難時，「要減薪首先是高管要減薪，而不是馬上對員工作出減薪」，這樣，就可以給員工一個強烈信號：「公司遇到了很大困難，需要全體員工來共同努力。」



徐樂江：鋼鐵結構必須調整

寶鋼集團董事長徐樂江昨日在博鰲亞洲論壇上表示，自金融危機爆發後，使得中國鋼鐵業本身結構性矛盾得到了充分體現，現在是中國鋼鐵業結構調整時期。他直言，中國目前有很多下游企業出現產能過剩的情況，而且還有很多落後、污染大的產能，如果不被淘汰，整個行業就不會有好的發展，且對上游企業來說是錯誤的誤導信號。

徐樂江指出，中國鋼鐵業雖然產能巨大，但是外向型出口是5700萬噸，進口1500萬噸，汽車、家電、造船間接出口4000萬噸；從目前來看，這場全球金融危機使中國鋼鐵工業到了結構調整的時期，

這個行業能否健康發展，要看這場結構調整是否能完成。

他呼籲，通過這次金融危機，初級產品價格應反映稀缺性和供求關係，上下游廠商亦應該建立一個良性的、可持續發展的關係。

對於鐵礦石定價機制，他指出，中國的鐵礦石已連續五年上漲接近500%，因為鐵礦石的量大，全球每年鐵礦石貿易量接近八億噸。隨着鐵礦石從南半球、西半球運到北半球，終歸要有運輸，就存在運輸市場的金融操作問題。他呼籲初級產品是價格應回歸到真實的商品本質，反映稀缺性、反映供求

滬股短期料維持升勢



滬深股市從三月中旬以來表現強勁，兩大指數連續五周上漲，其中滬綜指於上周站上2500點年線，達到國泰君安預測的今年上半年目標位，該機構強調，市場反彈接近尾聲，不過，鑒於流動性充沛和政策呵護股市的決心未改，相信市場短期還能維持一段升勢。

上海一位基金經理亦對本報記者表示，雖然市場目前處在比較微妙的時刻，繼續上升或者反彈終止都有可能發生，但考慮到沒有出現系統性風險，市場依然處於比較平穩的狀態，目前並沒有減倉意願。

申銀萬國認為，市場存在調整壓力，但趨勢仍然向上。市場預期在不斷地改變，心態在逐步趨穩。展望未來數月，向上的空間大於向下的空間。該

機構分析師錢啟敏預計，從趨勢上看，上周大盤在2500點上方換手積極，累計成交額超過1萬億元（人民幣，下同），基本上是獲利籌碼的消化回吐。後市一旦成交萎縮，再度上攻的條件可能會逐漸成熟。

同時，他認為，從一季報的情況看，電力、石化、航空等權重股業績環比均有明顯上升，好於預期這也將成為增強持股信心和參與意識的基礎。熱點此起彼伏，個股機會豐富，對場外資金的吸引力不減，因此，從中線趨勢來看，仍然可以持樂觀態度。

海通證券策略高級分析師單磊亦認為，盤整後市場有望再次選擇向上，而在此過程中，需要一點等待和耐心。他表示，一方面，估值的抬升使得友友力量得以加強，相當的資金選擇立場觀望；另一

方面，流動性充裕、對宏觀經濟最壞時期的過去、以及後續貨幣政策乃至經濟刺激計劃的預期又激勵相當多的資金進場。由此可見，後市運行的最大可能是以盤整形態展開。

不過，對市場持謹慎看法的國泰君安策略研究員翟鵬指出，一是對PE（市盈率）和PB（市淨率）進行橫向比較，A股再次成為全球主要股市中最貴市場；第二，對美國市場並不非常樂觀，美國經濟年內可能見底，但二季度受制於負面的經濟數據和季報，美股會築底；第三，IPO開關，再融資放行，「大小非」伴隨股指走高也會加大減持力度，A股資金面發生微妙的變化；第四，信貸增速已在一季度釋放得非常充分，新增信貸環比會大幅下降，信貸難以再次成為A股上揚的強心針。

格力電器總裁：不怕經濟調整

公司動向

【本報記者趙長城、通訊員孫利華洛陽十八日電】格力電器（000651）總裁董明珠日前在接受本報記者採訪時表示，金融危機雖然帶來外部環境的變化，但企業只要具備核心競爭力，就不怕經濟調整。她認為，內地企業要學習西方經驗，形成一整套的系統管理文化，致力於自己研發創新自主核心技术。核心技术是創造，而不是模仿，企業要堅持自己去研發和創新，而不是走捷徑到國外買技術。

格力電器的科研經費，是同行業最高的。在大量經費的投入下，格力公司拿到了1500多個專利技術、300多個發明專利。董明珠認為，單靠技術引進，買回來的最多只是二流技術，永遠不可能領先世界潮流。格力電器上周五收報每股28.48元人民幣，漲1.35%。

QDII 鹹魚翻生 淨值連升五周

市場動態

受益於美股三月份以來走出的一波反彈行情，道瓊斯指數重回8000點，香港恒生指數上周五創下15956點的新高。受此影響，QDII（合格境內機構投資者）基金以及內地銀行QDII產品「鹹魚翻生」，淨值連續五周出現上漲。

據WIND統計數據顯示，QDII基金上周平均漲0.7%；其中，海富通中國海外精選和交銀施羅德環球精選，這兩隻單位淨值「超1」的QDII淨值漲幅領先，分別上漲1.56%和1.52%。上投摩根亞太優勢

淨值增長落後，分別為0.73%和0.67%。

國信證券基金分析師楊濤指出，香港H股估值優勢愈加突出，預計該類型基金強勢仍將保持。

內地A股基金上周表現亦同樣不俗，受益於滬綜指突破年線，上周權益類基金淨值增長率繼續呈現普漲格局，整體平均淨值增長幅度均高於指數型基金的平均漲幅。數據顯示，滬市基金指數上周收報3301.82點，漲24.73點或0.75%。深市基金指數收報3272.99點，跌3.23點，跌幅0.1%。

長城證券基金分析師閻紅指出，上周主動配置

型基金的優勢繼續顯現，偏重防禦性行業配置的基金業績表現突出。數據顯示，股票型基金加權平均上漲1.91%，股票配置比重較高，同時行業配置偏重防禦性行業的基金漲幅居前；指數型基金加權平均上漲1.78%，中小板指數繼續漲；混合型基金加權平均上漲1.71%，部分基金明顯增倉，主動配置能力強的基金漲幅居前。

據統計，上周共有3隻基金公告成立，其中股票型、混合型、債券型各一隻，交銀施羅德先鋒股票型基金以近45億份獲最近幾個月來偏股型基金募集規模的第二位，僅次於前周剛成立的農銀匯理平衡雙利近65億份。楊濤表示，今年來二級市場持續上漲無疑是投資者積極申購偏股型基金的主要驅動因素。

恒生AH股溢價指數一周表現 (4月10日—4月17日)				A／H股價對照表 1港元=0.88140元人民幣(10/4/2009至17/4/2009)			
上周五指數	前周五指數	變幅(%)		公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
136.62	137.70	-0.78					
				公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
				南京熊貓	1.32(25.71)	7.16(34.08)	515.40
				北人印刷	0.99(19.28)	4.93(16.27)	465.00
				洛陽玻璃	0.87(0.00)	4.29(-5.71)	459.50
				東北電氣	0.73(14.06)	3.40(6.92)	428.40
				東方航空	1.24(-3.13)	5.61(0.18)	413.30
				儀征化纖	1.22(9.91)	5.29(6.87)	392.00
				公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
				天津創業	1.56(-0.64)	6.69(5.52)	386.60
				經緯紡織	1.19(23.96)	4.72(5.12)	350.00
				新華製藥	1.55(4.03)	5.42(-3.39)	296.70
				南方航空	1.78(4.71)	5.98(3.28)	281.20
				上海電氣	3.06(20.47)	9.27(20.08)	243.70
				上海石化	2.57(6.20)	7.18(-3.49)	217.00
				昆明機床	4.58(8.53)	12.52(1.87)	210.10
				北京北辰	1.71(3.64)	4.67(2.86)	209.80
				廣州藥業	2.92(-1.35)	7.90(6.04)	207.00
				江西銅業	9.72(9.21)	25.25(-1.83)	194.70
				華電國際	1.92(0.00)	4.95(0.61)	192.50
				中海油服	6.42(7.18)	15.12(5.66)	167.20
				重慶鋼鐵	2.31(7.44)	4.99(3.96)	145.10
				公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
				東方電氣	19.28(8.31)	40.62(1.96)	139.00
				中海集運	2.15(22.86)	4.50(6.13)	137.50
				中國國航	3.24(2.53)	6.71(0.30)	135.00
				廣州廣船	11.60(5.65)	23.51(12.01)	129.90
				晨鳴紙業	3.90(-3.23)	7.89(1.28)	129.50
				克州煤業	7.73(17.30)	15.37(5.85)	125.60
				大唐發電	3.72(-3.63)	7.36(0.82)	124.50
				中國遠洋	7.09(21.40)	13.02(11.28)	108.30
				中國鋁業	6.22(12.68)	10.98(1.48)	100.30
				深圳高速	3.09(5.82)	5.45(2.25)	100.10
				中國石油	6.73(2.75)	11.67(1.66)	96.70
				紫金礦業	6.17(8.63)	10.26(-4.91)	88.70
				中國石化	6.01(8.09)	9.57(6.45)	80.70
				公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
				中信銀行	3.09(-5.21)	4.90(1.03)	79.90
				華能國際	5.14(-4.10)	7.74(-0.51)	70.80
				安徽皖通	3.41(-7.08)	5.13(0.00)	70.70
				中煤能源	6.90(3.60)	10.27(-3.11)	68.90
				滙柴動力	23.10(23.79)	33.07(3.77)	62.40
				中海發展	9.48(16.89)	13.46(13.20)	61.10
				中興通訊	26.80(-17.54)	37.65(6.30)	59.40
				青島啤酒	18.20(0.33)	25.30(11.16)	57.70
				廣深鐵路	3.28(2.82)	4.43(-0.45)	53.20
				中國南車	3.58(5.60)	4.63(2.89)	46.70
				馬鋼股份	3.29(8.94)	4.12(2.23)	42.10
				中國銀行	2.81(-0.35)	3.52(0.57)	42.10
				中國中鐵	5.02(2.03)	5.82(2.65)	31.50
				公司名稱	H股上周五收市價 (港元)	A股上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
				中國神華	20.75(3.49)	23.81(4.38)	30.20
				江蘇寧滬	5.40(0.56)	5.93(1.02)	24.60
				交通銀行	6.21(2.31)	6.82(-0.73)	24.60
				招商銀行	14.82(2.49)	15.95(-1.18)	22.10
				鞍鋼股份	9.23(3.59)	8.96(5.41)	10.10
				建設銀行	4.70(-0.84)	4.47(-1.11)	7.90
				工商銀行	4.47(2.52)	4.11(0.98)	4.30
				中國鐵建	10.88(4.82)	9.88(3.02)	3.00
				中國人壽	27.95(0.18)	24.44(0.16)	-0.80
				中國平安	51.00(-2.67)	41.58(-1.89)	-7.50
				安徽海螺	46.40(9.43)	37.67(6.08)	-7.90
				海信科龍	0.77(24.19)	--(---)	--