

# 社保基金今年購四私募股權

【本報記者范琳琳報導】全國社保基金理事會副理事長王忠民周一在〇九年「全球PE北京論壇」稱，社保基金會今年以來已對四家私人資本運營公司進行了投資，還在考慮投資另外三家私人資本運營公司，且社保基金未來不會停止向私募股權投資。

王忠民介紹，社理事會現在獲得的從法規制度管理角度的資產配置，是有20%的資產可以用於直接股權投資，另外有10%的資產可以用於股權資產投資，即20%加10%。

## 明年投資額將達一千億

他在本月七日的「全球LP中國匯」高峰論壇上還稱，社保基金總資產10%的資產份額當中投資於私募股權投資基金，目前社保基金擁有約6000億元（人民幣，下同）的總資產，因此有接近600億的私募股權投資。他希望私募

基金、私募股權投資能夠在經濟周期的不同階段尋找着投資機會，這樣才可以在資產配置的周期配置中達到均衡規避風險的特點。

全國社理事會理事戴相龍之前曾表示，未來會考慮增加對私募股權的直接投資規模，初步預計明年將向私人股權和風險資本投資1000億元。他還稱，目前有八家私募股權基金向社理事會提出申請，社理事會已對其中三家開展盡職調查，但並未透露更多細節。社理事會此前向鼎暉投資和弘毅投資各自設立的人民幣基金分別投資20億元。

社理事會投資私募股權於去年六月獲批，據悉，社理事會投資私募股權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全國社理事會總資產（按成本計）的10%。

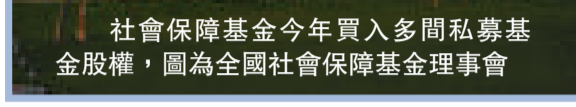
私募股權投資在內地尚屬新生事物。從投資方式角度

看，是指通過私募形式對私有企業，即非上市企業進行的權益性投資，在交易實施過程中附帶考慮了將來的退出機制，即通過上市、併購或管理層回購等方式，出售持股獲利。

## 私募投資面臨資金困難

業內人士指出，儘管近些年來，內地的私募股權市場迅速崛起，但相比歐、美等成熟市場而言，仍處於剛剛起步階段。內地市場上過剩的流動性，並沒能給私募股權市場的發展提供有力的資金支持，內地私募股權投資市場在發展中仍然面臨着不小的資金困難。

資料顯示，內地社理事會資產總額預計到年底達7500億元，較去年年底的5623.70億元增加33%，較今年六月末的6600億元增加14%，預計明年將達1萬億元。截至今年六月三十日，內地社理事會資產總額超過6600億元，基金權益投資收益為9.99%。今年一至六月，內地社理事會權益投資收益為512億元。而社理事會〇八年年報顯示，基金資產總額為5623.70億元，基金自成立以來的累計投資收益額1598.11億元，年均投資收益為8.98%。



# 滬股連漲七天 三月新高

滬綜指連續七日上漲，昨日漲11.54點或0.36%，收報3175.58點，再創近三個月來的收盤新高。分析認為，股指在持續上行後獲利回吐壓力開始增大，而量能並未持續有效放大，同時，領漲熱點尚未出現，大大制約了股指的反彈高度，在招商證券網上申請以及十月份宏觀經濟數據公布在即之際，A股市場短線或維持強勢震盪格局。

一A股市場在五日均線上方展開窄幅震盪，連續多日上漲的行情令市場兌現獲利的情緒逐漸抬頭，股指重心略有下移。滬綜指盤中一度下探至3141.77點，接近五日均線附近，截至昨日收盤，報3175.58點，漲0.36%；深成指報13036.3點，漲49.10點或0.38%；兩市共成交2595.6億，較前一交易日萎縮一成四。其中，六成個股上漲，中國國旅、深南電A等13隻個股漲停。創業板總體上繼續上演價值回歸，28隻股票中6隻上漲，22隻下跌，吉峰農機復牌後衝高回落，寶德股份漲6.56%居首。

招商證券分析師杜長江表示，預計十月份新增信貸數據不如市場樂觀預期，此外，偏股

受利好消息提振，漲幅也在1%以上；而金融板塊勉強收紅，券股受招商證券申請提振，以光大證券為首的券股均收漲。

## 石油煤炭股表現較弱

然而，由於市場逐步清洗上周積聚的短期獲利籌碼，主要權重股陷入調整，上周後期崛起的水泥跌幅居前，石油、煤炭、生物製藥等也以弱勢收跌。

上海證券策略分析師李劍峰表示，經濟復蘇預期兌現後，繼續向好的經濟數據難以帶動市場趨勢性上揚，但可為市場提供有力支撐，事件驅動下的出口復蘇、通脹預期以及低碳經濟的結構性效應仍將推動市場小幅上漲。

他認為，可重點關注三大事件性效應：廣交會的數據會緩解之前市場對於出口復蘇的憂慮，從而再度激活出口復蘇預期；美、日、英、歐的利率政策按兵不動，可減輕之前市場對於政策退出的擔憂，通脹預期在當前與反通脹政策預期的較量中稍佔上風；奧巴馬訪華以及哥本哈根會議的臨近將激發市場對於低碳經濟的關注。

滬深股市昨日表現				
	指數收市	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	3175.58	+11.54	+0.36	1611.18
深成指	13036.30	+49.10	+0.38	984.55
滬深300	3495.79	+12.77	+0.37	-
滬B	219.92	-0.35	-0.16	24.76
深B	560.96	-0.79	-0.14	3.13

▲內地股市連漲七天，上證綜合指數創三個月以來新高 (資料圖片)

# 中金：經濟數據將利好A股

中金公司昨日發布本周投資策略報告指出，本周焦點將是中國十月份的宏觀經濟數據，預計該數據將與八、九兩個月的數據一同印證中國基本面向好改善的態勢，有望對A股市場的近期表現形成支持；政策面上，市場在積極關注中央經濟工作會議可能傳達的政策基調，而對房地產信貸政策的關注是近期政策關注的焦點；從外圍來看，海外市場風險偏好有望繼續回升。綜合上述因素，A股市場雖可能在連續上漲後出現波動，但近期的風險偏好改善態勢有望繼續。

資產配置方面，推薦內需中的周期性板塊，包括煤炭、地產、保險、可選消費等。同時，有色等反映國際風險偏好的強周期性品種，也有望在近期受益於海外市場貨幣政策繼續維持寬鬆的預期。此外，受益於市場風險偏好的回升，近期市場可能對相關主題的投機也會趨於活躍，包括奧巴馬首次訪華可能強化人民幣升值預期、新能源方面中美共的共識以及上海迪斯尼概念、海南國際旅遊島概念等主題有望繼續受到市場的關注。

報告還指出，A股市場近期將體現為兩種風格特徵：一種就是大小盤風格轉換，第二種就是今年以來一直存在的A股市場的「月內宏觀數據效應」。歷史上A股大小盤風格轉換特徵明顯，完整輪換周期一般持續十個月到一年半。從去年十月份開始，市場進入上升趨勢，大小盤的風格也經歷了一次



中金稱經濟數據對A股帶來支持

# 基金平均倉位連升三周

上周基金平均倉位再次大幅提升2.81個百分點至80.09%，為連續第三周上升，也是八月中旬以來，基金平均倉位首次回到80%以上的水平。不過，基金之間的分歧也有所加大。

根據浙商證券的基金倉位監測模型，305隻偏股型開放式基金（包括股票型和混合型基金，不包括指數型基金，下同）的平均倉位上周大幅上升，由前一周的77.28%上升至80.09%。即使剔除各類資產市值波動對基金倉

位的影響，基金整體也表現為主動增倉，主動增倉的幅度為1.90個百分點。

與此同時，上周主動增倉的基金在基金總數中的佔比較前一周有所下降，僅為58.69%，這說明基金之間的分歧有所加大。

按投資類型劃分，上周股票型基金的平均倉位從81.71%上升至84.44%，較前一周增加了2.73%，剔除各類資產市值波動對基金倉位的影響，股票型基金主動性增倉1.96個百分點，主動增倉的基金佔比為63.01%；混合型

基金的平均倉位從71.47%上升至74.38%，同樣也出現了主動性增倉，主動增倉幅度為1.82個百分點，主動增倉的基金佔比為53.03%。

按晨星基金類型劃分，股票型基金、積極配置型基金以及保守配置型基金的平均倉位分別為84.25%、70.81%和42.72%，股票型基金和積極配置型基金分別主動性增倉2.09個百分點和1.58個百分點，而保守配置型基金則是主動減倉1.19個百分點。

# 千億養老保險金料明年入市

養老保險個人賬戶基金的入市一直備受各界關注。日前，一位知情者對外透露稱，由於相關法律法規還需要審議、完善，養老保險個人賬戶基金的入市目前還停留在提議階段，預計有進一步進展要等到明年年初以後，並且，該基金或將在明年兩會前後入市。市場研究人士認為，該基金進入市場將會帶來至少千億元（人民幣，下同）資金。

據了解，中國城鎮職工養老保險分為統籌賬戶和個人賬戶，但由於基金當期支付壓

力大，本應實賬的個人賬戶基金大部分都在空賬運行，其基金被用於支付當期的養老金。

為解決個人賬戶基金空賬運行問題，零一年開始啟動做實個人賬戶試點，目前全國已有13個省市區開展試點。據統計，截至去年末，13個做實企業職工基本養老保險個人賬戶試點省份共積累基本養老保險個人賬戶基金1100多億元。

隨着基金規模累積增加，保證個人賬戶基金的保值增值問題也日益被關注。中國人力資

源與社會保障部新聞發言人尹成基近日表示，人保部對社會保險個人賬戶基金的投資和管理非常慎重，在確保安全第一的前提下，正在積極地探索一些有效的保值增值辦法，包括對國家重點項目的投資，以及部分用於資本市場投資。

博時基金養老部負責人表示，由於現在《社會保險法》都還沒在人大會上審議，個人賬戶基金入市還沒有一個法律依據，所以這個問題還沒有進入正式討論。不過，目前人保部已作表態，問題就明確了。但儘管如此，目前就說千億養老保險個人賬戶基金入市為時尚早，最早也要等到明年三、四月份以後再談這個問題。

# 工商動向

## 三家公司創業板IPO今審核

中國證監會創業板發行審核委員會於今日審核上海奇想青農化工科技股份、北京鋼研高納科技股份、金龍機電股份IPO（首次公開發行股票）申請，這三家公司擬在創業板分別發行2000萬股、不超過3000萬股、不超過3570萬股。值得注意的是，待發行上市完成後，國信弘盛分別將其金龍機電和鋼研高納科技的股份中，按有關規定劃轉給社理事會，成為首個券商直投國有股轉持社理事會的案例。

公開資料顯示，金龍機電在創業板上市後

，國信弘盛將其持有的700萬股國有股中的357萬股（以實際發行股份數的10%計算，預計不超過357萬股）轉由全國社理事會持有；而鋼研高納科技由於國有股東較多，因此在此公司上市後，國信弘盛僅需將所持的9.7663萬股股份劃轉給全國社理事會（按此次發行上限3000萬股計算），其持股比例減少至2.89%。

## 招商證券今日網上申購

招商證券於今日（周二）網上申購，申購代碼780999。本次發行價格區間為每股26至31元人民幣（含上限和下限）。此價格區間對應的市盈率區間為47.18倍至56.26倍。該公司本次擬發行不超過3.6億股A股，其中網下

發行數量為7170.9141萬股，佔發行數量的20%。募集資金將主要用於增強其資本實力，支持公司各項業務的經營發展。

## 大摩確認售中金股權

摩根士丹利中國區首席執行官、董事總經理孫璋昨日確認，該公司將出售所持中國國際金融有限公司（簡稱：中金公司）股權。孫璋稱，摩根士丹利在中金公司是被动投資者，所以退出是大趨勢，未來他們將在中國尋求自己的業務平台。

她同時還表示，目前他們正在尋找在中國能夠與其緊密合作的對象，鑒於中國監管的規定，新的合作夥伴仍在尋找和商談中，並拒絕透露進一步的信息。

# 境外企業A股上市須先試點

上海證券交易所副總經理劉曉東昨日在第八屆中國金融市場年會上透露，境外企業在A股上市仍須先行試點，首批獲准試點上市公司門檻較高、數目很少，一同出席年會的摩根大通中國證券及商品董事總經理兼主席李晶則預計未來一年內，首批境外公司將在A股上市。

劉曉東說，外資發A股試點範圍將是境外知名企業及紅籌公司，官方對開放試點的公司會有較嚴格的條件，這些公司應有中國業務，不過他未透露具體時間表。

李晶預計未來一年內會有幾家或十幾家境外公司在A股上市，她說，中國移動、中海油等紅籌公司在海外註冊，並已在香港上市，亦將被允許在上海上市，此外有中國業務的跨國大企業，如滙豐控股等亦有發A股。

恒生 AH 股溢價指數 (11月9日)			
即時指數	變動 (點數)	變動 (%)	
114.86	-2.13	-1.82%	

A/H 股價對照表 1港元=0.88094元人民幣(9/11/2009)				
公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
南京熊貓	(00553)(600775)	2.14	8.48	349.80
儀征化纖	(01033)(600871)	2.06	7.68	323.20
上海石化	(00338)(600688)	3.31	11.24	285.50
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.64	5.54	283.50
北人印刷	(00187)(600860)	2.25	7.42	274.40
經緯紡織	(00350)(000666)	2.00	6.35	260.40
天津創業	(00165)(600874)	2.30	6.66	228.70
新華製藥	(01079)(000756)	2.68	7.71	226.60
東方航空	(00670)(600115)	2.22	6.02	207.80

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
上海電氣	(02727)(601727)	3.88	10.25	199.90
大唐發電	(00991)(601991)	3.93	9.79	182.80
東北電氣	(00042)(000585)	1.86	4.53	176.50
海信科龍	(00921)(000921)	3.03	7.35	175.40
南方航空	(01055)(600029)	2.36	5.67	172.70
華電國際	(01071)(601107)	2.46	5.54	155.60
江西銅業	(00358)(600362)	18.68	41.43	151.80
北京北辰	(00588)(601588)	2.90	6.36	149.00
廣州藥業	(00874)(600332)	4.30	9.39	147.90
四川成渝	(00107)(601107)	3.43	6.94	129.70
廣州廣船	(00317)(600685)	14.64	28.16	118.40
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	3.05	5.84	117.40
昆明機床	(00300)(600806)	7.28	13.71	113.80
中國石化	(00386)(600028)	6.82	12.16	102.40
中海油服	(02883)(601808)	9.10	15.56	94.10
中國鋁業	(02600)(601600)	8.72	14.90	94.00

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國國航	(00753)(601111)	4.82	8.10	90.80
中海集運	(02866)(601866)	2.89	4.62	81.50
華能國際	(00902)(600011)	5.30	8.35	78.80
深圳高速	(00548)(600548)	3.72	5.82	77.60
克州煤業	(01171)(600188)	13.78	20.39	68.00
晨鳴紙業	(01812)(000488)	5.57	8.02	63.50
中國遠洋	(01919)(601919)	10.24	14.15	56.90
中國石油	(00857)(601857)	10.04	13.67	54.60
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.48	4.65	51.70
中海發展	(01138)(600026)	11.24	14.43	45.70
紫金礦業	(02899)(601899)	8.49	9.91	32.50
安徽通通	(00995)(600012)	4.83	5.61	31.90
東方電氣	(01072)(600875)	43.20	49.33	29.60
中國中冶	(01618)(601618)	5.22	5.74	24.80
滙柴動力	(02388)(000338)	58.05	63.20	23.60
中煤能源	(01898)(601898)	12.98	13.90	21.60

公司名稱	H股代號	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國南車	(01766)(601766)	4.49	4.79	21.10
中信銀行	(00998)(601998)	6.38	6.45	14.80
馬鋼股份	(00323)(600808)	5.00	4.72	7.20
青島啤酒	(00168)(600600)	36.40	34.23	6.80
中國神華	(01088)(601088)	38.55	36.18	6.50
中國中鐵	(00390)(601390)	6.64	6.13	4.80
鞍鋼股份	(00347)(000898)	14.96	13.65	3.60
交通銀行	(03328)(601328)	9.83	8.89	2.70
江蘇寧滬	(00177)(600377)	7.18	6.39	1.00
中國銀行	(03988)(601988)	4.72	4.18	0.50
招商銀行	(03968)(600036)	21.60	18.66	-1.90
中國平安	(00318)(601318)	71.45	61.27	-2.70
建設銀行	(00939)(601939)	6.98	5.98	-2.80
安徽海螺	(00914)(600585)	52.80	45.02	-3.20
中國通訊	(00763)(000063)	46.45	39.25	-4.10
中國鐵建	(01186)(601186)	10.84	9.04	-5.30
中國人壽	(02628)(601268)	38.40	31.34	-7.40
工商銀行	(01398)(601398)	6.66	5.27	-10.20