

逾千亿元养老金将投资于股票市场 大的投资策略可跟随养老金制定

冬半年机会在哪⑤

经历了前一交易日的深幅调整之后，昨日A股在经济数据向好的带动下止跌。沪深股指双双反弹，但涨幅十分有限。两市成交显著萎缩，总量降至4600亿元以下，显示市场心态较为谨慎。那么，投资者接下来该如何操作呢？有分析人士指出，养老金入市的动向为投资者指明了一个较好的投资策略，那就是未来几年里，大的投资策略可以跟随养老金来制定。

逾千亿元养老金将投资于股票市场

12月6日，全国社会保障基金理事会宣布，经过严格的评审程序，评出21家基本养老保险基金证券投资管理机构。这意味着养老金入市进入实质操作阶段。根据元大证券策略研究数据统计，截至2015年年底，基本养老保险基金累计结存近4万亿元，若扣除

预留支付资金50%外，目前全国可以归集并投资运营的基本养老保险基金规模大约在2万亿元。股权投资比例上限为30%，若按10%预估，将有2000亿元可投资于股票市场。虽然2017年入市规模可能在500亿元左右，但是未来具备15%左右的高增长率。2015年全年基

本养老保险基金年增长率为19.7%，预计未来五年复合增长率有望达到15%。

另外，我国养老金体系分为基本养老保险、企业补充养老保险、个人储蓄性养老保险三个层级。除基本养老保险基金外，企业年金与职业年金也正加速入市。10月12日，人

社部、财政部联合印发《职业年金基金管理暂行办法》，规定职业年金投资于权益类上限为30%。2015年年底，企业年金积累基金9525亿元、职业年金基金规模约为3500亿元，企业年金与职业年金入市后，若按照10%预估，将有1300亿元可投资于股票市场。

关键词
解读

养老金入市的投资机会

宁波海顺高级投顾管杰

养老金在投资上有明显的长期投资偏好，投资追求稳健，风险偏好低。从投资路线和风格来看，养老金的配置会类似于社保基金。社保基金、企业年金三季度重仓股、新进股要么是行业龙头及蓝筹股，要么是高分红与高成长个股。从企业年金三季度重仓股持有市值靠前的几只个股来看，目前短期趋势较好的有广州发展、铜陵有色、惠而浦等标的，当然企业年金、社保基金的投资风格基本都是长线为主；从社保基金持仓市值前20名股票可以看到，总市值在500亿元以上的就占到一半比例，相比企业年金而言，社保基金则更加偏爱权重蓝筹，

其中不乏伊利股份、贵州茅台、长城汽车这些千亿元市值具备长线投资价值的大盘蓝筹标的；当然从社保三季度新进个股总市值在百亿元以下的也有诸如新野纺织、三全食品、聚飞光电等具备较高成长价值的个股。

从总体上讲，养老金入市将会给广大投资者带来新的期待，但是，更多的则是投资思路 and 理念。如果投资者都能按照养老金的思路进行，那么，价值投资的理念也就能逐步形成，那些靠炒作来投资的投资者，也就会越来越没有市场，最终，市场的稳定性就会越来越好，股市投资的风险也会越来越小。

社保、企业年金如何配置标的

社保、企业年金如何配置标的？

先看企业年金的重仓股，目前企业年金总体规模已经超过1万亿元，多数都是委托专业投资机构来管理。根据wind资讯数据统计显示，三季度重仓股为29个，持有市值较高的是传化智联、广州发展、洲明科技、兔宝宝、南洋科技、广济药业、江南水务、

铜陵有色等。所持仓的不少个股三季度以来表现好于大盘。

再看看社保基金情况：截至昨日收盘，社保基金出现在989只个股前十大流通股名单当中。其中，社保基金三季度持仓市值前20的股票有伊利股份、贵州茅台、海澜之家、招商蛇口、中南传媒、宁波银行等。

社保三季度新持持股数量增加过千万股的个股有长城汽车、福田汽车、申能股份、海澜之家、紫金矿业等。

值得注意的是，在社保基金持仓个股中，四季度以来有387只个股实现上涨，其中，期间累计涨幅超过20%的个股有40只，云意电气期间股价飙升八成，累计涨幅达到

80.81%，而天润数娱、西王食品、云南旅游、同达创业、大连电瓷等5只股票期间累计涨幅均在40%以上。另外，城投控股、宝钢股份、步步高、建新矿业、健盛集团、泰尔股份、龙溪股份、中国交建、武钢股份、国联水产、仙坛股份等个股期间累计涨幅也均超30%。

记者 张寅

农行宁波分行鼎力支持“中国制造”

“双联行动”已走访对接企业537家

为推进宁波建设“中国制造2025”试点示范城市，中国农业银行宁波分行上月初召开有各级高级管理人员和全体客户经理共1000余人参加的金融服务“中国制造2025”先进企业“双联行动”动员大会，将在全行开展为期一年的先进企业“双联行动”。会后，农行宁波分行派出100名高级管理人员和500名客户经理到全市2000余家制造业企业，深入了解企业经营情况和金融服务需求，支持企业破解融资难等问题，推动企业转型升级。不到一个月，“双联行动”已走访对接了537家制造业企业。

2016年8月，宁波成为全国首个“中国制造2025”试点示范城市。9月下旬，农总行周慕冰董事长到宁波调研，农业银行与宁波市政府签订了全面战略合作协议，协议中明确农行在“十三五”期间将累计提供不少于人民币500亿元融资额度用于宁波市“中国制造2025”项目。

农行宁波分行相关负责人表示，将抓住宁波建设“中国制造2025”试点示范城市的机遇，进一步支持全市经济转型升级。“双联行动”期间，农行宁波分行将重点围绕宁波市“3511”新型产业体系和八大细分行业的项目和企业，全力支持宁波市制造业升级。进一步加大对企业的金融服务力度。选派100名高级管理人员联系对接100个“中国制造2025”重点

项目，选派500名对公客户经理联系服务2000家制造业企业。重点了解项目的近远期融资需求，主动提供金融服务方案。2017年计划为相关企业提供各类融资总额170亿元以上。积极向总行争取对“中国制造2025”重点项目的相关优惠政策，专门配置制造业贷款规模，加大信贷投放力度，力争2017年新投放制造业贷款80亿元。进一步提高金融服务效率。对“中国制造2025”名单库项目（企业），优化信贷审批流程，项目调查评估实行“平行作业”机制，采取“一次调查评估、一次审查、一次审批”的信贷模式，提高项目的审批效率。

同时，拓宽非信贷融资服务渠道，进一步扩大规模外直接融资额度，重点推进企业资产证券化，

为企业开展私募债、短期融资券、中期票据等债务融资工具承销，开发信托理财产品和委托债权投资产品等，多渠道吸引外部资金，为企业提供更多的低成本融资渠道。据悉，农行累计为奥克斯、均胜电子等先进制造业企业在银行间市场注册债券额度85亿元，已发行37亿元，融资成本低于当地同业平均水平，有效降低企业融资成本。计划在2017年为制造业企业直接融资超60亿元，投贷联动30亿元。加快产品创新步伐。积极开展知识产权、商标权、专利权等无形资产质押和股权质押融资，支持鼓励工业企业加大对知识产权研发投入；大力推广政策性担保公司、风险补偿基金、保险产品和财政直补资金等“政府增信”机制，



农行工作人员深入制造企业，了解企业生产情况和融资需求。

加大对符合条件小微企业的信贷支持力度。进一步加大减费让利力度。坚决取消不合理收费，禁止收

取贷款承诺费等6项与贷款相关的费用；免收小微企业承诺类费用和顾问类费用；合理运用小微企业

“连连通”“自助循环贷款”等产品，降低小微企业过桥融资成本。

周静