

# 养老金进行投资是长期利好

谈股论经

经国务院批准,社保基金受托管理广东1000亿元养老金,这是第一单,相信也不会是最后一单。养老金进行投资,对市场当然是一个利好,但是利好的力度还是值得研究的。

在过往的几年中,各类投资主体,唯有社保基金战绩辉煌。上周,社保基金披露自己入市8年来投资年化收益率18.61%。这个战绩远远地领先于QFII、公募基金、私募基金。社保基金从2006年12月开始,受托管理地方资金,截至2011年底,共受托管理资金543.62亿元,年均投资收益率为10.27%,超过同期通货膨胀率近8个百分点,比承诺收益率高出6.8个百分点。在当下的经济环境

中,资金管理不但跑赢银行利率,也跑赢CPI,那在投资领域都是高手。所以,广东将1000亿元养老金交给社保基金运作,还是有道理的。

养老金是老百姓的养命钱,保值增值是一个基本原则,如果将养老金投资理解为来股市救市,那就在理解上出现重大偏差了,此次1000亿元养老金投资,确定的一个原则就是“将坚持更为审慎的方针,新增资金将更多配置到固定收益类产品中,确保实现基金保值增值。”所以,养老金投资对债市利好的作用远大于股市,长线资金入市尽管不直接针对股市,但股市的灵敏度很强,心理因素远大于资金因素,股市给点阳光就灿烂。

对投资者而言,要思考的问题是为什么自己做投资,钱那么难赚,而社保基金却每年资产增值,特别是这几年股市一路下滑之中还能保持盈利,我们能否从社保基金的操作策略以及持股上来进行研究,进行跟踪,来进行适合自己的布局。

据统计,至今已有428家上市公司披露了2011年年报,其中社保基金共计在63家公司的前十大流通股东名单中出现,研究这63家公司,就能总结出社保基金持股的思路,以前我们做股票信奉“与庄共舞”,现在恐怕要信奉与社保基金共舞了。另外,社保基金持有股票不可能天天高抛低吸、追涨杀跌,而是选择一个合理的价位进去,持股相当一段

时间,这种操作手法值得中小投资者学习。跟踪社保基金,能使我们的操作思路、操作手法更加成熟。当然,社保基金有其他投资主体并不具备的优势,比如说,现在社保基金也做PE了,尽管规模不大,但有了社保基金参股那些拟上市公司,就给公司增添了许多光彩,上市的可能性大增,这样的优势,那些民营资金怎么可能与之竞争。

对已经极为庞大的市场而言,这1000亿元的规模并不大,但迈出了第一步的意义却很大。对投资者而言,与其等着利好的兑现使自己的股票解套还不如从社保基金的操作中去捕捉有用的信息,社保基金能赚大钱,大家跟着赚点小钱也行。

应健中

散户论剑

## 从股东的角度思考问题

中国的股民大多数从来没有想过要真心实意趾高气扬地当一回股东。这也难怪,因为在中国似乎也从来没有一家坚挺的上市公司能让股民“值得拥有”。由于无法从上市公司的分红中得到应有的回报,于是股民们只能从股价的涨跌中赚取差价。由此日长月久,股民们对上市公司的状况可以不关心不了解,但对庄家的实力和意图却需要格外关注。也因此,股票已经不是一家上市公司的招牌,而变异成为庄家手中任意炒作的“符号”。故有语云:“业绩诚可贵,题材价更高,若有庄家顾,两者皆可抛”。

因为不想做股东,那就注定所做的一切操作只能是投机的行为。买进股票是为了有人高价接盘,即使在高位奋不顾身地冲进去,也是期待后面有更加疯狂的傻子来接住这烫手的山芋。因此短线操作是股民的常用手法。

万一不幸被套,成为被动的股东,也只能以“长线投资”来聊以自慰,心中却在暗自盘算如何走出围城。

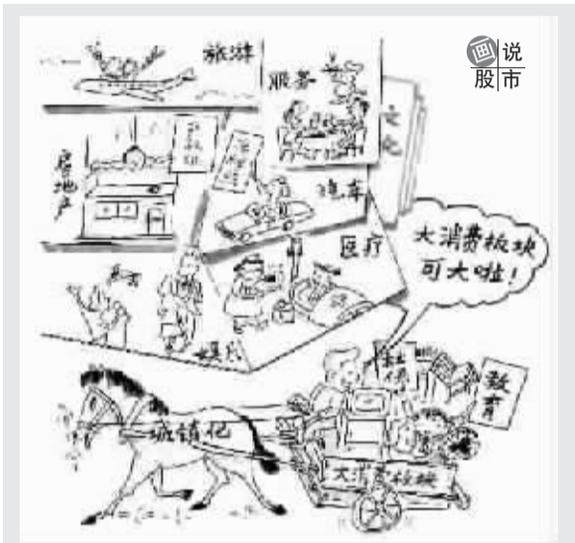
因为不想做股东,因此常常对手中股票缺乏信心。对每一次的涨跌都战战兢兢,抛了怕涨,不跑怕跌。对每一次的操作都犹豫不决,跑也懊恼,不走也后悔。心态不平衡,健康受影响,到头来,赔了夫人又折兵,让后悔伴随终身。

假如我们来个角色转换,从股东的角度来思考问题,或许就会有不同的感悟。按照巴菲特投资理念,买股票就是买公司,“我希望股票投资者将自己想象成为公司的所有者之一,对这家公司愿意长期投资,就像家庭成员合伙拥有的一个农场或一套公寓一样”。“如果投资者不愿意拥有一家公司10年,那就不要考虑拥有它十分钟”。当然,巴菲特身处美国,与中国的国情有所不同,但我们还是能够从中得到某些启迪,比如,如何从投资的角度去寻找那些被低估的有价值的股票?如何从股东的角度去思考问题?

从股东的角度思考问题,选股就必须仔细慎重,要关心上市公司的业绩和成长性,要研究上市公司的年报和计划,精心挑选出有可靠业绩和发展前景,对股东有回报,对社会有诚信的上市公司,从而可以放心持有,坐享其成。从股东的角度思考问题,持有股票就不会像身边放个定时炸弹一样,随时准备把它扔出去。

证监会主席郭树清上任后多次表示蓝筹股已经具有很高的投资价值。围绕推动投资蓝筹股的理念,还出台了一系列措施,让上市公司提高对投资者的回报。这让我们看到政府正在营造良好的投资环境,倡导正确的投资理念。当我们用股东的角度思考问题时,你会发现,目前市场中确实存在一些低市盈率,业绩出众,回报实在,价格低廉的默默无闻的“忍者”类股票,虽然眼下它还没有成为市场的“热点”,但是,是金子总会发光,有价值终究会被挖掘,与那些曾经被疯狂吹捧过度炒作的垃圾股相比,它们更有资格笑到最后。

胡维兴



■ 城镇化是大利好

汤子勤 画

## 投资深发展能否再发展

绩优龙头股深发展的年报正式发布了,其亮丽的业绩令人口服心服,然而其回报投资者的状况又令人深深地遗憾,几年来,深发展这个绩优龙头股对投资者的回报问题一直困扰着整个证券市场,当其在对投资者零回报的时候,其对员工、对高管的优厚待遇同样也引起市场的不断争论。那么投资者投资深发展究竟能否再发展呢?

年报显示,深发展每股收益高达2.47元,较去年上涨29%,每股净资产14.34元,该员工平均年薪高达27.80万元,同比上涨80.60%,该行整个管理层报酬高达4179

万,同比上涨22.9%,尤其是该行行长年薪高达869万元比去年上涨56%。统计数据表明,深发展在过去的20多年的时间里分发现金红利21亿元,而通过配股增发等融资手段从市场中圈走了400多亿元。从这些数据中我们可以看到深发展的关键问题就是权利与义务的严重不对称问题,这家上市公司根本没有一点关爱和回报投资者的举动和诚意。

深发展业绩年年优良而年年无理由地不回报投资者,为什么没有一种制度对这种不回报投资者的上市公司进行约束?

程大庆

## 酒和谜一般的三个头

咖啡馆

说三个头,也是从短线来观察的,从2月27日到3月14日,上证指数分别到过2478点、2469点、2476点,由于有十多个交易日的交易,可以确认2011年11月17日、18日的缺口存在巨大的技术分析意义,后市是否能越过2470~2480点一线是一个重要的标志了。

笔者每周三撰写分析报告,无意中发周三是那个不一般的日子。2月15日在连续盘局出现突破;2月22日一个很“二”的日子中,股市加速上升;2月29日也是几年才有的一个日子,股市年内首次新高回落的第三天,股市交易量从冲高时的放大急剧萎缩,市场茫然;3月7日,两会会期中,K线上形成双头,当天上证指数跌破20日均线,有支撑;3月14日上午的股市还像当天上海天气结束连日阴雨太阳露脸似乎春光明媚,不料当日下午出现大跌,看得让人心惊胆战,图形上形成三头,2470点成为空方的马其顿防线?3月20日发改委宣布油价上涨股市大跌,21日又是一个周三上来就是一个“千亿养老金入市”!但股市还是确认下跌了。

短线的三个头,就被这个所谓的“利多”消息给确立了。全国社保基金理事会20日发布消息称,经国务院批准,社保基金理事会受广东省政府委托,投资运营广东城镇职工基本养老保险结余资金1000亿元,此举在全国尚属首次。在当日股市大跌后出现的这条消息立即似在热油锅点入了水滴,响声一片。尤其一些被市场贴上标签的看多人士更是大声,认为打通了养老金投资股

市的渠道,对市场属重大利好。

不过来看广东部分基本养老保险资金交由社保投资运营的细节,“新增资金将更多配置到固定收益类产品中,确保实现基金保值增值”。这需要认真分析,固定收益类产品主要指货币市场基金和债券基金,具有收益稳定、风险基本可控的特点。面对希望股市上涨的舆论,全国社保基金理事会发言人立即出来讲话:不要把委托投资运营误读为委托入市。好了,“地方千亿养老金入市!”人哪个市的问题解决了,硬要说什么,也是“中长期有利于股市”,当然是这个结论了:固定收益类产品基本分为货币市场产品和债券市场产品。货币市场产品的主要投资方向为货币市场基金。债券市场产品分为债券基金和债券,债券由信用产品(公司债、企业债)和利率产品(国债、信用债)组成。它们的发展肯定有利于企业、有利于经济,进而有利于上市公司和股市的基本面。就是这个弯大了一点。

近日汇丰发布PMI初值为48.1,创出近4个月以来的新低,这预示着未来我国经济增长将继续呈现回落的趋势,这一消息对于目前股市形成了较大的心理压力。人们需要密切观察对此的政策措施,如果央行再度启动放松货币政策,那么股指有望逐步企稳回升。有人说茅台是股市的反向指标,那么在观察后续政策的同时,也看看能让人醉醺醺的白酒股票。

需要考虑的压力有这些:挥之不去的通胀压力,油价又涨了,股市扩容压力……把周三、白酒和三个头连在一起,是笔者的首创,也是可以用来琢磨股市的小方法。文兴

看门道

## 他们错在哪里?(五)

今年伊始,股市缓步上扬,可是我们经常看到有这样的情况:一些投资者买进股票后,总是觉得其涨得慢,甚至爱和别人涨幅大的股票相比较,于是在浮躁的心态下,频繁追涨杀跌,卖出自己长期套牢持有并已心烦的股票,买进走势很强的个股,结果呢?

有这样一个实例:刘大户去年长期持有维维股份(600300),并且一直被深套,持有均价6元左右,今年初该股最低跌到3.62元,刘大户最大亏损达40%,令他非常伤心。今年初沪指跌到2132点止跌,并缓步盘升,刘大户见每天都有涨停板的股票,但自己长期持有的维维股份却阴阳怪气,小阴小阳不见大涨,刘大户气不打一处来,生怕上涨行情稍纵即逝,在4元附近把维维股份割掉,一

下子损失了33%。随后马上追进前期涨得较好的酒钢宏兴(600307),然而该股不是很给面子,买进后虽然也跟着大盘一路缓步攀升,但没有前期涨得那么好,在2月底摸高后就出现疲软,行情曾一度下探到刘大户买入价以下。此时刘大户再回过头看自己原持有的并已在4元割掉的维维股份却已开始出现大涨,在3月中旬维维股份竟连续五个涨停板,股价甚至达到7.50元以上,远远超过其套牢价格。刘大户如果当时不换手,不但能顺利解套,还能大赚一笔呢!这回是欲哭无泪啊,真把他气得要死。

刘大户盲目换股,目的是避开手中持有的弱势股,追逐短期强势股,以期有效地提高资金使用率,然而主观愿望甚好,实际效

果却很糟糕。

俗语说:“隔灶的饭香”。意思是自家的饭吃多了反而生厌,闻到了别家同样的米饭却感到特香。为什么一样的米饭,同样的烧法,别人家的饭会特别地诱人呢?这就是人类“喜新厌旧”特性使然。

同样在股票投资上,人性的“喜新厌旧”特征也常常暴露无遗,由于拿在手中的股票已经有一段时间了,在盘整过程中,尤其是看到别的股票涨了还涨,就会自然而然地对手中弱势盘整的股票生厌,特别是对已经获利的股票在生怕其下跌的情绪下,往往会很轻易地抛弃。殊不知,股票不会永远只涨不跌,涨一段,盘整一个阶段再涨的例子数不胜数。认定要长线持股,但在实际操作中总感到手中的个股涨得太慢,经

常羡慕涨幅榜前列的个股,频繁地抛弃盘整弱势股,追逐强劲股票在市场强势时可能有用,但在大盘行情刚开始上涨的情况下是不明智之举。因此认定长线持股就要耐得住寂寞,熬得住盘整,既然在一路下跌的情况下都能长线持股,那么为什么在刚开始上涨伊始就做短线割“青苗”了呢?要知道,股票有个规律,上涨初期往往阴阳怪气以小阴小阳盘升为主,上涨末期则以连续飙升和涨停示强,投资者切忌在上涨初期就轻易割肉或获利了结。当然,对于深套的散户要拿住亏损之股还不难,而让那些散户在已经获利的环境下长线持股会很困难,然而长期的投资实践告诉我们,既然做长线就要寻找极度低迷的时候逢低介入,并且在获利的时候不见异思迁和喜新厌旧,那么经过一段较长的投资时间就会获利非常丰厚。(待续) 陈晓坤

本版观点仅供参考