# 国内首只公募房地产投资信托基金将发行

**本报深圳6月24日电** 记者周琳从今日举办的“前海公募REITs金融创新高峰论坛”上获悉：国内首只公募REITs鹏华前海万科REITs将于6月26日发行。

据介绍，REITs是一种以发行收益凭证的方式汇集特定投资者的资金，由专门投资机构进行房地产投资经营管理，并将投资综合收益按比例分配给投资者的房地产投资信托基金。鹏华前海万科REITs由深圳前海金融控股公司牵头设计并担任投资顾问，鹏华基金作为基金管理人，万科企业股份公司及前海开发投资控股有限公司等作为共同参与主体，以前海万科企业公馆的租金收益权为基础资产。

深交所副总经理林凡表示，鹏华前海万科REITs是资本市场借助前海政策优势，创新场内交易品种、服务实体经济和发展普惠金融的一个重要探索和突破，也是对国内市场传统证券产品的有效补充，将进一步丰富交易所场内的交易产品和市场结构，有助于拓展资本市场的广度和深度。

据介绍，REITs在满足市场的融资需求和服务实体经济方面具有现实意义，有助于撬动社会资本参与前海开发，实现产业结构由“重”向“轻”转型。作为一种市场化融资工具，REITs通过收购建成物业或合作经营等创新模式，能够盘活存量资产，加快资金周转速度，促进房地产行业长期、稳定发展。鹏华前海万科REITs的推出，为前海企业提供了一个公开、健康、透明、高效的融资渠道。这次计划融资30亿元，将为企业提供发展资金。

# 公募基金如何把握养老金投资“蓝海”

本报记者 周 琳

○ 由于投资渠道狭窄等因素，长期以来我国养老金收益低下，通过积极稳妥的多元化运营使基金保值增值已是大势所趋

○ 未来应对养老金投资范围有所优化，以提升养老资金资产配置的灵活性。同时，公募基金应进一步丰富基金养老产品线，不断提升管理水平

在中国证券投资基金业协会日前举行的“财富管理与多层次养老体系”夏季论坛(2015)上，中国证监会主席助理张育军表示，截至2014年底，我国基本养老金规模超过3.5万亿元，其中广东、山东等地正在探讨将这类资金交给公募基金管理。若公募基金获得委托管理基本养老金的机遇，将对于进一步建立和完善我国多层次养老体系具有重要作用，也将为基金资产管理提供更为广阔的发展空间。

## 养老金成资管“蓝海”

目前，我国已初步建立起多支柱、多层次的养老保障体系，包括基本养老保险、补充养老保险、个人储蓄型养老保险等3大支柱。相关统计显示，包括全国社保基金等在内各类养老资金资产总规模达数万亿元。

由于投资渠道狭窄等因素，长期以来我国养老金收益低下，保值增值压力不小。有专家认为，基本养老保险结余基金投资管理办法已研究多年，投资政策已基本成熟，当前主要是尽快确定管理模式问题，通过积极稳妥的多元化运营使基金保值增值已是大势所趋。

“目前真正实行市场化管理的只有全国社保基金和企业年金，基本养老保险仍实行非市场化管理。从国际市场看，养老保险资金几乎都实行市场化运行。”工银瑞信基金管理公司总经理郭特华认为，当前我国养老保障体制改革正在进行深刻变革，这将为基金行业带来巨大发展机遇。

从长期来看，养老金市场增长空间巨大。目前我国有约6万亿元养老金，而美国有25.4万亿美元养老金。在养老金结构上，我国主要依靠基本养老保险为主的第一支柱，以年金为代表的第二支柱和以个人储蓄为主的第三支柱未来增长潜力很大。

## 把握机遇需练内功

公募基金是我国养老金最主要的投资管理人，全国社保首批6家投资管理人都是基金管理公司，首批15家企业年金管理人中有9家基金公司。目前，公募基金管理的养老金资产规模达9000亿元，管理的社保组合达6245亿元，管理企业年金达2973亿元。从业绩上看，公募基金管理的企业年金业绩连续多年远高于同期CPI水平。

“尽管基金公司不是受托人，在分配资产时与同样具有投资人和投资管理人的机构相比，尚处于不利位置，但公募基金具有为养老金提供优质服务的突出优势，有能力管好养老金。”郭特华说。

目前，我国基金业已建立起完善的公司治理和管理机制，并已实现第三方托管，信息披露制度也日益完善。同时，公募基金均已建立起相对完善的投研体系，在产品开发、人才队伍、客户服务等方面都具备相当的优势，这些都构成了基金管理养老金的坚实基础。

## 未雨绸缪应对挑战

养老金资产是一种特别的长期资产，由于投资不确定性因素太多，为养老金保值增值、做出穿越资产波动周期的长期规划并不容易，面临的挑战很多。

在投资品种上，目前养老金投资主要集中在股票、债券等传统领域，由于新兴投资领域尚未放开，资产配置、风险管理、产品创新等受到一定制约，也直接影响了养老金的投资效率。

据博时基金养老金业务部总经理耿红介绍，在投资范围方面，约97%的养老金投资集中在国内市场，境外投资只有全国社保基金能够涉足，对于一般性质的养老资金来说具有较强的地域限制。“未来应对养老金投资范围有所优化，以提升养老资金资产配置的灵活性。”易方达基金首席市场执行官高松凡说。

业内人士认为，从目前情况看，公募基金应从产品多元化、标准化角度，进一步提升基金管理养老金的水平。为此，耿红建议从3个方面进一步丰富基金养老产品线：一是定制大型专户、专属养老金产品；二是增加中小基金的标准化产品数量，比如海富通养老收益、天弘安康养老等产品，有的直接投资养老主题股票，有的属于绝对收益基金，这些产品从不同程度兼具了养老产品特性；三是积极鼓励基金公司开发包括股权、信托、REITs等在内的新型或另类投资标的养老金产品。

市场速递

# 5月A股成交额31.21万亿元

## 环比增长3.8%

**本报讯** 记者曹力水报道：中国证监会日前公布的2015年5月份证券市场概况统计表显示，5月份，A股市场股票成交额为31.21万亿元，较4月增长3.8%，连续两月突破30万亿元。其中，日均成交额为1.56万亿元，交易印花税为312.08亿元，较上月增长3.81%。

统计显示，截至2015年5月底，境内上市公司数(含A、B股)共2754家，较2014年增长5.4%，期末股票市价总值(含A、B股)62.75万亿元，较2014年增长68.43%。沪市期末平均静态市盈率为21.94倍，较上年增长37.21%，深市平均静态市盈率61.41倍，较上年增长80.35%。

5月份，证券市场境内筹资合计1444.81亿元，其中，公司债筹集金额最多，为726.85亿元，环比增长91.48%，定向增发496.1亿元，首次发行筹集资金188.17亿元，中小企业私募债筹集资金33.69亿元。

期货交易方面，5月份，中国金融期货交易所成交金额59.76万亿元，上海期货交易所成交金额5.05万亿元，大连商品交易所成交金额3.97万亿元，郑州商品交易所成交金额2.50万亿元。

# 大商所期权生产系统上线

**本报讯** 记者何川报道：大连商品交易所期权生产系统日前正式上线，上线首日会员、席位均接入正常，系统运行平稳，该系统的上线意味着大商所交易系统已具备开展期权业务的能力。

据了解，大商所于6月19日(上周五)交易结束后启用了新的交易接口，并于20日上午进行了模拟实际交易场景的测试、以验证新交易接口的可用性。测试过程顺利、结算数据正确，为期权生产系统的上线运行奠定了基础。6月23日已有263个席位使用了新的交易接口。

大商所相关人士提示，此次期权生产系统上线后暂不开通期权业务、待期权品种获批后正式开通；新接口启用后，原交易接口将与新接口并行一段时间，未完成接口升级的单位需要尽快完成升级工作。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 李 会 牛仲逸