

社保基金投資收益率11.43%

香港文匯報訊 全國社保基金理事會昨日公佈稱，全國社保基金去年基金權益投資收益額1,392億元(人民幣，下同)，投資收益率11.43%，超過同期通貨膨脹率。自社保基金會成立至去年末，基金累計投資收益額5,580億元，年均投資收益率8.36%。

據網站新聞稿指出，未經註冊會計師審計的初步數據顯示，社保基金會管理的基金資產總額15,290億元，基金權益總額14,510億元，負債780億元。在基金權益總額中，全國社保基金權益12,350億元，受託管理9省市做實個人賬戶中央補助資金及廣東省部分養老保險基金結餘資金權益合計2,160億元。

自社保基金會成立至2014年末，基金累計投資收益額5,580億元，年均投資收益率8.36%，超過同期年均通貨膨脹率(2.42%) 5.94個百分點。

此前，全國社保基金理事會副理事長王忠民曾表示，2014年全國社保基金在證券市場回報較高。

香港文匯報訊 (記者 曾敏儀) 中國人民銀行昨日對外公佈稱，絲路基金有限責任公司已於2014年12月29日在北京註冊成立，並正式開始運行。在首資本金100億美元中，外匯儲備通過其投資平台出資65億美元，中投、進出口銀行、國開行亦分別出資15億、15億和5億美元。

第一財經日報引述周小川指出，絲路基金今年1月6日召開了第一次董事會會議開始運作。大致上可視絲路基金為私募基金，不過回收期限更長，更注重合作項目，將用於「一帶一路」有關的項目和建設，包括相關產業發展、及通信、道路等基礎建設。

絲路基金已起步運行

周小川又認為，絲路基金的發展將是動態的，會從中長期的角度來看效益和回報，投資期限較長，回報率要求不一定高，但可取得長期回報；而且初期可能得不到回報，到後期回報可能會較穩定。另外目前資金來源不包含外撥或捐贈。

周小川並稱，央行牽頭籌備了絲路基金，但成立後將獨立運作，而且在某些行業的項目投資中，絲路基金可能會設立子基金。絲路基金和中投、進出口銀行、國開行主要是協同關係，將來如果亞洲基礎設施投資銀行正式啟動了，也可與絲路基金做股權或債權投資上的合作。

香港文匯報訊 (記者 倪夢環 上海報導) 春節臨近，持股還是持幣成為投資者關注焦點。據相關數據顯示，自2000年以來，上證綜指在春節前5個交易日裡上漲概率超8成，不過節後「開門紅」概率僅為53%，業內人士認為，在寬鬆貨幣預期升溫、打新資金回流市場等利好背景下，股指料跨年盤升，A股短期上行趨勢不變，持股攢「紅包」更將成為共識。

看好A股 股民持倉攢「紅包」

資金面暖風頻吹撐起大市

滬深兩市本周以來大盤總體呈現強勁反彈，不過由於央行調控政策較多，A股行情仍不穩定，股市震盪較大。根據過去15年數據顯示，春節前5日股市行情普遍較好，除2001年及2014年A股指數有所下跌以外，其餘13次全部上漲，比例達87%；節後雖然無節前行情熱度，但亦有8次上漲，漲跌次數基本持平。而近日有網站調查網民數據顯示，有72.9%的股民選擇持股過節，其中更有4成選擇滿倉，可見股民對於春節前後股市行情看好較多。



馬年倒數第三個交易日，海口某證券交易大廳的股民關注大盤走勢。中新社

對於春節到底是否該持股，不少業內人士亦表示持股或將發展成趨勢，且隨着改革紅利釋放預期高漲，打新資金回流對市場構成支撐，在資金面暖風頻吹的背景下，短期資金面有望推動股指跨年盤升。國泰君安首席策略研究員楊曉磊表示，隨着經濟進一步疲弱，央行放水的決心會進一步加大，流動性之後會相當多地跑到股市，利好的行情是「壓不住的」。目前看來，春節持倉較為合適，「因近日公佈的經濟數據已證明「今年經濟通縮已成定局」，貨幣政策料將持續寬鬆，所以資本投資市場不會差。而剩下的現金的主要作用之一就是打新，且據數據顯示，今年1月打新的年化收益率達到了30%，所以有必要持有一部分現金，但是由於現是市值配售，所以市值亦需持有。

春節前五個交易日漲跌幅

年份	滬指	深指
2000	4.77%	6.76%
2001	-1.86%	-1.04%
2002	1.40%	1.84%
2003	2.69%	3.02%
2004	1.20%	0.89%
2005	4.56%	6.54%
2006	2.00%	3.82%
2007	9.82%	12.38%
2008	3.18%	4.03%
2009	1.85%	1.41%
2010	2.68%	3.25%
2011	4.54%	4.76%
2012	3.32%	4.82%
2013	0.55%	1.72%
2014	-0.45%	-2.77%

春節後首個交易日漲跌幅

年份	滬指	深指
2000	9.05%	9.36%
2001	-2.79%	-2.25%
2002	1.57%	1.40%
2003	-1.31%	-1.33%
2004	1.78%	2.35%
2005	0.78%	0.55%
2006	2.35%	3.61%
2007	1.40%	0.19%
2008	-2.37%	-2.12%
2009	1.06%	1.03%
2010	-0.49%	-0.74%
2011	-0.89%	-1.53%
2012	-1.47%	-2.02%
2013	-0.45%	-1.93%
2014	0.56%	0.58%

持倉但不需滿倉

他認為，在股市當中，倉位控制非常重要，春節前持倉中位至高位倉位，但不需滿倉。預計近期大盤不會很快上漲，但是結構性的機會仍會存在。而英大證券首席經濟學家李大霄則認為，春節是否持股不可一概而論，應謹慎分析個別行情，如果個股質地優良，且股價受到低估，就值得持股過節。

不過，在春節七天假期來臨前，投資者通過融資方式買入股票的金額創下三年來的最大降幅。據上交所數據，2月13日股票融資餘額下降3.1%至7792億元，為2012年1月20日減少4.8%以來的最大跌幅。彭博引述華西證券分析師魏瑋說，部分投資者希望避開假期中可能出現的不確定性，但魏瑋認為市場基本面並未改變。

A股六連漲 創業板升近4%

香港文匯報訊 (記者 裴毅 上海報導) 在互聯網概念、傳媒股大漲帶動下，A股創業板指收昨天大漲近4%，再創歷史新高，逼近1900點。而滬深兩市主板連續第六個交易日收漲，深強滬弱明顯。上證綜指收報3222點，漲幅0.58%，成交2660億元(人民幣，下同)；深證成指收報11595點，漲幅1.33%，成交2751億元，創業板報1897點，漲幅3.90%。

天線。深證成指走勢明顯強於滬指，全天震盪上升，漲超1%，兩市股指連續第六個交易日收漲。從盤面上看，通訊股、互聯網、文化傳媒、智能穿戴、國產軟件、北斗導航、電子信息等板塊概念漲幅居前，銀行、券商、石油、保險等板塊下跌。兩市70股漲停1股跌停。

傳媒股漲超5%領漲，樂視網、長城影視、廣電網絡等9股漲停，業內人士預期，春節7天總體票房將超過去年的14億元，而多家影視上市公司的參投也有望助其一季度業績增長。通訊股漲近4.5%，中國聯通、茂鑫科技、振鑫科技漲停。金融板塊整體下跌，銀行股跌0.52%，券商股跌0.41%，保險跌0.09%。

70股漲停1股跌停

創業板昨高開高走，文化傳媒、互聯網等創業板個股集中的板塊大幅上漲，帶動創業板指高探1897.66點，距1900點僅一步之遙。並以次高點收盤，漲幅3.90%。上證綜指上午受金融板塊拖累，20天線附近窄幅上下，午後受創業板走勢和通信股帶動震盪回升，收盤站上20

分析師指出，當前市場成交量萎縮明顯，而個別行情持續活躍，結構性機會依然繼續存在。短期市場行情料延續，但中期市場面臨調整要求。

外管局：中國跨境資金雙向震盪



外管局指，全年跨境資金流動重現鐘擺式的雙向波動。資料圖片

香港文匯報訊 (記者 海巖 北京報導) 國家外管局最新公布2014年跨境資本流動監測報告表示，隨着人民幣匯率形成機制市場化改革的推進，央行逐步退出常態性外匯市場干預，「貿易順差、資本流出」的格局會更加常態化。今後一段時期，中國將繼續呈現跨境資金有進有出、雙向震盪格局。

外管局指，全年跨境資金流動重現鐘擺式的雙向波動。數據顯示，去年一季跨境資金延續了2013年底的大規模淨流入態勢，二季度淨流入勢頭明顯放緩，三季度轉為淨流出，四季度跨境資金流出壓力有所上升。跨境資金流出主要反映了外匯資產由央行集中持有轉向市場主體分散持有，以及境內企業回補美元空頭的財務調整，體現了「藏匯於民」的改革意圖，符合債務去槓桿的調控方向。

美元走強推動資本回流

分析指，多因素觸發跨境資金流動波動加大。後QE時代國際環境依然動盪是大背景，主要經濟體經濟走勢和貨幣政策取向分化，美元走強推動資本回流美國，新興經濟體普遍面臨資本外流、貨幣貶值的壓力。內地經濟發展進入新常態是主誘因，經濟運行放緩、財政金融風險釋放，導致匯率預期分化。人民幣匯率形成市場化改革是催化劑，匯率雙向波動加大，降低市場風險偏好，抑制套利資金流入，觸發境內企業和個人資產負債結構的調整。

人民幣匯率總體續堅挺

外管局表示，境內外匯市場運行正在發生深刻變化。隨着經常項目收支狀況逐步改善、人民幣匯率趨向均衡合理水平，以及跨境資金雙向流動渠道拓寬，貨物貿易收支的影響程度逐步減弱，本外幣利差、境內外匯差但並未改變全年外匯收支順差、外匯儲備增加的基本格局，外匯市場流動性充足，人民幣匯率總體繼續堅挺。

安邦百億人幣購荷蘭保險公司

香港文匯報訊 綜合外電消息，中國第八大人壽保險商安邦保險將以約14億歐元(約99.83億元人民幣)，向荷蘭國有銀行與保險公司SNS Reaal收購其旗下保險業務 Vivat。

據荷蘭財長Jeroen Dijsselbloem在遞交議會的聲明中稱，安邦將以1.5億歐元收購 Vivat，並向其注資7.70億至10億歐元，以改善其償債能力。另外，安邦還將承擔5.52億歐元的 Vivat 債務。是次交易的完成還須待監管部門批准並具備其他一些條件。

安邦在去年12月以2.19億歐元購買了荷蘭Delta Lloyd DLLAS 旗下的比利時銀行業務。SNS此前是荷蘭第四大獨立金融集團，2013年2月因房地產投資巨虧而被國有化。

劉興旭：取消補貼有利化肥行業市場化



劉興旭稱取消補貼乃大勢所趨。

低，市場競爭加劇等因素制約了行業發展。為加快化肥產業結構調整，相關部門對於調整化肥補貼政策已在醞釀中，取消補貼政策已經成為公開的秘密。河南省心連心化工公司董事長、中國氮肥工業協會副理事長劉興旭認為，化肥行業取消補貼有利行業健康發展，產業升級，是大勢所趨。

過剩產能將近一倍

據劉興旭介紹，我國每年有8000萬噸的化肥生產量，但需求僅有6700萬噸，2014年我國化肥總產能已達到13167萬噸，過剩產能將近一倍，過剩產量則近1400萬噸。中國石油和化學工業規劃院有關專家表示，化肥行業產能過剩帶來的弊端是多重的：首先是使市場競爭趨於同質化，行業平均利潤整體下降；其次，產能過剩會導致市場無序競爭嚴重。

而產能過剩的重要原因就是國家對化肥行業的補貼，補貼的產生是國家扶持

民族工業、滿足農業大國化肥需求量的需要，但是目前已經成為化肥產能過剩的罪魁禍首。劉興旭認為，取消化肥補貼這是大勢所趨，也是氮肥業走向市場化的必然一步。

據了解，以往國家行業補貼主要集中在電價補貼、增值稅、鐵路運費和天然氣價格補貼。由於擁有四通八達的交通優勢，中原地區化肥企業並不十分依賴鐵路運輸，且生產原料以煤炭為主，鐵路運費和天然氣價格的調整對中原地區企業的影響微乎其微。電價補貼和免增值稅對企業的影響則舉足輕重。

以電價補貼為例，據河南省石油與化學工業協會秘書處劉立新測算，每噸尿素的合成耗電量約為786.8度，如果電價補貼取消，化肥行業電價，每度將由0.4203元人民幣(下同)升至0.5863元，每噸尿素的耗電成本將上升130.6元。

除了電價補貼，另一個對尿素生產成本影響巨大的就是增值稅。目前每噸尿素的市面價格為1500多元，根據專家

短期內企業效益受影響

預測，如果免增值稅政策取消，企業將為每噸化肥額外支付150元左右的增值稅。

電價和增值稅補貼政策取消之後，企業的短期效益勢必受到影響，成本也會增加。但是長遠來看，對行業的發展極為有利。劉興旭認為，補貼政策取消將促使化肥行業規模化，落後、小規模產能被淘汰；其次，氮肥合成技術將會提升，粉煤製氣等先進技術會取代煤氣化技術；第三，氮肥產品的科技含量會提升，將會使用測土配方等先進的製作方式。

另外，從地域性來看，為了節省成本，氮肥的生產會向兩個地方靠攏，一個是資源地，一個是消費市場，這會使得行業的運輸成本大大降低。

香港文匯報記者 靳中興

節能創新將成化肥業新常態

作為內地合成氨的領跑者，心連心的單體生產規模在國內首屈一指，對於節能技術的管理也十分注重，因此，在行業80%的企業都在虧損的情況下，公司依然保持一定規模的盈利。

在劉興旭看來，所有化肥企業，無論是以煤還是以天然氣為原料，它們的產品性能最終都相同。因此，整個行業的競爭焦點就是成本。他說：「心連心的最大特點，就是成本領先的戰略。」

在化肥企業的成本單中，煤炭的成本佔總成本的55%，電力佔20%，煤電成本控制是重中之重。與其他煤化工企業相比，劉興旭說，心連心的一個優勢就是「買得便宜，用得也少」。「而且，為了使化肥利用率提高，測土配方等創新方式也有望被使用。」

河南省石化協會秘書處劉立新說：在減少成本方面，目前還沒有革命性的技術，心連心化肥在業內比較突出的地方就是對電和煤的有效控制。公司在節能創新方面的步伐沒有停止過，每年都會向發改委申報節能項目，如節能電機、變頻控制、餘熱利用等。「每個環節的節餘雖然看起來微乎其微，但是日積月累，也是可觀的收益。」



本報專訪