



# 太平养老投资晨报

2016-4-14

## 热点聚焦

- ◆国务院：阶段性降低企业社保费率和公积金缴存比例
- ◆证监会正制定首份证券经纪专项规章 交易佣金水平或再降
- ◆大资管规模已达 38 万亿：一成直接投向股市
- ◆美联储褐皮书：大多数地区的物价温和上升
- ◆周三全球主要股指普遍大涨美国三大股指均创年内新高

### ◆ 【国务院：阶段性降低企业社保费率和公积金缴存比例】

4月13日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，听取山东济南非法经营疫苗系列案件调查处理情况汇报，决定先行对一批责任人实施问责；通过《国务院关于修改〈疫苗流通和预防接种管理条例〉的决定》，强化制度监管；决定阶段性降低企业社保缴费费率和住房公积金缴存比例，为市场主体减负、增加职工现金收入。

会议指出，疫苗质量安全事关人民群众尤其是少年儿童生命健康，是不可触碰的“红线”。我国的疫苗体系总体是安全可靠的，凡发现漏洞，必须坚决堵住。山东济南非法经营疫苗系列案件发生后，国务院批准组成部门联合调查组，并成立国务院工作督查组，深入开展实地调查，推进全国协查联办，加大案件查办督促指导力度，组织对查扣疫苗开展安全性有效性评估。目前第一阶段调查处理工作基本完成。初步查明，此次疫苗系列案件涉及面广，性质恶劣，是严重违法犯罪行为，也暴露出疫苗质量监管和使用管理不到位、对非法经营行为发现和查处不及时、一些干部不作为、监管和风险应对机制不完善等突出问题，教训深刻。

会议要求抓紧完成对涉案疫苗接种人群的风险评估，及时向社会公开评估结果，妥善做好后续处置，并加快完善食品药品监管体制和疫苗管理长效机制，强化事中事后监管，对危害群众生命健康的违法违规行为绝不姑息。目前各地已立案刑事案件 192 起，刑事拘留 202 人。根据已查明情况，会议决定，依法依规对食品药品监管总局、卫生计生委和山东等 17 个省（区、市）相关责任人予以问责，有关方面先行对 357 名公职人员等予以撤职、降级等处分。下一步还要坚决依法严惩违法犯罪和失职渎职行为，并根据案件查处情况，提出进一步问责处理意见。

会议强调要立足标本兼治、强化制度监管，通过了《国务院关于修改〈疫苗流通和预防接种管理条例〉的决定》，明确一要严格疫苗流通管理，将自愿接种的第二类疫苗比照国家免疫规划用的第一类疫苗，全部纳入省级公共资源交易平台集中采购，不再允许药品批发企业经营疫苗，坚决制止通过借用资质和票据进行非法经营的“挂靠走票”等行为。二要建立疫苗从生产到使用的全程追溯制度，强化储存、运输冷链要求，增设疾控机构、接种单位在接收环节索要温度监测记录的义务。三要加大处罚及问责力度，对非法购销、未按规定储运疫苗等违法行为提高罚款金额，增设对责任人员的禁业处罚，并严格属地监管职责，增加地方政府及监管部门主要负责人引咎辞职的规定。《决定》还完善了预防接种异常反应补偿制度等内容。

为减轻企业负担，增强企业活力，促进增加就业和职工现金收入，会议决定，在去年已适当降低失业、工伤和生育三项社保费率基础上，从 2016 年 5 月 1 日起两年内，一是对企业职工基本养老保险单位缴费比例超过 20% 的省份，将缴费比例降至 20%；单位缴费比例为 20% 且 2015 年底基金累计结余可支付月数超过 9 个月的省份，可以阶段性降低至 19%。二是将失业保险总费率由现行的 2% 阶段性降至 1%—1.5%，其中个人费率不超过 0.5%。上述两项措施的具体方案由各省（区、市）确定。三是规范住房公积金缴存比例，对高于 12% 的一律予以规范调整，同时由各省（区、市）结合实际，阶段性适当降低住房公积金缴存比例；生产

经营困难企业除可降低缴存比例外，还可依法申请缓缴公积金，待效益好转后再提高缴存比例或恢复缴存并补缴缓缴的公积金。初步测算，采取以上措施每年可减轻企业负担 1000 多亿元。

#### ◆ 【证监会正制定首份证券经纪专项规章 交易佣金水平或再降】

《上海证券报》独家获悉，证监会正在制定《证券经纪业务管理办法（草案）》（下称“办法”）。这是券商开展证券经纪业务以来，首部对证券经纪业务进行集中统一规定的部门规章。办法在全面规范场内外证券经纪业务上，对券商分支机构、证券交易佣金收费标准、外包服务、券商在证券经纪业务中的管理责任及问责措施等多个方面做出规定。

业内人士普遍认为，办法对证券经纪行业影响深远。办法有利于行业的规范发展，目前正在业内小范围征求意见之中，部分规则仍待进一步细化和完善。

法共 50 条，分为 5 章，分别是总则、业务规则、分支机构管理、外包管理及监督管理。具体涉及七方面内容：一是明确定义了证券经纪；二是加强账户实名制要求并强调了证券公司的审核义务；三是强调券商对客户交易行为的日常管理；四是放松了证券交易佣金的收取标准；五是要求券商对分支机构实行分类分级管理；六是规范券商外包服务的范围及管理；七是增加了对券商在展业过程中违法违规问题的问责机制。

其中，松绑佣金管理是本次办法中最为业界关注的内容之一。办法第十条指出，证券公司应当在公司网站、营业场所公示制定证券交易佣金收取标准，并在证券交易委托协议中与客户约定具体的服务价格。证券公司可以根据客户的交易方式、交易量、交易频率、资产规模等因素自主与客户约定服务价格。

今年年初，证券交易相关费用从政府定价范围中剔除，进而开启了证券交易佣金市场化定价的大门。业内人士预计，办法正式发布后，证

券公司或掀起新一轮价格战。届时，按笔收费、包年、包月服务等多种收费模式将层出不穷。全行业交易佣金水平或再下一个台阶。

办法要求券商建立分支机构管理制度，不得与他人合资、合作经营管理分支机构、也不得将分支机构承包、租赁或委托给他人经营管理。

办法还指出，证券公司应对分支机构实施分类分级管理，明确授权分支机构的具体业务范围，确保分支机构与业务范围合规管理和风险控制相匹配。除分公司以外，证券公司的其他分支机构不得从事证券承销与保荐、财务顾问、自营、资产管理等业务。

#### ◆ 【大资管规模已达 38 万亿：一成直接投向股市】

截至 2015 年底大资管规模已达 38 万亿，超过去年我国国内生产总值 67.67 万亿的一半了。据统计，38 万亿大部分直接投向了债券，规模保守估计约 5.98 万亿。而直接投向股票的，保守估计约 3.84 万亿。此外，还有 1.51 万亿买了信托计划，1.49 万亿银行委托贷款，1.51 万亿票据等。

#### ◆ 【美联储褐皮书：大多数地区的物价温和上升】

周三(4 月 13 日)，美联储(FED)发布的褐皮书指出，从 2 月底至 4 月初，美国经济继续扩张，低失业率看来正带动薪资增长加快。

美联储褐皮书称，在 12 个联储地区中有 11 个地区报告薪资增长，多个地区报告有薪资增长加快的迹象。褐皮书是根据从全国各地的企业收集来的实例信息汇总而成的。

美联储已经暗示，今年在加息问题上会谨慎行事，静观美国经济是否能摆脱全球经济成长放缓、美元走强带来的风险以及长时间低油价的影响。薪资增长停滞也抑制了通胀，目前通胀仍低于联储 2%的目标水准。

这份褐皮书给了市场对美国经济前景谨慎乐观的理由。多数地区消费者支出仅小幅增加，而总的来说，资本支出上升，仅有零星报告称，有用于扩大产能的支出。

美联储称，多数地区制造业增长，但对未来增长的预期喜忧参半。就业市场的一个特别亮点是医疗健保行业，多个地区报告该行业就业增长稳健。

波士顿、克利夫兰和圣路易斯地区联储指出，信息技术服务、建筑和制造业的技术工种薪资“明显”增加。联储表示，在费城，企业“暗示已上调起薪，以吸引更高质素的工人”，而在芝加哥，更多受访企业上调了技术含量较低的初级工人的工资。

多个地区还报告，在招聘某些低技术和高技术工种上有困难，包括波士顿的零售岗位以及克利夫兰、里奇蒙、亚特兰大和旧金山地区的建筑工种。

美联储下一次货币政策会议在 4 月 26-27 日举行。在去年 12 月加息后，美联储下调了今年进一步加息的预期。目前联储决策者预计今年加息两次，而投资人现预计 12 月前加息的可能性不大。此份褐皮书是由芝加哥联储根据 2016 年 4 月 7 日以及之前收集的数据准备的。

#### ◆ 【周三全球主要股指普遍大涨美国三大股指均创年内新高】

周三全球股市普遍大涨，中国贸易数据令人振奋，海外股市普涨。美股收高，道指上涨 1.06%，纳指大涨 1.55%，三大股指均创 2016 年新高。摩根大通业绩强劲提振市场信心。欧洲股市升 2.5%，创一个月以来新高。亚太股市收盘全线上涨，日经指数大涨 2.39%。

##### 美国方面

美股周三收高，道指上涨 1.06%，纳指大涨 1.55%，三大股指均创 2016 年新高。摩根大通业绩强劲提振市场信心。中国贸易数据令人振奋，推动海外股市普涨。

道琼斯工业平均指数上涨 187.03 点，报 17908.28 点，涨幅为 1.06%；标准普尔 500 指数上涨 20.70 点，报 2082.42 点，涨幅为 1.00%；纳斯达克综合指数上涨 75.33 点，报 4947.42 点，涨幅为 1.55%。盘面上，绝大

多数板块走高，金融和原材料板块领涨。

美国周三公布的零售销售数据疲软，但未能阻止股市上涨步伐。美国银行理财公司首席股市策略师特里-桑德文表示：“财报与中国贸易数据似乎抵消了疲软零售销售数据的影响。”

摩根大通以 4.3% 的涨幅领涨道指，高盛、美国运通等蓝筹金融股大涨。摩根大通第一财季的盈利与营收均超出市场预期。受强劲的中国经济数据推动，道指成份股、工业巨头卡特彼勒大涨 4%。

中国宣布出口额出现去年 2 月以来最大增幅，推动亚洲股市上涨超过 2%。按美元计算，中国 3 月出口增长 11.5%，意味着全球经济增长可能并没有市场担心的那么疲软。

美国 3 月批发库存价格指数下降 0.1%，为连续第二个月下降。另一份数据表明，美国 3 月零售销售下降 0.3%。接受 MW 调查的经济学家平均预期该指数将增长 0.1%。

美联储主席珍妮特·耶伦 (Janet Yellen) 称，在制定货币政策的问题上，该行必须采取小心谨慎的立场，以防其政策决定给美国经济带来损害而非利益。

美联储周三公布了褐皮书报告。报告称，多数地区制造业增长。多数地区指出经济出现“轻微至温和”增长。美联储表示，消费者支出在大部分地区轻微增长。零售商总体上看好 2016 年前景。

#### 欧洲方面

周三欧洲股市升至一个月高位，因中国出口增加提振全球股市，矿业和银行股涨幅居前。

泛欧斯托克 600 指数上涨 2.5%，报收于 343.06 点，创下自 3 月 11 日以来的最大单日涨幅。

这项基准股指在开盘时就呈现出上涨走势，原因是数据显示 3 月份中国出口九个月以来首次实现增长，从而平息了投资者有关中国经济正在迅速减速的担忧情绪。该月中国出口增长 11.5%，从 2 月份下跌 25.4% 的走势中回弹，相比之下接受《华尔街日报》调查的 14 名经济学家此前平均预期为增长 8.5%。中国出口数据强于预期，这表明全球经济增长前景可能并不像市场此前所担心的那样糟糕。

中国的最新数据也提振矿业股，因中国是全球最大金属消费国。英美资源大涨 11%。必和必拓急升超过 9%。

意大利银行股指数跳涨 8.6%，在周二下跌后反弹，之前意大利经济部长帕多安表示，不存在欧洲当局阻止该国设立一基金，帮助购买受困银行未来发行的股票，和购买银行坏账的风险。

意大利银行股急升扶助欧洲银行股指数跳涨 6.3%，录得逾四年来最大单日涨幅。

英国富时 100 指数收高 1.93%，至 6362.89 点，法国 CAC40 指数大涨 3.32%，收报 4490.31 点，德国 DAX 指数急升 2.71%，至 10026.10 点。

#### 亚太方面

周三亚太股市收盘全线上涨。截至收盘，日经 225 指数报 16309.08 点，涨 380.29 点或 2.39%。

IMF 副总裁古泽满宏认为，日本央行负利率政策有利经济，但央行进一步降息的空间有限；并不认为日元近期的升值严重偏离 IMF 的评估，即日元汇率波动“整体符合基本面”。

韩国综合指数报 1981.32 点，涨 9.46 点或 0.48%。

台湾加权指数报 8652.08 点，涨 120.9 点或 1.42%。

澳大利亚标准普尔 200 指数报 5054.70 点，涨 79.05 点或 1.59%。

新西兰 NZSE50 指数报 6777.91 点，涨 51.90 点或 0.77%。

### 附注 1：隔夜市场资金情况

名称	日期	当日收盘价	上一日收盘价
隔天回购利率	2016-4-13	2.06	1.00
七天回购利率	2016-4-13	2.22	2.01

### 附注 2：隔夜海外市场指数走势

名称	日期	指数	涨幅
恒生指数	2016-4-13	21,158.71	3.19
日经 225	2016-4-13	16,381.22	2.84
道琼斯工业指数	2016-4-13	17,908.28	1.06
纳斯达克指数	2016-4-13	4,947.42	1.55
法国 CAC 指数	2016-4-13	4,490.31	3.32
德国 DAX 指数	2016-4-13	10,026.10	2.71

### 附注 3：隔夜沪深指数走势

名称	日期	指数	涨幅
沪深 300	2016-4-13	3,261.38	1.33
上证指数	2016-4-13	3,066.64	1.42
深圳成指	2016-4-13	10,684.92	1.44
创业板指	2016-4-13	2,294.02	1.33

### 附注 4：隔夜债券指数走势

名称	日期	指数	涨幅
中债总指数（全价）	2016-4-13	125.34	-0.219
中债企业债 AAA 指数（全价）	2016-4-13	104.37	-0.137
中债企业债 AA+ 指数（全价）	2016-4-13	101.21	-0.282
中债企业债 AA 指数（全价）	2016-4-13	107.73	-0.146

## 免责声明

本研究报告仅代表公司观点，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。太平养老保险股份有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

---