

经济观察家

本版绘图 姜宣凭 杨仕成

【从这里读懂财经】

华西财经互动平台
 微博 weibo.com/hxcailing QQ群 148219738
 邮箱 hxcailing@sina.com

尽快出台养老金投资管理办法



马光远
经济学家

养老金开闸投资股市,最重要的两件事,一是抓紧出台养老金入市的试点办法,二是制定特别的投资决策制度。只有在保障养老金安全的前提下,并建立起一个行之有效的安全制度体系,这一方法才能推广到全国。

3月20日,经国务院批准,全国社保基金理事会受广东省政府委托,投资运营广东省城镇职工基本养老保险,资金1000亿

元。这意味着余额高达2万多的地方养老金投资运营开闸。

目前整个养老金投资渠道非常狭窄,除了可以存入银行和购买国债以外,几乎没有其他的合法投资渠道。这种情况下,一旦遭遇通胀的话,不仅无法保值增值,反而面临大幅度缩水。以2011年为例,两万多亿的地方养老金按照1.9%的负利率计算的话,缩水高达400多亿元。然而中国股市2011年以跌幅24%“熊”冠全球,对于地方养老金投资股市,一直以来争议非常大。

广东这次委托全国社保基金投资运营1000亿元养老金,从制度建设和初衷来看,当然是把投资安全放在主要位置的,相对于国内其他的公共基金,全国社保基金从成立至今,从收益表本身来看,成绩单还是不错的。

按照社保基金理事长戴相龙的说法,在2001年到2011年的11年里,全国社保基金共实

现投资收益2847亿元,年收益率是8.41%,比同期通胀率高出6个百分点。2006年12月开始,社保基金已经开始受托管理主要财政补助9个省市做实个人账户资金,年平均收益率超过10%。

但全国社保基金之所以能够取得这样的好成绩,并非完全是由于投资股市。全国社保基金的特殊地位决定了其在IPO发行的市场有着不可企及的优势,对于股权直接投资等领域,社保基金也参与了一些不错的项目,再加上赶上2005-2007年的大牛市,取得这样的收益率是有特殊原因的。在大盘大跌的2008年和2011年,社保基金的总体收益率是负数。股票类投资亏损是负收益的主要原因。

在确保投资安全的制度体系尚未建立的情况下,委托全国社保基金同时运营地方养老金,仍然蕴藏着风险。第一是在投资决策过程中,怎样

体现透明,怎样让公众参与,目前还无从谈起。第二,到目前为止,还没有确保社保基金受托投资地方养老金的制度体系,在这种情况下,对投资人的监督不到位。

养老金开闸投资股市,最重要的是两件事,第一是抓紧出台养老金投资管理的试点办法,第二是必须制定特别的投资决策制度,从监管到领取,再到建立基金管理人的制度,并公布基金管理人的业绩。只有在保障养老金安全的前提下,并建立起一个行之有效的安全制度体系的情况下,这一方法才能从广东推广到全国。



魔码下

养老金如何投资

推进利率市场化必要可行



巴曙松
国务院发展研究中心金融研究所副所长

加快推进利率市场化改革,不仅有必要性,也有可行性。在积极推进利率市场化的同时,还应积极落实存款保险制度、金融机构退出机制等当前尚不具备的相关金融制度的建设,控制短期内可能的负面影响。

中国现阶段基本具备了加快推进利率市场化的基础条件。近年来理财、信托产品的爆发显示了市场化的价格发现功能,而资本市场规模的扩大、债券市场的品类体系逐渐完善,表明市场化定价的金融资产领域不断扩大。商业银行股份制改革取得了明显成效,为进一步推进利率市

场化改革奠定了微观基础。

另外,近年来,金融机构初步建立了市场化的利率定价架构,银行存贷款定价的市场化程度不断提高。央行利率调节体系逐步完善,以往对利率的直接管制性调控方式已逐步让位于存贷款利率上下限管理与引导市场利率走势并重的调控模式。公开市场操作在利率调控中的作用也日益突出,央行运用货币政策工具引导市场利率的能力进一步提高。

随着利率市场化进程的渐进式推进,金融机构对利率市场化的认可度提高,企业和居民对利率市场化的了解程度以及对利率的敏感度有所提高,使得利率市场化的继续推进成为可能。

在利率市场化条件基本具备的前提下,利率市场化的推进在很大意义上是一个成本收益权衡,也是选择合适时机、以及合适路径的政策选择问题。

当前,银行体系吸存压力明显上升,2012年1月银行体系的存款比2011年12月下降8000亿元,银行纷纷通过发行理财产品等方式提高利

率。如果此时进一步推进利率市场化,适度允许存款利率上浮,可通过一定的利率机制来稳定银行体系的存款,从而保持银行体系流动性的相对稳定。同时,利率市场化有利于促进小微企业贷款的发展。

当然,从短期来看利率市场化会产生一定的负面冲击。当前国际主要货币大致处于零利率环境,利率市场化可能会吸引热钱流入,也可能阶段性推高储蓄率。利率市场化初期也可能对银行业绩造成一定的冲击,但从中长期来看,市场带来的竞争压力有利于商业银行寻找可持续的盈利模式和发展方式,促进市场的金融创新,并推进金融体系和实体经济的良性互动。

在当前的国际国内经济环境下,中国加快推进利率市场化改革,不仅有必要性,也有可行性。在积极推进利率市场化进程的同时,还应积极落实诸如存款保险制度、金融机构退出机制等当前尚不具备的相关金融制度的建设,针对性地控制短期内可能的负面影响。

稀土争端的治本之道



梅新育
商务部研究员

中国理当实施强有力的稀土出口管制措施,并推动稀土价格达到适当的高度,因为目前的稀土价格形成机制存在严重缺陷,以至于稀土价格通常不能充分反映其稀缺成本,更无法反映其稀缺程度。

中国稀土出口配额制度已被美国日诉上世贸组织,中方也已经就此明确表示,一旦被起诉将会主动应诉。一场引人注目的贸易战正在开演。那么,除了应诉的短期任务之外,我们还需要做什么?

毫无疑问,中国理当实施强有力的稀土出口管制措施,并推动稀土价格达到适当的高度,因为目前的稀土价格形成机制存在严重缺陷,以至于稀土价格通常不能充分反映其环境成本,更无法反映其稀缺程度。

问题是,在欧美主导下制定的世贸组织规则本身就不完全公平。在即将到来的世贸组织稀土之争中,我们需要“一颗红心两手准备”,力争在世贸组织胜诉,同时在国内稀土生产销售环节上加快布局,这才是稀土之争的治本之道。

布局的首要任务是加紧推进前几年已经开始的资源整合,这是增强稀土市场控制力的关键所在,因为中国稀土业的问题是由于出口集中度太低而导致肥水外流。整合资源,首先要整合国内资源,而整合国内资源的难点又在于南方,而由掌握了经营、资金等多方面优势的央企扮演主角来整合资源,是唯一可行之路。

在整合国内资源的基础上,我们需要进一步把整合资源的触角延伸到海外资源。因为中国稀土资源储量不足全球40%,倘若仅仅满足于整合国内资源而无视境外更多的资源,我们对稀土产业的控制力就延续不了太长时间。

分离稀土是一项高难度技术。1970年之前,中国没有稀土出口,世界稀土市场被美国和欧、日垄断;20世纪70年代末,中国开始打入稀土市场,20世纪80年代中期后中国稀土份额急剧上升。

今天,中国基本垄断了世界稀土生产,即使美国目前要想重新开采本土稀土矿山,由于没有稀土提纯生产技术,也只能把开采出的矿石送往中国提纯。我们要掌握稀土市场控制力,关键就在于维护、加强稀土分离提纯环节控制权,并进一步延伸到稀土产品深加工环节。



谭雅玲
中国外汇投资研究院院长

目前我们有86万亿元的货币供应量,只有47万亿元的GDP总量,我们的货币是超量的。在这样的情况下,流动性应该继续收口而不是放口。

中国经济目前又处于一个关口。如今世界经济的难点,在于两强一弱,“两强”包括美国经济保持强势,发展中国家发展速度很强,“一弱”是欧洲、日本很弱。但二次探底、二次衰退、二次危机这些提法都过头了。目前世界经济基

货币政策应继续紧缩

本稳定,这对中国经济的发展来说,是一个很好的改革机会和平台。

但在这样的世界经济环境下,中国经济也有“两难”,结构调整转型难,宏观调控难。

货币政策应当怎么走?利率、存款准备金怎么走?我认为要继续紧缩而不是宽松。目前我们有86万亿元的货币供应量,只有47万亿元的GDP总量,我们的货币是超量的。在这样的情况下,想让股市上去很难,我们不想人民币升值,却仍然在升值。

我们不能把美元的货币政策和基础条件与中国的实际情况进行对接。如果现在觉得钱不够花,货币继续宽松下去,中国经济面临的风险更

大。我认为,如今流动性应该继续收口而不是放口,放口带来的是投机情绪和冲动,对老百姓不是保护,对国民经济不是积累而是消耗。

宏观经济形势错综复杂,需要认真推敲。我们的短期对策和长期制度需要对接,现阶段的中国,需要进一步完善金融市场、资源市场、大宗商品市场,按照市场化的概念、技术和产品来打造中国金融体制。

未来中国经济要做的,是精细化的发展,用金融的工具来精细化,提高品质。金融不能有一点马虎,需要扎实做好基本功,脚踏实地、精雕细琢。

现在我们处于非常复杂的十字路口,怎样评价过去的进步,怎样把握未来的发展方向,至关重要。

10元买两根大葱背后的蜘蛛网



刘璐
西南财经大学经济学院副教授、博士生导师

除了天气、中间环节过多、人为投机这些因素之外,造成农产品价格剧烈波动的主要原因是由信息渠道不畅,以及缺乏科学指导带来的农户生产的盲目性。

近期,大葱价格突然高涨。在济南的批发市场上,去年这个时候每公斤大葱的价格为2.4元至2.8元,而现在每公斤达到了6.6元,前几天一度达到7.4元。在零售市场和超市,葱价达到了每公斤近10元,甚至更高。一些较大的葱,10元钱甚至只能买到两根。这显然对于喜欢吃大

葱的山东人民影响很大。

继“蒜你狠”、“姜你军”、“豆你玩”等之后,今年农产品涨价的主角轮到了大葱,被戏称为“向钱葱”。在市场经济中,供给和需求的相互关系,将从根本上决定商品消费的价格和数量。但现实的情况显然比经济学原理要复杂得多。

农业生产有一个客观的生长过程,所以农户不可能根据当前居民现实的消费需求而立即供应所需数量。在播种期,农户需要根据对未来市场价格的预期进行生产的计划和安排。“预期”,其实就是“猜”。猜得准,农户供应的产量正好和市场需求相匹配,皆大欢喜;如果猜得不准,那要么农户惨要么居民惨。

实际操作中,人们基于经验或惯性,往往简单地使用上一期的价格来预测未来的价格。比如说去年今年大葱的价格高,那很多人就会判断明年大葱的价格也高。农户通过在不同时间段内的反复“试错”,其

行为会产生一个围绕着供给曲线和需求曲线运动的路径轨迹,形似蜘蛛网。于是,这个经济学的分析模型就有了一个形象的名称:蛛网模型。

即使对一个受过严格训练的经济学家来说,估算商品的均衡数量和价格也不是一件容易的事,更何况缺乏经济学知识的农户呢?和制造类商品不同,作为“厂商”的农户的数量更为庞大,其分布也更为分散,所以我们在农产品上也就更容易看到这种价格大起大落的情况了。

由此可见,除了天气、中间环节过多、人为投机这些因素之外,造成农产品价格剧烈波动的主要原因是由信息渠道和不畅,以及缺乏科学指导带来的农户生产的盲目性。在农业生产聚集区域,相关职能部门亟待建立起科学的农业生产指导,以减少农户损失和促进农民增收。在巴西,一些农场在和政府的合作中已经引入了远期交割的期货概念,可见金融创新对农业的健康发展同样重要。

LH GROUP
陇海集团 成都地产

More-Land
慕和南道

3.24'盛大开盘

9号楼[叠景花房]

104-128m²幻变户型, 最高赠送面积达25m²

15号楼[蝶变花屋]

78-104m²幻变户型, 最高赠送面积达38m²

11号楼[奢景楼栋]

面积135m², 最高赠送面积达28m²

实得起价: 4300元/m²

“慕和南道”南亚风情大盘荣耀大源, 盛妆开幕。

邀您现场品鉴。

真实生动的异域风采园林, 高度呈现, 可以摸到的真实生活。

智慧实用户型, 布局方正无浪费,

户型均有超大赠送空间, 轻松幻化三房。

配置精华的成都

6个世界级购物中心

5个城市乐园

7个以上5星级标准酒店

2个高尔夫球场

6个外资或省级医院

25万平天府国际综合商业广场

30亿投资的天堂岛海洋乐园

名校7中、石室天府、大源小学和幼儿园

可容纳1800人的歌剧院

2万平现代艺术馆

地铁1号线

80%以上的精英资源聚合在慕和南道周围。

028*8563 8111

项目地址: 南延线华府大道与益州大道交汇处(锦江小学对面)

投资商: 陇海集团 / 开发商: 硕成实业 / 整合推广: htB 厚土品牌传播

告仅作形象宣传, 最终解释权归开发商所有。文中面积均为建筑面积。成房预售双字第12012号

华西都市报 2012年3月23日 星期五 编辑 徐亚岚 版式 谢丽娟 校对 秀丽