

养老金入市不在救急而在破茧

□ 迹晓

摘要 | 养老金入市的最大意义,是打破了以前条条框框的束缚,引入了市场配置资产的新思路。同时,还可以倒逼全国养老金提高统筹层次,推动养老金管理体制的整体改革。

6月29日,人社部、财政部会同相关部门共同起草的《基本养老保险基金投资管理办法》意见稿出炉,从即日起向社会公开征求意见。据悉,草案规定养老金可以在境内投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品,比例不得高于养老金资产净值的30%。30%的上限,与企业年金投资股市的比例相同,也是全国社保基金理事会目前投资的上限。

在近期股市大幅震荡下行之时,养老金酝酿入市自然引发广泛关注。2014年末城镇职工基本养老保险基金累计结存3.18万亿元,城乡居民基本养老保险基金累计结存3845亿元,全国基本养老保险余额超过3.5万亿元。若30%投入股市,股市将获得1万亿元以上的增量资金。然而,这种乐观想法很可能只是一厢情愿。一

方面,养老金投资渠道很多,比如草案提及的国家重大项目和重点企业股权就是养老金的投资方向。与大起大落的股市相比,这些领域的投资安全风险要小得多,养老金既不会全部用于投资,也不会把股市作为唯一投资方向。另一方面,要在股市发挥全国养老金余额的集合效应,全国养老保险实现统一管理是必过之坎,否则,养老金的投资管理人——比如社保基金理事会就可能付出复杂、高昂的管理成本,导致投资利益大大降低。实际上从常识就可以判断,股市形势瞬息万变,养老金入市从讨论草案到形成最终方案再到报批选择入市时机,还需要相当一段时间才能完成。当然,这并不是说养老金入市没有意义。

养老金入市的最大意义,是打破

了以前条条框框的束缚,引入了市场配置资产的新思路。过去,养老金只能用于存银行或投资国债,其年收益率不超过2%。这意味着在多数CPI超过2%的年份,养老金不仅无法保值增值,反而长期处于贬值中,而且养老金潜在缺口越来越大。养老金入市可以借鉴的例子是,即使在金融危机爆发的2008年,采取保守投资方式的美国养老金收益率也达到了5.1%,是目前中国养老金年收益率的2倍以上。

无论从哪个角度看,养老金入市都是早该实施的事。此前两度养老金入市未能落实,关键在理念束缚。突破了理念束缚,就打开了价值之门。同时,还可以倒逼全国养老金提高统筹层次,推动养老金管理体制的整体改革。比起短期的救急,整体改革的红利和覆盖面都要大得多。

观点PK

养老金不能成为股市的“接盘侠”

□ 熊锦秋

摘要 | 养老金要保值增值,完全可以有别的更好渠道,包括投资实体经济等,并非一定得选股市,股市毕竟是高风险场所。

对于社保基金投资股市,一直有正反两方面意见。支持进入股市的理由,主要是目前养老金只能存银行、买国债,年均投资收益率还不足2%,低于同期的年均通货膨胀率,并没有达到保值增值的目的,而社保基金投资股市能获得较好的收益。但是,养老金存银行、买国债,收益确实低,但账面收益好歹肯定是正,但如果养老金投资股市,未来收益却是未知数。养老金要保值增值,完全可以有别的更好渠道,包括投资实体经济等,并非一定得选股市,股市毕竟是高风险场所。

据全国社保基金理事会副理事长王忠民介绍,到目前为止,全国社保基金对股市的投资是1700亿元,年均收益率是8%以上。不过,有分析指出,除2009年全国社保基金投资股市获利之外,在2008、2010、2011年的投资均是亏损;从2008年至2011年,全国社保

基金投资4年年均亏损近167亿元。退一步讲,即使之前社保基金投资股市收益不错,但不能拿之前社保基金赚钱就推断今后一定赚钱,股市赚钱很难,赔钱很快,一年内赔光之前收益也不是没有可能。

而且社保基金投资股市赚钱,赚的也并不让人舒服。目前对社保基金投资股票标的选择等方面,并没有明确规定,前段有些社保基金组合同样热衷于创业板等高风险股票炒作,即使在这些股票赚钱,也主要是与其他股民博弈的投机收益;此外,社保基金组合所入驻的股票,不少也有公募基金进入,其中是否有保驾护航关系不得而知。

一句话,如果社保基金投资收益来自于长期投资、来自于上市公司分红或者股票内在价值的实实在在增长,这当然让人信服,但目前A股市场

内生财富能力有限,社保基金要获得超额收益,同样主要依靠低买高卖投机收益。

目前A股市场远不成熟、远不健康,这就可能产生A股市场特有的系统风险,而这个风险很难通过组合投资等“雕虫小技”来化解消除。比如,A股上市公司铁公鸡一毛不拔是个大问题,一些有条件分红的上市公司也是一毛不拔,只有投资者在向上市公司追索现金红利却不得时,才会真正感觉到制度的不完善和不公平,这些经历或感受正是一些专家所缺乏的,也是国有股东所不能“体会”到的。

对于普通民众来说,他们中的很多人除了自己的工作专业外,别无所长,退休后所赖以生活的来源,也就只有养老金,这是他们的保命钱,保命钱的安全重于泰山。因此,养老金绝不能成为玩火的资本市场的“接盘侠”。

热议

南京肇事宝马车还不算“狂奔”?

□ 余宗明

摘要 | 尽管目击者200km/h的目测速度或有误差,可在未经多证据交叉印证前,就轻率断定“未狂奔”,难免成定性上的硬伤,给人背书之嫌。

“6·20”南京宝马车肇事案,案发逾一周后又迎来反转:6月29日下午,南京警方发布消息称,经查犯罪嫌疑人王季进超速行驶(车辆通过事发路口时速为195.2km/h),且事后弃车逃逸。

消息一发布,舆论旋即哗然:就在6月22日,针对当地媒体报道中目击者的说法——宝马车速度达200km/h,南京警方还曾通报,当事人“车速确实要比身边车辆快一些,但并没有出现狂奔的现象”。

195.2km/h是什么概念?有数据可做对照:目前我国仅开行动车的线路上,动车最高时速是200到220公里。也就是说,事发时肇事车辆速度足以“媲美”动车了,何况是在限速60km/h的市区要道上。以此观照南

京警方不久前“未狂奔”的说法,颇显讽刺。不少网民就揶揄:“确实不是狂奔,分明是起飞的节奏”“说这生死时速不属于狂奔的,是拿速7特效做参照吗?”……

实质上,“狂奔”只是个主观色彩较强的修辞而非法律概念,到底什么样的速度算狂奔,并无权威界定。此案中,基于“马自达被拦腰冲断”等惨烈情形,坊间舆论普遍相信肇事车辆大幅超速。

作为侦查机关,南京警方披露案情理应谨守法定职权范围,发布结论须有充分证据。尽管目击者200km/h的目测速度或有误差,可在未经多证据交叉印证前,就轻率断定“未狂奔”,难免成定性上的硬伤,给人背书之嫌。

还应看到,车速问题上的“被打脸”,就像多米诺骨牌第一张牌的倒下,极易引发公众对当地警方其他结论的不信任。毕竟,从肇事者身份到毒驾等蹊跷,当地警方前两次案情披露,几乎构成对起始报道的全盘否定,公众难免疑虑难消。而今一句“未狂奔”跟195.2km/h,形同撞车,让汹涌的质疑找到了“用力点”,“调包说”“毒驾论”也必然顺着质疑基调再度泛起。

遗憾的是,涉事警方事先轻佻的“未狂奔”说,让自己最终被自己打脸。在“6·20”车祸这类事件面前,任何处理不当,都容易将舆情导向“司法不公”“权钱勾连”等敏感情绪,所以相关官方发布信息务求准确,用证据说话。

九里山高考复读学校系列报道之一

再战一年,他们梦圆

2015年高考成绩出来后,九里山高考复读学校的学子沸腾了:全校371人参加高考,本科上线329人,上线率达到88.6%!

该校李主任难掩兴奋之情:“学生考得这么好出乎学校的意料,因为这一届的学生基础并不是太好,当年选择复读的一本上线的学生仅有7人,结果今年高考一本上线61人,上线率达到16.4%,所以必须向这些学生表示祝贺。”

李主任还给了笔者几个详细数据,让人更加叹服该校的教学成果:二本上线219人,

上线率59%;本科上线329人,上线率88.6%;二本进入一本的学生有42人,三本进入二本的学生有117人……“让人高兴的是,当时复读的专科学生,今年也有27人顺利跨越二本分数线。”李主任激动地说。

对于今年为什么取得这样好的成绩,李主任首先把功劳记在了学生头上。“因为是复读生,学生的进取心很强,学习格外刻苦。学校晚上熄灯后,很多学生利用充电台灯继续学习,他们每天学习的时间超过14个小时,中午也没有学生休息,大家都在比学习。一些学生

为了不耽误学习,春节时腊月二十九才回家,大年初二就又返回到了学校,有这样的学习劲头,想不出成绩都难。”李主任感慨地说。

但在学生的眼中,教师才是他们取得好成绩的关键。“教我们数学的白老师,担任4个班的教学任务,一年下来没有耽误过一节课。我们后来才知道,在这一年中,白老师的母亲过世了,为了不影响我们的学习,白老师没有请假,利用教学间隙悄悄把母亲的丧事办了。每想到这一点,我们都特别感动,正是因为有这样尽心尽责的老师,我们

的教学质量才能得到保证,这也是我们取得好成绩的根本所在。”32班的班长李高鹏动情地说。

今年高考取得618分好成绩的王若峰告诉笔者,2014年高考时他考了533分,离一本线差了10多分。“二本院校不是我想要的,为了不留遗憾,我决定再战一年,如今,我总算实现了自己的愿望。”王若峰说。

在九里山高考复读学校,像王若峰一样的学生比比皆是,他们胸怀梦想,如今,是他们梦圆的时候了。

@微言博议

@天人合一 20121012:对杠杆的预见不足,早期监管缺位,是监管者的失职导致非理性的暴涨暴跌,期间官媒也起到了助涨助跌的作用。都认真反思吧,如果需要慢牛,该做的还有很多,其中首先是停止不该做的那些。

@记者张琳:央妈不负众望,作为救火队员闪亮登场,但央妈绝对不会承认:我是驾着祥云来救市的,但这并不妨碍我们挥泪呼喊“央妈是亲妈!”因为这个缺少大是大非的市场,和经济无关,和心理有关。监管和调控的时点和手段,不仅需要技术,更要有艺术。

@现实很不好:真的不希望股市成为一部闹剧,打压打压暴跌暴跌然后救市,应该走出这样的怪圈,把涨跌交还市场,监管只负责游戏规则和打击出千的就足够了。

@光远看经济(经济学家):市场疯狂之前,对配资、信托等纵容,等市场真的疯起来,又人为打压,让杠杆脆裂。不对这种极其粗暴恶劣的监管措施进行反思,居然好意思将之称之为逆周期操作。比投资者成熟更迫切的是监管者尽早真正成熟起来。不托市,不压市。有关部门一定要提高风险认知能力,一定要敬畏市场。不敬畏市场,市场一定会给予惨痛的教训。

@叶檀(财经评论员):股市涨跌不是风险,内幕交易,政策吹风才是不可控风险。风险基本无法控制的投融资是骗局,高利贷借各种创新名义而来才可怕,却被熟视无睹。贪婪高利贷收益,请自行承担相关风险,天上哪会掉馅饼。

@财新网:1:3杠杆的5月份新增资金基本已全部爆仓,银行理财资金等虽仍有“安全垫”优势,但与两周前未触及警戒线的情况相比,强平情况已经出现。有评论认为,随着高杠杆配资盘的接连爆仓,杠杆风险已得到一定释放,并预期监管层会有更多护市政策出台。

张忆东(兴业证券首席策略分析师)认为,从长期看,财富透过资本市场被配置的逻辑没有变。经济转型与股市繁荣、股权投资相辅相成,前段时间的“疯牛”对经济已经不是正面的反馈,但是持续的长期的牛市对于中国经济转型是正反馈。

@人民日报:场外配资野蛮生长,杠杆非理性扩张,不利于股市长远健康发展,急涨急跌同样如此。经济发展需要一个健康发展的资本市场。用改革激发股市的潜力,让创新成为撬动股市发展的新动力。资金牛歇歇脚,改革牛不停步。

(以上观点来自新浪微博,谨代表其个人见解)

龙口·养生海景房

看海热线: 0375-6189198

龙口——位于北纬37°,冬暖夏凉,夏天最高气温28°C,被联合国评为“最适宜人类居住城市”,这里90岁以上老人超过1万人,快来龙口养老吧!

惊喜价11.8万元/套 **70年产权**

不限购 可按楼

98元/夫妻三天三夜看房游