

# 通胀,让加拿大人夜不能寐



【燕语东西】

5月 CPI 同比上涨 7.7%。加拿大央行已加息三次,隔夜利率从 0.25%升到 1.5%。平抑通胀是央行的职责。我担心的是打通胀要付出多大的代价?

筱燕

疫情之后,多伦多的生活回到了原来的样子。离家不远的中餐馆顾客盈门,别说排队等座了,打包一盒又烧

饭都要等上 20 多分钟。家有神兽的,早早安排了各种夏令营,社区游泳班也早已满了,在享受夏风拂面之余,因为屡创记录的通胀和生活成本的急剧上升,身边的朋友们对未来还是一丝迷茫。

最近的一份社会调查,也印证了这种情绪;45%受访者说,现状比去年同期更糟;三分之一认为,未来一年会更差。据加拿大统计局的数据,5月 CPI(消费者价格指数)同比上涨 7.7%,为 39 年来新高。加拿大央行副行长 Carolyn Rogers 称,7.7% 不受欢迎,但并非完全出乎预料。她说,央行将努力使通胀回到目标水平,因为“我们知道通胀让加拿大人夜不能寐,也让我们夜不能寐”。

推动 CPI 上涨的最大因素,是涨到天花板的油价,5月份汽油价格同比上涨了 48%,每升汽油价格已超过了 2 刀。

多伦多人主要靠开车出行,这么贵的油价,活出了刀尖舔血的感觉,一些人不得不改变通勤方式。朋友 Jenny 就改乘公交上下班了——油费是省了,但路上时间延长了一个多小时,每天八点多才能吃上晚饭。她打电话吐槽,“2015 年时每升油价只有 1 刀!什么东西都贵,都是‘小土豆’(华裔对特鲁多的戏称)的错!”她的话,代表了部分华裔的看法。

特鲁多 2015 年上台前,通胀为 1.13%,对于长期低通胀的加拿大来说,这个数字属于常态,之所以会飙升到现在的 7.7%,说法不一。特鲁多的对手批评说,特鲁多政府疫情期间大开水笼头,造成了联邦政府惊人的赤字支出,他们甚至造出了“JustinFlation”(贾斯丁通胀)一词,把特鲁多的名字 Justin 和 Inflation(通胀)绑在一起,认为他对通胀难辞其咎。专业人士的看法是,通胀席卷全球,加拿大很难独善其身,疫情期间货币超发、加拿大央行长期低息政策、战争及地缘政治带来的供应链问题等多个因素叠加,才造成了眼前的通胀困局。

油价上涨,受伤最深的,当然是开车最多的人。我身处地产经纪圈,行业常态就是开车几十公里看一处房子,从多伦多开车到蒙特利尔看房也不少见,勤奋的同事一年要跑十几万公里,难怪大家开玩笑说,“以后骑自行车去看房”。

油价上涨的感觉,刀刀见血;食品价格同比上涨 9.7%,涨幅没那么触目惊心,感觉就像钝刀子割肉。这种痛感,伤害也不小。据独立调查机构 Angus 的一份最新报告,约一半受访者表示,支付家庭杂货账单已经是“一个挑战”。我自己在华人超市买菜时,也听到排我前面的同胞对收银员抱怨,“买菜要卖 35 块人民币一斤,简直活不起啊!”我那天只买了几样蔬果,两三盒熟食,一结账 200 刀出头,感觉购买力下降的幅度远不止

9.7%。

高通胀时代,汽油、食品和房子是压在多伦多人头上的三座大山——虽然房价本身并不计入 CPI。

多伦多的居住成本一直很高,疫情这两年 GTA(大多伦多地区)平均房价上涨了约 50%,泡沫化明显;而过去 25 年,GTA 房价的年均增幅只有 7.08%。住房的可负担性,已不仅是社会问题,更成为了一个政治问题。疫情期间,极低的房贷利率、房价持续上涨带来的财富效应,吸引了不少投资者在高位进入房市,其中一些人杠杆也颇高,目前房市下行、加息持续,他们的还贷压力越来越大。

独立调查机构 Angus 的报告表明,加拿大的业主们压力不小,35%受访者表示无法承受每月 150 加元的涨幅;如果涨幅为每月 300 加元,则有 66%表示无法承受。租客们的日子也不好过——据北美最大租房网 Zumper 的统计,以一个卧室的公寓租金为例,卡尔加里的年涨幅 15.2%,温哥华 14.9%,多伦多 11.1%,而接受 Angus 调查的租客们 52% 承认,付房租“很艰难”。

截至目前,加拿大央行已加息三次,隔夜利率已从 0.25%升到 1.5%,下个月大概率还会加息 0.75%。平抑通胀是央行的职责,我不担心通胀打不下去,我担心的是打通胀要付出多大的代价?又有多少人夜不能寐?

(作者系旅居加拿大华人作家)

# 个人养老金投资的新配方



【锐眼看市】

符合条件的个人养老金投资人都可在商业银行开设自己的独立资金账户,同时还可以在人力资源与社会保障部以及地方政府人力资源部门的网络平台上创建个人信息账户。

张锐

国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》(以下简称《养老意见》)仅两个月之后,中国证监会就抓紧发布了《个人养老金投资公募基金证券投资管理暂行规定》(征求意见稿)(以下简称《暂行规定》),对个人养老金投资公募基金的产品对象与标准、公募基金机构展业的资质与资产等合规性要求以及相应的监督管理机制做出了明确规定,由此开启了个人养老金投资的新时代。

首先是投资群体的广泛性。根据《养老意见》,在中国境内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者都可以参加个人养老金制度,而根据人社部统计数据,目前我国基本养老保险覆盖 10.3 亿人,除去已经退休并正在领取退休金的老年人以及没有参加工作的婴幼儿和青少年,符合规定可以参加个人养老金的约有 7.2 亿人,规模显然不小。另外,《养老意见》将个人养老金的缴费上限明确为每年 12000 元,平均每月最多 1000 元,表面上看年缴费费用不多,但正是这样的低门槛,才让众多的中低收入人群能够参与个人养老金制度的普惠安排中来;还值得注意的是,疫情冲击之下,有不少人自愿放弃了基本养老保险的缴纳,而《养老意见》将个人养老金的申请资格明确为只能是基本养老保险的参保人并给予了税收优惠的激励,无疑可以稳住和吸引更多的劳动人口按时缴纳基本养老保险,同时带动个人养老金投资群体的扩容。

其次是投资行为的自由性。从自主选择开户银行,到自主选配金融产品,再到自主掌控账户余额,个人养老金充分贯彻个人自由的精神,不像基本养老保险账户下缴费人只能对账户拥有所有权,但退休前却没有资金支配权,相反账户中全部资金余额交由全国社保基金理事会托管并由第三方资管负责投资运营,账户盈亏如何对于缴费人来说其实并不知情;不仅如此,每个人的基本养老保险账户还具有公共产品的特征,即由于“转移支付”的需要,账户中的资金可能被用于对基本养老保险中空白省份的中央调剂;另外,我们基本养老保险采取的“现收现付”模式,即在岗劳动群体缴纳的养老金被用于退休群体养老金的支付,等于就是前者被强制性让渡了资金使用权,反映出的是养老成本的代际转移。不过,以上情况在个人养老金账户中基本都不存在,可以说我的投资我做主,我的收益我拥有。当然,一切自由都不是绝对的,特别是投资产品选择上,个人也不可任性胡来,而必须是在监管层严格指定的品种中做出选择。

再次是投资资产的安全性。与基本养老保险一样,个人养老金显然也是老百姓的养命钱,因此投资运作必须将安全性置于首位。作为首先向个人养老金开放的投资品种,养老目标基金不仅安全系数高,而且《暂行规定》还明确确定只有最近 4 个季度未规模不低于 5000 万元的养老目标基金才可优先进入投资选配池中,另外,《暂行规定》还对参与个人养老金基金

销售相关业务的基金销售机构提出了最近 4 个季度末股票基金和混合基金保有规模不低于 200 亿元的硬性指标约束,并特别明确最近 3 年基金销售机构必须没有受到刑事处罚或者重大行政处罚以及最近 1 年没有因相近业务被采取重大行政监管措施等量化性标准。当然,未来随着个人养老金制度的逐步推开,股票基金、混合基金、债券基金等都会纳入投资选择的标的范围,尽管如此,产品波动较小、业绩长期向好以及运作合规稳健是永远不可变易的产品入围尺度。

第四是投资收益的稳健性。不同于保险、储蓄突出的是风险保障和资金安全,个人养老金账户所投资的资产应当体现出增值属性,否则既难以产生吸引力,也达不到增强个人养老金能力的最终目的。拿《暂行规定》首先固定的养老目标基金来说,一方面可以通过灵活的资产配置熨平国内资本市场波动,另一方面通过专业机构的甄别能力,从全市面近万只公募基金中选择出真正业绩优秀稳定的产品,由此便可大大锁定投资收益的稳定性。统计数据显示,自诞生以来的四年多时间,养老目标基金平均年化收益率超过了 10%,不仅大大跑赢保险与储蓄回报率,也高于 10 年期国债收益率 8 个百分点以上。因此,长周期来看,权益资产将是未来个人养老金配置的主流。

第五是投资周期的长期性。区别于投资普通公募基金追求的是中短期收益,个人养老金配置的产品必须能够覆盖缴费人的生命周期全过程,因此,作为一个基本前提,个人养老金账户中的资金实施封闭性管理,也就是资金只进不出,除了缴费人残疾、死亡或移民出国外,其他人退休前都不允许提取,以此为基础,《暂行规定》鼓励将个人养老金账户的红利用于再投资,另外,即便是到了退休时,如果投资人仍希望通过持续投资进一步积累养老金,仍可以选择不领取。为了支持进入领取阶段的长期、分期领取行为,《暂行规定》提倡基金管理人可以针对投资策略、收益分配、赎回机制、基金转换等方面做特别安排,包括但不限于定期分红、定期支付、定额赎回等;另外,为了强化基金管理人、基金销售机构的长期收益增值目标,《暂行规定》明确建立长期考核机制,规定对个人养老金投资业务、产品业绩、人员绩效的考核周期不得短于 5 年,且不得使用单一指标进行排名或评价。

第六是投资导向的激励性。养老投资其实讲究的是日积月累,不过,正是因为单笔投资额较小,可能难以广泛性地调动起所有账户的胃口,因此,《养老意见》首先从产品需求侧明确了未来个人养老金所投资的合规产品都将享受个人所得税减免优惠的政策取向;另外,为了增强基金机构参与个人养老金基金销售业务的积极性,《暂行规定》也从服务供给侧明确对个人养老金基金设置专门份额不收取销售服务费,并对管理费和托管费实施费率优惠,同时免收申购费等销售费用,且豁免大额申购等限制。

第七是投资服务的便捷性。符合条件的个人养老金投资人都可在商业银行开设自己的独立资金账户,同时还可以在人力资源与社会保障部以及地方政府人力资源部门的网络平台上创建个人信息账户,通过不同的账户进行基本信息的查询与展开养老金的缴纳积累,同时选配金融产品与掌握权益余额变动状况;另外,中国证监会授权中国证券登记结算有限责任公司等机构建设并运营个人养老金投资业务的信息平台,基金管理人、基金销售机构通过该平台或移动端客户端等设立个人养老金投资业务专区,提供业务咨询、产品申购、信息查询等相关服务;而更重要的是,政府人力资源与社会保障平台、基金行业信息平台以及商业银行平台都实现了系统连接,投资者所进行的所有正当服务诉求都能得到立体性响应与支持。

最后,个人养老金投资选择了在部分城市先试行一年再逐步推开的渐进方式,后续有可能推出政策新配方,尤其是财政税收优惠方面的想象空间最大。目前看,7.2 亿可以参与个人养老金的人群中,大约只有 7000 多万人需要缴纳个人所得税,占全部劳动者的 10%,其余 90% 的中低收入者因达不到个税起征点而无需缴纳,等于 90% 的中低收入者享受不到个人养老金的个税减免红利,因此,对低收入个人养老金账户是否进行适度财政补贴就有待明确;另一方面,税收政策有 EET 与 TEE 两种方式,前者是指缴费环节与投资收益环节不征税,但提取环节须缴个人所得税,后者则是缴费、投资与提取所有环节都免征个税。

(作者系经济学教授)

# 感官刺激之乐



【念念有余】

人们喜欢共享美食,如果独享,会觉得遗憾,因为独享缺少了情感的共振,美食的作用就打了折扣。

余胜良

樊哙在鸿门宴里生吃猪腿,显示了他生猛的一面,显得项羽一方将士好感。能吃肉,吃这么多肉,还是生的,这是他们佩服的猛士。

能吃能喝是健康的标志,康熙在赵国免职后,跑到魏国去客居,赵王派使者去看康熙,康熙吃了一斗米的饭,还吃了十斤肉,并被披上马,以示自己尚可。后来齐国派使者来,康熙拉着一把大弓,吃了几桶饭,向对方展示身体实力。

到了现代,文学作品也拿来显示健康。《许三观卖血记》中,余华描述了农村对不能卖血人的鄙视,那些人吃得太少,身体败掉了,找对象都被嫌弃。

在农村,老人家经常谈起自己年轻时能吃多少饭,能喝多少酒,吃过哪些美食。《平凡的世界》里也描述过老人在街上闲谈,夸耀年轻时一顿能吃几碗饭。

在人类所有欲望中,口腹之欲是迫切和原始的,每天都要吃喝,吃喝还经常难以继,所以占有食物就是比较值得夸耀的事情,占有得越多,就越值得自豪,能吃被当作一种福分。为了吃得好,牙齿也要好好保护。

饭量大的人,通常是年轻人,他们消化能力强新陈代谢快,有活力,人们对青春有无限的向往。另一方面,大力士通常胃口也比较好,能量转化为力量,也比较能干活儿,大力士战斗力

强,生存能力强,人们对大力士普遍比较崇拜。如果很能吃但不能干活儿力气不大,那是“饭桶”,会受到嘲讽。

古罗马人有山吃海喝的习惯,为了增添饮食的兴趣,吃到饱和时,就用羽毛刺激咽喉将腹中食物吐出去,再继续享用食物,一点也不关心健康问题。古罗马贵族阿皮西乌斯很爱吃,将他的巨额财富吃得还剩 1000 万塞斯特斯时,就在晚宴宴后自杀了,因为他觉得再这样下去,他会饿死。

占有食物的想法,在农民出身的人中很普遍,我有一个发小,已在城市发展很多年,有一年他发达了,和我相见,说有多少钱都是假的,关键能吃到肚子里去,跟我说话时他不时拿出红枣来吃,认为这个食物很补。

中国古代关于食物最奢侈最豪放的描写,是商纣王的“酒池肉林”,这个词给人好多想象,无穷尽的物质享受,还都是好的,令人向往。另一面是荒淫浪费,没有节制,灭亡。

人们这么着重描写口腹之欲,就是因为口腹之欲太重要了,我们教育中对“酒肉朋友”不屑一顾,又把贵州茅台捧成市值之王,把白酒板块买成 A 股独宠风景线。是因为我们重视饮酒带来的快乐,重视酒类在社交中的作用,社交在生

活中占有很大部分。

遇到美食,人们喜欢一起共享,如果独享,会觉得很遗憾,因为独享缺少了情感的共振,美食的作用就打了折扣,在彼此共享、彼此都得到满足时,美食的味道似乎更好了。

香烟外壳印着有害健康的字样,还是有很多人要抽,缕缕青烟进入肺部,尼古丁被吸收到身体里,能让情绪立即放松起来,紧张的生活增加了乐趣,瘾君子们明知有害,依然乐此不疲。

生活这么漫长枯燥,我们需要借助感官满足,让日子过得更轻松有趣一些。

(作者系证券时报记者)

# 大学生就业市场的三大问题



【商兵布阵】

部分高校毕业生,大多数怀有过渡之心,留在这家企业只是权宜之计,心里想着下一家。

周家兵

今年有超过千万的高校毕业生涌入职场,就业压力非常大。新冠肺炎疫情暴发两年多来,企业的生存环境发

生了较大变化,高校毕业生就业情况不容乐观。前段时间,笔者在珠三角和长三角几个人力资源管理群,尝试进行了线上调查,发现有三种情况值得注意。

其一,企业需求减少。两年多来,一些企业陆续裁员,今年上半年裁员的企业特斯拉可作为代表样本。互联网巨头企业,这几年的日子都不太好过,“裁员、降薪”和“暂无职位需求”成为企业人力资源管理中的关键词。企业增长乏力或一些岗位被“机器人”或“无人”系统所替代了。个别企业现有的业务都没办法持续运营下去,何况新增业务板块。如:某充电桩企业,从去年就开始压缩市场投放,今年甚至砍掉一些市场。大家稍微留意街边店铺门口一侧的“便捷式充电宝”是不是少了?也就是这背后企业的运营在发生变化,人员不流动,充电宝的需求自然就急剧下降了,企业没钱赚,后台却需要固定运维成本。从严防防疫措施坚持了两年多,何时彻底放开没有明确时间表,不得不压缩后台这一块业务。这样一来,相关从业人员就得失业。更别说跳槽了,行业的大量萎缩,

这个领域的人员将无槽可跳,不得不转型,甚至转行。转去的,也是与原来行业相关联的储能、电池等行业。问题是这些行业的人才本来就“一个萝卜一个坑”;再者,严格防疫导致相关从业人员不能自由流动,而储能的应用场景很大一部分是户外活动。综合作用的结果,就是各种变相裁员。

其二,实战能力差一道“工序”。这两年来的高校毕业生,大多数缺少社会实践和没有经过实习这一重要环节。疫情期间,在籍大学生们,绝大多数在家上网课,社会实践和实习基本上没有。千万别小瞧这道“工序”,它是高校和社会衔接的重要桥梁。若缺失,要在进入职场后补上,这个时间成本企业承担也无怨言,问题是一些年轻的学子不能在这个过程中调整好心态。在校的心态是锻炼提升自己,进入职场更多的是被“盘剥”的心态,这种心理冲突会让年轻人心态失衡,不能正确看待自己、职场和社会。他们没能训练出团队精神和协作能力。企业的 HR 被他们折磨得苦不堪言。有两家企业 HR 直言不讳地告诉笔者,宁可录用疫情期间失业的有一定工作经验的人,他们更懂得珍惜,工资预期也做了下调,

性价比更高。

其三,“骑马找马”的过渡之心普遍。大环境的变化,让这两年毕业的很大一部分高校毕业生,大多数怀有过渡之心,留在这家企业只是权宜之计,心里想着下一家。企业的 HR 和部门领导也不难发现他们的“小九九”,不愿意花金钱和精力成本去培养这些新入职的学生。有企业 HR 表示,前两年已经经历过,上半年校招的应届毕业生,年底大部分会逐渐流失,伤害多了心里长癣了。当双方都不再抱有希望时,反倒大家都平和了。你是躺平,佛系,还是摆烂,都已不再重要。当然,最大问题是“企业需求减少”,也就是前面说的第一条。这无形中形成了一个闭合圈,却不是良性的。

越来越多的高校毕业生进入到自主择业和半自主择业的状态,如:做短视频从业者主播,外卖,快递,网约车,摆摊设点,做小生意等,如选择一些投入小、风险低的个人创业,都是不错的选择。用句俗话说,不当家不知柴米油盐贵。对于“零零后”的大学生而言,早经历比晚经历要好。这些历练,对于他们未来的长期发展有利。

(作者系东方华策公司总经理)