



证券时报记者 许岩

今年以来,铁矿石、焦煤、焦炭、螺纹钢等期货品种涨幅超过40%。在去产能、去库存的同时,商品价格暴涨,这几乎延续了楼市以价格暴涨去库存的模式。一边是去产能过程中的价格飙升;一边是三四线城市的高库存,一边是一二线楼市价格的暴涨。

高库存的海水与价格飙升的火焰并存,这里面的原因是什么呢?

黑色系商品价格暴涨主要有三个原因:一是货币政策偏宽松。二是房地产和基建投资回暖。中国房地产库存虽然高,潜在去化周期是3~4年,但随着销售回升、价格回升,房地产投资会温和回暖。三是供给侧结构性改革去产能。随着供给侧改革逐渐落地,一些产能长期过剩的行业已经在逐步限产和减产,从供给端改善失衡的供求关系。

令许多人不解的是,这些亟须去产能去库存的行业为何还能出现商品价格暴涨?

首先,产能过剩不等于供给过剩。不少人认为,钢铁产能过剩,钢铁供给就会过剩,事实并非如此。钢铁产能只是钢铁企业的生产能力。事实上,我国

钢铁行业产能利用率仅有60%~70%。产能不等于产量,而产量才是供给。今年第一季度国内钢铁、煤炭产量都是负增长。其中,粗钢产量同比下降3.2%,原煤产量下降5.3%。

其次,只要需求增加,价格就会上升。工业企业经济数据的转暖,经济形势企稳,以铁矿石、焦煤、焦炭等上游原料为代表的现货需求增加,为期货市场价格走高提供了支持。截至今年2月底,进入实际操作阶段的11大类重大工程包已累计完成投资54609亿元,比1月底增加1513亿元,已开工48个专项、374个项目,比1月底增加35个项目;3月份,发改委共审批核准固定资产投资8个项目,总投资55亿元。楼市亦如此,由于人口、就业因素,一线城市需求不断增加。

再次,供给的弹性决定价格上升的速度。2015年大宗商品价格处于历史最低水平,这是诱发反弹的重要原因之一。决定价格上涨速度更重要的是供给的弹性。供给侧结构性改革降低了大宗商品供给的弹性,一方面淘汰过剩产能、限制原材料供给正在进行,另一方面企业也预期未来产能将会减小,这使得价格暴涨成为可能。楼市亦是如此,三四线城市供给过剩,一线城市和部分二线城市供给不足。

笔者认为,来自于房地产因素对于大宗商品和商品期货的刺激,其力度是有限的,时间跨度也将比较短暂。供给侧结构性改革出发点是激发各类资源要素活力,创造更大价值。企业去产能只是第一步,更重要的是抓住机遇,对解放出来的人、资本、资产等进行潜力挖掘和升级,从而再造经济新动能,最终目标是形成经济增长新机制。

证监会副主席李超表示:

养老金投资需要健康稳定的资本市场

证券时报记者 程丹
实习记者 辛自强

证监会副主席李超昨日在个人养老金制度与实践国际研讨会上表示,养老金能够发挥长期价值投资优势,改善资本市场投机性强和波动性大的痼疾,并推动公平、有效率的经济增长。同时,养老金投资也迫切需要一个更加健康、稳定、为投资者创造价值的资本市场。

李超表示,养老金作为社会稳定的安全阀,在现代经济与社会发展中发挥着独特价值。在投资运营上,成熟的养老金通过直接或间接的方式,广泛投资于本国乃至全球有长期回报能力的资产,养老金不断地将当期储蓄的一部分转化为长期资金,由专业机构配置于股票、债券,或直接投资于公司股权或资产,追求长期稳健收益。

他指出,中国养老金体系的完善需要存量改革与增量改革并重,增量改革要重点加快建立以个人养老金账户为基础的第三支柱养老金体系,使个人账户按积累制独立运作,提高缴费激励和保障水平,弥补第一、第二支柱的不足,更好地保障未来全体国民的老年生活水平。我国第三支柱养老金应当充分借鉴国际成熟经验,最大程度上将社会分散的、缺少生命周期规划的养老金转化为集中管理的基金,通过专业化运作,提升国民自我养老保障能力。

李超指出,第三支柱养老金制度应当为每个社会成员提供一个养老储蓄账户,允许个人自愿向该账户缴费;该账户在一定限额内享有税收优惠。个人账户编码、缴费、投资、提取、税收等信息由全国统一的授权机构管理,账户运行和监管均依托该机构的信息实现,以降低税收成本和管理成本。向

个人账户统一提供经认可的投资产品并实行低费率。建立认可产品竞争机制,允许各类资产管理机构向个人账户提供不同风险收益策略的产品,开放个人选择权,推动养老产品市场化竞争。建立养老金管理机构和养老产品监管机制,保证养老金管理机构忠实尽责,产品的设计简单易懂、风险收益特征符合个人账户的需要,控制好管理费费率。

李超强调,基金业要充分发挥运作透明、专业规范的制度优势,率先探索与个人账户(个人选择权)相匹配的养老基金产品和投资运营机制。目前,包括基本养老金、企业年金、职业年金、全国社保基金在内的各类养老金市场化投资运营已经不存在政策障碍。现在的问题是,养老金投资运营怎么做才最安全、最有效率?在养老金投资管理方面,中国拥有了一个较好的起点,全国社保基金的市场

化、专业化运作已经取得了很好的经验并可供借鉴。

对基金业来说,养老金第三支柱制度的构建将为行业的良性发展提供重要契机,要从投资运营机制和投资产品两方面作出前瞻性设计。”李超指出,在投资运营机制方面,要系统地考虑养老金对机构组织形式、内部治理、合规风控、业绩标准等方面的要求,积极地自我改造,主动匹配养老金的特点和需求,建立养老金投资的专业标准和投资文化。在养老金投资产品方面,要发展出专业化、专属性的养老金投资管理工具,契合养老金持有人的风险收益需求。

李超指出,作为最重要的长期资金,养老金能够发挥长期价值投资优势,改善资本市场投机性强和波动性大的痼疾,并推动公平、有效率的经济增长。同时,养老金投资也迫切需要一个更加健康、稳定、为投资者创造价值的资本市场。

人社部:部分省份已制定养老金投资计划

详见 A2 版

2016年一季度

全国城镇新增就业人数

318万人

一季度末全国城镇登记失业率

4.04%

五项社会保险基金

同比增长14.7%

1.21万亿元

同比增长12.8%

9677亿元

总收入

总支出

退休人员养老金

上调6.5%

连续十二次

上调惠及1亿

多退休人员

2016年1月1日起

CFP/供图

证券法修订年底二读 最快明年二季度出台

A2

证监会核发7家IPO批文 募资额约46亿

昨日,证监会按法定程序核准了7家企业的首发申请,其中,上交所3家,深交所中小板3家,创业板1家。7家企业的筹资总额预计不超过46.2亿元。

A2

证监会开6张罚单 重组恶意造假将被顶格处罚

A2



行动吧股民!
两上市公司索赔进入倒计时

从新判例看
非法期货业务的认定

A4

A4