

專訪 全國社會保障基金理事會理事長 戴相龍

地方養老金入市 絕非政府托市

着眼長期回報 推資產多元組合



■全國社會保障基金理事會理事長戴相龍接受本報專訪。香港文匯報記者何凡 攝



■戴相龍指出，地方養老金進入資本市場，不是所謂的政府托市。

▲戴相龍簡歷▼

戴相龍，男，漢族，1944年11月生，江蘇儀征人。中央財政金融學院會計系畢業，研究員、博士生導師。中共十四屆中央候補委員，十五屆、十六屆、十七屆中央委員。

於1968年參加工作；1985年8月—1993年7月，先後擔任中國農業銀行副行長，交通銀行總經理、副董事長、黨組書記兼中國太平洋保險公司董事長等職務。

1993年7月—1995年5月，任中國人民銀行副行長、黨組副書記。

1995年6月—2002年12月，任中國人民銀行行長、黨委（黨組）書記，並在1997年7月任中國人民銀行貨幣政策委員會第一任主席。

2002年12月—2007年12月，任天津市委副書記、天津市市長。

2008年1月，任全國社會保障基金理事會黨組書記、理事長。

近來，內地A股跌至十年前的點位，滬深兩市的周線更出現史上罕見的9連跌。專家呼籲適當提高戰略性資金進入市場的規模與比例，推動養老金等增量資金有序進入市場。全國社會保障基金理事會理事長、國際金融論壇常務副理事長戴相龍接受本報專訪時指出，「地方養老金進入資本市場投資的着眼點是長期回報，將有利於資本市場的穩定發展，但不是所謂的政府救市、托市。」

■香港文匯報記者 何凡 北京報道

戴相龍表示，目前由地方政府管理的社會基本養老保險基金保持滾存，至2011年的結餘有望逾1.8萬億元，但由於只能存入財政專戶，投資於銀行存款和國債，10年以來扣除通脹後的年均投資收益率是負數。他認為，可分步推進地方養老金投資運營，實現保值增值。

買股票堅持「責任投資」

戴相龍指出，股市有波動，投資股票有風險，但股票又是最具流動性的金融投資產品。地方養老金入市是大的趨勢，也是國際上的通行做法。而地方養老金投資股票，應當是「長期投資，價值投資，責任投資」；其投資配比應低於社會保障基金40%的入市比例，高於商業養老保險的25%；其方向應是實行資產組合多元化、委託投資市場化、監督管理法制化。

他強調，養老金入市，不是政府「托市」或「救市」。事實上全國社保的投資就是自主決策的，不存在政府干預的「托市」。他又表示，國務院和主管部門將按「十二五」規劃的有關內容積極研究，力爭使養老金以最佳途徑入市運營，「有建議將一筆資金委託全國社會保障理事會管理，也有可能專門成立一個獨立的法人機構運營管理」。

戴相龍表示，中國宜汲取歐美國家的經驗教訓，科學

測算未來養老金的收支缺口，完善養老金制度。這一制度要與自身國力相適應並具一定保障水平。他說，「養老金制度建設，如同船在海洋中航行，先要明確目的地，再掌控適當的行駛速度。速度太快了就不穩定，速度太慢就達不到。養老金的收入、支出制度是長期執行的。只有科學測算出今後10年、20年的長期缺口，才能使養老金制度更加穩健。」

滾存資金難掩長期缺口

他指出，如果從目前養老金的收付水平看，中國在20年左右時間內，可用當年收入支付當年支出，而20年後的收支缺口將迅速擴大。如果對個人繳費賬戶做實，現在養老金收支就有缺口。城鎮職工是按工資的8%繳納養老金並建立個人累積賬戶，僱主按工資總額20%繳納養老金，由政府建立基本養老金統籌賬戶。但是，社會統籌賬戶收不抵支，佔用了個人賬戶的資金，形成養老金收支缺口。

在他看來，建立並完善社會養老保險制度，須堅持廣覆蓋、保基本、多層次、可持續的方針，既要做到國家、企業和職工經濟上能承受，又要做到讓保障對象獲得一定水平的保障。因此，要協調安排職工和企業繳費水平、各級財政補助能力和投保人繳費年限、退休後給付率等。

探索籌資渠道 充實「大金庫」

全國社會保障基金理事會理事長戴相龍表示，經濟增長有快有慢，居民收入增長也有高有低，因此需要足夠規模的社會保障儲備基金來進行戰略儲備。他建議中央財政超預算的收入較大比例劃至社會保障資金範疇，同時積極探索新的籌資渠道。

全國社會保障基金是由中央財政集中的社會保障儲備基金，旨在建立一個公開透明的國家的「大金庫」。該項基金將主要用於滿足人口老齡化高峰時的社會養老所需、重大自然災害等特殊情況以及國務院批准的其他社會保障支出。

2015年社保將達1.5萬億

為更好發揮社保基金的保障儲備作用，戴相龍建議不斷擴大社會保障儲備率，多渠道補充社保基金來源。一旦遇到國內外經濟調整周期，即可動用這部分儲備資金，發揮平衡、補充、調劑作用，從而保持中國養老金制度的穩定性。

截至去年底，全國社保基金理事會管理的基金資產總額已超過8,500億元。在全國社保基金權益中，2000年至2010年間的累計投資所得近3,400億元，佔比達43%左右。根據社保基金理事會的中長期發展目標，到2015年，其管理規模將達到1.5萬億元左右。

國有股上市應國務院監管

談到社保基金的補充來源，戴相龍表示，未來要把新一輪的社保儲備資金渠道加以鞏固。具體政策方面，他主張未來國有股上市相關部分充實社保資金，不能僅停留在部門規定層次上，而應上升為更高層面，即制定國有股劃撥辦法，由國務院公布執行加以規範。

他建議，可按一定比例，將中央財政當年超收部分撥增全國社會保障基金。此外，國有資本經營預算的央企紅利，應增加用於社會保障部分的撥付比例。未來重大資源收益也可考慮用於補充社保基金。

使命重大 金融收支總掛懷



■社保基金主要用於滿足人口老齡化高峰時的社會養老所需。

從擔任央行行長時沉着應對亞洲金融危機、化解國家金融風險，到勤政地方、打造天津金融高地，又從「金融市長」轉任社保「掌門人」，戴

相龍是中國現代金融體系確立的重要奠基人與見證者。他任全國社會保障基金理事會理事長近4年以來，守護著關乎13億國人的養老錢，在穩健投資的前提下實現保值增值。

自成立至2010年末，全國社會保障基金年均投資收益率達9.17%，超過同期通脹率（2.14%）7.03個百分點。2010年，內地股市低迷，上證綜合指數全年跌幅達14.31%。而全國社會保障基金理事會根據市場變化，及時調整投資策略，當年取得4.23%的投資收益率，並為以後取得較好投資收益打下良好基礎。

戴相龍向記者表示，「我是學會計的，做事時經常想着收支問題。無論在商業銀行、中央銀行與後來在天津市工作時，都對資本收支情況特別關注。在社保基金理事會工作的責任重大，我覺得養老金的收支缺口問題對社會保值至關重

要。」

養老金投資 可分兩步實施

他指出，養老金進入資本市場，既有利於資本市場的穩定發展，也有利於養老金的保值增值。他的建議是分兩步推進：

第一步是短期內可先由中央財政向基本養老保險基金定向發行國債，收益率可比同期銀行存款高出1-2個百分點，如果有省份暫時發生養老金收支不足問題，可用持有的這類國債向財政或市場融資。同時經國務院批准，可允許基本養老保險基金結存較多的省份先拿出一部分委託全國社會保障理事會投資，並按委託期限承諾給予同期銀行存款的收益率。

第二步是制定基本養老保險基金投資管理條例，對投資比例等重大問題作出規定。

中國社保制度 引歐債前車之鑒

關於社會養老保險制度

■記者：歐洲主權債務危機背後，是西方國家普遍奉行的高福利與財政能力不足之間的矛盾。這對中國進一步發展社會保障制度，特別是完善養老保險制度體系有哪些啟示？

■戴相龍：中國要鑒取歐美國家的經驗，建立與自身國力相適應的社會養老保險制度，應對中國人口老齡化引發的養老金收支缺口。

歐洲社會保障制度安排，已大大超出其經濟增長潛力。前不久我去西班牙訪問，見到一對中國青年夫婦。他們在西班牙讀書2年，工作6年。女方因生育辭去工作，僱主一次發放解僱費1.5萬歐元；在4個月產假休息過程中，社會保障全額支付其全額工資，每月2,200歐元；產假後因不能工作，又享受2年失業補助金，每月約1,100歐元。三項預計可得5萬多歐元。

第二次世界大戰之後，歐美國家大力發展社會保障事業，普遍提高了職工福利水平，也帶動了各國經濟發展。近十年、二十年，世界經濟發展格局發生巨大變化，新興經濟體和發展中國家經濟發展迅速，而歐美經濟發展速度不斷下降，財政收入增幅減少，加之退休人員壽命延長，養老金收支缺口擴大。這也是導致歐美產生主權債務危機的一個重要原因。

當前，歐美國家正調整養老保險制度，主要是擴大養老制度的覆蓋面，適當延長繳費期限，調整對退休人員付費標準，逐步延長退休年齡。與歐美國家相比，中國社會保障水平還比較低，談不上是高福利國家。但在制定養老金制度時，要汲取歐美國家的經驗與教訓，要對收入來源、人口老齡化等因素統籌考慮，促進國家社會保障養老制度不斷完善，逐步形成一個多元化的養老體系。

關於歐債危機發展

■記者：如何看待歐債危機的發展走向？中國應該扮演何種角色？

■戴相龍：歐洲主權債務危機的爆發，是我們不願意看到的。而此次暴露出問題，也不完全是壞事，將促進其加強財政集中與約束力，採取政策措施減少赤字，調整過高福利。歐元區17國同意對各國財政收支進行約束，非歐元區的其它歐盟10國，除英國外，也同意在獲得本國議會同意後，參加新財政協議。如此，歐元地位將進一步鞏固。

歐債危機主要要靠歐洲解決，國際社會要密切關注，各個國家要積極支持。對於歐債危機，中國仍將履行大國的責任，但並非救助。



■對於歐債危機，中國仍將履行大國的責任，但並非救助。

關於國際貨幣體系改革

■記者：國際上對於改革現行國際貨幣體系存在多種方案。您認為未來改革可遵循哪種現實方案？

■戴相龍：國際貨幣體系改革的核心，是選擇哪種貨幣作為儲備貨幣。有觀點提出設計一種非主權貨幣，或建立美洲、歐洲、亞洲等地區的區域貨幣，但我認為這些設想都沒有條件或者沒有必要。

我認為，應以一種循序漸進、可操作的方案進行改革：一是繼續發揮美元的作用，但美國要把財政赤字、貿易赤字調降，最好降到與歐洲、金磚國家等一樣的水平，這也有利於美國自身的長遠發展；二是支持歐元的穩定，歐元形成十餘年來的年均通脹率為1.9%，低於未使用歐元之前的水平。歐元區下一步改革的方向應在於建立有約束力的財政制度；三是支持以中國為代表的金磚國家的本幣可兌換，並最終使得人民幣成為儲備貨幣之一。未來應逐步建立以美元為主，歐元和人民幣等貨幣多元並存的、匯率可協調的國際貨幣體系。這是國際貨幣體系改革現實、可行的方向，亦將有益於穩定全球經濟。