

# 2萬億養老金開閘 粵成首個試點

## 千億交社保運營增值 主攻固定收益產品



3月19日，全國社會保障基金理事會和廣東省政府以及有關方面，正式簽訂委託投資協議。廣東省政府委託社保基金理事會就廣東省基本養老保險結存資金中的1,000億元進行投資運營，資金將分批到位，委託投資期限暫定兩年。

結餘規模位居全國第一

這是廣東省首次把社會養老金結餘部分委託社保基金理事會投資運營。由於人口結構相對年輕，且流動人口數量巨大，廣東省基本養老保險基金結餘規模位居全國第一。而據中國社科院的《2011中國養老金發展報告》披露，2010年底，全國各省份的城鎮職工基本養老保險基金的累計結餘為1.537萬億元。至2011年底，該基金結餘已高達1.92萬億元。其中到2010年底，廣東、江蘇、浙江、山東4個省份的累計結餘均超過1,000億元，這4個省份共計5,983億元，佔全國累計結餘約38%（見附表）。

由於內地養老保險基金投資運營辦法遲遲未出台，據現行法規，沉澱下來的基金結餘，僅能存銀行、買國債。龐大的結餘，事實上已成為地方政府的負擔。如廣東省的基金結餘有98.73%被納入各級財政專戶管理，基金收益率在3.5%左右，明顯低於同期通貨膨脹率，已呈現隱形縮水。

浙蘇納入試點可能較大

「十二五」規劃提出「穩步推進養老金投資運營」。關於廣東養老金結餘委託社保基金投資運營的消息，早在2012年年初傳出，其後因輿論爭議較大曾一度擱置。在全國兩會期間，人社部部长尹蔚民曾表示，在整個養老金投資運營方案沒有確定前，會選擇個別省市進行投資運營試點，兩會後開始運作。

消息人士表示，在成立統一的養老金理事會耗時較長的背景下，廣東省養老金先行試點運營，將為隨後的養老金理事會提供管理經驗、投資經驗。若養老金理事會遲遲不能落地，不排除浙江、江蘇等結餘較多省份繼續試點。

## 粵累積結餘多 管理需求大

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）對於為何把廣東首個納入委託全國社保基金投資運營試點，廣東人力資源和社會保障廳相關人士向媒體表示，「這是由多方人士組成的社保基金管理委員會做出的決定」。而廣東省社保基金是內地各省市最多，管理需求也最大。

中山大學教授申曙光向記者表示，由於目前地方社保基金投資受到種種限制，在普遍跑輸通脹的背景下，地方社保基金的收益受到影響，實際上已經出現虧損。而廣東省社保基金是內地各省市最多，管理需求也最大。「這也促使廣東在社保基金入市方面特別有積極性，一直在爭取促成」。申曙光指，人社部首先考慮選取廣東試點，還因為廣東累積結餘較多，廣東「現收現付」的壓力小。

庫存充足可先行先試

知名財經評論人葉檀認為，廣東是一個試點，目前其他城市大規模跟進的可能性不大。選擇廣東做試點，是因為廣東的養老金本身庫存還是比較充足的，所以在這個前提下可先行先試。其它地方有可能也進入試點，但是由於資金的關係，或者由於其它行政管理方面的關係，大規模跟進的可能性還並不怎麼大。

也有專家指，廣東省委託全國社保基金理事會來管理其養老基金，是一種「曲線救國」。此前，包括證監會和全國社保基金理事會，都在積極推進地方養老資金入市事宜，但之前沒有進展。目前，全國社保基金理事會管理的約8,000億元資產實際上只是中央財政的社保專項統籌撥款。

經國務院批准，全國社保基金理事會受廣東省政府委託，投資運營廣東省城鎮職工基本養老保險結存資金1,000億元(人民幣，下同)。至今全國地方養老金結餘已累計近2萬億元，卻沉澱在地方財政專戶裡，僅能存銀行、買國債，收益長期不敵通脹隱形縮水。有專家稱，這是全國首個交由全國社保基金理事會托管的地方性社保基金，也標誌著廣東千億社保基金邁出了入市的關鍵性一步，全國地方性社保基金入市的大幕或將拉開。業內估計江蘇、浙江、山東等養老金結餘超1,000億元的省份下一步納入試點的可能性較大。

步，全國地方性社保基金入市的大幕或將拉開。業內估計江蘇、浙江、山東等養老金結餘超1,000億元的省份下一步納入試點的可能性較大。

■香港文匯報記者  
海巖 北京報道



■國務院批准社保運營  
廣東千億養老金。

## 投資審慎 難大規模入股市

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）此番廣東千億養老金入市消息，在不少市場人士眼中，對中國股市無異於一劑強心劑。但昨日全國社保基金理事會新聞發言人緊急發聲，強調不要把「委託投資運營」誤讀為「委託入市」，廣東省的養老金將主要投資於國債、銀行存款、企業債、金融債等有固定收益的產品，委託人可獲得不低於同期銀行定期存款利息的收益。

股票佔比不得高於40%

發言人稱，全國社保基金理事會從2006年開始受托管理中央財政補助9個省市區政府做實個人賬戶資金，獲得較高收益率。全國社保基金理事



■社保基金投資A股佔比不可多於四成。

## 養老保採「現收現付」

香港文匯報訊 中國的基本養老保險，採取的是「統賬結合」的模式。其資金分為兩大部分：單位繳費的20%進入統籌基金，實行「現收現付」，即用年輕一代的繳費支付退休一代的養老金待遇。按照制度設計初衷，現收現付下，基金僅需「略有結餘」，結餘部分以確保支付為首要前提，適度保值即可。

為了應對老齡化壓力，中國的基本養老保險在現收現付的基礎上，又設計了強制儲蓄性質的個人賬戶。參保人每月繳納工資的8%進入個人賬戶，長期積累，多繳多得。而這部分用於未來支付的積累資金，必然要通過投資運營實現保值增值，不僅要戰勝通貨膨脹率，更有觀點提出，還要戰勝工資增長率。

會受托投資運營廣東省部分養老金，將採取更為審慎的投資方針。

此前，針對九省市基本養老保險個人賬戶中央補貼部分的投資，規定社保基金投資的範圍限於銀行存款、買國債和其他具有良好流動性的金融工具，包括上市流通的證券投資基金、股票、信用等級在投資級以上的企業債、金融債等有價證券。對於劃入社保基金的貨幣資產的投資，銀行存款和國債投資的比例不得低於50%，其中銀行存款的比例不得低於10%；企業債、金融債投資的比例不得高於10%；證券投資基金、股票投資的比例不得高於40%。

有利完善資本市場制度

德邦證券分析師黃岑棟認為，千億養老金還要進行招標，目前離開始投資還有一段時間，而該基金更多投資於固定收益類產品，意味著前期進入股市的資金並不會很多，而按照規定，能進入股市的資金最多只有400億元。不過從長期看，養老金進行投資運營有利於市場，目前只有1,000億元，但未來還會有更多的1,000億元。這對於中國股市而言構成了長期利好。

英大證券研究所所長李大霄也認為，地方養老金通過委託社保基金會入市，打通了養老金投資股市的渠道，增加了買方力量，有利於完善資本市場制度，對股市的利好作用重大，歷史意義深遠。

## 社保基金 年均收益率8.41%

香港文匯報訊 截至2011年底，由各地方管理的基本養老保險累計結餘近2萬億元，但這筆巨資只能存入財政專戶，扣除通貨膨脹率，十年年均收益率為負數。而全國社會保障基金理事會近11年來年均收益率為8.41%，比同期年均通脹率高出6個百分點。因此，廣東千億養老金交由全國社保基金進行投資運營，將更有利於其保值增值。

在2001年至2011年的11年裡，全國社保基金共實現投資收益2,847億元，年均收益率為8.41%。其中在2007年投資收益上千億，收益

## 2010年各地養老金結餘

省份	當期結餘(億元)	累計結餘(億元)
廣東	511.35	2,471.48
江蘇	265.38	1,271.83
浙江	176.06	1,162.14
山東	194.21	1,077.62
四川	195.24	928.35
遼寧	78.31	739.31
山西	134.98	637.36
北京	176.54	617.89
河北	132.80	562.88

數據來源：人力資源和社會保障部  
製表：香港文匯報記者 海巖

## 社保基金歷年投資收益率

年度	投資收益額(億元)	投資收益率(%)
2001年	7.42	1.73
2002年	19.77	2.59
2003年	44.71	3.56
2004年	36.72	2.61
2005年	71.22	4.16
2006年	619.79	29.01
2007年	1,453.5	41.19
2008年	-393.72	-6.79
2009年	850.43	16.12
2010年	321.22	4.23
2011年	74	0.85
累計收益	2,847	年均8.41

資料來源：全國社保基金理事會

率高達43.19%。

從2006年12月開始，社保基金會受托管理中央財政補助9個試點省市做個人賬戶資金，年均投資收益率更達10.27%，超過同期年均通脹率近8個百分點，比承諾收益率高出6.8個百分點。到2011年底，各大類資產的實際比例分別為：固定收益佔50.66%，股票資產佔32.39%，實業投資佔16.31%，現金及等價物佔0.64%。

## 版面導讀

**要聞**  
美國聯邦儲備局主席伯南克和財長蓋特納昨晚出席國會聽證會，針對歐債危機作證。伯南克稱歐債危機風險近期已有所舒緩。  
**近期風險舒緩**  
詳刊A6

**中國**  
江蘇版「吳英」欠債6億走佬  
詳刊A6

**中國**  
江蘇爆出浙江「吳英」式人物。蘇州凱維隆貿易有限公司法人代表顧春芳、常熟鯉魚門酒店董事長周思揚，分別在欠債6億和2.3億後失蹤。  
西湖龍井預售創出18萬天價  
詳刊A9

**國際**  
美警放生兇徒  
白人槍殺黑人  
詳刊A10

**港聞**  
非香港居民佔用本港醫療及社福資源的問題備受關注。食衛局透露，去年這些人士的分娩宗數，佔公院產科整體服務量21%，「雙非兒童」申請綜援去年327宗。  
佔公院兩成  
詳刊A14

**港聞**  
兩名特首候選人對資訊科技發展各有計劃，梁振英承諾自己一旦當選，會成立資訊科技局及成立策略發展基金；唐英年則會檢視及制定相關政策。  
發展新興產業  
詳刊A22