

# 去年底社保基金累计结余3万亿元

98%存放在金融机构 东部地区结存占比近六成

□本报记者 陈莹莹

审计署2日发布的2012年第34号公告：全国社会保障资金审计结果显示，截至2011年底，社会保险基金累计结余30303.72亿元，98%存放在金融机构。其中，除中国工商银行、农业发展银行和中央财政专户管理的71.83亿元外，省本级、市本级和县级结存分别占38.08%、35.61%和26.31%；东部、中部、西部结存分别占56.78%、21.54%和21.68%。从社会保险基金结余形态分布看，活期存款、定期存款和其他形式分别占38.44%、58.01%和3.55%。

审计署社会保障审计司司长陈太辉表示，审计结果表明，我国社会保障资金规模不断扩大，资金总体安全完整，基金运行平稳规范，有效保证了各项社会保障待遇支付。同时，由于我国社会保障制度尚处于推进和完善过程中，社会保障工作中还存在违规运作等问题。

## 各项社会保障资金总体安全

审计结果表明，“十一五”以来，社会保障资金规模迅速扩大，为社会保障制度可持续发展奠定了较为坚实的物质基础。截至2011年底，社会保险基金累计结余30303.72亿元，比2005年底增长4.34倍，年均增长32.19%，98%存放在金融机构。据陈太辉介绍，此次审计的资金范围包括社会保险基金、社会救助资金和社会福利资金三部分，共18项资金，其中包括：基本养老保险、企业职工基本养老保险、新型农村社会养老保险、城镇居民社会养老保险）、基本医疗保险、城镇职工基本医疗保险、新型农村合作医疗、城镇居民基本医疗保险）、失业保险、工伤保险、生育保险等9项社会保险基金，城市居民最低生活保障、农村最低生活保障、城市医疗救助、农村医疗救助、自然灾害生活

救助、农村五保供养等6项社会救助资金，儿童福利、老年人福利和残疾人福利等3项社会福利资金。

审计结果显示，近年来各级财政不断加大对社会保障的投入力度。包括中央转移支付在内的地方财政性社会保障投入由2005年的3418.45亿元增长到2011年的14164亿元，增幅达314.34%，比同期地方财政总收入和总支出的增幅分别高67.02个百分点和46.94个百分点。18项社会保障资金支出由2005年的5278亿元增至2011年的21100.17亿元，增幅达299.78%。

## 部分地方存在违纪违规问题

陈太辉表示，从审计情况看，由于我国社会保障制度初建，相关制度尚处于推进和完善过程中，加上配套措施不完善，基础工作不到位，相关人员的知识和经验不足，管理不到位等原因导致社会保障工作中还存在一些问题。

根据审计结果，一些地方和单位存在违纪违规问题。例如，部分地区扩大范围支出或违规运营社会保障资金未纳入当地社会保险基金决算；394.05亿元社会保障资金存在会计账和核算错误。

陈太辉表示，从长远看，审计署建议，妥善处理好政府与市场、

3664.80万元，用于购买汽车等295.74万元，委托理财5.44亿元。

此外，还存在制度执行和业务管理不够严格等问题。例如，部分地区资金管理不够规范。13个省本级、96个市本级和392个县427.37亿元社会保障资金未纳入财政专户管理；7个省本级、42个市本级和326个县社会保险基金预算编制不规范；150家单位封闭运行的社会保险基金未纳入当地社会保险基金决算；394.05亿元社会保障资金存在会计账和核算错误。

陈太辉表示，从长远看，审计署建议，妥善处理好政府与市场、

中央与地方、公平与效率、权利与义务、安全与保值、近期与长远”的关系，进一步加强顶层设计，协同推进社会保障体制改革与财税体制、收入分配、户籍管理、医疗体制和事业单位等领域的改革；以消除参保对象户籍界限、城乡界限、单位性质界限为重点，建立与经济社会发展水平相适应的城乡一体、覆盖全民、科学完善、具有中国特色的社会保障体系；统筹区域和城乡协调发展，缩小不同群体的保障水平差距，推动社会保障实现人群全覆盖，使广大人民群众平等共享发展成果。

## 郑秉文：养老金投资运营细则出台渐近

债市、实业、绿色、低碳等领域投资可期

□本报记者 陈莹莹

中国社科院世界社会保障中心主任、中国社科院拉美所长郑秉文2日接受中国证券报记者专访时表示，此次审计署发布的全国社会保障资金审计结果对于我国社会保障体制的改革和顶层设计等方面的意义极大。在此背景下，养老金投资运营细则的出台渐行渐近。未来我国养老金投资运营的组合将趋于多元化、国际化，债券市场、实业投资、绿色投资、低碳投资等都是值得期待的领域。

### “摸清家底”促进改革

中国证券报：应如何评价此次的审计结果？它对于未来加快推动养老金投资运营将起到什么作用？

郑秉文：此次审计结果对我国社会保障资金做了一个深入的摸底，为下一步改革社会保险基金体制、养老金投资运营体制营造了良好的改革氛围。此举让全社会公众看到，到2011年底，18项社会保障资金累计结余3万亿元。我们的社保基金增长如此之快，想要实现保值增值，就必须改革。

### 多元化投资组合可期

中国证券报：此前相关部门透露养老金投资运营会有多个方案组合”，可能有哪些方案组合？

郑秉文：此次审计结果显示，我国的养老金规模越大，投资机制改革的压力也越大。未来养老金投资运营体制的改革必须多元、市场化、国际化。按照国际成

功经验，养老金投资的资产配置应是国外和国内相结合，包括权益类资产、固定收益类、股权投资、实体经济中的产业投资等。

我认为，未来养老金投资运营的组合方案一定会符合以下几个特点：

第一，寻找安全性和收益性的临界点，一定会是较为中性的投资组合。养老金投资运营不会非常极端地追求高收益，而是坚持长期投资、价值投资。养老保险作为一笔几十年甚至几十年都不需要支付的巨大资金，按照国际惯例，至少应该有70%以上投资债券市场。另外，还需要考虑多个险种资金的投资组合，因为除了养老保险，其他险种的投资对于风险、容忍度等都需要重新考量。

第二，国际金融危机以来，国际上的养老金投资运营出现了一些新的形势，就是实业投资和债券投资并重。另外，绿色投资、低碳投资、能源清洁等也应是重要的投资领域。根据国际经验，在全球气候变化的背景下，这些领域成为养老金投资趋之若鹜的领域，而且最近几年的投资收益很不错。

第三，国内资本市场的证券投资和国外投资并重。

中国证券报：根据此次的审计结果，在社会保险基金的结余中，东部沿海地区的占比近60%，其保值增值的压力也相应更大。沿海省份是否会成为养老金投资运营的“排头兵”？

郑秉文：由于沿海地区社会保险基金的沉淀和余额占了全国的大头，所以它们在养老金投资体制改革中势必首当其冲。同时，面对高通胀率，这些省份的基金缩水也是首当其冲。这次的审计结果显示，多方压力同时压向沿海地区，未来这些省份的突破值得期待。

我认为，个别地区会有所突破。此前广东省委托全国社保基金理事会进行投资运营是一个突破和尝试，未来不排除其他省份效仿。养老金和社会保险基金投资体制的改革本应由国家来统一推动和设计，但这势必会有一些迟滞，要协调各方面的看法，要达成共识，协调中央和地方以及各部委间的关系，这些都需要时间。在这个过程中，个别地区势必先有一些突破。

## 义乌住建局：坚持房地产调控力度不放松

□本报记者 周文天

在中国证券报报道浙江义乌市房地产“限购令”之后，义乌市住房和城乡建设局相关负责人2日回应称，感谢新闻媒体的监督，今后仍将坚决贯彻执行既定的各项房地产市场调控政策，坚持房地产市场调控力度不放松，努力保持房地产行业的健康发展。该负责人表示，义乌市从未宣布取消“限购令”的实施，义乌市坚决贯彻落实中央的房地产市场调控政策，执行各项调控政策的态度是非常坚决的。

## 一个人的大户室

(上接A01版)以前重组概念股遇到停牌大家都高兴得不得了，但是看到股市从那么高的位置掉下来，我知道这次完蛋了，复盘时果然直接几个跌停板，连逃命的机会都没有。”

所以炒股真的要看业绩，看前景，不然可能连翻身的机会都没有。”经过近20年的苦战，张姨从追消息转身追业绩。现在媒体特别爱讨论李大霄的“钻石底”，虽然我不同意“钻石底”的说法，但是他有句话说得没错，炒股就要看绩优股、成长股。”

今年上半年，张姨重仓了业绩稳定、有政策支持的医药板块。特别是广东本土的几个医药股，比较熟悉，也放心，运气比较好，又躲过一波错杀。”

我天天在营业部里跟人说看看研究报告、财经新闻，但大家还是喜欢跟熟人聊天，打听股票消息。”她同时不得不承认，自己的选股方法对于普通的散户来说或许有些麻烦，占用了大量“抱孙子”的时间，每天都像上班一样固定作息，和营业部里的投顾聊天，咨询其建议，再翻看十几份最新的研究报告，盯公告、看新闻，但这样的炒股方式让她安心，哪有天上掉馅饼的事情？”

## 央行：有效解决信贷资金供求结构性矛盾

满足铁路等国家重点在建续建项目资金需求

□本报记者 任晓

人民银行2日发布的《2012年第二季度货币政策执行报告》提出，下一阶段，央行将继续实施稳健的货币政策，关注需求变化，增强进一步提高货币政策的有效性，有效解决信贷资金供求结构性矛盾，切实强化金融服务实体经济的功能。

央行表示，将综合运用多种货币政策工具组合，综合考虑外汇流入、市场资金需求变动、短期特殊因素等情况，运用逆回购、正回购、央行票据、存款准备金率等

各种流动性管理工具组合，灵活调节银行体系流动性，引导市场利率平稳运行。继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用，根据经济景气变化、金融机构稳健状况和信贷政策执行情况等对有关参数进行适度调整，引导金融机构更有针对性、前瞻性地支持实体经济的发展。

央行表示，将加大存量信贷资产的结构调整力度。加强与产业政策的协调配合，改进和完善宏观信贷政策指导。引导金融机构加大对经济结构调整特别是“三农”和小微企业的信

贷支持。加大对事关全局、带动性强的重大项目和战略性新兴产业、节能环保、文化传媒、现代服务业、高端制造业、自主创新、农田水利建设等的金融支持，满足铁路等国家重点在建续建项目的资金需求。继续严格执行差别化的各项住房信贷政策，支持保障性住房、中小套型普通商品住房建设和居民首套自住普通商品房消费，坚决抑制投机投资性购房需求。

央行还称，要稳步推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革，加快培育市场基准利率

体系，提高中央银行市场利率调控水平，引导金融机构增强风险管理能力，用好利率浮动定价机制，加强主动负债管理和成本约束，科学评估利率风险，完善定价机制，自觉维护定价秩序，促进经济金融协调发展。进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。继续改进央行外汇操作方式，降低干预频率，增加灵活性，使市场供求在汇率形成中发挥更大作用。加快发展外汇市场，推动汇率风险管理工具创新。

四大期货交易所自9月1日起下调部分品种的交易手续费，这是四大期货交易所年内第二次下调期货品种交易手续费。业内专家表示，此举将大幅降低期货市场交易成本，提高市场效率，减轻投资者负担，良性效应不断累积，终将获得市场的积极正面反应。从长远来看，这些措施对中国证券市场的长远健康发展、对投资者者有效分享中国经济成长的果实，都有积极而直接的帮助。

此前在证监会的统一安排下，交易手续费和市场监管费标准今年以来已先后两次较大幅度降低。4月30日，沪深证券交易所和中国证券登记结算公司宣布，降低A股交易的相关收费标准，

大交易所再度下调交易手续费有着多重积极意义：体现了证监会强调市场化以及构建多层次资本市场政策导向；减轻了期货投资者的交易成本，尤其是实体企业通过期货市场进行套期保值的成本，增强了期货市场的活跃程度，更好地发挥期货市场服务实体经济的功能；对于期货公司而言，交易所降低手续费透露的重要信号是期货公司应该改变目前拼手续费、仅靠经纪业务的单一盈利模式，促使期货公司未来大力发展期货资管、境外代理等创新业务，改变仅靠经纪业务的单一盈利模式。

东证期货总经理党剑认为，四

大交易所再度下调交易手续费和市场监管费下调，七个月内合计降费45亿元，三次降费按2011年市场成交量测算，全年可降低期货市场交易成本88亿元。证监会、期货市场合计可降低投资者交易成本155亿元。

他指出，我国经济面对国内外复杂环境和挑战，继续保持平稳较快的发展态势，改革开放和现代化建设事业取得了新的历史性成就。按照中央经济工作会议的部署，我国资本市场各项改革举措正在整体推进，证券、期货市场的结构和运行效率不断得到改善。今年以来先后三次较大幅度降低交易手续费和市场监管费标准，减轻市场交易成本，反映了监管部门努力保护投资者利益、促进市场健康发展的信心和决心。

## 9月再降

股市期市今年三次降费155亿

## 去年沪市115家公司靠非经常性损益避免亏损

上交所：投资者更应关注利润来源和构成

□本报记者 周松林

据上交所资本市场研究所统计，2011年度沪市上市公司取得的非经常性损益总额仅占净利润总额的4.25%，占比较2010年度降低0.5个百分点，且加权平均每股非经常性损益也有所减少，表明上市公司的总体业绩水平有所提升。

统计显示，2011年沪市共有115家公司(占比为12%)靠非经常性损益避免亏损，比2010年多8家。在2010年靠非经常性收益而盈利的107家公司中，近九成的公司并未在2011年经营好转，其中34家公司继续年亏，44家公司

在2011年继续靠非经常性损益项目构成情况的分析表明，连续两年来，“政府补助”都是非经常性损益的主要来源，2011年此项金额合计达316.08亿元，几乎达到非经常性损益总额的一半。排在第二和第三位的项目分别为“非流动资产处置损益”(75.07亿元)和“同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的期净损益”(40.36亿元)。上述三项的金额占所有非经常性损益的85%。受宏观经济情况影响，持有和处置交易性金融资产及负债等产生的公允价值变动和投资损益”继续减少，跌破百亿元，排名也从2010年的第三跌至第四。

“非流动资产处置损益”和“政府补助”成为部分亏损公司扭亏的关键因素。在115家因非经常性损益的贡献而避免亏损的公司中，74%的公司依靠“非流动资产处置

损益”和“政府补助”实现扭亏，还有11.3%的公司则利用“交易性金融资产及可供出售金融资产”产生的非经常性损益来帮助扭亏。

统计显示，在2011年沪市84家ST和\*ST公司中，有54家实现盈利，其中32家靠非经常性损益盈利，而且其中有12家已至少连续两年靠非经常性损益扭亏。由此看来，非经常性损益对于ST类公司起到了“救命稻草”的作用，可以使其暂时免于暂停上市。但投资者需注意，这些公司能否真正扭转困境取决于其主营业务是否恢复并能持续正常经营，这将通过“扣除非经常性损益后的净利润”是否为正值来反映。

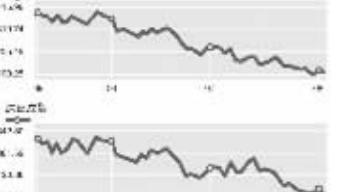
## 全球市场 | WORLD MARKETS

股票市场	最新	涨跌
沪深300指数	2334.88	-23.77
上证综指	2111.18	-12.18
深证成指	8995.62	-170.35
创业板指	690.98	+1.49
香港恒生指数	19690.20	-130.18
恒生国企指数	9669.21	-93.16
道琼斯工业指数	12898.71	-77.42

## 全球财经指数

股票市场	最新	涨跌
连豆-1301	4744	-27
沪铜1211	54650	-60
NYMEX原油	87.58	-1.33
LME3个月铜	7350.00	-96.75

本表截至北京时间8月2日22:30



## ■记者观察

### B股救赎期待政策指引

□本报记者 李若馨

在濒临退市最后时刻，闽灿坤B选择了停牌。分析人士认为，闽灿坤B选择在触发退市红线前一天停牌，不过是避免突然死亡的“休克”疗法罢了。对于闽灿坤B的诸多救赎方案而言，都存在需要监管层给予更宽的政策腾挪空间，这也考验B股的出路所在和监管层的智慧与勇气。

因此，虽然各路投行人士为纯B股公司设计了多种“探壳”路径，但无论哪一种路径都需要监管层给予更宽的政策腾挪空间。可以说，迫在眉睫的闽灿坤B的“探壳”闯关中，监管层对政策的开口方向，或许就将成为B股公司自救的出路。

纵观4家纯B股公司的停牌公告，除ST大路B在停牌公告中披露了复牌时间外，其他3家公司都仅在公告中表示：拟筹划重大事项，股票自