

核心话题

## 社保扶贫：不但要提供安全网，还应提高保障待遇

消息说，人社系统全面推进社会保险扶贫，一方面在“入口处”降低门槛，对建档立卡贫困人口、低保对象、特困人员等困难群体，在参加城乡居民基本医疗保险时给予缴费补贴，帮助其跨过缴费门槛，尽快将其纳入社会保险制度覆盖范围；另一方面在“出口处”提高待遇，按政策规定适当提高社会保险待遇水平，让贫困群体享受到扶贫政策的真实惠。

社保扶贫政策，发端于 2017 年 8 月人力资源和社会保障部、财政部、国务院扶贫办《关于切实做好社会保险扶贫工作的意见》。近日来自各地的报道显示，此项工作正在展开，如河北省的消息说，全省将有约 300 万贫困人口受益，各级政府每年补贴资金共 3 亿元。

目前，大体上可以说，我国已经实现了社会保险尤其是养老和医疗保险的全民覆盖，不过仍然是碎片化的，分割为机关单位、城镇职工以及城乡居民等不同领域。2017 年我国基本养老保险参保人数共计 9.15 亿人，其中城乡居民参保人达 5.12 亿人，

文 / 梁发市



作者为财税史学者

城乡居民参保人数超过城镇职工参保人数。城乡居民虽然参保率不低，但无论缴费水平还是保障待遇都无法与城镇职工社保相比。根据国务院发布的《关于建立统一的城乡居民基本养老保险制度的意见》，目前个人缴费标准设为每年 100 元至 2000 元 12 个档次，城乡居民可以自主选择档次缴费，多缴多得。如果城乡贫困人口按照最低档次缴费，每人每年 100 元，虽然不高，但对于三千万尚未脱贫的人而言，缴纳社保费仍然是有压力的。

居民社保的缴费率不高，保障待遇也相当低，每年缴纳 100 元缴费规定的年限，到领取时每

月也不过拿八九十元的样子，是非常微薄寒酸的。但如果负担不起每年的社保费，到了老年之后也没有这微薄的养老金，那么其生活状况就会更为悲惨。由财政出资，代替贫困户缴纳养老金和医保金，保证其在需要的时候可以享受社保网络的保护，是扶贫惠农的实在举措，值得点赞。

从社会政策大方向而言，处于社会最底层的贫困人群，其生活和养老医疗等，国家要承担托底的救助责任。目前尚未脱贫的三千万人口，有些是暂时性的贫困，随各级政府精准脱贫举措的实施，可能会逐步脱贫掉贫困帽子；而有些贫困人口如失去谋生手段的残疾人员、孤寡无助的老人等，应该通过社会救助，由财政筹措资金，予以兜底救济。从目前社保扶贫的措施来看，国家财政拿出一定的资金，帮助贫困人口缴纳了社保费，看起来是社保扶贫，实际上类似于社会救助。这些由财政代缴社保费的贫困人群，如果数年后告别贫困，当然无需再由财政继续代缴保费，等于是社保扶贫完成任务；但如

果贫困人口是那些高度残疾，孤寡无助的老人等脱贫无望的人群，那么，要么继续由财政代缴社保，要么其养老医疗等仍然主要由财政买单，成为社会救助的对象，由社会兜底帮助。叫作社保扶贫或社会救助，本质是一样的，都是财政兜底提供帮助。

从河北省的数字看，每年政府财政补贴，给每位贫困人口一年 100 元，一个省份一年 3 亿元。这是一个相当小的数字，对于一个大省来说，不应该有什么压力。从全国来说，2017 年末全国农村贫困人口 3046 万人，如果为所有这些人口代缴社保费，每人按照 100 元标准算，全国也不过 30 亿元的规模，而 2018 年全国财政总支出将超过 20 万亿元，30 亿元的支出不到总支出的万分之 1.5%。从财政来说应该是完全能够承担的，不会有什么压力，这并不是难点。

难点在于，城乡居民社保的待遇很低，一月不到 100 元的养老金，远远低于最低保障水平线，如果没有其他的来源，仍然无法维持基本生活。不但贫困户如此，对于非贫困户来说也根本

无法想象靠养老金度日。所以，更重要的是逐步提高城乡居民的社会保险待遇水平，这个才是关键的关键。

提高水平首先遇到的就是筹资难题，考虑到中国城乡尤其是农村居民低收入的实际状况，大幅度提高参保者的缴费水平显然是不可能的。我们知道，自从农村居民和城市居民社保制度建立之时起，财政就承担了一部分责任，尤其对于西部地区更是如此。但财政承担的责任是一种非常低水平的责任，对于城乡居民社会养老来说远远不够。看一组数字。2014 年、2015 年和 2016 年财政补助全国城乡居民基本养老保险基金分别为 1498 亿元、1949.18 亿元和 2092 亿元，而三年中财政补贴城镇职工基本养老保险基金分别为 3038 亿元、3671.2 亿元和 4291 亿元。

参加社会养老保险的城乡居民人数多出城镇职工一亿多人，但从财政得到的补贴不到城镇职工得到的一半。这说明财政补贴对城乡居民构成了歧视。事实上，收入更低的城乡居民尤其

农村居民，应该是财政补贴的重点，因为他们的收入更低，养老更为困难，而且当年工业化过程中，国家通过剪刀差让农民付出了很大的牺牲，现在国家通过增加财政补贴使城乡居民尤其农村居民能够得到更多一点的养老保障，完全符合社会正义。

如果提高财政补贴，一定有人反对说，政府财力不足，无法满足。实际上，问题的症结并不在此。如果我们把民生问题当成政府支出最重要支出领域，作为优先保证的选项，那么，这就不是一个简单问题。2017 年全国一般公共预算支出突破 20 万亿元，2018 年当然会比 20 万亿元更多。相对于补贴社保支出，我们更多的钱被无谓地投在没有意义的地方，大量的重复建设，形象工程，决策失误，补贴僵死国企等等花去了巨额的资金。如果对支出结构做些调整，也就是对支出优先性予以重新界定，压缩无效率不公平的支出，将社保为主的民生作为更为优先的支出项目优先考虑和安排，那么，钱其实不是最大的问题。

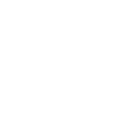
新政治经济学

## “通俄门”，特朗普可以翻盘吗？

当特朗普批准众议院情报委员会的一份四页长的备忘录的时候，他说，这份备忘录完全能够证明所谓的“通俄门”调查都是对我的迫害，完全能够证明我的清白。备忘录公开了，民主党则准备发表一份更长的备忘录，防止前一份备忘录对特别检察官穆勒正在进行的“通俄门”调查造成困扰。而最近前总统小布什则在特朗普肋骨上插了一刀：有足够的证据表明俄罗斯干涉了我们的总统大选。看得出来，“通俄门”调查很难因为这份备忘录而终止，而特朗普与联邦调查局、特别检察官以及民主党之间的斗争还将继续。这场旷日持久的“通俄门”调查，在一定程度上折射出宪法学家布鲁斯·阿克曼所说的“美利坚共和国的衰落”的命题。

此前众议院情报委员会将这份可能让特朗普翻盘的备忘录当作“大杀器”，认为只有有一些不靠谱的“香蕉共和国”的选举舞弊中才能出现的事情居然出现在美国的总统大选中，并且预计很多高官将会被卷入其中。特朗普总统也是如获至宝，“通俄门”已经成为特朗普的原罪，每每当他想大展拳脚的时候，“通俄门”这把

文 / 孙兴杰



作者为吉林大学公共外交学院副院长、北大汇丰海上丝路研究院高级研究员

达摩克利斯剑就可能落在他的头上。此前，特朗普曾经的心腹史蒂夫·班农非常不合时宜地在这件事情上做了让特朗普不敢掉以轻心的评判，认为特朗普的儿子不爱国，在大选期间与俄罗斯人有过接触。与此同时，穆勒展开的调查虽然还没有结果，但是可能逼紧了特朗普本人。

“通俄门”调查的前景不可预知，但是它已经成为华盛顿的一场政治大戏，而且也是华盛顿与莫斯科之间长期的曲目。有人评论说，俄罗斯已经成为“通俄门”的赢家，从“通俄门”调查在美国政坛引发的长期的躁动来说，俄罗斯的确是赢家；但是从美俄关系的改善来说，俄罗斯则是个

输家，特朗普的原罪其实也是美俄关系的原罪。特朗普想改善美俄关系，而普京也希望能够结束克里米亚危机而引发的美俄之间的长期对立，然而，“通俄门”的事件激发了美国的“俄罗斯威胁论”，甚至勾起了美国人的冷战的回忆，美俄关系在相当长一段时间里是难以改善的。无论“通俄门”的调查结果如何——而且很可能是个悬案——美国人已经在很大程度上相信了莫斯科干涉了美国大选的结果，这对美国是非常大的挑战和刺激。

从“通俄门”调查我们也能看到美国政治面临的可能不仅是“否决政治”这样的两党之争，还有美国政治体制正在出现一些新的变化。最直观的就是“通俄门”的调查到目前为止主要是集中在特朗普身边的顾问。这次备忘录所揭示的是，特朗普的外交政策顾问佩奇被联邦调查局进行了监听，而联邦调查局之所以对佩奇采取这样的措施，主要是因为来自英国前特工斯蒂尔的一份报告，而斯蒂尔是美国情报部门的线人，他得到了民主党的资助，同时他又不喜欢特朗普。从这条线索推下去就是，民

主党为了竞选的需求而通过斯蒂尔对美国的情报部门施加了影响，最终对特朗普的竞选时期的外交政策顾问进行了不合理的监听。剧情是不是可以翻转呢？美国大选的确被干涉或者操控了，不是来自俄罗斯，而是来自英国！问题在于佩奇在特朗普的竞选团队中的地位不足挂齿，但是现在特朗普却非常看重佩奇被监听这件事情。另外，佩奇被监听也没有洗刷特朗普的竞选经历马纳福特以及另外一位外交政策顾问与俄罗斯之间有接触嫌疑。

为什么是特朗普的顾问们出了问题呢？最近他的一位高级顾问因为对妻子家暴而辞职，难道特朗普选人有问题？也并非如此，主要是因为白宫的团队在不断膨胀。不是特朗普的助手们品质都有问题，而是人数多了，出问题的几率也要大得多。这也是问题所在，当年美国制宪者因为担心总统只是光杆司令，怎么才能与国会的几百人去抗衡呢？因此赋予了总统很多的职权，而现在的白宫团队也可以到几百人的规模，而竞选则是一场规模浩大的博弈。可以看到，总统的权势是制度

性的扩张，而每次扩张意味着会带来相应的职位，从而让总统团队内部的关系更加微妙。美国的宪政越来越靠近“总统宪政”，这次，“通俄门”调查从特朗普上台就开始了，至今无果，无论是什么人有嫌疑，最终都会指向总统，因为所有顾问的权力都是总统权力的延伸。当然，随着总统权力的扩张，微观层面的权力制衡就会出现困难，比如说司法部、联邦调查局等机构，如何能够制衡总统呢？特朗普把联邦调查局长科米给革职了，而现在可能会将司法部副部长罗森斯坦革除，甚至会解雇特别检察官穆勒，司法和情报部门的政治化也到了非常高的程度。

特朗普在国情咨文中呼吁两党合作，但是因为大选而形成的两党恶斗并没有停止下来。“通俄门”也越来越带有政党政治的色彩，真相已经不是最重要的了，重要的是话语权。民主党的备忘录也不是为了澄清真相，而是便于现在的调查，至少看起来调查的结果是对民主党有利的。而对于特朗普来说，当初选举的时候，他作为非典型的共和党总统候选人，或者说并不是共和党认可的候选人，这一身份

在“通俄门”调查中并没有消弭，共和党的建制派依然不喜欢他，这里面可能有情感的因素，也可能有政治的操作，不希望特朗普当选的不仅有民主党人，也有共和党人。从“通俄门”中能够看到美国政党政治也出现了很大的变化，它不仅仅是选举的工具，也有了越来越多的含义。

从目下而言，这一调查不会结束，而它在媒体上引发的讨论以及言论的泡沫也会持续发酵，而背后则是媒体生态的变化，特朗普依然靠推特进行发泄，而专业媒体似乎在这次调查中并没有什么表现。阿克曼之前就预测到了美国政治的窘境，他说，“21 世纪的总统是一个比他 19 世纪先辈危险得多的物种。随着职业新闻业的瓦解，白宫将以科学校准的信息填补这一新闻缺口，以推动不同的小听者团体所关注的议题。在真实或者想象出来的危机时刻，此举的诱惑力将是难以抗拒的，媒体魔法师在这时会借助 YouTube 和 Twitter 制造出诉求信息的洪流，呼吁民众支持白宫内的大无畏领袖。”只不过，那时候特朗普还没有上台，而特朗普的上台让既存的缺陷进一步放大。

自由谈

## 中国股市中的散户怎样投资才能确保胜算？

2 月 3 日，《华尔街日报》以《中国股市的“灰犀牛”已经在蠢蠢欲动》为题目，对中国股市提出了警示。

但我认为，首先，由于中国经济的基本面没有改变，因此，中国股市的大方向也没有改变。

几个月之前，清华大学教授、原中国证监会副主席高西庆，在第三届中国并购基金年会上演讲时表示，中国的证券市场不管是监管者，还是老百姓，平均水平都大大高于其他国家。国外市场对中国市场更可预测，中国投资者只能预测短期，一旦做短期的最大可能性就是赌博。

高西庆教授对中国股市的总结很有道理！

举美国为例。在美国，散户的确很少做短期，他们中的绝大多数人往往通过自己的退休金账户，比如 401K 买入基金，特别是指数基金，每月定期（一般是出薪日）买入，每年查看二三次，略微地做一次小调整即可，俗称“傻瓜”投资法。

而这些年来，大多数中国散户在股市的操作行为，犹如华尔街投行的交易员，大多不断采取低买高卖的方法。过去一年，A

文 / 陈思进



作者为华尔街从业人士

股从 3000 点，先升至超过 3400 点（验证我在去年初的判断，中国股市在 2017 年下半年会有一个小阳春）。

然而，当股市到了 3400 点之际，市场的声音开始产生分歧，看多、看空的声音都有，争议比较多一时难以分解，使得 A 股略有回调。

去年下半年，在 A 股回调到 3200 至 3340 之间，反复上下多次之后，当再次突破 3400 点一路向上，到了新年伊始中国股市看好，截至 2018 年 1 月 29 日，上证综指在短短 4 周上涨了 280 点，达到 3587 点，为近两年的最高点。

不过，随后连续三天下跌，使得股市又回到了百姓、尤其是投资散户最为关心的财经话

题之一。悲观情绪似乎再次降临中国股市。不过，对于情绪悲观的散户们，在此将提出一些具体的投资策略建议，以增加胜算的概率。

过去几年，中国股市曾经发生多次股灾，使好些散户损失惨重，除了宏观经济基本面、微观股市技术面的分析等问题，更主要的是操作方式有待商榷。

以宏观经济基本面来分析：

当下，中国最不缺的就是钱了，总存款额接近 160 多万亿，其中，央企拥有 45 万亿，老百姓的储蓄将近 60 多万亿。虽然中国经济发展速度相比前几年，稍微调低了一些，但依然是欧美的两、三倍以上。

与此同时，中国证监会对股市的监管力度，也比过去严厉，比如最近对“小燕子”的行政处罚及市场禁入，算是标志性的吧。

而从微观股市技术面来看：在中国股市中，上市公司的质量也有很大的好转，整体的市盈率并不高，平均为 23 倍，沪深 300 是 15.8 倍，A 股上证 50 板块市盈率甚至只有 10 倍左右，股市中的分红企业也越来越多，2017 年的分红超过 1 万亿元。

然而，相比红火了 9 年的美国股市，从估值角度来看，A 股龙头股的估值，其实已经远低于美国股市。美股的市盈率，已超过 2007 年金融危机之前，为历史第三高位，仅次于 2000 年互联网泡沫和 1929 年大衰退之前。

也就是说，中国股市目前的安全性远高于美国股市。比如，对比中国银行的市盈率和美国银行的市盈率，投资者可以明显地看出，中国银行要低得多。

总而言之，从长期来看，中国股市将会更健康发展。

不过，对于投资中国股市的百姓而言，操作方式更为重要。因为绝大多数的普通股民，依靠短线炒股别说发财，甚至连赚钱都很困难。即便在成熟的欧美股市中，短线炒股赚钱的比例都不超过 10%；即 70% 亏钱，20% 持平（持平其实也是亏，浪费了宝贵的时间、精力以及本来存银行获得的利息），真正赚钱的投资者仅占 10%。

而在中国这样的股市环境中，普通投资者尤其是散户，长期持有其实比欧美股市会更好。假如投资的时候用闲钱（那些资

金是三、五年内都可以不用的）买入上证 50 指数，或者投资大蓝筹股，在每个行业中只选择头部两家，最好不要超过三家。

此外，之前似乎每次提到蓝筹股，好些散户都不以为然，认为股价上涨太慢了。如果持有这样的投资心态，恰恰是散户不断地在股市大跌之中损失惨重的重要原因之一。

写到此，依然要提醒投资者，股市有风险，入市须谨慎！

因为，从来没有稳赚不赔的炒股方法。如果真的有这样的方法，岂不人人炒股，人人都发财了吗？这怎么可能呢？只有概率相对比较大的投资赚钱方式。而且，散户投资者必须把投机和投资的区分清楚，千万别混为一谈：

投资——是价值的变动，把蛋糕做大的行为

投机——是基于价格的变动，仅靠价差获利的行为

投资是把蛋糕做大，大家共同分享来自于投资物所产生的收益；而投机的收益，是来自于另一个投机者的亏损，比如买入一种商品指望以更高的价格卖出，不管是何种商品，都只能归

类为投机行为。

投机就是有人赢，同时有人输的“零和游戏”，这和四个人打麻将的道理是一样的。如果是期望低买高卖投机赚钱，再加上短线炒股，甚至有很多散户去玩比特币，炒外汇，炒期货，这些都是风险非常高的投机品。对于散户来说，由于信息极不对称，只能是亏多赚少。

再谈回中国股市。

在多年的中国资本市场中，楼市和股市就好像跷跷板，常常是此起彼伏。当下，资本市场最明显的转折点，是坚持不懈地严厉调控楼市。如果再坚持调控一到二年，一旦将房价永远上涨的预期打下去，楼市就会出现明显的拐点，那时又会有大量的资金涌入股市。

资本市场的重要性不用再多说了，而股市应该是分享经济发展成果对最公平之处，更是财富分配最敏感的市场。因此，希望中国股市不断地向公平转变，在不久的将来有一个制度性的变化！

总之，我看好中国股市的未来，投资指数、长期持有是不错的投资选项。