

核心话题

多措并举让养老金家底更厚实

7月21日,人社部召开2020年第二季度新闻发布会,对于今年实施的阶段性减免企业社会保险费是否会影响到养老金的按时足额发放,人社部养老保险司司长聂明隽在发布会上表示,减免社保费不会影响确保养老金的按时足额发放。

人社部的数据显示,截至2019年底,全国企业职工基本养老保险累计结余5.09万亿元。由于疫情影响,国家对企业实行了养老保险费的减免政策,到今年6月底,养老金结余为4.77万亿元。对小微企业的养老保险费减免政策要继续实行到年底,这样将为企业减轻1.5万亿元的养老保险负担,养老保险基金结余可能会继续收缩,据估计,到年底可能会收缩到3.8万亿元的水平。

这些数据给人的感觉是有喜有忧。第一个喜是养老保险减免政策给企业确实减轻了不小负担,给受疫情严重影响,在困境中艰难奋斗的小企业以巨大的支持,帮助企业渡过难关。目前企业一般是按照

文/梁发苗



作者为财税史学者

一次严重的疫情,将使我们5万亿元规模的结余,缩小到3.8万亿元。显然,把养老保险的家底做得更为厚实,以抵御可能遇到的其他风险,是今天必须考虑的问题。

职工工资的16%缴纳单位负担的养老保险费,此次长达11个月的减免政策,给企业带来的减负效果大致是月工资的176%,也就是说,由于政策减免而节约

的养老保险负担,可供企业给职工发1.76个月的工资。这样的减免力度当然是非常大的,给企业带来雪中送炭的效果,让许多在生死边缘苦苦求生的企业,获得新生和希望。留得青山在,不怕没柴烧,企业保住了,才有可能谈到居民的就业和收入,才能谈到国家的发展和稳定。

第二个喜悦是,通过管理方面的改进,能够在一些省份当期收不抵支的情况下,解决养老金的支出问题。解决这个问题,主要是通过提高养老金的中央调剂金比例和提高统筹层次而实现的。今年中央调剂比例提高到4%,调剂金规模达7400亿元,跨省调剂1700多亿元,有力支持了困难省份确保发放。提高统筹层次方面,全国已经有26个省份实现了规范的省级统筹,剩下的省份也将在今年年底之前实现基金省级收支统收统支。规范的省级统筹,能够进一步提高全省基金统一调度使用能力,确保全省养老金发放。这些都是通过管理的改革和提升而实现的。

第三个喜悦是,多年来养老

保险基金滚动发展,在为当期支出提供源源不断的资金的同时,还不断积累,形成5万亿元的结余规模。正是由于这一庞大的结余,才给今年的减缓政策提供了足够的空间。如果没有这样规模的结余,那么,面对疫情严重影响,企业苦苦求生的困局,国家就没有足够的财力进行大规模的社保(主要是养老保险)减缓政策,企业的困难就会更为加剧。对于养老保险基金应该保持多大的结余,一向人们也有不同看法。由于我们实行的是现收现付的政策,有些人认为只要保持一定的结余,保证当期收入足够当期支付即可。人们担心,基金累计结余太多,不能进行风险投资,可能带来贬值风险,也可能由于管理不善造成流失等。经过此次疫情,我们发现,虽然过多的结余确实会有贬值等压力和风险,但是如果有一定规模的结余,则一旦遇到像今年这样不可预测的重大突发事件,就很难从容应对。所以,养老保险基金保持一定规模的结余显然是非常重要的。

相关的数据也给人带来相当的担忧。一次严重的疫情,将使我们5万亿元规模的结余,缩小到3.8万亿元。收缩不可谓不巨大。如果我们不幸遇到另外一个重大事件,我们还能像这次一样从容应对吗?显然,把养老保险的家底做得更为厚实,以抵御可能遇到的其他风险,是今天必须考虑的问题。

要做大做厚养老金家底,做好如下一些选项是非常重要的。

首先是继续扩大全国社会保障战略储备的基金。截至去年年底,我国社保战略储备达到2万亿元。这些战略储备,来自中央财政的预算安排、划转部分国有资本、以及拨付彩票公益金等。截至2019年年底,中央层面完成划转国有资本1.3万亿元;截至2018年年底,中央财政将累计达到3010.14亿元的彩票公益金拨入社保基金的资金和股份中。今后应该继续加大划转国有资本和彩票公益金的力度,不断做大社会保障战略储备基金。

其次,促进基金保值增值。

通过进一步地改革完善全国社会保障基金和基本养老保险基金的投资管理政策,在保证安全的前提下尽可能提高基金的收益率,这不仅是做大养老保险基金规模的重要途径,也有利于缓解养老保险基金的制度给财政带来的支出压力。最新的消息显示,截至今年6月底,已有22个省份签署基本养老保险基金委托投资合同,累计到账资金9482亿元。从目前来看,进行投资的养老金规模和收益还不小,还有待继续努力。

最后,做好基金监管工作,确保基金安全。由于有关法规政策不够完善,社会保险基金监督管理制度还不健全,管理不规范、监督不到位,“跑、冒、滴、漏”、挤占挪用等违纪违法问题仍然存在。因此,切实做好监管工作,向管理要效益,是做大做厚社保家底的必然选择。

除了以上这些小举措之外,还应该对目前的社保尤其是养老保险制度进行不断的完善,通过制度变革,确保基金收入稳定,增加保障能力。

自由谈

以基础设施互联互通助推债券市场统一

债券市场是将社会储蓄转化为投资的关键环节,既为政府、企业融资提供了资金,也发挥着资本定价的重要功能,是金融经济运行的重要支柱。截至2020年6月末,我国债券市场托管余额为107.7万亿元,相当于银行对实体经济发放人民币贷款余额的66%左右,债券规模位居世界第二。在债券市场规模日益扩大的情况下,客观上需要债券基础设施不断改进提升与之相适应,而信息科技飞速的发展也提供了有力的支撑条件。

我国债券市场在探索中起步,在曲折中发展。1995年受“327国债事件”的影响,银行要求逐步退出交易所债券市场。1997年成立了银行间市场,成为商业银行、政策性银行等开展债券交易的场所。两个债券市场之间泾渭分明、错位发展,交易所从一开始定位为非金融机构和个人投资者,而银行间市场定位主要是银行、证券公司、基金等机构投资者。银行间债券市场发展迅猛,截至2019年末,银行间债券市场余额达到87

文/骆振心



作者为经济学博士

通过基础设施互联互通,债券发行人可以选择的空间更大,投资者可以投资的范围更加广泛,银行间与交易所债券市场相互竞争的焦点将会向债券品种和融资服务效率转变。

万亿元,占全国债券市场存量的90%,形成了“银行间市场为主,交易所市场为辅”的格局。

银行退出交易所后,交易所与银行间市场之间形成了一

道“防火墙”,在形式上隔离了风险,但是由于对参与者范围的限制,造成了债券市场之间分割的问题,影响了债券市场的整体效率。主要是两个方面:一是债券市场定价的功能发挥不足。两个债券市场各自开发了不同的债务融资工具,银行间市场主要是短期融资券、中期票据、金融债等;证券交易所主要发行公司债和可转债等;由于债务融资工具的不同,导致了两个市场很难形成统一的债券利率曲线。二是债券市场的流动性受限。国债、地方政府债券以及企业债均可以在两个市场发行,但由于两个市场的交易规则以及投资者范围的限制,这些债券相当于分别放在两个“池子里”,削弱了市场的深度和广度,同一债券品种在两个市场上的流动性也不同。

流动性问题和定价问题交织在一起,相互影响,成为债券市场发展面临的一个难题。由于交易所债券市场规模较小、债券流动性较差,在交易所二级债券市场上就需要以更高的到期

收益率来补偿流动性上的缺失,导致实际上形成了两套不同的定价机制,两个交易所用于估值的利率曲线存在一定的差异。虽然两个市场之间的相互竞争有利于提高交易所的服务质量,但随着债券规模的不断扩大,债券市场分割的弊端越来越突出。

建立统一的债券市场是大势所趋。由于两个债券市场的监管机构不同,交易所由证监会监管,银行间市场由人民银行监管,从形成共识到协同推进需要一个过程。从2010年开始允许银行进入交易所市场至今,目前除了农商行、农信社、村镇银行外的银行都可以进入交易所市场。2018年开始加强对信用评级实行统一监管,统一评级标准。近日,监管层发文进一步推动银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。通过债券市场基础设施互联互通,从技术层面上进一步推进了两个市场的融合发展,统一的债券市场建设迈出了关键性的一步。

在债券市场互联互通的同

时,在交易机制上进一步松绑。此前,银行只能参与交易所债券现券的竞价交易,现在已经明确商业性和政策性银行还可以选择通过互联互通机制或者直接开户,参与交易所债券市场现券的协议交易。银行间市场债券交易额度较大,采用询价交易为主,与交易所竞价交易为主的模式“不兼容”。因此,在放开交易所债券市场之后,银行参与交易所市场债券交易的积极性并不高。可以预计,这一改革举措将有利于引导银行资金流入到交易所债券市场,增强二级市场的交易规模。

可以预计,债券市场基础设施互联互通将会极大地提高债券市场的功能,加快债券市场发展进程。一方面,促进了债券市场资金的相互流动。我国交易所市场与银行间市场发展不平衡,银行间市场吸纳了绝大部分资金,通过基础设施互联互通,可以实现资金引流、分流,把资金导向交易所市场,提高交易所市场的整体深度。另一方面,推动形成有效的定价机制。通过在交易所采用

“一对一协议”的交易模式,有利于压缩交易所市场债券利率的流动性利差,引导交易所债券利率曲线与银行间利率曲线进一步趋同,更好地为全国债券市场提供定价基准。目前,债券市场回购交易是重要的债券融资方式,占交易所债券市场规模的80%左右,而现券交易只有20%左右,银行参与的范围依然有限,逐步放开回购市场限制将是下一步改革的重点。

通过基础设施互联互通,债券发行人可以选择的空间更大,投资者可以投资的范围更加广泛,银行间与交易所债券市场相互竞争的焦点将会向债券品种和融资服务效率转变。同时,促进资金等要素自由流动,形成统一市场和统一价格,提高债券市场的效率。在统一的框架下激发有序竞争,以公平竞争来提高整体效率。债券市场基础设施互联互通对宏观经济的影响也十分深远,以更加公开、透明、竞争的利率市场化形成机制,畅通货币政策传导的渠道和机制,为提高宏观调控的有效性奠定了重要基础。

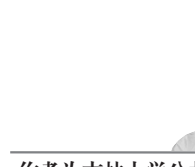
国际观察

欧盟经济复苏基金,疫情下的欧洲一体化重大进展

疫情以来,欧盟领导人第一次面对面举行峰会,在经过近5天的谈判拉锯之后,欧盟达成了一项数额巨大的协议,既要为欧盟下一个长期预算商定方案,同时又要为第三阶段的经济救助计划注入新的“原料”,这一项新的经济救助和刺激计划总额超过2万亿美元。然而,真正引起外界关注的是,欧盟将历史性地达成7500亿欧元的经济复苏基金,不仅数额巨大,更重要的是其中有3900亿欧元是无须偿付的拨款。虽然与计划中的5000亿欧元还有些距离,但是欧盟内部毕竟迈出了关键的一大步,构筑欧盟共同的财政和信用基础。

在峰会召开之初,对于这项雄心勃勃的计划,很多人都是心里没底,包括参加峰会的一些国家的领导人也是如此。克罗地亚总理就在峰会之前说,无论是对于市场、欧盟整体形象,还是就面向成员国和公民的政治信号来说,如果我们能够达成协议就太棒了。当然,对于欧盟中的

文/孙兴杰



作者为吉林大学公共外交学院副院长

从欧盟的逻辑而言,包含无条件拨款额度的经济复苏基金具有共同财政基础的含义,为未来欧盟的共同债券奠定了基础。

小国来说,达成协议意味着获得更多的资金,不但有低息贷款,还有一些无偿拨款,既能得到实惠,又不需要接受严苛的财政纪律,岂不是好事?反过来说,那些财政纪律严格、经济实力雄厚的成员国当然不愿意把自己节

省下来的资金无偿送给欧盟其他成员国。矛盾的焦点其实就是欧盟要不要建立共同的财政基础,要不要有转移支付措施,要不要共担风险。

欧盟或者说至少欧元区内的共同财政的问题,从欧债危机之后就出现了,当然,那个时候,欧债危机主要集中在希腊等少数南欧国家,包括德国在内的欧盟经济强国都反对救助“穷亲戚”。新冠肺炎疫情暴发之后,困扰欧盟多年的结构性的问题似乎一夜之间被解决了,原因在于,疫情改变了欧盟成员国对于经济社会形势的判断,意大利、西班牙等国损失惨重,疫情之下,没有哪个国家可以独善其身。作为一个区域共同体,欧盟在疫情之初表现不佳,欧盟新任领导人冯德莱恩、米歇尔等也进行了反思。意大利等国早已提出要建立一个共同应对疫情的基金、发行共同信用基础的债券,但是遭到北欧国家的反对。值得一提的是,欧债危机以来,欧盟内部南

北之间的差异和纷争已经超过了东西之间的矛盾,焦点就在于欧盟内部的北方国家不愿意出钱帮助南方国家。事情的转机在哪里呢?德国总理默克尔和法国总统马克龙会晤之后同意建立欧盟的经济复苏基金,可以说,这次会晤达成的共识不亚于当年阿登纳和戴高乐达

成的《法德合作条约》,胎死腹中的经济复苏基金成为欧洲一体化的新动力。

当下的欧盟面临的也是一个艰难时刻。一个是英国脱欧造成的影响,不只是一个强大的成员国,还有对欧盟信誉和行动力的伤害,另外一个来自美国的压力,大西洋关系经历重

大的挑战。法国总统马克龙是坚定的欧洲主义者,但是欧洲一体化不能靠热情,而要靠行动和实力。马克龙的政治愿望需要默克尔的实力支持,当然,冯德莱恩、米歇尔、拉加德等欧盟机构的领导人也有意愿改变现在一体化停滞的状态。

下转 E4

区食药安办 组织对建筑工地食品安全联合检查

随着北京夏季入伏,天气以高温高湿为主,微生物易于生长繁殖和产生毒素,是食源性疾病和食品安全事件的高发期。为了有效排查建筑工地食品安全隐患,切实保障建筑工人的身体健康和生命安全,区食药安办于2020年7月21日组织区市场监管局和区住房建设委对辖区内建筑工地食品安全进行联合检查。

执法人员重点对建筑工地落实疫情防控工作举措,索证索票、食品加工储存、从业人员健康状况、食堂内整体卫生状况等进行检查。并督促工地食堂管理人员必须提高夏季食品安全风险防范意识,严格加强日常管理。

此次联合检查,充分发挥了行业主管部门和监管部门的职能,督促建筑工地落实主体责



北京市海淀区市场监督管理局专栏