我国地方社保基金投资新出路

何 辉

(浙江台州市椒江区审计局 浙江台州 318000)

【摘要】要解决地方社保基金的保值与增值问题,就必须进行顶层设计。财政部发行特别债券专供各级地方社保基金购买,特别债券的收益率相当于或略高于同期的银行贷款利率。取得的资金由财政部按同等利率以国债转贷的方式转借给各级地方政府,各级地方政府用于偿还目前的地方政府性债务,并将原本支付给银行的贷款利息支付给财政部,财政部将收到的利息用于支付社保特别债券的利息,此方案可以为社保资金每年增加1 300亿元的收益。

【关键词】社保 增值 收益 方案

一、问题的提出

我国的社保基金大体可分为两类:一类是中央政府独立筹建的"全国社会保障基金"(不含参保人缴费),它的投资范围广泛;另一类是地方政府统筹下的"五项社保基金"(主要由参保人缴费构成),按照现行政策规定,其收支结余只能存入银行或购买国债。全国地方政府统筹下的"五项社保基金"2001年末累计结余为1 639亿元,到2011年末已达到2.86万亿元,10年间增加了17.45倍,2002~2011年的十年平均增长率高达33.1%,社保基金规模快速扩大。基金的保值、增值日益引起各方的高度关注。

目前,各级地方社保基金主要还是以存银行为主,银行存款占地方社保基金总额的96.92%,购买国债的比例非常小,年收益率不到2%,而我们的CPI的涨幅是高于2%的。在"存款负利率"及国债低利率的情况下,"五项社保基金"根本就不可能战胜CPI,处于极大的贬值风险之中。2011年全年CPI上涨5.4%,也就是说地方社保基金2011年负利率达3.4个百分点,按地方社保基金2万亿元规模测算,2011年贬值损失达680亿元。随着地方社保资金规模的迅速扩大,其贬值风险也越来越大。

中国社会科学院发布的《中国养老金发展报告2011》再次体现了养老金增值的紧迫性,2010年我国15个省份基本养老保险收不抵支,缺口已达679亿元。随着老年人比例的不断增加,这一缺口还将日益扩大。若不增加养老金投资收益,会不会让我们老无所依?地方社保基金如何在现行政策规定的投资范围内实现保值与增值呢?

二、关于地方社保基金保值增值的方案设计

笔者认为要解决地方社保基金的保值与增值问题,就必须进行顶层设计:由财政部发行特别债券专供各级地方社保基金购买,特别债券的收益率相当于或略高于同期的银行贷款利率。如果中央财政有能力并愿意承担这样的成本,那么地方社保基金就可以实现保值与增值;如果中央财政不愿意或者无力承担,那么可以由财政部发行特别债券专供各级地方社保基金购买,取得的资金由财政部按同等利率以国债转贷的方式转借给各级地方政府,各级地方政府用于偿还目前的地方政府性债务,并将原本支付给银行的贷款利息支付给财政部,财政部将收到的利息用于支付社保特别债券的利息。此设计方案有四大优点:

1. *安全性提升*。一是政策上安全,目前地方社保基金只能存入银行或购买国债,而财政部发行的特别债券自然属于国债范畴,地方社保基金当然可以按现行规定购买。二是投资标的安全。国债的发行主体是国家,所以它具有最高的信用等级,被公认为是最安全的投资工具。以美国为例,截至2009年12月4日,因全球金融危机而倒闭的美国银行数量已增加至130家,而美国国债并没有出现风险。而目前主流观点"社保资金入市",存在不符合现有政策、安全性无法保证的致命缺陷。

2. *收益稳定可观*。国债的利率由财政部确定,社保基金购买后的收益率比较稳定,按照2.86万亿元的存量资金和目前一年期贷款年利率6.56%来计算,社保资金收益率可以比目前2%的年平均收益率增加4.56个百分点,年增收益达到1 304亿元。而"社保资金入市"收益率极不稳定,存在亏损的风险。

3. *国债转贷有保障*。一是地方政府性债务质量比较好。债务质量主要看逾期率,全国地方政府性债务的逾期率很低,全国只有1%的市县预期贷款超过10%,不存在系统性或全局性的风险。二是地方政府性债务有足够的规模容纳国债转贷。地方社保基金存量仅占地方政府性银行贷款债务余额的26.68%,财政部可以有选择性地将资金借给那些信誉好、还贷能力强的发达地区。三是地方政府归还有保障。如果出现个别地方政府无力归还,只需要将原先归还银行的国债转贷资金重新向银行借贷即可。

4. *受益面广泛*。一是地方社保基金的投资收益大幅提高,可以提供更好的福利给退休人员,不必再去研究延迟退休年龄等解决方案;二是中央财政不必增加支出,只需要发行社

内部控制环境对会计信息质量的影响

冯 浩(教授) 石玲玲

(湖北大学商学院 武汉 430062)

【摘要】对会计信息使用者来说,高质量的会计信息是一种客观需求。然而,由于会计活动具有社会性,这使得会计信息质量必然受到很多内外因素的影响。内部控制的好坏就对会计信息质量的高低起到了一定的决定性影响,而内部控制环境又是内部控制的一大要素。因此,本文将从内部控制环境的角度对此问题进行分析。

【关键词】会计信息 内部控制 内部控制环境

随着层出不穷的会计舞弊丑闻的曝光,会计信息质量问题已成为人们所关注的重点。从 2001 年的银广夏事件到 2010 年的四川长虹粉饰会计报表诸多事件中,我们能看出会计信息质量的重要性。会计信息质量在很大程度上就取决于企业内部控制贯彻和执行的效果。

2010 年 4 月 26 日,五部委联合发布了《企业内部控制配套指引》,其连同 2008 年 6 月 28 日发布的《企业内部控制基本规范》,标志着适应我国企业的内部控制规范体系已基本建立,其目标之一就是保证会计信息的真实性和完整性。《企业内部控制基本规范》中已明确指出内部控制环境是内部控制的五要素之一。因此,本文将对会计信息质量问题从内部控制环境角度进行深层次的分析。

一、内部控制环境对会计信息质量的影响

内部控制环境主要包括公司治理结构、机构设置、权责分配、内部审计、人力资源政策、企业文化等。内部控制环境的好坏会影响会计信息质量的高低。目前,我国的企业内部控制环境实践水平还处在一个较低水平。本文就从这五个方面予以分析:

1. 公司治理结构。在我国,股东大会是企业的最高权力机构,由董事会负责对企业的经营活动做出决策,由监事会对公司的经营管理进行全面的监督。事实上,长期以来,我国上市公司普遍存在着“一股独大”和“内部人控制”的现象。大股东无视和侵害小股东的利益,操纵公司会计信息,使得公司决策的自主性受到威胁。监事会形同虚设,难以起到监控作用。

保特别国债和进行国债转贷;三是地方政府由于社保基金投资收益的提高可以减少对社保的补贴,同时还可以用国债转贷的社保资金归还利率偏高的部分的地方政府性债务,减轻了地方政府的财政负担;四是地方银行系统可以取得与目前相同或者更高的收益;五是地方企业可以从银行获得更多的企业发展资金;六是退休人员可以拿到更高的退休金。由此,地方社保资金、中央财政、地方财政、银行、企业、退休人员实现六方共赢。

三、设计方案的效果分析

这样操作可以确保地方社保基金的保值、增值,长期跑赢 CPI。目前一年期的贷款利率是 6.56%,超过 2011 年 CPI1.16 个百分点。从长期看,一年期的贷款利率几乎没有出现过低于同期 CPI 的情况。如果地方社保基金按上述方法操作,按一年期贷款利率减去 2%的目前收益率,地方各级社保基金每年可以增加 1 304 亿元的收益,这 1 304 亿元的收益足以弥补 2010 年我国 15 个省份基本养老保险的缺口。

这里笔者将对目前社保资金运作情况及本文的设计方案进行对比与分析。

目前情况是:社保资金存入银行,银行将社保资金贷款给企业,企业支付贷款利息给银行,银行支付存款利息给社保资金,银行赚利差。而笔者的设计方案是:社保资金购买特别国债,财政部将社保资金转贷给地方政府,地方政府支付贷款利率给财政部,财政部支付贷款利息给社保资金,财政部不赚利差。其实就是将银行换成财政部,将企业换成地方政府。

这里需要比较的就是财政部发行的国债与银行存款哪个更安全?地方政府和企业哪个信用更好、坏账更少?哪怕财政部的国债转贷出现问题,也与社保资金无关。社保资金买的永远是国债,就像目前社保资金存在银行,银行贷款给企业的资金出了问题,与社保资金无关一样。

所以,我的设计方案是比目前社保资金存银行更安全、更高收益率的方法。

主要参考文献

1. 陈游.谈我国社保基金的营运监管.财会月刊(综合),2007;2

2. 方开栋. 我国社保基金审计工作的现状与发展趋势.财经界(学术),2010;2

3. 郑秉文.建立社保基金投资管理体系的战略思考.公共管理学报,2004;4

4. 李鲲.社保基金监管存在的问题.价值工程,2010;4