



交易类资产“浮亏”三百亿

全国社保基金投资状况欠稳收益走低

■ 本报记者 张木兰

6月15日,全国社会保障基金(以下简称全国社保基金)理事会公布2011年年报。其中显示:截至2011年底,全国社保基金管理的资产总额已经达到8688.20亿元。去年全国社保基金权益投资收益额为73.37亿元。投资收益率为0.84%。

年报还显示,基金自成立以来累计投资收益额为2845.93亿元,年均投资收益率为8.40%,比同期的通货膨胀率高出6个百分点。不难看出,全国社保基金去年的投资收益率远远低于年均投资收益率,与过去十年的平均值相比明显走低。有业内人士一针见血地指出,在去年我国通货膨胀率为5.40%的情况下,0.84%的投资收益率实际上意味着总资产缩水。

对此,全国社保基金理事会规划研究部副主任熊军告诉记者,2011年股市大跌让社保基金在二级市场上表现平平,一定程度上导致投资收益下降。但通过多元化投资,全国社保基金在固定收益类资产和实业投资领域则取得了丰厚回报。熊军表示,社保基金是一种长期性的后备基金,对于其投资效果的判断要通过一个较长的经济周期的观察。

调整策略 加大实业投资力度

全国社保基金方面明确表示,今后一段时间将努力加大实业投资力度,积极支持实体经济发展。预计从2012年到2015年,全国社保基金用于实业投资的最大规模可达2500亿元。

在全国社保基金此前公布的数据中可以了解到,社保基金2011年的各大类资产实际比例中,固定收益占50.66%,股票资产占32.39%,实业投资占16.31%,现金及等价物占0.64%。除此之外,关于各部分投资收益细节则没有进一步披露。

实际上,有媒体报道,早在2月份,全国社保基金理事会副理事长王忠民就表示,2011年,接近70%的社保基金投资回报都来自于未上市企业的直接投资和PE投资。正因如此,才使得全国社保基金在二级市场大幅下跌、投资证券市场已经亏损的情况下,整个社保基金仍然取得了正收益。

除此之外,另一个数据——交易类资产当期公允价值变动额为-357.57亿元,也与往年大有不同。恒久财富投资管理有限公司马姓投资经理告诉记者,交易类资产一般指股票、债券、基

金等,交易类资产当期公允价值变动额达到357亿元,是指其2011年交易类资产账面总体浮盈规模相对于上一年减少357亿元。“通俗来讲,你去年挣了357亿,你今年没挣,在账面上来看就是浮盈规模比去年少了这么多,也就是浮亏。”

“除了与二级市场大幅下跌有关外,这个指标也是会计上的一个概念,甚至社保基金的换仓和卖仓都会导致该指标的变动。”该投资经理表示。

在此背景下,全国社保基金方面明确表示,今后一段时间将努力加大实业投资力度,积极支持实体经济发展。预计从2012年到2015年,全国社保基金用于实业投资的最大规模可达2500亿元。

对此,有分析人士认为,全国社保基金积极调整投资战略,目的就是为了确保其资产的安全性。就其性质而言,“安全”无疑是其投资时考虑的首要因素。

2000年8月,在“现阶段国有企业下岗职工、失业人员以及城镇居民中一部分特殊困难人群,需要政府给予经济上的救助;我国人口老龄化进程加快,老年人的社会保障任务越来越重”的背景下,党中央、国务院建立“全国社会保障基金”,主要用于弥补今后人口老龄化高峰时期的社会保障需要和其他社会

保障需要。其来源主要包括:中央财政预算拨款;中央财政拨入彩票公益金;国有股减持或转持划入资金或股权资产;经国务院批准的以其他方式筹集的资金;投资收益等。

同时,还设立“全国社会保障基金理事会”,负责管理运营社保基金。全国社保基金理事会为国务院直属正部级事业单位,由国家税务总局原局长刘仲黎担任基金理事会第一任理事长。

受股市影响 收益波动大

全国社保基金在2000年成立之初,股票和债券投资总额度不到19亿元,占当年总资产的2%。然而,到2005年9月底,这一投资额度就增长到1150亿元,占总资产比例骤升至60%。

事实上,去年全国社保基金投资收益走低并非偶然。翻看其年度报表,可以发现近些年来全国社保基金的投资状况一直很不稳定。

2000年,全国社保基金成立伊始,由财政拨入200亿元,次年也就是2001年又由财政拨入595.26亿元。在其2001年年报中可以发现,其2001年投资收益率为1.73%。

2003年6月,全国社保基金以委托投资方式进入证券市场。

分别委托南方基金管理有限公司、博时基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、长盛基金管理有限公司、嘉实基金管理有限公司6家投资管理人管理,委托交通银行和中国银行2家托管行托管。虽然在购买A股市场的首只股票首日就遭遇缩水,但由于其在证券市场投资份额极小,所以,当年全国社保基金仍取得了3.56%的投资收益率。

时间到2005年,全国社保基金的投资收益额已经由2000年的7亿元增加到70多亿元。前5年,全国社保基金的投资收益额一直稳中有升,投资收益率从百分之一到百分之四不等。

与此同时,伴随其资产规模的进一步发展壮大,投资渠道不断拓宽,其运营水平也进一步提高。2006年3月,鉴于国内股市波动较大,国内债券收益率低于国际水平,财政部、劳动和社会保障部、中国人民银行联合颁布了《全国社会保障基金境外投资管理暂行规定》,全国社保基金的海外投资正式启动。据时任全国社保基金理事会理事长的项怀诚介绍,2006年全国社保基金共计在海外投资8.5亿美元。当年,全国社保基金的投资收益额为600多亿元,投资收益率高达29.01%。

(下转 06 版)