

# 中國養老金現狀如何？

【看中國記者李正鑫綜合報導】中國養老保險金虧空的情況愈發嚴重，此前北京當局為充實養老金，將10%的國有資本股權劃轉到社會保障基金。12月23日，中國央行前行長周小川透露，這樣還不夠。

12月23日，「2019中國金融學會學術年會暨中國金融論壇」在北京召開，眾多金融官員和學者與會並發表了演講。中國央行前行長、中國金融學會會長周小川表示，中國社保基金確實還有錢，但因人口基數大，因此確保養老金順利發放的預籌基金，跟全球相比屬於相當低。

周小川表示，相較於多數國家採取確定給付制（DB）或確定提撥制（DC），中國的社保基金目前採取統籌與個人帳戶結合的做法；但維持運作的問題在於預籌積累的基金占比太少。

周小川建議，可用三種方式鼓勵積累：第一是根據收入和財產情況，針對低收入群體給予繳費補償；第二是保底增值，即利用預籌積累資金進行投資，政府為收益率保底；第三是政府提供有擔保的債務性產品，供養老金投資。

他直言，中國存在大量國有企業，因此有足夠的國有資本可填補制度的過渡期，但目前劃撥的10%國有資本還不夠，因為現有關於養老金制度的經營方式涉及制度選擇及對效率的分析，仍有待討論，在制度真正建立好之前，還有很大的空間需要填補。

周小川認為，中國需要改革，



中國大陸養老保險金虧空的情況愈發嚴重。（Getty Images）

也可解決養老金改革制度中世代不公平的問題。此前北京當局為充實養老保險基金，將10%的國有資本股權劃轉到社會保障基金。最新的消息是在11月16日，中國官媒報導稱，截至今年9月底，共完成第三批67家中央企業和中央金融機構劃轉工作，劃轉國有資本總額約8601億元人民幣，其中財政部履行出資人職責的中央金融機構劃轉工作已基本完成。

7月9日，中國人社部有關司室負責人表示，媒體的報導是對養老保險制度理解不到位。「對於養老保險可持續發展問題……會保證

制度的健康平穩運行。」

該負責人指的報導是在7月8日，中國內地媒體在名為〈社科院報告：養老金2035年或將耗盡結餘 專家建議年輕人盡早籌劃養老投資〉的文章中引用了〈中國養老金精算報告2019~2050〉數據。文中說，未來30年間，全國城鎮企業職工基本養老保險基金當期結餘，在勉強維持幾年的正數後便開始加速跳水，赤字規模越來越大，到2035年將耗盡累計結餘。

文中表示：「如果按照退休年齡60歲來算，到2035年最早一批『80後』也只有55歲，沒有到達退

休年齡。也就是說，『80後』很有可能成為無養老金可領的第一代。」

此前，中國人社部養老保險司司長聶明偉在人社部一季度的新聞發布會上稱：「2018年末，企業養老保險基金累計結餘達到了4.78萬億元。但是客觀地說，結構性矛盾比較突出，地區之間很不平衡，不僅養老保險單位繳費比例不統一，基金結餘差異也非常大。當前和今後一個時期，結構性矛盾問題是養老保險運行的主要矛盾。從去年下半年起，實施了養老保險基金中央調劑制度，有效地緩解結構性矛盾問題。」

## 川普：將與習近平簽署貿易協議

【看中國訊】美國總統川普12月24日表示，他與中國國家主席習近平最終將簽署貿易協議。

川普總統說，美中第一階段的協議「已經達成」了。

據美國之音報導，聖誕節前一天，川普總統在海湖莊園通過視頻對話向美軍官兵表示節日問候之後，有記者問他，是不是會與習近平舉行儀式簽署美中貿易協議。

川普總統回答說：「我們將會有簽字儀式，是的。我們最終會有的，是的，當我們見面時。而且我們會有一個更快的簽字，因為我們都想把它完成。協議已經達成了，現在只是在進行翻譯。」

川普總統沒有說明他將與習近平簽署第一階段協議，還是簽署最終的貿易協議。不過路透社解讀說，川普總統是說，他將與習近平親自簽署第一階段協議。

美中兩國最近宣布達成第一階段貿易協議。這一被稱為歷史性的協議，包括：中國大量採購美國農產品，以及北京承諾對一些深層次的結構性問題進行改革。

美國財政部長姆欽日前表示，第一階段貿易協議已經形成文字，並正在翻譯，不會進行任何重新談判。商務部長羅斯也表示，協議是用英文撰寫，翻譯成中文，很耗時間，雙方不想有任何誤解。

美國貿易代表萊特希澤12月13日表示，兩國代表將於2020年1月的第一週簽署第一階段的貿易協議。

## 北京開始挖角日本半導體人才

【看中國記者文龍綜合報導】中美貿易戰已延伸至科技領域，12月23日消息稱，已破產的前日本半導體巨頭爾必達（Elpida）原社長阪本幸雄，就任中國紫光集團高級副總裁，令輿論譁然。



(Adobe Stock)

據日本共同社12月23日報導，爾必達公司原專注於DRAM製造，但其在2012年破產。2013年7月，爾必達公司被美國美光科技以20億美元的總價收購。

中國紫光集團在7月稱，將開始DRAM生產計畫，而原爾必達社長的阪本幸雄便被紫光集團相中，阪本幸雄也在11月5日成為紫光集團高級副總裁，負責指揮紫光在日本的設計中心。阪本幸雄受訪表示，自己就任紫光集團高級副總裁的原因，是不希望以失敗者的身分結束人生。報導指出，紫光

在日本的設計中心，預計將招攬約100名技術人員，並計畫量產DRAM產品，阪本幸雄也稱，紫光集團的報酬總比日企高出5、6倍。

對於阪本幸雄擔任紫光集團高級副總裁兼日本分公司CEO一事，臺灣媒體用「震撼」一詞表達驚訝，並透露促成此事的是紫光旗下的長江存儲科技有限責任公司董事長高啓全，而高啓全是臺灣人。

而在最新一期的日本《鑽石週刊》獨家專訪中，阪本幸雄也證實，他正是在高啓全今年春季和9

月上旬的兩度邀請下，才接下了這一職務。

政經分析人士任重道認為，臺灣藍營與綠營長期對立，甚至出現「只問立場，不問是非」的現象，殊不知北京統戰部等幾個部門暗喜：臺灣越亂越好，亂才能渾水摸魚。相關部門對臺灣長期的滲透，包括對政治、經濟、商業、文化等方面，或明或暗的干預時日已久。

去年中興通訊被美國「一劍封喉」的時候，中國大陸沒辦法自製晶元、解決這個問題時，緊急挖角臺灣半導體人才，因為這是最快的方法。而挖人才不外乎支付高領薪水或提供生活、交通等相關優惠。

臺灣科技法學會理事長、交通大學科技法律學院副院長劉尚志日前表示，北京高薪挖角不是單純的，而是要把臺灣的機密帶走。「利用幾年就把你丟棄，臺灣的科技人才要警惕。」

## 中國債務違約頻頻爆發 2020年境內外恐雙創高

【看中國訊】根據彭博社報導，亞洲明年債務違約可能繼續增加，尤其印度和中國大陸被視為重災區。

中國2019年境內債券違約金額創新高後，分析師預估中國2020年境內、離岸債券違約規模可能再雙雙飆高，主要是面臨融資環境緊縮、北京政府出手紓困可能性降低，財務吃緊的中國國企、房企、地方融資平臺風險最大，也最易受到衝擊。

避險基金Triada Capital執行長Monica Hsiao表示：「我們不應假設中國房地產業會得以倖免於債務違約，一旦融資環境繼續緊縮，小型過度操作財務槓桿的中國開發商，因沒有強大政治背景，很可能爆發違約。」

《證券時報》報導，中國人行金融市場司司長鄒瀾12月

24日表示，明年中國債券市場形勢嚴峻，個體違約風險會繼續暴露，尤其2020年下半年的違約風險要高於上半年，低資質民營企業、高度依賴非正規管道融資的房企和地方融資平臺，值得重點關切。

鄒瀾說，若集中爆發違約，可能會影響金融市場信心，導致交叉傳染，影響實體經濟；人行將提高風險排查，做好違約風險的動態監測。北京12月甫放手讓大宗商品交易的國有企業天津物產集團，爆發20年來最大規模的美元債券違約，重組12.5億美元債務。

美中貿易戰延燒逾一年半，北京政府面臨明年經濟增長「不保6%」的挑戰，擬明年初就祭出更強的刺激措施來提振。（轉載自《自由時報》，內容有刪節）

## 北京2020年仍發行大規模地方債

【看中國記者文龍綜合報導】中國總理李克強再次提出降準相關議題，同時，多地已收到財政部提前下達的2020年新增專項債額度。中國財政部國庫司日前表示，2020年國債、地方債券發行，將仍然維持大規模。



(Adobe stock)

面臨跨年的中國銀行開資面在中國央行持續投放後，比平日都更為寬鬆，與此同時，中國總理李克強再次提出降準相關議題，令近期降準落地概率大增。李克強12月23日稱：「國家將進一步研究採取降準和定向降準、再貸款和再貼現等多種措施，降低實際利率和綜合融資成本，推動小微企業融資難、融資貴問題明顯緩解。」

根據路透社12月25日報導，北京一銀行人士說：「這次（提出研究）降準我倒覺得不出意外，這

個肯定是對接地方債的，1月可能要發7000~8000億，壓力非常大，而且1月肯定又要指導放貸沖開門紅，不降準銀行哪有錢。」

業內人士並預期，明年初地方債發行量同比將明顯上升，其中1月雖然有中國新年長假，但發行規模可能達8000~9000億元（人民幣，下同），一季度的累計發行量則預料高至2萬億元。招商證券最新報告則認為，

一季度地方債發行量或達2萬億元，高於去年同期的1.4萬億元，發行時間更加提前，是一季度供給壓力的主要來源。

2017年和2018年地方債啟動發行時間均在2月分；2019年則提前至1月下旬，當月地方債發行總規模達4179.66億元。

2020年的地方債發行較之往年有所提前。目前，多地已收到中國財政部提前下達的2020年新增專項債額度。截至目前，四川省、青島市、浙江省、湖南省已經先後披露擬發信息，合計擬發規模已經達到1546.3億元。

數據顯示，截至12月13日，中國今年國債累計發行約人民幣4.03萬億元，完成全年計畫發行量約96%。地方債券累計發行4.34萬億元。

### 財經簡訊

#### 南航將退出天合聯盟 改推自有服務品牌

【看中國訊】根據中央社報導，中國3大航空集團之一的南方航空宣布，2020年1月1日起，退出全球第二大航空聯盟-天合聯盟（Sky Team），改推自有服務品牌，但仍保持與中華航空等部分天合聯盟成員的代碼共享合作。南航早在2018年11月15日就決定，自2019年1月1日起，不再續簽天合聯盟成員協議，各項過渡工作將在2019年12月31日完成，2020年1月1日即正式退出。

此外，南航也在2020年1月1日啓用自有服務品牌「南航優享 CZ Priority」，以此取代「天合優享 SkyPriority」。

#### 納瓦羅：貿易協議將使美國經濟繁榮

【看中國訊】據美國之音報導，美國白宮貿易顧問納瓦羅12月24日表示，美國與其他國家達成的貿易協議，意味著「2020年將是繁榮的一年」。

納瓦羅在接受福克斯新聞採訪時談及美中貿易協議。他說：「2020年將是美國經濟繁榮的一年。我認為增長率應該接近3%，而不是2%。」

納瓦羅表示，美國的生豬養殖戶現在應該感到非常欣喜，因為北京同意降低關稅，這樣增加的成本就不會轉嫁到他們的消費者身上。他說，第一階段貿易協議為解決強制技術轉讓和貨幣操縱問題，打開了良好的開端。