

新华述评

养老金投资运营“千呼万唤始出来”

■新华社记者 徐博 赵宇航

《基本养老保险基金投资管理办法》向社会公开征求意见,养老金距离保值增值终于更进一步。办法指出,养老基金限于境内投资。投资范围包括:银行存款,中央银行票据,同业存单;国债,政策性、开发性银行债券,信用等级在投资级以上的金融债、企业(公司)债、地方政府债券、可转换债(含分离交易可转换债)、短期融资券、中期票据、资产支持证券,债券回购;养老金产品,上市流通的证券投资基金,股票,股指期货,国债期货。

最近10多年来,养老金投资运营这一话题始终没有脱离公众的视野——从1998年对养老保险基金实行严格监管开始,各地就呼吁对养老金进行投资保值,但迟迟未能实现。

2011年7月实施的《社会保险法》明确,社会保险基金在保证安全的前提下,按照国务院规定投资运营实现保值增值。十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》明确,建立职业年金体系、基本养老保险基金实行市场化和多

元化投资运营等。

人力资源和社会保障部部长尹蔚民曾指出,养老金存银行、购买国债,好处是保证了安全,没有风险,但是收益确实比较低,只有百分之二点几。

相比之下,用于战略储备的全国社会保障基金,由于允许市场化运营,自2000年成立至2013年底,基金累计投资收益4187.38亿元,年均投资收益率8.13%,远超过同期2.46%的年均通货膨胀率。

西南政法大学劳动与社会保障法教授熊晖说,养老金投资运营方案的出台打破了过去对于养老金投资的政策“禁锢”,数万亿的养老金可以真正运行起来。通过市场化的手段进行管理,不仅可以实现养老金的保值增值,还能减少政府财政支付的压力,实现多方共赢。

新华社北京电(记者 徐博 赵宇航)人力资源和社会保障部新闻发言人李忠在6月30日召开的新闻发布会上说,养老金投资运营要保证基金的绝对安全,不能让老百姓的养命钱出现重大风险。

《基本养老保险基金投资管理办法》6月29日公开向社会征求意见。李忠说,预计扣除预留支付资金外,全国可以纳入投资运营范围的资金总计约2万亿元。对养老保险基金的投资运营,从制度上、组织上、工作上都会有一系列的举措来保证基金的安全。

李忠介绍,截至2014年底,养老保险基金的结余达到3.5万亿元。随着覆盖城乡居民社会保险体系的建立和完善,特别是我国人口老龄化高峰的日益临近,基本养老金的支付压力持续加大。

“按照现行政策,基金投资范围是严格限定于银行存款和买国债,禁止投入其他金融和经营性事业,这对保障基金安全起到了重要作用。”他说,“但是,也确实存在投资渠道偏窄、基金贬值缩水的问题,不利于调动群众参保缴费的积极性,影响基金的支撑能力,也制约这个制度的可持续发展,所以迫切需要进一步完善投资运营政策。”

人社部6月30日发布的中国社会保险发展年度报告显示,2014年,河北、黑龙江、宁夏城镇企业职工养老保险基金支出大于收入。2009年至2014年,企业养老保险基金收益率为2.2%、2.0%、2.5%、2.6%、2.4%、2.9%,低于同期一年期银行存款利率。

为何投 投哪里 能否赚

■新华社记者 徐博 赵宇航

按利率算每年“缩水”300多亿元

李忠介绍,截至2014年底,养老保险基金的结余达到3.5万亿元。而人社部6月30日发布的中国社会保险发展年度报告显示,2009年至2014年,企业养老保险基金收益率为2.2%、2.0%、2.5%、2.6%、2.4%、2.9%,低于同期一年期银行存款利率。

按照银行利率计算(五年定期存款的利率在5%左右),相差一个点,3.5万亿元每年的“损失”就是350亿元。

中国社科院世界社会保障中心主任郑秉文还以CPI作为基准测算,养老金在过去20年贬值将近千亿元。

相比之下,用于战略储备的全国社会保障基金,由于允许市场化运营,自2000年成立至2013年底,基金累计投资收益4187.38亿元,年均投资收益率8.13%,远超过同期2.46%的年均通货膨胀率。

“特别是在当前,我国经济发展进入新常态,人口老龄化的挑战越来越严峻,在这个背景下,加快完善养老基金投资政策,有利于拓宽基金来源,减轻企业和财政负担。”李忠说,“同时,有利于增强养老基金的支撑能力,促进制度的可持续发展。”

中国社会保险发展年度报告显示,2014年,河北、黑龙江、宁夏城镇企业职工养老保险基金支出大于收入,海南持平,一些省份收入仅是比支出略高。

“应该说,现在养老基金进行市场化、多元化投资运营,是形势发展的客观要求。”李忠说。

三成基金可入市

李忠介绍,养老金投资运营主要包括三大类产品,即银行存款类产品、债券类产品、股票和基金类产品。“在各类产品的投资比例上,管理办法都有严格的限制。”他说,“总的想法,风险低的比例较高,风险高的比例较低。”

“办法明确规定了投资股票、股票基

金、混合基金、股票型养老金产品的比例合计不得高于基金资产净值的30%。”李忠说,“这个30%规定的是养老保险基金投资股市的上限比例,重点仍是合理控制投资风险。”

他强调,在实际运营中,进入股市的基金规模和时点不是由政府来直接操作,而是由授权受托的市场机构来具体运作,而且也不可能很快达到投资比例的上限。

清华大学经管学院副院长白重恩说:“养老金市场化运营并不是去‘炒股’,而



是通过多元化的资产配置,抗击通胀保值增值,通过委托专业机构并辅以专业化监管来保障资金安全。”

中央党校教授周天勇则提出,养老金运营可以和国家经济发展目标结合,投入保障房、大型基础设施建设等具有长期稳定收益的领域。

投资安全最关键

“养老保险基金是群众的养命钱,我们在拟定这个管理办法时,最主要的考虑就是保证基金的绝对安全,不能让老百姓的养命钱出现重大风险。”李忠说,“在安全第一的原则下,我们对养老保险基金的投资运营,从制度上、组织上、工作上都会有一系列的举措来保证基金的安全。”

他介绍,具体到投资管理办法里,对严格控制风险也做了多方面的制度安排和政策规范。例如,管理办法分别明确委托人、受托机构、托管机构、投资管理

机构各自的权利义务,让这些机构之间能够建立一种相互制衡的机制。同时,管理办法要求管理机构建立健全养老保险基金投资管理的内部控制制度,加强风险管控,维护委托人的利益。对相关的工作人员也提出了要遵守职业规范,严禁利用职务便利为自己和他人谋取利益。

“管理办法在多元化投资方面也作出了规定。要求合理进行资产配置,明确只能在境内投资,同时严格控制投资产品的种类,主要是投资一些比较成熟的品种。”李忠说,“管理办法明确,投资机构和受托机构分别按管理费的20%和年度投资收益的1%来建立风险准备金,专项用于弥补养老金投资发生的亏损。”

此外,管理办法特别注重加强政府



有关部门的监管——各地养老金委托投资的资金额度、划出和划回等事项,必须要向人社部、财政部报告。受托机构、托管机构、投资管理机构也要如实向有关部门报告养老金投资运营的情况。

“管理办法明确,人民银行、银监会、证监会、保监会等相关机构也将按照各自的职责,发挥监管作用,对托管机构、投资管理机构的经营活动进行监管。”李忠说,“通过这样一系列措施,我们相信,能够确保养老保险基金的投资运营是在安全的轨道上运行的。”

今日关注 养老金投资

首选目标。

【芬兰】养老金体系由普享养老金和缴费养老金两部分组成。在芬兰,养老金法案对养老金的收益有严格的定义,养老金提供者不能一味追求利益最大化,而只能设法扩大投资回报、开发服务、提高效率。养老金投资必须要保证安全盈利,投资业务不能只关注风险最小化或利润最大化,一定要兼顾这一对互相对立的目标。股票、债券、房地产和对冲基金等投资产品受到养老金管理者的青睐。此外,芬兰养老金也有30%投资在国内项目上,25%投资在欧元区其他国家,45%投资于欧元区外。这些年来,在芬兰本土的投资份额保持稳定,而欧元区及之外的投资则在增加。

值得注意的是,作为社会透明度名列世界前茅的国家之一,芬兰养老金的投资情况也会按时公布。养老金联盟每季度公布相关数据并分析投资操作的条件、分配和回报。

外国养老金如何投资

何更加灵活地使用公积金进行投资,以获取更大的投资回报率。

【德国】养老金体系由法定养老保险、企业养老保险和私人养老保险三大支柱构成。德国养老金投资奉行相对谨慎的策略,投资公司法对于养老金投资股票或其他金融衍生品的上限均有明确规定。而基础设施建设及房地产业等的实体资产往往作为德国养老金投资的

新闻链接:为了让民众能够领到更多退休金,过上富足的晚年生活,大多数发达国家政府会选择将养老金进行谨慎地投资运作。根据公开资料,记者梳理了部分发达国家的养老金投资模式。

【美国】养老金体系主要由公共养老金和企业养老金部分构成。在投资风格上,美国的公共养老金相对保守,主要投资国债等低风险品种,2000年以来始终保持4%左右的回报率;而对于企业养老金部分,美国政府则通过税收优惠政策鼓励其投资。以最为成功的401K计划(企业养老金计划中重要的一种)为例,员工可根据实际情况选择股票型、债券型、平衡型等不同的投资方式,企业则按照员工选择将资金委托金融机构进行代客理财运作。401K计划的投资策略兼顾了安全性和成长性,长期获得了6%以上的年平均回报率,有效减轻了公共养老负担。

【新加坡】养老保障主要是中央公积

