

编者按:养老保险基金投资运营方案有望下半年出台,养老金市场化改革如箭在弦。作为养老体系的重要补充,未来中国企业年金和职业年金市场发展将迎来“最好的时光”,企业年金整体规模有望在2016年末突破万亿元,各类机构将积极抢食年金市场,并筹谋未来基础养老保险金的市场化运营。



养老金入市资金比例受限 机构抢滩万亿年金市场

养老保险基金投资运营基本方案已经形成,有望在今年下半年按程序上报。为保障基金安全,在养老保险基金投资运营上将采取非常审慎的政策,对进入股市的资金比例将有所限制。

确定多元化投资方向

根据这一方案,投资将坚持市场化的原则,由专业的投资机构按照市场规律进行投资运营。方案确定了多元化的投资方向,除了继续购买国债、存银行以外,会选择一些效益比较好、有升值前景的项目进行投资。同时,对进入股市的资金比例将有所限制。

在养老金缺口压力不断增大的背景下,基金市场化运营刻不容缓。截至去年年底,基本养老保险基金累计的结余已经超过3万亿元。不过,按照目前的规定,养老保险基金只能买国债、存银行。其优点在于保障了基金的安全,但难以实现保值增值。从前几年的情况来看,收益率低于CPI,实际上处于贬值状态。而全国社保基金理事会成立以来,平均年化收益率达到了8%以上。

业内人士预计,投资方案可能借鉴企业年金投资比例。按照人社部规定,企业年金投资于流动性资产的比重不得低于投资组合委托投资资产净值的5%;投资固定收益型资产的比重不得高于投资组合委托投资资产净值的135%;投资股票、股票基金、混合基金、投资连结保险产品(股票投资比例高于30%)、股票型养老金产品的比例,合计不得高于投资组合委托投资资产净值的30%。

按照这一比例推算,理论上将有超过1万亿元养老金可以入市。不过,专家表示,养老金入市不是单指进入股市,而是广泛参与资本市场。

“起步阶段,投资的步伐不会太大,投资的资金也绝不会达到所谓的万亿,养老金入市是一个长期政策,有逐步落实的过程,不会出现改革方案一出台,就有大量资金流向股市的现象,对股市影响也是长期的。”这位专家说。

年金市场“两条腿”迈入万亿规模

在职业年金进入实操之后,中国年金市场正式步入企业年金加职业年金两条腿走路新时期,年金市场突破万亿规模指日可待。

人社部数据显示,截至2014年底,企业年金积累基金达7688.95亿元,较上年增加1654.24亿元,增长27.4%。业内专家普遍预计,最迟2016年末,企业年金规模将突破1万亿元。

另外,职业年金未来发展也值得期待。2015年,《国务院关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革决定》、《机关事业单位职业年金办法》先后发布,意味着职业年金制度进入实操阶段。中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文认为,保守估计,职业年金制度建立完善后,每年缴费增量在700亿-800亿元左右。有券商分析人士乐观预计,未来5年,职业年金市场每年将

有平均1500亿左右的新增缴费,5年后市场规模有望达到万亿。

机构抢食资管盛宴

万亿级的年金市场,毫无疑问引发了金融机构的抢食。投资能力、综合服务能力是机构间较量的重要因素。

泰康资产管理公司有关人士介绍,目前企业年金投管人两极分化态势也愈发明显,管理规模最大的年金投管人运作的企业年金规模和规模最小的投管人运作的年金规模之间的差距已超过20倍。

这也引起了监管部门的注意。相关部门今年将研究修订《企业年金基金管理机构资格认定暂行办法》,进一步规范认定程序、完善考核评价指标、建立能进能出制度,引导管理机构珍惜资格,严格自律,规范运作,使管理资格这一稀缺资源得到充分利用;监管部门会严格分析各机构实际发挥作用情况,研究整合资格、减少工作环节、降低营销成本的可能性,进一步完善年金治理结构。

在目前人社部批准的26个年金管理机构资格中,银行占了12个。银行、保险等金融机构之间的“厮杀”不可谓不激烈。谈及专业养老保险机构如何保持竞争优势,业内人士表示,首先,专业养老保险机构与银行主要是合作关系,前者的优势在于受托和投资,后者的优势在于账户管理和托管。其次,无论是养老保险公司还是商业银行,未来都要走专业化经营路线,才能打造核心竞争力,获取长期优势。目前,银行的年金管理更多是整合在某个职能部门中,在银行众多业务中,年金业务线还处于规模小、盈利水平偏低的尴尬地位。

而基金公司方面,多家基金公司设立了专门的年金投资部门,加强年金业务人员配备。一家基金公司年金业务负责人称,专门对年金业务设立了激励制度。当组合业务超过业绩标准时,按照公司收取的业绩报酬的一定比例对年金投资经理进行奖励,直接量化到投资经理个人。同时,为了防止投资经理盲目追求短期业绩,在具体分配细则上设置合同期业绩、当年业绩、组合排名、组合波动情况等多种指标,鼓励投资经理稳健运作,严控风险。

在职业年金方面,尽管职业年金的具体投资管理办法尚未出台,但其大概率将参照当前企业年金的信托管理办法,委托具有资格的专业投资运营机构进行市场化投资管理。一些机构也在开始布局。比如,平安养老已着手进行政策研究和运营准备,并积极发挥保险公司的精算优势,为各地社保部门提供职业年金精算服务。

郑秉文建议,尽快建立养老基金管理公司,推进年金发展。这是机关事业单位建立职业年金的一个必要条件,也是基本养老保险基金投资改革的一个充分条件,还是强力推进多层次社保体系的一个重要引擎。但要注意机构性质和法律定位、业务经营范围、职能和功能、注册门槛和

发起股东等多方面的问题。

投资管理将进一步市场化

机构普遍预计,养老金投资运营的市场化改革渐行渐近,应继续加大对企业年金、职业年金的支持力度,拓宽其投资范围。

在中国“政府基本养老保险+企业补充养老+个人养老储蓄”的三支柱养老保险体系中,政府主导的基本养老保险是主体,其投资运营尚处分地区分散管理,仅投资银行存款和国债的初级阶段,保值增值能力较差。

第二支柱的企业年金采取信托管理模式,目前限于境内投资,投资范围包括银行存款、国债、中央银行票据、债券回购、万能保险产品、投资连结保险产品、证券投资基金、股票,以及信用等级在投资级以上的金融债、企业(公司)债、可转换债、短期融资券和中期票据等金融产品,投资以固定收益类资产配置为主,占比约85%,受资本市场波动相对明显。

第三支柱的个人养老保险发展落后,规模较小。人力资源和社会保障部基金监督司司长陈良表示,随着资本市场的发展,符合企业年金基金长期投资并获得稳定收益的新产品、新渠道不断出现,需要进一步研究完善企业年金基金投资政策,鼓励和引导管理机构探索企业年金基金进入长期投资领域,实现稳定收益,转变只在二级市场博取收益,收益率波动较大的现状,实现多元化配置年金资产,适当分散风险,提高企业年金市场化管理水平和投资收益。

2014年10月,人社部下发了《关于企业年金基金股权和优先股投资试点的通知》,并相继批复了企业年金参与中石化股权投资、铁路发展基金、中国银行、农业银行、浦发银行等企业优先股投资和优质上市企业的定向增发申请。

陈良表示,2015年将提高企业、职业年金产品化投资比例,大力减少投资组合数量,节约管理成本。同时,总结企业年金股权和优先股投资试点经验,完善相关政策,适当时候全面推开,为提高投资收益提供政策支持。

一些专家和机构人士表示,未来企业年金能否投向另类资产、商品期货等值得期待。

不过,由于事关老百姓的“养老金”,企业年金和职业年金的投资管理的核心都是在资金安全的前提下,取得较高的投资收益,保证基金的长期支付能力。多家年金投资管理机构负责人表示,年金的投资目标是追求绝对收益,年金基金资产具有长期性、安全性、收益性等多重要求。

一家企业年金投资管理人的基金公司的相关人士表示,“我们对投资经理的要求是坚持以资产配置为主的投资操作模式。”这家基金公司的年金投资组合稳定类资产比例一般保持在40%左右。在没有明确交易机会时,不冒险进行短期套利。如果出现确定的趋势性机会,才及时调整资产配置。

(静安)

股市如何影响中国人的退休金?

■ 郎咸平

中国的养老金投资回报率只有2%,按这个计算等你退休之后呢,只能拿回今天工资的40%。

但同时我们的通货膨胀率非常高,约13.5%,甚至有人说能到20%。这么严重的通货膨胀,而等你30年后退休时的工资是现在的40%,那你怎么活呀?

所以这个高通货膨胀、低投资回报使得我们公平的养老制度也变得不可行。如何挽救我们的养老金危机?来看美国的例子。

2012年底美国养老金资产总额19.5万亿美元,是GDP的1.24倍,相比,中国的社保金余额是3万亿元,占GDP的5.8%。

美国怎么积累了这么多呢?就是因为美国有一个长期稳健增值的股市,所以美国人的退休金才能得到最好的保障。

过去50年,美国标普500指数数年平均回报率为8%,再加上3%-4%的股息率,标普500的实际回报能达到12%。而美国养老金的资产规模与美国标普500指数的相关性高达0.9。

简单地讲,标普500涨了10%,美国老百姓的个人退休账户资金有90%的可能会增加10%。

因此,养老金本身能否维持,能否增值,关键的问题要看你有没有一个好的股市。一个健全的股市对老百姓的退休金意味着什么呢?

美国养老金,个人缴纳薪水的5%,企业为你交15%。这20%的钱投入到资本市场,年回报率为8.38%(加州过去20年的回报率)。假设一个人缴纳30年的养老金,退休以后能活20年,他每年能领到薪水相当于工作时的119.7%。

中国养老金的年回报率只有2%,同样的计算方法,我们也缴纳工资的

20%,缴费30年,退休20年,你每年能领到的钱只相当于工资40.57%。实际上,中国根本达不到这个比例,因为企业为你交的这一部分是不能跟随你的账户转移的。

老有所依,一直是上届政府的执政目标,但是结果呢,不用说大家肯定都知道。老有所依,政府仍然责无旁贷。

你既不能完全交给市场去办,也不能完全丢给社会和家庭,否则要你政府干什么。

那么政府的第一个责任就是建立一个责任分明的基本养老金制度体系。养老金空账你必须尽快解决,要尽快做实,因为这个“空账”就是你直接造成的,有的甚至是你挪空的。

政府的第二个责任就是让养老金不断升值,通过对美国养老金制度的分析可以知道,一个健全的股市非常重要。建立这样一个好的股市,也是政府的责任。