

养老金入市明年启动实施

编者按:

随着人口老龄化的到来,养老金的保值增值已经到了刻不容缓的地步。

27日,人社部召开今年第三季度新闻发布会,人社部新闻发言人李忠介透露,人社部将于2016年启动实施基本养老保险基金投资运营工作。

这意味着,将有约两万亿元养老金“整装待发”进入投资运营。

养老金入市明年启动约6000亿可以入市

■蒋梦惟 报道

基本养老保险基金入市有了顶层设计的支持后,各界关于政策推进难的声音不仅没有偃旗息鼓,反而有愈演愈烈之势。在近日人社部的三季度发布会上,人社部新闻发言人李忠用明确的时间表予以了回应,他表示,养老保险基金启动入市的目标时间是明年,目前人社部正会同财政部研究制定委托投资基金归集和划拨办法并将尽快出台,确保地方委托投资资金及时到位。业内人士表示,如此明确的目标势必会倒逼资金归集工作加速,令原本遥遥无期的养老金入市有了“盼头”。

入市额度随归集进度浮动

与养老金入市时间表同样受关注的还有“2万亿元”这个数字。不少媒体报道称,目前我国养老金入市资金规模将达到2万亿元。但根据投资管理办法规定,基本养老保险基金真正入市的额度要由省级政府根据当地养老基金结余情况,预留一定支付费用后具体确定。事实上,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,而非这些钱都是用来投入股市的。换言之,根据投资管理办法规定30%的入市上限计算,最终我国养老保险基金中约有6000亿元左右可以入市。

中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文也肯定了记者的这一判断,他表示,之所以人社部测算出约2万亿元养老金可以用于投资,是因为我国3万多亿元的结余有2/3左右是能够归集起来的。“不过,由于归集过程可能会遇到不少阻碍,因此,这2万亿元并不能一步到位,而这也导致最高30%的入市资金是动态的,根据当时归集的多少才能确定。”郑秉文表示。

不可否认,目前各个省市基本养老保险基金使用情况存在较大差异,因此业界

时常有消息称,我国各地养老保险结余十分不均衡,部分城市归集资金积极性不高。具体来说,郑秉文透露,我国有一个省级城市结余超过了5000亿元,3个省级城市超过2000亿元,5个超过1000亿元,整体约有五成多省份有结余可以归集、投资,还有将近一半的地区没有钱可以归集。

股市“平稳”监管要求不松

除了各地养老金使用差异大外,在养老金入市的观点提出初期,有关入市安全性的问题也是业界争议的焦点。此前,不断有专家表示,我国股市波动过大,养老金这样涉及面较广的保障资金投进去将面临太大风险,因而建议推迟入市时间表。不过,随着近期股市开始趋稳,这种声音也在逐渐淡出公众视野。

然而,即便如此,业界仍不放松对于入市养老基金监管的要求。有专家表示,谁操作入市、谁监管运营、谁审计收益、谁来分配利润等等,都是必须探讨的问题,都必须建立健全完备的监管机制。如若监管机制不完备,必然滋生更多的腐败,让百姓的利益受损,其收益也就得不到保障,“一旦亏损,负责操作的部门就拿市场行情波动说事”,该专家直言,投入股市并非一定是高收益,自然也伴随着一定的风险。

只要风险在可控、群众认可的范围之内。要定期开展入市社保基金的审计,对有疑问的资金流动从严查处,对其中涉及的腐败行为严惩不贷。要敢于向社会公开,定期公示社保基金的收益情况,让百姓心里清楚,自己的养老钱没有问题。

社保、养老基金“两回事”

基本养老保险基金,是为兴办、维护和发展养老保险事业而储备的专项基金,主要用于退出社会劳动后的老年人的基



本生活,因此这项基金也被称为退休基金。根据相关规定,基金主要来自于单位和职工缴纳的基本养老保险费、基金存款利息等。常年来,这笔规模庞大的资金都因“沉睡”在银行中而备受诟病。

实际上,每年人社部公布基本养老保险结余数据后,业界总有声音呼吁中央要加快基本养老保险基金入市,化解未来即将面对的巨大收支平衡压力。而在今年全国人大记者会上,人社部部长尹蔚民松口称,养老保险基金并非不能进入股市,而是要考量风险后有比例限制地进入。

值得注意的是,在尹蔚民表态后,养老金入市成为了社会热议的话题,随后社保基金入市也重新成为了人们关注的焦点。郑秉文表示,在不少人眼中,基本养老保险基金和全国社保基金很容易混淆,“实际上,全国社保基金理事会成立于2000年底,自2001年起开始运行,它所管理的全国社保基金并不是来自于老百姓的缴费,因此,基金成立后,资金主要来自中央财政转移支付首批200亿元以及之后每年划拨的款项,另外还有少部分资金源于我国部分海外国有资产减持和博彩收益”。郑秉文表示,这项基金成立的目的是用于我国老龄化高峰时期的养老金支付,但该基金本身和养老保险并没有什么关系,目前,全国社保基金的1.5万亿元中约有7000亿元来自中央财政划拨等,剩下的源于投资收益。

郑秉文介绍,与基本养老保险基金不同,全国社保基金从建成初期就开始进行投资,其中有四成左右投入股市,还有一部分进行债券、股权类投资。

金投资管理资格、年金基金投资管理资格和符合条件的其他养老基金资产运营的专业机构都有资格去竞标。”上海一家年金基金投资管理机构负责人告诉记者。

记者从全国社保基金理事会和人社部官网上查到,目前有社保基金投资管理资格的机构共计有华夏基金、工银瑞信等16家公募基金和中信证券、中金两家券商;企业年金基金投资管理人有海富通基金、嘉实基金等11家公募、中金和中信2家券商、华泰资管和泰康资管、人保资管等7家险企。

考虑到华夏基金、中信证券等同时具有社保基金投资管理资格和年金基金投资管理资格,因此去重后,共计有25家机构或有资格竞标即将入市的养老金基金。

“由于目前养老金入市还有很多需要落实的步骤,现在准备申请有点早,目前主要管理好自己的产品就行了。”广东一家社保基金投资管理机构表示。

上述上海年金基金投资管理机构负责人表示,虽然不少机构有社保基金投资管理资格和企业年金投资管理资格,但委托人选不选则是另外一回事,“他们会综合考虑竞标机构的市场信誉、过往业绩等”。

而人社部官网披露的2015年二季度企业年金基金投资管理情况显示,单一计划固定收益类组合上半年加权平均收益率最高的前三家是华泰资管(5.28%)、国泰基金(4.54%)和中信证券(4.21%),而排在后面的是南方基金(2.69%)、银河基金(2.89%)和华夏基金(2.96%);单一计划含权益类组合排在前三名的是招商基金(15.2%)、中国人保资管(12.06%)和国泰基金(11.62%),而排在最后的三家机构是长江养老(6.96%)、太平养老(7.51%)和嘉实基金(7.52%)。

值的30%。照上述2万亿的资金量测算,届时将有最多6000亿的养老基金进入股市。

“6000亿是一个估算数据,实际可能远远达不到。”上述上海年金基金投资管理机构负责人表示,实际投入股市的比例取决于投资管理机构、委托人等的风险偏好。

李忠也表示,进入股市的规模不是政府直接操作的,而是由授权受托的市场机构来运作,投资规模不可能很快达到投资比例的上限。

招商证券非银金融分析师洪锦屏预计,入市资金将远低于养老基金资金净值的30%。其发布的报告指出,2008年-2014年,企业年金基金权益类资产平均占比仅为6.97%,8年来最高位13.04%,最低为2.97%,远低于规定的投资比例上限30%。

其表示,即使假设养老基金基金的权益类资产占可运营投资资金的比重为25%-30%,基本养老保险基金的权益配置规模也仅为5000-6000亿元,占基金净值的14%-17%。尽管当前股指从长期来看应该处于低位,但出于控制风险的考虑,这些资金仍不可能一次性入市。

管理人猜想

而面对养老金投资管理盛宴,哪些机构有资格参与?

2015年颁布的《基本养老保险基金投资管理办法》规定显示,“具有全国社会保障基金、企业年金基金投资管理经验,或者具有良好的资产管理业绩、财务状况和社会信誉,负责养老基金资产投资运营的专业机构”。

“这个规定意味着,目前具有社保基

养老金入市:“养命钱”如何成为“放心钱”?

■ 罗娟 报道

27日,人社部召开今年第三季度新闻发布会,人社部新闻发言人李忠介称,人社部将于2016年启动实施基本养老保险基金投资运营工作。

众所周知,养老基金是老百姓的“养命钱”。“养命钱”通过哪些制度和措施来保障真正成为“放心钱”?能不能成为“看涨钱”?记者采访了多名专家和业内人士。

谁替咱管钱可放心?

养老金交由谁来管理运营,这个机构的权威性、经验值是否值得信赖?

上海住房公积金中心主任马力解释说:“由国务院授权的机构作为基金的受托治理主体,形成了一级信托、两级委托的治理结构。”也就是说,各省、自治区、直辖市养老基金结余,委托给一个“养老金大管家”进行投资运营。这个“大管家”再选择托管机构、投资管理机构进行两级委托。

“养老金大管家”的资质在《办法》中被明确:“受托机构,是指国家设立、国务院授权的养老基金管理机构”。这意味着“养老金大管家”将商业机构排除在外,除非成立新机构,目前现有机构中,只有全国社保基金理事会最符合这一条件。

人社部新闻发言人李忠曾告诉记者说,“受托机构主要从具有全国社保基金和企业年金管理经验的机构中选择”。全国社保基金理事会2000年成立至今,积累了丰富的实战经验,委托给全国社保基金理事会的全国社保基金的年均收益率在8.36%,企业年金的年均收益率在7.87%。而且,此前被誉为给养老金入市探路的广东“养老金”就是委托给全国社保基金理事会的。

此外,值得注意的是,目前全国社保基金理事会有18家外部投资管理人,其中包括南方基金、博时基金、华夏基金、鹏华基金等16家基金公司 and 中信证券、中金公司。

投资股市,靠谱吗?

现在股市“阴晴不定”,“养命钱”投资股市真的靠谱吗?

实质上,《办法》对于养老金投资规定“严苛”:养老基金的投资范围限于境内;投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于养老基金资产净值的30%;参与股指期货、国债期货交易,只能以套期保值为目的。

泰康资产管理公司首席执行官段国圣介绍说:“实际投资过程中将严格控制权益类投资风险,极少出现按法规上限配置的情形。”

记者了解到,2008年到2014年,企业年金基金权益类资产平均占比仅为6.97%,8年来最高为13.04%,最低为2.97%,远低于规定的投资比例上限30%。“养老基金投资将坚持长期储蓄资金与长期投资进行匹配,在提高金融资源配置效率的同时,也提高了资本市场的稳健性。”段国圣说。

马力则解释说,《办法》所说的资本市

场是包括多层次结构和丰富产品的资本市场,并非仅仅指股市。

多名社保专家告诉记者,从全国社保基金、企业年金投资运营的经验来看,投资运营短期内的波动是无法避免的。但是从中长期来看,投资回报是丰厚的。

养老金会买哪些“放心产品”?

除了“股市”之外,养老金会不会投资一些更让人放心的“产品”?

“养老基金可通过适当方式参与国家重大工程和重大项目建设。”段国圣说,由于往往有政府部门的参与或支持,这些工程或项目安全性要优于一般投资品种,其较长的建设周期和作为固定资产,具有很强的稳定性。并且,“在支持实体经济发展的同时,也因其稳定性成为促进我国资本市场健康发展的重要力量。”

金维刚也表示,投资于国家重大工程和重大项目建设,对国有重点企业改制、上市进行股权投资,这将使“养老基金成为国家经济建设的重要融资渠道和国有重点企业长期、可靠、稳定的战略投资伙伴”。

据金维刚测算,上述两个领域的投资规模最高可以达到养老基金资产净值的20%。以2014年养老基金累计结余3.56万亿元为基数进行推算,这意味着将可以动用超过7000亿元的资金直接投入到国家经济建设和扶持国有重点企业改革发展,成为促进中国经济增长的一支重要力量。

此外,量鼎资本管理公司执行董事李春平表示,根据《办法》,养老金可投资于投资级以上的地方政府债券,用于地方重大建设项目和重点工程,还可以投资于企业债、公司债等债券。“这些债券信用等级较高,收益稳定,不仅可以保证投资收益水平,还可以直接促进地方经济的发展和建设。”

万一投亏了,算谁的?

养老金入市面对着一个无法回避的严峻问题,一旦出现了亏损,如何向养老金的所有人,也就是广大民众交代?

虽然多个机构和专家都表示“养老金入市风险可控”,但是《办法》仍然为“养命钱”设置了许多“防火墙”。马力解释说,主要是明确了基金的“风险准备制度”。

《办法》规定受托机构按照养老基金净收益的1%提取风险准备金,余额达到养老基金资产净值5%时可不再提取,专项用于弥补养老金投资发生的亏损。

此外,投资机构也需要按管理费的20%建立风险准备金。专项兜底资金应交由第三方管理等规定,也将形成强约束力,避免风险扩散。

同时,《办法》对养老金的信息披露制度和监督检查制度做出了具体规定,明确由人力资源社会保障部、财政部依法对受托机构、托管机构、投资管理机构及相关主体开展养老基金投资管理业务情况实施监督。人民银行、银监会、证监会、保监会对托管机构、投资管理机构的经营活动进行监督。