

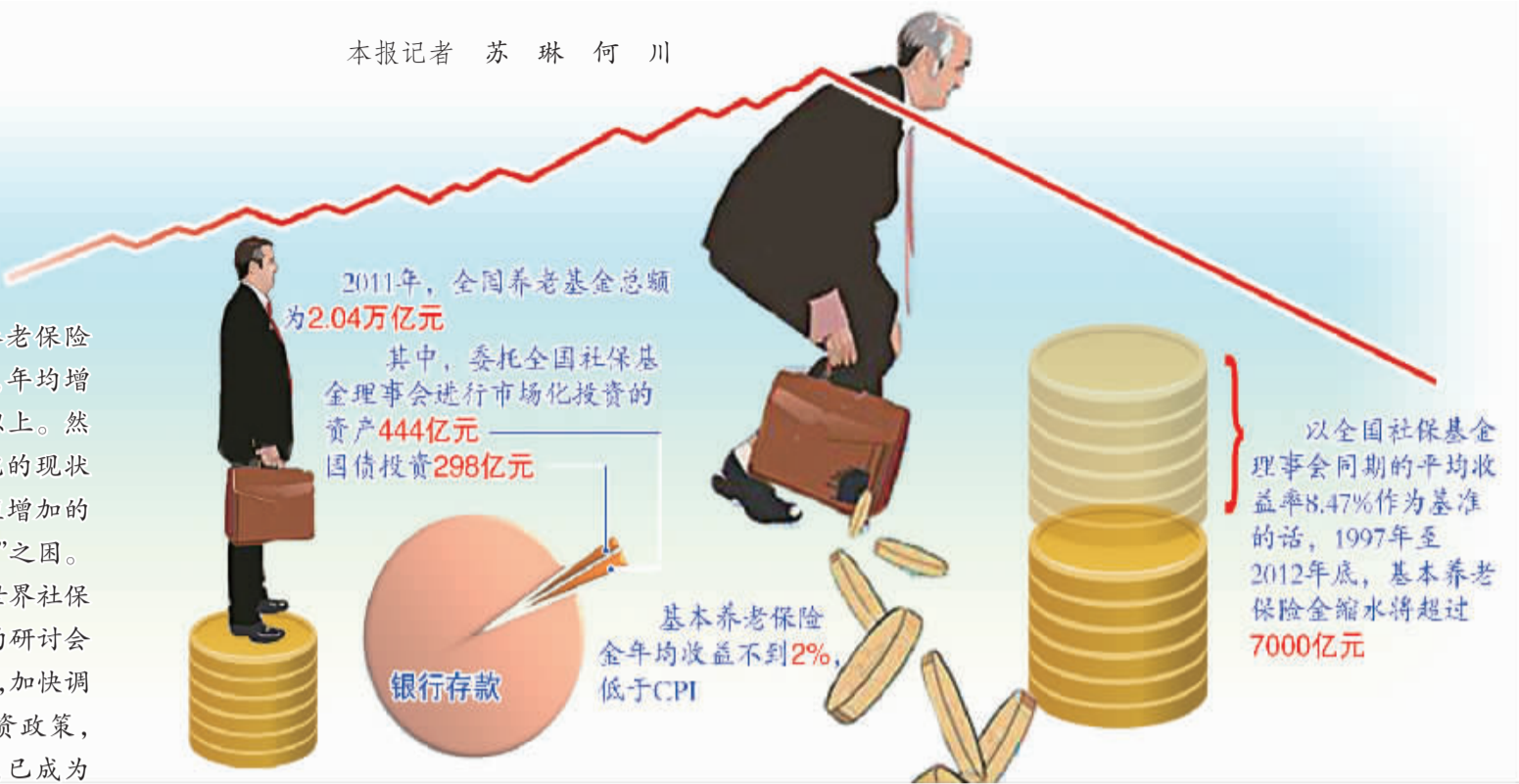
养老金如何保值增值

本报记者 苏琳 何川

视点

近年来,我国养老保险基金规模快速增长,年均增长率都保持在30%以上。然而,另一个令人担忧的现状是,养老金在绝对值增加的同时遭遇“隐形缩水”之困。

在中国社科院世界社保研究中心日前举行的研讨会上,专家们纷纷表示,加快调整养老保险基金投资政策,促进基金保值增值,已成为养老保障事业改革发展的一项迫切任务——



现状——

养老金收益率难抵通胀

近年来,我国养老保障事业取得重大进展,养老保险实现了制度上的全覆盖,养老保险基金规模快速增长,年均增长率达30%以上。人力资源和社会保障部日前发布的《2012年全国社会养老保险情况》显示,截至2012年末,基金累计结存23941亿元,全国共有13075万城乡居民领取了基本养老金。养老金支付能力大大加强。

然而,另一个令人担忧的现象是,尽管养老保险基金的绝对值大幅增加,但保值增值能力却依旧不足。业内专家表示,多地区养老金结存是以活期存款的形式存在银行,因而收益率难抵通胀,遭遇“隐形缩水”之困。

目前我国养老保障基金分为3部分,一

是职工基本养老保险基金,二是企业年金,三是全国社保基金理事会基金。

“后两部分基金,国家已经有了投资运营办法,并且取得了不错的收益。”人力资源和社会保障部社会保障研究所研究员、养老保险研究室主任谭中和告诉记者,自2007年以来,全国社会保障基金和企业年金的平均投资收益率分别达8.47%和8.32%。

其实,人们广为关注的养老保险基金“隐形缩水”,主要指的是职工基本养老保险基金这部分。中国社会科学院研究员、世界社保研究中心主任郑秉文告诉记者,近年来,养老金规模越来越大,但由于缺乏投资运营渠道,绝大多数按规定存

企业年金和全国社保基金取得了不错的收益,养老保险基金“隐形缩水”,是指职工基本养老保险基金部分

行或买少量国债,在扣除通货膨胀后,基金实际贬值缩水。

以2011年的统计数据为例,当年,养老基金总额为2.04万亿元,国债投资298亿元,仅占总资产的1.5%;委托全国社保基金理事会进行市场化投资的资产444亿元,仅占2.2%。其余均为银行存款。

“十几年来,基本养老保险金年均收益不到2%,低于CPI,缩水惊人。”郑秉文给记者算了笔账:2001年至2011年全国CPI均是2.47%,如果以全国社保基金理事会同期的平均收益率8.47%作为基准的话,1997年至2012年底,基本养老保险金缩水将超过7000亿元,如果五险基金合计的话,缩水将超过万亿元。

措施——

新投资渠道正在酝酿

“改革投资体制迫在眉睫。”郑秉文说,养老金制度设计有很强的专业性,既是科学问题,又是民生问题,既是专业问题,也是社会问题,其科学设计做得好,其民生问题就能解决得好。因而探索养老金市场化运营之路既需要“一揽子”的顶层设计和路线图,也需要“摸着石头过河”的创新精神。

2012年3月,中国社保基金理事会尝

试地方基本养老保险保值增值的有益探索,受广东省政府委托,投资运营广东省基本养老结余资金1000亿元。该基金权益2012年末余额为1034.09亿元,实现了较好收益。

记者了解到,人社部相关部门正在酝酿养老金多元化的投资渠道,对这项改革进行制度设计,积极听取各方面的意见,进行深入研究和论证。这些意见主要包

探索养老金市场化运营之路既需要“一揽子”的顶层设计和路线图,也需要“摸着石头过河”的创新精神

括:国家发行高于银行存款利率的特定国债;国家在安排能源、交通等大型项目时优先安排一定的养老基金参与其中;继续坚持一定比例的养老保险基金存银行和买国债的基础上,允许其投资于有良好流动性的金融工具;在国有重点企业改制上市中,允许养老金以战略投资者身份参股。这些都需要政府进行系统性的配套改革。

路径——

保值增值呼唤多元操作

“当前我国养老金总体规模已创高位水平,但其面临的保值增值压力也日益突出。”长城证券研发总监向威达说,“全国社保基金和企业年金能够跑赢同期通胀率,一方面是因为其投资范围包括银行存款、债券、股票、基金和其他相关金融产品等,比基本养老金更为广阔、多元。并且它们还可采取自身直接运作和委托投资管理人运作相结合的方式,管理上更为专业和灵活。”

截至2012年底,在21家具有资格的企业年金管理投资机构中,有12家是基金管理公司,资管规模占比超过40%;在18家具有资格的社保基金境内委托投资人中,有16家是基金公司,资管规模占境内投资管理人的95%。社保基金2012年年报显示,在各类投资方式中,去年其收益最大的是交易类金融资产收益,达到247.9亿元,超过利息收入的234.5亿元。

从国际经验来看,养老金投资资本市

养老金投资首先要注重资产安全性,实现保值;其次要保持相对流动性,保证支付;再次才是资产盈利,实现增值

场将是大势所趋。一方面,养老金需要通过投资资本市场进行保值增值;另一方面,资本市场的健康发展也离不开养老金等长期资金的支持。“养老金投资首先要注重资产安全性,避免资金缩水减少;其次还要保持相对流动性,以保证及时、足够的支付;再次才是资产盈利,实现增值。总的来看,养老金可通过多种投资方式参与资本市场,并可采用分散化投资策略,精选资管机构、合理配置资产。”向威达说。

海外视线

美国: 基本保障投资国债

美国养老金体制由联邦社保基金(OASDI)和个人、企业补充养老金构成。由于各类养老资产的属性、形式、定位及对风险容忍度的不同,投资管理方式也各异。

其中,联邦社保基金起到在美国社会基本养老保障的作用,其风险承受能力弱,以基金保值为第一目的。该基金投资由政府财政部门直接主导,资产全部用于投资特别国债。

加拿大: 专职机构独立操盘

加拿大的基本养老金用于多元化金融产品投资。加拿大设立了独立的养老金计划投资委员会(CPPIB)来管理养老金的投资业务。CPPIB从制度设计上保持独立,政府不得干涉日常的投资运营事务。同时,建立责任体系和信息披露机制,保障社保养老金基金运作的安全性和公开性。此外,还委托独立的外部会计师事务所对账目和运行情况进行审计。

澳大利亚: 鼓励个人养老基金

澳大利亚的养老金制度可分为政府强制、企业强制和个人自主三部分,也即公共养老金、超级年金和个人养老储蓄这三种类型。个人另设账户进行养老投资在澳大利亚十分普遍。该种基金可用于购买房产、不动产、股票,甚至投资黄金、字画和稀有纪念币等公司所允许的资产形式。(本报记者 周剑整理)

观点声音

中国进出口银行行长李若谷—— 为实体经济提供有效金融支持

▷ 加大对先进制造业、战略性新兴产业、劳动密集型产业和服务业、传统产业改造升级等的信贷支持

▷ 严格控制对高耗能、高排放行业和产能过剩行业的贷款投放

本报北京7月8日讯 记者刘溟报道:中国进出口银行行长李若谷日前在年中全行工作会议上披露,今年上半年,进出口银行着力提升服务实体经济水平。上半年,表内业务批准贷款4085亿元,签约贷款5167亿元,发放贷款4003亿元。共支持了1519亿美元的产品进出口和“走出去”项目,同比增长49%。

李若谷表示,面对复杂多变的国际经济形势,进出口银行要认真贯彻落实中央的决策部署,坚持服务实体经济的本质要求,优化金融资源配置,用好增量、盘活存量。按照有保有压、有扶有控的原则,加大对先进制造业、战略性新兴产业、劳动密集型产业和服务业、传统产业改造升级等的信贷支持,严格控制对高耗能、高排放行业和产能过剩行业的贷款投放。灵活调整信贷计划,统筹分配、使用、调剂信贷额度,使信贷资源发挥最大的使用效益,充分体现进出口银行的职能作用。

李若谷强调,下半年,进出口银行要以实体经济科学发展提供更多有效的金融支持,打造中国经济“升级版”为重点,继续做好以下工作:一是着力优化信贷结构,促进经济结构调整和转型升级。二是狠抓风险防控,保持资产质量良好态势。三是努力保持盈利水平,增强可持续发展能力。四是大力加强基础管理,提升精细化管理水平。五是加强党的建设,深入开展群众路线教育实践活动。

追热点

离岸人民币市场引人关注 市场基调良好,预期下半年放缓

本报记者 崔文苑

一周来,离岸人民币市场接连发生了一系列引人关注的事件。

来自香港的统计数据显示,截至今年4月底,香港的人民币存款和存款证结余达8370亿元人民币,是全球最大的离岸人民币资金池;今年前4个月,经香港处理的人民币贸易结算交易超过11000亿元,较去年同期上升48%。接着,中国与瑞士于上周末签署了自由贸易协定。瑞士经济部长施耐德·阿曼表示,瑞士希望成为欧洲的人民币离岸金融中心。同时,伦敦人民币离岸市场受惠于环球银行金融电讯协会(SWIFT)的人民币结算以及离岸人民币外汇交易迅速增长带动,创造打人民币环球指数占比新高,接近12%。

离岸人民币市场的红火发展,也直接带动人民币环球指数的上升。数据显示,5月份渣打人民币环球指数升至新高,报1002,突破1000大关,较4月份上升8.4%,按年增长66.2%。

此外,对于近期备受关注的国债期货,证监会分管期货的副主席李剑阁指出,国债期货的推出,不仅将促进我国的利率市场化,还将推进人民币的国际化进程。他表示,随着人民币跨境贸易结算的推广,人民币作为储备货币的功能加强,境外持有人民币的政府和机构,如日、韩两国政府及RQFII,购买和持有我国国债的需求日趋强烈,也需要运用国债期货来管理持债风险。而上市国债期货,将有助于增强境外政府和机构持有我国国债的积极性,提升人民币在国际市场中的地位。

未来一段时间,市场基调虽然良好,但由于国际经济形势不明朗,加之人民币升值幅度趋缓,直接影响到下半年人民币离岸市场的活跃程度。渣打调查报告显示,43%受访者表示未来6个月有进行离岸人民币活动的打算,相较上一期3月份调查的66%相对较低。

金视界

国内黄金饰品价格继续下跌



7月7日,市民在江苏省苏州市一家金店内挑选黄金饰品。近日,受纽约期货金价大跌影响,江苏苏州各大金店黄金饰品价格从6月下旬的348元/克下调至328元/克,吸引不少市民前来选购。

王建中摄 (新华社发)

养老金投资运营需求迫切

——访人力资源和社会保障部社保所养老保险研究室主任谭中和

本报记者 苏琳

访谈

记者:近年来,怎么更好地促进养老保障基金保值增值?

谭中和:“养老保险”已经连续3年成为两会期间老百姓最关心的十大问题之一。调整养老保险基金投资政策,促进基金保值增值,已成为养老保障事业改革发展的一项迫切任务。将养老保险基金投资运营,不失为有效方法之一,由国家成立专门机构来统一管理和运营。这样有助于超越部门或地方利益,投资运营的视野更开阔、渠道更多、独立决策的能力更强。

记者:养老保障基金投资运营难点在哪?该如何解决?

谭中和:养老保险基金投资运营,要解决3个最基本的问题,即“谁来管理、如何投资、怎么监管”。这就需要设计科学

的管理体制来明确政府、参保人、市场三方的责、权、利。

首先,管理主体(主要指投资主体)是谁,是政府行政管理部门,还是非政府部门、非营利性的专门机构,抑或是市场金融机构(包括基金公司、保险公司、投资银行、专业的养老金投资机构等)。管理主体直接影响参保人权利表达的渠道及能力,影响个人账户基金的投资风格及收益水平,影响整个金融市场尤其是资本市场的资源配置效率。其次,如何投资,这就要求在投资主体确立之后,设计相应的投资运营模式,包括建立组织机构、明确投资策略、选择投资工具等。最后,怎么监管,要求明确监管主体、监管方式、考核指标、激励与约束机制、风险分担机制,以及

准入和退出机制等。

记者:您认为基本养老保险基金投资运营有何建议?

谭中和:尽管各界已经达成共识,基本养老保险基金必须投资运营,才能实现保值增值的目标。但由于种种原因,我国基本养老保险投资运营办法迟迟未能出台。对此,我有三条建议。

首先应理清思路,查明家底,为投资运营打好基础。基本养老保险基金是参保缴费人和受益人的共同资产,从产权属性上,不属于国有资产。政府对基本养老保险基金的管理,应比照国有资产进行有效管理。建立基本养老保险基金资产统计报告制度,使参保单位、参保人和受益人清楚地了解基金资产的运营情况、负债情况。

第二,在投资运营办法难产之时,可考虑临时过渡性保值增值策略。如中央财政对到2012年底的积累基本养老保险基金全部或部分发行特种定向社保国债,彻底解决社保基金购买渠道问题,赢得时间,将基金的利息损失降到最低。鉴于未来三年的通胀预期大约为4%左右,特种定向社保国债利率可暂定为5%至6%左右。这是一个双赢的举措:既可提高基本养老保险基金收益率,免除负利率之害,还可为中央政府实行经济增长计划进行融资。

最后,在条件成熟时,完善基本养老保险基金投资和监管体制,出台实施基本养老保险基金投资运营办法,实现基本养老保险基金投资体制的市场化与资产配置的多元化,提高整体收益率。