打富周刊

Wealth Management

养老金赚市场的钱 得先松绑

本报记者 周琳

A 市场化管理"破冰"

今年有两件养老金的大事: 一是机关事业单位都要建立职业 年金,二是基本养老保险基金今 年将有望出台市场化运作方案。 说得简单一点,以后养老金市场 化运作、按照个人账户投资管理 是大势所趋。

为何要进行市场化投资管 理呢? 先来看养老金的现状。 人力资源和社会保障部基金监 督司有关负责人在第七届富国 论坛上介绍,目前我国的养老 保障体系有三根支柱。第一支 柱是基本养老保险。如果从参 加人群来讲,基本养老保险涉 及几类人群,包括城镇职工、农 民以及机关事业单位人员等。第 二支柱是补充养老保险,包括企 业年金和职业年金两块。城镇职 工是企业年金, 机关事业单位是 职业年金。第三支柱是个人储蓄 性养老保险,简单说,就是存在 银行的钱,用途不一。

除了三根支柱外,还有作为 国家战略储备基金的全国社保基 金。全国社会保障基金5月29 日的年报显示,2014年基金权 益投资收益额1424.6亿元,最 终确定投资收益率为11.69%。 全国社保基金自成立以来的年均 投资收益率为8.38%,累计投资 收益额5611.95亿元。这部分 "总预备队"的钱主要用于弥补 我国人口老龄化高峰时期养老金 收支缺口,由全国社保基金理事 会负责管理。

目前,真正进入市场运作的养老资金有基本养老保险金、全国社会保障基金、金融机构管理的企业年金三大类。

尽管资金类型很多,但占养老金"大头"的基本养老保险基金投资渠道依然比较单一,收益率相对不乐观。

投资渠道方面,目前基本养老金规模仅有3.5万亿元左右,每年大概以30%的速度在增长,但由于原有的政策规定比较单一,只能从银行买国债,收益率与定期存款相差无几。

无论从总量和增量上看,养老资金仅靠第一根支柱显然不够。中国社科院世界社保研究中心副秘书长齐传钧介绍,目前,我国每年领取养老金待遇的企业职工有8000多万,但其实约有2亿老年人口需要养老。往后看,2025年我国60岁人口约为3亿人,2035年可能达到4亿人,每10年增加1亿人。20年后,每4个人中就有一个60岁的老人。

齐传钧认为,从第一根支柱看,基本养老金的缺口的确存在,而且仅靠提高缴费率、政府补贴、延迟退休、国有上解决问题。第二根支柱也有规模太小、参与企业不多规模太小、参与企业不多模型。企业年金目前的规模为7700亿元,仅为2013年全国GDP的1%左右,而职业年金的关键立。本就不稳定要的关键立。本就不稳定要处货币贬值、个人投资失败等风险。

因此,在现有制度下,要解决"养老的钱从哪里来"的问题,进行市场化投资运作不失为现实和明智之举。

B 营造商业投资环境

那么,谁来管好养老资金?目前看,三根支柱发展现状不同,短期内扩大第一根支柱投资范围显然风险更大,市场化投资潜力最大的是第二根支柱。

中国证券投资基金业协会副会长洪磊认为,公募基金在助力养老金保值增值方面贡献巨大。基金管理公司作为全国社保基金最主要的委托投资资产管理人,在18家管理人中占16席,约管理40%的全国社保基金资产。这样的管理技能有望在职业年金和企业年金管理方面贡献新力量。

既然在政策层面上养老金投 资已几乎没有争议,那么目前投 什么?怎么投呢?

事实上,为营造年金投资管理良好环境,管理层可谓不遗余力。在宏观上,加大企业年金税收政策支持,扩大企业年金基金的投资范围,增加了另类投资。针对年金组合数量过多、管理效率低下、管理成本过高等问题,专门设计了养老金产品。

从微观上,管理层还积极鼓

励中小企业参加集合计划。目前参加企业年金计划有30%左右是国有企业,其余部分民营企业和股份制企业占比较高。一旦这一集合计划出台,对中小企业和其他所有制形式的企业加入将构成利好。

此外,具体的年金管理也有较大提升空间。一位年金投资专家表示,应加强企业年金管理的标准化,通过发布管理合同的指引,对管理合同进行规范,减少谈判成本、减少各地对政策把握的不一致。

这就像买公募基金产品一样,可以查到每个产品的历史业绩和管理人,非常透明。让市场去决定谁的业绩好,谁应该被投资者追捧。

""把脉"资金性质管理

具体到养老金的投资管理,还要看细分资金性质、风险偏好、资产配置等三方面因素。比如,年金投资管理与基本养老保险基金的性质就有很多差别,后者对于投资范围的限定更严格,对投资收益稳定

性的要求显然更高。 从资金性质看,年金投资 一般具备三个基本特性。中国 工商银行总行养老金部副总经 理毛卫东说,一是长期性,简 单理解就是员工缴费的期限比 较长,平均是10至20年,最 长的可达30年。这样的资金性 质要求必须有长期保值和增值 的回报。二是稳定性,由于在 不同时期年金计划都会有缴 费,也有支出,是一种长期性 的资金,因此,要保持投资收 益的稳定性。三是安全性, 年 金也是养老资金,是职工的养 命钱,一定得严控风险。

除了这样的资金属性,不少委托人的需求也有一定差异。例如,大型国企由于职工平均年龄较高,相对来讲,面临着每年退休和待遇支付,风险偏好较低。而部分年轻行业,比如证券、基金行业,年轻人多,风险偏好较高。

目前看,企业年金可做的 资产配置类型主要包括价格 波动类资产和稳定类资产两 大类。前者按照市场价值的 波动来估值和计算,主要包 括股票、信用债和可转债 等。稳定类资产包括信托、 存款、债权计划、待定资产

管理计划等。 "10年前,假设说有50万元资金,放在银行储蓄,或者在上海买一个内环房子付首付款。10年后再看这笔钱的投资收益,这就是资产配置的差异。"富国基金公司养老金投资部总经理黄兴认为,从我国过去10年的数据看,股票投资的收益率高于债券收益率。但分年度看,市场的轮动使得大类资产收益产生差距。2006年至2007年的大牛市,股票投资收益较好,而2008年股指跌了70%以上。

因此,在资产配置中,对风险偏好低的企业年金而言,应多关注保守类、稳定类、防御类资产;反之,可以适当增加权益类、可转债等资产的配置。其中,尤其值得关注的投资标的是可转债,其股债双重属性决定了"退可守、进可攻"的特点,即与股价上行基本同向,而下跌时不会"坐滑梯"。

面对未来养老金市场化投资的"蓝海",已经取得不小成绩的管理人并非没有担心。黄兴表示,目前看,企业年金几乎没有对冲工具,允许投资管理人使用对冲工具的很少。在此种情况下,又要获得正回报,很多时候并不容易。尤其是在"大熊市"时,对投资管理人是个考验。



互联 不是胡联

长 忱

"互联网+"是股大风,也 是股好风,但风再大再好,也不 是万能的。

前几日,中超电缆提出的 "壶联网"战略直让人眼花会通 就略直让人眼花会通 过实现紫砂原材料的供应管理, 推进工艺师签约与作品收购上 作模式,建立健全O2O线 下渠道,整合紫砂产业链,还云 搭建以"紫砂壶数字防伪"大 接中心"为主要内容的"索砂 居中心"为主要内容的"紫砂 大 据中心"为主要内容的"紫砂 化金融平台"。

如此看来,整个战略中只剩下"推进工艺师签约与作品收购"还比较靠谱。

中超电缆今年1月曾公告, 吕尧臣、顾绍培等约40位紫砂 壶工艺师通过增资入股成为子 公司中超利永的股东; 另有业 内人士爆料称, 中超利永早年 间就曾参与紫砂壶交易, 貌似 在圈中颇有人脉。然而,在入 股的工艺师中,有95%的出资 额仅有50万元至100万元,只 相当于一两把壶的价格, 在收 藏级紫砂壶这个一壶难求的卖 方市场,这样的入股能否保证 行家们把最出色的作品留给公 司,尚存不小的不确定性。而 且,即使"作品收购"一切顺 利,也属于固有的交易和盈利 模式, 与互联网、壶联网没什 么明显的关联。

"互联网+"是方向,是将带来改变的热风,这毋庸置疑,但不管"+"什么产业,都要有降成本提效率的效果,如如果张上了网,产业还是我行我素,那就不是商战片而是娱乐片了。对于娱乐片,我们到底应该怎么估值呢?

本刊执行主编 刘 溟 编辑 常艳军 谢 慧 联系邮箱 jjrblm@live.cn