

养老金入市“备考”

本报记者 周琳



▲ 养老金入市意味着养老保险基金将在更大范围内运用金融市场工具,通过市场化的方式投资运营,而非狭义的进入股市

▲ 如何管好养老金,是摆在所有管理者面前一个重大挑战。在近期权益市场回面临挑战的情况下,资管机构应该思考未来企业年金等养老金管理的新思路

基本养老保险基金入市脚步越来越近。在10月底举行的人力资源和社会保障部新闻发布会上,人社部新闻发言人李忠表示,将在今年年内组织首批委托省份与社保基金理事会签订合同,也会由社保基金理事会牵头组织评审委员会,优先选出第一批养老金管理机构,正式启动投资运营工作。

基本养老保险基金入市对市场影响有多大?市场各方如何看待?

理论与现实的选择

我国的养老金体系由4种不同性质的资金构成:基本养老保险、企业补充养老保险、个人储蓄性养老保险等“三根支柱”,以及作为国家战略储备基金的全国社会保障基金。这4种养老金的来源、用途等各不相同。

体量最大的“第一支柱”基本养老保险,是构成社会保险基金(包括基本养老保险基金、基本医疗保险基金、工伤保险基金、失业保险基金和生育保险基金)的重要组成部分之一;企业补充养老保险分为企业年金和职业年金两类,起步较晚,但发展较快。企业年金基金受企业年金理事会或由企业年金理事会委托的机构管理投资,企业年金基金管理方式主要为单一计划,2015年单一计划占比约为八成;“第三支柱”个人储蓄性养老保险是指职工自愿参加、自愿选择经办机构的一种补充保险形式,目前看这一支柱规模较小;而全国社保基金主要用于人口老龄化高峰时期的养老保险等社会保障支出的补充、调剂,由全国社会保障基金理事会管理运营。

重庆投资有关部门负责人表示,我国养老保险基金以前只能投资于银行存款和国债等,给保值增值带来一定挑战。允许养老金入市,积极拓宽养老金投资渠道是理论与现实的必然选择。

其实,养老金入市并非“新闻”。2012年3月国务院就已批准同意由全国社保基金会投资运营广东省城镇职工养老金1000亿元;2015年7月,经国务院批准,山东省将1000亿元养老保险结余基金委托社保投资。

此次养老金入市,到底会带来多少增量资金,这是市场关注的一大焦点。据人社部相关人员表示,现有养老保险基金积累有4万亿元,如果按照规定养老金最高30%的比例可投入市场的话,那么将有高达1.2万亿元的养老金进入资本市场,超万亿元的养老

金所产生的能量是不言而喻的。不过,目前养老金入市实际上还存在一定的问题。比如目前还没有实现全国统筹等。而有业内人士通过测算,认为早期进场资金十分有限,不过千亿元左右,短期对市场的影响或许有限。

另外,养老金入市也不仅仅是指进入股市。根据有关规定,养老保险基金除了投资于银行存款和国债之外,还将可以涉足各类信用债券、股票、基金、股权等风险资产,并以适当方式参与国家重大工程和重大项目建设。因此,“入市”意味着养老保险基金将在更大范围内运用金融市场工具,通过市场化的方式投资运营,而非狭义的进入股市。

养老金入市更多的是对市场心理形成一个正向的利好。长江证券分析师陈果认为,“在社保制度完善、资本市场健全的国家,养老金是股市重要的资金来源之一。养老金通过市场化投资,实现了保值增值,不但促进了资本市场健康发展,而且作为长期价值投资者,其稳健的投资风格还将对散户的短期投机行为发挥中和平衡作用”。

资管机构面临挑战

在养老金实际投资管理运行中,也存在一定的风险,如由于执行不力发生的损失,产生的道德风险和操作风险也不可防。养老保险基金是社会大众的“养命钱”,托市、救市不是养老金的功能和责任,如何规避与我国养老金投资运营密切相关的法律风险和市场价格,是管理人需要考虑的问题。

“如何管好养老金,是摆在所有的企业年金理事会和各类企业年金管理者面前一个重大挑战。在近期权益市场回面临挑战的情况下,资管机构更应该停下来思考未来企业年金等养老金管理的新思路。”嘉实基金总经理赵学军在日前举办的2016养老金年度论坛上如是说。

统计显示,目前社保基金境内受托人管理人华夏基金、鹏华基金、嘉实基金等18家金融机构。拥有企业年金基金管理资格的有海富通基金、嘉实基金、中国国际金融有限公司、华泰资管、建信养老金管理等20家机构,这些机构大都表态正在积极“备考”养老金投资管理机遇,力争在可能的养老金管理机构选拔中有所斩获。

嘉实基金养老金中心总经理潘永伟认为,“养老金管理是系统工程,包括公司层面、战略客户层面和基金经理层面等,需要资管机构努力完善健全的组织架构、清晰的管理职责、完善的管理制度,制式的会议管理,有效的追踪性组合、一体化的特殊服务等各方面通力合作”。

富国基金养老金投资部总经理黄兴认为,“成功的企业年金管理离不开三点:一是多历年牛熊市的经验积累;二是灵活的资产配置策略和严格的风险预算管理;三是公司投研平台支持下专职团队的精心管理”。

海富通基金投资服务部总经理查力楠表示,“今年的工作重点是职业年金和基本养老保险,机构部目前在全国范围进行布局,待政策面开闸后,将全力以赴‘备考’”。

润物有声 细水长流

张晶

因此在资产配置方面可能会比社保基金更保守一些。资产配置可能更倾向于实业和固定收益类。在股票配置方面,根据社保基金的入市配置风格,基本养老保险基金入市的资产配置将同样注重股票的稳健性和成长性,倾向于投资行业龙头股,注重企业规模和业绩成长。

与我国股市的流通市值相比,基本养老保险基金初期入市规模相对较小,因此在短期内对股市的直接推动作用可能不大,但其入市风格将代表国家层面的发展方向,会对所属领域产生非常重要的影响。

从长期来看,基本养老保险基金入市,

对股市的影响主要表现在稳定市场、引导价值投资等方面。首先,基本养老保险稳定的资金增量会为股票市场提供稳定的资金流,成为股票市场长期投资者;其次,由于社保基金的先导作用,基本养老保险基金的入市风格与社保基金比较一致,基本养老保险基金的入市将在一定程度上可以提振投资者经济信心,引领规范投资者的投资方向。由于基本养老保险基金资产配置和投资风格注重价值投资,倾向于稳健性、成长性股票,因此长期来看,将会对大盘股、低估值蓝筹股产生较大影响。

(作者单位:华泰证券)

财富学堂

辨别非法期货交易需“四看”

本报记者 何川

近期,有投资者向记者反映,他时常接到一些不法分子打着期货交易的幌子来引诱其开户的电话,并称能保证投资收益。据了解,这些不法分子往往使用虚假身份和虚假信息,通过夸大宣传、承诺收益等手段,以各种形式作掩护,引诱投资者上当受骗。对此,投资者需要保持警惕,正确识别那些非法期货交易。

如何识别非法期货交易呢?可以从以下四个方面来判断。一是看业务资质。期货行业是特许经营行业,按照规定,开展期货业务需要经中国证监会批准,取得相应业务资格。未取得相应业务资格而开展期货业务的机构,是非法机构,投资者不要与这样的机构打交道,以免上当受骗。投资者如果想知道一家公司或人员是否具备期货业务资格,可以登录中国证监会网站或中国期货业协会网站进行查询。

二是看营销方式。开展期货业务活动,要遵守期货法律法规有关投资者适当性管理的要求。合法的期货经营机构在从事经纪业务时,要按规定主动向投资者提示期货交易风险,并不得向客户作获利保证,不得与客户约定分享利益或共担风险。但是,不法分子通过QQ、网络论坛、微信、直播APP等发布信息,说期货交易“投资小、收益大”,只要跟着“老师”做,就可以“一个月收益翻番”,这是在骗取投资者钱财,投资者一定要当心。不法分子大多利用投资者“一夜暴富”或急于扭亏的心理,采用夸张、煽动或吸引眼球的宣传用语吸引投资者。期货交易是有风险的,不可能稳赚不赔。

三是看汇款账号。一般来说,非法期

货活动的目的是为了骗取投资者钱财,获取非法所得。为达此目的,不法分子往往会采取各种推销手段,如打折、优惠、频繁催款、制造紧迫感等方式,催促投资者尽快将资金打入其控制的银行账户。合法期货经营机构只能以公司名义对外开展业务,也只能以公司的名义开立银行账户,不会用个人账户或非本机构账户进行收款。投资者在汇款环节应当格外谨慎,如果收款账户为个人账户或与该机构名称不符,投资者一定不要向其汇款。

四是看互联网网址。非法期货网站的网址往往采用无特殊意义的字母和数字构成,或在合法证券经营机构网址的基础上变换或增加字母和数字。投资者可通过证监会网站或中国期货业协会,查看合法期货经营机构的网址,不要登录非法期货网站,以免误入陷阱,蒙受损失。

此外,投资者投资相关交易产品,资金安全是首先需要考虑的。一是选择政府机关依法批准设立的交易场所开展交易,不要到无任何部门批准设立的“黑平台”“黑中介”参与交易。二是认真查看交易场所的交易规则、交易方式是否符合相关文件的规定,尤其是关注其是否采取了国家禁止的集中竞价、做市商等交易方式。三是关注资金的存管保管制度。一般来说由正规的清算机构实行统一清算的交易场所,不经过交易场所,资金相对安全;如果没有集中清算,至少有保证资金的银行第三方存管监管制度,如果没有资金的第三方存管监管制度,直接由交易场所的经纪会员或者交易场所保存交易资金,投资者就应当对资金安全提高警惕。

投资眼

警惕不靠谱的网贷平台

本报记者 钱菁晔

《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》(以下简称“《暂行办法》”)出台已两月有余,在大多数网贷平台纷纷转型的同时,也有少数宣布歇业整顿。在行业调整期,网贷投资人如何识别问题平台,在投资的过程中该如何选择项目、产品及标的?

“投资人需要看到网贷行业真实客观的数据、资讯、政策及走向,才不至于被骗子利用。只有充分认识到投资有风险,投资人才能够更好地识破、规避、管理风险。”日前,在由网贷之家主办的“网贷神州行”大型行业交流会第十六站活动上,盈灿集团副总裁兼网贷之家联合创始人石鹏峰说。

中国政法大学金融创新与互联网金融法制研究中心主任李爱君表示,变相为自身融资最明显的表现就是造假标,投资人要密切关注平台项目信息披露,关注借款人是否真实。

“根据《暂行办法》,平台禁止直接或间接向出借人提供担保或者承诺保本保息。因此如果一个平台不是用互联网和移动端客户端这种电子渠道进行宣传,而是原有物理空间的宣传,这属于违规操作。”李爱君表示,《暂行办法》还明确平台不允许自行发售理财产品金融产品募集资金。因此如果产品不是和融资产形成一个个直接借贷合同关系,投资者不能投。

面对投资人关心的如何识别问题平台

的问题,清华大学五道口金融学院博士向虹宇介绍,问题平台通常有三大特征:一是问题平台的利率比较高,明显高于正常平台的平均利率大概50个百分点;二是标的期限短;三是问题平台的信息披露相对较少。投资人要对具备这些特征的平台保持警惕。

与此同时,清华大学五道口金融学院博士邓颖惠提醒,问题平台中多出现关联平台这一现象。关联平台是指在网贷市场中同一方控制多个平台,可能存在于同一个地区,也可能分布在不同的省份。关联平台大致分为三类:一是同一个控制方同时控制多个P2P平台,重合时间段内同一个公司或者组织运营两个或者以上的平台;二是同一个控制方先后经营多个P2P平台;三是同一个控制方经营P2P以外,还有关联企业,比如资金托管方、担保机构等。

邓颖惠表示,这些关联平台有两大特征:首先,关联平台注册方是完全相同的注册公司;其次,研究发现,关联平台上线时间差0至150天之内,且发生问题之后,其他相关平台1个月之内也会产生相应问题,投资人应保持警惕。

新联在线副总经理兼首席运营官陈智诚提醒,“对网贷平台来说,不要盲目追求体量和增速,把产品做精做好才是资产端转型和创新的核心方向。同时,投资人应该读懂参数,真正了解到网贷行业的风险点,形成自己的判断”。

财说

当前,我国已形成基本养老保险(社保基金为补充)、补充养老保险和个人储蓄性养老保险“三大支柱”养老保险体系。在投资管理方面,社保基金、补充养老保险投资范围较广,收益也较高。而基本养老保险基金在投资运营方面,多用来购买国债和存款,投资收益较低,保值增值压力大,入市为大势所趋。

在大类资产方面,参照社保基金注重长期投资、价值投资和责任投资的理念,基本养老保险基金将同样注重控制风险的前提下实现资产的保值增值。与社保基金相比,基本养老保险基金将更注重资产的保值能力,

喝去;②忽视员工技能训练,却对员工犯错不能包容;③有色眼镜看人,将员工划分等级;④赏罚缺乏公正公平;⑤高高在上,不亲近员工;⑥很少对员工的付出表示感谢;⑦自己不能敬畏规则,却严厉要求员工;⑧在员工的面前抱怨上级。

【团队合作需要克服的6种负能量】

①抱怨,杀伤力最大辐射面最广的负能量;②消极,最易动摇“军心”的负能量;③浮躁,最耐不住寂寞的负能量;④冷淡,最易演变成办公室冷空气的能量;⑤自卑,最无力无能的表现的负能量;⑥妒忌,最禁锢自身发展的负能量。

★ 茶座

【创业初期应避免的10种行为】

①单干;②不做商业计划或缩减有用的内容;③不正确地处理资金;④不能够尽快转换业务重心;⑤开始时目标太小;⑥选择了错误的创业地点;⑦忽视直觉;⑧在不适当的时间创业;⑨招聘进程出错;⑩受太多的外来因素影响。

【管理的8个禁忌】

①缺乏对员工基本尊重,对员工呼来

陶教授来了

★ 课堂

【货币幻觉】

货币幻觉是货币政策的通货膨胀效应,是指人们只对货币的名义价值作出反应,而忽视其实际购买力变化的一种心理错觉。货币幻觉告诉人们,理财时不应只盯在某种商品价格降了或是升了,花的钱多了还是少了,而应把精力用在研究资金的潜在价值在哪里。

【负担系数】

负担系数也称作抚养系数,包括少儿负担系数与老年负担系数,指非劳动人口与劳动人口之比。这是一个衡量社会总体劳动生产力情况的形象指数,当庞大的劳动人口随着年龄增长将之前的人口红利消耗殆尽后,人口红利转而变成了负担系数。

【资产评估】

资产评估即资产价值形态的评估。指专门的机构或评估人员,遵循法定或公允的标准和程序,运用科学方法,以货币作为

计算权益的统一尺度,对在一定时点上的资产进行评定估算的行为。它是在社会化大生产和商品经济发展到相当高的程度后出现的。

【什么是热钱】

热钱又称游资,是投机性短期资金,只为追求高回报而在市场上迅速流动。热钱炒作对象包括股票、贵金属、期货、外汇和房产等。与普通资金投资有所区别,热钱投资目的在于投机盈利,而不是制造就业、商品或服务。热钱的流出可能会使经济产生剧烈波动。

(文/王琳整理)