

2014中国养老金论坛

郑秉文:尽快建立养老基金管理公司 推进年金发展

□本报记者 陈莹莹



本版图片均为本报记者 车亮 摄

中国社科院世界社会保障中心主任郑秉文17日在由中国证券报和泰达宏利基金管理有限公司联合主办的2014中国养老金论坛上建议,尽快建立养老基金管理公司,推进年金发展。“这是基本养老保险基金投资改革的一个充分条件,基本养老保险基金实行多元化市场化改革,不管采取那个模式,都需要这个载体。”

他进一步指出,应尽快制定具体方案,结合国有资本经营预算制度改革,制定全国社会保障基金划转国有资本的具体措施和方案,旨在应对人口老龄化。

社保体系要处理好政府和市场的关系

郑秉文表示,社保体系是国家治理体系与治理能力现代化的一个子系统。十八届三中全会《决定》指出,“全面深化改革的总目标是完善和发展中国特色社会主义制度,推进国家治理体系和治理能力现代化。”从战略高度看,作为一个有机整体,“国家治理体系和治理能力”是指一个国家的制度体系和制度执行能力,社会保障体系必然包含在国家治理体系之中,社会保障制度执行能力也必然包含在国家治理体系之中,在治理能力现代化建设中也必然包括社保体系的现代化建设。

他认为,社保体系依然存在着处理好政府和市场的关系问题,且越来越突出,主要体现在两个方面:一是在养老保障制度外部,要进一步廓清养老保障与公共财政的关系,厘清两个制度的边界,正确认识和明确他们各自的功能定位,换言之,来自财政的部分要强调公平,来自保险的部分要强调可持续性。二是在养老保障制度内部,要进一步强调和构建多层次与多支柱的制度目标,明确在大力发展国家举办的第一支柱即基本养老保险制度的同时,要最大限度地促进发展以市场为基础的第二支柱即企业年金和以市场为导向的第三支柱即商业养老保险,促进退休收入来源结构的多元化。退休收入多元化,既是加强退休收入稳定性的重要途径,也是提高退休收入充足性的根本途径;退休收入是否能够实现真正多元化,将决定于是否能够实现稳定性和充足性,他们共同构成养老保障制度是否可靠和是否健康的重要指标。

社保体系要解决的主要问题是公平问题和可持续问题,并有重大突破。他说,“多年来机关事业单位的养老金改革未果,这次是下定决心了,这是被社会舆论认为社保公平性的一个难题,难啃的骨头。”解决可持续性的思路和路径也有了重大突破,三中全会《决定》指出:“完善个人账户制度,健全多缴多得激励机制,确保参保人权益,实现基础养老金全国统筹,坚持精算平衡原则。”而所谓“完善个人账户制度,健全多缴多得激励机制,确保参保人权益”,是指不单纯强调做实个人账户,强调的是个人账户的多缴多得的“精算中性”作用,这样才能确保参保人的权益。个人与制度之间只有坚持了“精算中性”,制度的长期财务状况才能坚持“精算平衡”。

改革重在顶层设计

谈及这一轮养老金改革的路径,郑秉文认为“重在顶层设计”。他说,顶层设计机不可失,否则改革机会窗口越来越小。

“在顶层设计的最后冲刺阶段,应该更加关注以下养老金制度改革的一个方面,包括地方性的各种老龄补贴予以整合,或转换统一的基础国民年金;城乡居民养老保险的基础养老金标准存在差距过大,应予以整合;充实全国社保基金,扩大养老金储备的规模;尽快建立企业年金税收政策的“替代性措施”;尽快建立养老基金管理公司,推进年金发展;尽快启动住房反向抵押试点等。”

不过,郑秉文也表示,过去一年中养老制度改革轰轰烈烈,已经进行的重大改革应该有六项:第一,在三中全会刚刚闭幕的第二个月,也就是去年12月份,财政部、人社部、税务总局联合出台了103号文,对企业年金税收制度公布了著名的EET政策,EET政策的实施和确定,标志着中国版401K的税收制度的完善。第二,2月24日,人社部和财政部发布了《城乡养老保险制度衔接暂行办法》,也是一个具有弥合城市和乡镇居民基本养老保险制度重要意义的文件。第三,4月21日,国务院发布了《关于建立统一的城乡居民基本养老保险制度的意见》,从这一天开始,在中国合二为一,这是一个重大的历史飞跃。第四,4月25日,国务院公布的《事业单位人事管理条例》,条例规定事业单位人员要参加基本养老保险改革。第五,8月23日,国务院发布的关于加快发展现代保险服务业的若干意见,即著名的新国10条。第六,9月30日,国务院发布的《关于进一步做好农民工服务工作的意见》。

尽快建立养老基金管理公司

郑秉文建议尽快建立养老基金管理公司,推进年金发展。究其原因,一是由于这是机关事业单位建立职业年金的一个必要条件;二是基本养老保险基金投资改革的一个充分条件;三是强力推进多层次社保体系的一个重要引擎。与此同时也需要注意几个问题,“比如在机构性质和法律定位、在业务经营范围、在职能和功能、在注册门槛和发起股东等方面。”

郑秉文强调,基本养老保险基金投资体制改革迫在眉睫。他指出,“1993年以来,城镇企业职工基本养老保险以存银行为主,按照活期存款利息2%来看,缩水和损失是非常惊人的。”如果以四个基准为例来看养老金的缩水则更加明显:第一个基准是与CPI比较,1993-2012年中国CPI年均复合增长率高达4.8%,如果以此为基准,中国的基本养老保险制度损失将近千亿元;如果以企业年金2007-2012年投资收益率8.35%为基准的话,它的损失超过了三千亿;如果以全国社会保障基金理事会公布的年均收益率9.02%为基准,则损失将近5500亿元;如果用社会平均工资增长率作为衡量福利损失的一个标准的话,则潜在损失达1.3万亿元。



郑秉文



熊军



吴华



杜汶高



吴智珊

熊军:养老金应以投资基准为纲寻求超额回报

□本报记者 李超

全国社会保障基金理事会规划研究部副主任熊军在2014中国养老金论坛上表示,基金投资管理是积累性养老计划的关键,积累性养老计划的福利水平取决于最后的积累规模。投资基准代表养老基金承担投资风险的回,是投资收益的主要来源,养老金应以此为纲寻求超额回报。

熊军表示,多层次体系下养老金积累将快速扩大,养老金制度从现收现付制转向现收现付制和基金积累制并举,其中城镇职工养老保险以现收现付制为主;城乡居民养老保险、企业年金、职业年金、商业养老保

险、国家养老储备以基金积累制为主。而基金投资管理是积累性养老计划的关键,积累性养老计划的福利水平取决于最后的积累规模。通过数据模拟计算可知,长期投资收益率的提高对养老金积累规模的影响要远大于缴费率提高带来的影响。

熊军表示,养老金资金性质的长期性意味着可以承受一定的波动风险,在可以接受的风险水平内努力提高超过比较基准的长期收益率,而不是局限于追求短期的绝对收益。只追求短期内养老金基金资产的绝对保本,不注重提高长期回报,有可能埋下隐患,使得未

来基金积累规模不能提供预期的养老待遇。熊军表示,投资基准是养老基金投资管理的纲,投资基准代表承担风险的回报,是投资收益的主要来源。养老金应以投资基准为纲,寻求超额回报。没有明确的长期投资目标,过于强调短期绝对回报,既无激励又无约束,不利于养老金的保值增值。

在获取超额回报方面,熊军认为,被动的投资者可以用资产配置再平衡来保持配置的比例不变,在每类资产上,用指数化投资策略获取与投资基准相同的回报;投资能力强的养老金管理机构,可以根据经济和市场的变化制定投资策略,主动偏离投资基准,力争获取超额回报,提高养老基金的长期投资水平。

吴华:人口结构改变将带来新投资机遇

□本报实习记者 徐文肇

泰达宏利国际投资部副总经理兼首席策略分析师吴华在17日由中国证券报和泰达宏利基金管理有限公司联合主办的2014中国养老金论坛上表示,人口老龄化的到来不仅改变了现有的人口结构,还会给经济转型升级带来新的机会,对于资本市场而言,挑战和机遇并存的格局已经形成。

养老需求将改变传统支柱产业

吴华认为,在决定资本市场的因素中,人口因素的综合影响力最强,而中国未来人口特征最明显的表现在于人口红利的消失和老龄化的到来。根据联合国预测,到2015年中国将步入人口负债期,到2030年60岁以上人口占比将接近30%。但人口结构改变在带来挑战的同时,也带来新的投资机遇。

他说,人口结构的变化会对经济发展产

生重要影响,一方面表现在影响支柱产业的轮换,另一方面在于加速经济增长模式的转变,两者共同反应到资本市场上,则是对风险资产的需要发生改变。

他解释称,人口结构对于资本市场估值的影响主要来源于两个途径,即经济基本面和风险资产需求。从经济层面上看,通常在人口红利阶段抚养率下降会推动经济增长,但从风险资产需求层面上考虑,储蓄人口上升会推动投资需求,股市所处流动性环境良好。美国的历史经验表明,养老需求会促进股市获得较大发展,储蓄率高的49-51岁人口与29-31岁、69-71岁的比例与标准普尔500指数趋势一致。

随着养老产业的发展,国民经济的支柱产业将由之前的房地产、汽车,演变为信息技术、高端装备、传媒、医疗服务等行业。经济增长模式将由投资驱动、附加值低、创新程度低的旧模式向消费驱动、附加值高、创新程度高的新模式转变。

为资本市场带来新机遇

人口结构的改变还会给资本市场带来新的投资机遇。

吴华表示,在经济转型升级的各方面诉求下,未来市场将呈现慢牛行情。鉴于养老需求和股市的正相关性以及养老金配置股市的需求,泰达宏利长期看好股票指数走势;同时看好国有企业改革中切实受益的公司和新兴支柱产业中基本面优异的公司。

他认为2015年股市将主要出现三方面的投资趋势。首先,劳动人口占比下降,机器将取代人的劳动,相应的概念股会是不错的选择。其次,养老产业会壮大发展。第三,国有企业改革将带来投资机会。交通运输体系改革、能源体系改革、通讯体系改革、金融体系改革是国企改革的重点行业。“尤其应重点关注国企改革的投资机会。”吴华说,明年是改革的攻坚阶段。

杜汶高:亚洲传统家庭赡养模式存危机

□本报记者 张枕河 实习记者 朱婭

加拿大宏利资本管理公司国际部总裁杜汶高17日在中国证券报和泰达宏利基金管理有限公司联合主办的2014中国养老金论坛上介绍了亚洲老龄化对区域经济的影响,并接受了中国证券报记者采访。杜汶高指出,人口老龄化是亚洲各国面临的共同挑战,亚洲各国的退休年龄被严重低估,传统的赡养模式处于危机之中。

杜汶高介绍称:“在富裕的亚洲经济

体,退休收入普遍由5个部分组成:养老金津贴、政府社会支出、家庭赡养、工资及薪金、来自家庭财富的收入,养老金体系不能成为养老的唯一解决方案。亚洲国家的政府社会福利支出普遍低于西方国家,使得亚洲人口养老对家庭赡养的依赖较强,但也导致养老收入的脆弱性。所以很多亚洲经济体的人口在退休后仍然工作,这有助于缓解以上问题但取决于社会及个人因素。”

在谈到亚洲人口老龄化对经济的影响时,杜汶高强调,老龄化正在改变亚洲经

济活动的平衡,由于人口结构的变化,预计未来亚洲的经济中心将从北亚转移到南亚。

杜汶高还表示,“从日本和台湾的经验来看,与退休前相比,退休后的消费往往不变甚至更高。因此随着亚洲家庭存款流动性的释放,亚洲发展中经济体各当局必须开放自己的资本市场并加快其发展速度。养老需求将推动以亚洲股票及亚洲固定收益证券为目标的投资机会,而多元资产配置可提供更佳的风险调整的回报。”

吴智珊:香港强积金制度效果显著

□本报记者 张枕河 实习记者 朱婭

宏利公积金信托有限公司首席执行官吴智珊17日在中国证券报和泰达宏利基金管理有限公司联合主办的2014中国养老金论坛上介绍了香港强积金的发展及市场趋势,并接受了中国证券报记者采访。香港强积金是由私营部门托管的强制性、基金积累制的强制供款计划,香港从2000年开始启动强积金(MPF),作为在政府养老金之外,香港“退休保障三大支柱”的第二大支柱,覆盖香港所有雇员。吴智珊表示,香港强积金制度效果显著,对其它经济体也具有借鉴意义。

在谈到养老金应该由公共基金管理还是

私营基金管理时,吴智珊认为,“养老金由公共基金管理,在一定程度上可以承担市场稳定器的职能,同时也可用于一些公共项目,有利于保证当地资本市场的健康发展,但同时也面临着投资范围狭窄,投资回报率低,难以达到退休人员的投资预期的问题,严重时可能因资金被滥用及投资不当导致资产损失。”

吴智珊强调,“由私营部门提供‘养老金第二支柱’的投资管理服务,则具备相对的独立性。私营公司负有受托责任,以计划参与者利益最大化为目标独立管理养老金的运作及资产。私营养老金提供常常向计划参与者提供更多的基金选择及更高的投资回报。世界银行的研究比较了私营及公共

养老金的投资回报。私营养老金以非常大的优势胜出。许多公共养老金实现的回报低于银行存款利率,也低于各自国家人均收入的增长率。”

香港的强积金自2000年成立以来,成分基金的数量稳步上升。实施强积金制度前,香港340万劳动力中仅有约1/3拥有某种形式的退休保障,而现在约有86%的工作人口已为某种形式的退休保障所覆盖。宏利金融目前所管理的强积金资产达到996亿港元,强积金账户数量132.2万户,占据香港强积金资产18.2%的市场份额,在净现金流入方面的份额占23.9%,在香港强积金市场具有领先地位。