

# 《基本养老保险基金投资管理办法》公开征求意见

## 养老金投资股票基金比例不超30%

6月29日,人社部、财政部联合就《基本养老保险基金投资管理办法》公开征求意见,明确提出基本养老保险基金可以不高出基金资产净值30%的比例,投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品等。

两部门称,为了提高基本养老保险基金收益水平,实现基金保值增值,促进养老保险制度健康持续发展,按照党的十八届三中全会关于“加强社会保险基金投资管理和监督,推进基金市场化、多元化投资运营”要求和国务院工作部署,人社部、财政部会同有关部门研究起草了《基本养老保险基金投资管理办法》,并向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为本月13日。



### 养老金投资额如何划定? 预留支付费用再定投资额

据了解,办法所称基本养老保险基金包括企业职工、机关事业单位工作人员和城乡居民养老基金。

各省、自治区、直辖市养老基金结余,可按照本办法规定,预留一定支付费用后,确定具体投资额度,委托国务院授权的机构进行投资运营。委托投资的资金额度、划出和划回等事项,要向人社部、财政部报告。

办法所称托管机构,是指接受养老基金受托机构委托,具有全国社会保障基金、企业年金基金托管经验,或者具有良好的基金托管业绩和社会信誉,安全保管养老基金资产的商业银行。

办法所称投资管理机构,是指接受受托机构委托,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。



### 投资项目包括哪些? 限于境内投资股票期货等

在基金投资方面,办法提出,养老基金限于境内投资。投资范围包括银行存款,中央银行票据,同业存单;国债,政策性、开发性银行债券,信用等级在投资级以上的金融债、企业(公司)债、地方政府债券、可转换债(含分离交易可转换债)、短期融资券、中期票据、资产支持证券、债券回购;养老金产品,上市流通的证券投资基金,股票,股权,股指期货,国债期货。

国家重大工程和重大项目建设,养老基金可通过适当方式参与投资。

国有重点企业改制、上市,养老基金可以进行股权投资。范围限定为中央企业及其一级子公司,以及地方具有核心竞争力的行业龙头企业,包括省级财政部门出资的国有或国有控股企业。



### 投资比例有何要求? 股票基金不高于30%

对于养老基金投资比例,按照公允价值计算应当符合下列规定。由于市场涨跌、资金划拨等原因出现的被动投资比例超标,投资比例调整应当在合同规定的交易日内完成。

投资银行活期存款,一年期以内(含一年)的定期存款,中央银行票据,剩余期限在一年期以内(含一年)的国债,债券回购,货币型养老金产品,货币市场基金的比例,合计不得低于基金资产净值的5%。清算备付金、证券清算款以及一级市场证券申购资金视为流动性资产。

投资一年期以上的银行定期存款、协议存款、同业存单,剩余期限在一年期以上的国债,政策性、开发性银行债券,金融债,企业(公司)债,地方政府债券,可转换债(含分离交易可转换债),短期融资券,中期票据,资产支持证券,固定收益型养老金产品,混合型养老金产品,债券基金的比例,合计不得高于基金资产净值的135%。债券正回购的资金余额在每个交易日均不得高于基金资产净值的40%。

投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于基金资产净值的30%。

养老基金投资国家重大项目和重点企业股权的比例,合计不得高于养老基金资产净值的20%。

根据金融市场变化和运营情况,国务院有关主管部门适时报请国务院对养老基金投资范围和比例进行调整。

据新华社5月26日报道,截至去年年底,基本养老保险基金累计的结余已经超过3万亿元。按照比例推算,理论上将有超过1万亿元养老金可以入市。不过,有专家表示,养老金入市不是单指进入股市,而是广泛参与资本市场。



### 专家观点

#### 应给出投资收益区间

中央财经大学社会保障研究中心主任褚福灵教授在接受记者采访时表示,通过公开征求意见,办法应该进一步明确投资收益范围和有关止损、风险控制等问题。同时他强调,对于投资失败以及非正常大额亏损的问责问题,办法也要进一步加以明确。

征求意见稿提出,养老基金投资应当坚持市场化、多元化、专业化的原则,在保证基金资产安全性、流动性的前提下,实现保值增值。

褚福灵认为,征求意见后办法应加以完善,给出一个投资收益的范围区间,但收益不必定得过高。只有相对明确收益范围区间,才能使养老基金投资比例不断得以优化并更加合理。

这次的征求意见稿称,投资管理机构从当期收取的管理费中,提取20%作为风险准备金,专项用于弥补重大投资损失。有下列情形之一的,投资管理机构应当及时向受托机构和国务院有关主管部门报告,这包括养老基金资产市场价值大幅度波动;有可能使养老基金资产的价值受到重大影响的其他事

项;国务院有关主管部门规定或者合同约定的其他报告事项。

#### 减小风险须强化问责机制

褚福灵分析,仅靠这些措施,基本养老保险基金投资的风险是无法得到完全控制的。他表示,要减小风险,必须强化问责机制。对于人为以及组织不力等各种非正常原因导致的投资亏损,必须有明确罚则。对于决策不力的组织或个人,必须严厉追责。只有强化问责,才能使基金投资变得更加谨慎与科学。这样,才能真正使参保者的养老钱得到更有效的保值增值。

对于养老保险基金的投资他还建议,虽然这次投资范围大幅增加,但投资时还是应以安全增值和稳健投资为主要策略。他介绍,以美国为例,其养老保险基金投资就以投资国债比例最高,并不是完全追求收益的最大化,而是以稳定的回报为主。

在我国养老基金投资范围扩大后,他认为只要收益能高于现阶段以存款为主要方式的收益即可,不必一蹴而就地追求与高风险相伴的过高收益。



### 股市影响

#### 推动市场平稳运行

养老金入市即将开闸能否对股市产生影响?对此,英大证券研究所所长李大霄表示,养老金与资本市场深度结合,形成良性互动的关系,是保值增值的重要渠道,也会大大推动资本市场健康发展。近期A股市场波动较大,《基本养老保险基金投资管理办法》意见征求稿的出台,旨在稳定当前的A股市场,推动A股市场平稳运行,有利于股市的健康持续发展。

#### 稳定市场投资情绪

长城基金宏观策略研究总监向威达表示,A股

市场在经历了连续两周多的下跌之后,目前已经来到了关键的点位,半年线有比较强的支撑力度,如果再配合政策面的利好,例如养老金入市等一系列利好措施,不排除A股短线将迎来反弹,不过在短线反弹之后,从中线来看A股仍将维持震荡走势。

此外,从养老金自身角度来分析,养老金投资股市已是大势所趋,是未来投资渠道多元化的必然选择。目前我国有3.5万亿基本养老保险基金,如果按照企业年金入市比例,理论上105万亿养老金可以入市。而从股市角度来说,这部分养老金入市有利于稳定市场情绪,对于股市来说是长期利好消息。(京华)