

# 国务院印发《基本养老保险基金投资管理办法》 投资股票类资产比例不超30%

《基本养老保险基金投资管理办法》(以下简称《办法》)经公开向社会征求意见,充分采纳公众建议,进行了修改完善,日前由国务院正式印发,自印发之日起施行。

基本养老保险基金(以下简称养老基金)是广大群众的“养命钱”,也是重要的公共资金。当前,随着覆盖城乡的社会保障体系不断完善,养老基金积累快速增加,现行政策规定的银行存款、购买国债方式已不能适应基金保值增值的需要;我国经济发展进入新常态,人口老龄化挑战愈益严峻,养老基金支付压力逐步加大。对此,要在继续加强基金管理的同时,加快完善基金投资政策,拓宽投资渠道,积极稳妥地开展养老基金的投资运营,实现基金的保值增值。这不仅有利于增强制度的吸引力,调动参保积极性,扩大覆盖面;更有利于拓宽基金来源,增强养老基金的支撑能力,促进制度可持续发展。

《办法》明确,养老基金实行中央集中运营、市场化投资运作,由省级政府将各地可投资的养老基金归集到省级社会保障专户,统一委托给国务院授权的养老基金管理机构进行投资运营。基金投资运营采取多元化方式,通过组合方案多元配置资产,保持合理投资结构。目前只在境内投资;严格控制投资产品种类,主要是比较成熟的投资品种;合理确定各类投资品种的投资比例,股票等权益类产品合计不得超过资产净值的30%;国家对养老基金投资运营给予专门政策扶持,通过参建国家重大工程和重大项目、参股国有重点企业改制、上市等方式,保证养老基金投资获取长期稳定的收益。

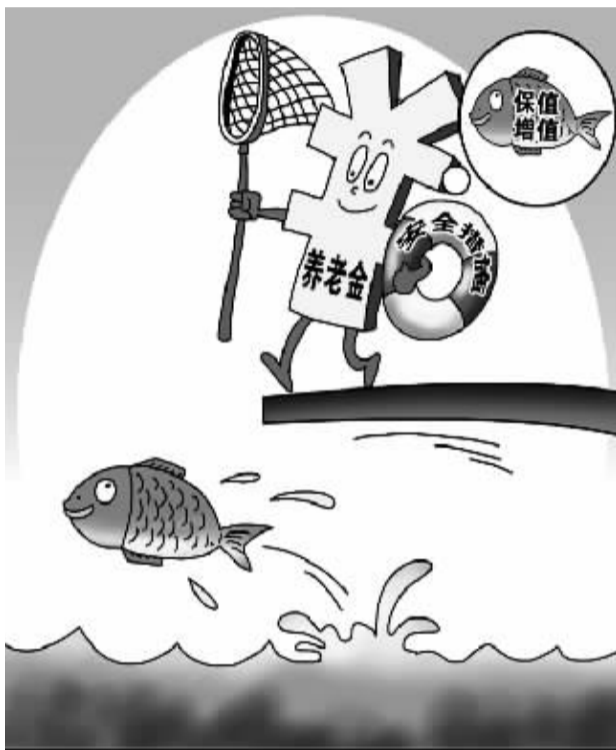
《办法》强调,养老基金投资运营,必须坚持安全第一的原则,严格控制风险。明确受托、托管、投资等管理机构应当建立健全投资管理内部控制制度,加强风险管控,维护公众利益;相关工作人员要遵守职业规范,严禁利用职务便利为自己和他人谋取利益;投资机构和受托机构分别按管理费的20%和年度投资收益的1%建立风险准备金,专项用于弥补养老基金投资可能发生的亏损。

《办法》要求,养老基金投资运营必须坚持依规运作,公开透明,接受公众监督,对人民和社会负责。各地区和有关部门要高度重视养老基金投资运营工作,认真贯彻落实《办法》,加强基金管理、经办、投资、监督等各环节的协作配合,共同防范投资风险,推动基金投资运营顺利实施,实现基金保值增值,更好惠及广大公众。

据新华社

## 促进经济持续增长的强力助推器

——专家解读养老基金投资管理办法



8月23日,中国政府网公布了《基本养老保险基金投资管理办法》。这是我国养老保险制度改革发展史上的一件大事,标志着数以万亿计的基本养老保险基金即将在国内资本市场横空出世。记者采访了有关专家,请其就该办法进行解读。

### 确保养老基金保值增值

人力资源社会保障部社会保障研究所所长金维刚说,长期以来为保障基金安全,国家有关政策规定养老基金只能存银行和购买国债,历年来基金收益率不仅低于银行一年期存款利率,而且低于同期通货膨胀率,导致庞大的资金难以实现保值增值。

根据人力资源社会保障部最近发布的《中国社会保险年度发展报告2014》,2014年末全国养老基金累计结余3.56万亿元,其中城镇职工养老基金累计结余3.18万亿元,城乡居民养老基金累计结余3845亿元。预计未来一个时期,基金累计结余规模还将持续扩大。

“特别是城镇职工基本养老保险的基础养老金全国统筹方案预计也将出台实施,这将进一步增强养老基金的支付调剂能力并扩大

基金累计结余规模。”金维刚说。

他表示,政府通过利用养老基金结余的巨额资金进行投资和建设,可以控制消费支出,从而在很大程度上有效抑制货币供给和通货膨胀,有利于保持国民消费相对稳定,促进经济恢复和发展。

### 促进资本市场健康发展

中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文认为,在一些社会保障制度和资本市场比较健全的国家,养老基金都是重要的资金来源,通过市场化投资既实现了自身保值增值,又促进了资本市场健康发展。

“保险资金和养老基金是资本市场投资的长期性基金,而养老基金比保险资金还要稳定。养老基金几十年不用考虑流动性的问题,是发现市场价值和实施价值投资的本源所在。”他说,“从这个角度看,养老基金是所有国家资本市场价值投资的基石,其作用如同债市中的20年长期国债。”

据介绍,《基本养老保险基金投资管理办法》的投资范围较广,主要体现在投资国家重大工程和重大项目建设,购买国债、政策性或开发性银行债券、信用等级在投资级以上的金融债、企业(公司)债、地方政府债券等固定收益类投资品种,以及投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老产品。

专家表示,养老基金作为重要的机构投资者,具有很强的低风险偏好,追求长期稳定收益,而且会有源源不断的资金注入,很少频繁换手,对短期投机心理将是巨大的抗衡力量,有利于减少股指波动幅度。因此养老基金投资将逐步成为资本市场的压舱石。

### 养老基金入市风险可控

一些人担心,养老金作为居民的基本养老保障,入市后是否安全?专家对此表示,养老基金投资无法完全避免短期波动,但从中长期来看,投资将带来丰厚回报。

上海住房公积金中心主任马力说,这一管理办法明确了基金的风险准备金制度,规定受托机构按照养老基金净收益的1%提取风险准备金,专项用于弥补养老基金投资发生的亏损。同时对养老基金的信息披露制度和监督检查制度做出了具体规定。

“投资管理办法所说的资本市场是包括多层次结构和丰富产品的资本市场,股票类资产投资只是其中一项,且最高投资比例不超过30%。”马力表示,“养老基金对于股票市场的投资风险是可控的。只要按制度执行,就会达到既维护基金安全,又能保值增值的目标。”

泰康资产管理公司首席执行官段国圣分析,根据企业年金基金投资运营实践,实际投资过程中为避免出现投资收益短期大幅波动情况,受托机构和投资管理机构都坚持了严格控制权益类投资风险,极少出现按法规上限配置的情形。2008年到2014年,企业年金基金权益类资产平均占比仅为6.97%,8年来最高为13.04%,最低为2.97%,远低于规定的30%投资比例上限。

据新华社

# 国际金价创1月中旬以来单周最大涨幅

金市风云变幻令投资者难以适应 众多机构提醒,后期市场仍需谨慎

投资者仍在等待美联储加息利空持续抑制市场时,经济数据以及金融市场的变化使金市的避险模式再被激活。最近一周,由于避险资金涌入,国际金价连续上行,纽约市场金价一度冲上1160美元,较前一周大涨4.2%,创下今年1月中旬以来的单周最大涨幅。

到8月21日收盘,纽约市场金价收于每盎司1159.9美元,是7月初以来的近七周新高,较前一周大涨近50美元,连续第二周收涨,刷新了1月16日当周以来的单周最大涨幅。

受到影响,国内市场相关金价在过去一周全线上行,上海期金到21日收盘于每克240.7元,连续第三周收红,现货金饰品市场上主要金店的报价也超过每克300元,较前期的低位涨幅达9%。

由于市场对美联储在9月份加息的担忧持续升温,国际金

价从6月中旬一度展开七周连跌,连破1200、1100美元两大整数关口,但正当投资者纷纷猜测何时下破1000美元大关时,避险情绪的升温使金市再度上演“大逆转”的戏码。

“最近一周,中国央行完善人民币中间价报价的效应持续发酵,全球众多货币贬值风险上升,加上美联储9月份加息的预期迅速降温,全球股市一度暴跌。”上海一家期货私募负责人表示,众多“逆转”预期的事件集中释放,使得避险情绪再度升温,此前疲弱的金市意外成了唯一的受益者。

衡量避险情绪变化的黄金ETF基金表现出再度增持。全球最大的黄金ETF基金SPDR持仓数据显示,到8月22日,该基金持有的黄金量达677.83吨,在6月底以来的连续减持后再度表现出连续增持态势,近一周来累计增持约6吨黄金。

与此同时,黄金期货市场上,大基金的净空头格局也终

结。美国商品期货交易委员会公布的最新数据显示,到8月18日,投机的对冲基金和管理基金的净仓位转为净多头,全部投机仓位持有的净多头寸为1.2万余手。

对投资者而言,金市的风云变幻令人难以适应。“大家都是买涨不买跌的心理,之前在金价大跌后一度想购买一些金条,拉低前几年所购买金条的成本,但金价快速上行,一犹豫使得入场时机可能还要延后。”上海白领韩小姐告诉记者。

不过众多机构提醒,金价快速上行,后期市场仍需谨慎。“虽然目前的不确定性在增加,美联储9月份加息的潜在可能性亦在下降,但美国经济的基本面未发生变化,经济数据已经在为利率正常化做准备,美联储年内加息的预期仍未变。”金瑞期货的分析认为,短期的反弹可能难撼远期金市的偏空格局。

据新华社