

聚焦 FOCUS 广东千亿养老金入市

专家解析社保基金受托广东千亿养老金：

养老金入市将与资本市场形成良性互动

证券时报记者 肖波

经国务院批准，全国社会保障基金理事会日前受广东省政府委托，投资运营广东省城镇职工基本养老保险结存资金（俗称“养老金”）1000亿元。该资金将更多配置到固定收益类产品中，确保实现基金保值增值。对此，专家分析指出，应积极看待养老金多元化投资运营。当前，部分养老金入市将与

我国资本市场实现良性互动，从而实现双赢结局。

养老金入市为形势所迫

业内人士认为，随着我国经济社会发展，我国养老保险制度逐步健全，已经有部分省市做实了养老保险个人账户，一些发达省份出现了不少养老金结余，与此同时，我国资本市场也逐渐走向规范，这使得我国养老金多元化投资有了可能。

清华大学就业与社会保障研究中心主任杨燕绥认为，当前形势下，养老金多元化投资一个很重要的原因是受形势所迫。从全球养老金市场来看，到2010年底，全球的养老金规模达到31.1万亿美元，其中美国为18.89万亿美元，占全球60%以上，而美国进入老龄化是1960年，老龄化高峰要到2055年。反观中国，2001年我国进入老龄化，预计2037年到峰值。以此来

看，中国的老龄化速度和结构性的矛盾比美国快2.7倍。在这种情况下，我国养老金保值增值压力巨大。养老金必须走出银行，战胜通胀。

据悉，2011年底，基本养老金累计结存1.9万亿元，主要投资于国债和银行定期存款，其中，90%以上基金资产是银行存款，投资于国债的比例不到10%。十多年来，基本养老金的年均收益率不到2%，如果扣除通货膨胀率，其实际投资收益为负数。以2007年与2008年为例，基本养老金的平均存款利率分别为1.8%和2.2%，远低于一年期定期存款利率水平和同期的通货膨胀率。

在杨燕绥看来，我国养老金的投资渠道应该实现多元化，让中国居民的养老金享受到经济发展的成果。

事实上，各国养老金多元化投资取得的成绩也为我国养老金入市提供了可资借鉴的依据。国泰君安证券发布的一份研究报告指出，除2008年由于系统性风险，各国公共养老储备基金损失较大之外，其他年份投资回报率均较为稳健，身处2008年金融危机风暴眼的美国，其公共养老储备基金的投资回报率仍有5.1%。

与资本市场实现良性互动

此次全国社保基金理事会受托管理广东千亿养老金，其中值得注意的是，这部分资金将更多配置到固定收益类产品中，确保实现基金保值增值。对此，专家认为，虽然千亿资金进入资本市场的数量可能很有限，但意义重大，无论对养老金还是对我国资本市场，都将十分有益。

杨燕绥也认为，养老金入市对我国资本市场的发展有重要作用。首先，促进企业创新与社会进步。养老金通过资



IC/供图

本市场投资优质企业，将促进企业成长。其次，促进资本市场发展。养老金是“养命钱”，投入资本市场后将督促有关部门花更多的精力去规范资本市场；在良性循环下养老金入市可以扩大资本市场规模，也能培育资本市场的新产品。第三，资本市场上相关养老金受托人也能受益。

境外成熟市场的经验表明，养老金作为重要的长期资金，进入资本市场开展投资活动，可以实现两者的良性互动。上述国泰君安发布的报告指出，美国的养老金规模在1980年之后扩张速度最快，原因在于一方面是因为养老金

的税制改革，可以税前扣除，极大地鼓励了人们储蓄养老金的积极性；另一方面，养老金投资于股票、共同基金等，跟资本市场形成了良性互动，正反馈得以延续。

需要提出的是，全国社保基金理事会投资管理业绩显著，为养老金入市提供了保障。数据显示，在2001年~2011年的11年里，全国社保基金共实现投资收益2847亿元，年均收益率为8.41%，比同期通胀率高出6个百分点。社保基金会于2003年6月开始投资股票，累计获得投资收益1326亿元，年化投资收益率达到18.61%，比全部基金累计平均收益率高出10多个百分点。

大略行云，智理天下。

云起如落笔，驭势而为。云卷如转折，相机而动。云聚如重墨，凝神而成。

中国农业银行[行云]现金管理服务助企业聚资增效、融创广大。

账户管理

多形式的账户服务，构建灵活管理体系。

收款服务

多样化的收款服务，提高资金使用效率。

付款服务

多种类的支付产品，便利高效精准付款。

流动性管理

多层次的服务方案，满足资金流转需要。

投融资服务

高效能的资令管理，改善投资增加收益。

供应链金融

全新融资管理模式，实现链条上下共赢。

风险管理

专业风险管理产品，把控各类经营风险。

服务渠道

多元化的接入方式，引领不同个性需求。

综合结算

结算产品精研整合，便捷超值让利客户。

全球现金管理

跨境财资综合服务，全球视角管控便捷。

中国农业银行通过全国2.4万多家分支机构，以遍布城乡的网络体系、领先的科技优势和多元化的产品，为全球近3.2亿客户提供便利、高效、优质的服务。中国农业银行现金管理业务秉承以客户为中心的服务理念，依托雄厚的资金实力、专业的服务团队、先进的技术支持为客户提供全面的资金管理理财增值服务方案。

电话银行: 95599 网址: www.abchina.com