

日前，备受社会关注的《基本养老保险基金投资管理办法》已结束公开征求意见，预计将有两万多亿资金“整装待发”进入投资运营。养老保险基金是群众的养命钱，实现安全高效的保值增值对每个人都具有重要意义。

揭开“养老金入市”三大误区

入市并不是简单的“炒股”

“股票类产品的比例须控制在30%以下，目的是合理控制投资风险”

办法虽然给出了20多条养老金投资路径，但是“股市”两字还是受到了格外的关注，尤其是在近来股市波动较大的情况下，公众最担心的莫过于养老金“炒股”的安全问题。

上海市住房公积金管理中心主任马力说，办法明确规定了投资股票、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%，意味着养老保险基金投资股票类产品的比例须控制在30%以下，目的也是合理控制投资风险。

由于办法出台时恰逢国内股市经历大跌行情，不少公众担心此时养老金入市是否是政府的托市救市之举。

易方达基金管理有限公司首席市场执行官高松凡说，相对于股市数十万亿的资金量，养老金6000亿左右的入市规模影响不大。“养老金不是用来救市、托市的，它没有救市的功能，也起不到这样的作用。”

清华大学经管学院副院长白重恩说：“公众对于养老金市场化运营存在误解，投资并不是简单的‘炒股’，而是通过多元化的资产配置，抗击通胀保值增值；通过委托专业机构并辅以专业化监管来保障资金安全。”

多年来，只能存银行、买国债的养老基金在保障了“安全”的同时，却因常年跑输CPI而“隐形贬值”。西南政法大学劳动与社会保障法教授熊晖说，保障安全固然重要，但是在经济发展进入新常态，人口老龄化的挑战越来越严峻的背景下，实现基金的保值增值同样重要。

马力说，基金从地方逐级归集起来需要有个时间过程，不可能很快达到投资比例的上限，且会有个逐步试水的过程。而且，从企业年金十年投资情况看，配置股票类产品的比例也

从未达到政策允许30%的上限，风险得到较好的控制。同时，即便养老保险基金投资运营会对股市产生一定影响，这种影响也是平缓和循序渐进的。

养老金入市不为“收割散户”

“入市初衷既不是为了当股市里的炮灰，也不是为了赚散户的钱”

针对养老金入市，还有不少人质疑其是否会在股市中“收割散户”。高松凡指出，养老金的入市初衷既不是为了当股市里的炮灰，也不是为了赚散户的钱。

高松凡说，在实际运营中，进入股市的基金规模和时点不是由政府来直接操作的，而是由授权受托的市场机构来具体运作，而证券市场对投资有着严格的规定，养老金投资绝不会成为“收割散户”的“资本大鳄”。

“将养老金投资和散户完全对立起来是不对的。”熊晖指出，养老基金是关系到每一个民众的养老钱，取之于民，用之于民，其中自然也包括股市中的散户们。通过稳健的投资操作实现养老金的保值增值能让所有公众受益。

新加坡国立大学金融学研究员文华认为，从国外的经验来看，更多的机构投资者入市对于改善市场投资风格，稳定市场情绪都有着积极的意义。养老金入市不仅将降低资本市场整体风险偏好，而且投资风格和取向也将多元化。上市公司不再仅仅迎合风险偏好型投资者的诉求而一味地做高股价，也要加强分红来迎合机构投资者的要求，这样长线业绩就成为共同追求的目标，这是稳定资本市场的力量，对于广大散户而言也是重大利好。

养老金投资并非只入股市

“无论投资什么一定要坚持安全第一”，这是养老金投资的总原则。

除了股市以外，养老金还有很多投资渠道。马力说，养老保险基金是群

众的养命钱，最主要的考虑就是保证基金的绝对安全，不能让老百姓的养命钱出现重大风险。

办法明确养老金限于境内投资，主要包括三大类产品，即银行存款类产品、债券类产品、股票和基金类产品。在各类产品的投资比例上，管理办法都有严格的限制。总的原则是风险低的比例较高，风险高的比例较低。

马力说，养老金运营可以和国家经济发展目标结合，投入大型基础设施建设等具有长期稳定收益的领域。

“养老基金是保障基金，不是理财基金，更不是风投基金，对结余资金进行一定的增值保值是必要的，但无论投资什么一定要坚持安全第一。”中央财经大学中国社会保障研究中心主任褚福灵认为，必须明确安全保障、风险防范、责任承担机制。

对此，办法明确受托机构按照养老基金年度净收益的1%提取风险准备金，余额达到养老基金资产净值5%时可不再提取，专项用于弥补养老基金理财发生的亏损。理财管理机构从当期收取的管理费中，提取20%作为风险准备金，专项用于弥补重大理财损失。

高松凡说，办法还提出，托管机构、投资管理机构违反本办法规定，给养老基金资产或者委托人造成损失的，应当分别对各自的行为依法承担赔偿责任；因共同行为给养老基金资产或者委托人造成损失的，应当承担连带赔偿责任；除依法给予处罚外，由受托机构终止其养老基金托管或理财管理职责，5年内不得再次申请。

“管理办法明确，人民银行、银监会、证监会、保监会等相关机构也将按照各自的职责，发挥监管作用，对托管机构、投资管理机构的经营活动进行监管。”人社部新闻发言人李忠说，“通过这样一系列措施，我们相信，能够确保养老保险基金的投资运营是在安全的轨道上运行的。”

(据《成都商报》)

多地已着手实施养老金入市试点

目前，国内已有几个地方实行试点。

广东省社保局局长阙广长日前透露，广东1000亿元人民币养老金入市两年收益超过6%，利润110多亿元已落袋为安。由于收益可观，到期后，又续签了3年的合作。另据7月21日新华社报道，经国务院批准，山东省确定将1000亿元职工养老保险结余基金委托全国社会保障基金理事会投资运作，分批划转，第一批100亿元已划转到位，其余基金正在归集。

据记者了解，从去年底，山东启动国有资本划转社保基金，在全国率先成立了社会保障基金理事会。目前，180亿元的国有资本已划转山东省社会保障基金理事会持有。“现在，我们正着手把省直部门管理的460多户省属企业统一纳入省国资委监管，也要划转30%的国有资本由省社保基金理事会持有。这大概有760亿元的资产总额，其中归属母公司所有者权益280多亿元。”山东省国资委主任张新文介绍说。

(本刊综合)

养老保险基金 不入市更危险

“投资有风险，入市需谨慎”，这是每个投资者入市前都应当知晓的一句话。而近期股市的剧烈波动，令公众更加担心养老保险基金入市“炒股”的安全问题。但是，远离股市的养老金就真的安全吗？按照目前的规定，养老保险基金只能买国债、存银行，如此保守的投资运营看似保障了安全，却很难实现基金保值增值的目标。近年来，全国养老保险基金保值困难，在物价水平快速上涨的背景下，实际上处于缩水和贬值的状态。

养老保险基金的这种缩水状态，本身就是最大的危险。根据一些学者的计算，这些年来，我国基本养老保险由于收益率过低造成的贬值损失近1000亿元。由此可见，除了投资风险以及侵占、挪用等违法违规行为，贬值也是必须考虑的影响养老金安全的重要因素。而此次推出投资管理办法，让养老金通过市场化运营管理实现保值增值，正是维护基金安全的重要举措。

(据《北京青年报》)

究竟会有多少养老金入市

社保基金入市雷声越来越大，争论声也越来越大。

为了安全，社保基金投资有严格限定，不能全部投资于股市。中央统筹的基础养老金以安全第一，是国际惯例，中国政策制订之初也是如此。按照2001年财政部、劳动和社会保障部发布的《全国社会保障基金投资管理暂行办法》，全国社保基金的投资比例：银行存款和国债投资的比例不得低于50%，其中银行存款的比例不得低于10%；企业债、金融债投资的比例不得高于10%；证券投资基金、股票投

资的比例不得高于40%。

今年4月1日，国务院召开常务会议，决定适当扩大全国社保基金投资范围。6月底，人社部、财政部联合公布《基本养老保险基金投资管理办法》，明确规定投资股票、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%，意味着养老保险基金投资股票类产品的比例须控制在30%以下，目的也是合理控制投资风险。

7月21日，人社部发布中国首部社保发展年报《中国社会保险发展年

度报告2014》指出，截至2014年，基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险五项社保基金总收入39828亿元，比2013年增加4575亿元，增长13%。五项社保基金累计结余52463亿元。截至2014年底，中国基本养老金累计结余3.56万亿元，补充养老积累的基金是7600多亿元。扣除当期支付资金、资金准备以后，大约有2万多元可以投资。假设2.5万亿元的30%可以投资股市，理论上最高可以有7500亿元投入股市。

(据环球网)