

学科动态专题报道

2015 年第 6 期

养老金制度专题

主办者：图书馆学科服务部

2015.7

**为传播科学知识，促进业界交流，特编辑《学科动态专题报道》，
仅供个人学习、研究使用。**

前言

2015 年 1 月 14 日,国务院发布《国务院关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革的决定》国发〔2015〕2 号。《决定》明确,建立基本养老金正常调整机制。根据职工工资增长和物价变动等情况,统筹安排机关事业单位和企业退休人员的基本养老金调整,逐步建立兼顾各类人员的养老保险待遇正常调整机制,分享经济社会发展成果,保障退休人员基本生活。

人力资源社会保障部和财政部会同有关部门起草了《基本养老保险基金投资管理办法》稿,从 6 月 29 日起向社会公开征求意见。

2015 年是养老金、养老基金投资管理改革的一个大年,国家出台各种政策措施,开始逐渐关注养老金的管理改革问题,随着人口老龄化的到来,养老金的保值增值已到了刻不容缓的地步。

本期学科动态专题选取“养老金制度”,期望推介国内外对“养老金”相关问题研究和看法,给相关研究人员提供参考借鉴。

本期学科动态报道选取“养老金制度”专题,主要分如下几个模块进行跟踪:

《海外资讯》专栏选取国外“养老金”的相关资讯进行翻译,信息主要来源于国外相关政府机构网站及养老金相关制度网站,内容涵盖国外养老金制度现状、养老金制度相关内容及国外专家学者对该问题的看法等。

《SSCI 高被引文献推介》专栏内容来自 Web of Science 的社会科学引文索引(SSCI)。本专栏将 SSCI 中关于“养老金”的一些高被引文章进行汇总、介绍,推介给大家。

《国内资讯》专栏信息主要来自国内重要的新闻网站,如中国劳动保障新闻网、人民网、光明网等。

《国内文献计量分析》的工具主要是 CNKI,通过该工具分析“养老金”学科的学术关注度和用户关注度、研究热点和趋势等内容。

目 录

【海外资讯】	1
美国私人养老金制度	1
养老金保护法案标志着私人养老金制度进入一个新的时代	2
法国的退休制度	7
萨尔瓦多养老金制度私有化呼声越来越强烈	9
令人困惑的国家养老金预测报废了?	12
【SSCI 高被引文献推介】	14
【国内资讯】	21
基本养老保险基金投资是大势所趋	21
尉鹏: 养老金“入市”先得有点“忧患意识”	25
养老保险: 可像发达国家一样引入个人储蓄养老金制度	26
专家: 中国养老金制度“碎片化”是不争事实	28
人社部解读养老金投资方案: 遵循安全第一原则	32
第一财经日报: 九省市养老金有望年内率先入市	35
税延型养老保险制度 不能“一刀切”	38
养老金入市还需跨越三道坎	39
养老金投资就是“炒股”? 聚焦养老金入市三大焦点	41
养老金入市 积极改革就会稳妥	43
继粤鲁之后 京浙苏晋有望接棒养老金委托投资	45
养老金入市安全之下再谈收益率	46
【国内文献计量分析】	48

“养老金制度”学术关注度	48
“养老金制度”用户关注度	49
“养老金制度”热门被引文章	50
“养老金制度”热门下载文章	51
“养老金制度”研究热点	52
“养老金制度”2013-2014 年立项课题.....	53

【海外资讯】

美国私人养老金制度

张春玲 编译 王凯艳 校对

随着时间的发展,美国养老制度形成三大支柱。第一大支柱是政府力量支持的社会安全系统。第二大支柱是由企业在特定时间发放资金建立的私人养老金体系。第三大支柱是由个人积累的个人养老保险,人们可以决定如何处理他们的钱。然而,第二大支柱是三者中最为受欢迎的。在本文中,我将分析美国私人养老金制度在这个国家受欢迎的三个原因:(1) 民办养老保险制度和金融体系的相互促进。(2) 政府支持的企业年金制度。(3) 社会养老保险制度有很多问题。

1. 美国养老制度的发展

在 20 世纪 70 年代,石油危机为经济的增长带来了巨大的压力。高通胀、老龄化以及养老保险的缺陷给美国公共养老保险的融资带来沉重的负担。在这种情况下,美国政府不得不降低政府公共养老保险的支出,寻找基于多个保险形式的新的养老保险制度。1974 年,议会通过职工退休所得保障条例,并开始生效。

2. 私人养老金制度的重要性

1970 年私人养老金制度的余值仅为 1120 亿美元,但在 1980 达到了 5040 亿美元,1990 年达到 1.629 万亿美元。此外,1993 年提高到 2.336 万亿美元,仅次于银行业务,并且在 2000 年甚至超过 6 万亿美元。

2001 年,美国的退休收入总资产为 10.9 万亿美元,来自私人养老金计划的收入就占了 7.3 万亿美元。2003 年,根据 Herweter 协会的调查显示,企业年金的收入占了 60.5%,而社会保险占了 31.6%。

3. 美国私人养老金制度

美国私人养老金制度是由企业建立的。企业在特定时间会把资金发出去,员工退休后可以按月领取,其数额是企业预先设定的或是受帐户累积资金数量限制。一般来说,美国私人养老金制度可分为两种模式,即既定缴费型(DC)和既定收入型(DB)。

3. 1. DC

DC 制度中,在养老保险制度实行之初支付的费用是确定的,DC 是养老金账户,由雇员和雇主各支付一定比例的费用。员工可获取的养老金数额由费用缴

纳年数，缴纳的费用金额，以及缴纳的养老金总额决定。

在 DC 体系中，有多个较小的系统，最流行的一种是 401K。401K 系统是员工支付一定数额的钱到系统中，雇主也是这样。在此期间，公司为员工提供 3 到 4 个不同的投资方案，员工可以根据喜好任意选择。当员工退休后，他们可以选择把钱一次全部获得或分期获得，他们甚至可以把钱变成存款，等等。

3. 2. DB

DB 制度中，在养老保险制度实行之初支付的费用是不确定的。在这种养老保险体系中，没有个人账户制度。一般情况下，员工不缴纳费用，由雇主承担所有费用。当员工将退休时，雇主必须承担固定治疗的费用。因此，雇主须支付的金额由原有养老保险的投资条件决定。如果投资的收益是好的，雇主可以少付甚至不需要支付费用。与之相反，雇主就要付出更多。

编译自：

<https://ideas.pension.org/p/oec/ecosaaa/406-en.html>

养老金保护法案标志着私人养老金制度进入一个新的时代

陈辰 编译 郝晓雪 校对

Prime TRUST 是一个提供养老金咨询和投资咨询服务的公司。他们致力于通过演示和受托培训计划并在实践中应用，推进客户对信托标准的认识。

2006 年 8 月，布什总统签署的养老金保护法（Pension Protection Act，简称 PPA）悄然成为了自 1974 年以来通过 ERISA（Employee Retirement Income Security Act，简称 ERISA）以来最全面的养老金改革方案。

它的意义不能被夸大！

首先，与过去二十年的通行政策相比，应该考虑华盛顿的政策与私人养老金体系间的明显差异。自 1986 年以来，养老金政策改革被财政政策所推动。这导致税金扣除，缴费和救济金的减少。同时，严格的非歧视、头重脚轻的规则和报告责任给了计划发起人很大的压力。当时在 2001 年，随着经济增长税收减免协调法案（Economic Growth Tax Relief Reconciliation Act，简称 EGTRRA）的通过，突然逆转的政策导致以下方面的增加：救济金限额，捐献和经费数额，税收减免和条款规划可移植性。此外，追加的捐助制度被推行开来：允许 50 岁及以上的个人增加他们的退休资金。不幸的是，恢复的优惠只是暂时的。在一般情况下，

国会会为许多有利的规定设置一个 2010 年的截止期限。PPA 作出规定：EGTRRA 是永久性的，这在养老金政策的立法历史上是引人注目的。

实质上，PPA 通过延续和扩大 EGTRRA 最初设定的内容，为私人养老金体系提供了积极支持。该法案为新的规划设计方案，资金和投资策略提供了基础和动力，这很可能会促进很多后续指导和立法。PPA 是多米诺骨牌的尖端。该法案充满了有关退休和税收筹划问题的规定，从而影响了与个体纳税人和雇主相同类的人。

影响法案的事件

很明显，新千年 9-11 的早期事件：经济放缓，股市下跌，失败的航空公司，公司和会计丑闻，养老金计划下飙升的伤亡率，养老金福利担保公司的不断上升的养老金负债都已经动摇了美国私人养老金制度的基础。这对美国工人和企业的退休计划发起人带来了沉痛的影响。

PPA 就是一个确定的答复。它试图通过以下方式恢复信心和优惠：

- 为确定救济金养老金计划，简化检修资金规则；
- 使资金不足的计划变得坚定；
- 为现金余额退休金计划注入新的生命力；
- 向参与者投资主体提供多元化的权利；
- 通过有效地扩大权利，获得投资咨询机构支持，向计划参与者提供帮助；
- 通过提供自动参与注册规则，增强便携规则，使管理利益计划和贡献规则自由化，来鼓励税收递延的退休储蓄计划

2001 年 EGTRRA 永久性

最初扮演 EGTRRA 一部分的有价值的退休储蓄激励被 PPA 确定为永久性的，这些规定包括：

- 增加个体的数目可促进税收优惠的退休帐户，SIMPLE 计划，401K，403B 和 457 退休计划；
- 其他增加捐款的限制，覆盖补偿金额和养老金优惠；
- 后续对 IRAs 的捐助和雇主赞助计划均为 50 岁及以上的个人；
- Roth 贡献给 401K 计划和 403B 计划；
- 通过扩大侧翻选项强化退休福利的可移植性；

确定的救济养老金计划改革

新的资助规则的应用

根据新的法律，之前建立资金的方法，被替换为一个直接连接的单一资金提供方式，并可链接到该计划。一般情况下，新的提供资金的规则是一个“现收现付”制度：雇主每年被要求计算任何一年收益累积额，再加做一个“短秋贡献”等于资金亏空（负债超过资产的计划）分摊到七年间。

当测量的负债计划与增值计划相违背时，按照新的规则通常应降低负债计划的现值——自动提高计划的资金状况。如何提高呢？用于计算计划负债的现值的新规定的利率，将被收录在不同期限的公司债券利率，这种利率普遍高于根据现行法律中使用的国债利率。

对于新定义的“高风险”的养老金计划，也有严格的资金规则，这些规则将通过要求该计划基于一个假设：它很可能被终止，因此必须以可提供的资金效益的最有价值形式为该计划赞助来加快资金需求。这个计划只向不到 500 名员工提供救助，因为他们不受“高危”规则的限制。

此外，还有对应用小于 80% 资助计划的资金不足类的计划（这里不包括小计划）其他利益的限制：包括裁减，总价分布，利益累积和其他小型限制性利益的规则。

更巨大的扣除限额的应用

新的法律为固定福利养老金计划供款，显著地提高了免税限额。一般来说，在鼓励资金坐垫的实施中，允许雇主计划的资金缺口资金达 150%，对于同时提供界定供款（DC）和固定收益（DB）计划的雇主，在 2007 年合并后，扣除限额被覆盖 PBGC 保险的计划消除了。有利的过渡规则适用于 2006 年和 2007 年。

现金余额退休金计划的新命运

中期到九十年代末，现金余额计划被广泛认为是传统的 DB 计划的未来。然而，有关年龄歧视问题等，法院判决突然停止了传统的固定收益养老金计划的现金余额收支平衡。PPA 澄清这个问题——现金余额计划并不是天生的年龄歧视，只要：

- 利益信用的账户余额不超过回报的市场利率；
- 三年的服务后，计划必须被完全授予；
- 任何参与者的累算权益并不比任何“情况相似的”年轻雇员的累算权益

少；

这并不是现有计划的安排，很可能是未来的养老金计划的方式。

自动登记 401K 计划

根据现行 IRS 规则，参加者将被自动登记入 401K 计划。然而，一些国家的工资总支出扣缴法律，对这些计划带来一些不确定性——雇主一直不愿意采用这些规定。PPA 处理这些问题时特别申明，ERISA 利用国家法律解决员工福利的问题。

根据该法案，希望自动注册成为参与者的计划发起人必须：

- 向与会者提供选择计划之外权利的通知；
- 改变贡献率；
- 为作出选举划定时间段；
- 向投资贡献者解释没有任何其他参与者的选举

围绕这样的安排特别值得注意的问题是：“自动”投资选择是适当的。劳工部负责发布自动投资规定，颁布之日起的六个月内执行该规则。指导规则表明，该“自动”选项，可能会强调类似“生活方式”基金，“目标年”退休基金和平衡型基金等多元化的投资组合选择。

为“自动注册”计划设计的新的安全港规则

从规划设计的角度来看，法案已创建一个可选的安全港，以满足非歧视规则。在一般情况下，那些具有下列设计元素符合计划的将免除与该执行非歧视测试的规定：

一个计划且有资格成为自动注册避风港，贡献率自动参保至少是：

- 1、在参加的第一年是 3%，
- 2、第二年是 4%，
- 3、第三年是 5%
- 4、此后是 6%。

此计划使得雇主需向员工因延期损失 1% 提供高达 100% 的补偿，再加上 1% 和补偿 6% 之间选择性延期的 50% 或者提供了 3% 的非选举雇主的贡献。

鉴于传统的养老金计划的消亡和在 401K 安排下，退休收入的主要来源的依赖性增加，这就为把重点将放在使用自动规定中提供了充足的理由。这不仅鼓励

人们参与该计划，也增加了贡献水平——通过自动扶梯和提高投资业绩，以使专业管理“自动”选择该计划。

该计划的一些规定一定会使会计师、雇主、雇员这类感到欣慰：处理过剩的纠正退款，返回给高薪员工失败了的非歧视测试的计划。自动招生计划退款将在计划年度结束后的六个月内执行（没有自动登记时，2.5 个月的规则仍然有效）。此外，退款将在贡献的当年被征收。此外，该法案消除派发“空档期”财报退还所有 401K 计划。

给参与者的投资建议

PPA 创建了一个新的禁止交易豁免，它允许受托人在以谨慎态度，依据自身专业的投资选择，向计划的参与者提供投资建议时获得补偿。此前的法案中这种情况被认为是利益冲突。“受托顾问”（FA）必须遵守一定的规则：要么是相关费用在参与者的投资选择并不是多样的，要么是（FA）给的建议是基于一个独立的第三方认证过的不带偏见的计算模型。

从本质上讲，假如他们以书面形式作为计划受托人，这将使得 401K 服务提供商（基金公司，银行，保险公司和经纪公司），必须以谨慎的态度向参与者提供投资建议，还要保证不受交易条例的惩罚。

注：虽然该计划发起人并不是必须对提供给参与者的建议进行监测，但他们仍具有根据正常受托人的标准审慎选择和监督信托责任。

DB（k）计划

从 2010 年开始，对于少于 500 名员工的用人单位，雇主可以利用固定福利养老金计划的组合特征和自动参加 401K 计划的安排有选择性选择养老金计划。设计选择的计划要免除非歧视性和头重脚轻的规则。

结论

PPA 为私人养老金体系开创了新时代。虽然针对这个法案还有很多种意见，但毫无疑问，该立虽不完美，但确是一个非常需要的养老金政策导向，对构建新的养老保险制度十分有利。

编译自：

http://www.401khelpcenter.com/401k/primetrust_PPA.html#.VZOrAPSl_bI

法国的退休制度

张春玲 编译 王凯艳 校对

在法国，一般规定人们必须在 67 岁退休，或者在 62 岁的时候已经工作了 41 年并即将开始第 42 年的时候就可以退休了。法国左派政党十分反对 2008 年的律法所规定的条例：只要愿意，人们可以从法律时日生效起延期退休直到 70 岁。然而，在一些特定职业中，人们可以提早到 55 岁（公共交通行业）甚至 50 岁退休（公交车司机、渡船驾驶员或者矿工等等）。并且诸多提早退休的公共项目已经被确立。妇女每生产一个孩子可以提前退休两年。在 2003 年的法国全国范围的大罢工之后，政府决定新的退休制度为公务员仅需工作 37 年半，而私有企业的员工需要遵循一般的规定工作 40 年（但是制度的施行十分缓慢）。2010 年 10 月，尽管又发生了大罢工，但是政府改革了制度：最低退休年龄从 60 岁改到 62 岁，正常退休年龄从 65 岁改到 67 岁。

法国的养老金制度

对于所有的工薪阶层和公务员，如果已经工作了 41 年，国家体系将拨款总收入的百分之五十到百分之五十五。这种制度完全不同于美国的制度。法国的养老金制度在此之外还包括社会保障养老金制度和参加补充养恤金制度。养老金制度给予人们两个权利，第一个是建立于“重新分配”的概念，而不再是“资本化”。每年，国家将收入分配给积极的公民。因此，这一权利与人口统计学和就业问题有着紧密的联系（即就业人口越少，国家养老金越少），但是跟金融市场没有一丝联系（这些天发生的事情既可以理解了[which make sense ,these days...]）。进一步来说，第二个则与“基本资金”一词息息相关。“基本资金”的意思是如果人们的收入超过一个固定值，则仍然遵循“重新分配”原则，即你为公司未来发展所做的工作与你的工资相互完全独立。

另外：是共同计划还是个人计划（和美国的“资本化”制度相关）取决于所在公司。

人们能够通过因自己的雇主或者前雇主的破产来得到养老金，这在法国是难以想象的事情。

通过人口统计得到欧洲（高失业率）的原因，保持养老金目前的水平，人口问题将成为欧洲各国政府今后几年的主要问题之一。虽然在欧洲，法国的人口是

最有活力的，法国政府一直在试图更改系统使人口与经济相协调，这个过程十分艰辛：在 1993 年提高工作年数，私营部门从 37.5 到 40，在 1995 年试图将范围扩大到公共部门，在 2003 年最终成功，2007 年尝试开展并完成对该体制非常有利的“特别制度”。

有关数据显示，私人公司的员工与（非常有利）系统公务员和公共事业就业者有巨大差异。为解决这一问题，萨科齐总统付出很大的政治代价，将两个系统进行了整合。

2014 年，社会党政府支持关于退休的工作强度法：如果你的工作十分辛苦，可以提前退休。然而工作强度如何测量呢？这部他人看似无法执行的法律将揭晓答案。

编译自：

<http://www.understandfrance.org/Paris/Life4.html>

萨尔瓦多养老金制度私有化呼声越来越强烈

郝晓雪 编译 陈辰 校对

圣萨尔瓦多（IPS）——16 年前，萨尔瓦多养老金制度私有化时曾许下两个承诺，但今天并未实现：萨尔瓦多的社会保障覆盖率没有扩大，养老金也没有增加。现在，萨尔瓦多要求改革的呼声越来越强烈。



曼努埃尔，一位 56 岁的出租车司机，在萨尔瓦多既不享受公共养老金制度的保护也不享受私有养老金制度保护。他唯一的希望是晚年之后他的子女能赡养他。

凯文亚历克西斯·奎利亚尔（Kevin Alexis Cuéllar），加入私人养老金储蓄系统（SAP）的 270 万人之一，但实际上他并没有享受到应有的待遇。

奎利亚尔（自由职业者，没有固定工作）告诉 IPS，他并没有将其收入存入私人账户，这个账户可能在其退休后为其发放养老金。在萨尔瓦多，男性的退休年龄是 60 岁，女性的退休年龄是 55 岁。

这项制度成立于 1998 年，保障了中美洲 620 万人。

国际劳工组织（ILO）和联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会（ECLAC）2013 年的报告显示，65.7% 的经济活跃者从事着非正式劳动。基于 2011 年的统计数据，

这相当于 126.9 万人。

奎利亚尔以商业为目的运营着一家音响系统。在完成 8 年基础教育之前他被迫辍学，对他来说很难在这个国家找到一份正式工作。

这种情况让他很担忧，他告诉 IPS：“随着年迈或者疾病的到来，他将不能工作，那时也没有养老金保障。”

有成千上万个家庭有跟他一样的忧虑，他们都不在社会保障范围内。

玛利亚·艾琳娜·里维拉告诉 IPS：“养老金制度私有化的一个重要挑战就是扩大其覆盖范围。”

根据 7 月份的数据显示，虽然有 270 万人加入了私人养老金计划，但只有 65.3257 万人是积极贡献者，剩下的都不是正式工作者。

这意味着，只有四分之一的劳动者是私人保险金计划的积极贡献者，里维拉表示。

1998 年，在私有化席卷拉丁美洲的时候，右翼总统阿曼多·考尔德废除了公共社会保障制度，建立了私人养老金制度。

在新制度下，劳动者 13% 的月工资将存入个人的养老金账户。

25 年后，效益将会产生，他们退休后就会有养老金。

其他辣妹国家，如智利、哥伦比亚、多米尼加、墨西哥、秘鲁等也实现了养老金制度的私有化。

36 岁以下的工作者必须加入 SAP 计划，个人账户由退休金委员会（AFP）负责管理。

55 岁以上的男性和 50 岁以上的女性依然享受公共养老金制度的保障，这项制度将随着这代人的退休和离去而逐渐消失。

在公共的现收现付制度中，所有劳动者缴纳相同的资金，这项制度建立在两代人的团结基础之上。

1998 年 36-50 岁之间群体可以自由选择公共和私人养老金计划。

“很显然，新修改的世纪交易和津贴权益符合金融组织的利益”国家公务员退休金工会秘书弗朗西斯科·加西亚告诉 IPS。

联邦希望建立混合养老金制度，由国家进行控制，退休金委员会作为次要管理者。

6 月上任的左翼总统萨尔瓦多·桑切斯·塞伦说私人养老金制度已经破产。虽然他们已经对外界做出回应，但是未来数月将会推出的方案尚未知晓。

7 月，SAP 累积出资 75 亿美元。这些基金最初打算投资到萨尔瓦多的股票市场，且收益将进入员工的账户。

投资股票也将促进国家生产力的发展，它可以促进经济增长、增加正式工作岗位数量、扩大保障范围。此外，养老金也将提高。

最低退休金和伤残金补助是每月 207 美元。

但是分析师表示，因为当地股市太小，这并不能帮助生产企业顺利开展，而且正式工作岗位并没有增加，养老金金额也没有增长。

曼努埃尔·坎波斯，56 岁的出租车司机，没有加入任何公共或私人养老金保障计划，他唯一的希望是在他失业或生病后子女能照顾他。“如果连这点希望也没有了的话，我只能和大多数人一样在街上乞讨”坎波斯在街上等待顾客的时候告诉 IPS。

埃斯科瓦尔边煎牛肉边说：“我只能自己一点一点地积攒储蓄来为自己养老，虽然这非常艰难。”

1998 年，大多数年轻人选择了私人养老保险。据最新数据显示，自 2012 年政府承担了每年 4.2 亿美元的财政负担。

据萨尔瓦多养老金管理委员会（ASAFONDOS）的文件显示，2012 年 10 月需要支付的公共养老金为 10.0247 万美元。

2006 年，立法机关批准了养老金信托制度，这样 AFP 投资由国家发行的债权将成为一种法定义务，由此产生的资金将用于养老金支付。

但是公共债券的投资回报率很低，每年只有 1.4% 的收益，不足以增长员工的养老金。法律上，AFP 不能投资回报率高的国际股票市场。

ASAFONDOS 总统诺维利诺在 2013 年发布的一份报告为进军国际股票市场打开了大门。但 IPS 没能采访到他。

FundaUngo 呼吁国际对话，这样每个部门都能为养老金制度改革提出自己的建议。

在此期间，音响师凯文·奎利亚尔，厨师桑德拉·埃斯科瓦尔，司机曼努埃尔·坎波斯还将从事非正式工作，到达退休年龄后也不能领取养老金。

编译自：

<http://www.globalissues.org/news/2014/08/29/19966>

令人困惑的国家养老金预测报废了？

王凯艳 编译 张春玲 校对

由于关系到成千上万即将退休人员的养老金预测太过混乱，因此，这些预测将被撤销和替代。即将在 2016 年 4 月 6 日退休的储蓄者抱怨被撤销的这些预测本应当展示他们退休时会得到什么。这些即将退休的人员得到含有 2 套数字的报表：一套数字是当前的国家养老金，一套是从 2016 年才开始的新养老金体系。新养老金支付体系预计，从 2016 年 4 月起，每周将支付约 148 英镑给退休人员。但退休人员的退休金将会用一个复杂的公式来计算，因此，许多人对这种每周领取养老金的方式感到迷茫。这让他们不能为自己的晚年制定合理的计划。

去年，政府对即将在 2016 年 4 月退休的人进行调研，了解他们在退休后希望得到什么。报告计算了他们在当前养老金体系下会得到什么以及在新体系下又会得到什么。储蓄者会得到两种养老金体系中获取金额更高的体系，但是额外的信息却留下了一些困惑。

来自莱斯特郡西格雷夫的海伦·斯内尔，现年 60 岁，将于 2019 年得到她的养老金。目前，她得到了一份报告，发现她每周将拿到 136.15 英镑而不是 148 英镑。但是在当前养老金体系下，她每周只得到 130.51 英镑。对此，她很困惑，于是给养老金部门打电话要求解释。但是一名电话中心工作人员告知她将在 2016 年 10 月之后给她回复。一名曾在自愿组织工作的经理说：“我对预测感到困惑。这像一场闹剧。我不明白为什么我不能得到全额退休金。并且，我对所有的数字和电话中心的回复更加迷惑。”海伦不会收到全额退休金是因为虽然她已经超过 35 年的国家养老金缴费年限，但是她在国家第二养老金（亦称国家收入关联养老金计划）之内的时间段有断档。因此，根据新的养老金计算方法，她的全额养老金将被扣除一部分。事实上，并不是只有她一个人在迷惑。一位 62 岁的前警察告诉记者，当去年询问退休金事宜时，他被告知在新的体系下，他们每周只会得到 15.20 英镑。因此他的警察退休金应该将其补上。相比之下，在现有体制下，他将有资格得到每周 119 英镑。这远远低于他所期望得到的全部国家养老金。他说：“首先我认为计算中出现了一个错误。两者之间的差距似乎很大。

在电话里，我花了很长的时间试图让相关人员解释清楚这些数字，但是只有被告知数字是正确的，并且我是几千个打电话质疑人之一。这是非常令人困惑的。”

现在，在储户抱怨浪潮之后，年金部门说，他们将放弃目前这些声明，简单的预测只包括一个数字，人们将会在 2016 年得到实际数额的国家退休金。新的声明应该在几周内提供。这意味着 70000 个储蓄者中的许多人都将是在新系统下退休，他们迄今为止仍旧在目前这种预测中继续迷茫他们将会得到什么。

工作者之所以会从国家养老金中被扣除一部分金额是因为他们没有支付全部保险费率的国家保险。反过来，他们通过不附加国家养老金减轻了国家的负担。

新的国家养老金制度最初被晋升为固定费率制度，工作满 35 年的劳动者可以得到全额养老金。但去年养老金邮寄邮件显示，这种情况将不存在了。这意味着十名退休人员中，只有六名人员将在新制度的第一年获得全额养老金，剩下的退休人员只能拥有全额退休金的一部分。在当前的预测下，有这么一个说法：“我们已经减少养老金，因为你已签约第二国家养老金。”本周，年金部门还宣布，55 岁以上的人将能够得到国家养老金预测。此前该计划只对 60 岁以上的人开放。它补充说，虽然申请预测的储户不想要一个简单版本的结果，但是一旦储户注册该系统，该系统就会自动发送报表出去。

史蒂夫韦伯，年金部门部长，说：“我一直都很清楚，人们应该有财务决策的自由，并且通过所有信息帮助他们做出正确的选择对每个人来说是至关重要的。我已经听了那些已获得新国家养老金人的意见和建议，因此，我计划对该系统报表做出一些调整，使他们能够更清楚、更容易理解所看到的信息。我们正在确保即将退休的人员所需要的资源和支持，以便可以花时间来计划如何最好地利用他们的养老保险来安享晚年。”

链接地址：

<http://www.dailymail.co.uk/money/pensions/article-2947974/Baffling-state-pension-forecasts-finally-scrapped-replaced-confusing.html>

【SSCI 高被引文献推介】

1、 Title: A theory of technophysio evolution, with some implications for forecasting population, health care costs, and pension costs.

Author(s): Fogel, R W; Costa, D L

Abstract: We argue that over the past 300 years human physiology has been undergoing profound environmentally induced changes made possible by numerous advances in technology. These changes, which we call technophysio evolution, increased body size by over 50%, and greatly improved the robustness and capacity of vital organ systems. Because technophysio evolution is still ongoing, it is relevant to forecasts of longevity and morbidity and, therefore, to forecasts of the size of the elderly population and pension and health care costs.

Full Text: 01

2、 Title: Retirement and the moral economy: An historical interpretation of the German case.

Author(s): Kohli, M *Journal of aging studies*

Abstract: Retirement is examined as an element of the moral economy, i.e., the collectively shared moral assumptions defining the rules of reciprocity on which the market economy is grounded. In the modern "work society", consumptive goods have largely become commodified, and it is above all the social organization of work that is now morally regulated. The moral impact of welfare, and especially of the pension system can be analyzed in terms of contributing to the institutionalization of the life course, i.e., the evolution of an institutional program regulating one's movement through life in terms of a sequence of positions and of a set of biographical orientations by which to organize one's experiences and plans. The history of retirement in Germany is discussed by referring to this theoretical model. The German public social insurance system-the first of its kind-aimed at constructing a reliable life course by covering the risks left open or created by the new organization of work (sickness, disability and especially old age). It was thus an attempt to integrate the workers into the existing social order by providing them with a stake in it, i.e., by turning them into social citizens. The evolution of this "historical compromise" is followed through the stages of German history up to the present, and related to the current debates on the contribution of the welfare state to the social order.

Copyright 1987. Published by Elsevier Inc.

3、 Title: The pay-as-you-go pension system as fertility insurance and an enforcement device

Author(s): Sinn, HW (Sinn, HW)

Abstract: A PAYGO system may serve as insurance against not having children and as an enforcement device for ungrateful children who are unwilling to pay their parents a pension. In fact, the latter was Bismarck's historic motive for introducing this system. It is true that the PAYGO system reduces the investment in human capital, but if it is run on a sufficiently small scale, it may nevertheless bring about a welfare improvement. If, on the other hand, the scale of the system is so large that parents bequeath some of their pensions to their children, it is overdrawn and creates unnecessarily strong disincentives for human capital investment. (C) 2003 Elsevier B.V. All rights reserved.

Full Text: 03

4、 Title: Always the Third Rail? Pension Income and Policy Preferences in European Democracies

Author(s): Lynch, J (Lynch, Julia)[1] ; Myrskylä, M (Myrskylä, Mikko)

Abstract: Social transfer programs are thought to generate beneficiary groups who will act politically to defend "their" programs from retrenchment. But little empirical research has been conducted to either verify or disconfirm the micro foundations of this hypothesis, which lies at the heart of the "new social risks" thesis as well as many economic analyses of welfare state politics. This article tests empirically whether benefiting from public pensions leads individuals to greater support of the pension system status quo, net of other factors. It uses cross-data set imputation to combine cross-nationally comparable individual-level data on income from public pensions with political attitudes toward proposed pension reforms. The hypothesis that public pension systems create policy feedbacks of self-interested beneficiaries supporting further pension spending is not supported in any of 11 European countries in either 1992 or 2001.

5、 Title: Institutional traders' behavior in an emerging stock market: Empirical evidence on Polish pension fund investors

Author(s): Voronkova, S (Voronkova, S); Bohl, MT (Bohl, MT)

Abstract: In this paper, we contribute to the literature on institutional herding and feedback trading by analysing the investment behavior of pension funds on the Polish stock market. Pension funds entered into the stock market due to the national pension system reform in 1999, providing a unique opportunity to receive deeper insight into the behavior of institutional investors in an emerging capital market. Our results show that Polish pension fund investors are to a greater extent involved in herd-like behavior and pursue feedback trading strategies more often than their counterparts in mature markets. This finding is primarily attributed to a stringent investment regulation and high market concentration. We do not detect, however, that trading by the pension funds exerts significant influence on the future stock prices.

Full Text: 05

6、 Title: The Swedish experience with pension reform

Author(s): Sunden, A (Sunden, A)

Abstract: Sweden is one of few countries in Europe to have introduced a comprehensive pension reform. In 1998, Sweden passed legislation that transformed its public pension system to a notional defined-contribution (NDC) plan- that is, a defined-contribution plan financed on a pay-as-you-go basis. In addition, a second tier of funded individual accounts was introduced. The reform had broad political support with more than 80 per cent of the votes in parliament. This paper discusses the trends in retirement in Sweden and assesses the experience with pension reform. The objective was to design a fiscally sustainable system tied to economic growth with a clear link between contributions and benefits. We discuss the challenges in meeting this goal, the extent to which the Swedish reform has succeeded, and how the system affects beneficiaries. The paper evaluates the experience of the individual funded accounts to date and concludes with an outlook for the future.

Full Text: 06

7、 Title: Retirement, pensions, and ageing

Author(s): Heijdra, BJ (Heijdra, Ben J.); Romp, WE (Romp, Ward E.)

Abstract: We study the effects of demographic shocks and changes in the pension system on the Macroeconomic performance of an advanced small open economy facing a given world interest rate. We construct an overlapping-generations model which includes a realistic description of The mortality process. Individual agents choose their optimal retirement age, taking into account the time- and age profiles of wages, taxes, and the public pension system. The early retirement provision in most pension systems acts as a trap, inducing most workers to retire well before the normal retirement age. Simulations show that pension reform must be drastic for it to have any effects on the retirement behaviour of workers. (c) 2008 Elsevier B.V. All rights reserved.

Full Text: 07

8、 Title: Voting over type and generosity of a pension system when some individuals are myopic

Author(s): Cremer, H (Cremer, Helmuth); De Donder, P (De Donder, Philippe); Maldonado, D (Maldonado, Dario); Pestieau, P (Pestieau, Pierre)

Abstract: This paper studies the determination through majority voting of a pension scheme when society consists of far-sighted and myopic individuals. All individuals have the same basic preferences but myopics tend to adopt a short-term view (instant gratification) when dealing with retirement saving and labor supply. Consequently, they will find themselves with low consumption after retirement and regret their insufficient savings decisions. Henceforth, when voting they tend to commit themselves into forced saving. We consider a pension scheme that is characterized by two parameters: the payroll tax rate (that determines the size or generosity of the system) and the "Bismarckian factor" that determines its redistributiveness. Individuals vote sequentially. We examine how the introduction of myopic agents affects the generosity and the redistributiveness of the pension system. Our main result is that a flat pension system is always chosen when all individuals are of one kind (all far-sighted or all myopic), while a less redistributive system may be chosen if society is composed of both myopic and far-sighted agents. Furthermore, while myopic individuals tend to prefer larger payroll taxes than their far-sighted counterparts, the generosity of the system does not always increase with the proportion of myopics. (c) 2007 Published by Elsevier B.V.

Full Text: 08

9、 Title: Trends in big data analytics. On the sustainability of the UK state pension system in the light of population ageing and declining fertility

Author(s): Blake, D (Blake, D); Mayhew, L (Mayhew, L)

Abstract: As a result of population ageing and declining fertility, the UK state pension system is unlikely to continue to be able to deliver the current level of pensions without some combination of a higher state pension age and a steady inflow of young immigrant workers from abroad. However, with prudent economic management and continuing economic growth, the need for additional immigrants can be contained and modest real increases in pensions are also a possibility. Higher economic activity rates among older people, including deferred retirement, will to some extent compensate but not eliminate these pressures. If fertility picks up over the next few years, this will also help, but not until after 2030.

10、 Title: Risk-return preferences in the pension domain: Are people able to choose?

Author(s): van Rooij, MCJ (van Rooij, Maarten C. J.); Kool, CJM (Kool, Clemens J. M.); Prast, HM (Prast, Henriette M.)

Abstract: This paper presents new evidence for the Netherlands on pension preferences and investor autonomy in the pension domain using a representative survey of about 1000 Dutch citizens. Our main conclusions are the following. Risk aversion is domain dependent and highest in the pension domain. The vast majority of respondents favours the currently dominant defined benefit pension system. If offered a combined defined benefit/defined contribution system, the majority would like to have a guaranteed pension income of at least 70% of their net labour income. Self-assessed risk tolerance and financial expertise are important individual explanatory variables of pension attitudes. The average respondent considers himself financially unsophisticated and is reluctant to take control of retirement savings investment, even when offered the possibility to increase expertise. Respondents who have chosen a relatively safe portfolio tend to switch to the riskier median portfolio when they are shown future income streams. This again suggests that many respondents currently lack the skills to have investor autonomy over investment for retirement. (c) 2006 Elsevier B.V. All rights reserved.

11、 Title: Immigration, unemployment and pensions

Author(s): Kemnitz, A (Kemnitz, A)

Abstract: This paper examines the impact of immigration on a host country, with welfare state arrangements that support both the unemployed and the elderly. It is shown that low-skilled immigration increases the unemployment rate. Furthermore, it harms the low-skilled native population and benefits the high-skilled natives and pensioners. Nevertheless, as under competitive labor markets, immigration generates an unambiguous gain for the native population as a whole. However, in contrast to the findings under full employment, this gain can be dampened by an expansion of the pension system.

Full Text: 11

12、 Title: Japan: Super-Aging Society Preparing for the Future

Author(s): Muramatsu, Naoko; Akiyama, Hiroko

Abstract: Japan has the highest proportion of older adults in the world. Aging is not only an immediate personal issue but also a salient factor in crucial public policies, such as pensions, health, and long-term care. The Great East Japan Earthquake, tsunami, and nuclear power plant disaster of March 2011 has highlighted current and emerging issues of a "super-aging" society, especially the need for community-based support systems.

Full Text: 12

13、 Title: Ageing in the European Union

Author(s): Rechel, Bernd; Grundy, Emily; Robine, Jean-Marie; 等

Abstract: The ageing of European populations presents health, long-term care, and welfare systems with new challenges. Although reports of ageing as a fundamental threat to the welfare state seem exaggerated, societies have to embrace various policy options to improve the robustness of health, long-term care, and welfare systems in Europe and to help people to stay healthy and active in old age. These policy options include prevention and health promotion,

better selfcare, increased coordination of care, improved management of hospital admissions and discharges, improved systems of long-term care, and new work and pension arrangements. Ageing of the health workforce is another challenge, and policies will need to be pursued that meet the particular needs of older workers (ie, those aged 50 years or older) while recruiting young practitioners.

14、 Title: Shattered Dreams: The Effects of Changing the Pension System Late in the Game

Author(s): De Grip, Andries; Lindeboom, Maarten; Montizaan, Raymond

Abstract: This article assesses the impact of a dramatic reform of the Dutch pension system on the mental health of workers nearing retirement age. The reform means that public sector workers born on 1 January 1950 or later face a substantial reduction in their pension rights while, for workers born before 1950 nothing changes. We employ a unique-matched survey and administrative dataset comprising male public sector workers born in 1949 and 1950 and find a strong deterioration in mental health for workers affected by the reform. These effects are stronger for married workers whose partner has no pension income.

Full Text: 14

15、 Title: Has Intragenerational Redistribution Become Less Important in Pension Systems' Public Pillar? An International Comparison Based on LIS Microdata

Author(s): Krieger, Tim; Traub, Stefan

Abstract: We empirically investigate whether the significance of intragenerational redistribution in the public pillar of pension systems in 20 OECD countries has changed systematically since the 1980s and whether international convergence of the degree of intragenerational redistribution can be observed. Intragenerational redistribution is measured by the Bismarckian factor which provides information about the relative importance of the earnings-benefit link in the pension formula (as compared to a flat-benefit Beveridgean pension system). Based on micro data from the Luxembourg Income Study, we find both, a trend towards (more Bismarckian) pension systems which obey the principle of participation equivalence and an international convergence of pension systems. The reduced variation of pension systems (sigma convergence) is driven by countries with a high degree of intragenerational redistribution catching up with more traditional Bismarckian countries (beta convergence). Both, fundamental pension reforms as Sweden's and Italy's move to "notional defined contribution" systems, and parametric reforms ranging from the removal of group-specific benefits to alternative calculations of contribution history, such as changing from "best years" to the entire worklife, underlie this development.

16、 Title: Welfare and generational equity in sustainable unfunded pension systems

Author(s): Auerbach, Alan J.; Lee, Ronald

Abstract: Using stochastic simulations we analyze how public pension structures spread the risks arising from demographic and economic shocks across generations. We consider several actual and hypothetical sustainable PAYGO pension structures, including: (1) versions of the US Social Security system with annual adjustments of taxes or benefits to maintain fiscal balance; (2) Sweden's Notional Defined Contribution system and several variants developed to improve fiscal stability; and (3) the German system, which also includes annual adjustments to maintain fiscal balance. For each system, we present descriptive measures of uncertainty in representative

outcomes for a typical generation and across generations. We then estimate expected utility for generations based on simplifying assumptions and incorporate these expected utility calculations in an overall social welfare measure. Using a horizontal equity index, we also compare the different systems' performance in terms of how neighboring generations are treated. While the actual Swedish system smoothes stochastic fluctuations more than any other and produces the highest degree of horizontal equity, it does so by accumulating a buffer stock of assets that alleviates the need for frequent adjustments. In terms of social welfare, this accumulation of assets leads to a lower average rate of return that more than offsets the benefits of risk reduction, leaving systems with more frequent adjustments that spread risks broadly among generations as those most preferred.

Full Text: 16

17、 Title: Fertility, human capital accumulation, and the pension system

Author(s): Cremer, Helmuth; Gahvari, Firouz; Pestieau, Pierre

Abstract: This paper provides a unified treatment of externalities associated with fertility and human capital accumulation within pay-as-you-go pension systems. It considers an overlapping generations model in which every generation consists of high earners and low earners with the proportion of types being determined endogenously. The number of children is deterministically chosen but the children's future ability is in part stochastic, in part determined by the family background, and in part through education. In addition to the customary externality source associated with a change in average fertility rate, this setup highlights another externality source. This is due to the effect of a parent's choice of number and educational attainment of his children on the proportion of high-ability individuals in the steady state. Our other results include: (i) Investments in education of high- and low-ability parents must be subsidized; (ii) direct child subsidies to one or both parent types can be negative; i.e., they can be taxes; (iii) net subsidies to children (direct child subsidies plus education subsidies) to at least one type of parents must be positive; (iv) parents who have a higher number of children should invest less in their education.

Full Text: 17

18、 Title: Policy options for state pension systems and their impact on plan liabilities

Author(s): Novy-Marx, Robert; Rauh, Joshua D

Abstract: We calculate the present value of state pension liabilities under existing policies and separately under policy changes that would affect pension payouts. If promised payments are viewed as default free, then it is appropriate to use discount rates given by the Treasury yield curve. If plans are frozen at June 2009 levels, then the present value of liabilities would be \$4.4 trillion. Under the typical actuarial method of recognizing future service and wage increases, this figure rises to \$5.2 trillion. Compared to \$1.8 trillion in pension fund assets, the baseline level of unfunded liabilities is therefore around \$3 trillion. A 1 percentage point reduction in cost-of-living adjustments (COLAs) would lower total liabilities by 9-11%; implementing actuarially fair early retirement would reduce them by 2-5%; and increasing the retirement age by 1 year would reduce them by 2-4%. Dramatic policy changes, such as the elimination of COLAs or the implementation of Social Security retirement age parameters, would leave liabilities around \$1.5 trillion more than plan assets. This suggests that taxpayers will bear the lion's share of the costs associated with the legacy liabilities of state DB pension plans.

Full Text: 18**19、 Title:** FISCAL SUSTAINABILITY OF PENSION SYSTEMS**Author(s):** Sivak, Rudolf; Ochotnický, Pavol; Cambalova, Andrea

Abstract: Aging population and fiscal costs of the pension system is a burden for the sustainability of public finance. Therefore, many countries have been forced to reform their pension systems. One of the many ways of doing this is to switch from the convention pay-as-you-go system to capital funding. This paper explores the present Slovakia's Pension system and its impact on public finance from the long-term perspective. This article points out that the authorities have to be committed to bringing public finance to a sustainable path. In this regard, a financial consolidation of the pension system would be needed. Therefore, the paper suggests some alternatives of the mixed pension system.

20、 Title: A critical analysis of the pension system in Turkey from a gender equality perspective**Author(s):** Elveren, Adem Y.

Abstract: In the last two decades Turkey has been reforming its pension system in line with the EU initiatives and the requirements of the neo-liberal model with the discourse of ensuring the proper functioning of the social security system and its fiscal sustainability. The neo-liberal emphasis on efficiency and sustainability of the system has been questioned for its hindering impacts on the main functions of a pension system, namely the provision of income security and welfare in old age, and income redistribution among different and vulnerable groups of population. It is against this background that, the alarmingly low female labor force participation (FLFP), significant size of informal employment with a high ratio of female workers, and the increasing domination of familial ideology at the societal and policymaking levels require the analysis of the reforms in terms of their impacts on gender inequality in the country. Therefore, this paper attempts a preliminary analysis of both public and private pension schemes from a gender equality perspective. The paper argues that since the pension system in Turkey is based on a male-breadwinner model where women are defined extensively as dependents, the reforms, by being blind to the existing form of gender inequality inherent to the system, vitiate the possible positive impacts of the reforms for women. It is this paper's contention that unless specific measurements that positively discriminate women and foster FLFP are taken, the gender blind approach of the current pension reform might have detrimental impacts on the well-being of women in the long run. (C) 2013 Elsevier Ltd. All rights reserved.

Full Text: 20**温馨提示:**

以上文献来自来自 Web of Science 的社会科学引文索引(SSCI),其中有具有“**Full Text**”标识的是提供原文下载的,如有需求可自行下载附件。

【国内资讯】

基本养老保险基金投资是大势所趋

千呼万唤始出来，酝酿多年的《基本养老保险基金投资管理办法》（以下简称《办法》），于 2015 年 6 月 29 日开始向社会公开征求意见，意味着基本养老保险基金投资资本市场已指日可待。恰逢近期股市起伏不定，此消息一经颁布，便受到公众高度关注。基本养老保险基金的属性是什么？这部分基金进行投资运营，对社保制度改革、资本市场发展有何重要意义？如何实现有效的投资管理？

进行市场化投资是潮流所向

中国基本养老保险制度包括城镇职工基本养老保险制度、城乡居民社会养老保险制度和即将建立的机关事业单位养老保险制度。刚刚发布的《中国社会保险发展年度报告 2014》显示，前两项制度的基金累计结余已达到 3.5 万亿元。这次《办法》所讲的基本养老保险基金，即指这部分资金。

除基本养老保险基金外，通常所说的社保基金或养老基金还有两项：一项是全国社会保障基金，一项是企业年金基金。应该说，基本养老保险基金在性质上与上述两项基金有所不同。

在资金来源上，基本养老保险基金的积累来源于参保人和参保单位缴费，当然，部分省份的节余也与财政补贴有关；在支付上，基本养老保险基金强调现收现付，略有节余。这两个特点要求基本养老保险基金投资的安全性更高，流动性更强，风险容忍度更低。之所以多年来基本养老保险基金未进行市场化投资，主要是出于安全考虑。

随着社会保障制度覆盖面的扩大，近 10 年来，养老保险基金收支规模迅速扩大，基金累计结余年增速达 17% 以上，形成了巨额积累。在此过程中。基金的保值增值问题日益突出。目前，基本养老保险基金的主要投资渠道为银行存款，历年的一年定期存款名义利率处于 2%-4% 之间，如果扣除通货膨胀，实际利率在部分年份内甚至为负值，造成基金的隐性贬值。

以市场化投资的全国社保基金和企业年金基金作为参照物，全国社保基金在过去 14 年中的年均收益率达到 8.5%，而企业年金基金在过去 8 年中的年均收益率也达到 8%，高出同期存款利率 5 个百分点以上。以此估算，基本养老保险基金年投资隐性损失达千亿元之多。在此背景下，放开基本养老保险基金投资

的呼声很高。

从国际上看,随着人口老龄化带来的财务压力增大,目前,基本养老保险基金市场化投资已成为各国改革的一股潮流,日本、韩国、加拿大、瑞典等采取现收现付制基本养老保险的国家,都采取了直接投资资本市场的策略。

2000 年后,这项改革逐步纳入议程:从 2007 年起,部分省份将做实个人账户中来自中央财政补助的部分,开始委托全国社保基金理事会投资运营;2012 年,广东省将千亿养老保险基金委托给全国社保基金理事会,开创了地方社保基金入市的先例;2015 年,山东省成立首家省级社保基金理事会。

在此过程中,《基本养老保险基金投资管理办法》征求意见稿,几经波折,终于面世。

进行市场化投资是挖掘内潜、改善财务状况的保障

毋庸置疑,《办法》的出台对社保改革意义重大,是养老保险制度改革的一个里程碑。

虽然目前基本养老保险基金结余可观,但收支面临的压力不容小觑。自 2010 年以来,城镇职工基本养老保险基金收入增幅已连续下滑,历年基金支出增幅明显高于基金收入增幅,基金当期结余缩小。

2013 年,全国 19 个省份出现了当期征缴收入低于养老金支出的现象,合计收支缺口达 1780 亿元。与此同时,为弥补部分地区养老金缺口,财政对基本养老保险的补贴也连年增加,至 2013 年已达 3000 亿元以上。随着制度内人口赡养负担的增加、待遇水平的提高以及扩面速度趋缓等因素,基本养老保险中长期财务压力将越来越大。

在这种情况下,基本养老保险基金保值增值的重要性不言而喻,这是挖掘制度内部潜力,增强基金营利能力,改善财务状况的一个重要保障。

以目前 3.5 万亿元的养老保险基金规模为例,如果留够 3 个月的基金支付储备(2014 年),将有 3 万亿元可供投资,按 5% 的投资收益率计算,2015 年投资回报将为 1500 亿元,这将对降低基金支付压力起到重要作用。

值得说明的是,《办法》出台后,基本养老保险基金的投资绩效与职工个人的养老金水平没有直接关联,基金获得投资收益后,并不会将收益分红给养老金领取人,但通过基金财务状况的改善,将更好地保障全体参保人的养老金发放。

投资资本市场的唯一目的是保障参保人权益

国外经验表明,养老保险基金对资本市场的健康发展有积极推进作用,同时,养老保险基金的投资,也离不开良好的资本市场环境。

以智利为例,20 世纪 80 年代初,智利开始进行养老金改革,由现收现付制向基金积累制转变,基金入市带来了大量资金,极大地促进了资本市场的发展。从 1981 至 2014 年,智利养老保险基金的年均实际投资收益率高达 8.5%,养老保险基金资产年均增长率高达 17%。至 2014 年,养老保险基金资产甚至占到 GDP 的 65%,成为智利资本市场上最重要和最稳定的长期机构资本之一,对于金融产品创新、金融基础设施现代化、公司治理结构、金融立法和监管、信息披露以及金融文化等,都起到了积极推动作用。

30 多年间,智利养老保险基金实现了从固定收益类投资转向权益类投资、从债券到股票、从国内到海外、从单一渠道向多元化的转变过程。至 2014 年末,智利养老保险基金投资政府债券占比为 16.5%,公司债券和股票投资占比为 23.2%,金融机构证券占比为 30%,境外投资占比为 30.3%,投资渠道日趋多元化,较好地控制了投资风险。

与智利不同,我国基本养老保险基金为统账结合制下产生的基金结余,采取国家机构集中受托管理的模式,目前的入市规模相对股市市值比例很小,影响有限。同时,值得说明的是,养老保险基金投资资本市场的唯一目的,是保障参保人权益,获取收益最大化,除此之外,别无其他目的,比如用于社会经济发展,这是国际上基本养老保险基金投资遵循的“颠扑不破的真理”,必须坚持。

从这个意义上来说,养老保险基金投资与资本市场的良好互动关系,是制度设计者追求的一种客观结果,二者互为条件,互相制约,而非通过主观臆断,将一方作为加以利用的手段。

基金投资要注意三个方面的问题

建立基本养老保险基金投资管理体制是一个系统性工程,它是当前整个养老保险体制改革的一部分,也与金融市场的环境密切联系在一起。应重点关注以下几方面的问题:

一、基金来源和统筹层次问题

目前,我国基本养老保险基金收支尚未实现全国统筹,城镇职工基本养老保

险以省级或地市级统筹为主,城乡居民养老保险以县级统筹为主。养老保险基金沉淀在全国 2000 多个统筹单位中,上解渠道尚未理顺,地方的行政管理主导基金投资支配权。

本次《办法》规定,省级政府作为委托人,制定基金归集办法,由社保行政、财政部门经办。各省的基金结余情况存在巨大差异,上述十几个当期存在收支缺口而依赖财政补贴的省份,很难筹集到基金,主要基金结余集中在广东、江苏、浙江、山东等六七个省份,而这些省份之间在基金财务方面也有差异。

目前,除少数省份实现省级统收统支外,大部分省份仍采取调剂金制度,这些都加重了基金征集的困难。从长远看,实现全国统筹是解决全国基本养老保险基金统收统支,保障基金来源稳定的根本途径。目前,各省征集基金的做法是一种过渡性的权益之计。

二、基金投资的治理结构问题

从现收现付制中央社保基金的投资管理体制看,大部分国家在将社保基金投资资本市场时,采取了法人机构受托的管理体制,即成立独立的社保基金管理主体,承担基金的投资运营职责。一般来说,该机构是独立于政府部门的独立法人(例如,日本、法国、挪威、瑞典等国家),在政府部门的监督下,采取公司化的治理结构,受托管理社保基金资产的投资运营。

在法人机构受托管理下,社保基金通常作为一项信托资产独立运营。为保障社保基金的安全性和投资的效率性,围绕受托主体的运营职责,大部分国家都出台了完善的投资决策和监管体系,建立了科学的基金运营治理结构。

本次《办法》规定,基本养老保险基金的受托机构,是指国家设立、国务院授权的养老基金管理机构。该机构将与各省委托人签署合同,制定基金的投资策略,并选择基金投资管理人和托管人。在此过程中,围绕受托机构的职责和投资透明性,如何建立起政府部门联合监管、社会参与监督,内部科学化决策、专业化投资,并建立公开信息披露制度的治理结构,是基金运营的保障条件,这些都需要出台更加明细的管理制度和实施办法。

三、基金投资的金融市场环境问题

基本养老保险基金投资给金融机构带来发展机遇,从事社保基金和年金业务管理的一批托管人和投资管理人会从中受益,获得长期稳定的机构资金。基本养

老保险基金的投资风格和资产配置策略不同于企业年金和全国社保基金,各机构主体需要具备相应的投资管理能力和技术支撑条件。

目前,国内资本市场发展尚不成熟,监管环境有待提高,投资产品有待丰富,为培育长期机构投资者提供条件。从长远看,基本养老保险基金走向国际市场,是规避国内系统性风险、平衡盈利能力的一条可行途径。

此外,基本养老保险基金投资还会涉及到地方金融机构存款的流动性问题,可采取缓和渐进方式,调整基金结余存款流向,避免短期内对地方金融的稳定产生较大影响。

链接地址:

<http://www.labournews.com.cn/html1/report/13/2276-1.htm>

尉鹏:养老金“入市”先得有点“忧患意识”

广东省社保局局长阙广长昨日在广东民声热线上透露,广东此前委托给全国社保基金理事会运营的千亿养老金入市两年收益超过 6%,达到 110 多亿元。另据悉,继广东后,山东千亿养老金结余将委托全国社保基金投资。(7 月 22 日新华网)

因为担心年老丧失劳动能力后缺乏衣食来源,所以在年轻力壮之时缴纳养老金,以确保老有所依。同时也是为自己的后辈减轻压力,一个孩子要供养几个老人的经济压力状况已经开始凸显,如果养老金再减少,生活将可能更不堪重负。由于现行的制度规定,养老金只能存银行、买国债以确保资金的安全性,但却因为物价飞涨而贬值,所以在保障“保命钱”安全性的同时,保值增值也是确保社保基金良性运转的重要方面。

养老金的安危关系着每一个人的切身利益,于是关于“养老金入市到底是福是祸?”的争论一直没有停息过,2012 年国务院批准广东省养老金试水股市后,陆续有山东也紧随其后加入托管阵营,近期又有新闻爆出“九省市养老金有望年内入市”,看来我国养老金大幅入市已经是大势所趋。那么如何保障资金安全呢?

首先,养老金入市要投资不要投机。资金的安全性永远是第一原则,不能盲目的以创造高收益为目的,不看投资渠道,一味重视投资回报,是对广大参保者不负责任的做法。为了较好的降低风险的概率,对于投资的选择也要有一定的要求,风险低的选择比例要高,风险高的选择比例要低,股票类产品的比例不得超

过政策允许的 30% 的上线。

其次，养老金入市要公开要透明。既然是用参保者的养老金去入市，那么参保者自然有知情权。同时资金的公开也能在一定程度上减少公众盲目的恐慌感。

“操盘者”应及时向社会公布养老金投资收益的具体情况，以确保资金的来龙去脉有据可查，避免养老金入市的回报被暗箱操作，收入个人囊中。

养老金关系每一个民众的老年生活，实现安全高效的保值增值对每个参保保护都具有重要意义，与其让巨额养老金躺在地方财政专户里，因通货膨胀而逐年“缩水”，不如拿出这 30% 进行多元化、分散化投资，以抵抗养老金的贬值风险。政府有关部门除了要选择稳妥的托管服务公司，还要在安全保障、风险防范、责任承担机制上多下些功夫，毕竟投资的首要目的是保值增值，而不是不计后果的赌博。

链接地址：

<http://opinion.people.com.cn/n/2015/0722/c159301-27345473.html>

养老保险：可像发达国家一样引入个人储蓄养老金制度

战后西方发达国家由于受《福利经济学》和凯恩斯理论的影响，都把“高工资、高福利、高消费”作为追求目标，曾创造长达 27 年的景气期。但自 20 世纪 70 年代初出现石油危机以后，欧美等发达国家普遍出现了养老金入不敷出的情况，一度出现了养老金缺口占 GDP20%~30%、国家债务达到 80~100% 的高位，超过 60% 安全线。

对此，英国首相撒切尔夫人和美国总统里根对养老金的体制机制进行了战后首次改革。在 2008~2009 年金融危机中各国又掀起了新一轮改革。通过体制机制创新，现已基本趋向一致：养老金由“基本养老金+补充养老金+个人储蓄养老金”构成；养老金运行机制由政府直接管理转向政府监督、市场化运作。

美国：养老金由联邦政府、企业、个人分担

大多数西方发达国家的养老基金是由基本养老金、补充养老金和个人储蓄养老金构成的。以美国为例，美国在联邦退休金制度（基本养老金制度）方面，首先，将分散的退休金制度改为全国统一的制度。美国联邦政府支付的基本养老金制度，早期只限于工业和商业企业的工薪劳动者，后来进一步扩大至农业工人、个体经营者、公务员。

其次,基本养老金缴费比率按赡养比的变动而调整。20 世纪 90 年代,赡养比为 3.31,雇主和雇员各缴 6.2% 的工资税,现在仍保持这一水平。由于工资税随着赡养比的变动而变动,保持了基本养老金的可持续。由于美国联邦养老金(基本养老金)由国家监管支付,维护老年人的最低生活水平,不仅没有出现入不敷出的情况,也没有加重财政负担。

美国的私人养老金计划(补充养老金制度)是一种雇主自愿为雇员提供的补充养老金制度,其典型模式可分为两种:一种是既定收入型,这是雇主承诺雇员退休后可按月享受一定金额养老金的养老计划。只要工龄达到一定年限,就可以在其退休后每月享受一定替代率(养老金占退休前工资的比例)的养老金待遇。工龄在 25~30 年以上的替代率可超过 35%,资金来源由雇主出,风险由雇主承担。另一种是限定缴费型。由雇主和雇员共同缴费,计入雇员个人账户。缴费率由雇员确定,雇主按同比例缴费。这一补充养老金享受额,由缴费额和投资增值额所决定。

美国的个人储蓄养老金计划,是根据个人需要设计的一种个人储蓄养老制度。这是针对服务业雇主不愿意为雇员参与私人养老金计划付费,另外一些年轻人更换岗位频繁,雇主不愿意为雇员购买补充养老保险。政府对低收入者购买储蓄养老计划,有一定优惠——免税。由于个人储蓄养老计划的发展,增加了养老金的筹集渠道,增加了养老金的可持续性。

除了联邦退休金由国家监管以外,补充养老金和个人储蓄养老金完全实行市场化运作,允许投资于实体经济,也可以投资于虚拟经济,但主要是投资于拟上市企业——盈利空间大、风险小。现在,美国 80% 的上市公司都有养老金参股。美国的补充养老金和个人储蓄养老金经过多年的运营,2013 年累计已达 23 万亿美元,已相当于当年 GDP (16.5 万亿美元) 的 1.39 倍。中国:需要养老金市场化

与发达国家典型的养老金模式(“养老金=基本养老金+补充养老金+个人储蓄养老金”)相比,我国养老金只有“基本养老金”(社会账户+个人账户),补充养老金和个人储蓄养老金尚在探索中,尚未定型。加上全国未统一,地区、行业、群体差距较大,同一岗位、同一职级的退休人员养老金相差 1~2 倍。

发达国家养老金是政府监督、市场化运作,实现了养老金的增值和可持续。

而我国的养老金政府管得过紧过多，市场化程度低。加上地区之间分割，互济性低，可持续的风险较大。另外，养老金投资仅交由金融机构来操作，利率很低，有时实现保值还有困难，实现养老金的可持续压力很大。

为了解决好以上两个方面差异和问题，我们应采取以下两项对策：

一是要将我国现行不完善的养老金制度进一步设计完善（现在补充养老金和个人储蓄养老金不完善）。应借鉴发达国家改革后的养老金制度（包括“基本养老金、补充养老金和个人储蓄养老金”），重新设计和改革现行的中国养老金制度：要将城乡居民自愿缴费、政府（城市）和集体（农村）补贴的基础养老金改造为征收养老保险税，建立普惠制或向低收入和无收入群体倾斜的基本养老金制度。我国现行的企业和个人缴费分为社会统筹账户和个人账户，可适当降低缴费率，并为企业和员工同比例缴费的补充养老金制度。个人储蓄养老金实行免税储蓄，但要设置最高缴费限额，超过缴费额上限的超过部分应征收调节税或所得税。

二是养老基金市场化运作。根据发达国家经验，投入高风险的股票市场的养老基金应控制在一定的限度以内（只能占养老基金总额的 15%~20%）。大部分养老基金主要投资在风险较小、风险可控的拟上市企业、成长型高科技企业和有回报的国家重大项目。为了减少养老基金的投资风险，可交给有资质、有信誉的基金管理公司来操作。为了做到万无一失，则基金投资管理公司的投资可实行保险和再保险。

链接地址：

<http://www.ceh.com.cn/llpd/2015/04/857879.shtml>

专家：中国养老金制度“碎片化”是不争事实

养老金并轨改革的主要阻力在于一些被改革的对象。这不是觉悟的问题，而是一个最基本的经济人假设：没有哪个人会主动放弃已有的或者潜在的利益，特别是这些利益已经制度化、固化了。

2015 年的中国，全面推进依法治国这一战略部署开始发力提速，立法显得格外特殊而重要。那些或将颁实施、或将走入立法程序的法律法规既关乎国家的改革前景，也与百姓的日常生活息息相关。

从养老改革到环境保护，从医疗改革到资本市场改革……这些领域即将出台和实施的新的法规新规，将如何影响中国这艘“巨轮”的走向，如何改变身处“巨轮”

上的每一位乘客的生活？从今天开始，《法制日报》视点版推出“关注 2015 影响你我生活的新法新规”系列报道，为你一一解读。

对话动机

国务院近日发布《关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革的决定》，引起社会高度关注，被解读为“十几年来难以启动的企业和机关事业单位养老金并轨改革终于破题”。

用人力资源和社会保障部副部长胡晓义的话说，这项改革牵动各类群体数以亿计人的切身利益，同时关系到今后几十年甚至上百年的国家经济社会发展，所以必须慎之又慎，全面综合平衡。

国务院此项改革决定的亮点以及今后改革的重点是什么，将如何影响我们的生活？《法制日报》记者与中国政法大学法和经济学研究中心教授胡继晔展开了对话。

对话人

中国政法大学法和经济学研究中心教授 胡继晔

养老金并轨具有里程碑意义

记者：国务院近日发布《关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革的决定》。这份决定意味着养老金“双轨制”正式终结，3700 万名机关事业单位工作人员与企业员工一样，将纳入统一的养老保险制度体系。对此，你如何评价？

胡继晔：从 2005 年通过的公务员法、2010 年通过的社会保险法、2014 年 7 月 1 日起开始实施的《事业单位人事管理条例》这些法律法规条文来看，公务员保险制度和社会保险制度保障的人群虽然不同，但保障内容是一样的，都是五项基本保险。此次改革提出党政机关、事业单位建立与企业相同的基本养老保险制度，意味着中共十八届三中全会提出“建立更加公平可持续的社会保障制度”的总方针进入落实“公平”的新阶段，回应了公众对“双轨制”不公平的关切。

记者：你所说的“不公平”作何解释？是否可以这样理解，建立机关事业单位与企业统一的基本养老保险制度，是为了解决在养老保障方面的公平性问题。

胡继晔：这里的不公平，源于中国社会保障制度改革的路径选择。1992 年，中国明确提出以社会主义市场经济为经济体制改革目标，社会保障制度最初是作为国企改革的配套措施，未涉及机关事业单位。1997 年国务院“26 号文件”建

立了“社会统筹与个人账户相结合”的企业基本养老保险制度。后来，社保改革从国企逐步推向集体企业、民营企业、外资企业。

现在，几乎所有企业职工都已参保。其间也有几次事业单位的改革试点，但这些试点总体不成功，发展到今天，就出现了企业与机关事业单位“双轨制”的局面。机关事业单位和企业的养老金差距不断拉大。

全国人大财经委在 2014 年中开始的对统筹推进城乡社保体系建设情况的问卷调查显示，49%的被调查者对机关事业单位职工退休金与企业职工养老金差距大表示不满，公众对社会保障制度公平的要求由此可见一斑。

此次通过的改革方案将党政机关和事业单位一并纳入，在中国养老保险制度改革中具有里程碑意义。中国的社保改革此次将公务员纳入，消除了上半年《事业单位人事管理条例》颁布后很多人认为公务员不进入社保体系的疑虑，是此次改革最大的亮点。

记者：有专家接受媒体采访时表示，目前中国社保体系“碎片化”严重，养老金有三轨制甚至七轨制。你认为我国的养老金制度目前是什么现状？

胡继晔：目前我国的养老金制度“碎片化”是不争的事实，养老金有三轨制甚至七轨制也有一定的道理。除了广受诟病的机关事业单位与企业的“双轨制”之外，其实还有农村和城市居民养老待遇的差别、同在企业内部正式工与劳务派遣工的差别、同在事业单位内部全额财政拨款与部分自收自支的差别、不同地区之间的差别等等，如果全部详细罗列出来，估计会远远超过“七轨”。这样的碎片化和多轨并存的情况肯定是不公平的，更不可持续，所以必须改革，朝着更加公平的方向“并轨”。

建立职业年金可减轻改革阻力

记者：在《关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革的决定》出台前，山西、上海等城市已经在试点养老金并轨，但基本处于停滞状态。你认为改革的阻力是什么？

胡继晔：2008 年 2 月，国务院常务会议通过了《事业单位工作人员养老保险制度改革试点方案》，确定在山西、上海、浙江、重庆、广东 5 省市先期开展试点。试点数年，仅广东推行了“半拉子”试点，结果在试点中暨南大学有 30 多名教授提前退休。试点失败的主要原因在于各群体间的利益很难协调，同时也

再次证明在工资、养老、社会福利等问题的改革中的“棘轮效应”，即单方向运转，只能涨不能降，否则容易激发社会矛盾。

养老金并轨改革的主要阻力在于一些被改革的对象。这不是觉悟的问题，而是一个最基本的经济人假设：没有哪个人会主动放弃已有的或者潜在的利益，特别是这些利益已经制度化、固化了。你能够想象一个高明的外科大夫可以给自己动手术吗？一般是很难的。但如果麻醉准备充分、没有别的外科大夫、又必须要动手术的情况下，给自己动较小的手术还是可以的。并轨后利益分割就是这样的手术，只要中央有“壮士断腕”、“刮骨疗毒”的决心和信心，并轨这样的手术是完全可以动的。

记者：此次改革提出职业年金与基本养老保险制度同步建立、养老保险制度改革与完善工资制度同步推进，这种制度设计背后的用意，是否是为了减少改革的阻力？

胡继晔：上述两个“同步”符合机关事业单位职工的预期，是改革成功的基本保证。机关事业单位职工包括公务员、医生、教师、科研人员等群体，处于社会管理、社会服务的中枢位置，是我们这个社会得以保持正常运行的中坚力量。

中国机关事业单位职工改革的重点应当放在弥补改革后待遇降低的部分，建立职业年金就成为必选项，而不像企业年金那样是企业自愿建立。

基于“棘轮效应”，机关事业单位职工养老保险制度改革与完善工资制度同步推进就意味着涨工资。由于种种原因，公务员法中“国家建立公务员工资的正常增长机制”的规定并未完全得到落实，而此次改革将实行单位和个人缴费，为确保改革后机关事业单位职工个人收入不下降，所涨工资至少能够覆盖个人缴费部分，以减轻改革阻力。

未来改革应进入法治化轨道

记者：你曾指出，“此次改革可用‘壮士断腕’来形容，为了确保改革的成功，待遇调整机制与计发办法同步改革、改革在全国范围同步实施是必要保证”。对此应该如何理解？

胡继晔：企业职工退休金待遇调整已经实现了“十一连调”，总体上缩小了企业和机关事业单位退休待遇的差距。实际上，一些垄断性国企如石油、电力、烟草等，由于有企业年金等补充养老保险待遇，其退休待遇已经超出了很多机关

事业单位职工，应该具体分析。

公务员法第七十六条规定，“国家根据经济社会发展水平提高公务员的福利待遇”，未来机关事业单位职工退休金待遇调整机制与计发办法应进入程序化、法治化的轨道，使他们有稳定的预期。所有这些改革措施在全国范围同步实施，则可避免重蹈此前事业单位改革试点的覆辙，奠定改革成功的基础。

记者：决定规定，机关事业单位建立与企业相同的“统账结合”的基本养老保险制度，由单位和个人共同缴费。单位按工资总额 20% 缴费，个人按本人缴费工资 8% 缴费。同时，机关事业单位将建立职业年金制度，单位和个人按照“8%+4%”的缴费比缴纳。这意味着单位要缴纳 28% 的费用，这部分资金如何解决？

胡继晔：机关事业单位养老金此前就是财政来解决的，以后大部分还是应当由财政来解决，当然学校、医院等单位也会从自筹资金中解决一部分。

记者：未来的改革重点是什么？

胡继晔：目前虽然改革的细节尚未公布，但旧制度即将打破已经明确。不破不立，未来机关事业单位养老保险制度改革重点将是如何建立公务员、教师、医生等不同职业的职业年金，这些职业年金如何投资保值增值以及如何建立工资和养老保险待遇的制度化调整机制。在基本解决社会保障制度公平性之后，未来如何实现可持续的挑战将更为严峻。

链接地址：

http://politics.gmw.cn/2015-03/23/content_15175379.htm

人社部解读养老金投资方案：遵循安全第一原则

近日，人力资源社会保障部和财政部会同有关部门起草了《基本养老保险基金投资管理办法》稿（以下简称投资办法），并向社会公开征求意见。记者就此采访了人力资源社会保障部有关负责人。

记者：近几年，社会各界对养老保险基金投资运营问题多有议论。现在《投资办法》起草出来了，并向社会公开征求意见。请介绍一下这个办法制定的背景情况。

负责人：党中央、国务院高度重视养老保险基金（以下简称养老基金）投资运营问题。相关部门从几年前就着手调查研究，形成了初步思路。党的十八届三

中全会作出“加强社会保险基金投资管理和监督,推进市场化、多元化投资运营”的决定,将这项改革重新提到重要议程。

当前,我国经济发展进入新常态,人口老龄化挑战愈益严峻。在此背景下,加快完善养老基金投资政策,有利于增强制度的吸引力,调动群众缴费积极性,扩大参保覆盖面;有利于拓宽基金来源,减轻企业和财政负担,推进全国统筹;有利于增强养老基金支撑能力,促进制度可持续发展;有利于盘活存量资金,促进经济发展,应对经济下行压力。同时,我国资本市场监管也逐步规范,为养老基金投资创造了较好的外部环境。应该说,养老基金进行市场化、多元化投资运营是形势发展的客观要求,时机也是有利的。战略网 m 专业军事站

记者:《投资办法》包括的养老基金具体是指哪些资金?为什么重点考虑这些资金的投资运营?

负责人:我国的社会保险基金包括养老、医疗、工伤、失业、生育保险 5 项。这次《投资办法》规定投资运营的基金专指基本养老保险基金,具体分为城镇职工基本养老保险基金和城乡居民基本养老保险基金。基本养老保险基金除了满足当期支付需求外,还要为应对老龄化挑战留有必要的结余积累资金,因此投资运营、保值增值的必要性十分突出。而其他 4 项社会保险基金,在制度上规定是当期收支基本平衡,所以虽然也有一些资金结存,但不是这次《投资办法》规定的范围。

需要特别说明的是,自 2000 年开始建立的全国社会保障基金,目前已累积资金 1.2 万亿元,主要是为应对老龄化挑战所作的战略储备;但其已经有专门的投资管理制度,不属于这次《投资办法》规范的范围。

记者:在制定《投资办法》中,遵循了哪些基本原则?

负责人:经过深入研究,各方面形成共识的基本原则主要是 3 条:首先是安全第一。养老基金关系到亿万群众的切身利益,必须始终把基金安全放在第一位。从养老基金的特点看,投资运营应以长期稳定收益为目标,不能只顾短期收益而承受巨大风险。《投资办法》强调多元化投资,也是基于这一原则,防止“鸡蛋放在一个篮子里”的风险。其次是从我国国情出发。国际上的基本养老基金投资,有政府主导的国债型投资和以市场为基础的多元化投资两种基本模式。我国已经确立了社会主义市场经济体制,同时仍长期处于社会主义初级阶段。养老基金投

资运营要坚持市场化、多元化的方向,把公共资源与市场资源有机结合起来,使人民群众能够分享社会经济发展成果,同时通过加强监管有效规避市场风险。第三是集中投资运营。《投资办法》规定由省级政府委托给国务院授权的养老金管理机构投资运营,即体现了这一原则。这有利于增强基金投资的规模效应,避免地方分散投资的低效和风险;也便于国家统一制定优惠政策,均衡投资收益,防止互相攀比。战略社区 club.

记者:养老基金投资运营的资金规模有多大?

负责人:截至 2014 年底,城镇职工基本养老保险基金累计结余 3.18 万亿元,城乡居民养老保险基金累计结余 0.38 万亿元,合计约 3.5 万亿元。但这些资金要有一部分用于当期的待遇支付或支付准备,不可能全部投资。《投资办法》规定由省级政府根据当地养老基金结余情况,预留一定支付费用后,具体确定委托投资额度。我们预计,扣除预留支付资金外,全国可以纳入投资运营范围的资金总计约两万多亿元。但也不是马上就能汇集起来,从地方逐级归集起来需要有个时间过程。

记者:《投资办法》规定投资运营的养老基金,30%可以投入股市。是不是意味着有 6000 亿元以上的资金要进入股市?这对股市将产生什么影响?

负责人:《投资办法》第六章规定了养老基金投资的多种方式,集中体现了多元化投资的原则。其中第三十六条第(三)项规定“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%”。我要强调的是,这里的“30%”规定的是养老基金投资股市的上限比例,重点仍是合理控制投资风险。在实际运营中,进入股市的资金规模和时点,不是由政府直接操作的,而是由授权受托的市场机构具体运作,而且也不可能很快达到投资比例上限。因此,养老基金投资运营对股市会产生一定影响,但这种影响是平缓和循序渐进的。战略军事 m

记者:基金安全确实是老百姓最关心的第一位问题。《投资办法》对确保基金安全有哪些主要规定?

负责人:按照安全第一的原则,《投资办法》对严格控制风险从五个方面作了制度安排和政策规范。一是分别明确委托人、受托机构、托管机构、投资管理机构的各自权利、责任,建立相互制衡的机制。二是要求管理机构建立健全养老

基金投资管理内部控制制度,加强风险管控,维护委托人利益;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。三是合理进行资产配置。明确目前只在境内投资;严格控制投资产品种类,主要是一些比较成熟的投资品种。四是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发生的亏损。五是政府有关部门加强监管,各地养老基金委托投资的资金额度、划出和划回等事项,要向人力资源社会保障部、财政部报告;受托机构、托管机构、投资管理机构也要如实向有关部门报告养老基金投资运营的情况。

记者:这次《投资办法》公开向社会征求意见,体现了党和政府重大民生决策科学化、民主化。您能否再明确一下征求意见的平台和路径? ht 最大的战略军事网站

负责人:《投资办法》草案是人力资源社会保障部与财政部会同有关部门起草的。这次征求意见稿是在人社部、财政部的门户网站同时公布。公众的意见、建议,可通过两部的电子邮箱或信函方式反馈。征求意见的截止日期为 2015 年 7 月 13 日。我们欢迎社会各界对这项关系国计民生的重大政策踊跃提出意见建议。

链接地址:

http://news.ubetween.com/2015/hotnews_0630/85240.html

第一财经日报:九省市养老金有望年内率先入市

随着《基本养老保险基金投资管理办法》(下称《投资办法》)结束征求意见,养老金入市又前进一步。这一投资办法正式出台之后,养老金入市将进入实质性操作阶段。

除了广东、山东等前期已经试点入市的省份,江苏、浙江、北京等累计结余超千亿元的七省市也将成为养老金入市的大热门。

清华大学 就业与社会保障研究中心主任杨燕绥在接受《第一财经日报》采访时表示,如果具体的操作方案出台顺利,养老金年内正式入市是大概率事件,但市场对入市的资金数量不必抱有过高期待,进入股市的资金短期内根本达不到预想的 6000 亿元。

“养老保险基金从县市到省级的资金归集困难重重，需要很长一段时间才能完成。”杨燕绥说。

入市渐近

6 月 29 日由人社部、财政部会同其他部门起草的《投资办法》向社会公开征求意见，7 月 13 日征求意见结束。

《第一财经日报》从相关人士处了解到，正式的《投资办法》将于近期出台，目前一些养老保险基金累计结余较多的省市已经开始做养老金入市的准备工作，前期有 1000 亿元入市的广东省正在与相关部门商谈进一步增加投资的事项，还有些省份开始做前期调研和系统调试。

人社部上月末首次向外公布了基本养老保险基金累计结余分省市的数据。截至 2014 年底，全国累计结余超过 1000 亿元的有广东、江苏、浙江、北京、山东、四川、辽宁、上海、山西 9 个省份。这九个省市累计结余共计 20291 亿元，占全部累计结余的 66.3%。

其中，广东省累计结余高达 5128 亿元，为累计结余最多的省份，占到全国总量的六分之一。超过 2000 亿元的省份为江苏(2793 亿元)、浙江(2632 亿元)、北京(2161 亿元)。累计结余量在 1000 亿~2000 亿之间的为山东(1933 亿元)、四川(1927 亿元)、辽宁(1289 亿元)、上海(1262 亿元)、山西(1169 亿元)。

广东和山东作为养老金入市的试点，已经各拿出 1000 亿元先后委托全国社保基金理事会进行投资运营。

本报记者从这两省投资的情况来看，广东省入市金额只占到了其累计结余量的五分之一，下一步将进一步增加入市的资金量，山东省入市资金量占到其结余总量的二分之一，应该为当期支付留出一定的资金量，再加上今年初刚刚与全国社保基金理事会签订委托协议，截至 4 月末资金还没有全部到位，年内再增加投资的可能性并不大。

除了广东、山东等前期已经入市的省份，其他七个累计结余超千亿元的省份有望成为首批养老金正式入市的省份。从累计结余的数据分析推断，江苏、浙江、北京这三个结余超过 2000 亿元的省市基金保值压力最大，最有可能成为近期养老金入市的省份。若按照山东省的投资比例，这三省可用于市场化投资运营的养老金均超过 1000 亿元。

中国人民大学公共管理学院李珍对本报记者表示,《投资办法》给予了省级政府投资的自主权,有些省份会为未来老龄化多做储备,而有些省份仍然在寅吃卯粮,各省在确定养老金入市资金量时会综合考虑很多因素。

杨燕绥认为,一旦《投资办法》出台,对于地方养老金投资具有强制性的约束,各省按规定扣除预留支付近期的养老金都应该遵照《投资办法》进行多元化的投资。“每个省只能有省政府一个委托人,而滚存的基金大部分都在县、市一级的统筹单位,资金向省归集并不容易。”

杨燕绥说,资金向上归集的困难一方面是很多地方养老基金都存于小银行,归集需要一定的时间,另一方面也确实存在地方利益的阻拦。

本记者也了解到,这十多年来,养老保险的财政专户滚存了超过 3 万亿元的财政资金,地方政府从来没有公布过这些资金的财务状况、记账利率等,包括人社部在内的相关部门都不能清楚地了解这些资金的真实状况。这也成为长期以来养老金投资运营办法迟迟无法出台的一个重要原因。

30%的争议

《投资办法》结束征求意见已经有一周的时间,财政部和人社部并没有向外公布征求意见的情况。就目前来看,《投资办法》引起较大争议的一条是: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%。

中国劳动学会副会长苏海南在接受媒体采访时表示,由于我国股票市场“过山车状况”明显,养老金投资股市应该循序渐进地实现,上限 30%的比例有点太高了。他建议初期养老金投资股市的比例不要超过 20%。

李珍则认为,《投资办法》所要建立的是一个市场化多元化投资的制度,股票配比占 30%只是提供了一个宽松的上限,实践中投资的比例要由基金管理人来确定,他们会对投资的风险进行评估,事实上很少有基金管理人会做到 30%这个上限,因此不必过分担心 30%比例过高的问题。

链接地址:

<http://health.chinanews.com/stock/2015/07-21/7417886.shtml>

税延型养老保险制度 不能“一刀切”

保险新“国十条”中明确提出要“适时开展个人税收递延型商业养老保险试点”。国务院总理李克强在政府工作报告中也提出,2015 年推出个人税收递延型商业养老保险。政策层面的频频发声标志着社会所期待的个税递延终于有了实质性的动作。

长期以来,我国养老保障三大支柱不仅发展不平衡,而且三个支柱的发展都存在一定的问题。我国养老保障体系对第一支柱即基本养老保险依赖度很高,基本养老保险虽然覆盖面广,但保障水平比较低,个人账户空账问题也难以解决。个人税收递延型养老保险政策会鼓励个人为自己退休后积累一部分养老金,从一定意义上来说可以减轻基本养老保险的负担,而且递延型养老保险税收政策可促进养老保险体系第二、三支柱的发展,在一定程度上改变养老保险三大支柱发展失衡的局面。

我国即将推出个人税收递延型商业养老保险,即是应对人口老龄化的需要,鼓励人们为自己养老考虑,购买商业养老保险时享受税收优惠进一步刺激人们的购买欲,也能让投保人在退休后多一份生活保障,不仅有助于满足老年人基本生活需要,也能从一定程度上提高老年人的生活质量。不仅如此,此举也顺应了多层次养老保障体系发展与完善的需要,国家出台个人递延型养老保险政策无疑会增强个人对商业保险的信心,又能让投保人获益。更重要的是,个人储蓄型养老保险的发展能够调整养老保险三大支柱的比例,促进多层次养老保障体系的完善和健康发展。

虽然个税递延型养老保险在我国实践的过程中遇到了很多阻碍,但其并非不可克服。笔者认为,在我国,要全面推进个人税收递延型养老保险制度,政府应深入研究个税递延型养老保险的科学内涵,借鉴国际上类似制度的实施经验,结合我国的具体情况,着力设计出一套行之有效的实施规则。首先,我国经济发展不平衡,政策应体现差异性,不能“一刀切”。从目前情况来看,如果实行统一的政策,受益大的是发达地区和高收入者。因此在政策设计时应体现差异性,给欠发达地区以更大的政策优惠,例如对于扣除五险一金后收入在个人所得税起征点以下的职工,国家可以给予直接补贴,鼓励低收入者参与个人储蓄型养老保险,让低收入者也能从中获得实惠。

其次,应完善个税递延养老保险制度的相关法律法规。个税递延型养老保险的实施与我国现行的税收法律法规有矛盾之处,加之其会减少部分财政收入的特性,如何协调各部门利益成为其推行过程中的难题。因此建议应尽快修改现行的相关法律法规,立足于中国具体国情,借鉴国际上成功的经验,建立清晰、明确的税收法律体系。解决个税递延型养老保险与我国现行税收法律法规的冲突,实现制度实施的整体均衡。

再次,应完善资本市场,建立良好的投资环境,同时加强对个人税收递延型养老保险的监管。目前我国投资市场尚未发展成熟,应积极鼓励资本市场的发展,为个人储蓄型养老保险资金进入资本市场提供便利。建议由税务部门和保监会共同成立一个个税递延型养老保险监管机构,对这一新型养老保险的发起、缴费、投资和领取等各环节制定明确规定,形成一套完备的运行管理和监管体系,以减少养老金的缺失情况,优化保险资产。

链接地址:

http://www.financialnews.com.cn/bx/sx/201507/t20150722_80641.html

养老金入市还需跨越三道坎

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,预计将有两万多亿元资金“整装待发”进入投资运营。

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。

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元的资金量,养老金 6000 亿元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。”

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。”西南政法大学劳动与社会保障法教授熊晖指出，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。

除股市以外，养老金还有很多投资渠道。上海市住房公积金管理中心主任马力说，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。

上海市住房公积金管理中心主任马力说，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。”

链接地址：

<http://finance.china.com.cn/roll/20150722/3245908.shtml>

养老金投资就是“炒股”？聚焦养老金入市三大焦点

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。记者就公众关心的焦点问题采访了相关部门和专家。

焦点一：养老金投资就是“炒股”？

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。

焦点二:养老金入市会“收割散户”?

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重要力量,对于广大散户而言也是重大利好。

焦点三:养老金投资还有哪些方向?

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。”

链接地址:

<http://www.chinanews.com/cj/2015/07-21/7419094.shtml>

养老金入市 积极改革就会稳妥

只要能够实现集中化、阳光化管理,能够融合政府的监管与市场的自我管理,养老金入市的风险就完全可控

随着《基本养老保险基金投资管理办法》结束征求意见,养老金入市又前进一步。有媒体统计,除先期开展试点的广东、山东外,截至 2014 年底基本养老保险基金累计结余超过 1000 亿元的江苏、浙江等省市,也有望成为首批养老金正式入市的省份。

酝酿养老金入市,目的在于盘活结余资金,增强养老金的保值增值能力,弥

补可能出现的支付缺口。过去基于安全考量,结余养老金多数存于银行或购买国债,收益率偏低,导致养老金长期处于贬值风险中。将部分养老金投入市场,实际上是引入了市场配置工具,这有助于通过市场之手提高养老资金的使用效率和收益率,强化市场的价值投资理念。这意味着养老金管理模式的巨大突破。

不过,对于养老金入市不能只有收益预期而没有风险预期。一方面,在目前的管理模式下,地方养老金的统筹度偏低,透明度不够,如何将分散的养老金归集于省级和国家级的委托投资账户,让养老金从沉睡状态中醒过来,让阳光照射到黑洞中,是一大考验。另一方面,养老金入市,在提升了投资收益的同时,投资安全性则有可能下降。市场的起起落落,必然导致入市养老金的市值随之起伏。如何维持养老金的投资安全也是一大考验。

这也就意味着,养老金入市包含了能否保证收益率、能否发挥集合效应、能否在阳光下运行这三重风险。

化解多重风险,显然不能靠单兵突进式的风险管理手段,必须有完善的风险管理制度。正因此,更需以养老金入市为契机,撬动养老金管理制度的整体改革。

首先,必须打破小的利益格局,尽快提高养老金管理的统筹度。变分散管理为统筹管理,这既适应老龄化社会的人口流动趋势,还有利于协调各地养老金多寡不一的局面。提高统筹度的过程,也是查实各地养老金财务状况和记账利率的过程,这有助于为养老金管理注入阳光并发挥集合效应。

其次,科学划定入市养老金的投资领域和投资比例。除投资股票、股票基金、混合基金等高风险产品外,入市养老金与回报周期长但回报稳定的国家重点发展项目应结合起来,这既有助于形成安全投资组合,也有助于提高入市养老金与宏观经济导向的配合作用。

第三,用市场化手段控制养老金投资风险。《基本养老保险基金投资管理办法》征求意见稿规定,投资管理机构和受托机构需分别按当期管理费的 20% 和年度净收益的 1% 建立风险准备金,专项用于弥补养老基金投资发生的亏损。专项兜底资金应交由第三方管理,同时应按照市场规则及时向社会披露相关信息,以此形成强约束力,避免风险扩散。

余额超过 3.5 万亿元的基本养老保险金被称作百姓的“保命钱”。管理好这笔“保命钱”,当然需要稳妥行事。而去除积弊的全面改革就是最大的稳妥。只

要能够实现集中化、阳光化管理，能够融合政府的监管与市场的自我管理，养老金入市的风险就完全可控，从而发挥其造福民生的应有作用。

链接地址：

http://news.china.com.cn/rollnews/news/live/2015-07/23/content_33675844.htm

继粤鲁之后 京浙苏晋有望接棒养老金委托投资

7月21日，山东省宣布将1000亿元职工基本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，目前第一批100亿元已划转到位，成为继广东之后又一个将养老金委托给社保基金投资运营的省份。

那么，在广东和山东之后，哪些地区有望率先接棒？各地的基本养老金数据可作为观察窗口，综合各地情况来看，北京、浙江、江苏、山西是最有条件的4个地区，有望率先跟进投资。

来自人社部的统计数据显示，截至2014年底，城镇职工基本养老保险基金累计结余3.18万亿元，其中企业养老保险基金累计结余约3.06万亿元。2009年~2014年，企业养老保险基金收益率分别为2.2%、2.0%、2.5%、2.6%、2.4%、2.9%，低于同期一年期银行存款利率。

分地区看，截至2014年底，企业养老金累计结余超千亿的有9个地区，分别为北京(2161亿元)、山西(1169亿元)、辽宁(1289亿元)、上海(1262亿元)、江苏(2793亿元)、广东(5128亿元)、四川(1927亿元)、浙江(2632亿元)、山东(1933亿元)。

2014年，全国大部分地区养老金实现收大于支，但有3个地区出现收不抵支，分别为宁夏(-1亿元)、黑龙江(-105亿元)、河北(-9亿元)。

其次，从抚养比看，2014年，全国城镇职工基本养老保险抚养比为2.97:1，较2013年(3.01:1)下降0.04。其中，企业养老保险抚养比由2013年的3.01:1下降到2.99:1。企业养老保险抚养比较高的地区为广东(9.75:1)、福建(5.52:1)、北京(5.08:1)、浙江(4.55:1)；企业养老保险抚养比较低的地区为辽宁(1.95:1)、甘肃(1.84:1)、重庆(1.80:1)、四川(1.78:1)、内蒙古(1.72:1)、新疆兵团(1.60:1)、吉林(1.59:1)、黑龙江(1.41:1)。

此外，从基金可支付月数看，截至2014年底，城镇职工养老基金累计可支付月数为18.5个月，比2013年下降一个月。可支付月数是指基金累计结余除以

每月的养老金总支出。近 6 年,基金支撑能力基本稳定在 18~19 个月之间,但地区区间存在较大差异。

截至 2014 年底,养老金可支付月数超 20 个月的有 10 个地区,分别为广东(49.7 个月)、西藏(32.6 个月)、新疆(31.2 个月)、北京(30.8 个月)、山西(29.2 个月)、浙江(28.4 个月)、云南(24.3 个月)、江苏(23.8 个月)、贵州(23.1 个月)、安徽(21.1 个月)。

而黑龙江、天津、陕西、吉林和新疆兵团 5 个地区的可支付月数均在 10 个月以下。其中黑龙江 3.5 个月,新疆兵团 3 个月,养老压力最大。

一般情况下,基金累计结余高、收大于支、抚养比高、可支付月数多,则该地区养老金具备委托给全国社保基金理事会投资运营的条件。

从上述地方养老金账本看,广东、北京、浙江、江苏、山西等地是较有优势率先将地方养老金委托给全国社保基金理事会投资的地区。而辽宁和四川,虽然基金累计结余高,但是抚养比较低,基金可支付月数低于 20。

链接地址:

http://www.taiwan.cn/taiwan/roll/201507/t20150723_10310324.htm

养老金入市安全之下再谈收益率

据报道,《基本养老保险基金投资管理办法》的征求意见阶段已经结束,这意味着离养老金入市的目标又往前迈进了一步。换言之,除广东、山东这些已经纳入养老金入市试点的省份,江苏、浙江、北京等养老金累计结余超过千亿的省市也有可能在养老金入市上一显身手,市场估计九省市养老金入市的金额有机会达到 6000 亿元。

目前养老金的结余要么存放在银行生息,要么投资于政府债券,而在利率趋降、实际通胀率攀升的背景下,养老金入市是为老百姓(68.96, 4.07, 6.27%)的保命钱增值保值,况且按照有关声称还是以保守为原则,无论是入市规模还是投资组合都有明文作出规范和限制,加上又有专业投资机构的专业操作,按理说不成问题。

然而,目前讨论养老金入市,时值股市剧烈波动,在此背景下探讨养老金入市难免牵动不少人的神经。我认为在新形势下要让养老金入市变得理直气壮和顺理成章,还必须解决以下几个问题:一是入市的逻辑命题。是为了养老金本身的

增值保值,还是作为稳定资本市场的稳定剂而存在?不同的出发点所带来的入市逻辑是显然不同的。

二是养老金入市的收益率该如何判断。当然养老金的入手收益率应该与其投资的安全性结合起来进行判断,可是困难之处在于,无论你怎么设定前提条件,最终还是要与收益率的具体数值相结合。比如,广东省于 2012 年拿出了 1000 亿元委托全国社会保障基金理事会进行投资,据报道目前的收益率超过 6%,而有关部门正在与相关部门商讨把相关合作再续期三年。且不说 6%的收益率是高是低,值得一问的是,为什么是 6%而不是 8%呢?其依据是什么?是与利率或实际通胀率挂钩的吗?这是一个保证的收益率吗?如果有机构能提供更高的收益率,是否应该选择新的机构?

三是养老金入市的规模该如何确定?投资办法之中有一条规定: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%。以广东委托全国社会保障基金理事会运营的 1000 亿元为例,上述的 30%是不得超过 1000 亿元的 30%,还是广东全省养老金累计结余额的 30%?我认为相关规定存在含糊之处。另外,为什么是 30%而不是 20%或者 40%?其依据是什么?这也是值得追问的。

理论上说,如果养老金入市代表着老百姓的保命钱得以增值保值,那就是值得鼓励的发展方向,应该是入市规模更大一些才对。我们当然清楚这是政府部门控制养老金运营风险的一种手段,可是当养老金入市的收益率的合理性都无法予以确定的情况下,又如何保证养老金入市的规模是合理的呢?我认为,在上述问题没有找到答案之前,养老金入市还是应该三思而后行。

链接地址:

<http://finance.sina.com.cn/review/jcgc/20150723/113622771297.shtml>

【国内文献计量分析】

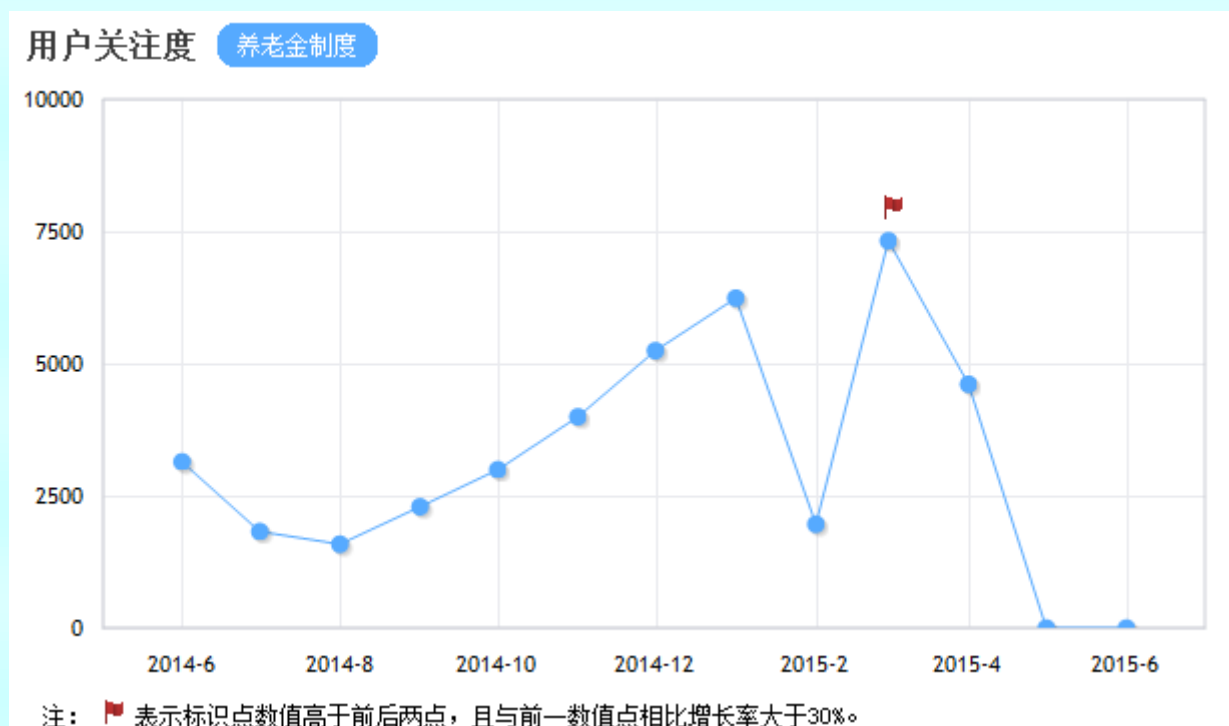
“养老金制度”学术关注度

本文献计量分析以“CNKI 学术趋势”为分析工具，该工具依托于中国知识资源总库和千万用户的使用情况，提供学术发展趋势分析。该分析以“养老金制度”为检索点，关注本研究领域的学术热点，展示其学术发展历程，发现经典文献。



本趋势图表明“养老金制度”1997—2004 年还未引起学术界广泛关注，但基本上呈现缓慢增长趋势，2004 年突然跌至 0 收录量。自 2005 年开始有相对较多的研究学者发表该领域的论文，随后几年关注度增幅有一定的波动，但总体呈现增长趋势，到 2013 年收录量达到顶峰，数量达 346 篇。

“养老金制度”用户关注度



该图表是关于 2014 年 6 月至 2015 年 6 月有关“养老金制度”文章的用户下载情况，这一年之中，用户下载量波动较大，2013 年 6 月后下载量有小幅递减后，至 2014 年 8 月下载开始逐年递增，但 2015 年 1 月骤跌，随后 2014 年 2 月下载量迅速增长达到一个峰值，标识点数值高于前后两点，数量为 7326 篇，随后下载量又开始较大幅度幅度减少，在 5 月跌至 0 篇。2014 年 8 月到 2015 年 3 月下载量基本呈增长趋势，研究人员可对这一段时间的内容进行研究，完善研究思路。

“养老金制度”热门被引文章

序号	篇名	作者	刊名	年/期	被引
1	人口年龄结构、养老保险制度与最优储蓄率	袁志刚; 宋铮	经济研究	2000/11	582
2	中国农村社会养老保险制度建立条件分析	卢海元	经济学家	2003/05	349
3	中国养老金隐性债务、转轨成本、改革方式及其影响——可计算一般均衡分析	王燕; 徐滇庆; 王直; 翟凡	经济研究	2001/05	265
4	现收现付制与人口老龄化关系定量分析	程永宏	经济研究	2005/03	184
5	人口老龄化背景下的推迟退休年龄策略研究	柳清瑞; 苗红军	人口学刊	2004/04	171
6	积极推进新型农村社会养老保险制度建设	赵殿国	经济研究参考	2008/32	144
7	农村社会养老保险: 基于有限财政责任理念的制度安排及政策构想	杨翠迎; 米红	西北农林科技大学学报 (社会科学版)	2007/03	144
8	“名义账户”制: 我国养老保障制度的一个理性选择	郑秉文	管理世界	2003/08	142
9	中国养老保险制度变迁的经济效应	郑伟; 孙祁祥	经济研究	2003/10	139
10	中国城镇养老保险制度改革的收入分配效应	何立新	经济研究	2007/03	137

“养老金制度”热门下载文章

序号	篇名	作者	刊名	年/期	下载
1	人口年龄结构、养老保险制度与最优储蓄率	袁志刚; 宋铮	经济研究	2000/11	6802
2	中国城镇养老保险制度改革收入分配效应	何立新	经济研究	2007/03	6130
3	中国养老保险缴费对消费和储蓄的影响	白重恩; 吴斌珍; 金烨	中国社会科学	2012/08	6116
4	欧债危机下的养老金制度改革——从福利国家到高债国家的教训	郑秉文	中国人口科学	2011/05	5293
5	现收现付制与人口老龄化关系定量分析	程永宏	经济研究	2005/03	4071
6	养老保险改革对家庭储蓄率的影响: 中国的经验证据	何立新; 封进; 佐藤宏	经济研究	2008/10	3917
7	老保险适度水平及对提高社会保障水平分层贡献研究	穆怀忠; 沈毅; 樊林昕; 施阳	人口研究	2013/03	3853
8	人口老龄化背景下的推迟退休年龄策略研究	柳清瑞; 苗红军	人口学刊	2004/04	3849
9	延迟退休年龄与养老保险收支余额: 作用机制及政策效应	张熠	财经研究	2011/07	3486
10	经济较发达地区农村空巢老人养老问题实证研究——以苏州农村为例	陈建兰	中国农村观察	2009/04	3314

温馨提示:

以上文章可在本期专题报道的附件中获得!

“养老金制度”研究热点

序号	热点主题	主要知识点	主题所属学科名称	热度值↓	主要文献数	相关国家课题数	主要研究人员数
1	养老保险;养老保险制度;养老金;	养老保险;养老保险基金;养老金;养老保险制度;养老保险模式;中国保险业;养老基金;基金管理;改革;etfs;农村养老保险;问题;个体私营企业;养老保险关系;社会养老保险;农村社会养老保险制度;乡镇企业职工;个人账户;养老金基金;开放式基金;	保险;投资;	★★★	101	6	95
2	养老金;离退休人员;养老保险;	养老金;养老保险;退休年龄;离退休人员;养老保险制度;企业年金;养老金制度;养老金会计;中国养老保险;基本养老保险制度;退休人员;公共养老金;养老金改革;投资运营;个人账户;养老保障;隐性债务;大学拨款委员会;养老金计划;缴费率;	保险;投资;	★★	115	10	82
3	养老基金;资本市场;养老金;	养老基金;资本市场;养老保险基金;养老金;投资运营;投资营运;公司治理;投资基金;社保基金;跨国公司;资产管理公司;养老基金管理;机构投资者;养老保险;养老金计划;养老保险计划;基本养老保险基金;养老基金投资;公司治理结构;个人账户;	投资;保险;	★★	104	14	97

“养老金制度” 2013-2014 年立项课题

序号	项目名称	项目来源	承担单位/负责人	立项年份
1	[在研中] 统筹城乡视角下的农村社会养老金替代率分析及养老金调...	2014 年度教育部人文社会科学 研究青年基金项目	杭州师范大学/项 洁雯	2014
2	[在研中] 养老保险城乡 统筹政策优化研究—— 基于养老金与财政动...	2014 年度教育部人文社会科学 重点研究基地重大项目	武汉大学/边恕	2014
3	[在研中] 我国老年人流 迁与异地养老研究	2014 年度教育部人文社会科学 重点研究基地重大项目	中国人民大学/姚 远	2014
4	[在研中] 公务员养老金 制度比较研究	2014 年度教育部人文社会科学 重点研究基地重大项目	中山大学/周超	2014
5	[在研中] 数字智能护理 养老综合服务系统的构 建	2013 年度国家社科基金西部项 目	川北医学院/陈玉 琴	2013
6	[在研中] 推迟养老金支 付和退休年龄问题研究	2013 年国家社科基金年度项目	上海工程技术大 学/史健勇	2013
7	[已结题] 应对未来老龄 化高峰时期养老金缺口 的政策选择研究	2013 年国家社科基金年度项目	河南财经政法大 学/王利军	2013
8	[在研中] 长寿风险对我 国养老金制度稳健性的 影响研究	2013 年国家社科基金年度项目	武汉工业学院/高 全胜	2013
9	[已结题] 应对未来个人 账户养老金缺口的政策 选择研究	2013 年国家社科基金青年项目	上海工程技术大 学/艾薇	2013
10	[在研中] 美国私人养老 金制度研究	2013 年度教育部人文社会科学 研究规划基金项目	武汉科技大学/董 登新	2013
11	[在研中] 养老服务补贴 制度研究	2013 年度教育部人文社会科学 研究规划基金项目	浙江外国语学院/ 董红亚	2013
12	[在研中] 长寿风险及其 对养老金制度影响的精	2013 年度教育部人文社会科学 研究规划基金项目	浙江大学/张奕	2013

序号	项目名称	项目来源	承担单位/负责人	立项年份
	算评价			
13	[在研中] 公共财政与养老金制度共生风险的评估及防范研究	2013 年度教育部人文社会科学 研究青年基金项目	山东财经大学/贾 海彦	2013

主编：刘雁 周莉

编辑：赵冉 杨幸然 陈辰 张春玲 王凯艳 郝晓雪