



在A股震荡的背景下,养老金入市的“靴子”终于落地。国务院于8月23日下发通知,养老金可以入市,投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于养老基金资产净值的30%。同时,国有重点企业改制、上市,养老基金可以进行股权投资。分析人士估计,此举将为股市带来万亿潜在资金量,短期提振市场信心。

养老金入市

“真正入市投资需要半年到一年”

A股上周巨幅震荡,在此背景下,市场期待已久的养老金入市尘埃落定。国务院8月23日发布《基本养老保险基金投资管理办法》,明确了养老金的投资方向和投资比例。

办法规定,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。

按照规定,各地养老金结余,预留一定支付费用后,确定具体投资额度,委托给国务院授权的机构进行投资运营。

其中,明确批复养老金可以入市。养老金投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于养老基金资产净值的30%。除此之外,养老金还可以参与国家重大工程和重大项目建设投资;国有重点企业改制、上市,养老基金可以进行股权投资。

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金。2014年末,全国基本

养老保险滚存超过3.5万亿元。如果按照30%的入市比例,那么养老金可以为股市带来的潜在资金量大约在万亿规模。

不过,武汉大学金融研究所所长董登新昨日表示,养老金结余的“真金白银”实际上不足3.5万亿,再加上需要预留的支付费用,入市资金量最多不超过5000亿。并且这些资金的实际入市还需要根据具体的操作办法来执行,各地养老金入市还需要一定的时间。所以实际对股市的影响将小于预期。机构预计养老金真正入市投资需要半年到一年的时间。

投资运营情况定期对外公布

记者梳理发现,与征求意见稿相比,正式出台的办更加侧重安全性、竞争性和公开性等方面。对比来看,正式办法增加规定,养老基金投资严禁从事内幕交易、利用未公开信息交易、操纵市场等违法行为,严禁通过关联交易等损害养老基金及他人利益,获

取不正当利益。任何组织和个人不得贪污、侵占、挪用投资运营的养老基金。同时,国家工作人员在养老基金投资管理、监督工作中滥用职权,玩忽职守、徇私舞弊的,依法追究责任。

正式办法还细化规定,养老基金投资运营情况应当通过报刊、网站等

媒体定期向社会公布,保障公众知情权,接受社会监督。任何组织和个人有权对违法违规行为进行举报、投诉,有关主管部门应当认真调查处理。另外,要建立健全受托机构、托管机构和投资管理机构竞争机制,提升养老基金投资运营水平。

有助养老金保值增值

有券商分析人士称,养老金入市是引入长线投资者,优化市场投资者结构。一般来讲,养老金是相对长线的资金,目前A股个人投资者占较大比例,机构投资者的比例仍然较低,这是A股市场不成熟的原因,养老金入市可以改善这种局面。

民生证券称,养老金入市后,主要以固定收益类产品为主,权益类产

品为辅,投资风险降低,有利于资本市场稳定性的提高。

董登新表示,投资股市有风险,如果遇到股市大跌,风险较高。养老金30%的入市比例是比较合理的比例,风险和收益兼顾。

按照此前的政策规定,养老金只能买国债和存银行。民生证券认为,养老金此前的年均投资收益率不足

2%,低于同期的年均通货膨胀率,贬值严重。而社保基金理事会在投资股市方面取得了较好的成绩。养老金入市有助于达到保值增值的目的。

事实上,广东此前委托给全国社保基金理事会运营千亿养老金,入市两年收益超过6%。继广东后,山东养老金结余亦将委托全国社保基金投资。

相关新闻

人社部: 增加条款保基金安全

8月23日印发的《基本养老保险基金投资管理办法》相比此前的“征求意见稿”,改动多达23处,其中增加了2条、2款。人社部表示,这是根据征集到的1000余条意见修改。增加条款主要为加强投资监管,保障基金安全。

人社部发言人李忠表示,在征求意见期间,人社部、财政部共收到1000余条反馈意见,其中支持型的意见占61%左右,反对型意见占31%。

“反馈意见主要还是集中在养老保险基金投资股市的问题。”李忠介绍,一种意见认为股票是成熟的投资品种,从制度设计上应该留出空间,由管理机构根据市场情况把握投资机会。另一种意见则认为股票类资产投资风险高,波动性大,从安全性的角度考虑,建议降低投资股市的比例,或者不允许投资股市。

从《办法》的正式稿中可以看到,《办法》维持了30%的投资比例。人社部相关负责人透露,有反馈意见曾提出要把这个比例提高。

记者看到,昨日印发的《办法》第三十九条规定: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。这也给投资股市的比例预留了政策空间。

在23处修改中,增加的第十二条明确规定“国家对养老基金投资实行严格监管。养老基金投资应当严格遵守相关法律法规,严禁从事内幕交易,利用未公开信息交易,操纵市场等违法行为,严禁通过关联交易等损害养老基金及他人利益,获取不正当利益。任何组织和个人不得贪污、侵占、挪用投资运营的养老基金。”

人社部相关负责人表示,养老保险基金是群众的救命钱,确保基金的绝对安全始终是我们第一位要考虑的问题。“不正当投资交易行为严重扰乱市场,养老金投资必须严格杜绝。”

专家观点

有利于股市企稳回升

长期以来,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,而且也低于同期通货膨胀率,导致庞大的资金难以实现保值增值。

这次办法出台后,基金可以投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品。由于养老金投资追求长期稳健的投资收益,奉行价值投资、长期投资、专业投资、市场运作的投资理念和投资策略,养老基金入市将成为支撑和稳定股票市场的一支生力军,

并与先前已经进入股市投资的全国社保基金和企业年金,以及未来也将入市的职业年金形成共同维护股票市场稳定发展的同盟军,将有利于促进国内股市逐步企稳回升。资本市场稳定发展,就会为企业发展和国家经济建设筹措取之不尽的资金,养老基金将在真正实现自身价值的同时,增强支撑能力,促进制度可持续发展。

将带动价值投资回归

中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文分析,我国养老基金进行市场化投资运营,必将使资本市场长期

性资金明显增加。这对股市短期投机心理将是一个巨大的抗衡力量,有利于减少股指波动的幅度,遏制频发大起大落。他认为,今后我国资本市场的投资理念将发生变化。养老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,将开启价值投资的开关,牵引追求长期收益性的投资理念。

星石投资首席策略师杨玲表示,《基本养老保险基金投资管理办法》的及时公布,表明了国家对于资本市场的态度。养老金入市,为其他长期资金入市提供了参照方案,扩大了A股的机构

投资者占比。

从积极角度分析,养老金这样的长期资金追求长期增值保值,有利于市场投资风格的转变,引导市场理性投资,届时价值投资必将回归。在价值投资标准下,估值合理、有业绩支撑的成长股的将会受到投资者青睐。

杨玲强调,尽管从短期来看,至于有多少养老资金入市,入市具体时间表,以及以何种方式入市,目前还不清楚,但显然有助于提振投资者信心,缓解市场情绪以及稳定市场预期;长期来看养老基金会给A股带来源源不断的长期资金,使A股长期走牛的确信性增强。(综合)

