

养老保险体系进入全面发展完善新阶段 资本市场价值与长期投资理念将进一步整固

■本报记者 孟珂 包兴安

11月4日,一天之内有关第三支柱个人养老金发展的多份重要文件集中发布。其中,人社部等五部门联合下发《个人养老金实施办法》;财政部、国家税务总局发布公告,明确自2022年1月1日起对个人养老金实施递延纳税优惠政策;证监会、银保监会发布了相关配套文件。

接受《证券日报》采访的专家认为,上述文件的发布标志着我国多层次、多支柱养老保险体系进入全面发展完善的新阶段,并将为资本市场提供长期稳定的资金来源。

目前,我国养老保险体系已基本形成三支柱制度框架,其中,由政府主导并负责管理的基本养老保险构成职工养老保险体系的第一支柱;由政府倡导、企业自主发展的企业年金和职业年金构成职工养老保险体系的第二支柱;以团体或个人自愿购买的商业人寿保险构成职工养老保险体系的第三支柱。

“我国养老保险体系各支柱的规模并不均衡,例如第一支柱的社保基金占主导,第二支柱和第三支柱规模偏小。”中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索在接受《证券日报》记者采访时表示,建立个人养老金制度有望补充完善我国养老保障体系,强化多层次养老体系进一步满足养老需求。

资本市场的重要参与者

养老金是资本市场的重要参与者。据记者整理,近年来基本养老保险基金、职业年金、企业年金投资运营规模合计约为6万亿元。

10月27日,人社部公布数据显示,截至今年9月底,第一支柱基本养老保险基金委托合同规模1.6万亿元。

9月16日全国社会保障基金理事会公布的基本养老保险基金受托运营年度报告(2021年度)显示,目前基本养老保险基金受托工作已实现全覆盖,2021年末受托基本养老保险基金权益总额超过1.46万亿元,受托以来每年都平稳实现正收益,连续多年超过投资基准目标,累计投资收益额2619.77亿元,年均投资收益率约6.49%。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,近年来我国基本养老保险基金入市稳步推进,有助于加快构建多层次、多元化养老体系;从中长期看,基本养老保险基金入市将为资本市场带来长期稳定的资金活水,有利于增强资本市场稳定性,提升资本市场服务实体经济能力。同时,经济高质量发展也将为基本养老保险基金带来稳定、可预期的收益。

“相比而言,我国基本养老保险基金入市规模还有较大提升空间。由于我国人口基数大,随着全国城乡基本养老保险的覆盖率进一步提高,曾有机构预计,其将为市场带来每年约千亿元的新增入市资金。”周茂华说。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群也对《证券日报》记者表示,加大基本养老保险入市规模,不仅有利于养老金保值增值,也有利于稳定资本市场。

年金作为养老保险体系的第二支柱,近年来取得了长足发展,目前我国职业年金和企业年金资金总额已超过4.4万亿元。

从职业年金看,职业年金市场化投资运营工作稳步推进。根据



今年4月份人社部公布的数据,截至2021年底,除西藏外,全国30个省(区、市)、新疆兵团和中央单位职业年金基金累计投资运营规模约1.79万亿元,当年投资收益额达932.24亿元。

具体到地方来看,例如今年8月18日,山东省人力资源社会保障厅发布数据显示,山东在全国率先实现职业年金投资运营,覆盖全省机关事业单位325.2万参保人员。截至2022年6月份,职业年金基金规模达到1259.71亿元,累计为参保人员运营增值156.25亿元,累计为46.7万改革后退休人员发放职业年金待遇38.6亿元。

从企业年金看,人社部数据显示,截至2021年底,全国有2875万名职工参加企业年金,企业年金投资运营规模达2.61万亿元,当年投资收益额为1242亿元。

具体到地方来看,山东省人力

资源和社会保障厅发布的数据显示,截至2021年底,山东省共有6090个企业建立企业年金计划,较上年增加1055个,增幅20.95%;基金总额684.21亿元,较上年底增加127.23亿元,增幅22.84%。

资本市场将再迎“长钱”

“我国企业年金、职业年金近年发展很快,随着时间推移资本规模还将不断增大,投资能力不断增强,初步形成了资本市场上一支重要投资力量。”张依群表示。

周茂华表示,根据相关规定,年金对权益类资产的投资“合计不得高于投资组合委托投资资产净值的40%”,按照现有投资金额计算,未来入市规模超过万亿元。

另外,目前围绕个人养老第三支柱的相关制度规定持续出台,显示个人养老金制度得以进

一步完善。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,个人养老金入市将进一步促进我国资本市场的繁荣发展。目前养老金以债券类投资为主,但随着规模逐步扩大以及养老金增值需求不断提升,或将使其逐渐增大权益类资产配置。

数据显示,截至目前我国市场中养老目标基金共188只,总规模达944亿元。截至2022年9月底,成立满三年的养老目标基金平均年化收益率为6.42%。在此基础上,11月4日,证监会发布《个人养老金投资公募基金业务暂行规定》,当日,证监会还发布了对于14只养老目标FOF的批复。

“养老金天然具备长期资金属性,养老金入市有助于建立追求长期稳定回报的市场风格,培养价值投资与长期投资理念,从而减少市场波动。”李求索说。

长短端美债倒挂程度加剧 美国经济再亮下行信号灯

■本报记者 刘琪 见习记者 韩昱

美联储于北京时间11月3日进行了年内第六次加息,也是第四次大幅加息75个基点。在此次加息会议后,美联储主席鲍威尔发言打破此前市场“鸽派预期”,虽提及最快可能在12月份议息会议放缓加息,但明确表示“考虑暂停加息为时尚早”,并暗示终端利率或超此前预期。

受此影响,美债收益率在近日多数上涨,部分关键期限美债收益率曲线倒挂程度不断加深。美债市场发出“衰退”信号。

Wind数据显示,截至11月6日记者发稿前,10年期与2年期美债收益率倒挂幅度为49个基点。11月份以来,二者倒挂幅度平均在51个基点水平,较10月份39个基点的平均水平扩大约31%,倒挂程度显著加深。

值得一提的是,在11月3日盘中,2年期美债收益率在欧市交易时段一度触及5.134%高点,而同期,10年期美债收益率最高只达到4.159%,两者利差一度接近100个基点。

东方金诚研究发展部分分析师白雪对《证券日报》记者表示,近期美国多项高频前瞻性和同步性经济指标走弱,多条关键美债收益率曲线加速平坦化甚至出现倒挂,均明显指向美国经济增长动能正在下滑,未来一年至两年陷入衰退的概率大幅提高。

“美国国债收益率的期限利差可用于评估经济走势,市场一般观察美国国债10年期与2年期的利差,以及10年期与3个月的利差,利率倒挂一般都预示未来的经济衰退。”民生银行首席经济学家温彬分析称,相比较而言,10年期与2年期利差的领先性强,但准确度欠佳;而10年期与3个月利差的领先性较弱,但准确度更高。

Wind数据显示,10年期与3个月美债收益率曲线从8月份以来逐步趋平,在10月25日开始出现倒挂,10月27日倒挂程度最深达到17个基点,而此后有所收窄,截至11月6日二者利差为4个基点。

温彬认为,从历史看,1965年之后美国的历次衰退,与10年期和3个月国债利率倒挂一一对应关系,同时其领先期限为7个月至14个月,这意味着2023年下半年美国经济衰退风险大增。

鲍威尔在此前发言中提及,美国经济仍有软着陆可能,但他同时也表示经济软着陆窗口正在收窄。白雪分析称,鲍威尔认为“经济软着陆窗口正在收窄”,且不认为房地产降温和金融风险是短期内阻碍收紧的考虑因素,这表明美联储或将默认以一定程度的衰退作为代价,换取通胀下行。

据新华社财经消息,道明证券利率策略全球主管表示,美国国债收益率曲线可能将进一步倒挂。主因是美联储可能继续加息,且容忍经济出现一定程度的放缓。预计当前实际紧缩力度或会导致美国经济在2023年下半年陷入衰退。

“虽然目前美国经济已经出现大幅放缓,但是经济放缓的广度或还未达到‘实质性衰退’的境地,不过衰退时点或也已临近。”中信证券首席经济学家明明表示,在美联储持续鹰派加息的环境下,对利率敏感的美国房地产市场已经开始呈现明显下行态势,美国消费的韧性和持续性已经出现疲软迹象。三季度出现的贸易逆差缩小的情形较难持续,尤其是美元强势会继续导致美国商品竞争力下降,企业投资放缓趋势将持续。

温彬认为,美联储对此前试图加快加息节奏以换取明年更多货币政策空间的做法,在目前经济出现越来越多衰退信号的前提下需要进行调整。虽然美国劳动力市场仍过热,但经济软着陆的窗口正在收窄。同时,美联储可能越来越倾向于接受经济衰退的事实,并将避免衰退的目标调整为尽可能降低衰退的深度。

本版主编姜楠 责编于南 制作王敬涛
E-mail:zmx@zqrb.net 电话 010-83251785

超200只养老目标基金迈入发展机遇期 14只新产品近日集中获批

■本报记者 王思文

随着个人养老金投资公募基金不断推进,我国养老目标基金不断扩容,并有望开启中国公募基金行业发展的新蓝海。

11月4日,证监会发布了对14只养老目标基金的批复。涉及易方达基金、兴证全球基金、天弘基金、浦银安盛基金、农银汇理基金、南方基金、汇添富基金、广发基金、工银瑞信基金、国海富兰克林基金、创金合信基金、永赢基金、英大基金等13家基金公司。据《证券日报》记者梳理,从产品设计来看,此次获批的养老目标基金大部分为

三年持有期产品,个别产品为一年持有期和五年持有期。

事实上,自首批养老目标基金于2018年8月份获批至今4年多来,大批以追求养老资产长期稳健增值为目的的养老目标基金产品陆续面世,与之呼应,作为重要的机构投资者,公募基金持续加强布局,迎合养老目标基金投资需求。

目前,国内养老目标基金主要采用两种投资策略,即目标日期策略和目标风险策略。东方财富Choice数据显示,截至11月6日,养老目标基金(包括养老目标日期FOF和养老目标风险FOF)的管理

总规模为944.85亿元,其中养老目标日期FOF规模为177.39亿元,养老目标风险FOF规模为767.46亿元;养老目标基金数量(A/C份额分开计算)合计达到208只。

从长期业绩观察,截至11月6日,全市场共有40只养老目标基金产品自成立以来回报率超过20%,其中超过40%的产品达13只。业绩排名靠前的养老目标基金分别为华夏养老2045三年持有混合A、中欧预见养老2035三年持有A和南方养老2035A(提取A/C份额中业绩较好的份额),自基金成立以来回报率分别达到56.81%、54.33%和50.77%。

此外,证监会在11月4日还公布了《个人养老金投资公募基金业务暂行规定》(以下简称《暂行规定》)。这是个人养老金制度中直接涉及到公募基金部分的重要监管文件。

例如,根据《暂行规定》,不是所有养老目标基金都能进入个人养老金可投资基金范围。《暂行规定》明确,符合条件的养老目标基金产品需达到最近4个季度末规模不低于5000万元或者上一季度末规模不低于2亿元的要求。

据整理,目前规模最大的养老目标基金是交银施罗德基金旗下的交银安享稳健养老一年FOF,最

新规模达到154.58亿元,自基金成立以来的复权单位净值增长率为17.43%。养老目标基金规模较大的还有兴证全球基金旗下的兴证全球安悦稳健养老目标一年持有混合(FOF)、南方基金旗下的南方富誉稳健养老目标一年持有混合(FOF)、汇添富基金旗下的汇添富添福盈和稳健养老一年持有混合(FOF),以及民生加银基金旗下的民生加银康宁稳健养老目标一年持有混合(FOF),最新管理规模分别为52.48亿元、37.49亿元、36.65亿元和31.62亿元。其余养老目标基金的管理规模均在30亿元以下。

