

唤醒国民投资养老意识 推动养老金与公募基金协同发展

□华夏基金总经理 李一梅



我国是全球人口最多的国家，随着老龄人口的增加，养老已经成为全社会关注的热点和难题。

在日前举办的2018年华夏基金养老高峰论坛上，来自高校和国内外知名资产管理机构、销售机构的嘉宾共同探讨养老金投资话题。大家普遍认为，公募基金行业经过20年积累，应该能够发挥专业投资能力，担当养老金投资的主力军。

■本版文字整理 记者 孙竹芳

当前，养老已经成为全社会关注的热点和难题。

首先，破解养老难题，需要全社会群策群力。

中国的传统文化是亲情文化，“养儿防老，积谷防饥”一直是老一辈中国人根深蒂固的传统观念。但随着社会变迁，年轻人压力大，“养儿防老”难免受到冲击。

“养儿防老”不现实，光靠国家养老金也是不够的。现在我国养老金的替代率平均是42%，也就是说，如果退休前工资是每月1万元，那么退休后的养老金只有4000多元。

还有人希望实现“储蓄养老”，但银行的利息又无法跑赢通货膨胀。

因此，转变养老观念，及早进行养老规划很重要。要实现较好的老年生活水平，自身养老积累必不可少。养老保险“三大支柱”是基本养老保险、企业年金和个人商业养老保险。目前大力推进第三支柱建设，这与传统的养老观念存在一定的差异。我们需要充分唤醒投资者投资养老的意识，尽早为退休后的养老金来源做充足的准备。要转变养老观念，从养儿防老、政府养老、储蓄养老、买房养老转为投资养老。

其次，要避免养老“长钱短期化”。养老金与公募基金实现协同发展的根本，在于其鲜明的“长钱”属性。只有通过长期投资才能实现养老金稳健增值，也才能促进公募基金和资本市场健康发展。基金业协会曾经做过统计，公募基金成立20年，偏股型基金年化收益率为16.18%，超出同期上证综指平均涨幅8.5个百分点，跑赢上证综指1倍。债券型基金平均年化收益率为7.64%，超出现行3年期银行定期存款基准利率4.89个百分点。

我们拿过去的数据做了个推算，1万元的投资，30年以后，持有偏股型基金和存款收益相差巨大，这就是长期投资的力量。而要享受长期投资的收益，需要投资者建立长期投资理念，管理人具备长期投资的定力，更需要各方共同努力，在考核机制、投资流程管理等方面引导养老金长线投资。

同时，要做好投资者教育，避免频繁申

养老已经成为全社会关注的热点和难题，唤醒国民投资养老意识，转变养老理念非常重要，也非常紧迫。

要避免养老“长钱短期化”，养老金与公募基金实现协同发展的根本，在于其鲜明的“长钱”属性。只有通过长期投资才能实现养老金稳健增值，也才能促进公募基金和资本市场健康发展。

公募基金行业经过20年积累，能够发挥自己的专业投资能力，担当养老金投资管理主力军。



李一梅

赎，丧失长期资金的根本性优势，要让客户意识到养老投资是一项长期的事情。

第三，公募基金行业经过20年积累，能够发挥自己的专业投资能力，担当养老金投资管理主力军。

下面这些材料，可以说明公募基金是养老金投资运营的良好载体。

1、公募基金是养老金投资的重要参与者，是运作最规范的财富管理机构。公募基金拥有完善的公司治理和市场化管理机制，第三方托管、信息披露等制度的实施更让基金公司置于托管行和社会公众的广泛监督之下，运作的规范性程度非常高。在

投资范围、销售方式、信息披露等方面公开透明。同时，我国的基金托管制度比国外更加严格，这些都契合了养老金运营安全性的要求，因此海外公募基金始终是养老金投资的重要参与者。

2、公募基金作为养老金管理主力军，积累了丰富管理经验。公募基金始终是社保基金最主要的外部管理人，在目前全国社保18家境内委托管理人中，基金行业占据16席，管理资产占比超过90%。社保基金成立以来的年均收益率8.4%，保值增值效果显著。此外，在企业年金22家投资管理人中，公募基金占11家，保险占9家，券

商2家。自2012年监管部门披露信息以来，基金行业的历史平均收益率为6.4%，在三类投资人中排名第一。优秀的投资管理能力和丰富的管理经验，是基金行业成为养老金主力军的重要保障。

3、公募基金拥有丰富的产品类型，能匹配养老金多方面需求。公募基金已发展成为全功能的资产管理平台，投资领域既包括上市资产，也包括非上市资产；既包括境内市场，也包括境外市场；业务范围既包括公募业务，也包括专户和专项业务，可以满足养老金客户对不同风险收益产品的广泛需求。特别是今年推出的养老目标基金，通过目标日期基金、目标风险基金等为广大个人客户提供了一站式养老金融产品，能更好匹配国民的养老投资需求。

4、公募基金培育了一大批专业的投资管理人才。目前，我国共有公募基金管理公司123家，从业人员近2万人。经过20年发展，从业人员普遍积累了扎实的专业知识和丰富的管理经验。同时，由于业绩披露的公开透明，公募基金的竞争要远激烈于其他行业，高度市场化的机制锤炼了一大批专业人才，特别是在二级市场中，基金行业投资能力明显优于其他资产管理行业。

第四，应加强顶层设计，保障第三支柱建设。从海外经验看，税收优惠、默认投资制度和长期锁定等发挥了关键作用。

税收优惠指从税收方面给予第三支柱投资者一定的优惠，从而激励投资者主动加入第三支柱。

默认投资制度意味着，如果投资者在缴费时没有主动选择投资标的，那会自动投资于一些符合国民养老需求的公募基金等养老金融产品。默认投资于合格投资品，对第三支柱参加者实现长期养老目标至关重要。

长期锁定是指投资者积累的养老金，除退休或其他特殊情况外，不能提前随意支取。长期锁定一方面有利于养老金在长期投资中享受复利效应带来的增长，从而更好地达成投资目标，另一方面也避免投资者因为一时之需随意支取，从而无法在退休时积累足够的养老金。

基金行业在第三支柱 个人养老金中大有所为

□中国养老金融50人论坛秘书长 董克用

我认为，个人养老金市场的前景巨大，加大对养老基金的发展有利于个人投资者享受养老金储蓄所带来的收益，而第三支柱养老金能帮助基金行业取得长远、健康的发展。

第一，养老金能强化公募基金的机构投资者地位。

一方面，养老金是公募基金主要来源之一。另一方面，养老金着眼于参加者老年收入保障，是最典型的长期资金。这能让基金管理机构充分贯彻长期投资理念，不仅有利于促进资本市场规模扩大，还有利于增强资本市场的稳健性和有效性。

第二，养老金是基金行业发展的稳定器和压舱石。

与普通基金投资者容易受到市场走势影响频繁申赎，导致公募基金规模波动较大不同，养老金缴费具有稳定性和持续性特征，其投资规模始终稳健增长，基本不受市场短期涨跌影响。

从我国来看，即便资本市场尚不成熟，但是全国社保基金投资运营规模从2001年的800亿元持续增长到2016年的2万亿元，企业年金也从2007年155亿元稳定增长到2017年的1.3万亿元。

第三，养老金助力公募基金践行价值投资理念。

养老金从参加者开始缴费存续到退休领取，是典型的长期资金，承受风险能力较强。对于短期市场涨跌，养老金可以“用时间换空间”，通过长期持有分享未来资本市场上涨的收益。此外，海外养老金近些年还纷纷践行股东积极主义，通过参与上市公司治理提升公司价值，进而获取长期收益。

第四，养老金投资有利于资本市场健康发展。

一方面养老金投资公募基金，可以将居民储蓄中的养老资产从银行体系分流



董克用

出来，提升直接融资占比，强化资本市场在金融资源配置方面的地位。另一方面，养老金投资范围和工具的不断增多，客观上推动了基金行业的产品和服务的创新，也为资本市场发展和体制完善注入了持久驱动力。同时养老金也能帮助公募基金践行价值投资理念，也有利于资本市场的健康发展。

我想分享关于基金行业参与养老金第三支柱的几点思考：

首先，借鉴国际经验时，要高度重视中国国情，进行本土化修正。因为资本市场发展阶段和特征不同，国民金融知识、养老理念不同。国外成熟的策略和产品在中国适用性要充分论证。

第二，要充分重视养老金融投资者教育。对国民进行养老金融基础知识、养老

金融风险意识和养老金融消费者权益保护的教育，来提高国民的养老金融素养、唤醒民众的养老金融规划和投资管理意识，以及助力健康市场生态的培养和市场风险的化解。

第三，加强投资顾问培育。我国金融发展历程相对短暂，国民投资能力不足，需要专业投资顾问提供指导。我国第三支柱的长足发展，也需要对作为中介角色的投资顾问行业进行大力培育，个人可通过专业投资顾问，帮助其选择投资产品，进行合理的资产配置和投资管理。

最后，要重视养老金品牌建设。我们应举行业之力塑造基金是养老金融事业重要参与者的形象，促进行业参与养老金融体系建设。

论坛速递

社保基金与 公募基金共同成长

□全国社保基金理事会原副理事长 王忠民

今年是公募基金发展的第20个年头，其发展历程与社保基金有18年的重合期。

社保基金成立18年来，取得了骄人的成绩，并在投资过程中与基金公司产生了多维互动。

全国社保基金成立以来年化收益率在8.4%，半数资产委托给不同的基金公司管理。社保基金和公募基金是一起发展的，我们应感谢公募基金带来的回报，同时社保基金在过去的委托当中也促进了公募基金的发展。

我认为，社保基金在很多方面是很有优势的：

一、社保基金只做母基金，不参与FOF的配置模式，相比较而言，更加公开、公正、透明。

二、社保基金投资回报率较保险系统等高一些。

三、社保基金在成本方面占有绝对优势。

四、社保基金目前处于高速发展时期。

五、18年来，社保基金年化回报率全资产类别为8.4%，算上股票类别，平均年化收益率还将上升。

因此，我们呼吁大家用母基金和专业机构的方式参与投资，在收获收益的同时也能控制相关风险。

顶层设计决定 养老基金产业发展

□美国富达投资高级研究顾问 郑任远

中国第三支柱不只是个人养老金的问题，是国家的百年大计，首先要将相关规章制度建立起来。

现在我们面临的问题主要是：首先，大多数投资者不是投资专业出身，这导致养老第三支柱的参与率低下；其次，投资者对于短期的损失过于在意。

如若想打破这些壁垒，需要解决以下几个方面：

1、资产多样化，适当的分散。

2、定期监测。

3、市场发生变化时要调整投资组合。

4、随着时间的递增，实现投资组合的风险递减。

5、高的参与度。

6、定期、定量、定存。

就是说，一个好的个人退休储蓄投资组合，必须具备资产多样化、定期监测、调整投资组合、投资组合风险递减以及参与度高、定期定存等特点。