



快 訊

SSL Express

2021 年第 48 期 (总第 482 期 , 10 月 28 日) 中国社科院世界社保研究中心 主办



2021 年 10 月 22 日至 23 日, 由中国社会科学院大学主办, 中国社会科学院大学政府管理学院承办, 中国社会科学院社会保障实验室 (世界社保研究中心) 协办的第二届社保管理论坛“职业年金管理与发展”在北京顺利召开。下面为论坛召开情况的报道:

第二届社会保障管理论坛“职业年金管理与发展”召开

2021 年 10 月 22 日至 23 日, 由中国社会科学院大学主办, 中国社会科学院大学政府管理学院承办, 中国社会科学院社会保障实验室 (世界社保研究中心) 协办的第二届社保管理论坛“职业年金管理与发展”在北京顺利召开。

习近平总书记在中央政治局第 28 次集体学习重要讲话中提出“我国社会保障制度改革已经进入系统集成、协同高效的阶段, 要加快发展多层次、多支柱养老保险体系, 更好满足人民群众多样化需求。”职业年金作为补充养老保险, 是我国第二支柱养老保险的重要组成部分, 其制度运行和基金管理成效对我国养老保险体系实现多层次、多支柱发展具有重要意义。论坛邀请到了中国社会保险学会领导、社会保障专家、全国社会保障系统骨干、各省市社保经办机构负责人、在京高校和科研机构学者、十几家资产管理机构负责人参加, 深度探讨我国职业年金管理与发展道路, 共同推进我国社会保障事业的发展, 是一次政、学、研、企的跨界融合。中国社会科学院大学社会保障领域校友、在校学生以及各界媒体聆听建言。

此次论坛分为九个单元。

第一单元: 开幕式。中国社会科学院大学政府管理学院常务副院长蔡礼强教授主持并介

介绍了此次论坛主题的背景和意义。中国社会科学院大学党委常委、纪委书记、副校长尤利前代表主办方致辞，中国社会科学院大学政府管理学院院长、中国社会科学院政治学研究所所长张树华代表承办方致辞。



中国社会科学院大学政府管理学院常务副院长蔡礼强教授主持开幕式



中国社会科学院大学党委常委、纪委书记、副校长尤利前代表主办方致辞



**中国社会科学院大学政府管理学院院长、中国社会科学院政治学研究所所长张树华
代表承办方致辞**

中国社会保险学会副会长唐霁松在致辞中谈到，目前我国职业年金已经覆盖超过 4100 万人，资金积累超过 1.6 万亿，此次论坛的探讨将对实现“十四五”乃至 2035 年健全多层次养老保险体系的目标具有十分重要的意义。同时，唐霁松也指出当前我国职业年金发展中存在的三个比较典型的问题：第一个是职业年金省份间或者同城间收益存在差异，主要体现在基金规模、计划数、组合数等方面。解决这一问题的方法有两个：一是由国家社保中心统一经办管理，集中委托投资运营形成统一的收益率，但是目前来看条件不够成熟。二是维持现有模式，但要尽可能缩小各省份收益差距。鼓励各地尽可能广泛纳入具备资格的投管人，合理设置组合数和投管人管理资格数，将地区间因管理机构数量和结构差异引起的业绩差异降低到最低，同时应强化产品化投资，特别是权益类养老金产品的投资。第二个问题是进一步理清受托人、代理人、政府部门、银保监部门在职业年金投资监督中的职责。从监督对象看，代理人监督受托人，受托人监督投管人，但代理人不应直接对投资组合进行干预，应重点监督受托人履职合规性制度流程的执行情况、计划层面资产配置的执行情况。受托人应该在投管人配合下对组合层受益目标完成合规风险、市场风险、信用风险、操作风险进行监督。政府相关部门必须对投资运营情况进行宏观监管，定期向社会披露相关信息。银保监部门对机构的规范运作要进行全流程综合性监管。第三个问题是职业年金健康发展实现长期投资，不能只停留在理念层面。职业年金健康发展必须实现长期投资，一方面需要各参与方统一思想，加强宣导，监管部门不能因机构短期内投资收益不佳，动辄进行处罚，或者在评审资格的时候扣分等；另一方面要拿出具体措施强化执行，代理人在收益目标制定、考核指标设置、

考核结果运用、管理氛围营造等方面尽可能弱化短期考核，业绩相对排名等指标成分，强化合同期考核、绝对收益实现、资产配置方案回溯等指标，受托人要根据投管人风格和禀赋制定科学的资产配置方案和投资策略，确保计划层面风格均衡和稳定，避免短期化极端收益结果，防止各类风险的发生。



中国社会保险学会副会长唐霁松致辞

第二单元：“银华奖学金”签约仪式。银华基金管理股份有限公司总经理助理龚飒与中国社会科学院大学政府管理学院副院长皇娟进行签约，设立“银华奖学金”。龚飒介绍了“银华奖学金”的设立初衷，并期待为中国社会科学院大学政府管理学院人才培养注入新动能，为中国社会保障基础理论研究和养老体系建设专业人才培养尽微薄之力。



银华基金管理股份有限公司总经理助理龚飒与中国社会科学院大学政府管理学院副院长皇娟进行“银华奖学金”签约

第三单元：主旨演讲一。

中国社会科学院大学政府管理学院教授、中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文教授主持并发表主旨演讲。他提出，职业年金具有三个特征：加入方式属于“超级自动加入”、内部存在“小二元结构”、单位缴费采取记账方式。其中，“超级自动加入”极具有中国特色，与我国机关事业单位养老保险制度转型密切相关；内部存在“小二元结构”容易导致身份固化、影响向上流动通道，例如不利于非同级财政全额供款之间的流动、不利于由财政全额供款单位流向非财政供款单位、不利于由机关事业单位流动到企业等；单位缴费记账可能导致未来巨大的财政负担，未来地方财政压力有可能导致职业年金从 DC 型蜕化为部分 DB 型或部分 DC 型。为此，他建议将单位缴费虚账改为实账且越早做实负担越小、企业年金的编外人员和非全额拨款人员“回归”职业年金、没有能力建立企业年金的编外人员和非全额拨款人员由财政出资建立职业年金，财政补足之后直接进入职业年金系统，彻底消除年金歧视。



**中国社会科学院大学政府管理学院教授、中国社会科学院世界社保研究中心主任
郑秉文教授主持并发表主旨演讲**

广东省人力资源与社会保障厅二级巡视员杨健海首先强调了发展职业年金的重要意义，提出建立职业年金是落实国家完善职工养老保障体系部署的重要举措，是保持机关事业单位与企业养老保险制度相衔接，体现制度公平性，促进人力资源合理流动和优化配置的制度保证，是构建多层次职工养老保险体系的重要内容，对于保障机关事业单位工作人员退休后的基本生活，进一步提高养老保障水平，并通过扩大内需促进经济发展具有积极意义。杨健海报告了广东省职业年金的具体实践，指出广东在落实国家统一政策的基础上，建立了省级决

策机构、投资运营“四方管理主体”机制、严格的监管机制和机构业绩考核机制，助力广东省职业年金快速正常发展。在实践中，杨健海也体会到了现阶段我国职业年金制度存在的不足。他认为职业年金在十年过渡期内的定位值得商榷、计发办法还需完善、单位缴费部分做实账户存在难点以及职业年金在保障水平、管理、筹资、监管上均存在一定风险。最后，他建议明确过渡期内职业年金的制度定位应侧重于发挥补充保险的功能、抓紧开发与职业年金相匹配的养老保险产品、完善决策体系、进一步完善政策管控风险、强化监管体系等政策建议。



广东省人力资源与社会保障厅二级巡视员杨健海发言

中国社会科学院大学政府管理学院副院长薛在兴教授从多支柱视角探讨职业年金发展。他认为从单支柱走向多支柱有两个条件，第一个是艾伦条件，重点在于投资。另外一个劳动力市场的供不应求，只有劳动力供不应求，企业才有压力利用企业年金这一工具来吸引人才。企业年金之所以发展缓慢是因为劳动者个人获得感不强、非国有企业吸引人才的压力不大、企业年金投资回报率不高，而职业年金的良好发展能够起到示范效应和试点效应，这一方面能倒逼企业去建立企业年金，另一方面弥补第一支柱降低缴费率和替代率之后的空间，给政府以信心。最后他提出，职业年金发展要在提高投资回报率、坐实缴费、增强制度设计灵活性和鼓励个人参与上下功夫。



中国社会科学院大学政府管理学院副院长薛在兴教授发言

国泰基金管理有限公司总经理周向勇以习近平总书记的“国之大者”观点为视角，从基金公司管理者的角度探讨职业年金的投资管理实践。他谈到，职业年金的诞生和发展很好地回应了总书记在《共同扎实推进共同富裕》一文中提到的“要适当提高公务员特别是基层一线公务员及国有企事业单位基层职工工资待遇”；同时，投资运营好职业年金，切实提高公务员的获得感和体验感，是“要增加城乡居民住房，农村土地，金融资产等各类财产性收入”的实现路径。作为投管人，聚焦到职业年金的“国之大者”，首先是要“懂”职业年金，即销售适当性要求。职业年金作为养老保险第二支柱在整个养老保险体系中具有承上启下的作用，运营好职业年金将从各个层面推动第三支柱的发展。另外，投管人的工作重点应侧重于从多方面打造最“合适”的投资团队和严控风险、降低波动。最后，他呼吁建设投管人、托管人、代理人、受托人、监管人的职业年金管理生态圈，以确保我国职业年金的长期稳定发展。



国泰基金管理有限公司总经理周向勇发言

第四单元：主旨演讲二。

对外经济贸易大学保险学院孙守纪副教授讲述了机关事业单位养老保险改革对家庭储蓄的影响。他通过使用双重差分定量研究方法估计了机关事业单位养老保险改革的影响，研究结果表明机关事业单位养老保险改革使得机关事业单位家庭储蓄率提高了3-6个百分点，养老保险缴费对家庭储蓄的替代率在0.27到0.51之间。他认为，在不具备强制劳动者参加第二、三支柱的情况下，可以建立自动加入机制和默认缴费机制，以此让更多的中小企业和灵活就业人员参加第二、三支柱养老保险计划，大力发展第二、三支柱需要重点解决养老保险缴费要求和新业态从业者缴费能力之间的矛盾。他也指出，提高中低收入人群参保率有三个矛盾：一是非强制性和参保意愿的矛盾，这需要在需求端建立准强制机制；二是缴费要求和缴费能力之间的矛盾，必须要在供给端建立低成本综合性的养老金管理平台，提供养老金管理基础设施；三是强调精算公平与缩小养老金差距之间的矛盾，必须要从全面的综合视角多角度来看待这一问题。



对外经济贸易大学保险学院孙守纪副教授发言

天弘基金管理有限公司熊军总经理认为年金投资运营以来的一个突出问题就是普遍没有长期投资目标，而这个问题正时刻影响着年金投资运营的机制。投资承担的风险水平和预期收益率就是投资的一个“矛”，而在现实的年金投资管理中，年度投资目标达成主要是看规定时间点上股票债券是否达到市场预期以及监管人和委托人对风险管理的要求。这种做法危害相当之大，危害一是将导致年金投资追涨杀跌、放大波动风险。各方如果根据市场预判做出决策，当市场热度高时，就偏向于把投资目标定得高一些；当市场低迷时，各方就愿意把风险资产降低一些，以免造成损失。这就造成了追涨杀跌。危害二是扭曲了年金投资运营机制。因为没有长期的“矛”和主线贯穿整个投资过程，产品业绩就无法衡量，只能用短期的业绩衡量，从而给投资带来副作用。因此，在年金投资运营中要更加注重长期投资目标。



天弘基金管理有限公司总经理熊军发言

首都师范大学管理学院龙玉其副教授探讨了风险社会背景下职业年金制度面临的多重风险。他认为，职业年金所面临的风险是多方面的，既有内部相关主体围绕制度运营尤其是基金管理投资产生的风险，也有制度运行相关主体和制度之外难以控制的风险，这种风险不是制度本身可以控制的，但又是制度赖以存在和发展非常重要的方面。职业年金制度风险不仅多样，而且比较复杂，不是某一个主体采取单一措施轻而易举就能应对的，其全面性与复杂性是推进整体性治理的依据，因此需要树立整体性治理理念，推进职业年金风险的全面治理。同时，他指出我国职业年金治理存在治理结构不科学、基金管理与投资体制不完善、风险控制机制建设不足、大数据和信息化手段运用不到位等诸多问题，增加了整体性治理的复杂性。对此，他提出了职业年金整体性治理的对策，即加强法制建设与制度设计，完善治理结构，加强信息披露，建立监管体系、惩戒机制和风险防控机制，充分发挥大数据在职业年金治理中的作用。



首都师范大学管理学院副教授龙玉其发言

中国社会科学院世界社保研究中心、中国社会科学院社会发展战略研究院社会保险研究室主任房连泉对国外公共部门职业年金改革进行了介绍，并总结出国外公共部门职业年金的共性特点，主要有建立时间早、覆盖面广、代理条件比私人部门更加优厚、代理方式大部分采取 DB 计划等。此外，房连泉详细介绍了美国公共部门年金的情况，并与其私人年金进行比较。最后，他提出了几点对我国职业年金发展的启示：一个是要算清历史债务和未来债务缺口的问题，尤其是历史债务，另一个是应该坚持 DC 发展方向。



中国社会科学院世界社保研究中心、中国社会科学院社会发展战略研究院社会保险研究室主任房连泉发言

第五单元：主旨演讲三。

中国养老金融 50 人论坛秘书长、中国人民大学公共管理学院教授董克用提出，要加快做实职业年金缴费账户。他指出职业年金缴费采用“虚账”会造成一系列问题，一是会改变职业年金性质，“虚账”的实质就是把积累型的第二支柱养老金变为现收现付制度，这将会存在不确定风险。二是会增加未来财政负担，“虚账”模式比“实账”模式做实缴费成本要高 1.26 到 1.78 倍，并且随着时间推移，“虚账”增值越快财政负担越重。三是“虚账”采用的模拟投资计算收益破坏了运行规则，规模越大的基金越能获得较好的投资机会，而“虚账”没有真实规模，会使真实的投资收益下降。四是不利于劳动力流动，机关和企业之间以及不同省份之间“虚账”和“实账”的差异会给干部轮岗交流造成麻烦。最后，针对以上问题，他提出了三点建议：一是要坚持职业年金积累型的养老金性质，必须做实职业年金缴费账户。二是由于一步到位存在困难，可以考虑先做实新人账户，分步骤推进。三是考虑到第一支柱的替代率水平和未来的第二支柱新政策出台，可以考虑降低第二支柱职业养老金缴费率。



中国养老金融 50 人论坛秘书长、中国人民大学公共管理学院教授董克用发言

中国社会科学院世界社保研究中心、中国社会科学院社会发展战略研究院副研究员张盈华从职业年金管理体制和“虚账做实”必要性两个方面做了发言。她指出，政府为推动 2015 年机关事业单位制度改革，在职业年金体制上选择了一种“虚实结合，虚账实记，实账实收”的“混合账户式”的管理体制。职业年金管理体制中设置了“代理人”角色，存在委托人与代理人、委托人与托管人、受托人与托管人和投管人的三重委托关系，这样一个混合体制和混合账户制，运行起来非常复杂，但是机关事业单位养老保险制度改革的权宜之计。职业年金的“虚账”模式将会带来两点问题：一是阻隔投资选择，代理人采用统一记账利率，不同风险偏好的委托人只能接受相同的投资收益率。二是未来财政负担更重，在工资增长率低于投资收益率情况下，“虚账”对财政减负的贡献越来越小。未来，公共部门工资增长率低于长期资本投资收益率是趋势，因此，“虚账”使未来财政负担更重。针对这些问题，建议是尽早做实职业年金的单位缴费，可先从“新人”做起，总体上看，当前记账额的 40%可做实，在财政负担可承受情况下，向更大范围扩充，分步做实；在投资体制方面，推动投资工具多样化，发展养老金产品，以及增加个人投资选择权等，应是改革方向。



**中国社会科学院世界社保研究中心、中国社会科学院社会发展战略研究院副研究员
张盈华发言**

第六单元：职业年金代理人专题讨论。这一单元邀请了中央及各省市社保经办机构负责人以代理人的身份进行深度探讨，由广东省人力资源和社会保障厅二级巡视员杨健海主持。

河南省社会保险中心原副主任、二级巡视员王明安首先分享了在制度建设、招投标运营、账实匹配、建立账管系统、风险管控五方面的实践经验。其次，他表示职业年金投资运营环节多、管理复杂，各省投资收益率不同会造成新的不公平问题，全供款事业单位缴费账户未做实，增加未来财政压力。最后，他总结出三点体会：一是要建立完善的制度，以制度规范经办管理。二是要建立完善的信息管理系统，以系统堵塞漏洞做到精细化管理。三是要建立完善的风险控制体系，确保基金在安全的基础上实现收益率最大化。他还建议要加强人才队伍建设、提高经办机构的办事效率、加强基金监管和风险管控能力、做实职业年金虚账、增强基金支撑能力。



河南省社会保险中心原副主任、二级巡视员王明安发言

云南省人力资源和社会保障厅职业年金中心主任孙金婷认为职业年金市场化投资运营整体上取得了不错的投资收益。同时她提出几点担忧：一是投资监督的质量和效率的问题，她认为投资监管的预警指标虽然在一定程度上可以提高监管效率，但容易带来工作机械化、风险监控分散化的弊端。二是投资运行的成本问题，她发现投资管理人、投资组合和交易单元的不同组合都会导致较大的佣金差别。三是资产的估值问题，她指出投资产品信用风险损失的确认并没有统一的规范和处理方式，损失部分无法从基金资产中剔除，造成损失部分仍然参与管理费计算，同时也使得基金资产净值虚高，不利于基金资产净值稳定。最后她表示十分看重运营过程的管理，并提倡以责任之心、仁爱之心、精进之心、包容之心等“四心”做好年金管理工作，守住百姓养老钱。



云南省人力资源和社会保障厅职业年金中心主任孙金婷发言

中央国家机关养老保险管理中心养老保险关系管理处处长王永刚认为要理解职业年金需要回归职业年金的本质，即职业年金是为国家机关事业单位人员设立的强制性补充性养老保险。可见建立职业年金就是要保障养老金的替代率，满足劳动力的流动性需求，以及充实养老保险资金储备。他指出职业年金目前存在着定位混乱、多头管理、统筹层次较低、“虚账”做实财政支撑能力不足、改革前缴费转移操作不规范、基金投资运营压力大、基金领取方式单一等诸多问题。针对相关问题，他提出可以从三方面完善：一是确定职业年金补充性质，完善计发办法。二是加强统一规范的业务经办流程和数据接口标准。三是增加年金领取方式和领取条件的灵活性。



中央国家机关养老保险管理中心养老保险关系管理处处长王永刚发言

人力资源和社会保障部的劳动和社会保障科学研究院副研究员杨洋提出了对职业年金定位的疑惑，她认为职业年金的定位是决定制度政策走向的核心问题。职业年金作为责任主体为个人的 DC 型年金制度，其功能定位应该是补充性质的。而人社部发 28 号文中提到的“过渡期内实施新老待遇计发办法对比(新办法的待遇计发包含职业年金待遇),保低限高”使得职业年金在补充功能的基础上又赋予其补差的功能，而这样的定位在实践中会产生很多问题。其后，她分别列举了美国和英国的公务员制度改革前后的待遇衔接办法，总结到英美两国在职业年金的定位上是非常明确的，即补充功能，其作用是锦上添花。而改革前后的待遇补差功能，则依靠单独建立的 DB 制来实现。最后她提到，这一改革思路我国可以考虑借鉴，待遇平稳衔接可以考虑通过过渡性养老金的方式来解决，但需要与职业年金统筹测算考虑，同时，这一思路最好在 10 年过渡期结束前充分论证。



人力资源和社会保障部的劳动和社会保障科学研究院副研究员杨洋发言

第六单元末尾，各职业年金代理人针对观众提出的疑问现场解答、交流互动。



职业年金代理人现场答疑

第七单元：职业年金受托人专题讨论。这一单元由来自养老保险公司及商业银行负责人以受托人的身份进行建言讨论，中国人民养老保险有限责任公司年金事业部副总经理徐湘勇担任主持人。



中国人民养老保险有限责任公司年金事业部副总经理徐湘勇主持

平安养老险年金受托业务部总经理李显崑认为职业年金意义重大，关系到共同富裕、社会公平以及机关事业单位改革成效是否落地。他从四个方面提出对职业年金受托管理的思考：一是职业年金受托人要树立长期投资理念，尤其是大宗投资领域要推动行业建立长期投资理念。二是领域与理念相匹配需要一个长期的风险目标，该目标的年化收益率应不低于4%。三是重视权益投资提升回报率，切忌一味的低风险资产配置。四是坚持多元化投资，降低资产相关性。



平安养老险年金受托业务部总经理李显崑发言

长江养老保险股份有限资产管理与监督部总经理王征宇首先解释了受托人和投资管理人在投资领域上存在角色分工、定位差异的区别，指出两者立足点和资产运作模式都不同，

资产配置的时间考虑更是有差别。他认为受托人首先以收益和风险控制为主，在具体的管理实践上长江养老要做好战略资产配置、投管人产品管理、全面风险管理。尤其战略资产再平衡是个困难但必须要完成的事情。他进一步提出两点平衡：一是要平衡好长期和短期目标的关系；二是平衡好现有的代理人管理，完善量化标准系统。



长江养老保险股份有限公司资产管理与监督部总经理王征宇发言

招商银行养老金金融部业务总监刘立提到受托管理的几点思考：一是经济形势波动对受托人管理投管人提出了更高要求，受托人在策略选择上要判断好行业板块，也需要兼顾好绝对和相对收益。二是市场客观条件和能力禀赋上的差异对受托人资产配置提出更高要求，受托人资源配置需要匹配配套的考核体系，这需要行业的共同努力。三是通过运营管理的精细化和组合管理的差异化，提高服务品质，始终以神圣的态度做好受托工作，提高服务体验。



招商银行养老金金融部业务总监刘立发言

太平养老保险股份有限公司职业年金事业中心总经理宋文涛指出，职业年金受托人在整个计划管理中当属核心定位，受托人的思想决定了资产管理风格和方向。他提到职业年金十多年的发展，为年金管理提供了可观的数据基础，如今一个比较完善的受托资产管理体系已经建立。同时，他这样分析未来的职业年金管理：一是代理人在目标制定上要转变思路，在目标考核当中兼顾绝对收益和相对收益，在短期目标和长期目标上找平衡。二是适当地运用模型输出，并在经济预测中做出调整。三是要保持战术资产配置的灵活性。四是投资组合搭配的均衡化程度对投资收益率起着决定性的积极作用，优化投资管理人和投资经理的搭配，避免选择过于集中投资管理人和配置风格比较集中的投资经理人。五是主张严守监管纪律，稳健投资风格保持战略定位。六是在绩效考核方面主张严守考核纪律，中长期的收益和排名中反对管理人追求短期的、放大的投资风险。



太平养老保险股份有限公司职业年金事业中心总经理宋文涛发言

中国人民养老保险有限责任公司年金事业部总经理刘伟首先提到，人保养老鲜明特征是国有独资、专营专著和资格齐备。他总结了人保养老经过四年的发展，已经形成了受托方面的基本思路 and 理念，一是“命运共同体”理念，受托人与代表人、投管人、代理人是四位一体命运共同体。二是“有所为”理念，积极做好控风险、抓业绩、优服务、夯基础几个方面的工作。在具体运营方面，他表示人保养老在大类资产配置方面做得很细，已经形成了相应的研究体系。在技术层面，人保建立了MOM、FOF计划管理模式。在系统方面，人保建立了可自动化处理业务并实现风险监控的系统。在服务方面，通过遍地全国的服务网点建立了一个组合联动的服务模式。



中国人民养老保险有限责任公司年金事业部总经理刘伟发言



职业年金受托人互动讨论

第八单元：职业年金投管人专题讨论。这一单元由来自各基金管理公司负责人以投资管理人的身份进行探讨，由国泰基金管理有限公司总经理周向勇主持。

银华基金管理股份有限公司副总经理姜永康表示职业年金发展速度很快，投资收益表现优异，整体看来基金管理还是相对规范的。他同时也提到，代理人—受托人—投管人这一结构模式会带来几点问题：一是基金经理管理能力有限，而代理人和受托人希望配置最多基金经理的倾向，将导致一个投管人在不同的投管人计划下业绩有差异，从而出现最好的基金经理没有配置在合适的位置的情况。二是投资品种增多，要考虑如何照顾到个性化需求，如何科学分工扩大优秀投资经理的管理边界，提高其服务效率。三是职业年金深度参与资本市

场，为资本市场提供长期资本，基金管理公司要不断提高管理体系，提供更加优质的服务。



银华基金管理股份有限公司副总经理姜永康发言

海富通基金管理有限公司副总经理何树方认为职业年金经过十几年的发展，已经形成了多极化多组合的模式以分散投资风险和经营风险。他提到，相较于企业年金，职业年金权益类仓位高于企业年金，且收益率较高，养老金产品化程度更高，运作效率更快，较绩效考核更加偏重短期化排名。此外，他提出了五个职业年金优化方向：一是要在相当长的时间里明确各个主体的边界和责任，做好自己应该做的事情。二是战略资产配置包括资产再平衡，受托人空间很大，要把它做好。三是要发挥出养老金的长期资金优势，建立与资金分配还有考核相匹配的体系。四是充分认识到现在投资是越来越难，降低投资预期对年金事业有利的。五是基于目前的投资是股债混合方式，可以尝试产品化、组合化的管理方式。



海富通基金管理有限公司副总经理何树方发言

新华养老保险股份有限公司总裁助理林先国认为职业年金计划对整个公务员养老金退休收入保障的巨大作用毋庸置疑，而养老公司在职业年金投资管理中地位非常重要。他指出养老险公司各方面的体系建立、制度设计、人才都是围绕着养老金管理的，在养老金资产配置中可以发挥更大的作用。最后，对于提升养老险市场化机制方面，他提出三点建议：一是把养老险专业业务做得更加专业。从制度机制人才这方面是完全符合或者服从大局去做匹配的。二是大类资产配置作用充分发挥出来，既要做到对短期业绩的关注，更要关注我们整个大类资产配置对长期业绩的影响。三是提升养老险市场化机制建设，包括人员的招聘，投资机制的文化，人才梯队化培养。



新华养老保险股份有限公司总裁助理林先国发言

博时基金管理有限公司年金投资部负责人、投资总监吴兴喆认为，相较于其他基金公司管理的资产，职业年金多资产混合投资追求绝对收益下的相对排名。他谈到，做好职业年金投资要在以下几方面下功夫：一是合规审慎履行社会责任，托管机构受人之托替人理财，要做到行稳致远。二是选择合适的人在合适的岗位上，要选择认同职业年金长期投资，且自身的投资框架和职业年金比较匹配的人才。三是建立激励有度、和谐高效的人才培养机制，要从长期角度出发，肯定业绩好的经理人，帮助业绩落后的经理查找问题。最后他总结到，做好职业年金投资应有三个“抓手”，即科学制定职业年金的投资、充分发挥团队的力量、开放的年金投资生态。



博时基金管理有限公司年金投资部负责人、投资总监吴兴喆发言

易方达基金养老金部总经理助理李斌分享了自己在实践投资中的心得。他认为最好的长期投资不应过度的保守，投资收益微小的差异在长期复利下会带来很大的差别。同时，他也认为高风险并不一定对应高收益，单位收益增强所承受的风险并不是线性增加的。因此，他认为要做好长期投资，注意避免过度保守或过度激进，要灵活配置投资标的，保持风险适度性，避免过高的风险和较多的回撤。年金投资是一场没有终点的马拉松，他指出绩效考核是做好年金长期收益的重要抓手，应当通过设置比较稳定的考核办法，指标上定量与定性相结合，设置长期的考核期限，鼓励形成长期的投资理念，避免过度干预，以达到优化年金管理的水平，创造长期安全稳健的投资成果。



易方达基金养老金部总经理助理李斌发言



职业年金投管人现场交流互动

第九单元：闭幕式。中国社会科学院大学政府管理学院教授、中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文主持闭幕式。首先他谈到，职业年金或者企业年金应该成为促进或者实现共同富裕的基础性制度。他指出，养老保险制度已经成为实现共同富裕的一个基础性制度，在养老金制度30年的发展中，有两个关键的时间节点改变了中国人的养老观念，一个是1991年现代缴费型养老保险制度的建立，使人们摆脱“企业办社会”的束缚；一个是2004年企业年金的诞生，使人们突然意识到退休收入的一部分可以来自于市场。因此他认为，实现共同富裕离不开市场。其次，他谈到，由于机关事业单位受教育程度比较高，职业化、组织化程度也比较高，职业年金或许可以成为放开个人投资选择权的突破口。而个人投资选择权的实现涉及到创设长期资金、个人收益率最大化等诸多问题，牵一发而动全身，需要代理人、受托人和投管人的共同努力，需要政策制定部门和制定者高度的重视。最后，他提出如何实现企业年金、职业年金“双金”平衡发展是一个值得探讨的课题，这将直接关系到实现共同富裕。要想实现“双金”平衡发展，就应尽快扩大企业年金的覆盖率，而尽快在企业年金实现自动加入机制是关键。论坛最后，他对参会的所有业内人员表示感谢，并邀请大家继续支持和参与社保管理论坛。

（供稿人：李辰 庞茜）

声明：

中国社会科学院世界社保研究中心(简称“世界社保研究中心”),英文为 The Centre for International Social Security Studies at Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 CISS CASS, 成立于 2010 年 5 月, 是中国社会科学院设立的一个院级非实体性学术研究机构, 旨在为中国社会保障的制度建设、政策制定、理论研究提供智力支持, 努力成为社会保障专业领域国内一流和国际知名的政策型和研究型智库。

中国社会科学院社会保障实验室(简称“社会保障实验室”)英文为 The Social Security Laboratory at Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 SSL CASS, 成立于 2012 年 5 月, 是我院第一所院本级实验室。“社会保障实验室”依托我院现有社会保障研究资源和人才队伍, 日常业务运作由“世界社保研究中心”管理, 首席专家由“世界社保研究中心”主任郑秉文担任。

“社会保障实验室”于 2013 年 2 月开始发布《快讯》和《工作论文》。《快讯》产品版权为“社会保障实验室”所有, 未经“社会保障实验室”许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登, 如需使用, 须提前联系“社会保障实验室”并征得该实验室同意, 否则, “社会保障实验室”保留法律追责权利; 《工作论文》版权为作者所有, 未经作者许可, 任何机构或个人不得以抄袭、复制、上网和刊登, 如需引用作者观点, 可注明出处。否则, 作者保留法律追责权利。

如需订阅或退订《快讯》《工作论文》, 请发送电子邮件至: cisscass@cass.org.cn。

地址：北京东城区张自忠路 3 号院东院北楼

电话：(010) 84083506

传真：(010) 84083506

网址：www.cisscass.org

Email: cisscass@cass.org.cn

联系人：董玉齐