



快 訊

SSL Express

2014 年第 42 期 (总第 91 期 , 11 月 13 日)

中国社科院世界社保研究中心 主办



增值追不上工资增长 20 年福利损失 1.3 万亿元

养老金投资体制研究三年无果

三年前,国内曾掀起一场关于养老金投资体制改革的“全民讨论”,三年后,投资方案仍未出台。与工资增长相比,趴在银行账户的基本养老金在此前 20 年的损失高达 1.3 万亿元。

2011 年 11 月,彼时新任证监会主席郭树清发表言论,大力倡导和推进养老金和住房公积金进入资本市场,提高收益率。养老金入市的讨论自此掀开,主张与反对两种意见同时出现。业内专家多认为,基本养老保险基金投资体制应尽快进行市场化、多元化和国际化的改革,如果维持现状,长期滞后的社会保险基金投资运营体制将继续导致基金的天量损失。

人力资源和社会保障部数据显示,截至 2013 年 12 月 31 日,虽然全国社会保险基金累计资产总额已达 4.77 万亿元,占当年 GDP 高达 8.3%,但由于多元化和市场化的投资体制没有建立起来,绝大部分基金作为财政专户存款“躺”在银行里“睡大觉”,购买国债和委托投资的合计仅为 711 亿元,还不到资产总额的零头。

事实上,由于市场化和专业化的投资运营难以建立起来,基金保值增值能力仍然维持着“很差”的现状。

若与其他指标相比,养老金缩水数据触目惊心,其投资收益率低于企业年金基金收益率(投资收益率几何平均值 8.35%),还低于全国社保基金理事会的收益率(年均收益率 9.02%),更远远低于社会平均工资增长率(20 年来城镇社会平均工资增长率 14.85%)。

据中国社科院世界社会保障中心主任郑秉文测算，基本养老保险在过去 20 年来的损失量化后分别为：以通胀率（CPI）作为基准，贬值将近千亿元；以企业年金基金投资收益率为参考基准，损失将高达 3277 亿元；以全国社会保障基金投资收益为参考基准，潜在损失将近 5500 亿元；以社会平均工资增长率作为参照，福利损失将高达 1.3 万亿元。

尽管《社会保险法》规定：“社会保险基金在保证安全的前提下，按照国务院规定投资运营实现保值增值”。不过，人社部最近一次的回应仍是“将根据养老保险顶层设计整体工作进程，抓紧制定养老保险基金投资运营办法。”

“虽然基本养老保险基金投资体制‘2011 改革’无果，但其基本经验告诉人们，改革总比不改革要好。”郑秉文表示，“2011 年改革”的方向是正确的，其初衷是新建机构，采取“专门机构投资运营模式”。不过，“2011 改革”意外收获的是广东千亿委托投资，初衷和结果不一样。

郑秉文对《经济参考报》记者表示，养老金投资运营应选择“专门机构投资运营模式”，就是新建一个统揽全国、市场化、多元化的投资机构，对全国的社会保险基金资产进行统一和集中投资，与“政府部门投资运营模式”和“市场机构投资运营模式”相比，这符合中国的国情，是上策。

从基金规模上讲，郑秉文认为，未来社保基金规模庞大，一支基金肯定是不够容纳的，至少应是三足鼎立的局面。比如，到 2020 年，全国社保基金（理事会）的规模至少要 3000-4000 亿美元的规模；基本养老保险基金目前已超过 5000 亿美元。

“就目前世界各国已有的实践来看，还没有超过 5000 亿美元的市场化的养老基金机构投资者，所以，未来的规模预测显示，我们至少应有两三支养老基金投资机构。”郑秉文说，多支基金主体可以产生竞争，还可以各有侧重。另外，资金来源于财政的主权养老基金，与来自于缴费的养老基金的风险容忍度是不一样的，应实施不同的投资策略。所以，新建机构是早晚的事情。

该文发表的链接：

声明：

中国社会科学院调查与数据信息中心（简称“调查与数据信息中心”），英文为 The Information Center for Survey and Data of Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 ICSD CASS, 成立于 2011 年 12 月，是由中国社会科学院建设和领导的规模化、规范化调查、研究和咨询机构，是面向国内外各类政府部门、研究机构、高等院校、新闻媒体、社会团体的综合性信息发布中心。

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，由“世界社保研究中心”和“调查与数据信息中心”联合发起设立，受“调查与数据信息中心”直接领导，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》、《社保改革动态》、《社保改革评论》和《工作论文》四项产品，2013 年 11 月开始发布《银华讲座》。其中，《快讯》、《社保改革动态》、《社保改革评论》和《银华讲座》四项产品版权为“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》、《社保改革动态》、《社保改革评论》、《工作论文》和《银华讲座》，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，北京 1104 信箱（邮编：100007）

电话：(010) 64034232

传真：(010) 64014011

网址：www.cisscass.org

Email: cisscass@cass.org.cn

联系人：薛涛