

我国养老保险基金保值增值研究

——基于财务管理视角

韩娟

(烟台市莱山区社会保险服务中心,山东 烟台 264003)

摘要:推进养老保险基金保值增值是积极应对人口老龄化、促进社会保障事业高质量发展的重要举措。随着养老保险基金规模的不断扩大,养老保险基金投资渠道日益广泛,因此如何有效防范投资风险,实现养老保险基金保值增值成为社保管理人员所必须要思考的问题。保值增值是财务管理的重要内容,因此本文立足于财务管理视角,从偿债能力、运营能力、盈利能力以及发展能力四个财务分析指标分析养老保险基金保值增值的必要性,并且提出养老保险基金保值增值运营的困境,最后提出实现养老保险基金保值增值的具体措施。

关键词:财务管理;养老保险基金;保值增值;社会保障

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.19.149

党的十九大报告提出要构建多层次社会保障体系。基本养老保险基金是我国养老保障体系的重要组成部分。2015年国务院印发《基本养老保险基金投资管理办法》明确提出基本养老保险基金结余,可预留一定支付费用后,统一委托全国社会保障基金理事会开展市场化投资运营。据社保基金公开数据显示,2017年、2018年、2019年基本养老保险基金投资收益率分别为5.23%、2.56%、9.03%,实现了资金的保值增值。2021年7月人社部发言人卢爱红表示,截至6月底,所有省份都已启动2021年度基本养老保险基金委托投资工作,委托资金规模1.25万亿元,到账金额1.09万亿元。可见基于我国人口老龄化的发展,实现养老保险基金保值增值成为构建多层次社会保障体系的必然选择。

1 基于财务管理视角养老保险基金保值增值的必要性

1.1 从偿债能力指标看能够有效应对人口老龄化

我国进入老龄化加速阶段,养老保险基金所承担的债务越来越重。根据人社部数据统计我国老年人口数量比例不断上升,从2014年到2019年,我国60岁以上人口由21242万人,增长到25388万人,每年增速达到3.6%,养老保险基金支出比例较大,甚至部分省份出现巨大缺口。分析养老保险基金缺口的原因与保险基金收益较低有挂,因此实现养老保险基金保值增值成为我国应对人口老龄化、解决养老金缺口的重要举措。例如2019年通过对养老保险基金的投资,我国养老保险基金投资收益率达到9.03%,有效的促进了养老保险基金收益,缓解了人口老龄化所带来的养老保险费用不断增长的债务风险问题。

1.2 从运营能力指标看能够延长累计缴费支付时间

养老保险基金的主要作用就是保障退休人员的基本生活。我国进入新时代,基于人口老龄化进程的较快,延迟退休成为我国深化供给侧结构性改革,适应医疗改革的必然举措。退休人员的工资待遇与缴费年限、缴费资金有直接关系。根据实践调查我国退休工资每年都会上涨,而退休资金来源于养老保险基金,因此通过运用资本化手段实现养老保险基金的保值增值可以有效延长累计缴费支付的时间。例如养老保险基金通过市场化手段获得收益后,收益率没提高1个百分点,养老保险基金的支付时间就可以延长2.42年,所以基于退休工资逐年上涨的要求必须要实现养老保险基金的保值增值。

1.3 从盈利能力指标看能够提高养老保险基金的收益

通货膨胀是市场经济发展的必然结果,我国正处于新发展阶段,基于国内外经济形势的严峻挑战,尤其是新冠肺炎疫情的常态化影响,导致全球经济相对不景气。虽然我国经济呈现平稳上升的趋势,但是通货膨胀仍然存在,通货膨胀不仅会造成已经筹集积累的养老保险基金本身贬值,还会导致养老保险基金支出的增加。因此为了应对通货膨胀问题,必须要实现养老保险基金的保值增值,只有这样才能不断提升其收益率,从而降低因通货膨胀问题带来的养老保险基金本身贬值的风险。

2 养老保险基金保值增值所面临的困境

虽然养老保险基金保值增值是应对人口老龄化、延长累计缴费支付时间、提升收益率的重要举措。但是结合多年实践经验,我国养老保险基金在保值增值方面还面临不少困境:

2.1 投资渠道相对狭窄,投资结构不完善

虽然我国建立了多层次的社保保障体系,但是基于养老保险基金的特殊性,我国在养老保险基金保值增值投资方面存在渠道相对狭窄,投资结构不完善的问题:一是养老保险基金投资的渠道相对比较狭窄,主要侧重于安全性高、风险相对小的项目中,其与发达国家的做法正好相反。虽然养老保险基金允许进入股票市场,但是其规定较为严格,导致养老保险基金流入资本市场的比例较低,制约收益。二是养老保险基金投资结构不完善,存在投资风险。我国“十四五”规划提出要发展多层次、多支柱养老保险体系,提高企业年金覆盖率,规范第三支柱养老保险。

2.2 投资成本相对偏高,委托代理亟须完善解决

日前对于养老保险基金的保值增值主要是通过专门的养老保险基金部门进行管理。例如自从2016年我国基本养老保险基金投资运营是由全国社会保障基金理事会以直接投资与委托投资相结合的方式开展投资运作。截止到2021年第一季度,基本养老金合同总金额达到12500亿元,到账10700亿元。但是在养老保险基金投资规模不断扩大的背后则是高昂的管理费用成为制约养老保险保值增值的重要因素。根据不完全统计,我国养老保险基金投资所产生的管理费用高达60亿元左右,导致养老保险基金承担较重的经济负担,制约地方养老保险基金资本投资的积极性;另外由于缺乏完善的管理制度,导致委托代理机构之间缺乏清晰的界限,结果出现养老保险基金被挪用等违法行为。

2.3 缺乏专业管理人才,风险控制意识淡薄

基于资本市场制度的不断完善,尤其是养老保险制度改革的深入推进,实现养老保险基金保值增值成为必然选择。以职工基本养老保险基金管理为例,我国基本实现统收统支模式,全国统筹工作稳步推进,但是养老保险基金投资是项复杂的工作,需要采取有效的措施防范投资风险,保证养老保险基金的安全性。而实现安全管理的重要因素就是构架一支专业能力强、业务素养过硬的队伍。通过深入调查,我国养老保险基金投资管理人员相对比较缺乏:一是我国基层社保管理机构缺乏专业的管理人才,尤其是缺乏复合型人才,导致养老保险基金的投资效益不高。例如基于养老保险基金投资工作的要求,要求工作人员不仅要具有专业的社保管理知识,而且还必须要懂得资本市场投资知识、法律知识以及统计学知识等等。但是复合型人才匮乏成为制约养老保险基金保值增值的重要因素之一。二是工作人员的风险控制意识较为淡薄。工作人员仍为将养老保险基金委托给专业的机构比较安全,因此在后续的管理中缺乏风险控制,导致养老保险基金投资出现亏损。

3 基于财务管理视角实现养老保险基金保值增值的具体对策

基于养老保险基金保值增值所面临的困境问题,我国社保部门必须要加强对养老保险基金的监督管理,采取切实有力的措施解决制约保值增值的问题,以此推动养老保险基金投资的高效率运行。

3.1 丰富养老保险基金投资渠道,完善投资结构

随着我国养老保险基金管理办法的深入实施,尤其是“十四五”规划的出台,有效地促进了养老保险基金投资工作的发展。我国进入新发展阶段,我国建立了由三个支柱构成的养老保险体系,第一支柱为基本养老保险,第二支柱为企业年金和职业年金,第三支柱为个人储蓄性养老保险和商业养老保险。但是就养老保险基金投资渠道而言其相比西方发达国家还比较狭窄,阻碍养老保险基金的保值增值。因此我国要立足于人口老龄化进程要求,不断丰富投资渠道,优化投资结构:一是要养老保险管理机构要加强与金融机构的沟通,确保养老保险基金执行优惠利率。例如养老保险管理机构要盘活养老保险基金,除预留3-5个月养老金待遇发放外,其余全部转为定期存款,并且通过沟通协商将定期存款设定为央行基准利率基础上上浮近45%。二是依托资本市场,开展多元化的投资模式。丰富投资品种和优化投资模式是治理养老保险基金投资困境的根本。例如养老保险基金要积极投资上市企业,通过投资股票市场获得收益。例如2020年养老保险基金注资29家上市公司,其中商贸物流以2117.67万股位于新入股数首位。三是发挥养老保险基金的优势作用,鼓励养老保险基金投资于国家重点项目,支持国企改革、股权投资。例如养老保险基金要通过参与私募的方式对上市公司进行权益性投资,这样可以分散投资风险,提升养老保险基金的投资价值。

3.2 降低投资成本,建立合规委托代理机制

目前我国养老保险基金投资采取委托代理模式,即由全国社保基金理事会统一管理。但是根据调查无论哪种代理投资模式都存在较高的委托管理费,因此基于养老保险基金保值增值最大化原则,我国必须要不断优化委托代理机制,通过丰富委托代理机构的方式降低委托代理管理费用:一是要不断拓展委托托管机构。由全国社保理事会托管的养老保险基金规模越来越大,巨大的基金成为金融机构争夺的重要业务,因此全国社保理事会要依托资源优势,通过招标方式选择性价比高的托管银行,以此降低养老保险基金投资的管理费用。二是建立合规的委托代理机制。基于信息不对等等因素的制约,委托人与被委托人之间存在沟通不足的问题,从而导致委

托代理机制不完善,为此我国要出台有效的监管机制,加强对被委托人的监管,建立相关机制,将受托人与委托人的利益部分相连,同时增强社会外部的监督力度。另外,为降低代理人的道德风险并实现委托人的利益最大化,应对受托人和委托人采取鞭策与管束相联合的方法。

3.3 加强专业人才培养,增强风险控制意识

专业人才是支撑养老保险基金保值增值的关键举措,在多元化的市场投资格局下,我国必须要加强专业人才培养力度:一是社保部门要加强队伍建设,提高养老保险基金管理人才的专业水平。基于养老保险基金投资管理的要 求,社保管理部门要加大对基层社保管理 人员的培训工作。例如基于养老保险基金保值增值的要求,社保部门要定期组织管理人员学习相应的投资学知识,以此让工作人员掌握多元化的投资工作技能。二是要加强宣传,提升社保管理人员的风险控制意识。养老保险基金事关社会稳定,在投资过程中必须要主动防范财务风险。基于养老保险基金投资中所存在的各种风险因素,作为社保管理人员必须要时刻绷紧风险防范这根弦,将养老保险基金投资风险控制在萌芽阶段,保证养老基金投资的绝对安全。例如养老保险基金在投资项目前,必须要经过严格的论证讨论后才能决策实施。为了提升工作人员的风险防范意识,相关部门必须要发挥宣传作用,利用网站、微信公众号等自媒体平台推送养老保险基金投资风险的相关知识与案例,以此达到警示教育作用。

养老保险基金是养老保障体系的重要组成部分,基于我国人口老龄化进程的加速,为了保障退休人员工资待遇水平,满足新发展格局养老保险管理工作新模式,我国必须要加强对养老保险基金的管理工作,实现养老保险基金保值增值保障,以此实现养老保险基金的可持续发展。

参考文献

- [1]宗颖,我国社保基金投资渠道存在的问题及完善对策[J],当代经济,2021(01):56-57.
- [2]张珊,全国社保基金投资风险及对策研究[D],山东大学,2020.
- [3]李林芳;肖飒;石玉建,基于财务管理角度养老保险基金保值增值分析[J],山东人力资源和社会保障,2021(04):22-23.
- [4]李梅泉;丁蓉菁;杜赫,社保基金投资风险防控研究[J],行政事业资产与财务,2021(01):45-47.

作者简介:韩娟(1983,3-),女,山东烟台,本科(在读研究生),中级职称,研究方向:社会保险财务管理。