

企业年金投资管理与风险控制策略探析

张焕明 刘菲菲

日照港集装箱发展有限公司, 中国·山东 日照 276800

【摘要】随着经济环境的变化和养老保障需求的增加,企业年金作为一种补充养老保险的重要形式,其投资管理与风险控制显得尤为关键。企业年金不仅关乎员工的未来福利,也直接影响到企业的财务稳定性和声誉。因此,如何在确保年金资产增值的同时,有效控制投资风险,成为企业年金管理中的核心挑战。基于此,下文通过探讨企业年金投资管理的最佳实践和风险控制策略,希望能够帮助企业实现资产保值增值、降低投资风险。

【关键词】企业年金;投资管理;风险控制;策略

1 企业年金投资管理的概述

企业年金投资管理涉及专业的基金财产投资运营,是企业年金基金运作的重要环节,在具体实施过程中需要由具有专业资质的投资管理机构,根据受托人制定的战略资产配置,遵循分散投资、长期稳健增值的原则来采取资产组合的方式进行企业年金基金的管理,以实现企业的保值增值。同时,还需要关注市场动态,及时调整投资组合,以降低投资风险,保障企业年金基金安全稳定的收益,为受益人提供可靠的养老保障。

2 企业年金投资管理的现状

2.1 投资渠道多样化

目前,企业年金投资管理实践已经逐步趋向于投资渠道的多样化,具体的做法有以下几点:第一,在资产配置方面进行优化,把权益类资产固定收益类资产、不动产以及私募股权等多元化投资标的结合起来,以分散风险。其次,运用衍生工具如期权期货互换等来增强组合的收益性。第二,把部分海外资产投资于国际股票债券等来进一步分散地域性风险。而且运用智能投顾技术结合大数据和人工智能算法提高投资决策的科学性和精准性。第三,以ESG策略为基础进行选择可持续发展潜力的企业,以追求长期稳健的收益。通过以上多种投资渠道的综合运用,确保年金计划的风险分散和收益稳定。

2.2 投资回报与风险并存

高收益和潜在风险交织在企业年金投资管理的进程中,随着资本市场的日趋成熟,同时作为职工退休后重要收入来源之一,其投资管理的复杂性也越来越突出。管理机构需要精心谋划投资策略,捕捉市场机会,才能追求更高的投资回报。但是,包括市场波动、信用风险等在内的不容

忽视的风险也伴随着这个过程。因此,为保证年金资产的安全稳健增长,企业在追求收益的同时,必须建立完善的风险管理机制。

3 企业年金投资管理策略

3.1 资产配置策略

首先,做好宏观经济环境分析、市场走势预测。通过对国内生产总值增长率、通胀率、利率水平以及就业形势等国内外经济指标的分析,对未来经济走势进行评估。并且,用经济周期理论来确定不同资产类别之间的配置比例,以判断市场处于哪个阶段的经济周期。比如,在经济扩张期适当加大股票、权益类资产的比重,而在经济衰退时期则要加大固定收益类资产的配置,以减少风险。其次,进行行业基本面与公司基本面的分析。在选择行业和个股过程中,确定了宏观配置方向之后,可以通过财务报表分析、市场竞争力评估和企业管理层考察等方式来选择具有长期成长潜力、财务状况稳健的公司股票,同时要结合行业周期的特征,来选择抗周期的行业进行配置。再者,进行分散投资以实现风险的分散。将系统性风险和非系统性风险通过股票、债券和另类投资等跨资产类别的投资进行分散,避免在资产配置过程中对某一资产类别或某一行业进行过度集中配置。此外,合理制定与实施平衡战略。资产配置不是一成不变的,需要阶段性的再平衡,要根据市场的变化,根据投资标的的调整来进行。设定资产配置比例的上限和下限,通过买入或卖出操作,在某个资产类别超出预设范围的情况下,使之回到目标比例。

3.2 长期投资策略

首先,应采取多元化的资产类别配置来分散风险并增强收益,具体可结合“核心—卫星”策略实施,即将大部分

资金投资于风险相对较低的稳定核心资产中,如政府债券和高评级公司债券等,而小部分资金投资于风险较高的卫星资产中,如新兴市场股票和科技公司等。其次,为适应不断变化的市场行情和经济状况,定期调整投资组合。可借助动态资产配置策略来对资产权重进行调整,根据市场预期和经济形势的变化对资产分配进行动态调整。通过以上两种策略相结合,达到风险分散的目的。另外,要保证组合的流动性,避免在市场波动较大的时候因流动性不足而导致被迫平仓的情况发生。综上所述,在实施风险管理体系的同时,要通过不断地评估调整来适应不同市场环境的变化。选择基金经理和投资顾问团队也是关键,他们的业绩记录良好,管理能力稳健。对基金管理人进行尽职调查,对基金管理人的历史业绩、风险控制能力以及执行投资策略等方面进行评价。定期与基金经理交流,了解基金经理对市场的看法和策略调整,并持续跟踪和评估基金经理的投资决策。长期的绩效考核和企业年金投资的控制也是必不可少的一环。投资绩效综合采用净值增长率、夏普比率及资讯比率等多元指标进行评估。定期对管理费、交易费用等进行审核,确保在控制费用的前提下,实现投资组合的最佳收益。

3.3 主动管理与被动管理相结合

首先,在组合构建阶段,为保证基础资产的稳定增长和市场平均收益,可以在指数型基金或ETF等被动管理工具中配置一部分资金。这部分资金根据市场状况和企业年金计划的风险承受能力,通常会占到整体投资组合的50%-70%,具体比例会有多大经全面评估后决定。对于费用较低、变现能力较好、能够有效跟踪标的指数的产品,在选择被动式管理工具时应优先考虑。其余30%-50%的基金采取积极主动的管理策略。通过深入研究分析,发现市场中存在的相对价值机会,这是主动管理部分的核心。对宏观经济研究、行业分析和个股选择等方面的工作能够形成专业的投资团队。投资团队需要识别潜在的高收益投资机会,对经济前景、行业动态、公司财务状况等进行定期更新。在具体操作上,价值投资、成长投资、混合策略等积极管理型部分可以采取多种策略。价值投资策略选择那些市场价格低于内在价值的股票,通过对公司基本面和估值水平的评估;成长投资策略则是重点关注具有发展潜力的公司,并在详细分析后者所拥有竞争优势后再进行投资;混合型策略则根据市场的变化,将两者的优势综合起来,在投资方向上进行灵活的调整。此外,个股选择和组合管理也可以

通过大数据和人工智能技术结合量化分析手段进行进一步优化。主动管理的另一个关键环节是控制风险。组合的总体风险水平可以通过对个股和行业设置上限,定期调仓止损机制等手段进行控制。为保证不同市场环境下组合的稳定性和抗风险能力,每季度或半年进行一次全面的风险评估和压力测试,适时调整策略。

4 企业年金投资风险控制策略

4.1 风险识别与评估

首先,全面建立风险识别工作框架。将包括市场风险、信用风险、流动性风险和操作风险在内的投资风险通过系统化的方法进行分类。对每一类风险进行深入分析,如通过历史数据和市场预测模型对市场波动风险进行识别、利用信用评级和财务报表分析对信用风险进行识别、评估资产流动性水平对流动性风险进行识别、审查内控流程和操作流程对操作风险进行识别等。其次,采取定量与定性相结合的估分方式进行估分。在量化评估上,通过VAR(在危险价值中)模型、CVAR(在危险价值中的条件)模型等量化工具,对不同场景下可能发生的最大损失进行计算;在定性评估方面,对潜在风险的影响程度、发生概率等进行评估,并通过专家判断和情景分析,对风险因素进行难以量化的识别。接着,压力测试和情景分析也会定期进行。对企业年金计划在不同市场情况下的抗风险能力进行模拟极端市场情况下的投资组合表现。测试投资组合对外部冲击的敏感性和韧性,通过调整变量参数,如利率、汇率、股价等。最后,建立风险监控和动态上报机制。持续跟踪市场变化和组合风险状况,及时发现潜在风险并预警,利用实时数据分析工具和风险监控系統。定期编制风险报告,确保管理层对投资风险状况的实时把握和采取适当对策,并将风险评估结果和风险控制措施的执行情况向管理层报告。

4.2 风险控制措施

4.2.1 风险分散与对冲

首先,在实施分散风险策略时,确保资产配置的广泛性和分散性是必要的。这包括在股票、债券、不动产投资信托(REITs)等不同的资产类别中分配资金,在不同的地域和行业板块中分配资金。为此,我们可以通过构建资产组合来实现分散,这些资产包括全球股票、政府债券、企业债务,以及其他另类投资(如PE和对冲基金)。其次,应对系统性风险,应对市场波动,对冲策略的执行必不可少。对冲手段包括锁定收益或降低潜在损失,利用期货、期权

和掉期等金融衍生产品。此外，利率期货或利率互换的采用，可以有效对冲利率风险，兼顾利率变动对债券投资的影响。在实施套期保值时，需要保证适合企业年金长期投资目标的所用工具的流动性和费用结构。对冲策略要与年金的投资期限相匹配，与预期的现金流需求相匹配，这样才能避免整体收益因对冲成本而受到冲击。同时，保持组合稳定性的必要步骤是定期评估避险效果，调整应对市场变化的策略。在各项措施中，保证风控有效性的核心环节也是持续监控和再平衡。为了保持良好的风险控制水平，我们将定期检查组合中的资产配置情况，并适时进行必要的调整，与市场动态和投资目标相结合。

4.2.2 风险限额与止损

首先，风险限额的设定应以投资组合的风险承受能力和战略目标为基础，对各资产类别和单项投资明确划分最大允许风险暴露程度。具体做法包括规定股票投资占总投资资产不超过40%，并在各行业板块和个股层面进一步分解等，设定资产配置比例上限。对于固定收益类投资，为了防止高风险债券占比过高，可以根据信用等级的高低，设定不同的投资金额上限。通过这些额度的设立，可以有效避免资产在增强组合稳定性的同时，过于集中于单一风险因素或市场状况。其次，应紧密结合风险限度，在机制上进行动态调整。具体而言，投资管理系统应设置持续跟踪各投资市价及其相对初始投资费用的实时监控功能。系统自动触发卖单，或投资管理人员在某项资产价格跌幅达到预定止损阈值时，达到止损条件后，迅速采取减仓或平仓操作。如将个股的止损点设在初始买入价的8%，一旦股价回落触及此位，为了防止更大的损失，应及时止损出局。同时，为保证止损机制的有效性和时效性，定期对投资组合进行风险评估和仿真测试，调整止损策略以适应市场变化。

4.2.3 风险预警与应急处理

在企业年金投资管理中，首先需要建立全面的风险预警机制，才能有效控制投资风险，对潜在问题做到及时应对。这个机制应该包括两个方面，系统性的风险监控以及个人资产风险分析。系统性风险监控要通过动态模型，利用市场实时数据，建立市场波动、利率变动、宏观经济指标等多维度风险指标体系，对潜在风险进行预测。例如，衡量极端市场情况下投资组合潜在损失的VAR(风险值)模型和CVAR(条件风险值)模型都可以应用。同时对大数据进行分析，结合机器学习技术对行情走势及风险点进行预测。

在个人资产的风险分析方面，每一类资产都需要详细评估风险。对资产的资信评级、变现能力、市价波动等情况进行定期检查，对潜在的风险因素进行甄别。建议实施情景分析和资产组合压力测试，模拟不同经济环境下的资产表现，评估投资组合承受极端事件的能力，以进一步增强预警能力。一旦发现风险提示系统报警，立即启动应急处理程序。该程序应包括迅速展开资产重组以及风险对冲等措施：一是进行资产的重新配置，在增加政府债券或黄金等低风险资产等防御性资产投资的同时，降低高风险资产的比例。二是通过金融衍生工具(如期权、期货)，实施对冲策略，对冲市场中潜在的风险。举例来说，如果市场预测股票市场会出现剧烈波动，为了降低亏损风险，可以通过股票期权进行套期保值。另外也要加强与投资顾问、风险管理团队在应急处理过程中的沟通，确保有效落实应对措施。定期举行风险评估会议，针对市场变化情况，审视风险管理策略的效果并适时调整应变措施。此外企业还应对所有预警信息、应急措施等建立完善的风险管理档案，以便后续复核和优化。

5 结束语

综上所述，在企业年金投资管理与风险控制中落实上述策略既能提高投资组合的稳定性和抗风险能力，又能实现企业年金资产的长期增值与保值的最终目的。未来，我们将不断优化和完善风险管理体系以应对可能出现的挑战与机遇。为企业年金提供更加安全和可靠的投资保障的同时，不断提高风险管理水平以持续适应市场环境的变化。

参考文献:

- [1] 马宇娇. 企业年金风险管理研究文献综述[J]. 2020. (04): 219
- [2] 田倩. 论企业年金管理中战略资产配置工作[J]. 中文科技期刊数据库(全文版)经济管理, 2021(5): 2.
- [3] 包丹. 企业年金运营层面的风险管理[J]. 今日财富, 2022(24): 34-36.
- [4] 曲震霆. 企业年金基金投资风险及应对策略[J]. 工业技术经济, 2018, 37(9): 6.

作者简介:

张焕明(1981.4—)，汉族，男，籍贯山东省临沂市，大学、经济师(工商管理)、社会保险。

刘菲菲(1984.9—)，汉，女，山东省日照市五莲县，本科，经济师(人力资源)，社会保险。