

浅析我国养老保险基金风险管理

胡 珊

(襄阳职业技术学院, 湖北 襄阳 441000)

摘要: 20 世纪以来, 人口老龄化越来越受到全世界的重视, 实现养老基金的增值保值也成为当前的社会热点问题。我国近几年在养老基金入市方面, 虽然取得了一些成绩, 但是因为我国养老基金入市时间比较晚, 再加上金融制度的不完善、资本市场的波动性, 这对养老基金投资风险防控体系的建立和完善带来严峻的考验。本篇文章分析出当前我国养老基金投资风险管理中存在的问题, 结合我国当前养老基金投资发展的情况和入市投资取得的成效, 对我国养老基金投资风险管理存在的问题提出自己的看法和对策建议。

关键词: 养老基金; 风险管理; 投资

一、养老基金投资概述

养老基金又称养老保险基金, 是由国家法律规定设立专门给企业职工, 在他们退休以后满足基本养老开销的基金。养老基金是由国家、企业和劳动者共同负担, 由社会保险事业中心筹集管理。养老基金的主要来源有三个: 首先是企业支付的主要养老费。根据当地政府的相应规定和职工的总收入, 按照国家规定的比例进行上交, 一般不会超过企业工资总额的 20%, 必须在缴纳税前扣除, 存入社会统筹账户。其次是由劳动者个人支付的基本养老保险, 占其当年的工资总额的 8% 上缴。最后是国家下放的财政补贴。养老基金具有很多特点: 一是使用的专项性。养老保险基金是专门用来保障老年人在他们失去劳动能力的时候可以有一笔钱用来生活, 不可以用在别的地方。二是储蓄性。养老保险基金有相当一部分是通过个人账户提前筹集的, 储蓄起来以备将来给不在工作的老年人使用。三是长期的给付责任。积累起来的基金其实是一种特殊负债, 从职工开始退休领取养老金到他死亡, 这期间的时间是无法预料的, 可能几年也可能几十年。四是基金的增值性。保险人领取的保险金远远超过自己、企业缴纳加政府补贴之和, 这就意味着养老金必须要在他们工作的几十年间升值, 才能在物价上涨后, 也能保证到期退休的老年人的基本生活水平。

二、养老基金投资风险分析

当前我国金融市场处于发展阶段, 制度的有待完善、资本市场的波动、投资运营的规范化需求、管理者的投资管理能力等都会对养老基金的投资造成未知的风险, 按照投资风险是否能被受托人所控制, 可分为投资管理风险和运营风险两大类。

(一) 投资管理风险

投资管理风险是在基金管理机构投资运作时, 如果产生了不合法的行为对基金持有人造成的损失, 养老基金收益多少取决于管理人的能力。有很多事物都会对受益人造成或多或少的直接影响。因此政府部门在选择基金管理公司时也会良多考虑, 综合多

方面选择一家业绩平稳, 监管制度完善, 有较好的基金信息披露制度的基金管理公司。

(二) 投资运营风险

1. 市场波动风险

市场波动风险是由于证券市场的不稳定使基金资产净值变动的风险。造成证券市场短期波动的原因有很多, 但从长周期来看, 经济周期波动是市场波动的核心因素。

2. 政策风险

法律风险主要是指对养老基金的投资管理机构、投资工具、投资行为等一系列作出规定的相关法律法规以及政策出台引起的养老保险基金投资收益波动的风险。

3. 信用风险

信用风险指投资者因为投资对象的发生经济状况的改变, 不能按期偿还本金或支付利息, 这时就需要有投资者承担损失的风险。就一般情况来说, 国债基本不会存在这种情况, 但是公司债券因为经营上的问题可能会出现违约的状况。

4. 流动性风险

流动性风险指投资者由于某种需要急于出售手中的资产, 只能以低于资产市场价值的价格出售而造成的损失。由于养老基金要求到期必须要向退休职工发放, 保证其一定的流动性是必要的, 否则将会面临较高的流动性风险。

三、我国养老基金投资风险管理现状

在 2011 年之前这段时期, 我国处于实现养老保险基金增值保值的探索时期, 一直以十分谨慎的监督管理态度来对待养老保险基金。所以在这一时期, 基本养老保险基金的结存余额只用于两种用途, 一是购买国债, 二是存入银行。2012 年年底, 各部门都希望养老保险基金能够入市, 并且提出进行投资机制改革的意见。截止到 2014 年末, 养老保险基金的结余规模已经接近 4 万亿元, 远远超过早已入市的社保基金。

四、我国养老基金投资风险防控管理存在的问题

（一）投资管理中市场环境不成熟

对于养老基金支付困难这一难题，已有的成功案例都告诉我们，将其投放到资本市场上，才是最好的解决办法。我国也确实十分重视养老基金入市这个问题，早在 2015 年，国务院就印发了管理办法，但我认为基金如何投资管理并不是风险存在的根源，市场才是。在 2015 年，我国股市先后迎来了大牛行情和暴涨之后的暴跌，最近的 2021 年股市也出现了新的波动。在这样不稳定的资本市场环境下，养老基金的投资管理将要面对极大的风险。虽然已有规定设立风险准备金，来应对投资风险，但是对于风险准备金的监管和说明尚不完善，还有 20% 的计提比例并不能完全保证个人账户没有损失。在这样的环境下，养老基金发展比较困难。

（二）风险管理中监管制度不健全

目前养老保险基金制度已经初具雏形，但在其投资风险管理的过程中还是不能避免监督不完善、监管法律不健全的情况。养老基金投资监督方式分别是行政监督、审计监督和社会监督。各部门职能十分不明确。

（三）风险管理中存在信息不对称

在我国委托代理，是养老基金进行投资所采取的主要方式。在进行委托时，每一层关系中都会存在信息不对等。作为受益者，我们无法直接选择投资管理人，监督工作也都是由相关机构负责的。我国养老基金的风险管理过程会受劳动保障部、审计部和财政部共同监管。但这些部门之间缺少相互的信息交流，甚至在同一监管部门内，上下级之间信息交流的机会也很少，严重缺乏信息共享，这会使部门内部不协调以及工作效率低下。因此增进各部门之间的信息交流，减少信息不对称是十分重要的事情。

五、防控我国养老基金投资风险的对策建议

（一）完善我国养老基金市场投资环境

我国投资市场还有待于进一步优化和完善，其发展不平衡、机制不完善等特点使得养老基金投资出现未知风险。想要投资顺利进行，就要拥有一个健康成熟的资本市场。首先，国家应该更加严格的对上市公司进行资格审查，对各个方面把关。其次，要提高对从业人员的要求，让他们拥有较强的业务能力。最后，要结合我国国情，建造有中国特色的资本市场，满足中国投资者的投资偏好和投资方式，为我国养老基金提供一个良好的投资环境。

（二）实现我国养老基金多元化投资

建立多元化的投资策略，放宽限制，选择多元化的投资方式是控制、分散风险的有效方式。为实现我国养老基金多元化投资，养老基金管理机构在识别风险后，应选择最合适的投资方案多元

化配置资产，合理确定各类投资品种的投资比例和控制投资产品种类，使投资结构合理化，可以起到分散风险，提高投资收益的作用。此外，养老基金走向海外市场也是实现我国养老基金多元化投资的一种途径，可以在一定程度上分散国内投资存在的系统性风险，但是国际投资市场的波动和汇率波动带来的风险不容小觑。

（三）构建我国养老基金监管体系

当前我国养老保险基金投资管理制度主要有办法、条例等，其所具有的法律效力较低，管理内容也不够细致具体。这要求我们完善监管法律，建立有效的监管体系，才能更好地防范风险。要构建我国养老基金投资监管体系，首先要对已经暴露出来的问题进行立法，提高监管法律效力，对投资管理更好的约束。根据我国当前的资本市场情况，灵活制定科学的法律法规体系，加大执行和处罚力度。对监管不到位的部门进行惩罚，对违法的投资者，根据情节轻重制定不同程度的惩罚措施。其次建立有效的监管体系，加强行政监督，让各个监管部门认清权责关系，杜绝有问题无人负责的情况

（四）加强我国养老基金专业化管理

目前，我国管理养老基金的投资机构是全国社保基金理事会。基金管理公司在投资管理方面的能力明显高于政府部门，可以更好地保障投资安全和收益。可以使多个基金管理公司与全国社保基金理事会进行良性竞争，让养老基金管理不在被垄断。不断提高养老基金投资专业高度，完善投资市场的构建。建立养老基金管理机构，还可以为养老保险基金入市储备专业人才。另外，现在是互联网时代，在养老基金的投资管理过程中，可以运用计算机技术建立一个养老基金信息资源库。在这里群众、投资机构、政府部门可以实现信息共享。这样做监管效率可以提高，人工产生的错误也可以避免。

参考文献：

- [1] 杨彦伟. 关于我国不动产投资信托基金 (REITs) 发展的探讨 [J]. 中国总会计师, 2022 (1): 3.
- [2] 杨玉梅. 我国养老保险基金监管问题研究 [D]. 山东师范大学, 2013.