

职业年金千亿元增量资金“候场”

将为市场注入新鲜血液，有效缓解市场流动性问题，并将进一步增强机构投资者在股市的权重和影响

□ 吴晓璐

继9月份10地职业年金项目启动投资运营之后，近期又有两地启动，包括中央国家机关事业单位、31个省市区以及新疆生产建设兵团在内的全国33个职业年金项目中，已有12个职业年金项目启动投资运作。业内人士预计，绝大部分省份的职业年金今年底或明年上半年将相继投入运作。

我国的养老金被划分为“三大支柱”，其中职业年金属于补充养老保险，是第二支柱。对于资本市场来说，职业年金是一类重要的长期资金。

“职业年金在责任主体、缴费对象、参保性质、缴费标准、提取条件等方面，与社保、企业年金有着一定的区别，但最大的区别在于它是针对机关事业单位的强制性补充养老保险，且有政府财政保底投入，这也是其能够作为长线资本的原因所在。”盘古智库高级研究员盘和林表示。

盘和林认为，对于职业年金来说，安全性是首要考虑因素。因此，职业年金入市，将一定程度上引导投资者进行理性、保守投资。职业年金入市将为市场注入新鲜血液，有效缓解市场流动性问题。另外，其入市也将进一步增强机构投资者在股市的权重和影响，改善市场整体的信息质量，稳定市场表现。

职业年金的投资范围和比例限制，与企业年金几乎完全相同，以保值增值为主要投资目标，投资

股票、股票基金等权益类资产比例合计不得高于30%。

“职业年金配置股票的实际比例，还要看管理人的投资运作，职业年金是长期资金的一种来源，投资类似于社保基金，偏向长期投资和价值投资，选择股票也会偏向高分红的蓝筹股和一些成长股。”前海开源基金首席经济学家、执行总经理杨德龙表示。

业内人士称，目前已归集的职业年金基金结余或超过7000亿元，已非常接近城乡居民养老保险的资金结余。据华泰证券测算，截至2018年年底，职业年金总规模达到6323

亿元，未来两年职业年金年增量在4300亿元左右。

“参照保险公司的投资比例，目前权益类配置比例在15%左右。”杨德龙表示，按照7000多亿元的资金投资到账计算的话，预计会有千亿元的资金入市。

财政部在关于政协十三届全国委员会第二次会议姜洋委员的提案答复函中指出，将酝酿更多支持和引导长期资金进入股市的政策，启动企业年金、职业年金个人投资选择权试点。有关部门正结合扩大年金投资范围、完善企业年金集合计划等研究工作，推动提高年金基

金的资产配置适配性。同时不断推动投资者教育和保护，进一步完善运作机制和信息披露制度等。随着市场逐渐成熟及个人投资者经验逐步丰富，将会有越来越多的年金计划给予个人投资选择权。

“长线资金限制的不断放开，一方面来自于资本市场的不断发展；另一方面来自于监管的不断完善。因此，为了给长期资金持续入市继续创造良好的条件，未来监管还会继续跟进，特别是一些具有针对性的明细政策规定的出台。”盘和林表示，“职业年金入市，一定要制定好市场规则，做到收益与安全平衡。”

引入中长期资金利于发挥市场“稳定器”作用

□ 安宁

引导中长期资金入市政策面频频利好。

财政部发布的一份答复全国政协委员、证监会原副主席姜洋提出的《关于支持和引导更多长期资金进入股市的提案》的函显示，财政部正会同有关部门对社保基金、企业年金和职业年金等长期资金的投资比例、投资范围等问题加强研究，进一步完善投资政策。

笔者认为，长期资金的持续入市，不仅有助于优化投资者结构，而且有助于引导市场的理性投资，更有助于发挥资本市场“稳定器”

作用。

一直以来，我国股票市场是以中小投资者为主要投资群体，资金短期化、分散化往往造成市场容易波动比较大。因此，引入拥有更多长期资金，尤其是机构投资者队伍，也是股票市场健康稳定发展的条件之一。

从美国市场来看，秉持长期价值投资理念的长期资金，不仅在美国股市的成长中实现了自身规模快速扩大，也推动美国股市长期健康发展。

近年来，国务院以及证监会高度重视长期资金的引导，多项引导长期资金入市的改革举措也相继公布。2018年10月，证监会明确提

出要“引导保险、社保等更多增量中长期资金入市”；金融委召开会议指出，扎实培育各类机构投资者，为更多长期资金持续入市创造良好条件；证监会召开的社保基金和部分保险机构负责人座谈会上，给出了“转化存量、引入增量、优化环境”，逐步推动提升中长期资金入市比例的组合拳。

笔者认为，引导更多中长期资金入市，是促进资本市场持续稳定健康发展的重要内容。相信，随着各方积极有序引导更多长期资金持续入市的政策相继实施，A股市场的投资者结构将得到逐步优化，市场的稳定性也将有明显改善。

□ 孟珂

财政部近日表示，正会同有关部门对社保基金、企业年金和职业年金等长期资金的投资比例、投资范围等问题加强研究，进一步完善投资政策。对于进一步引入社保基金、职业年金等中长期资金入市，业内专家对此进行解读和分析。

作为长线资金代表的社保基金，今年频频受到监管层的关注。财政部网站发布了《财政部关于政协十三届全国委员会第二次会议第0613号提案答复的函》，其中涉及关于给予全国社保基金更多投资灵活性。财政部表示，下一步将积极配合有关部门调整投资比例、丰富投资产品等问题加强研究，进一步

按照养老基金管理办法，投资股票和股票基金等权益类比重不得高于30%。自社保基金成立以来，年均投资收益率为7.82%，这一成绩显然受益于权益类投资比重的不断放开。但考虑到社保基金最核心的诉求还是资产保值增值，因此社保基金投资权益类比重或将上调约10%。

值得关注的是，推动更多中长期资金入市，同样是证监会新一轮全面深化资本市场改革的重要任务之一。证监会主席易会满主持召开社保基金和部分保险机构负责人座谈会时指出，希望社保基金继续发挥专业优势，坚持长期投资、价值投资理念，为促进资本市场高质量发展贡献力量。

社保基金入市比例可适度上调

考虑到社保基金最核心诉求还是资产保值增值，因此社保基金投资权益类比重或将上调约10%

完善投资政策，加强投资监管，在保障基金运营安全性的基础上，提高基金收益，实现基金资产增值。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群表示，未来调整社保基金投资比例是必然的，但调整幅度不会太大，社保基金投资最重要的是保证基金的安全性，然后才是收益性。现行的投资比例具有明显的安全稳健特性，充分考虑了社保基金投资风险问题。随着国有资本划转规模的增加和地方政府委托管理的社保基金规模增大，加上企业年金、职业年金等带来的新型社保基金来源渠道增多，也对社保基金投资比例调整提出了必然要求。

截至2018年年末，社保基金（含全国社会保障基金、个人账户基金和地方委托资金）资产总额超过2.23万亿元，自社保基金成立以来的年均投资收益率为7.82%，累计投资收益额已达9552亿元。

私募排排网基金经理夏风光表示，

谈及未来社保基金入市规模，夏风光认为，未来社保基金入市规模或达万亿元规模。一方面社保基金或将上调投资权益类比重上限；另一方面，国有资本充实社保基金等举措逐渐落地，社保基金的总资产也将会增多。

在张依群看来，未来社保基金投资会在保证安全的前提下进行，继续基于稳健的投资原则，一是会适度提高对证券类、股票类的投资比例10个百分点左右，既可以从股市相对低点和未来增长中获益，为股市注入资金活水，也可以有利于提高社保基金投资的收益，更可以支持我国证券市场的长期稳定发展。

二是会逐步考虑尝试海外投资，社保基金在任何国家都是长期稳定的资本性资金来源，应该按照全球化视野开展社保基金的投资布局，丰富投资渠道，对更大范围发挥我国社保基金作用、提高基金收益率、实现人民币国际化都具有重要意义。



中国电器科学研究院股份有限公司 首次公开发行股票 今日在上海证券交易所 科创板隆重上市

股票简称：中国电研

股票代码：688128

发行价格：18.79 元 / 股

发行数量：5,000 万股

保荐人（主承销商）：



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.