

养老金制度建设对指数型产品的需求

博时基金管理有限公司总经理

江向阳

我国目前的养老金体系由“一储备+三支柱”构成。其中“一储备”是指全国社会保障基金，2015年末规模超过19000亿元，占我国养老金总规模的30%左右。“三支柱”包括基本养老保险，补充养老保险（包括企业年金和职业年金）以及个人养老计划。其中基本养老保险基金和企业年金分占养老金总规模的60%和10%左右。

从发展空间上看，企业职工基本养老保险替代率仅为45%左右；企业年金覆盖人数仅占参加企业职工基本养老保险人数的6.55%；我国居民储蓄超过GDP的50%，余额超过40万亿，相对值和绝对值均居全球首位。从政策上看，全国社保基金、基本养老保险基金、企业年金、职业年金都可投资公募基金，基本养老保险基金、企业年金、职业年金可投资指数型养老金产品。因此，我国养老资金可以借助指数化投资费率较低、道德风险可控、长期业绩具有可比性等优势，更好地实现保值增值。目前，全国社保基金已有较多的指数化投资实践积累。

从美国养老金的投资情况看，截至2015年底，个人退休账户和雇主发起式DC计划所持有的共同基金规模合计达7.1万亿美元，相当于24万亿美元养老金市场规模的30%，也相当于同年美国共同基金总规模的46%。养老金重视资产配置和风险分散，因此指数基金是养老金计划的重要投资标的。在美国市场上，宽基指数、全球指数和目标日期类指数正受到越来越多的关注。