

增速创10年新低,2.87万亿企业年金如何扩围



随着我国人口老龄化加速,为满足人民日益增长的养老需求,提升我国养老“三支柱”的覆盖面积不容缓。

随着个人养老金制度落地,当前第三支柱正迎来新的发展期。同时,作为我国养老体系第二支柱的企业年金面临覆盖面不足问题。

近日,在上海举办的相关研讨会上,中国社会保障学会副会长、浙江大学国家制度研究院副院长金维刚表示,应当高度重视企业年金在多层次养老保障体系建设中的重要地位和作用,加紧完善企业年金制度以及相关政策措施,开创企业年金发展的新局面。

企业年金基金增长放缓

多层次养老保障体系通常是由基本养老保险、年金(包括企业年金和职业年金)、个人养老金及商业养老保险等构成的三支柱的养老保障体系。目前我国已建立了三支柱的养老保障体系,但各支柱建设发展不平衡。

金维刚表示,我国三支柱的养老保障体系建设面临发展不平衡的问题。具体来看,基本养老保险在三支柱的养老保障体系中呈现出“一枝独大”的局面;第二支柱中的企业年金仍然是一块短板;作为第三支柱的个人养老金制度正处于初创试点阶段,参与人数和资金规模还比较小。此外,近年来虽然一些商业保险公司自主经营商业性养老保险业务,但商业养老保险发展规模不大,其他与养老

金相关金融业务还处于探索之中。

人社部发布的《2022年度全国企业年金基金业务数据摘要》显示,截至2022年末,我国共有128万家企业建立企业年金,同比增加8.92%;参加职工人数3010万人,同比增加4.70%;积累基金287万亿元,同比增长8.75%。

记者统计显示,从参加年金的企业数量来看,2022年较2021年增加超1万个企业,仍维持增长高位。但全国企业年金积累基金金额来看,虽然仍保持增长,增幅已降至2013年来新低。

金维刚认为,导致企业年金发展缓慢的主要原因有以下几点:

一是企业年金制度规定由企业自愿建立企业年金,企业为降低人工成本,一般不会积极主动建立企业年金;二是长期以来企业为职工缴纳基本养

老保险费的负担较重,企业年金将进一步加重企业的负担;三是现行制度规定企业建立的企业年金应当覆盖本企业全体职工,但许多企业内部人员构成复杂、员工流动性也比较大;四是有关企业年金的税收优惠政策的力度不够,激励作用不足;五是由设立年金的企业对委托的投资管理机构进行年度考核和筛选,通常要求投资实现正收益并实行末位淘汰,造成投资管理机构不得不实行过于保守的投资策略,导致企业年金投资收益率偏低。

针对我国多层次养老保障体系建设发展失衡的问题及其主要原因,金维刚表示,应当高度重视企业年金在多层次养老保障体系建设中的重要地位和作用,从战略高度把大力促进企业年金迅速发展作为构建多层次养老保障体系、促进养老保障高质量发展的一个重点。

具体而言,建议要在适当降低企业基本养老保险费率的同时,协调推进企业年金发展;加大对企业年金缴费的税收优惠政策;建议允许企业为部分群体先行建立企业年金;大力发展企业年金集合计划;树立长期投资理念,提高长期投资效益;促进企业年金与职业年金的制度整合与统一;加强年金立法,完善年金监管体系。

金维刚同时建议要加紧完善企业年金制度以及相关政策措施,并适当借鉴国际经验,研究制定并实施有利于推广建立企业年金的政策措施,其中包括适当借鉴英国实行自动加入机制的成功经验,并且在实行企业职工基本养老保险全国统筹之后可以选择合适的时机进一步适当降低企业基本养老保险费率,努力开创企业年金发展的新局面。

利率长期下行带来新挑战

2022年,全国企业年金投资资产净值为283万亿元,同比增长861%,共建立年金组合5387个,较2021年末增加422个,当年投资收益为-478.97亿元,当年加权平均收益率为-1.83%。

这是2012年以来年金收益率首次为负,虽然拉

长时间线来看,从2007年-2022年,企业年金基金年平均收益率仍超过6%。但在利率长期下行和资本市场波动加剧趋势下,年金投资面临不小压力是不争的现实。

平安养老年金管理部受托资管团队负责人罗庆忠表示,十年来年金投资环境出现了重大变化,具体表现在以下三个方面:

一是固收静态收益率显著下行,十年来,固收市场的静态收益率已经下行超过200BP,年金组合的到期收益率(YTM)也从10年前的4.50%以上下降到现在的3.50%以下。二是业绩中枢下移,中长期收益率水平从十年前的“保五争六”迈向“保三争五”。三是对年金战略资产配置提出新的挑战,多层目标规划需要实现投资年金业绩稳定增长,确保委托人和受益人的利益;资产配置有效边界往右侧回移,无法突破2015年的边界;业绩波动加大,受托人的投资监督和投管人都需要采用有效的回撤管控机制。

针对上述的变化,年金受托资管在战略资产配置方面需要在框架、流程和机制方面进行革新,在投管人选择方面需要采用全方位综合评估方法,在投管人管理方面需要强化绩效考核并进行有效的动态管理。

平安养老险副总经理、首席投资官周传根表示,为持续满足客户需求,应当构建一套完善的投研体系,近年来平安养老险不断完善年金投研体系,全方位构建投资方法论,具体包括:资产配置研究体系、资产配置决策体系、行业比较研究体系、股票研究与估值体系、固收研究体系、非标投研体系。

养老投资注重的是长期绝对收益,做好风险控制就尤为重要。周传根介绍,平安养老险采取了以下三项举措:一是强意识,控制新增投资的信用风险,梳理存量持仓的信用风险,及时处置潜在风险;二是定制度,严格控制关联交易、账户间交易等;三是建机制,加强信息和观点沟通,做到尽早发现风险,及时预警。

据《证券时报》

规范职责定位 “独董”改革破局

市场静候已久的独立董事改革正快速铺开。近日,国务院办公厅、证监会和三大证券交易所纷纷发布规则制度,首次就独立董事的角色定位、职责范围、履职方式等进行系统性清晰界定,回应市场关切,为独立董事更好履职提供制度保障。

市场人士认为,此次自上而下的制度调整,是独立董事制度建立以来最直接、最明了、最值得关注的一次改革,特别是对独立董事角色定位的明确,对于独立董事制度作用的发挥,将起到十分重要的影响,能够让独立董事们真正把责任的担子扛起来。



改革破解“独董不独”

2001年开始,我国在资本市场推行了独立董事制度,截至目前已存在22年,但是,从独立董事制度实施的效果来看,存在不少问题。如独立董事的身份特点也决定了其不足以承担过多职责,“蜻蜓点水”式的履职效果不佳;存在独立董事素质良莠不齐、“人情董事”的情况;独立董事履职没有组织机构支撑,往往陷入“单打独斗”的困境。

引起市场直接关注的是康美药业造假事件的发生,当时法院审理后决定5名时任独立董事的郭崇慧、张平、江镇平、李定安、张弘,也必须承担5%-10%连带赔偿责任,按照康美药业的违法违规案值,5人需承担上亿元金额的赔偿责任。正是康美药业造假事件的审理结果,让独立董事们顷刻间感到了危机,案件处理结果公布后一周时间,就有23家上市公司的独立董事辞职,1个月则有65家公司独立董事辞职。独立董事“离职潮”让独立董事制度的改革迫在眉睫。

此次改革针对独立董事制度存在的突出问题,从独立董事的地位、作用、选择、管理、监督等方面作出制度性规范,使独立董事监督事项更聚焦,职能更优化、履职保障更充分、责权利更匹配、监督更有力,对充分发挥独立董事作用、大力提高上市公司质量、加快建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场具有极其重要的作用。

上海明伦律师事务所律师王智斌认为,本轮改革的重点是明确独立董事的角色定位,也可以认为是独立董事制度的关键,它能够让独立董事们用心掂量一下自己是否具备担任独立董事的能力,能够让独立董事们时刻对自己履行职责、承担责任的情况进行自我评价和判断。

“本次制度变革重点解决了过去独立董事不‘独’,以及独立董事不‘懂’的难题。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,“独立董事如果可以真正有效发挥决策、监督、咨询的作用,对于加强上市公司法人治理,实现内控合规、风险防范非常重要。独立董事制度的完善有利于完善上市公司法人体系,加强内控机制和风险防范,并有利于提高信息披露质量,是推动全面注册制的一个重要抓手。”

后续更多举措在路上

此次改革的变化还有独立董事的选聘、履职、权责匹配等安排。其中,在提名选聘方面,规则明确提名委员会对独立董事的任职资格进行审查,推行累积投票选举独立董事,推动中小股东积极行权。探索建立独立董事信息库,鼓励具有丰富行业经验、企业经营管理经验和财务会计、金融、法律等业务专长,在所从事的领域内有较高声誉的人士担任独立董事,拓宽优秀独立董事来源。

董登新指出,独立董事因治理结构而生,为制衡权利而来,通过提名选聘的方法,独董不仅更为独立,而且具有更强的专业性,将会更为谨慎履责,更为尽责。独董队伍的整体素质有所提高,对于上市公司、法人治理的完善、内部监督机制的建立等都至关重要。

在权责匹配方面,明确独立董事与非独立董事承担共同而有区别的责任。证监会有关负责人表示,既要坚持从严监管,尽快填补对独立董事履职行为行政监管的法律空白,又要避免不合理地放大独立董事履职风险。一旦出现问题,需结合独立董事的主观过错,在决策过程中所起的作用、了解信息的途径、为核信息采取的措施等情况综合判断,合理认定独立董事承担民事责任的形式、比例和金额,实现法律效果和社会效果的有机统一。

值得注意的是,还有一些改革举措在路上,包括财政部门和金融监督管理部门统筹完善金融机构独立董事相关规则,国有资产监督管理机构加强对国有控股上市公司的监督管理,指导国有控股股东依法履行好职责,推动上市公司独立董事更好发挥作用。

中国上市公司协会也表示,将开展协会独立董事专业委员会换届工作,吸纳具有业务专长和丰富行业经验,在所从事的领域内有较高声誉的专业人士担任委员,推动落实独立董事制度改革相关要求;制定发布《上市公司独立董事职业道德规范》;探索开展独立董事履职评价工作;开发上线独立董事信息库,同时畅通上市公司与独立董事双向选聘渠道,搭建独立董事沟通交流平台,拓展优秀独立董事来源。

综合

假期“空中”出行需求大增 航空公司业绩或迎转折点

“五一”假期渐行渐近。从当下各个平台的机票预订数据来看,无论是国内航线还是国际航线都出现了预订量同比大幅增长的态势。从机票价格变化来看,随着供应快速提升,“五一”假期国际机票价格同比有所回落;国内航线机票价格则同比有所增长。

据民航局披露的数据,今年一季度,航空客

出境机票订单激增价格下降

4月18日记者从航班管家App方面获悉,截至4月18日,2023年“五一”假期出行的国际及港澳台机票订单同比增长超10倍,而机票成交均价为4190元,较去年“五一”期间降低54.65%。

航班管家App方面表示,“五一”假期最热门的出境游目的地是中国香港、中国澳门、中国台北、首尔、大阪、曼谷等。

订单激增、票价下降的背后,是国际航班供应量的提升。4月18日,民航局运输司副司长徐青在新闻发布会上表示,民航局自1月8日起受理中外航空公司恢复和增加国际客运航班的申请以来,国际客运航班保持稳步增加,特别是2023年夏秋航季换季进一步带动了国际航班加速恢复。从国际客运航班实际执行情况看,上周(4月10日-4月16日)实际执行的国际客运航班量已经达到2242班

运需求快速恢复,国内客运规模恢复至疫情前约九成,旅客运输规模相当于2019年同期的80%。

整体来看,出行热度提升有望改善上市公司业绩。业内人士高鹏告诉记者,“五一”假期以及暑运的行情能够从一定程度上左右上市航司全年业绩,从当下情况看,上市航司今年扭亏有望。

下阶段民航将继续保持稳步恢复态势

航空客运需求恢复的迹象在今年一季度就已经显现。

4月18日,民航局航空安全办公室副主任李勇在新闻发布会上表示,2023年一季度,航空客运需求快速恢复,国内客运规模恢复至疫情前约九成。一季度,全行业共完成旅客运输量1.29亿人次,同比增长68.9%,旅客运输规模相当于2019年同期的800%,较2022年四季度大幅提升51.0个百分点。

李勇表示,分航线结构看,国内航线完成1.26亿人次,同比增长66.6%,规模相当于2019年同期的88.6%;国际航线完成2242万人次,同比增长717.0%,规模相当于2019年同期的12.4%。随着国际客运航班的持续恢复,3月份,国际航线旅客运输量已恢复至疫情前同期的18.1%。

此前,多家上市航司公布3月主要运营数据,国有三大航3月份客运运力投入以及旅客周转量均同比大幅提升。

(每个往返计为1班),是实施“乙类乙管”前一周(1月2日至1月8日)的4.7倍,恢复至疫情前的29.4%,通航59个国家,恢复至疫情前的82%。

徐青表示,下一步,民航局将继续及时审批中外航空公司新增和恢复国际航班申请,协助推进解决航空公司恢复国际航班过程中遇到的困难和问题,保障国际客运航班平稳有序恢复。

从国内机票销量来看,据“去哪儿平台”数据,截至4月12日,国内热门城市“五一”机票提前预订量已超过2019年同期,机票平均支付价格较2019年增长五成。另据航班管家App数据显示,2023年“五一”假期国内机票订单量同比上涨81.2%,“五一”假期期间出行的国内机票成交均价1163元,较去年“五一”假期上涨33.86%。



青岛胶东国际机场航站楼。新华社

李勇表示,预计下阶段,民航将继续保持稳步恢复态势。

在此背景下,上市航司业绩有望迎来转折点。据相关公司2022年年度报告,去年三大航共计亏损1086.67亿元。展望2023年,多位业内人士向记者表示,上市航司今年扭亏有望。

高鹏告诉记者,从整体情况来看,国内航线需求在今年仍将快速恢复,有望恢复至2019年的水平;但国际航线需求的释放以及旅客出行信心的恢复仍然需要时间。在此期间,宽体客机的利用率如何提升,仍然是上市航司面临的重要挑战。

综合