

养老金投资的风险管理

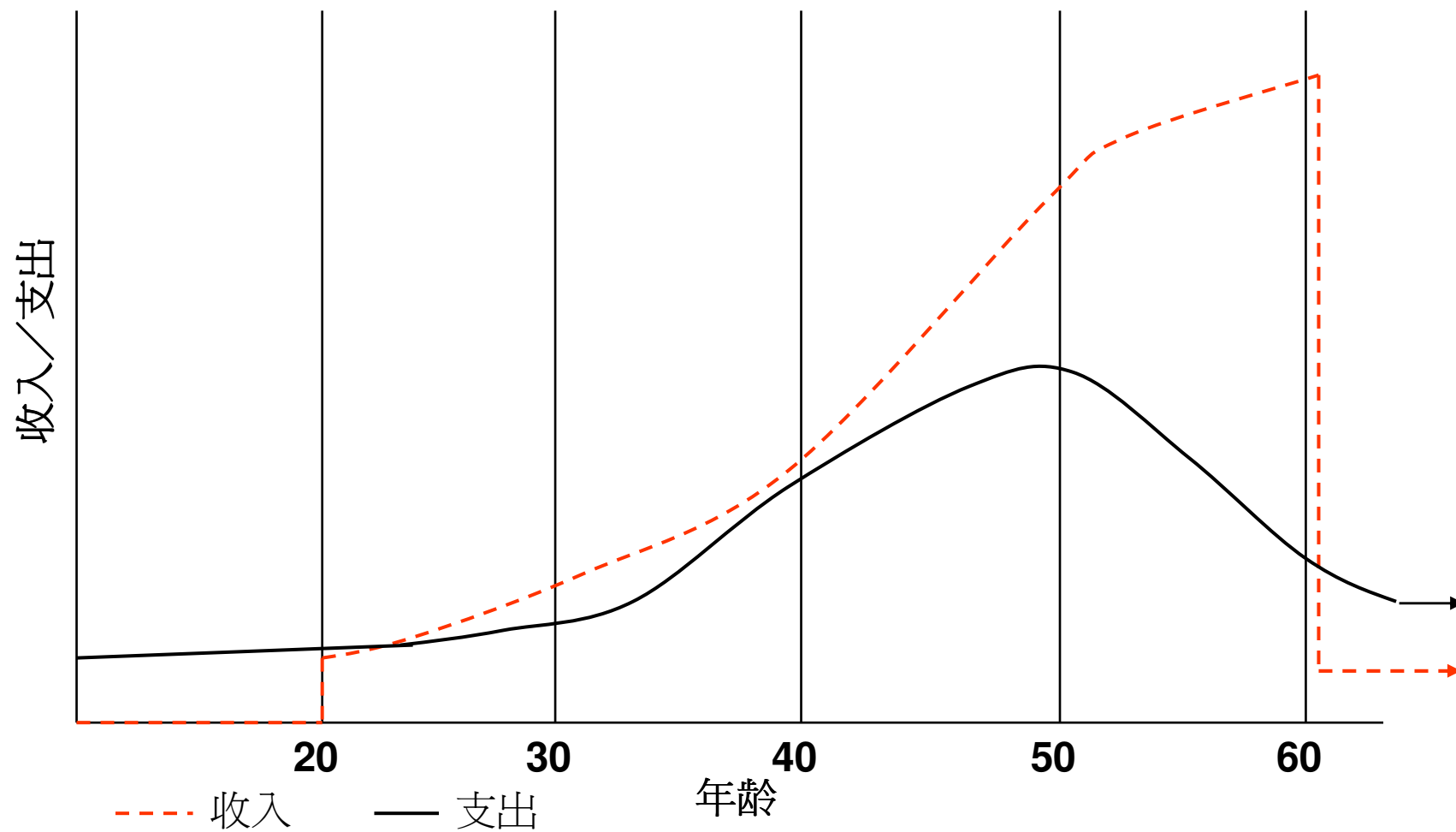
张其元

团体养老金总监-中国区域

团体保险部

美国友邦保险有限公司

养老计划的重要性 - 人生周期



养老计划的重要性 - 数学人生

一生之计：

$$\sum_{t=1}^T \frac{C_t}{(1+r)^t} + \frac{B_t}{(1+r)^t} = W_0 + \sum_{t=1}^R \frac{Y_t}{(1+r)^t}$$

C_t = Consumption spending at year t

Y_t = Income at year t

r = interest rate

R = number of years until retirement

T = number of years of life

W_0 = value of initial wealth

B = bequest

养老（退休）计划的目的

- 政府推行养老计划的目的
 - 国民福利
 - 稳定社会
- 私人企业推行养老计划的目的
 - 员工福利
 - 留才计划
 - 激励计划

养老计划模式

- 多用于政府的养老计划模式
 - 赋课方式
 - 储蓄方式
- 多用于企业的养老计划模式
 - 确定给付
 - 确定缴费
- 多用于个人的养老计划模式
 - 养儿防老
 - 随缘

企业养老计划的风险管理（确定给付）

- 有清晰的目标
 - 计划的目的
 - 目标投资回报
- 高透明度
- 成立投资委员会
 - 员工参与
- 分清权责
- 订立投资及更换投资管理人机制
- 定期监察

企业养老计划的风险管理（确定缴费）

- 公平分配
- 公开分配准则
- 严守规则
- 投资教育
- 投资选择
- 高透明度的运作
- 定期报告

养老投资的迷思

- 迷思一
 - 目标是：退休后希望有安定、舒适的合理生活条件
- 迷思二
 - 年老是必然发生的阶段，所以养老投资必须稳健
- 迷思三
 - 越分散投资，风险越少
- 迷思四
 - 积极管理、紧贴大盆回报自然高
- 迷思五
 - 平均就是我

谢谢