



马萨诸塞州教师退休计划 董事会首份年报 (1914 财 年)



当前，我国资本市场呈现出资产管理服务机构居多，但专业的资产持有者机构较少的结构。近 30 年中国经济高速发展，银行、券商、基金管理公司、信托等承担资产管理服务职能的机构业务范围不断扩张、规模不断增长。但专业的资产持有者整体规模相对占比仍然较小，主要为保险、企业职业年金、社保基金、主权基金与外汇管理局中央外汇业务中心等机构。其中，主权基金与中央外汇业务中心又以境外投资为主。大部分可投资资本仍由不具备开展专业资产配置资质的社会公众持有。

本质上说，应减少广大非金融专业的普通自然人自主选择股票类或固收类的产品，而应成立具有专业资产配置能力的资产持有人类型机构，为不同群体根据其风险要素（劳动行业、人均余寿、收入水平等）提供长周期资产配置方案与投资服务。从海外实践来看，美国公共养老金、企业年金以及第三支柱 IRA 作为资产持有者起到了很好的桥梁作用。美国教师养老金计划 (public pensions) 历史悠久，第一个有据可查的是成立于 1895 年的芝加哥教师退休计划，迄今已有 126 年。美国公共养老金在地域上全境覆盖，东至缅因 (Maine Public Employees Retirement System, 成立于 1942 年, 最新规模 145 亿美元)、西至夏威夷 (Employees Retirement System of the State of Hawaii, 1926 年, 172 亿美元)、南至佛罗里达 (Florida Retirement System Pension Plan, 1970 年, 1,635 亿美元)、北至阿拉斯加 (State of Alaska Public Employees Retirement System, 1961 年, 95 亿美元)。

在我国目前积极应对老龄化、亟需加快完善与建设第二、第三支柱的社会背景下，已运作百年有余的美国公共养老金计划具有重要借鉴意义。本文为笔者翻译了可查阅到的教师养老金计划最早一份正式年报，来自于马萨诸塞州教师退休计划（MTRS），出版于 1915 年。希望有助于推动进一步加快建设与完善我国各级养老金体系，壮大专业化资产持有人队伍，改善资本市场主体结构，形成真正长期可投资资本，促进资本市场健康发展，使金融服务行业为提高人民群众获得感、幸福感、安全感作出更大贡献。

.....

本报告全部内容详见附件。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32540

