



“长钱长跑”：推行养老基金投资业绩长周期考核

杨长汉

摘要 全国社保基金、基本养老保险基金、企业年金、职业年金、个人养老金等养老基金是天然的“长钱”。养老基金投资管理实践当中，流行短期投资业绩考核导致“长钱短跑”，既不利于养老基金保值增值，又不利于养老基金与资本市场的良性互动。推行长周期投资业绩考核可以促进“长钱长跑”和养老基金保值增值，有利于提高资本市场稳定性和长期资本的形成，建议从合理界定长周期考核、推行长周期受托和投资管理合同、加强多方协同等方面促进长周期投资业绩考核的应用。

关键词 养老基金 投资业绩 长周期考核

我国各类养老基金基本实行了市场化的投资管理制度，养老基金整体规模不断扩大，已经成为积极应对人口老龄化的重要财力保障和资本市场重要的资金来源。全国社保基金截至2022年末资产总额超2.88万亿元^①，其中尚不包括2020年已经实现的中央层面划转1.68万亿元国有资本充实社保基金。^②全国基本养老保险2022年结存基金近6.99万亿元，其中已经委托全国社保基金理事会投资的达1.62万亿元。^③2023年末全国企业年金达3.19万亿元^④、职业年金超2.56万亿元。^⑤2022年以来，个人养老金正在向全国推广，基金规模不断扩大。规模庞大的养老基金，是广大国民的“养命钱”，其投资运作直接影响亿万相关受益人的养老金权益。养老基金的投资收益表现、风险状况，可谓万众瞩

目。养老基金投资业绩考核取向短周期或长周期，体现养老基金投资业绩考核的科学合理性，是政府监管部门、受托和投资管理机构、养老金委托人和受益人普遍关心的一个重要问题。

一、养老基金投资业绩与业绩考核短期化

自从2001年全国社保基金实行市场化投资管理制度以来，企业年金、职业年金、基本养老保险基金、个人养老金陆续实行了市场化的投资。依据养老基金投资管理制度规定，各类养老基金可以依法依规进入金融资本市场，投资货币类、固定收益类、权益类金融资产和金融衍生产品。各类养老基金依据相关法规，遴选合格的养老基金受托机构和投资管理机构，对养老

杨长汉，中央财经大学商学院教授、博士生导师。

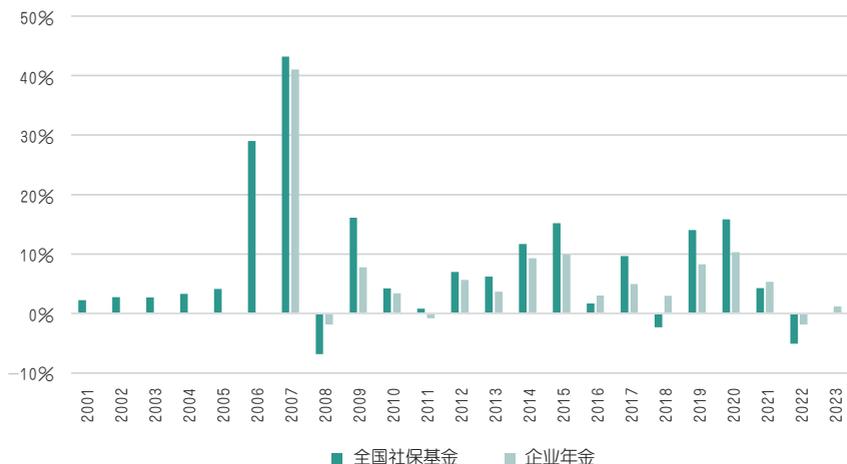
① 数据来源：全国社会保障基金理事会社保基金年度报告（2022年度）。

② https://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/jjrb/202101/t20210114_3643670.htm。

③ https://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/jjrb/202101/t20210114_3643670.htm。

④ 数据来源：全国企业年金基金业务数据摘要2022年度。

⑤ 数据来源：2023年全国职业年金基金市场化投资运营情况。



数据来源：根据 2001—2022 年历年全国社会保障基金理事会社保基金年度报告和 2007—2023 年历年全国企业年金基金业务数据摘要整理。

图 1 全国社保基金及企业年金投资收益率

基金进行市场化、分散化、专业化的投资运作。投资收益成为养老基金缴费之外一个重要的资金来源，对基金的充足性和可持续性发挥越来越重要的作用。以历年全国社保基金、企业年金投资收益率表现为代表，养老基金通过市场化投资分享国民经济的成长，长期平均投资收益率具有较好的表现，受市场周期性波动和短期波动影响，年度投资收益率表现出一定的波动性（图 1）。

（一）养老基金整体取得了良好长期投资业绩，实现了保值增值

全国社保基金 2001—2022 年年均投资收益率达 7.66%，期间累计财政性净拨入仅为 1.09 万亿元，而累计投资收益额达 1.66 万亿元^①，投资收益带来的资金来源远

超财政拨款。企业年金 2007—2023 年年均投资收益率达 6.26%^②，职业年金 2016—2023 年年均投资收益率达 4.37%^③。基本养老保险基金 2016 年底开始委托全国社保基金理事会进行市场化投资，截至 2022 年年均投资收益率 5.44%^④。2001—2022 年国内消费者物价指数（CPI）年均增长率 2.25%，三年定期存款年利率 3% 左右，而 2023 年 CPI 增长率仅为 0.2%，而且三年定期存款年利率已低于 2%。从长期投资业绩来看，可以明确判断养老基金长期投资收益率战胜了通货膨胀率，实现了投资的保值增值。养老基金长期平均年投资收益率也超越了长期的银行三年期定期存款年利率，证明市场化、分散化、专业化投资制度和养老基金投资管理机构采取积极

① 数据来源：全国社会保障基金理事会社保基金年度报告（2022年度）。

② 数据来源：全国社会保障基金理事会社保基金年度报告（2022年度）。

③ 数据来源：2023年全国职业年金基金市场化投资运营情况。

④ 数据来源：全国社会保障基金理事会基本养老保险基金受托运营年度报告（2022年度）。



数据来源：根据 2012—2023 年全国企业年金基金业务数据摘要整理。

图 2 企业年金不同类型组合投资收益率

投资策略的有效性。

长期来看，养老基金含权益类组合投资收益率高于固定收益类组合投资收益率、养老基金含权益类组合资产占比远高于固定收益类组合资产占比。从 2013 年人力资源和社会保障部许可备案养老金产品以来，截至 2023 年年底，养老金产品规模超 2.29 万亿元，其中股票型和股权型等权益类产品自成立以来累计投资收益率达 39.83%、而同期固定收益类产品自成立以来累计投资收益率为 26.72%。^① 根据 2012—2023 年全国企业年金基金业务数据摘要，企业年金基金投资主要分为固定收益类组合和含权益类组合，在这 12 年里含权益类组合的算术平均收益率为 5.38%，高于固定收益类组合的 4.85%（图 2）。从组合类型资产规模来看，2012 年企

业年金基金投资规模为 4 019.80 亿元，其中固定收益类组合资产规模为 585.85 亿元、资产占比为 14.57%，含权益类组合资产规模为 3 433.95 亿元、资产占比为 85.43%。发展到 2023 年，企业年金基金投资规模为 30 217.76 亿元，其中固定收益类组合资产规模为 3 714.41 亿元、资产占比为 12.29%，含权益类组合资产规模为 26 503.34 亿元、资产占比为 87.71%。^② 养老基金大比例投资含权益类组合，反映基金委托人和受益人对含权益类组合的投资偏好，表明对养老基金整体投资收益主要来源于含权益类组合，股票等长期权益市场的投资对养老基金收益来源的重要贡献。

（二）养老基金短期投资业绩波动性大，不宜作为评价依据

从短期来看，养老基金投资行业整

① 养老金产品业务数据摘要 2023 年度。

② 规模数据来自 2012 年和 2023 年全国企业年金基金业务数据摘要，占比数据为作者计算。



体业绩波动且有可能出现投资亏损。2007年，全国社保基金和企业年金均取得了优异的投资业绩，投资收益率分别高达43.19%、41.00%，但2008投资收益率分别为-6.79%、-1.83%。从全国社保基金2001至2022年的历年投资收益率看，有三年投资收益率为负数，其中2008年为-6.79%、2018年为-2.28%、2022年为-5.07%；企业年金2007至2023年的历年投资收益率表现当中，也有三年投资收益率为负数，其中2008年为-1.83%、2011年为-0.78%、2022年为-1.83%（图1）。

短期来看，养老基金各投资管理人和各投资组合的投资业绩表现差异较大、收益波动性大。从组合投资收益率来看，不论养老基金投资全行业年度收益率表现较好或较差，各类养老基金均可能有一定比例的投资组合收益率为负数。例如，2020年全国企业年金加权平均投资收益率高达10.31%，但各投资组合收益率分布并不平衡，高于8%的收益率的样本组合占比62.43%，低于8%的收益率的样本组合占比为37.57%，其中有9个投资样本组合投资收益率为负数。^①而2022年全国企业年金整体年平均收益率仅为-1.83%，仅有27.21%的样本组合投资收益率为正数，72.79%的样本组合业绩为负。^②

短期投资收益表现，既不能衡量市场化基金投资制度的有效性，也不能衡量投资管理机构和投资组合积极投资行为的有效性。

（三）养老基金投资业绩考核存在短期化倾向

国内外养老基金投资管理理论和实践

均已证明，市场化长期投资可以实现投资的保值增值、权益类资产投资对养老基金可以作出积极的业绩贡献。以投资短期业绩表现作为业绩评价依据，既不科学也不合理。但是在养老基金投资实践当中，存在投资业绩考核短期化倾向，既不能客观科学评价基金投资业绩，也抑制了基金投资取得更好的业绩，具体表现在以下三个方面。

①主要采取短期的年度考核周期。全国社保基金和基本养老保险基金投资由全国社保基金理事会受托管理，企业年金、职业年金由受托人受托管理（理事会受托或法人受托）并对投资管理业绩进行考核，考核方式主要采取年度考核的方式。实际投资运作管理当中，一些受托机构对投资管理机构甚至按月、按季度考核。②投资业绩考核指标短期化。在投资业绩考核当中，大多采用对比年度通货膨胀率、银行3年定期存款年度利率、当年行业平均投资收益率、当年各投资组合投资收益率排名等指标。投资业绩考核较少采用长期投资业绩指标如3年、5年甚至更长周期的投资收益率作为考核指标，基本忽略养老金的长期替代率指标、长期风险收益指标。③短期投资业绩考核短期“兑现”。例如进行年度业绩排名和末位淘汰；投资管理合同“三年一签”甚至“一年一签”；短期业绩排名作为下期基金增减和机构选择依据；短期业绩作为投资管理费调整的依据；如此等等，不一而足。

养老基金投资业绩考核短期化，不符合养老基金作为长期资金的基本属性，不利于养老基金发挥长期投资的优势，也不利于养老基金的保值增值和养老基金与资

① 数据来源：全国企业年金基金业务数据摘要2020年度。

② 数据来源：全国企业年金基金业务数据摘要2022年度。



本市场的良性互动。

二、养老基金实施长周期投资业绩考核的合理性和重要性

（一）只有在长周期里面才能科学合理评价、考核养老基金的投资业绩

养老基金投资收益业绩评价，是客观科学评价养老基金政策效率、投资运营、委托人权益保护、社会监督效果的前提（贺强和杨长汉，2011）。如上文所述，以全国社保基金和企业年金为代表的养老基金，自成立以来的年度平均收益率表现优秀，实现了保值增值的投资目标，即使以三年、五年和十年为考评周期，其平均业绩也均为正数。而如以一年甚至更短时间作为考评周期，虽然有特殊市场机遇带来超高业绩表现，但也有因不可避免的市场波动带来投资收益率为负数的表现。如果片面看待短期投资业绩、单独评价投资收益率为负数的年份，那么养老基金市场化投资管理制度都要受到质疑。以短期投资业绩考核指导养老基金投资，只会助长短期投资行为、抬高投资管理成本、抑制养老基金长期投资优势的发挥。通过长周期投资业绩考核，才能体现养老基金市场化投资管理制度和实际投资运作管理的有效性。

（二）长周期投资业绩考核符合养老基金长期资金本质属性

养老基金是天然的长期资金，长周期投资业绩考核是养老基金长期资金的本性使然。全国社保基金是国家养老的战略储备基金，自2001年建立以来基金采取“只进不出”的储备政策，预期未来较长时期里仍然会坚持长期储备政策。基本养老保险基金是社会统筹养老保险的结余基金，只有到基金支出高峰期、养老基金当期收不抵支的情况下才会实际支用。职业年金、

企业年金、个人养老金更是以年金方式甚至是增长型年金方式长期持续扩大资金规模，这些基金是个人生命周期养老储备基金，人均积累期限甚至超越人均职业期限、积累和运作周期平均长达30年以上。我国到2050年前后进入老龄化顶峰期，目前到老龄化顶峰期尚有近30年的时间，无论是公共养老基金还是个人养老基金，基金规模不断扩大而且客观存在30年以上长周期的投资管理需求，只有较少比例的资金用于当期养老金待遇支付，短期流动性需求在养老基金当中只占极少比例。即使在人口老龄化顶峰期之后，人口世代更迭，预计养老基金也仍能保持较大规模的长期资金。养老基金投资，只有发挥其长期资金本质属性，才能实现其应有的功能，即积累养老基金促进资本形成、为人们提供个人生命周期的收入跨时平衡、运用现代手段管理长寿风险和短视风险、解决养老金资产配置问题、提供了系统地解决养老金金融市场信息不对称和委托-代理问题的方法（王瑞华和杨长汉，2017）。

（三）长周期投资业绩考核才可支持养老基金发挥长期投资优势

养老基金只有在长周期考核里才能体现养老基金长期投资的优势，实现更好的风险收益水平。在大类资产配置上，因为养老基金是长期资金，因此在风险可控的前提下，可以根据需求配置从短期到长期的各类工具。由于短期流动性需求相对较小，养老基金投资可以低配低收益率的短期流动性资产、高配长期较高收益的风险资产，以获得更高的投资收益率。具体来说，养老基金所投资的货币类资产期限最短而收益率最低，固定收益类资产中短期资产占比较大、收益较稳定但收益率处于中档水平，长期债券虽然收益率较高但市



场供不应求。权益类资产如股票、股权、偏股型基金等投资期限最长、收益率最高。国外已有大量权益市场高收益性的实证。根据郑秉文（2003）的研究，美国大多数经济学家对1900—1995年股票年平均回报率的统计结果在7%左右，1994—1996年美国社会保障署（SSA）顾问委员会专家们将7%作为评估股票市场投资表现的基本依据。虽然我国养老基金投资实行“数量限制法则”，但目前全国社保基金、企业（职业）年金、基本养老保险基金投资对权益类资产的投资比例限制都已经放宽至40%，可以较好满足养老基金通过长期投资权益类资产争取良好投资收益的需求。在风险控制方面，养老基金通过长期投资可以熨平金融资本市场的短期波动，实行反向投资策略和跨期投资策略，控制短期投资行为和从众行为带来的“羊群效应”、更好地实行投资分散化而消解可分散风险，获得更好的风险收益。在投资管理成本方面，实行长期投资，可以减少投资组合的频繁调整、委托代理关系的短期频繁变更，降低投资管理费用，也有助于提高养老基金投资整体业绩。

（四）长周期投资业绩考核才可支持养老基金投资与资本市场的良性互动

在长周期里，养老基金将形成巨额的基金规模，既为资本市场带来源源不断的规模可观的长期资金来源，也可通过长期投资和价值投资促进资本市场和上市公司治理水平的提升，是资本市场稳定发展的重要力量。国内很多学者高度认可养老基金投资与资本市场的正向互动关系，郑秉文（2015）强调养老基金投资与资本市场是相辅相成、互有所需的关系，几十年闲置的养老基金需要持有一定比例的资本市场权益类产品，目的是追求高收益；资

本市场需要有一定比例的养老基金机构投资者。否则，就会形成恶性循环。周小川（2020）明确指出养老金改革与资本市场健康发展密切相关。养老金是资本市场长期稳定资金的重要来源，对金融资源有效配置至关重要。长周期投资业绩考核下，养老基金会提高养老基金权益投资比例，从而扩大资本市场长期资金规模，有助于提高资本市场的稳定性。长周期考核促进养老基金长期投资优质上市公司，促进上市公司加强现代公司治理，增强创新动能，提升公司内在价值，实现高质量发展。国外大量实证证明，养老基金投资与资本市场的稳定性正相关。很多发达国家养老基金通过长期的积累和投资运营，早已发展成为资本市场重要的资金来源、重要的机构投资者、重要的稳定性因素。董克用等（2021）认为在积累制公共养老金和私人养老金方面，2019年，OECD国家按各国GDP加权的平均养老金资产与GDP之比为91.50%，其中绝大部分进行市场化投资运营，养老基金的巨大规模对资本市场意义重大，对金融机构也具有相当大的吸引力，金融机构因此大力开发适应养老基金的金融工具，满足养老基金投资运营的需要。在此过程中，养老基金和金融市场尤其是资本市场实现了良性互动和协同发展。美国的企业养老金（401K）和个人养老金（IRA）、英国的职业养老金、德国的李斯特养老金、澳大利亚的超级年金、新加坡的中央公积金、瑞典和挪威等国的主权养老基金等，对所在国及全球资本市场资金供应和稳定发展都具有举足轻重的作用。虽然权益资本市场短期波动较大，但长期收益率远高于通货膨胀率、货币市场收益率、短期国债和企业债的收益率。只有在资本市场配置适当的权益类资产，养



老基金才能在长期里战胜通货膨胀、平抑短期市场波动、获取良好的长期投资收益。

（五）长周期投资业绩考核符合养老基金投资监管的政策取向

2021年中办、国办印发《建设高标准市场体系行动方案》，其中在“推进要素资源高效配置”部分明确要求“提高各类养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例，开展长周期考核”。该政策明晰了养老金的长期资金属性，提出了适配权益投资的要求，明确了长周期业绩考核的方向。证监会亦多次召开养老基金、保险、银行理财等机构投资者座谈会，积极引导各类机构实行长周期业绩考核、推动建立三年以上的长周期业绩考核机制。2022年11月，证监会发布实施《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》，其中明确鼓励投资人在个人养老金积累期长期投资，将分红方式设置为红利再投资；鼓励投资人在个人养老金领取期长期领取，设置定期分红、定期支付、定额赎回等机制。明确提出“基金管理人、基金销售机构应当建立长周期考核机制，对个人养老金投资基金业务、产品业绩、人员业绩的考核周期不得短于5年”。这是迄今为止各类养老基金投资业绩考核当中，把投资业绩考核纳入政策规章，对考核机制、考核对象、考核期限做出明确长周期考核要求的政策，也为其他各类养老基金推行投资业绩长周期考核做出了明确的政策示范。2023年10月，财政部发布实施《关于引导保险资金长期稳健投资，加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，为了加强对国有商业保险公司的长周期考核，将国有商业保险公司业绩评价经营效益类指标的“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3

年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式，即3年周期净资产收益率和当年净资产收益率考察权重分别为50%。应该说，个人养老金和国有保险公司业绩考核已经落实长周期业绩考核。在全国社保基金、基本养老保险基金、企业年金、职业年金、商业养老金推行长周期投资业绩考核，完全符合养老基金投资监管的政策取向。

三、养老基金推行长周期投资业绩考核的具体建议

（一）合理界定养老基金投资业绩长周期考核

推行养老基金投资业绩长周期考核，需要对考核期限、考核指标、考核对象、考核功能“从长计议”。

①在考核期限方面，短期、中期、长期相结合，以中长期考核为主。实时、月度、季度、半年业绩表现，不能作为投资业绩考核的指标，只能作为投资过程管理的观察指标，避免短期业绩考核带来“追涨杀跌”，放大投资风险、频繁调整投资组合的短期投资行为。投资业绩考核综合年度、3年、5年业绩考核，降低年度考核在考核中的权重，提高3年和5年考核的权重。全国社保基金和企业年金已分别有超过23年和19年的市场化投资历史，在投资运作中基本囊括了养老基金主要受托和投资管理机构，具备丰富的数据样本支持长周期投资业绩考核。随着时间的延长，其他养老基金长周期业绩考核也将逐步具备充足数据条件。

②在考核指标方面，定性与定量相结合、绝对指标与相对指标相结合、基准比较和同行比较相结合、投资收益和投资风险相结合。在长周期考核当中，可以更好地定性分析和评价养老基金投资的合规



性、投资环境因素、市场周期等。依据更多更充分的数据样本，可以更好地量化分析和衡量投资实际业绩。绝对指标和基准比较可以包括长期的通货膨胀率、基准组合收益率、风险收益率、替代率目标、三年或五年定期存款收益率等。其中，长期基准组合收益率是重要的合理评价指标，可“按照不同的固定收益类、权益类、货币类资产的配置比例设计开发系列的指数。研究开发中国养老金指数，既可以用于宏观制度评价，也可以用于养老金投资在微观上投资事前的策略制定和事后的业绩评价”（杨长汉，2012）。相对指标和同行比较可以包括养老基金计划内各组合长期投资收益率、风险表现（波动性、方差、回撤幅度等）、风险调整收益指标（夏普比率、詹森比率、特雷诺比率、信息比率等）的业绩排名，还可以包括全国各类养老基金投资业绩行业排名、行业长期平均风险收益表现等。

③在考核对象方面，长周期投资业绩考核要兼容投资机构、投资产品、投资经理的业绩考核。对于投资机构的长周期业绩考核，全国社保基金和基本养老保险基金与职业（企业）年金投资业绩考核包括对受托人、投资管理人的投资业绩考核。在迄今为止的实际投资业绩考核当中，普遍重视对投资管理人的业绩考核，基本忽视对受托人的投资业绩考核。受托人负有选择、评估、监督投资管理人并制定投资政策和战略资产配置的职责，实质上在投资管理和投资业绩贡献当中发挥重要作用，因此更需要把受托人、投资管理人一并作为长期投资业绩考核的对象。对于广义的养老金投资产品，不但包括个人养老金产品、年金计划可投资的养老金产品，而且包括各类养老金投资计划及其投资组

合，都要纳入长周期考核。

④在考核功能方面，长周期投资业绩考核是养老基金重要的投资管理激励约束机制。长周期投资业绩考核可以作为机构选择和评估与更换或延续、合同周期确定、新增资金分配和存量资金调整、管理费用浮动、投资产品选择、投资经理聘任与薪酬的基本依据。对于受托管理费、投资管理费的支付，取消按季度支付，实行基础管理费按年支付但按合同期考核整体结算、业绩报酬按长期合同到期结算支付的方式。

（二）依据长周期投资业绩考核，推行长周期受托和投资管理合同

匹配长周期投资业绩考核、推行长周期投资管理合同，是养老基金实现长期投资的保障。委托人、受托人、代理人和投资管理机构坚持长期投资理念、推行长周期投资业绩评价和长周期受托与投资管理合同，才能把长期投资落到实处。养老基金受托管理合同、投资管理合同实施长周期合同，取向3年、5年为主的合同期限，可以匹配养老基金的长期资金性质、匹配投资业绩的长周期考核。

（三）多方协同推动养老基金投资业绩长周期考核

养老基金投资监管涉及财政部、人社部、人民银行、税务总局、金融监管总局、证监会等多个部委，投资运作管理机构行业涉及银行、证券、基金、信托、保险，投资运作主体涉及委托人、代理人、受托人、投资管理人、中介机构等，因此需要相关主体协同推动投资业绩长周期考核。

一是协同推动金融资本市场长期稳定高质量发展。①提高金融资本市场治理水平、降低市场的波动性、有效防范市场系统风险，为养老基金实行长期投资、实现



长期投资目标提供健康必要的市场环境。②金融资本市场的制度和政策要鼓励长期投资，对养老基金等长期资金实行税收优惠、投资便利。③鼓励长期国债和长期公司债券与长期金融债券、优先股、REITs等低风险和较高收益的长周期证券发行流通，使养老基金拥有丰富的长期优质固定收益类证券的投资机会。④提高上市公司质量，促进养老基金提高长期性的优质权益资产配置比例。

二是协同推动养老基金长周期投资业绩考核机制建设及落地。在有关养老基金投资的政策法规制度制定当中，相关监管部门均需积极纳入长周期业绩考核的基本

要求，并通过窗口指导等方式推动机制真正运行。特别强调的是，目前全国社保基金、企业年金公开披露历年及平均业绩，仅有企业年金2023年披露了近三年投资收益率情况。伴随长期业绩考核体系的优化，建议相关监管部门、受托代理机构和投资管理机构、中介机构亦加强披露各类养老基金及其投资机构、投资组合、投资经理（基金经理）3年、5年、10年、15年乃至更长周期的投资业绩信息，为各类相关机构和个人的投资决策提供更多支持信息。^[N]

学术编辑：陈俊君

参考文献

- [1] 董克用,孙博,张栋.从养老金到养老金融:中国特色的概念体系与逻辑框架[J].公共管理与政策评论,2021(06):15-23.
- [2] 贺强,杨长汉.建立养老基金投资业绩评价体系[J].价格理论与实践,2011(02):71-72.
- [3] 王瑞华,杨长汉.养老金融理论与中国实践[M].北京:经济管理出版社,2017:36-39.
- [4] 杨长汉.多措并举,积极应对养老基金投资短期亏损[J].清华金融评论,2024(03):84-86.
- [5] 杨长汉.构建中国养老金指数[J].管理世界,2012(06):171-172.
- [6] 郑秉文.美国社保改革:迈向股票市场的一跃[J].改革,2003(02):118-127.
- [7] 郑秉文.引入生命周期基金对企业年金改革至关重要[J].劳动保障世界,2015(28):44.
- [8] 周小川.养老金改革考验我们经济学的功底和智慧[J].金融研究,2020(01):1-8.

Promoting Long-term Performance Evaluations for Pension Fund Investments

YANG Changhan

(Business School, Central University of Finance and Economics)

Abstract Pension funds such as the National Social Security Fund, the Basic Pension Insurance Fund, enterprise annuities, occupational annuities and personal pensions are natural "long money" investment vehicles. In the practice of pension fund investment management, the reliance on short-term appraisals of investment performance leads to "long money running short races." This is neither conducive to the preservation and appreciation of the value of the pension fund, nor beneficial to the positive interaction between the pension fund and the capital market. The implementation of long-cycle investment performance appraisals can promote the use of "long money used in long distance races" in order to preserve and increase the value of pension funds, improve the stability of the capital market and promote the formation of long-term capital. It is recommended that long-cycle investment performance appraisals be promoted by rationally defining the concept, implementing long-cycle fiduciary and investment management contracts, and strengthening the synergy among multiple parties.

Keywords Pension Funds, Investment Performance, Long-term Performance Evaluation

JEL Classification H55 G23 G28