

# 澳大利亚未来基金简介

澳大利亚养老金制度始于 1909 年，主要是沿用英国模式。在人口老龄化趋势日益明显的形势下，1986 年，澳大利亚进行了养老金制度改革，改革的重点是通过立法强制雇主为雇员提供一定工资比例的职业养老金。改革后澳大利亚养老金体系主要由三个支柱构成：第一支柱是联邦政府提供的基本养老金(Age Pension)，是由联邦政府提供的、向无收入者或低收入的退休雇员提供基本生活和养老保障；第二支柱是强制性的职业养老金(Superannuation)；第三支柱是自愿的个人储蓄(包括自愿的职业养老金)。澳大利亚未来基金主要是作为第一支柱的储备基金，为 2020 之后的养老金负债提供一部分资金，以缓解人口老龄化高峰时期政府的财政压力。

## 一、澳大利亚未来基金概况

澳大利亚未来基金成立于 2006 年，其成立的目的主要是通过投资运作实现基金的保值增值，为澳大利亚政府雇员和退伍军人的未来养老金负债提供资金，从而减缓人口老龄化高峰时期政府的财政压力。未来基金的初始资产主要由澳大利亚政府的财政盈余拨款、出售 Telstra 公司股权的收入和一部分 Telstra 公司的股权组成。2005 年，联邦政府计划使未来基金的资产规模在 2020 年达到 1400 亿美元，并且规定，除非特殊情况，2020 年之前不得动用未来基金。

截至 2008 年末，未来基金的资产规模总计 596.23 亿澳元，

其中，Telstra 公司股权市值为 76.53 亿澳元。除 Telstra 公司股权之外的 519.70 亿澳元资产中，股票资产占比 27.7%、私募股权占比 1.8%、房地产投资占比 1.3%、基础设施投资占比 1.9%、债券资产占比 17.3%、其他另类资产占比 3.7%、现金占比 46.2%。相比世界其他养老基金，未来基金的资产配置更加多元化。2008 年，除 Telstra 公司股权外，未来基金的投资收益率为-8.49%，2007 年 7 月 1 日以来的年化收益率为-4.23%。

未来基金由未来基金理事会独立进行管理，理事会负责按照《投资委托协议》的要求制定战略投资计划，并对投资决定和投资结果负责。理事会另设基金管理局，具体负责未来基金的投资运营和日常管理。基金管理局可以向理事会就其制定的战略投资计划提出建议，并负责具体执行理事会制定的投资策略。

2007 年，澳大利亚联邦政府又成立了高等教育捐赠基金（HEEF），其作用是将 HEEF 的投资收益用于支持澳大利亚大学购买教学设备和其他支出。HEEF 的投资运作也由未来基金理事会负责，但其收益分配则由联邦政府的教育科学和培训部决定。

## **二、澳大利亚未来基金的资金来源**

未来基金的初始资产主要由澳大利亚政府的财政盈余拨款、出售 Telstra 公司股权的收入和一部分 Telstra 公司的股权组成。

按照《2006 年未来基金法案》的规定，2006 年，联邦政府向未来基金一次性拨款 180 亿澳元作为初始资金，而后由联邦政府从财政盈余中逐年增加拨款，增加金额由当年的主管财政部长决定，原则是增加的金额不会使基金的资产总规模超过联邦政府所

承担的养老金负债总额。同时，联邦政府还将出售 Telstra 公司股权的收入和一部分 Telstra 公司股权分次转入未来基金作为其初始资产。

2005-06 财年<sup>1</sup>至 2007-08 财年，澳大利亚联邦政府向未来基金注资共计 603.96 亿澳元。其中，财政盈余拨款和出售 Telstra 公司的股权收入划拨总计 513.28 亿澳元，Telstra 公司的股权市值总计 90.68 亿澳元（2006-07 财年转移时）。

2005-06 财年至 2007-08 财年未来基金的资金来源情况 （单位：亿澳元）

财年	2005-06	2006-07	2007-08	总计
财政盈余拨款 + 出售 Telstra 公司的股权收入划拨	180	224.28	109	513.28
Telstra 公司的股权（市值）	-	90.68	-	90.68
<b>注资总计</b>	<b>180</b>	<b>314.96</b>	<b>109</b>	<b>603.96</b>
<b>财年年初净资产总计</b>	<b>180</b>	<b>496.59</b>	<b>633.67</b>	<b>-</b>
净资产增加	1.63	28.08	7.73	37.44
<b>财年年末净资产总计</b>	<b>181.63</b>	<b>524.67</b>	<b>641.40</b>	<b>-</b>

资料来源：信息研究部整理

经过几年的财政拨款和出售 Telstra 公司的股权收入划拨，加上未来基金自身的投资运营，截至 2007-08 财年，未来基金的资产规模已达到 641.40 亿澳元。但由于金融危机的影响，2008 年末，未来基金的资产规模减少到 596.23 亿澳元，缩水 7.04%。

<sup>1</sup> 2005-06 财年从 2005 年 4 月 31 日至 2006 年 3 月 31 日，其他财年如同。