

# 北爱尔兰地方政府退休金计划概况

## 一、概况

根据北爱尔兰养老金法案（1993）<sup>1</sup>，北爱尔兰地方政府退休金计划<sup>2</sup>（以下简称“退休金计划”）属公共型养老金计划。在养老体系中，相当于我国的职业年金，属于“第二支柱”范畴。

从支付养老待遇的角度来看，该退休金计划为待遇确定型（DB），养老待遇主要依据雇员薪酬<sup>3</sup>及缴费时间确定。从2015年4月1日开始，每年账户累计金额为薪酬的1/49，每年账户累计金额会根据当年CPI指数进行调整，65岁退休时每年可领取的退休金等于账户的累积金额。

退休金计划的缴费由雇主和雇员共同承担。雇员缴费比例根据薪酬不同分档计算，每年监管机构会对缴费比例进行修订，现行的缴费比例如下表所示：

---

<sup>1</sup> 即 the Pension Schemes Act (Northern Ireland) 1993

<sup>2</sup> 即 the Local Government Pension Scheme in Northern Ireland

<sup>3</sup> 此处及后文所提到的薪酬均指实际可供计算退休金的薪酬，即 actual pensionable pay

薪酬（英镑）	雇员缴费比例
14000 以下	5.50%
14000-21300	5.80%
21301-35600	6.50%
35601-43000	6.80%
43001-85000	8.50%
85000 以上	10.50%

雇员离职或参与退休金计划的期限较短者，适用单独的缴费比例，具体数值由精算师估算确定。

雇主的缴费比例是由精算师计算得出，每三年调整一次，现行的缴费比例为雇员薪酬的 20%。

## 二、管理架构

退休金计划由北爱尔兰地方公共部门雇员退休金理事会（即 NILGOSC<sup>4</sup>，以下简称“理事会”）全权负责。根据地方政府超级年金法案（1950）<sup>5</sup>规定：理事会成立于 1950 年 4 月 1 日，是非政府部门公共机构<sup>6</sup>，接受社区部<sup>7</sup>监管。理事会的主要职责是受托管理退休金计划，管理和维护退休基金以满足退休金计划的待遇支付要求。

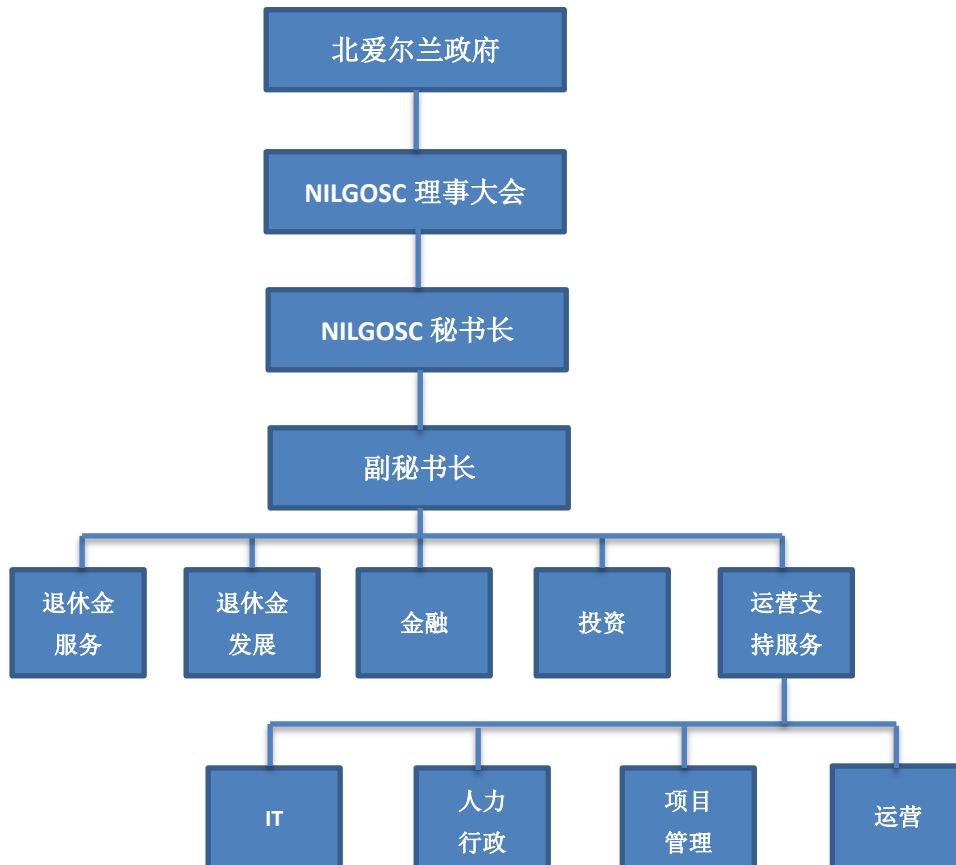
理事会架构图如下：

<sup>4</sup> The Northern Ireland Local Government Officers' Superannuation Committee

<sup>5</sup> 即 the Local Government (Superannuation) Act 1950

<sup>6</sup> 非政府部门公共机构是英国内阁、财政部、苏格兰政府和北爱尔兰行政院采用的一种半官方机构分类方式，它不是行政部门的组成部分，却行使政府部门的部分职权，类似于我国的事业单位。

<sup>7</sup> 即 the Department for Communities



理事大会是理事会的最高权力机构。理事大会类似于公司的董事会，共有 13 名理事，其中 1 名理事为主席，由社区部长任命，5 名理事为雇主团体代表，5 名理事为雇员团体代表，2 名为独立理事。理事由雇主团体和雇员团体提名，再由部长任命，任期 4 年，可连任一届。理事大会要确立理事会的整体战略方向，以确保组织运行合法合规以及业绩目标的达成。理事大会的工作包括：管理投资账目和摘要、制作基金管理人绩效报告、制作理事会运营报告、检视风险控制架构、建立和修订政策。

理事大会下设两个分会，分别是审计和风控分会（5 人）、人事分会（7 人）。理事大会一般每月开一次会（7 月除外）。

2015年度理事大会共开会11次，审计和风控分会开会4次，人事分会开会3次。由部长（社区部长）任命的一名观察员会参加理事大会和分会会议，被核准的会议纪要在理事会网站上公布。

审计和风控分会是理事大会风险管理的专门议事机构，负责检视理事会的运营、风险控制系统、内部控制系统。分会成员至少有一位拥有相关的财务专业技能。分会至少每季度开会一次，内外部审计和部长代表都需参会。会议内容包括讨论风险报告和内控系统、内部审计报告；回顾对内部审计意见的响应；制定和调整管理政策；监管部门做工作指导。人事分会的主要职责有任免秘书长和副秘书长；审批任命程序、纪检程序、投诉程序、裁员政策；审批包含强制裁员的机构重组。分会每年向理事大会做一次述职报告。

### **三、投资模式**

#### **（一）退休基金**

法规规定，理事会须以运营基金的形式确保当前以及未来期限内退休金计划的如期支付。退休金计划所产生的全部收入，包括缴费、租金、利息、分红等，均以退休基金的形式存在，同时所有支出，包括待遇支付、死亡补偿、管理费用等，也都从基金中列支。精算师每三年对退休基金的资产和负债进行全面评估，并根据评估结果修订雇员缴费比例，以确保退休基金的可持续性。

理事会对退休金计划全权负责，可以选择一个或者多个投资管理机构参与退休基金的投资管理。理事会的法定职责包括：确定资金分配比例、选择和委托基金投资管理人对退休基金委托资产进行投资运作、确保投资合规性、监控投资收益、考核投资管理人、提出合理建议等。

理事会通过以下方法监控退休基金的投资运作：确定收益目标、设定大类资产配置目标值、监控投资收益、监控投资交易。理事会每年检视一次大类资产配置目标值。

## （二）投资目标

理事会的收益目标是通过审慎的投资运作，确保退休金计划可以满足待遇支付需求，同时保持雇主缴费比例的稳定。为了实现这个目标，投资目标的设立必须在较长期限内超过通货膨胀和工资上涨的幅度。精算师在估算时采用  $CPI+2.9\%$  作为保持审慎投资原则下较为合理的投资收益率水平，为减少赤字，退休基金的投资目标收益率应在此之上，据此确定的退休基金目标收益率为  $CPI+5\%$ ，投资目标的考核周期为 3 年和 5 年。

## （三）投资策略

在制定退休金计划的长期投资策略时，理事会综合考虑了养老待遇支出的性质及时间、退休基金整体的投资目标等因素。理事会首先确定在所有可以满足支付计划的策略中，具有最低风险的投资策略所对应的投资回报率。以此回报率

为基准，投资策略的最终确定将在实现更高收益和维持审慎投资间相机抉择。

除此之外，理事会每年回顾退休基金的资产配置方案，还会着重考虑以下因素，

- (1) 资产配置方案是否涵盖所有资产类别；
- (2) 可供替代方案的风险及收益情况；
- (3) 各类资产的适当性；
- (4) 资产配置方案是否充分分散风险；

退休基金的资产配置策略力求广泛投资于各种资产类别，并采取主动管理和被动管理相结合的方式，以充分提高预期收益、分散风险，从而满足退休基金的投资目标。

#### (四) 资产配置

2014年3月理事会检视了战略资产配置并制定了中期大类资产配置目标。2016年3月31日的配置详情如下：

分类资产	战略配置计划(%)	中期配置目标(%)	实际配置权重(%)	预期实际收益率(%)
境内权益类	25	17.5	22.2	5
境外权益类	50	50	52.2	4.5
指数关联债券	3.5	3.5	3.5	-0.25
债券	9	9	8.9	1
房地产	10	10	8.4	4
房地产指数	2.5	5	4.8	3
另类投资	0	5	0	N/A

理事会时刻关注退休基金资产配置情况与配置战略的

偏离度，以确保投资策略的执行。理事会高度重视退休基金的偿付能力，努力确保退休基金的资产总额在可接受的风险水平下不小于负债总额。

### (五) 基金管理人

根据投资管理人各自擅长的领域，理事会将各类资产委托给相关的管理人进行投资运作。理事会根据所管理资产类别及投资区域的不同，为每个基金管理人制定了相应的考核基准。各大类资产对应的考核基准如下表所示：

资产类别	考核基准
境内权益类	FTSE All Share Index FTSE All Share Index+2% FTSE All Share Index+4% FTSE All World UK +2% FTSE All World UK +3% MSCI All Countries World UK+3%
境外权益类	FTSE All World Developed Index (ex UK)+2% FTSE All World Index (ex UK)+3% MSCI All Countries World Index (ex UK)+3% FTSE All World North America Index FTSE All World Developed Europe ex UK FTSE All World Japan FTSE All World Developed Asia Pacific ex Japan FTSE All World All Emerging
债券类	Barclays Capital Global Aggregate Bond Index+0.75%
指数关联型	iBoxx £ Non-Gilt ex BBB
固定收益型	FTA Index Linked > 5 Years

房地产指数	Retail Price Index (RPI)
房地产	IPD Quarterly Universe + 1%
基础设施	CPI+5%

理事会通过监管部门、投资顾问、绩效评估机构等出具的报告监督各基金管理人的投资行为。基金管理人的酬劳依据其所管理的基金市值或业绩综合确定。此机制的设立意在最大化的减少管理人与退休基金的利益冲突。

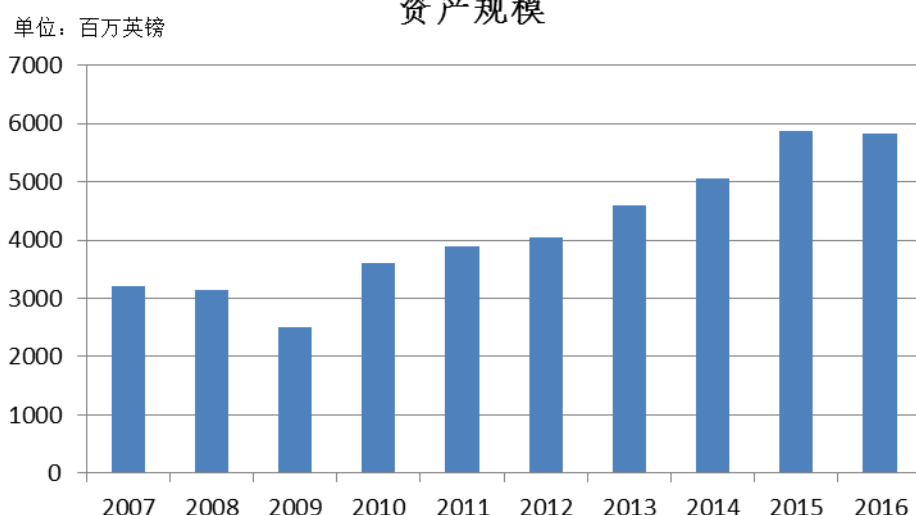
主动管理的基金通常拥有较长的考评期限，最短的考评期为三年。理事会不会过分关注短期投资收益的变动，但会按季度对投资收益进行细致的归因分析，从而得出投资收益不及预期的原因。理事会在考核管理人时，也会关注一些定性指标，如投资风格、投资团队、运营能力、风险管理以及管理资产规模。同时，理事会也会征询投资顾问意见，以确保通过恰当的委托投资，顺利实现退休基金的中长期投资目标。

#### （六）规模及收益

截至 2016 年 3 月 31 日，退休金计划资产总值为 58.2 亿英镑，比上年度减少 60 万英镑。



## 资产规模



退休基金的市值在短期可受市场环境影响，产生较大的波动。一般而言，三年期的评估结果与长期投资目标的关联度更高，也更适用各种精算假设。

对退休基金整体的考核周期为 3 年和 5 年，业绩基准为同期 CPI 加五个百分点。本年度<sup>8</sup>整体的费后投资收益率<sup>9</sup>为 -0.40%，但 2013-2016 三年期年化收益率和 2011-2016 五年期年化收益率分别超越业绩基准 1.7%、1.1%。具体信息如下表所示：

	3 年期年化收益率 (%)	5 年期年化收益率 (%)
退休基金收益率	7.4	7.8
CPI+5%	5.7	6.7

对每个基金管理人的考核，分别采取相应的基准投资收益或目标投资收益作为业绩基准。具体信息如下表所示<sup>10</sup>：

<sup>8</sup> 截至 2016 年 3 月 31 日

<sup>9</sup> 指扣除外部管理人费用后的收益率

<sup>10</sup> 表中所示收益率数据为近 1 年（截至 2016 年 3 月 31 日）年化收益率

资产类别	管理人	组合收益 (%)	目标收益 (%)	超额收益 (%)
境内权益类	巴美列捷福	-1.08	-1.92	0.84
	贝莱德投资管理	-0.27	0.08	-0.35
	木星资产管理	-6.14	-1.92	-4.22
境外权益类	巴美列捷福	4.78	2.51	2.28
	爱丁堡合伙人	-4.95	2.35	-7.30
	威灵顿管理	0.31	2.35	-2.04
固定收益类	威灵顿管理	2.80	3.41	-0.62
指数基金	合法联合投资管理	-3.04	-3.01	-0.03
房地产	拉塞尔投资管理	12.69	12.30	0.39
	拉塞尔指数投资	5.83	4.56	1.27