



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 35 期

2021 年 9 月



目录

一、	第一支柱养老金	2
	养老保险基金收益超千亿，投资收益率达 10.95%	2
	中国养老金融调查报告：公众投资理念逐渐向保值增值目标转变.....	3
	尚福林：提前谋划人口老龄化趋势下的财富管理需求.....	4
	基金业管理养老金规模已超养老金委托投资资金的 50%	6
二、	第二支柱养老金	6
	企业年金二季度投资收益率 2.44%	6
	职业年金首轮招标落下帷幕，公募基金收获颇丰.....	7
	机关事业单位职业年金基金核算明年实施新规.....	8
三、	第三支柱养老金	9
	国民养老保险公司正式获批筹建.....	9
	银保监会决定开展养老理财产品试点.....	10

一、 第一支柱养老金

◇ 养老保险基金收益超千亿，投资收益率达 10.95%

9月14日，全国社会保障基金理事会发布基本养老保险基金受托运营年度报告（2020年度）。报告表明，2020年，基本养老保险基金权益投资收益额1135.77亿元，投资收益率10.95%。这一收益率，打破了2019年创出的9.03%收益高点。而在此前2017年和2018年两个年度，投资收益率分别为5.23%和2.56%。基本养老保险基金自2016年12月受托运营以来，累计投资收益额1986.46亿元，年均投资收益率6.89%。

社保基金会采取直接投资与委托投资相结合的方式开展投资运作。直接投资由社保基金会直接管理运作，主要包括银行存款和股权投资。委托投资由社保基金会委托投资管理人管理运作，主要包括境内股票、债券、养老金产品、上市流通的证券投资基金，以及股指期货、国债期货等。

报告显示，2020年末，基本养老保险基金资产总额13,950.85亿元，负债总额1,506.27亿元（主要是基本养老保险基金在投资运营中形成的短期负债），权益总额12,444.58亿元，其中：直接投资4,700.06亿元，占比37.77%；委托投资7,744.52亿元，占比62.23%。

2020年末，基本养老保险基金权益总额12,444.58亿元，其中：委托省份基本养老保险基金权益12,312.05亿元（包括委托省份委托本金10,457.93亿元，记账收益1,834.26亿元，风险准备金19.86亿元）；基金公积0.19亿元（主要是可供出售金融资产的浮动盈亏变动额）；受托

管理基本养老保险基金风险基金 132.34 亿元。

◇ 中国养老金融调查报告：公众投资理念逐渐向保值增值目标转变

9月22日，中国养老金融50人论坛在京正式发布《中国养老金融调查报告（2021）》（下称《报告》）。《报告》由引言、养老金融知识与风险认知、养老金融参与情况及未来意愿、基本养老保险认知及参与情况、养老金融活动面临的潜在挑战与完善路径五个部分构成。

在养老金融知识与风险认知方面，《报告》显示，调查对象基础金融知识正确率的平均值为59.46%，与2020年调查的61.24%相比略有下降，金融基础知识仍需进一步普及。同时，49.83%的调查对象将“确保本金安全，收益多少不重要”作为其长期目标，这反映出公众的养老投资观念偏向保守。但相较于2020年，本次调查选择“确保本金安全”的人数比例下降13.46%，而选择“追上通货膨胀”的人数比例上升，这体现公众的投资理念在逐渐向保值增值的目标转变。

在养老金融参与情况及未来意愿方面，多数调查对象通过金融市场上的多元化渠道进行养老财富储备，有50.81%的调查对象偏好银行存款的方式，其次是商业养老保险（27.98%）、银行理财（26.27%）、房产（21.69%）、基金（15.59%），也有部分调查对象通过企业年金和职业年金、股票、信托、国债等方式进行养老财富储备。但仍有15.92%的调查对象尚未进行任何养老财富储备，此群体的年龄主要集中在29岁及以下和60岁及以上，其养老保障问题需要进一步关注。

在基本养老保险认知及参与情况方面，《报告》显示，46.79%的城

镇职工基本养老保险参保者预期的养老金水平为在职工资收入的 40-60%，这与基本养老金的目标替代率（59.2%）基本持平，但高于目前的实际替代率（45%左右）。此外，调查对象对于城乡居民基本养老保险基础养老金待遇预期水平的平均值为 1868.115 元/月，也远远高于 2020 年城乡居民基本养老保险平均待遇水平（约 174 元/月）。由此可见，基本养老保险的待遇水平不及预期，保障压力大，应逐步完善多层次多支柱养老金体系，大力发展第二、三支柱养老金制度，提高老年人的养老保障待遇水平，满足人民群众多样化的养老保障需求。

在养老财富储备规模方面来看，近八成调查对象储备金额在 50 万以下，超三成调查对象养老财富储备在 10 万元以下，仅有 22.17% 的储备金额超过了 50 万元。总体来看，我国国民已经具备一定的养老储备意识。近六成调查对象认为应该在 40 岁以前就开始进行养老财富储备，但仍有 15.04% 的认为 50 岁以后才需要开始进行养老财富储备。

在中国养老金融活动的政策完善方面，《报告》建议：完善基本养老保险制度，提高保障的范围和水平；推进养老保障制度改革，完善多支柱养老金体系；深入加强养老金融教育，提高国民养老金融素养；不断创新养老金融产品，满足多元养老金融需求；持续提高养老储备意识，优化养老金融市场环境。

◇ 尚福林：提前谋划人口老龄化趋势下的财富管理需求

9 月 12 日，由中国金融四十人论坛（CF40）主办的第四届金家岭财富管理论坛在青岛举办。十三届全国政协委员、经济委员会主任尚福

林出席会议并发表演讲。尚福林表示，人民对美好生活的向往就是我们共同的奋斗目标。居民家庭通过金融市场进行资源配置，既能提高家庭福利，也有助于经济增长。针对不同群体特征，做大社会财富“蛋糕”。这方面，财富管理行业大有作为。

一是提前谋划人口老龄化趋势下的财富管理需求。第7次人口普查数据显示，我国65岁以上的老龄人口达到1.9亿人，占比达13.5%，正在加速进入老龄社会。居民养老意识提高，第三支柱建设加快，将带动非常可观的资源供给。需要市场提供真正具备长期养老功能的金融产品，通过财富管理规划，平滑经济周期波动，实现跨期配置和保值增值。

二是关注规模不断扩大的长尾客户群体。我国拥有世界上最大的中等收入群体。随着“全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展”等目标的实现，未来5到15年还将产生一大批新兴客户群体。通过科技手段拓宽服务渠道，进一步降本增效，财富管理将能以更有效和可负担的成本惠及更广大的长尾客户。

三是深挖高净值客户需求。高净值客户在大财富管理中是非常重要的群体。多家上市银行披露的年报和最近披露的中报显示，私人银行客户数及资产管理规模都保持了高速增长。据市场机构分析，2020年中国高净值人群（可投资资产在1000万人民币以上）数量达262万人，持有可投资资产近90万亿元，近3年年均复合增长率为15%。从私人银行业务近年来的发展看，高净值客户的服务定制化、配置差异化、策略多元化对财富管理提出了更高要求，也让市场竞争日趋激烈。。

◇ 基金业管理养老金规模已超养老金委托投资资金的 50%

9月28日，中国证券投资基金业协会党委委员、副秘书长黄丽萍在“2021金牛资产管理论坛”上称，截至今年6月底，基金行业受托管理各类养老金规模合计3.6万亿元，超过我国养老金委托投资运作规模的50%，并创造了良好回报。

黄丽萍称，长期资金最大的特点是追求长期稳健回报，而不是短期超额收益，这与基金行业的投资主流十分契合，而且互倚互利、协调共进，构成现代金融市场最重要的买方力量。

黄丽萍认为，长期资金与基金行业的良性互动关系主要体现在以下方面：一是基金行业是提升长期资金长期回报的重要渠道；二是长期资金改善基金行业资本结构，引领经济转型升级；三是长期资金以其特有的制度安排为支撑，有助于打破“基金赚钱基民不赚钱”的怪圈。

黄丽萍认为，强健的养老金体系与健康的基金行业协同发展可以更有效地应对老龄化挑战，助力深化供给侧结构性改革。

二、 第二支柱养老金

◇ 企业年金二季度投资收益率 2.44%

9月22日，人社部社会保险基金监管局披露了今年二季度全国企业年金养老金的投资管理情况，数据显示，二季度全国企业年金实际运作资产约2.4万亿元，投资收益为565.06亿元，加权平均收益率为2.44%。

其中截至二季度末，养老金产品的合计资产净值约为1.7万亿元，

二季度投资收益率为 2.1%。。

从上半年的整体情况来看，在单一计划中，含权益类组合上半年的加权平均收益率为 2.86%，在集合计划中，含权益类组合的加权平均收益率为 2.71%。另外，在上半年投资组合的收益率分布上，收益介于 2% 至 3%之间的组合最多，超过了 2000 个，还有 461 个组合的收益率超过 4%，121 个组合的收益率为负。

再具体到各家公募基金公司的管理规模，数据显示，工银瑞信、易方达和华夏基金的组合资产金额超过千亿，分别约为 1783 亿元、1386 亿元和 1360 亿元。管理组合资产金额在 500 亿元至 1000 亿元之间的基金公司共有 5 家，分别为海富通基金、南方基金、嘉实基金、富国基金、博时基金。

◇ 职业年金首轮招标落下帷幕，公募基金收获颇丰

全国 33 个统筹区职业年金首轮招标全部结束，公募基金此次收获颇丰。据不完全统计，或有多家基金公司成功中标至少 30 家省市区，其中头部效应凸显。

相关资料显示，2018 年，中央国家机关事业单位职业年金投资管理人选拔结果出炉，19 家专业机构获得管理资格，其中包括多家公募基金公司。

2018 年 10 月，中央国家机关及所属事业单位职业年金启动招标，标志着全国职业年金正式启动。截至今年 7 月西藏完成投管人评选，全国 33 个统筹地区已全部完成首轮招标，共建立职业年金计划投资组合

1400 多个。

在招标过程中，部分头部基金公司凸显实力，实现中标“大满贯”。易方达基金网站信息显示，易方达中标全部 33 个职业年金项目，首轮中标组合总数排名行业前列。

相关基金公司养老金管理部负责人表示，职业年金具有广阔的发展空间。一是职业年金覆盖面广，覆盖人数超过 3000 万，高于企业年金覆盖的 2700 万；二是缴费更加充足，企业年金单位和个人可以在 12% 以内自愿选择，而职业年金大都按照 12% 缴费率缴费；三是职业年金基金积累速度更快，企业年金运营已有 15 年，2020 年末规模为 2.25 万亿；而职业年金建立不到 7 年，基金投资规模已达到 1.29 万亿。

南方基金表示，过去两年，得益于各参与方的共同努力和资本市场的稳健行情，职业年金很好地实现了稳健起步。随着未来资金规模的不断扩大和收益的不断累积，职业年金也一定可以通过更长期和科学的资产配置，分享中国经济长期稳健增长的成果。

◇ 机关事业单位职业年金基金核算明年实施新规

财政部近日制定发布了《机关事业单位职业年金基金相关业务会计处理规定》(下称《规定》)，规范各级社会保险经办机构对机关事业单位职业年金基金(以下简称职业年金基金)的会计核算。《规定》自 2022 年 1 月 1 日起施行。

财政部会计司有关负责人 13 日介绍，随着近年来职业年金基金规模和投入投资运营阶段资金规模的大幅增长，以及基金相关管理制度的

调整和完善，职业年金基金与基本养老保险基金业务上的差异日益凸显，《社会保险基金会计制度》在很多方面无法满足职业年金基金的核算需要。

财政部根据有关法律法规制定印发了《规定》。《规定》由正文和附录两部分组成。其中，正文共 5 部分内容：

一是适用范围和基本原则，主要明确《规定》适用于各级经办机构经办的职业年金基金，且以《社会保险基金会计制度》为基准制度。二是会计科目设置及其使用说明，明确《规定》增设的会计科目及使用说明。三是主要业务和事项的会计处理规定，对职业年金基金无法参照《社会保险基金会计制度》执行的 7 类业务和事项会计处理作出规范。四是财务报表及编制说明，主要规范职业年金基金的资产负债表和收支表的列报项目和编制说明，同时规范报表附注披露事项。五是附则，规范经办机构首次执行《规定》时的新旧衔接会计处理和生效日期。

三、 第三支柱养老金

◇ 国民养老保险公司正式获批筹建

9月8日，中国银保监会正式批复筹建国民养老保险股份有限公司，注册资本 111.5 亿元人民币，注册地北京市，拟任董事长叶海生，拟任总经理黄涛。

银保监会的批复显示，银保监会同意工银理财有限责任公司等 17 家公司共同发起筹建国民养老保险股份有限公司。

国民养老保险股份有限公司筹备组应当自收到筹建批复之日起 1 年内完成筹建工作，筹建期间不得从事保险经营活动，未经批准不得变更投资人、拟任董事长和拟任总经理。

据保险行业协会披露，国民养老保险发起方的持股分别是：工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财各投资 10 亿元，持股比例均为 8.97%；中邮理财投资 6.5 亿元，持股比例 5.83%；信银理财、招银理财、兴银理财、民银金投资本管理（北京）有限公司各投资 5 亿元，持股比例同为 4.48%；华夏理财投资 3 亿元、持股 2.69%；北京市基础设施投资有限公司投资 10 亿元，持股 8.97%；北京熙诚资本控股有限公司出资 5 亿元，持股 4.48%；国新资本出资 10 亿元，持股 8.97%；中信证券投资有限公司出资 3 亿元，持股 2.69%；泰康人寿投资 2 亿元，持股 1.79%；中金浦成投资有限公司出资 2 亿元，持股 1.79%。

◇ 银保监会决定开展养老理财产品试点

9 月 10 日，银保监会发布通知，决定开展养老理财产品试点。

根据《关于开展养老理财产品试点的通知》，自 2021 年 9 月 15 日起，工银理财有限责任公司在武汉市和成都市，建信理财有限责任公司和招银理财有限责任公司在深圳市，光大理财有限责任公司在青岛市开展养老理财产品试点。试点期限暂定一年。试点阶段，单家试点机构养老理财产品募集资金总规模限制在 100 亿元人民币以内。

通知要求四家试点机构稳妥有序开展试点，做好产品设计、风险管理、销售管理、信息披露和投资者保护等工作，保障养老理财产品稳健

运行。同时，坚持正本清源，持续清理名不符实的“养老”字样理财产品，维护养老金融市场良好秩序。

银保监会表示，开展养老理财产品试点，是银行业保险业深化金融供给侧结构性改革，稳步推进养老金融改革发展的重要举措。试点工作有利于丰富第三支柱养老金融产品供给，满足人民群众多样化养老需求。

仅供内部参考

THANKS

 www.wjasset.com  400-888-0800  95538*6

为每一份托付全力以赴