



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 37 期

2021 年 11 月



目录

一、	第一支柱养老金	2
◇	养老保险全国统筹加速推进.....	2
◇	美世&CFA 协会发布 2021 年全球养老金指数中国报告.....	2
◇	兴业证券 10%的股份划转至社保基金.....	2
◇	社保基金连续五年重仓三大行业.....	3
◇	社保基金增资中广核.....	4
◇	多措并举，机构竞逐养老金大市场.....	4
二、	第二支柱养老金	6
◇	企业年金管理机构考核结果出炉.....	6
◇	李一梅：企业年金有望成为养老金市场增速最快业务.....	7
◇	上海：鼓励企事业单位自主建立企业年金制度.....	7
◇	胡晓义：提高企业年金覆盖率.....	8
◇	郑秉文：第二、第三支柱养老金可极大丰富长期资本来源.....	9
三、	第三支柱养老金	10
◇	人社部：个人养老金拟采取个人账户制，缴费上限将逐步提高.....	10
◇	肖远企：增加第三支柱产品吸引力，鼓励成立专业养老金融机构.....	10

一、 第一支柱养老金

◇ 养老保险全国统筹加速推进

“尽快实现企业职工基本养老保险全国统筹。”国务院日前发布《关于加强新时代老龄工作的意见》，其中对于养老保险全国统筹，首次明确要加快速度实施。

种种迹象表明，企业职工基本养老保险全国统筹工作确实在加速推进中。界面新闻注意到，至 2021 年 11 月，多地政府已发布将企业职工基本养老保险与全国统筹信息系统对接、切换的公告。

◇ 美世&CFA 协会发布 2021 年全球养老金指数中国报告

近日，美世和 CFA Institute（特许金融分析师协会）发布第 13 次全球养老金指数报告。《报告》显示，中国内地在 43 个国家和地区的养老金体系中排名第 28 位，较去年进步了 5 个名次。养老金体系评分从 2020 年的 D 级（47.3）上升到了今年的 C 级（55.1），是全球范围内进步幅度最大的体系。

《报告》建议，城乡居民基本养老保险应按零支柱重新定位，提供底线养老保障；城镇职工基本养老保险制度回归现收现付，实现保基本、全覆盖；企业年金准强制化，职业年金做实单位缴费，强化单位责任；加快建设第三支柱个人养老金，激发市场活力。

◇ 兴业证券 10%的股份划转至社保基金

11月29日晚间，兴业证券公告，福建省财政厅等2家股东所持公司股份的10%（合计1.36亿股）将划转至专户，用于充实社保基金。

兴业证券股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到控股股东、实际控制人福建省财政厅通知：根据《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（国发〔2017〕49号）和《福建省人民政府关于印发福建省划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（闽政〔2020〕6号）等文件规定，福建省财政厅等2家股东所持本公司股份的10%（合计136,142,686股）将在近期无偿划转至福建省财政厅名下专项用于充实社保基金的划转专户，划转基准日为2019年12月31日。

目前，福建省财政厅（普通账户）持有本公司股份1,357,089,734股，占比20.27%。划转完成后，福建省财政厅（普通账户）将持有1,221,380,761股，占比18.24%；福建省财政厅（划转专户）将持有136,142,686股，占比2.03%。

◇ 社保基金连续五年重仓三大行业

据统计，截至2021年三季度末，社保基金持仓市值到1734.31亿元，442只个股前十大股东名单中出现社保基金身影。

往前追溯发现，社保基金连续11个季度持仓市值超过1500亿元。自2014年以来，社保基金连续多年持股数超过400只，最新持股市值超30亿元的个股有华鲁恒升、万华化学。这些个股在2020年末社保基金的持仓中，也位居市值前列。

以行业维度来看，社保基金重点押注医药生物、化工、电子等行业。三大行业社保基金近五年持仓市值占比均居前三，其中医药生物的持仓市值占比维持在 10%以上，受益于科技股的崛起，电子行业今年三季度末持仓市值较五年前提升超 5 个百分点。采掘、钢铁、电气设备等行业的持仓市值占比也有提升，传媒、房地产行业被社保基金逐步减仓。

◇ 社保基金增资中广核

2021 年 11 月 26 日，全国社保基金等 14 家机构在北京产权交易所与中广核风电公司完成增资签约。

增资资金超过 300 亿元人民币，创下国内新能源电力领域最大股权融资项目等资本市场多项纪录。

据介绍，中广核风电公司增资项目共释放股权比例 33%，经过公开挂牌和严格的竞争性谈判程序，最终遴选出包括全国社保基金、国家电网、保险公司和产业基金等 14 家战略投资者，引入权益资金 305.3 亿元，主要用于风电和光伏储备项目的开发、建设、储能、综合智慧能源等新业务的开拓。

◇ 多措并举，机构竞逐养老金大市场

拥有数十万亿规模前景的养老金市场正成为机构竞逐之地。近期，多家基金公司宣布对养老金客户认购或申购旗下基金进行费率优惠，养老金融产品也已成为机构重点布局方向。多位业内人士表示，养老金融产品市场未来发展空间广阔，将是公司重点战略发展方向之一。

11月9日，招商基金发布公告称，为了更好地向养老金客户提供投资理财服务，养老金客户在直销柜台办理账户认证手续后，认购公司旗下招商专精特新股票型基金A类基金份额实施4折费率优惠（固定金额认购费用除外）。记者梳理发现，招商基金旗下多数新发基金均对养老金客户提供类似的优惠。

中银基金也发布公告称，鉴于养老金在我国社会保障体系中的重要地位，为更好地向养老金客户提供专业的投资理财服务，自8月30日起，对通过直销中心柜台申购指定基金的养老金客户实施特定申购费率优惠（仅限前端收费模式）。

申万菱信基金则对养老金客户范围进行了调整，其11月9日发布公告称，调整后的养老金客户包括全国社会保障基金、可以投资基金的地方社会保障基金、企业年金单一计划及集合计划、企业年金理事会委托的特定客户资产管理计划、企业年金养老金产品、职业年金计划、养老目标基金。

除了降低基金认购、申购费率以外，相当一部分机构也在重点发力布局养老金融产品。中欧基金董事长窦玉明表示，中欧基金将长期服务国民养老投资需求作为公司的战略方向之一，力求找准定位和特色，充分发挥自身能力，运用多年积累的投资管理经验，打造精品养老目标基金。目前中欧基金已经布局中欧预见养老2025、中欧预见养老2035和中欧预见养老2050三只FOF产品。

无独有偶，华夏基金表示，目前已经搭建了较为完善的养老FOF产品线，能够为投资者提供“一站式”养老投资服务。

在窦玉明看来，养老金融产品未来将是几十万亿级别的大市场，各金融机构之间的合作远大于竞争。同时，养老金融产品并不是银行理财、公募基金、保险公司能够独立提供的，需要不同细分行业的机构在开放的生态中，共同推动养老第三支柱的建设。“公募基金在投资管理尤其是权益投资上积累了相对丰富的管理经验，可以较好匹配养老资金的长期性。银行及其理财子公司能够为客户提供整体的资产配置方案和信用分析框架。保险公司则可以在长期资金的管理、应对小概率风险事件时的大额给付等方面发挥优势。”

外资机构也颇为看重养老金业务。富达国际亚太区（日本除外）董事总经理马瑞杰表示，养老金业务是富达在中国战略中不可或缺的一部分。

二、第二支柱养老金

◇ 企业年金管理机构考核结果出炉

今年7月起，人社部对对35家机构的63个企业年金基金管理机构资格开展资格延续评审工作。相关机构填报数据从2018年1月1日起至2020年12月31日止，包括企业年金和职业年金的情况。人社部10月18日发布《关于企业年金基金管理机构资格延续的通告》。

评审结果显示，延续35家机构62个企业年金基金管理资格，不予延续华宝信托年金基金法人受托机构资格，暂停2家企业年金基金投资管理机构开展新业务。

其中，平安养老一年内不得开展年金基金投资管理新增业务，太平养老两年内不得开展年金基金投资管理新增业务。新增业务包括但不限于合同签署、养老金产品发行、存量业务新增资金等。

人社部要求，暂停开展新业务期结束时，根据整改验收情况再行确定是否恢复开展新业务。2家机构应继续做好已有年金基金投资管理业务，有效防范化解风险，加强合规管理，确保年金基金平稳运行，不断加强自身能力建设，维护好委托人的利益。

◇ 李一梅：企业年金有望成为养老金市场增速最快业务

在华夏基金举办的“企业年金业务十五周年纪念暨年金发展论坛”上，华夏基金总经理李一梅表示，年金基金的积累及长期投资收益，在健全和完善我国多层次养老保障体系建设，增强千千万万退休人员生活福祉等方面，正发挥着越来越重要的作用。“未来年金行业将成为我国养老金市场中规模最大、增速最快、最具发展前景的业务之一。”李一梅强调。

◇ 上海：鼓励企事业单位自主建立企业年金制度

上海市人社局发布《上海市就业和社会保障“十四五”规划》，提出上海将进一步加强对企业年金的政策支持力度，完善企业年金政策办法，鼓励和引导各类用人单位及其职工，在依法参加企业职工基本养老保险并履行缴费义务的基础上自主建立企业年金制度，努力扩大企业年金制度覆盖面。计划在“十四五”期间，实现新增企业年金参保人数 50

万人，新增基金规模 500 亿元的目标。

上海人保局副局长费予清表示，上海市人社、财政、工会等部门将进一步加强协同协作，建立健全沟通协调机制，形成合力共同推动上海企业年金的健康发展，鼓励所有有条件的企业都能建立企业年金。

与此同时，上海将以满足人民群众多样化养老保险需求为重点，加大企业年金政策宣传力度，打造“广覆盖、多角度、有侧重”的政策宣传模式，提升企业年金的公众关注度、社会知晓度及职工参与度，为企业年金的发展营造良好的社会氛围，力促形成发展多层次、多支柱养老保险体系的社会共识。

此外，上海还将提升服务能力，加快推进企业年金数字化建设，加强部门间数据资源的共享应用，优化办事流程，构建企业年金网上备案服务平台；建立信息公开和统计报告制度，畅通政府、用人单位、年金基金管理机构三方沟通合作渠道，为用人单位和职工提供更加便捷、高效、安全的服务。

◇ 胡晓义：提高企业年金覆盖率

2021 年 10 月 29 日至 30 日，由北京大学经济学院和北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）主办的“北大赛瑟（CCISSR）论坛·2021（第十八届）”在北京大学举行。中国社会保险学会会长、人社部原副部长胡晓义应邀出席论坛，并发表主旨演讲。

胡晓义会长围绕着“从全面小康迈向现代化新征程”这一论坛主题深入探讨我国养老保险体系“多层次”与“多支柱”的关系，重点比较

了企业年金和职业年金发展的不同路径，并建议加快企业年金发展。

◇ 郑秉文：第二、第三支柱养老金可极大丰富长期资本来源

10月21日，在2021金融街论坛年会上，围绕“应对人口老龄化规范发展第三支柱养老保险”议题，中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文表示，第一支柱替代率逐渐下降将成为趋势，需要第二、第三支柱“替补”上去。而目前我国第三支柱税延型商业养老保险试点才刚刚起步，保费收入只有4亿元，相比美国第三支柱资产10万亿美元还存在差距，亟待新的顶层设计尽快出台。

郑秉文分析，假定三个支柱的替代率合计为70%的话，那么第一支柱可以设定在40%，第二支柱可以设定在20%，第三支柱可以设定在10%。由于我国人口老龄化，赡养率将不断提高，如果要维持替代率不变，就需提高缴费率，但目前已经持续了6年的减税降费政策，2019年大幅实行了“双降”，所以，第一支柱替代率逐渐下降将是一个趋势，需要第二、第三支柱将替代率“替补”上去。

此外，作为长期股权资本，第二、第三支柱养老金可提供极大丰富长期资本的来源。郑秉文表示，我国股权资本只占社会融资总额的5.4%。资管新规实施后，长期资本的问题显得更为急迫，银行理财产品必须期限和产品匹配。但现实中，单个的个人投资者极少会购买产品期限在5年以上的长期理财产品。因此，居民储蓄向长期股权资本的转化事实上是难以完成的。“因此，大力发展第二、第三支柱，可极大改善目前我国社会融资体制的现状。”郑秉文说。

三、 第三支柱养老金

◇ 人社部：个人养老金拟采取个人账户制，缴费上限将逐步提高

在 2021 金融街论坛年会上，人力资源和社会保障部养老保险司司长聂明隽表示，发展养老第三支柱主要是有两个方面的任务，一是建立有税收等政策支持的个人养老金制度，为参加基本养老保险的劳动者提供个人积累养老金的制度选择。个人养老金拟采取个人账户制，年度缴费额度的上限，一开始可能会与个税递延试点的政策相衔接，今后随着经济发展、工作水平的提高来逐步调整，提高缴费的上限。在投资产品的选择上，将符合规定的储蓄存款、银行理财、商业养老保险、公募基金等等都作为个人养老金的产品，以利于参加人根据不同的偏好自主选择，也为市场充分公平竞争创造良好的环境。二是规范发展个人商业养老金融产品，目前国家将对有税收等政策支持的个人养老金要明确制度安排，其他个人商业养老金融业务作为第三支柱的组织部分，按照市场规则运作和监管，两者是相互支持，相互促进，双轮驱动，共同促进第三支柱的发展。当前相关部门正在抓紧按程序推进有关政策尽快出台。

◇ 肖远企：增加第三支柱产品吸引力，鼓励成立专业养老金融机构

银保监会副主席肖远企 10 月 21 日在 2021 金融街论坛年会上表示，今年前三季度，商业养老年金保险保障收入达 460 亿元，累计积累超 6200 亿元责任准备金，保持了稳健增长势头。随着社会对养老金融产

品需求进一步释放，第三支柱市场潜力很大。

他表示，目前我国 60 岁及以上老年人口为 2.64 亿，占比 18.7%，这种需求巨大。而我国居民存款已经超过 90 万亿元。可转化为长期养老资金的金融资产非常可观，规范发展第三支柱的基础和条件比较成熟，当前尤其需要重点做好以下几个方面。

一是要建立丰富的产品供给体系。第三支柱养老保险本身也有个多层次的问题，不同客户的财务状况、风险偏好、养老规划都存在差异，不存在一种产品能适应所有需求的情况。比如，中青年、即将退休的人和老年人，养老金积累和投资需求都明显不同。金融业要建立起多元供给格局，在精细、精确细分客户群体的基础上，提供不同的养老金融产品，满足差异化的第三支柱产品需求。

二是要增加第三支柱产品的吸引力。第三支柱养老保险交费靠个人自愿，群众积极参与是解决发展慢、规模小的关键。实际上，老百姓比较看重的是在安全性的前提下实现合理收益。除了政府提供税收政策激励，金融机构也要苦练内功，提高养老金管理能力，增加吸引力，引导越来越多的群众通过第三支柱进行长期养老储备。

三是要培育专业养老金融机构。当前我国专业开展养老金融业务的金融机构比较少。鼓励养老金融市场主体专业化发展，支持成立专门的养老金融机构。同时，也欢迎国外专业养老金融机构参与中国市场，为消费者提供优质产品和优质的养老金融服务。

THANKS

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

为每一份托付全力以赴