



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 23 期

2020 年 9 月



目录

一、	第一支柱养老金	2
	2019 年社保基金业绩出炉，权益投资收益率达 14.06%.....	2
	李克强签署国务院令，公布《中华人民共和国预算法实施条例》.....	3
	沪划转国有资本充实，社保基金比例统一.....	3
	胡晓义：养老金收支平衡有压力 但不应夸大危机.....	3
二、	第二支柱养老金	4
	中信信托实现行业职业年金零的突破.....	4
	长江养老获“中国最佳职业年金管理人”，职业年金 100%中选.....	5
	董克用：发展养老金二三支柱 助力强大资本市场建设.....	5
三、	第三支柱养老金	7
	多家银行保本理财清零，养老理财遭监管指导.....	7
	银保监会郭树清：加快养老保险第二和第三支柱建设.....	7
	张晓慧：建立养老金第三支柱可将家庭部门的短期储蓄变为“长钱”.	8

一、 第一支柱养老金

◇ 2019 年社保基金业绩出炉，权益投资收益率达 14.06%

9 月 11 日，全国社会保障基金理事会（以下简称“社保基金”）公布 2019 年年度报告。数据显示，其 2019 年末，社保基金资产总额 26285.66 亿元。其中，直接投资资产 10410.17 亿元，占社保基金资产总额的 39.60%；委托投资资产 15875.49 亿元，占社保基金资产总额的 60.40%。境内投资资产 23668.69 亿元，占社保基金资产总额的 90.04%；境外投资资产 2616.97 亿元，占社保基金资产总额的 9.96%。2019 年末，社保基金负债余额 2060.06 亿元，主要是社保基金在投资运营中形成的短期负债。2019 年末，社保基金权益总额为 24225.60 亿元，包括全国社保基金权益 21376.51 亿元，其中，累计财政性净拨入 9595.82 亿元，累计投资增值 11780.69 亿元（其中累计投资收益 11027.18 亿元，基金公积和报表折算差额合计 753.51 亿元）。同时，个人账户基金权益 1571.37 亿元，其中，委托本金余额 925.82 亿元，累计投资收益余额 645.55 亿元。地方委托资金权益 1277.72 亿元，其中，委托本金余额 1000 亿元，累计投资收益余额 277.72 亿元。投资业绩方面，2019 年社保基金权益投资收益额 2917.18 亿元，投资收益率 14.06%。其中，已实现收益额 944.80 亿元（已实现收益率 4.64%），交易类资产公允价值变动额 1972.38 亿元。社保基金自成立以来的年均投资收益率 8.14%，累计投资收益额 12464.06 亿元。值得注意的是，2019 年，财政性拨入全国社保基金资金 464.93 亿元，其中：中央财政预算拨款 100 亿元；彩

票公益金 364.49 亿元注：国有股减持资金 0.44 亿元。

◇ **李克强签署国务院令，公布《中华人民共和国预算法实施条例》**

《中华人民共和国预算法实施条例》指出，社会保险基金预算应当在精算平衡的基础上实现可持续运行，一般公共预算可以根据需要和财力适当安排资金补充社会保险基金预算。分析人士认为，精算系社会保险的决策工具，旨在将社会保险长期收支关系的测算结果演变成为法律；预算系社会保险法的实施工具，应当在精算的基础上编制短期的基金收支状况。精算制度可以作为测算社会保险收支的工具，预算平衡应当作为社会保险法的基本原则。

◇ **沪划转国有资本充实，社保基金比例统一**

9 月 10 日，上海市人民政府发布关于印发《上海市划转部分国有资本充实社保基金实施方案》的通知。按照《方案》内容，划转范围包括全市国有及国有控股大中型企业（一级企业）、金融机构，公益类企业、文化企业除外。划转对象为市国资委直接监管或委托监管的国有企业股权以及市级行政事业单位直接持有的国有企业股权；各区国资部门直接持有的企业股权以及区级行政事业单位直接持有的国有企业股权。划转比例统一为纳入划转范围企业国有股权的 10%。

◇ **胡晓义：养老金收支平衡有压力 但不应夸大危机**

近日，在中国人民大学公共传播研究所主办的中国养老现状与养老

金融发展论坛上，中国社会保险学会会长胡晓义对中国养老金的缺口问题做出了回应，“对这个问题，应从两方面看，一方面，我国的养老保险尤其是企业职工基本养老保险确实存在资金长期平衡的压力，但另一方面，不应夸大这个危机。”胡晓义同时表示，基本养老金储备有不同的模式，如果从完全储备积累模式的视角来评估我国的基本养老保险制度，会夸大其危机程度。我国现在的养老保险基本制度模式是现收现付制，其核心目标是保持当期的收支平衡。现收现付制本质上是代际协议，即工作的一代人创造财富来供养退休的一代，是社会成员在财富分配上达成的共识。在这一制度模式下，养老金缺口的压力实际上没有那么大，老百姓也无须过于担忧养老金的缺口问题。

胡晓义认为，对我国人口老龄化，对基本养老保险支出增长的冲击带来的压力必须有高度的忧患意识，要能够积极应对，同时也要正确判断这种风险的程度，要有制度自信。最根本的自信是建立在我们国家政治稳定，经济长期发展的基础上，所以完全不必有我国的养老保险制度行将崩溃这种担忧。

二、 第二支柱养老金

◇ 中信信托实现行业职业年金零的突破

8月21日，中信信托成功入选广东省职业年金受托人，成为全国唯一一家正式中标职业年金受托人的信托公司。

作为一项重要的补充养老保险制度，职业年金自2018年正式启动

以来，得到全国高度关注。此次成功中标，标志着中信信托正式进入职业年金受托业务，是中信信托践行服务信托，回归信托本源的重要尝试。不仅对中信信托、对于整个信托行业而言，都具有标志性的里程碑意义。

◇ 长江养老获“中国最佳职业年金管理人”，职业年金 100% 中选

日前，由资产管理行业权威杂志《亚洲资产管理》举办的“2020 Best of the Best Awards”评选结果正式揭晓，中国太保集团旗下长江养老连续第八次获得重量级奖项。其中，长江养老荣膺“中国最佳职业年金管理人”，金色晚晴计划荣获“中国最佳企业年金计划”，彰显出长江养老在养老金融行业的深耕细作和领先地位。

2020 年上半年，长江养老的管理资产规模已达到万亿元水平，投资管理资产规模稳居养老保险公司第一位。长江养老已逐渐从区域性的企业年金业务，发展为全国性的养老保障三支柱业务。在刚刚公布的广东省机关事业单位职业年金受托人评选结果中，长江养老成功中选。从新疆算起，全国 33 个职业年金项目已完成 31 个项目的招标工作，截至目前，长江养老 100% 中选，实现全国化布局。

◇ 董克用：发展养老金二三支柱 助力强大资本市场建设

在中国人民大学公共传播研究所 9 月 19 日主办的中国养老现状与养老金融发展媒体分享会上，清华大学社会科学学院教授、中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用表示，应大力发展养老金第二支柱和第三支柱的建设，并与资本市场形成良性互动，建设出一个强大的资本市场，

让老百姓共享经济发展成果。

董克用介绍说，从世界范围看，做好养老保障体系仅仅依靠现收现付不行，仅仅依靠完全积累也不行，而要发展多支柱模式。对于三个支柱的名称并没有全球通用的叫法，结合我国实际情况，董克用提议，第一支柱叫公共养老金，主要包括城乡居民基本养老保险，第二支柱叫职业养老金，主要包括企业年金和职业年金，第三支柱叫个人养老金，目前主要是税收递延型养老保险。

董克用表示，我国企业年金制度在设立之初的前几年发展较快，但自 2014 年以来发展陷入了停滞，这部分资金近年的投资收益率也很不错。第三支柱目前还在试点中，2018 年 5 月份开始三个地方试点，由于受到税收政策调整的影响，政策覆盖面大幅缩小，目前尚未全面铺开。“无论如何，我们必须发展多支柱养老金体系，不能仅依靠第一支柱。”董克用表示，第一支柱是保基本，只有第二支柱和第三支柱发展壮大起来，尤其要大力发展第三支柱，只有这样，人们的老年生活才有更好保障。

董克用还强调，长期来看，我国必须有强大的资本市场，而养老金对资本市场有非常重要的作用，长钱进入资本市场就会成为其“压舱石”，养老金和资本市场形成良性互动，老百姓可以共享经济发展的成果

三、 第三支柱养老金

◇ 多家银行保本理财清零，养老理财遭监管指导

根据银行半年报以及部分银行理财发行数据，截至目前，已经有多家银行保本理财彻底清零。半年报中，交通银行、邮储银行、杭州银行、兴业银行等多家银行明确表示保本理财已经清零。截至 7 月末的银行理财数据也显示，渤海银行、浙商银行、广发银行、华夏银行等银行保本理财数量和规模余额为 0。其他银行中，截至 7 月末，民生银行存量仅 1 只保本理财，规模余额仅为 2 亿；光大银行和中信银行分别尚有 2 只，当月保本理财规模分别减少 1761 万和 1.78 亿元，截至 7 月末的存量规模分别仅为 3.48 亿和 21 亿元。这些银行 7 月份都未新发保本理财，也未续期老的保本理财产品。

事实上，目前银行发行的养老理财与其他类型理财并无实质区别，一方面是吸引投资者，另一方面是借机推行长周期的产品。近期，监管机构针对养老理财产品对银行提出窗口指导，具体口径各家银行不同，但总体上均是要求现阶段不要强调银行理财的养老属性，具体要求包括产品中不能包含“养老”字样、不能公开宣传此类产品等。

◇ 银保监会郭树清：加快养老保险第二和第三支柱建设

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清日前在《求是》杂志撰文表示，防范化解金融风险攻坚战取得实质性突破。不断完善资本市场基础制度，引导理财、信托、保险等为资本市场增加长期稳定资

金。加快养老保险第二和第三支柱建设，推动养老基金在资本市场上的占比达到世界平均水平。分析人士指出，加快发展养老保险第二和第三支柱建设，一方面可以有效减轻第一支柱基本养老金的支付压力；另一方面，第二和第三支柱的快速发展，可以为资本市场带来巨额的长期稳定资金，进一步促进资本市场的长期、稳健发展。

◇ **张晓慧：建立养老金第三支柱可将家庭部门的短期储蓄变为“长钱”**

CF40 资深研究员、清华大学五道口金融学院院长张晓慧 9 月 12 日在首届中国金融四十人“曲江论坛”上建议，完善相关配套制度，推动养老金第三支柱的发展。张晓慧认为，促进养老金融发展对加快构建我国双循环新发展格局具有重要意义，也是促进长期资本形成的重要途径。在某种意义上，基于解决未来社会大问题的养老金第三支柱，恰恰是可以把融资结构、金融体系结构、促进长期资本形成、有效降低宏观杠杆水平等诸多棘手问题串起来解决的一条途径。

THANKS

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

为每一份托付全力以赴