



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 7 期

2019 年 5 月

战略发展部 杨可
电话：021-38909697
E-mail: yangke@wjasset.com



目录

一、	第一支柱养老金	2
◇	人社部：能保证养老金长期按时足额发放.....	2
◇	全国将签发统一电子社保卡.....	2
◇	北大中国公共财政研究中心主任：精准扶贫应提高农民养老金.....	2
◇	社保基金一季度新增持 291 家公司	3
◇	上海：5 月 1 日起降低职工社保费率	3
◇	社保基金管理资产近 3 万亿元，养老金入市规模有望扩大	4
◇	银保监会同意中国人保近 30 亿股划转社保基金	4
◇	养老待遇提升再迎密集利好释放.....	4
二、	第二支柱养老金	5
◇	职业年金入市提速，将带来千亿元增量资金.....	5
◇	省级职业年金对接地方经济首单落地.....	6
三、	第三支柱养老金	7
◇	首只规模超 10 亿的养老 FOF 诞生	7
◇	中国个人商业养老金市场有望爆发？麦肯锡建议加大税收优惠.....	7
◇	易方达基金推出养老目标基金系列指数.....	8
◇	规模突破 120 亿“小目标”，养老目标基金筹谋税延红利	8

一、 第一支柱养老金

◇ 人社部：能保证养老金长期按时足额发放

4月23日，人力资源社会保障部召开2019年第一季度新闻发布会。针对近期有研究机构发表报告称，2035年养老保险金将要用光这一说法，人社部回应称，完全能够保证养老金的长期按时足额发放。另据披露，截至一季度末，17个委托省(区、市)签署的8580亿元委托投资合同中已有6248.69亿元到账投资运营。

◇ 全国将签发统一电子社保卡

4月25日，人社部信息中心相关负责人就《关于全面开展电子社会保障卡应用工作的通知》回答记者提问。该负责人表示，今年要在所有地市实现签发应用全国统一标准的电子社保卡，不低于10%的持卡人(即至少1亿人)领取电子社保卡，所有地市均开通移动支付服务。这意味着，持有电子社保卡之人，在看病后不用排队即可直接线上支付或者在购药时扫码支付。

通知中明确，计划用2-3年时间逐步实现电子社保卡的广泛应用，形成社保卡线上线下相结合的综合应用模式。

◇ 北大中国公共财政研究中心主任：精准扶贫应提高农民养老金

4月26日，北京大学林双林刊文指出，当前中国农村老人养老金水平过低，城乡老人退休金差距过大，精准扶贫应聚焦提高农民养老金。

林双林认为，近年大力推行的划转国有资本充实社保基金是很好的举措。然而，属于全民所有的国有资产也有农民一份，也应该部分地用来补充农民养老金。

◇ 社保基金一季度新增持 291 家公司

随着 A 股上市公司 2019 年一季报披露收官，市场各方关注的社保基金、险资、QFII、券商和基金等机构持仓情况也“落定”。社保基金作为稳健投资代表，持股动向一直备受关注。

社保基金一季度新增持 291 家公司，连续五个季度坚守 275 只个股。截至 4 月 30 日，全部 A 股上市公司中共有 3604 家披露了 2019 年一季报。社保基金出现在 608 家上市公司的前十大流通股股东名单上，其中，新进持股 134 家公司，增持 157 家公司，减持 225 家公司，92 家公司的持股情况未变。与 2018 年年报相比，社保基金新进增持的 291 只个股主要扎堆的行业分别是电子、医药生物、化工和机械设备。减持个股集中的行业分别是公用事业和计算机。

◇ 上海：5 月 1 日起降低职工社保费率

根据国家降低社保费率的统一部署，上海自今年 5 月 1 日起，降低职工社保费率，减轻企业负担。

从 2019 年 5 月 1 日起，上海将降低城镇职工基本养老保险单位缴费比例 4 个百分点，即单位缴费比例由现行的 20% 降至 16%。

同时，按照国家要求，上海将以城镇非私营单位就业人员平均工资

和城镇私营单位就业人员平均工资加权计算全口径城镇单位就业人员平均工资，并以此核定社保个人缴费基数上下限。

上述方案实施后，企业社保缴费负担明显下降，并将确保参保人员的社保待遇不受影响，按时足额支付。

◇ 社保基金管理资产近 3 万亿元，养老金入市规模有望扩大

从全国社会保障基金理事会官网获悉，截至 2018 年底，社保基金会管理的基金资产总额达到 29632.45 亿元。作为养老金的第一支柱，社保基金会管理的基金资产总额达到近 3 万亿元，但是现阶段社保基金委托投资规模占比过小，应当推动养老基金投资运营规模不断扩大，逐步扩大养老基金投资范围。

◇ 银保监会同意中国人保近 30 亿股划转社保基金

5 月 20 日，中国银保监会发布消息表示，经审核，同意将财政部持有的中国人民保险集团股份有限公司 29.896 亿股股份划转给全国社会保障基金理事会，要求中国人保按照有关规定办理变更手续。

公开数据显示，在本次无偿划转前，财政部持有中国人保 298.96 亿股有限售条件 A 股流通股股票，持股比例为 67.6%。此次股权变动后，全国社会保障基金理事会累计持有 16.54% 中国人保的股份。

◇ 养老待遇提升再迎密集利好释放

2019 年地方养老金上调细则正在加紧赶制中，最晚将于 5 月 31 日

前出齐调待方案，报批后实施。除了退休人员养老金上调之外，截至目前，至少有 20 省份将同步提高城乡居民基础养老金标准。与此同时，在城乡居民养老金正常调整机制陆续启动之际，有关部门还在抓紧研究建立兼顾企业和机关事业单位退休人员的基本养老金合理调整机制。

距离 5 月底进入倒计时，地方养老金上调细则正在赶制，江西、江苏明确表示，正在抓紧研究拟定退休人员养老金调整方案。上海表示，对企业养老金的增发在 5 月 18 日前完成；对机关事业单位的退休人员预计将在 6 月 20 日前发放到位。江西 7 月底前将调增的基本养老金发放到广大退休人员手中。

城乡居民基础养老金上调方案也在密集出炉。截至目前，今年已有至少 20 省将上调城乡居民基础养老金。广东省人社厅日前表示，广东城乡居民基本养老保险基础养老金最低标准从每人每月 148 元提高到 170 元，从 5 月起按新标准发放，并补发 1 至 4 月调整提高的差额部分。不少地方提出，对 65 周岁及以上参保城乡老年居民予以适当倾斜。对长期缴费、超过最低缴费年限的，适当加发年限基础养老金。

二、 第二支柱养老金

◇ 职业年金入市提速，将带来千亿元增量资金

职业年金作为我国养老保障体系第二支柱新生力量，今年以来职业年金基金的投资运作正在快速推进。4 月中旬，江西省和江苏省的职业年金的投资工作又向前进一步推进。至此，今年以来已有山西省、安徽

省、上海市、福建省、河南省、湖南省等 8 个省市推进了职业年金基金投资的相关工作。

“目前职业年金处于发展起步阶段，总体规模大约在 7000 亿元至 8000 亿元左右，不过其发展前景很大，每年的增量资金接近 2000 亿元规模，因此未来职业年金的投资规模非常可观。”中国人民大学重阳金融研究院产业部副主任卞永祖表示，当前处于投资的开始阶段，并不是所有的职业年金都会进入资本市场，因此，前期的资金量不会很大，初步估计应该在千亿元规模。

◇ 省级职业年金对接地方经济首单落地

4 月 26 日，山东省职业年金计划首笔缴费资金划入由太平养老保险股份有限公司（下称太平养老）担任受托人的计划受托财产账户，此举标志全国首个省级职业年金计划正式启动市场化运作。山东省首批职业年金基金约 140 亿资金到账并正式启动投资运营。养老金行业 8 家受托人、22 家投资管理人共同参与了这令人瞩目的全国省级职业年金第一单。

5 月 6 日，中国太保集团旗下长江养老作为山东省五号职业年金计划下投资管理人，顺利将所管理投资组合中 6000 万资金投资到“长江养老-湖北交投基础设施债权投资计划”，该项目也成为全国省级职业年金投资保险债权计划对接地方经济的首单。

三、 第三支柱养老金

◇ 首只规模超 10 亿的养老 FOF 诞生

截至 4 月 26 日，在已成立的养老目标基金中，民生加银康宁稳健养老目标一年持有期混合型 FOF(006991)，募集规模达到 11.68 亿元，成为目前为止养老基金中首只募集规模突破 10 亿元的产品。

◇ 中国个人商业养老金市场有望爆发？麦肯锡建议加大税收优惠

5 月 14 日，麦肯锡发布名为《各就其位，蓄势待发——制胜中国养老金融市场》的报告。

麦肯锡报告显示，目前中国的企业年金资产规模约 1.2 万亿元人民币，以大型企业客户为主，GDP 占比 1.6%，与发达国家相比差距依然很大，且中国企业年金覆盖率目前也较低。受制于经济承受能力，民营企业 and 中小企业加入企业年金机会较小。近两年职业年金的全面改革落地，市场规模清晰可预测，目前增长的主要来源是缴纳金的积累，预计未来几年会有稳定的增长但潜力有限，将逐步走向缴纳和支取平衡的状态。

相比之下，第三支柱个人商业养老金则显示出爆发潜力，这主要因为：中国整体社会养老储蓄缺口大，对第三支柱基础需求十分旺盛；个人养老需求日趋多元，促使商业养老产品进一步丰富；政策利好促进中国的个人养老金快速发展。

麦肯锡全球董事合伙人、麦肯锡中国区保险咨询业务负责人毕强表

示：“目前，第三支柱个人商业养老金试点过程中反映出税收优惠力度有限、参与产品范围不足、投保退税流程复杂等诸多问题。建议后续应考虑引入更多机构参与，适度开放养老金的政策限制、加大税收优惠基数、扩展投资范围和定量限制，为创新提供良好的政策土壤。”

◇ 易方达基金推出养老目标基金系列指数

由易方达基金与中证指数公司合作开发的中证易方达财富基金指数将于 5 月 24 日正式发布。这是国内养老目标基金诞生以来首个追踪这类产品的指数系列，不仅可以作为标尺用于考察存续产品表现，也可以作为标的用于开发相关指数产品，有望成为投资者规划养老储蓄和资产配置的工具。

公开方案显示，中证易方达财富基金指数系列由 6 只指数构成，其中包括 4 只目标日期和 2 只目标风险基金指数。其中，前者是基于人们在不同年龄段拥有的人力资本与金融财富水平来设置相应的风险承受水平并进行资产配置，共设置 2030、2040、2050、2060 四个目标日期，以覆盖不同退休日期的人群；后者则采用目标波动率、风险平价等模型来设置风险资产的配置比例，覆盖中低、中等两档风险水平，以匹配不同风险偏好投资者的养老需求。

◇ 规模突破 120 亿“小目标”，养老目标基金筹谋税延红利

4 月以来，多只养老目标基金密集成立，不仅出现了单只募集超过 10 亿元的产品，整体规模还突破了 120 亿元的“小目标”。在公募即将

被纳入个人商业养老账户投资范围、参与个人税收递延型养老保险的当口，养老目标基金扩容使得更多产品有望赶上并分享税延红利。

数据显示，截至 5 月 15 日，4 月以来，有南方富元稳健养老一年、中欧预见养老 2050 五年、中银安康稳健养老一年、兴业养老 2035、易方达汇诚养老 2033 三年、汇添富养老 2040 五年、华安养老 2030 三年、招商和悦稳健养老一年 A 等 21 只养老目标基金成立。

值得注意的是，多只养老 FOF 变更为发起式基金。其中，原因有二：可降低成立门槛，缩短成立时间；在公募被纳入个人商业养老账户之前推出，有望分享税延政策带来的红利。

仅供内部参考

THANKS


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

感恩社会·分享成长