



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 27 期

2021 年 1 月



目录

一、	第一支柱养老金	2
◇	人社部：养老保险基金减收不影响养老金发放.....	2
◇	陈向京：基本养老保险在资本市场中发挥重要作用.....	2
◇	巴曙松：公募基金已经成为中国养老金投资领域的主力军.....	3
◇	2021 年养老金上调幅度预计在 5%以内.....	3
◇	杨长汉：如何管好 1.68 万亿国有资本划转社保基金	4
二、	第二支柱养老金	5
◇	人社部发文扩大企业年金基金投资范围.....	5
◇	人社部：权益比例上限提高，理论上为资本市场带来 3000 亿增量资金.....	6
◇	市场前景广阔，基金扎堆布局年金投资.....	6
三、	第三支柱养老金	7
◇	养老保险第三支柱“扩围”准备就绪.....	7
◇	郑秉文：补齐养老保障短板迎重大机遇.....	7
◇	兴业证券：养老金第三支柱有望为 A 股带来千亿级别“新长钱”	8

一、 第一支柱养老金

◇ 人社部：养老保险基金减收不影响养老金发放

人社部养老保险司副司长元涛介绍，截至 11 月底，全国三项社会保险费减免超过 1.1 万亿元，惠及 1141 万户企业，缓缴社会保险费 699 亿元；降低社保费率政策减少基金收入 2500 多亿元，合计减轻企业负担近 1.4 万亿元。从实施效果看，一是有效纾解了企业经营困难；二是有力支持了稳岗扩岗。

2019 年出台实施的《降低社会保险费率综合方案》规定，企业养老保险单位缴费比例高于 16% 的省份统一降至 16%，调低职工个人缴费基数上下限核定标准，当年减轻了养老保险企业缴费近 3000 亿元，这是制度性安排，而不是阶段性政策，对企业缴费负担的影响是长远的。加上今年实施了力度空前的减免社保费政策，部分省份基金收支压力加大，但确保养老金按时足额发放是没有问题的。

◇ 陈向京：基本养老基金在资本市场中发挥重要作用

2020 年 12 月 19 日，中国社会科学院第十届社会保障论坛暨《中国养老金发展报告 2020》发布式——“养老基金与资本市场”研讨会上，全国社保基金理事会养老金部主任陈向京介绍了基本养老基金现状和目前与资本市场的互动情况。过去三年，基本养老金在稳健运营的基础上取得了比较好的投资业绩。2017 到 2019 年年化收益率是 5.58%。2020 年，除了个别省份今年签约无法落地之外，大部分省份估计今年

都能完成委托签约。

陈向京介绍了基本养老保险基金的发展展望以及未来和资本市场进一步的互动，表示基本养老基金在资本市场中发挥重要作用。

◇ 巴曙松：公募基金已经成为中国养老金投资领域的主力军

1月23日，第六届中国银色经济与健康财富论坛在线上举行，本届论坛主题为“新冠疫情下的创新—中国银色经济与健康财富发展”，北京大学汇丰金融研究院执行院长巴曙松发表演讲。

巴曙松表示，从国际经验看，绝大多数国家的养老基金经过改革之后，通过市场化运营，从期限类型上来看，养老金属于长期资金，长期资金入市需要长期资产，所以需要拓展投资范围，所以金融业的排放也需要以比较稳妥的方式来进行，为了推动长期资金入市，一方面需要优化顶层设计，确立对长期资金管理人的业绩评价、风险评估和后续考核的机制，以提升管理效率。另一方面还需要发展权益和另类投资，对相应差别提供税收优惠，提供良好的环境，更重要的是提高养老资金的利用率，吸引外资流入来扩大资金的来源。目前公募基金已经成为中国养老金投资领域的主力军，基金作为一个标准化产品，门槛低，多样化，小额账户管理经验丰富，操作灵活，所以它将会发挥越来越重要的作用。

◇ 2021年养老金上调幅度预计在5%以内

2021年伊始，新一轮养老金上调窗口再度开启。自2018年起，我国退休人员养老金连续三年保持5%左右的上涨幅度。据悉，2021年，

城镇企业和机关事业单位职工退休人员养老金将迎来 17 连涨，养老金上调方案已在酝酿，或于近期加快出台。业内预计，2021 年养老金上调幅度或在 5% 以内。城乡居民养老金待遇也有望上调，多地已在紧锣密鼓推进。其中，山西将在全国率先实施城乡居民补充养老保险制度。

◇ 杨长汉：如何管好 1.68 万亿国有资本划转社保基金

截至 2020 年末，国家按照 10% 的比例划转 93 家中央直属企业和金融机构的国有资本全面完成，共计划转 1.68 万亿元进一步充实全国社保基金。近日，中央财经大学教授杨长汉撰文指出应该注意三个方面。

首先，要明确国有股权划转社保基金管理目标。划转国有资本新增社保基金的管理运营目标是：保值增值。实现部分国有资本划转社保基金保值增值，需要坚持以下基本原则：坚持财务投资人身份、坚持市场化多元化专业化投资原则、建立健全基金管理制度和主体。

其次，要建立国有股权划拨社保基金管理规则。这需要明确基金管理目标、原则、持有与运营和支出等主要流程要求、战略资产配置和投资策略、业绩基准、风险收益目标、管理机构主体及其权利与义务、信息披露、监督检查和法律责任等。

第三，要组建全国社保基金养老金管理公司。组建全国社保基金直属的养老金管理公司，可以优化全国社保基金的治理结构、促进社保基金市场化运营和保值增值。在划转部分国有资本充实社保基金、全国社保基金规模迅速扩大的背景下，组建全国社保基金直属的养老金管理公司的时机水到渠成。

二、 第二支柱养老金

◇ 人社部发文扩大企业年金基金投资范围

2020 年 12 月 28 日，为促进年金市场健康发展，实现年金基金资产保值增值，近日，人社部印发《关于调整年金基金投资范围的通知》。

通知明确，所称年金基金，是指根据依法建立的年金计划筹集的资金及其投资运营收益形成的补充养老保险基金，包括企业年金基金和职业年金基金。年金基金投资管理应当遵循谨慎、分散风险的原则，充分考虑年金基金财产的安全性、收益性和流动性，实行专业化管理。

通知规定，年金基金财产限于境内投资和香港市场投资。境内投资范围包括银行存款、标准化债权类资产、债券回购、信托产品、债权投资计划、公开募集证券投资基金、股票、股指期货、国债期货、养老金产品。香港市场投资指年金基金通过股票型养老金产品或公开募集证券投资基金，投资内地与香港股票市场交易互联互通机制下允许买卖的香港联合交易所上市股票。

此外，通知提高了权益类资产投资比例上限，明确年金基金财产投资权益类资产的比例，合计不得高于投资组合委托投资资产净值的 40%，投资比例上限提高了 10 个百分点。

通知强调，年金基金投资应当按照穿透式管理要求，明确约定投资的底层资产符合年金基金投资范围，不得多层嵌套。其中，货币市场基金、债券基金、混合基金、股票基金可不受本限制。

通知自 2021 年 1 月 1 日起实施,《关于扩大企业年金基金投资范围的通知》同时废止。

◇ **人社部：权益比例上限提高，理论上为资本市场带来 3000 亿增量资金**

为深入贯彻落实党中央、国务院鼓励中长期资金支持资本市场发展的战略部署，将年金基金投资权益类资产比例的政策上限提高 10 个百分点，合计不得高于投资组合委托投资资产净值的 40%，与全国社保基金权益类投资比例持平，使年金既能够长期分享改革发展成果，又进一步增强服务实体经济的能力。按现有年金市场规模测算，本次权益比例上限的提高，理论上将为资本市场带来 3000 亿的增量资金，养老保险体系和资本市场的良性互动进一步加强。

◇ **市场前景广阔，基金扎堆布局年金投资**

2020 年，有业绩统计的 145 只权益年金养老金产品中，67 只全年回报超 50%，98.6%的产品实现正收益。年金权益投资比例未来将不断提升，年金投资也成了不少基金公司重点发力的业务。

年金投资的广阔市场更是被机构投资者所看好。一些基金公司人士表示，年金作为养老金第二支柱，包括企业年金和职业年金，企业年金目前已基本全部委托给机构进行投资，但职业年金的委托近几年才刚刚开始，这个市场非常广阔。未来几年，年金养老金将有相当大体量的资金进入市场，并且这一趋势不可阻挡。对于国家来说，养老金的投资收益率将逐步提高；而大量长钱的涌入将更加有利于资本市场的发展。

面对广阔的年金投资市场，有的基金公司甚至成立了专门的部门负责此项业务，不断优化管理架构和投资管理框架。随着越来越多的年金资金进入市场，年金的投资理念也逐渐成熟。

三、 第三支柱养老金

◇ 养老保险第三支柱“扩围”准备就绪

按照近期召开的中央经济工作会议的安排，规范发展第三支柱养老保险改革是明年经济工作的一项重要任务。在前期上海等三地试点的基础上，新一轮更大力度支持养老保险第三支柱“扩围”的政策已经在紧锣密鼓地制定过程中。

目前各部门基本达成了共识，有关政策也准备就绪，距离出台只差“临门一脚”。下一步养老保险第三支柱“扩围”不仅是指扩大试点地区，也指扩大参与的金融机构和产品范围，将个人商业养老账户投资范围从商业养老保险扩大到公募基金等产品。

◇ 郑秉文：补齐养老保障短板迎重大机遇

对于中央经济工作会议首次提出“要规范发展第三支柱养老保险”，中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文指出，在高层的强有力推动下，补齐养老保障短板即将迎来重大机遇。

郑秉文表示，2021年是真正的第三支柱建立和发展的元年。中央经济工作会议提出来的规范发展第三支柱，意义非常深刻。它不仅从需

求端给老百姓提供更加方便的制度结构，从供给端也会减少不同行业 and 不同产品之间的摩擦，让老百姓得到价格更加实惠、结构更加合理的产品。

郑秉文说，由于存在第三支柱养老产品扩围和增加税收优惠的可能，第三支柱养老保险对居民的吸引力将会极大增加。“对于老百姓来讲，用一个账户就可以买所有的产品，不管什么产品，只要你买到手，进入你个人账户，那么就跟后台税务部门连接上了，你的税收优惠及其几十年的跟踪就实现了。”

◇ 兴业证券：养老金第三支柱有望为 A 股带来千亿级别“新长钱”

兴业证券策略团队 1 月 21 日发布研报表示，随着第三支柱养老金的范围扩大，未来 10 年将形成万亿级的资金体量，与当前企业年金规模不相上下，一定程度上能够满足个人养老需求，同时也起到扩大内需的作用。对资本市场而言，第三支柱的逐步完善也将为 A 股市场带来千亿级别的“新长钱”。机构化进程加速，A 股长牛正在路上。

兴业证券认为，根据监管层的表态，养老金未来的发展方向将被拆解为“规范+发展+第三支柱养老保险”。2020 年中央经济工作会议将第三支柱养老金的发展细化到“养老保险”方向；“规范”包括实施规范的账户制和推出符合规范的养老金融产品；助推第三支柱养老保险的因素包括税收递延优惠的激励、与第一第二支柱对接后注入的大量资金、多元化投资渠道与金融产品的开发、中长期资金入市环境的优化。

THANKS

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

为每一份托付全力以赴