

万家养老金观察

第48期



目录

一、 第一支柱养老金.....	2
二十大：健全多层次社会保障体系.....	2
人社部：1-9月三项社会保险基金总收入 5.25 万亿元.....	3
人社部：基本养老保险基金委托合同规模 1.6 万亿元.....	4
王忠民：养老金资产配置应系统考虑养老金精算.....	4
社保基金三季度现身 529 只股前十大流通股股东.....	5
二、 第二支柱养老金.....	6
海南：出台新的职业年金考核及资金分配方案.....	6
年金现身 34 家上市公司前十大流通股股东.....	7
三、 第三支柱养老金.....	8
中国结算完成个人养老金首轮平台系统对接测试.....	8
券商发力个人养老金市场.....	8
“零管理费”现身养老理财产品.....	10
贾江：积极推进四方面工作 推动个人养老金高质量发展.....	10

一、 第一支柱养老金

◇ 二十大：健全多层次社会保障体系

2022年10月16日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京召开，习近平总书记代表第十九届中央委员会向大会作报告。二十大报告提到，党的十八大以来，中国建成世界上规模最大的社会保障体系，人民群众获得感、幸福感、安全感更加充实、更有保障、更可持续。

回顾过去10年，中国社会保障体系建设成就显著。党的十八大以来，我国社会保障体系建设进入快车道，经过不懈努力，建成了具有鲜明中国特色、世界上规模最大、功能完备的社会保障体系。数据显示，我国基本养老、失业、工伤三项社会保险参保人数分别从2012年的7.9亿人、1.5亿人、1.9亿人，增加到2022年6月的10.4亿人、2.3亿人、2.9亿人，十年间仅养老保险就增加了2.5亿人。此外，保障能力持续增强，三项社会保险基金累计结余6.9万亿元，社会保险基金年度收支规模超过13万亿元，市场化投资运营基金超过8万亿元。

二十大报告在阐述“健全社会保障体系”时提到：

- 健全覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的多层次社会保障体系。
- 完善基本养老保险全国统筹制度，发展多层次、多支柱养老保险体系。
- 实施渐进式延迟法定退休年龄。
- 扩大社会保险覆盖面，健全基本养老、基本医疗保险筹资和待

遇调整机制，推动基本医疗保险、失业保险、工伤保险省级统筹。

- 促进多层次医疗保障有序衔接，完善大病保险和医疗救助制度，落实异地就医结算，建立长期护理保险制度，积极发展商业医疗保险。
- 加快完善全国统一的社会保险公共服务平台。
- 健全社保基金保值增值和安全监管体系。
- 完善残疾人社会保障制度和关爱服务体系，促进残疾人事业全面发展。

◇ 人社部：1-9月三项社会保险基金总收入 5.25 万亿元

10月26日，人力资源社会保障部发布2022年三季度人力资源和社会保障工作主要进展情况。

截至9月底，全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别为10.47亿人、2.35亿人、2.89亿人。1-9月，三项社会保险基金总收入5.25万亿元，总支出4.89万亿元，9月底累计结余7.24万亿元，基金运行总体平稳。

三季度就业形势保持总体稳定。1-9月城镇新增就业1001万人。截至9月底，通过降低失业、工伤社会保险费率，缓缴基本养老、失业、工伤三项社会保险费，发放稳岗返还、一次性留工培训补助、一次性扩岗补助等，共为企业减负超过2800亿元。1-9月，就业补助资金支出727亿。

◇ 人社部：基本养老保险基金委托合同规模 1.6 万亿元

10 月 26 日，人力资源社会保障部发布 2022 年三季度人力资源和社会保障工作主要进展情况。

据人社部介绍，1-9 月，三项社会保险基金总收入 5.25 万亿元，总支出 4.89 万亿元，截至 9 月底累计结余 7.24 万亿元。前三季度社保基金管理和委托投资工作扎实推进。截至 9 月底，基本养老保险基金委托合同规模 1.6 万亿元。

◇ 王忠民：养老金资产配置应系统考虑养老金精算

全国社保基金理事会原副理事长王忠民日前在中国养老金融 50 人论坛 2022 年北京峰会上表示，我国养老金在进行资产配置时应系统考虑养老金精算、全球货币市场和中国固收市场发展情况等因素。

王忠民表示，养老金本身具有跨期问题，跨期的交易结构、跨期的投资、跨期的领取是最大的变量和最关键的风险敞口。养老金精算必须延伸考虑养老金投在某一种金融产品、某一些资产未来五年市场变化的可能性，这个精算的逻辑不是一本账，而是多本账。

他进一步指出，养老金精算之后，还应当找到金融市场当中重大的影响因子和重大市场变化进行分析，将人口、就业和工资收入水平、金融资产负债表等跨期到未来五年、十年进行资产配置和产品设计。

此外，针对每个人在不同生命周期的养老金配置，需要在投资端口给投资者一些选择。“只有把所有的灵活性放到大方向的最优逻辑当中，

给投资者选择，才能让金融市场有长期的钱，有‘活水’，有永不退去的资产的可持续性和可成长性，从而保障所有的养老资金无忧。”王忠民表示。

◇ 社保基金三季度现身 529 只股前十大流通股东

统计显示，三季度末社保基金最新出现在 529 只个股前十大流通股东名单中，合计持股量 100.56 亿股，期末持股市值合计 1787.51 亿元。持股变动显示，不变 112 只，减持 158 只，新进 113 只，增持 146 只。

社保基金重仓股中，从前十大流通股东名单中社保基金家数来看，社保基金家数最多的是厦门象屿，共有 5 家社保基金出现在前十大流通股东名单中，即社保基金五零三组合、社保基金一一四组合、社保基金 1103 组合、社保基金四零一组合、社保基金 1105 组合，分别位列公司第二大、第五大、第八大、第九大、第十大流通股东，持股量合计为 1.47 亿股，占流通股比例为 6.88%。

从持股比例看，社保基金持有比例最多的是腾远钴业，持股量占流通股比例为 12.70%，其次是云路股份，社保基金持股比例为 11.70%，持股比例居前的还有德科立、我武生物、新亚强等。持股数量方面，社保基金持股数量在 1 亿股以上的共有 14 只，社保基金持股量最多的是紫金矿业，共持有 3.40 亿股，常熟银行、中国建筑等紧随其后，持股量分别为 2.05 亿股、1.99 亿股。

二、 第二支柱养老金

◇ 海南：出台新的职业年金考核及资金分配方案

海南省近日出台新规，在管理机构、年金分配计划等方面作出调整，其中当期新增资金的 70%，由省级社会保险经办机构制定分配方案，经过相关程序后向各投资组合分配资金。具体包括以下三个方面：

一是职业年金计划的数量，全省建立不少于 11 个职业年金计划。

二是职业年金计划绩效考评及结果应用。考评周期为 12 个月，从管理合同生效之日起计算。新增职业年金计划在管理合同生效满 6 个月后纳入当期考评。托管人、投资管理人的考评周期，与受托人的考评周期保持一致。

三是职业年金计划的资金分配。根据综合收益率、绩效考评结果排名情况，分配下一个考评周期内的新增资金。当期新增资金的 70%，由省级社会保险经办机构按照各投资组合的综合收益率情况制定分配方案，报职业年金工作小组办公室备案后，再由受托人按分配方案向各投资组合分配资金。综合收益率由累计年化收益率、上一个考评周期的年化收益率加权计算确定，权重分别为 70%、30%。当期新增资金的 30%，由省级社会保险经办机构按照受托人绩效考评结果排名情况分配至各职业年金计划，再由受托人制定分配方案，报职业年金工作小组办公室备案后，按分配方案向各投资组合分配资金。职业年金工作小组办公室根据新增资金到账情况，按照新增职业年金计划受托人评选得分排名顺序，分批启动新增的职业年金计划并注入资金，直至达到 9 亿元。

◇ 年金现身 34 家上市公司前十大流通股股东

统计数据显示，截至 9 月末，共有 34 家上市公司前十大流通股股东中出现年金身影，其中，多只年金产品持有金钟股份、欧晶科技、国揽检测、魅视科技的股份。

6 只年金产品新进金钟股份前十大流通股股东之列，分别为中国工商银行股份有限公司企业年金计划、江苏省捌号职业年金计划、福建省柒号职业年金计划、北京市(壹号)职业年金计划、山东省(壹号)职业年金计划、四川省贰号职业年金计划，持股比例分别为 0.35%、0.28%、0.12%、0.12%、0.12%、0.12%。

从持股情况来看，年金加大对制造业和科技行业投资力度，尤其是集成电路、汽车产业、电子设备等行业上市公司。

数据显示，年金持有上市公司流通股占股份比例较高的上市公司中，前五家公司均来自上述行业，分别是安达智能、谱尼测试、翱捷科技、安达智能、曲美家居。

年金投资追求价值投资的“长跑”特质，但是也会进行战术资产配置调整，短期调仓换股。

东方财富 Choice 数据显示，今年第三季度，有年金产品加仓部分上市公司股份，中信证券信养天禧股票型养老金产品加仓谱尼测试约 30 万股，持股比例达 0.58%；中意人寿保险有限公司-中石油年金产品加仓电科院约 56 万股，持股比例达 0.83%；泰康资产丰达股票型养老金产品加仓齐心集团约 54 万股，持股比例达 1.30%。

有业内人士认为，年金投资一直保持着较稳定的长期收益水平，一方面，资本市场相关政策的完善及年金投资范围的不断扩大，为年金投资收益率的提升创造了有利条件；另一方面，随着市场的完善和大资管竞合时代的来临，企业年金也开始积极寻找市场投资机会，从而获取更多的超额收益，持续为年金持有人创造回报价值。

三、 第三支柱养老金

◇ 中国结算完成个人养老金首轮平台系统对接测试

10月18日晚间，中国证券登记结算有限责任公司完成首轮个人养老金基金行业平台系统对接验收测试工作，首批约7家券商参与测试，以头部券商为主。一家参与测试券商人士表示，测试结果单独反馈给各家机构，验收测试通过的市场参与机构可向中国结算平台申请测试报告，测试报告将作为券商上线养老金业务的必需材料之一。据悉，此前已有部分券商机构的App已上线个人养老金业务预约功能。

◇ 券商发力个人养老金市场

今年4月，国务院办公厅发布《关于推动个人养老金发展的意见》，在顶层设计靴子落地后，头部券商也在摩拳擦掌全力备战。

与银行、公募、保险等其他金融机构相比，券商在投研能力和投顾服务方面具有综合优势，但囿于目前可代销的个人养老金产品类别有限，期待后续政策能有所放开，真正实现在券商端的“一站式选品”。

参与个人养老金业务不仅有助于证券公司抢先布局个人客户资源，更为财富管理服务提供了广阔的市场空间，因而引得各家券商“竞折腰”。

广发证券相关负责人介绍，个人养老金代销业务是公司践行普惠金融理念的一次重要实践，能为客户提供更加全面、便民的金融服务，符合公司财富管理转型的战略方向，与多项业务形成互补。同时，个人养老金业务是发挥专业投顾优势的一个重要机会。

“对于券商而言，开展个人养老金代销业务有助于做实做深财富管理转型，改变客户对证券公司‘炒股暴富’的刻板印象，深化客户对证券公司专业金融服务的认知，进而提升客户对证券公司服务的粘性和依赖性。”某大型券商财富管理负责人表示。

国泰君安介绍，与其他金融机构相比，券商具备三大业务优势：

首先是客群转化优势，券商积累了长期参与股票基金市场投资的高净值与高风险偏好客户。

二是专业选品优势，券商具有完善的投研体系和专业财富管理服务，可在养老产品评价分析、选择推荐，以及按需定制产品方案设计等方面服务客户。

三是买方投顾优势，证券公司正从“卖方销售”向“买方投顾”模式转变，在养老金投资公募基金方面，能很好发挥高素质投顾团队优势。

招商证券相关业务部门负责人介绍称，在财富管理转型背景下，券商作为金融产品销售机构参与个人养老金业务，丰富和完善了产品种类，满足了不同风险偏好的客户配置需求，扩大财富管理规模。另一方面，基于多年的投研优势以及经验丰富的投顾团队，券商可以充分发挥管理

型投顾经验，为客户提供一站式个人养老金配置建议。

平安证券相关负责人表示，证券公司在资本市场领域具备先天优势，也是践行财富管理转型较早的机构之一，因此在个人养老金业务上能够在资产配置视角，发挥投资顾问专业能力，为客户提供涵盖养老规划在内的综合解决方案。

◇ “零管理费”现身养老理财产品

自养老理财产品面世以来，便受到市场的热烈追捧，销售行情火爆。有业内人士透露，多款养老理财产品根本等不到募集期的最后一天，基本会提前销售。对于当前养老理财的火热，市场普遍认为可能源于其较高的业绩比较基准，及低风险等特性。

首先是养老理财产品的风险不高，大部分是中低风险等级产品；其次，是较同类风险产品具有较高的业绩比较基准，大约在 5%-8%。在当前已发行的养老理财产品中，普遍为 1 元起购，且多数产品仅收取每年 0.1%的管理费和 0.01%的托管费，且相关费率呈现逐渐走低态势，甚至出现“零费率”。

事实上，近期其它类型的理财产品也有降低费率的情况，但主要是由于市场行情不佳、理财产品投资业绩不理想，所以理财公司选择阶段性让利投资者，防止因产品业绩不达标使投资者产生不满情绪，维护投资者关系。

◇ 贾江：积极推进四方面工作 推动个人养老金高质量发展

人力资源和社会保障部养老保险司副司长贾江日前在中国养老金融 50 人论坛 2022 年北京峰会上表示，推动个人养老金的平稳落地和高质量发展分为近期和长期两个方面。从近期来看，要做好个人养老金制度的落地实施。从远期来看，要增强政府部门和金融部门在促进个人养老金长远发展中的协同性，统筹考虑多层次、多支柱养老保险。

贾江介绍说，目前人社部正会同相关部门积极推进四个方面的工作：一是加快制定出台个人养老金实施配套文件；二是推进个人养老金信息平台建设；三是明确个人养老金政策先行城市；四是做好个人养老金制度宣传及解读。

对于个人养老金政策先行城市，贾江表示，按照工作安排，个人养老金要在全国部分城市试行一年，再逐步推开。今年 6 月份，人社部会同财政部、国家税务总局已经组织各地上报了先行城市，名单将于近期向社会公布。

她指出，从长远来看，推动个人养老金的高质量发展，一是要增强推动发展的协同性，二是需要市场做好长期准备，三是统筹考虑多层次多支柱的养老体系发展。

“个人养老金涉及多个政府部门、金融领域，需要协调各个方面持续共同推进，政策主导部门和金融监管部门需要进一步加强协作，完善个人养老金发展的体制机制，各参与金融机构也要依法依规做好个人养老金业务，为居民提供可靠、便捷的服务和金融咨询。”贾江说。

THANKS

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

为每一份托付全力以赴