



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 29 期

2021 年 3 月



目录

一、	第一支柱养老金	2
	人社部：全国统筹准备工作稳步推进.....	2
	国资委：央企已划转 1.21 万亿国资充实社保基金.....	2
	工信部：减税降费成效初显，企业社保缴费费率从 20%降至 16%.....	3
	贾文勤：应考虑将新三板精选层股票 纳入保险、社保投资范围.....	3
	社保基金新增 6 家券商管理人.....	3
二、	第二支柱养老金	4
	人社部：全国企业年金突破 2.2 万亿，同比增 25.1%.....	4
	2020 年企业年金业绩创 13 年来新高.....	4
	企业年金管理人：7 家机构管理规模超千亿.....	5
	郑秉文：尽快对养老金投资管理人数进行扩容.....	6
	多地加紧部署，企业年金扩容提上日程.....	6
三、	第三支柱养老金	7
	政府工作报告首提“第三支柱养老保险”.....	7
	银行“养老”理财产品“消失”.....	8
	中国养老金融 50 人论坛探讨第三支柱个人养老金制度.....	8

一、 第一支柱养老金

◇ 人社部：全国统筹准备工作稳步推进

据人社部通报，到去年底，所有省份均启动实施养老保险基金省级统收统支，考核验收工作扎实推进。全国统筹相关准备工作稳步推进。

人社部部长张纪南表示，在实现省级统筹的基础上，人社部也在加快研究实施养老保险全国统筹，这将进一步提高基金的抗风险能力。

“在养老保险改革的多项任务中，首要的是实现职工养老保险的全国统筹。”清华大学教授杨燕绥说，近年来人口老龄化的加速造成了养老保险制度的赡养负担加重，地区之间人口流动使地方养老负担不均衡，疫情下的减税降费也加剧了养老保险基金的收支压力，要求尽快推进职工养老保险全国统筹。

◇ 国资委：央企已划转 1.21 万亿国资充实社保基金

国务院国资委 2 月 23 日发布数据显示，中央企业已率先完成向社保基金划转国有股权任务，截至 2020 年底划转国有资本 1.21 万亿元。

国资委数据显示，截至 2020 年底，中央企业平均资产负债率降至 64.5%，超额完成降杠杆减负债三年收官任务。各地持续推进国企降杠杆专项工作，基本完成负债率较 2017 年降低 2 个百分点的目标。

国资委主任郝鹏介绍说，目前中央企业在海外的资产约为 8 万亿元，在全球 180 个国家和地区拥有的项目超过 8000 个，海外员工总数达到了 125 万人。“十三五”时期，中央企业实现海外营业收入超过 24 万亿

元人民币，利润总额接近 6000 亿元人民币，对外投资收益率为 6.7%。

◇ **工信部：减税降费成效初显，企业社保缴费费率从 20%降至 16%**

3 月 1 日上午，工业和信息化部发布的数据显示，政策环境持续优化，一批有利于增强行业发展活力的举措落地见效。减税降费成效初显，制造业增值税税率由 17%降至 13%，企业社保缴费费率从 20%降至 16%。

◇ **贾文勤：应考虑将新三板精选层股票 纳入保险、社保投资范围**

2021 年全国两会即将召开，全国人大代表、北京证监局局长贾文勤近日接受记者采访时表示，新三板精选层系列制度的推出，以及公募基金投资精选层的具体实践，已为保险公司、社保基金等专业机构投资者参与新三板奠定了基础，应进一步明确专业机构投资者新三板的政策，可考虑将新三板精选层股票纳入保险公司、社保基金的投资范围。

◇ **社保基金新增 6 家券商管理人**

经过两个多月的评审，社保基金境内签约券商名单公布。

根据社保基金最新公布的名单，东吴证券、国金证券、华创证券、天风证券、西部证券、中泰证券等 6 家券商成功通过社保基金的评定，成为社保基金的境内签约券商，经过本轮扩容，社保基金的境内签约券商扩大到 25 家。从入围条件来看，除了券商本身拥有较高的评级和资本实力外，研究能力也被列入选聘条件之一，本次成功签约的 6 家券商基金分仓均位于行业前 30 名。

在今年 1 月份，社保基金发出境内签约券商选聘公告，参与选聘的券商应至少满足六项条件。

一是近 3 年财务状况良好，经营行为规范，风险管理稳健；二是在中国证监会公布的证券公司近 1 年（2020 年）分类结果中获得 BBB 级及以上评级；三是具有较强的综合研究能力，拥有独立的研究部门及相当规模的研究团队，研究范围覆盖全面，有完善的研究报告质量和合规保障机制；四是能够为社保基金投资组合提供有效交易执行及合理佣金率；五是 2019 年公募基金交易佣金收入进入行业前 60 名；六是净资产在 60 亿元人民币以上（含）。

二、 第二支柱养老金

◇ 人社部：全国企业年金突破 2.2 万亿，同比增 25.1%

据人社部消息，截至 2020 年末，全国企业年金积累资金规模 22496.83 亿元，同比增加 4511.5 亿元，增幅 25.1%，较“十二五”期末增加 12971.3 亿元，增幅 136.2%。全国共有 10.5 万个企业建立企业年金计划，同比增加 0.9 万个，增幅 9.4%，较“十二五”期末增加 3.0 万个，增幅 39.5%；参加职工人数 2717.5 万人，同比增加 169.6 万人，增幅 6.7%，较“十二五”期末增加 401.3 万人，增幅 17.3%。

◇ 2020 年企业年金业绩创 13 年来新高

数据显示，2020 年，实际运作的企业年金资产金额超 2.2 万亿元，

实现投资收益 1931.48 亿元，加权平均收益率达到 10.31%。其中，固定收益类的加权平均收益率为 5.3%，含权益类的加权平均收益率为 11.28%。

具体来看，在固定收益类组合中，单一计划固定收益类组合 2020 年加权平均收益率超过平均值 5.29% 的投管机构有 11 家。其中，国泰基金的收益率最高，达到 7.34%；招商基金、建信养老金、富国基金三家机构的收益率超过 6%。集合计划固定收益类组合中仅博时基金、平安养老保险的收益率超过 6%。

含权益类组合收益率方面，单一计划中，华泰资产收益率最高，为 14.96%；在集合计划中，收益率较高的是银华基金、华夏基金、易方达基金、平安养老险、博时基金、嘉实基金和招商基金，收益率均超 12%。其中，银华基金收益率最高，达到了 21.3%。

◇ 企业年金管理人：7 家机构管理规模超千亿

从管理机构的角度来看，截至 2020 年末，泰康资管以 3631.35 亿元的组合资产管理规模遥遥领先，成为唯一一家企业年金管理规模超过 3000 亿元的管理人。相比 2019 年年底，泰康资管管理规模增加了超 800 亿元，增幅超过 20%。

此外，平安养老保险三季度末企业年金管理规模达到 2814.09 亿元，中国人寿养老保险所管规模达到 2490.28 亿元。保险类企业年金管理人继续“霸榜”企业年金管理规模前三。

而在公募基金类企业年金管理人中，有 3 家基金管理公司管理企业

年金规模超过 1000 亿元，分别是工银瑞信基金、华夏基金、易方达基金，领先其它公司。

其中，工银瑞信管理的组合资产规模仍然最大，为 1573 亿元，比 2019 年的 1255 亿元增长了约 318 亿元。华夏基金规模以 1264.39 亿元位居第二，易方达基金也在去年成功进入千亿俱乐部榜单，截止去年底管理规模达到 1197.08 亿元。

◇ 郑秉文：尽快对养老金投资管理人数量进行扩容

全国政协委员、中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文 3 月 2 日接受中国证券报记者采访时建议，尽快对养老金投资管理人数量进行扩容，简化投资管理人资质的审批程序，不断完善对现有投资管理人的评估，引入更多市场决定机制因素，完善准入、退出机制。

郑秉文认为，目前养老金投资存在一个亟需解决的问题，即投资管理人的数量难以满足现实需求，亟需扩容，以便提高养老基金投资管理的运营能力、投资分散度、策略丰富度等。他认为，扩容有利于提高养老金投资业绩，而未来几年养老基金投资规模越来越大，且与发达国家相比，我国养老金投资管理人数量与资产比例还有较大扩容空间。

◇ 多地加紧部署，企业年金扩容提上日程

从人社部披露的最新信息来看，我国企业年金覆盖率依然有限。数据显示，企业年金制度目前覆盖 2700 万企业职工，仅占到企业职工的近 10%。

“十四五”规划纲要提出，发展多层次、多支柱养老保险体系，提高企业年金覆盖率，规范发展第三支柱养老保险。在业内看来，作为养老保险第二支柱的企业年金扩容已经提上日程。

不少地方已经在加紧部署。比如，日前召开的北京市人力资源和社会保障工作会议强调，2021年，将不断健全职工养老保险制度，推动企业年金、职业年金发展，优化“两区”企业参加企业年金办法，扩大企业年金覆盖范围，健全多支柱养老保险制度、城乡居民养老保险制度和工伤保险制度。

中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文表示，“十四五”开局之年，在积极应对人口老龄化国家战略指引下，建立多层次的养老保险体系将进入快车道。当前，要在加快出台作为第三支柱个人养老金制度的同时，深化第二支柱企业年金、职业年金的改革，促进养老保险制度可持续发展，更好地满足人们多样化的养老需求。

三、第三支柱养老金

◇ 政府工作报告首提“第三支柱养老保险”

“第三支柱养老保险”是今年两会的高频词。3月5日，国务院总理李克强作政府工作报告，在论及“加强基本民生保障”时提出，“推进养老保险全国统筹，规范发展第三支柱养老保险”。这一专业名词首次被写入政府工作报告。

今年多位全国人大代表和全国政协委员针对“第三支柱养老保险”

带来了建议，内容聚焦“加速推动第三支柱养老保险规范发展”“对相关养老金融产品加大税收优惠力度”“丰富养老产品供给与服务”等方面。可以看出，在健全多层次社会保障体系过程中，第三支柱养老保险正在被寄予越来越多的期望。。

◇ 银行“养老”理财产品“消失”

随着中国人口老龄化程度不断提高，大力发展养老保险第三支柱成为普遍共识。面对这一蓝海市场，不仅保险、基金相继进场切“蛋糕”，拥有客户、渠道优势的银行也持续加码欲分一杯羹。然而，养老金融产品的短板也在实际运行中不断暴露。除了产品单一、养老特征不突出外，市面上还有不少仅披着“养老”外衣并不具备真正养老功能的理财产品。

3月15日媒体从银行处获悉，受到监管部门窗口指导，目前银行资管部和理财子公司已下架、更改含有“养老”字样的理财产品，不再进行“养老”突出宣传。经检索，目前中国理财网中已无法查询到带有“养老”关键词的产品。随后，记者以消费者名义进行养老理财产品咨询某银行APP理财顾问，对方推荐了几款目前在售养老理财产品，不过均未出现“养老”字样。

◇ 中国养老金融 50 人论坛探讨第三支柱个人养老金制度

3月28日，中国养老金融 50 人论坛 2021 北京峰会成功召开。与会嘉宾围绕制度设计、激励机制、产品准入、投资监管等方面，共同探讨第三支柱个人养老金制度高质量发展之路。

中国社会保险学会会长胡晓义建议，个人养老金在未来的发展中应从覆盖范围更广泛、缴费方式更便捷、政策支持更宽松、产品供给更丰富、运行方式更自主、信息系统更兼容等方面来增加包容性，支持养老金第三支柱的发展。

全国社保基金理事会原副理事长王忠民围绕延迟退休实施后个人养老金缴纳与领取的算法梳理和场景分析，探讨了如何通过明确构建我国第三支柱养老金体系的税收政策和发展方向，实现社会资源的合理配置以及宏微观资源的平衡发展。

中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用认为，我国目前已经具备了发展激励型养老金的条件，应当建设具有中国特色的第三支柱个人养老金。养老金积累是一场持久战，养老金体系的建设也非一朝一夕之功，呼吁大家要理性看待第三支柱的未来。

华夏新供给经济学研究院院长贾康分析了养老金第三支柱建设发展中的财税支持问题。他在促进第三支柱养老金的发展的财税政策方面提出了三点建议：一是财政部门要更积极的参与相关改革方案的研究设计和开展试点工作；二是考虑借鉴第二支柱的个税递延模式；三是设计中国特色渐进改革过程中的激励机制。

全国政协委员、对外经济贸易大学保险学院副院长孙洁基于保险行业在养老金第三支柱发展中的优势建议，以商业养老保险作为养老金第三支柱发展初期的产品主体，加大对商业养老保险产品的支持。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示，保险资产管理业在第一、二支柱管理过程当中发挥了积极作用，也有条件也意

愿有能力有优势更好参与第三支柱的建设。保险资产管理业未来将从养老金受托管理、养老资管产品创新、养老金投顾咨询服务等方面深度参与养老金第三支柱的建设，履行市场责任和社会责任。

全国人大代表、中国太保寿险上海分公司副总经理周燕芳谈到，目前第三支柱养老保险亟需解决的三大矛盾分别是日益增长的养老需求与发展缓慢的养老保险间的矛盾、客户养老需求与保险产品供给的错配矛盾、以及千辛万难的税延政策和备受冷遇的税延产品间的矛盾。她建议保险公司从转变经营理念、创新产品供给、优化支持政策三个方面入手，解决市场矛盾，找到发展第三支柱的路径。

仅供内部参考

THANKS

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

为每一份托付全力以赴