

中国养老金融 50 人论坛成立大会

会议发言材料

2015 年 12 月 9 日

中国养老金融 50 人论坛成立大会

时间：2015 年 12 月 9 日（上午）

地点：艾维克大厦

主持人：现在大会正式开始，有请本次会议的主持人，及第一位发言嘉宾民生银行洪崎董事长，大家欢迎。

洪崎：尊敬的各位领导，各位来宾，女士们，先生们，大家上午好。的确今天雾霾，大家见面真是生死之交，不过也非常感谢大家百忙中拨冗出席本次会议，我代表会议主办方新供给经济学研究院，并以我个人的名义对诸位的到来表示热烈欢迎，也希望我们今天的会议能够为同样正处在迷雾中的中国养老金融事业，尤其是中国养老金融制度改革探寻一条大道。

众所周知，我国 2000 年左右进入老龄化社会以来，发展速度进一步加快，目前 60 岁以上的人口占比接近 14%，预计 2020 年 60 岁以上人口比重将超过 17%。此后将进入重度的老龄化社会。2050 年中国将步入超老龄化社会，老龄人口总量超过 4 亿，60 岁以上人口比重将超过 30%，成为全球人口老龄化程度最高的国家。随着老龄化趋势的加剧，养老日益成为全社会关注的话题，也对社会经济产生了更为广泛的影响。

“十二五”期间，我国养老保险制度的改革不断深化，基本养老保险制度完成并轨，社保基金主要是养老基金入市已成定局。除此之外，国家连续出台了《中华人民共和国老年人权益保障》、《国务院关于加快发展养老服务产业若干意见》等相关文件支持鼓励发展养老。刚刚公布的“十三五”规划建议也提出要积极开展应对人口老龄化行动，建设以居家为基础、社区为依托、机构为补充的多层次养老服务体系，推动医疗卫生和养老服务相结合，探索建立长期的福利保险制度，全面放开养老服务市场，通过购买服务、股权合作等方式支持各类市场主体增加养老服务和产品供给，这为今后一段时期全国养老产业的发展指明了方向。

然而当前我国的养老保险制度还存在着诸多的缺陷和问题，养老金融体系改革在路径选择上面临着多方面的制约，各方认识并不统一，不仅社会大众需要进一步的科普教育，专家学者之间，以及政府、学界、业界和社会大众之间也需要更

加通畅的交流平台。这就是今天中国养老金融 50 人论坛发起的主要动因之一。

养老涉及到为年老储蓄金融资产，提高老年人的服务，发展养老产业等多方面的内容，但核心之一是社会成员在生命周期的配置年轻和老年期间的生产消费，这离不开金融媒介融通作用。由此产生了养老金融。刚刚我们在休息室大家谈到养老作为中国的大课题跟城镇化同等重要，一个是空间上的，一个是时间上的，甚至比城镇化还重要。所以，从这个意义上养老金融可以理解为满足社会成员养老需求而建立的金融服务体系，包括养老金制度安排和资产管理，为养老产业提供投融资支持等多方面的内容。养老金融是金融业与养老产业的融合，亦是养老产业重要的组成部分，也关系到未来整个金融业的发展方向，意义十分重大。

零售业务这块现在都在进入生命周期研究，养老现在在金融领域的思考，现在越来越重视，整个服务体系，服务的产品也品种，多样化。所以，如何通过资本运作，创新金融经济，发展养老金融业，不仅关系一个国家全体公民老年的生活、生命质量问题，而且关系到一个国家虚拟经济，乃至整个宏观经济的健康问题。在我国面临迅速老龄化的社会背景下，必须通过大力发展养老金融来预防老年期的各种风险，提供多元化、多层次的养老金融产品，开发养老金融业将是一个重要的金融战略。

作为论坛的主要发起机构新供给经济学研究院是由知名学者发起设立，经政府管理部门批准成立于 2013 年 9 月的民间智库，理事长由我本人担任，监事长由蚂蚁金服集团总裁担任，研究院主要在推进“以改革为核心的新供给经济学”的研究，秉承“求真务实融合古今，开放包容贯通中西”的精神，基于全球视野和时代责任感，以“责任、专业、团结、创新”为文化，以“人才是核心，研究是基础，社会效益是追求”为理念，践行勤勉奋进的“梅花精神”和开放包容的“牡丹精神”，打造学习型的组织和创新型团队，通过构建跨界合作的“中国新供给经济学 50 人论坛”，努力构建高学术品味和国际影响力 8 的中国特色新型智库，已有百位经济学家、实业家、金融界精英和媒体人士加盟新供给研究院研究团队，通过新供给学术研讨会、中国 2049 战略圆桌、新供给金融圆桌，以及新供给年度重点课题研究等活动，致力于经济学理论的不断发展和创新，对中国改革开放，乃至理论创新阐释和提出积极的建言，持续推动中国经济改革和发展实践，为中国和世界经济的繁荣和社会进步竭尽所能，研究院发起建设了中国新供

给经济学 50 人论坛，并定期发布民新指数，业界反映热烈，相信研究院在养老金融领域亦会有更加丰富的成果，本人作为理事长也会为养老金融 50 人论坛的发展提供最大程度的支持。

最后，预祝本次会议圆满成功，祝中国养老金融 50 人论坛在各方的共同努力下不断发展，成为中国养老金融事业中坚力量。谢谢大家。

洪崎：下面请贾康院长发言。

贾康：尊敬的洪理事长，尊敬的各位嘉宾，各位朋友，女士们，先生们，大家好，借致辞的机会谈四层自己想表达的看法。

首先，代表新供给经济学研究院和新供给 50 人论坛热烈欢迎中国养老金 50 人论坛的成立大会，也热烈祝贺中国养老金融 50 人论坛的成立。

第二，养老金融这个概念下它的发展必要性和发展前景。在这些年的研究中，方方面面都注意到中国在走向现代化的过程中，我们已经步入所谓未富先老的状态，中国社会的老龄化已经变成现实，而且不需太长时间中国就会进入超老龄化。前段时间在华夏新供给经济学研究院和华夏新供给论坛 2049 团队研究中，特别注重超老龄化带来的挑战。

前瞻性考虑整个和中国社会养老体制建设相关的社会保障、社会发展怎么样能够应对挑战，支撑我们现代化的事业发展，一定要有高水平的一些基本认识来支撑科学决策和方方面面形成合力。三支柱的国际经验值得我们广泛讨论和高度关注，基本养老之外，在企业年金和职业年金这个机制为基础的第二支柱方面有了很多的讨论，而这个讨论马上联系到需要有国家政策的引导和配合，需要有企业年金和职业年金资本金融市场的结合。

国际经验，养老金融有非常值得关注的重要性的发展的广阔天地，可以形成鲜明的框架。前面几十年发达经济社会在整个社会保障体系走在中国发展前面的经济体，他们整个的社保体系，应对养老挑战的回应机制，这种制度供给它是天然的对接到金融市场、资本市场的发展，这些共同基金、养老基金、机构投资者他们的作用一方面是回应着养老体系建设的现实需要，另外一方面又对应到其实邓小平早就指出的金融是现代经济的核心这样一个核心制度建设。那些资本市场

和金融市场上机构投资者的表现，共同基金的作用，又实际上进一步对接到中国高度重视整个市场里混合所有制的发展，我们多少年前印象深刻的是就蒙蒙胧胧的知道结束文革以后进入大学，听到介绍国际上在引领潮流的跨国公司，比如通用公司他们的股权结构已经高度分散，而这里持股者非常积极，非常起作用的是一些共同基金，这样的情况到世界金融危机发生之后，在整个应对机制里我们也看到机构投资者他们的作用不光是支撑整个我们必须关心的养老体系，而且他对接的是整个社会的治理机制，资本市场、金融市场发展过程中和现代市场体系运行的把调节和自调节，组织和自组织，管理和自我管理融合在一起的包容性发展它的适应性，这种经验对于中国的意义显然是对接到十八届三中全会明确确立的国家治理现代化的制度建设的宏大理念之内的。

当然，要对应到中国积极推进的全面改革中和整个金融市场，整个市场体系建设的创新，相对应的保险产品、金融产品等等，我们现在刚刚在考虑怎么找到一些开发的切入点，相关联的一些我们的政策的优化，支持手段的配套也才刚刚的进入研讨和破题的状态。在中国已经有些年议论的以个税支持企业年金、职业年金据我们所知也只有一些局部实验，刚刚起步的状态现在又看到另外一些创新的事项跟上来。

中国借鉴国际经验方面，我前面一年多的时间遇到一个具体案例，武汉的市区有一个合众优年养老园区，合众保险得到政府支持兴办的带有明显创新特点的养老社区的建设和运营，他们借鉴的当地领导者在美国考察美国太阳城把保险产品对接到养老园区供给的机制经验，这个经验由政府方面的领导者介绍给现在的市场主体，又激发市场主体创新方面的积极性，它已经在中国直接的用移植美国经验的方式开始这方面实际的运作，它显然也是把养老的概念和金融的概念和保险产品的概念，以及和资本市场的概念对接在一起的一种创新。

所以，第三层意思，在看到了我们养老金融概念下，既有国际经验，又有中国现代现实发展的特别明显的重要性的同时，我们在基础的理论支撑方面应该援引制度供给创新的这样一个非常重要的它的意义。我们新供给研究群体在这些年理论密切联系实际的研究过程中特别注重供给侧怎么样合乎时代的需要，也适应人群之需要，在我们的有效供给的制度和机制方面破题，而结合到整个体系化的管理、政策、各种要素的资源配置里各种政府应该去发挥的理

性的供给管理的进步。

在这方面研究对应到我们今天养老金融论坛的主题,我认为它就是要以一个在供给侧结构性改革的命题下,实实在在以我们有效的制度供给来对应实际生活的挑战,回应我们中国现代化发展的客观需要,把理论密切联系实际是一个新供给经济学研究群体和我们今天正式成立的中国养老金融 50 人论坛的一种非常好的合作。我们在这个合作过程中可以进一步的把理论密切联系实际服务于我们实际生活中推进现代化的需要。

最后,借此机会谈一下我们可以给出的期待与祝愿。中国养老金融 50 人论坛今天成立可以说是应运而生,它在合乎社会的人群需要方面称得上顺天应人的一个值得祝贺的进步,它站在人本主义立场上,也客观的需要解决好进一步创新的问题,这个创新应该把制度创新和管理创新、技术创新打通,我们在这方面完全有理由期待今天正式成立的这样一个中国养老金融 50 人论坛能够成为建设性的,也会发挥它应有影响力的交流促进平台。我们祝愿也深信在各界朋友的支持和帮助下,我们一定能够各个方面齐心协力,在养老金融和相关的制度建设和促进各个方面的创新,以及有关管理部门政策优化方面做出应有的建设性的努力。而养老金融 50 人论坛和新供给经济学 50 人论坛紧密的结合过程中我们一定可以不负公众的意愿和业界的期许,做出应有的独特的贡献。谢谢大家。

洪崎: 下面请朱海扬发言, 大家欢迎。

朱海扬: 尊敬的洪理事长, 各位论坛成员, 各位嘉宾, 各位朋友, 媒体朋友, 以及合作机构的伙伴们, 大家上午好, 我是天弘基金养老金业务的负责人朱海扬, 非常荣幸能在今天这个场合代表论坛监事长单位天弘基金蚂蚁金服对各位嘉宾的到来表示最热烈的欢迎。

天弘基金作为论坛的监事长单位参与了论坛的发起的初期工作, 去年天弘基金的副总经理宁宸, 他也是我们论坛的成员, 与央行金融研究所姚余栋所长发起了超老龄化社会的课题研究, 研究结果令人吃惊, 我们国家的现状与 20 年前的日本发展曲线几乎重合, 也就是说 20 年后我们也要像日本一样进入到超老龄化社会, 但是我们的养老金却在未来的几年面临巨大的支付压力。

今年在养老领域有许多重要的政策出台，其实也包括计划生育政策的调整，这些政策横跨了社保、财政、税收、养老资产管理等诸多领域，急需一个多方位的平台进行交流。在华夏新供给经济研究院，中国新供给经济学 50 人论坛的指导下，我们数家发起机构就有了发起养老金融论坛的想法，力图搭建一个连接政府、学界、业界和社会大众之间的交流平台，同时力图打造养老金融领域具有国际学术影响力的智库，在借鉴先进国家经验的基础上，能够形成一些接地气可实施的建议方案，推动我国养老金融领域整体的协调发展。

养老和金融是两个永恒的话题，前者让我们生存得更久一点，后者让我们生存得更好一点。所以，养老金融是我们每一个人都关心的事情。当前，正值养老金管理改革的时间窗口，成立养老金融 50 人论坛恰逢其时。首先，我们期望配合养老金融领域的政策，毋庸讳言，养老金融是一个涉及多个部门，多个行业的复杂领域，即便是美国，有人做过统计分析，在 2006 年《美国养老金保护法案》出台之前，美国的 401K、II 制度运行也算不上成功，我们国家的养老金体系更是存在着各种痛点，每个行业都在积极的去解决问题。最简单的例子，刚刚成立的建信养老金管理公司是银监会发的牌照，长江的苏总也在成立的 6 家养老保险公司是保监会发的牌照，我们也希望证监会能给基金公司颁发牌照，企业年金也好，个人退休账户养老金也好本质是信托型的基金管理，所以，基金公司也应该能面向大众发行真正的养老金产品。这个论坛能把中国养老金融行业目前权威的政府官员、顶尖的专家学者，以及资深的从业机构汇聚起来，希望我们一方面借力养老金，为长期稳健的养老资本市场做出贡献，让金融业更好更规范的发展，另外一方面也希望能够通过金融方面的创新，为我国养老体系的完善提供支持。其次，我们希望推进中国长期资本市场的建设，在一些资本市场发展时间比较长，制度比较健全的国家，养老金都是非常重要的资本市场参与者，可以为资本市场提供稳定的资金来源。同样，一个长期稳定的资本市场也对实体经济有良好的促进作用。养老金是要有收益的，收益是必要的，我们市场化管理第一支柱，第二支柱养老金的目的就是为了充分真实，我们国内的老百姓有没有需求呢？我曾经听过这样的例子，青年人一边缴纳养老金一边购房，他们说基本养老保险去年的收益率是 2.32，企业年金这几年平均收益率大概 4-5，但是房贷利率却有 5-6，一边是 30 年的资产，一边是 30 年的负债，为什么不能做一个发放住房按揭的养老金

产品呢？因此，中国资本市场落后的一个原因，其中一个重要因素就是缺乏真正的长期资金和长期机构投资者。养老金的市场化管理需要有良好的制度设计和监管环境，并且要有稳健的长期投资理念和配套的考核激励导向。在此，我也呼吁一下，希望社保第三支柱，也就是我们个人退休账户的税收递延政策能够尽早出台，能够促进国内个人养老金市场的迅速发展。

天弘基金对养老金融非常重视，我们愿意用我们的投资能力陪伴着我们的客户慢慢变老。最后，我们将进行互联时代养老资产管理的一个有效探索。互联网不仅仅是一个工具或者渠道，互联时代对人的行为和商业模式都有颠覆性的影响，而养老金更是一个受行为金融影响比较深的领域，前段时间天弘基金推出了余额宝入市的意愿情绪指数，因为我们有近三亿的海量客户，每天都在产生数据，我们就能通过数据挖掘形成带有预测性的指数。因为情绪的变动是行为的先导，比如我们发怒了才会出拳打人，而不是打了人才会发怒。天弘的余额宝用户绝大部分都是在 30 岁以下，他们现在是屌丝，但是伴随着年龄的增长，我相信他们就是最优质的养老金财富客户，我们愿意把互联网金融技术运用到养老金融领域，并能够和大家共同探讨互联网养老金的具体实践，用贴合实际的需求的养老金产品更好的服务大众。

各位领导，80 年前的今天发生了著名的 129 运动，毛主席说这是一个动员全民族的运动。从此，中华民族为了抗日救亡形成了一个整体，今天我们在这里成立中国养老金融 50 人论坛，也希望成为我国养老金融领域形成整体的一个触发点。正如借用姚所长的一句话，这是我们养老从业人员的时代责任，也让我们在退休的时候，回望这段经历的时候会感谢今天的努力和担当。临近岁末，祝愿各位领导，各位朋友，2015 年收获满满，2016 年继往开来，祝愿论坛圆满成功，也祝大家工作顺心，生活幸福。谢谢。

主持人：谢谢深情款款的朱总，也非常感谢洪董事长、贾院长热情洋溢的致辞，下面我们进入本次大会的第二个环节，也是最重要的环节之一，论坛成立仪式，我是来自《当代金融家》杂志的李文文，担任本次仪式环节的主持人。

首先，让我们有请洪董事长、贾院长再次上台，为中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授颁发聘书。有请两位，有请董克用教授上台接受聘书。

有请三位领导为发起机构颁发感谢状。

下面请人民银行金融研究所姚余栋所长上台与三位领导一起为中国养老金融 50 人论坛秘书处组成人员颁发聘书。

最后我们荣幸的邀请中国养老金融 50 人论坛成员，中国社会保险学会会长，人力资源和社会保障部前副部长胡晓义先生上台，与诸位领导一起为中国养老金融 50 人论坛揭牌。

（揭牌）

中国养老金融 50 人论坛正式成立了，相信在董秘书长与秘书处的勤勉工作下，中国养老金融 50 人论坛一定会办出特色，办出水平，越办越好。请台上的嘉宾合影留念。成立仪式到此结束。

接下来我将继续把话筒交给洪董事长。

洪崎：下面有请胡晓义给我们发言。

胡晓义：论坛的各位成员，各位同仁，各位专家，各位朋友，大家上午好，首先，作为 50 人论坛的成员之一，我代表中国社会保险学会热烈的祝贺中国养老金融 50 人论坛成立，也愿意为论坛今后的发展做出我们自己应有的贡献。

我确实是来到这个会场之后才知道要上台讲话的，实事求是说，董秘书长打电话邀请我加入这个论坛的时候我还不是特别清楚什么叫养老金融，我不能确切的把握到底是跟养老业相关的金融，还是把养老服务业，养老产业与金融相结合，这个框架是什么框架我并不能十分清楚的把握，今天听了洪董事长、贾院长、朱海扬的发言，我多少有了一点了解，但是也不敢说了解得很清楚，我到台上说什么呢？我们这个论坛应该是一个很好的交流平台，所以，我就想从我自己的经验的角度稍微讲几句我现在最关心的一些事情，跟这个领域有关的一些事情，也让大家知道作为一个从事了多年养老保险工作的前政府官员，社会保险学会，我们对这件事儿到底有什么期待。我想从小到大，从近到远大概有这么五个事儿。

第一，我很关心我们基本养老保险制度什么时候能够真正实现对中国的所有的适龄群体的全面覆盖，这也是中共十八届五中全会提出的通过全民参保计划来实现这样一个法定人员全覆盖，而其中最重要的领域是养老保险，这是我最关注

的。当然和这个相关的就有很多的问题，需要以后详细讨论的。

第二个层面，我非常关注多层次或者大家所说的多支柱的养老保险体系的建立，除了政府要把这个最基本的层面打牢之外，多支柱体系怎么能够更快更好的发展起来，这里面需要研究的问题也很多，大家比较关注的比如税收优惠政策。优惠是一方面，但是我想也提醒大家注意，在中国的社会传统的背景下，这种优惠在多大程度上，或者在什么时间、环境里可以刺激到人们真的愿意去参加企业年金和参加个人储蓄性的保险。说得通俗一点，现在的税收政策对大家的刺激并不特别敏感的时候，你再有税收优惠政策他也并不愿意参加，因为他现在所有的收入可能不纳税，你参加了第二、第三支柱可以由税收优惠政策对他来讲没有什么感觉。所以，这个是一个系统工程。

投资的问题当然也非常重要，但是正如朱海扬讲到的那个实例恰好值得我们研究，当保监会发一套牌照，证监会发一套牌照，银监会发牌照，我们到底是应该这么发下去，还是应该针对养老或者养老金融有一个综合性的监管体系，是不是值得我们研究呢？所以，这是发展多层次体系的问题。

第三个我比较关注，就是当我们这个社会越来越老化的时候，这些老年人，数以亿计的，现在已经超过两亿的六十岁以上的，我宁可把 65 岁作为一个标准，老年人他们的需求是什么？他们这些需求怎么得到满足，包括最基本的养老、医疗服务，家庭的照护，还有精神慰藉等等，我们金融界可以在这方面做什么事情。

第四，我想关注的就是我们这个社会结构，人口结构发生和正在发生巨大的变化，这个可能是我们未来几十年社会经济所面临的最大的变量，就是人口老龄化。我们政府的政策如何适应这样一个变化这样一个特点，这不仅是包括有多少钱来养老，个人的生活是不是舒适，是不是幸福，不仅是这样，我们的社会在这种结构变化的背景下怎么发展。

我举例子，比如说当我们社会人口结构变化的时候，消费倾向会不会发生变化？我们的产业结构怎么适应这种变化，我们到目前为止所有政策的主要指向是青年就业群体，当我们中老年人不断增加的时候，我们的就业政策的导向是不是应该发生一些变化，如此等等。我们的社会结构变化，我们政府的政策体系应该怎么变化。

最后一个问题，我非常期待把应对人口老龄化高峰的挑战这样一项政策能够

上升为国家的战略，我认为有必要上升到这样一个层面，全方位的来研究应对之策，这里面不仅包含着应对挑战，也包含着怎么样抓住机遇。我想我们 50 人论坛可以在这方面发挥积极的作用。谢谢各位。

洪崎：下面有请长江养老保险股份有限公司党委书记、总裁苏罡发言。

苏罡：尊敬的胡部长，洪董事长，贾院长，董教授，姚所长，各位领导，专家学者，以及各位业界的同仁，今天是中国养老金融业具有里程碑意义的一个重要的日子，非常荣幸能够作为一家养老资产管理机构的代表，以发起方的身份参与和见证中国养老金融 50 人论坛的成立，这将是行业内具有创新和前瞻意义的一大盛事，对于推动中国养老金融业的发展具有深远的意义。在此，我首先要感谢华夏新供给经济学研究院、董教授，以及各位专业人士为搭建这样一个优秀的养老金融学术研究平台所做出的努力。大家知道，养老跟金融之间关系是十分密切的。举例来说，在养老制度的设计中，当前缴费与未来权益关系的设计就是一个最重要的关键点，而这样一个关键点恰恰体现了我们金融体系设计中如何实现财富跟时间价值之间的转换问题，实际上养老跟金融是有本质的一致性的。借此机会，我们将立于养老资产管理机构的角度，结合长江在养老金管理方面的一些实践和体会，就如何更好的推动中国养老金融业的发展与大家分享和交流几点看法。

第一，应对日益严峻的老龄化问题，加快推动我国的养老金融业发展势在必行。总的来看，我国正在全面的推进和深化养老保障制度的改革，十八大的报告，十八届三中全会报告和“十三五”规划的建议中都明确的提出要完善多层次的养老保险体系，尤其 2015 年是养老金融业具有突破意义的一年，职业年金的建立，基本养老保险基金和职业年金市场化运作的确定，个税递延型养老保险政策的即将出台，以及国家连续发布支持鼓励发展养老产业的文件法规，都将使整个养老金融市场空间得到进一步拓宽。但是我们必须清醒的看到我国的养老金融业发展仍旧面对诸多的问题，养老保障制度体系的三支柱发展极为不均衡，第一支柱相对完善，二支柱的企业年金规模很小，职业年金刚刚起步，第三支柱的信托型个人养老账户尚未建立，养老金储备严重不足，截至去年底我国的养老金积累规模

合计起来仅有 5.4 万亿，仅占 GDP8%，人均 3300 块，相比之下美国的养老金积累规模达到 24.7 万亿美元，占 GDP145%，相当于人均储备 55 万人民币，可见差距之大。养老金市场化运作的程度低，投资产品稀缺，投资收益对养老金的积累贡献举足轻重，但是国内的企业年金和全国社保基金理事会管理的储备基金才刚刚实现，市场化运营没有太长的时间，企业年金基金投资中的反应长期收益的投资产品依然稀缺，市场供求明显失衡，无论满足养老基金长期投资和稳定收益目标。养老金融服务的发展也十分滞后，在我国针对老年人的养老、医疗、住房等方面的金融服务才刚刚起步，尚未形成持续可行的业务模式。

第二，要进一步的发挥专业的养老资产管理机构在养老金融业绩法中的价值，提升养老金融服务的供给能力，丰富供给侧改革的创新。设备，要突出养老金的金融服务功能，将管理养老金资产和服务社会发展的功能紧密结合，完善社会治理机制和促进经济的提质增效。

在国际上，养老资产管理机构是资本市场最为重要的长期的机构投资者，具有丰富的长期的资金管理经验和优势。在我国，养老资产管理机构近年来一直在力图创新资产配置和扩大投资管理的范围，加大投资力度，推动养老金资产参与国家重大工程和新兴战略发展，为实现养老金投资分享经济增长和改革的红利做出了一定的积极贡献。以长江养老为例，我们积极的参与养老资产管理与民生工程和实体经济发展的有效结合，取得了诸多的创新突破，比如国内首个企业年金的结核性计划，首个企业年金投资公共租赁房的债券融资产品，以及首支企业年金投资股权计划的中石油管道项目等，这些都对推动养老资产管理服务与多层次的社会保障体系建设相结合，发挥了一定的作用。

在目前的经济新常态下，民生基础设施的建设，国资、国企改革，产业结构的升级，资本的海外输出，这一系列的市场机遇都会为养老资产机构服务于实体经济和社会管理打开更广阔的空间，而积极稳健的投资回报又会激励我们这些社会机构的成员推出更加多元化的产品和更专业化的服务，成为支持实体经济和社会发展的重要路径。

国家正在加强供给侧结构性的改革，充分发挥养老资产管理机构的专业价值，使他们参与基本养老保险基金、职业年金在内的广义的养老金的资产管理，有助于从金融服务的供给端发挥养老金作为资本市场稳定器的作用，推动养老金与资

本市场的良性互动，有助于提高养老资产投资运作体系的效率和质量，确保养老金的保值增值，加快中国社会养老财富的持续积累，促进内需和消费，更好的实现金融服务民生，服务社会发展。

对于养老资产管理机构来说，要以客户需求为导向，提供多元化、多层次的养老金融产品和服务，全方位满足客户需求，养老资产管理机构要发挥我们牌照多，专业强的优势，把过去从专注于仅仅为企业客户提供企业年金管理服务扩展到向企业客户、政府机构提供企业年金、职业年金和基本养老保险的投资管理服务，并且向机构和个人提供另类投资、个人和团体养老保障、资金的专户委托、资产管理产品等多元化、多层次的管理服务，积极的开发针对不同客户的养老金融产品。同时，在互联网+的背景下，面对政府、企业和个人客户的不同需求，结合传统渠道和互联网渠道实现各类养老金融产品和服务的创新快速发展，给客户更多的选择，更好的品质，更便捷、高效的体验。

此外，我们还可以进一步开拓衍生与增值服务的广阔空间，以老年需求为导向，积极探索把养老的资产管理与健康管理、养老服务等产业相衔接，形成资产管理与服务相结合的全产业链。

最后，作为养老的资产管理的机构必须要坚守养老金事业诚信负责，受益人至上的核心价值观，培育良好的养老金投资文化和专业文化，养老金是老百姓的养命钱，基于养老金管理的特殊性和复杂性，需要更加专业专注的机构从事相关的管理。在投资管理中强调责任投资，形成专业、勤勉尽责的文化，作为一家完全致力于信托型业务模式的专业的养老资产管理机构，长江养老在过去 8 年中汇聚了金融行业的优秀人才，倡导以老为尊，勤勉尽责专业审慎的文化，打造了一支专注于养老金管理的准也队伍，形成养老金管理的稳健投资风格，我们要坚持理解客户需求，形成受益人利益至上，长期稳健，本金安全，风险可控等投资理念文化，根据养老金资产的长期资金特性，在投资管理过程中坚持客户导向和绝对可靠，把握好资产与负债的匹配，做好动态资产配置，使委托、受托、投管三者形成良性的互动，平衡好绝对收益和相对收益，短期收益和长期收益，当然我也必须高度重视投资者的教育，采取各种有效的形式让委托人更加全面、科学的认识养老金的投资，客观、理性的看待投资业绩，通过宣传和引导把具有养老金特征的投资理念和文化形成我们整个行业的共识，推动规范科学的管理养老金资

产，推动整个养老金金融行业的一个发展。

作为中国养老金融 50 人论坛的发起方和成员，我对中国养老保障制度的改革充满期待，也对中国养老金融业未来的广阔空间充满了信心。古人云“学成文武艺，货与帝王家”，我们作为金融专业人士应该是“学成文武艺，货与百姓家”，养老金融的发展正能体现金融业应有的情怀和情感。我衷心的希望 50 人论坛这样一个新型养老金融智库和平台能够发挥我们的引领作用，通过政界、学界、业界等各个市场主体的共同努力，在参与中国养老金融体系发展的过程中形成合力，共同推进实现老有所医，老有所养的中国梦，为中华民族谋福祉，谋福利，谢谢大家。

洪崎：下面有请建信养老金管理有限公司总裁冯丽英发言。

冯丽英：各位领导，各位嘉宾，各位同仁，上午好，沉重的雾霾确实掩不住我非常喜悦的心情，很高兴和大家一起见证中国养老金融 50 人论坛今天正式成立了，非常高兴和大家一起为中国养老金融贡献自己的力量，我个人也有一个期待，期待在这个平台上通过大家之间的研究学术，分享经验，像胡部长所说的，把我们的研究成果上升到国家战略，但是我作为养老金融机构的服务者，我们更希望把我们的研究成果转化为生产力，推动养老金融在服务领域里的实践活动。

我下面的发言是围绕着“践行学术研究，担当改革的尖兵”展开。

首先，我们还是看一下中国养老金融 50 人论坛成立的背景，刚才大家都说了我国正在经历一个全球规模最大，速度最快，持续时间最长的一个老龄化进程，在这个进程当中，党和政府高度关注我国老龄化的现状，在十八届三中全会上明确的提出养老体制改革的总体目标，这就是构建多层次社会保障体系，积极推进养老金市场化的运作机制，在保持政府主导地位的同时激发市场活力，借助社会力量满足持续增长的养老金融服务需求。

我们看到中国养老金融 50 人论坛至少在四个方面具有意义，首先它是个研究平台，第二它专注于我们的专业特色，就是养老与金融的合作关系。在一开始我们就坚持高端定位，凝练主攻方向。我们致力于将研究成果提升咨政建言的能

力，服务国家发展决策的能力，最终达到打造引领我国养老金融发展的具有国际影响力的高端智库。

前不久建信养老金公司在国内挂牌了，是 11 月 20 号，胡部长为我们公司做了揭牌仪式。作为建信养老金公司，我们在三个方面可以为我们的论坛提供一个支持。

首先，国内首家专业的养老公司建信基金还是第一家试点，我们会参与多层次的社会保障体制的构建，促进养老保障三支柱的发展。第二，我们会承担基本养老金的保值增值的责任。第三，也是我们对论坛紧密结合的一个平台，我们希望建信养老金公司能够成为论坛的一个实验平台，践行学术研究，发展理论成果，担当改革的尖兵。

银行参与养老金融，参与养老服务是有国际经验可以借鉴的。我们看到在欧洲国家，在美国，在拉美国家，银行管理的养老基金已经占据了养老基金 60% 以上的份额。我国商业银行在养老金融中应该具有什么样的优势呢？这里仅是简单的从经济学的角度，供给和需求平衡的角度说明商业银行服务于养老金融的显著优势。

首先，商业银行拥有多项金融资质，比如贷款、投行、资管、基金、信托等多方面的平台，它让我们更有能力去一揽子为我们的养老金融提供供给的力量。第二，从需求方面，商业银行拥有庞大的个人客户群体和营业网点，这样我们通过养老规划、理财产品、反向抵押贷款等个人养老金融的服务能够更便捷，更准确的满足客户的需求。商业银行通过原有的保险、信托等金融机构进行产品的整合，与医疗、保健、房地产等实业机构的跨界合作，让我们能够使养老金融的供给和客户的需求紧密的结合起来，这也是商业银行在养老金融服务中的显著优势。

说到商业银行的优势，为什么建行成立了第一家建信养老金管理公司，一方面得益于政府主管部门对建设银行的支持，当然也包括在座的各位嘉宾对建行的关注和支持。在主观方面来讲，建设银行近三年的养老金业务发展保持了 40% 以上的增长速度，从 2014 年的数据来看，我们受托管理的资产已经是 2011 年的 3.3 倍，从托管的资产规模来看，2014 年是 2011 年的 2.8 倍，从管理的个人账户数看，2014 年是 2011 年的 1.9 倍，这个发展速度还是非常之快的。

成立专业的养老金公司，让银行的养老金融服务得到了什么样的变化。首先，

从这张图我们可以看到，现在框中是原有商业银行养老金服务的内容，在企业年金方面，建行拥有受托、账管、托管三项资质，在提供服务的同时，我们实行多元化的产品组合，满足各界，包括民营企业，包括个人养老需求的养老服务计划，包括补充医疗，住房补贴，包括混改所有制，高管的持股计划、激励计划，包括失地农民的养老保险，等等。蓝框架中国是现在有关的商业银行中的养老服务的内容。建信养老金公司成立以后，在纵向上我们从第二支柱向第一支柱做延伸，我们承担着基本养老保险基金的市场运作、保值增值的作用，我们也同时承担机关事业单位即将开始运行的激励养老保险。第三支柱，我们的业务扩展到个人的养老保障产品和未来的养老产业，横向上仅仅是原来第二支柱我们产品也做了延伸，除了受托、账管和托管之外，我们承担了企业年金的市场化的投资管理。

这张图是养老金公司成立后会让商业银行养老金融的内容在纵向上和横向上得到扩展。

我们根据整个社会的需求，针对企业养老金融服务中开发的产品系列，简单的说，你作为一个企业，只要你有钱，只要你这个钱是用在员工身上，只要这个钱是具有延期支付的形式，建信养老金公司都有相应的产品和您对接，以保证这个产品的保值增值。

作为建信养老金公司至少在五个方面具有优势，一政策的先发优势，第二股东的优势，因为社保理事会也是我们的一个股东，它占了 15% 的股份，建行的综合化优势，还有我们举建行与公司合力来提供的养老综合的金融服务，最后是我们的专业优势。建信养老金公司秉持践行国家战略，担当社会责任，坚持诚信、专注、创造、稳健，实现专注养老事业，治理民生改善，成为国内最佳国际一流的养老金管理公司，用今天的一个词，要实现今天时代的责任，我们承担的使命是为客户创造生活品质，为员工提供精神家园，为股东创造更大价值，为养老金事业做出卓越贡献。

最后，恭贺养老金融 50 人论坛扬帆启航，期待各界与建信养老公司携手合作。谢谢大家。

洪崎：下面有请北京瑞晖丽泽资本管理有限公司董事长王金晖发言，大家欢迎。

王金晖：各位女士、先生，大家上午好，今天有很多老朋友，也有一些新朋友，而且今天胡行长说了，今天是个雾霾的日子，大家今天见面都是生死之交。所以，在这里正好我们这个专题是养老金融，我想从今天开始，我们更多的会是在一起围绕这个话题一起慢慢变老。

作为一家专注于一级市场股权投资和二级市场量化投资的私募投资机构瑞晖资本非常荣幸能参与到这一改革前沿凝聚着社会责任的专业论坛，有机会和诸位领导和业内专家一起学习交流。

今天和大家分享我们对于发展养老金融的主要观点是改革前沿、社会责任、企业成长。

首先，改革前沿。前面我们听洪行长和贾所长的讲话中已经听到一些数据，这些数据揭示了一点，我们现在追究已经步入老龄化社会，而且是未富先老，这里面再补充一个数据，到 2014 年末，我们国家企业养老保险基金和城乡居民的基本养老基金和积累余额是 3.5 万亿，而美国 2011 年这个相关数据就已经达到 18 万亿。还有一个特点，我们分享另外一个数据会发现 2009 年以后，我们相关的投资收益，我们基本上是在 2%和 3%。还有一个数据，从 2014 年，我们相关的基金收入同比增长是 11.7%，而基金支出同比增长 17.7%，也就是支出增长率超过收入增长率 6 个百分点。

从上面这个数据可以看出，实际上我们的养老金的投资管理方面已经亟待改革。如各位所知，中国经济目前正处于三期叠加的历史时期，尤其是增长速度放缓和经济结构调整可能是一个比较长期的过程，在这个过程中，人口的老龄化构成了我们经济增长和转型的一个重要的制约因素。所以，大力发展养老产业也是进行供给侧改革的重要内容之一。在这个过程中，养老、金融扮演着极其重要的角色。下面讲的就是第二个部分，关于社会责任。

前面苏总的发言中已经对养老机构承担的相关社会责任有相当的论述，我非常赞同，这里面尤其强调的一点，我们现在正处在中国的老龄化社会的时代。所以，某种意义上服务养老是我们这个时代的金融机构要承担，要肩负的一个社会责任。作为私募基金的一员我们也会考虑在这个过程中我们会为我国的养老金融做些什么。

在这里先讲一个大家可能误解的概念，私募基金或者对冲基金，英文更确切

的翻译应该是避险基金，但是大家约定俗成都说是对冲基金，这个避险基金实际就是通过各种风险管理手段来实现投资的绝对收益。

在座的有天弘基金，包括刚刚贾所长也讲和公募基金不同的一点，公募基金追求的是相对收益，而私募基金追求的是绝对收益，公募基金更多的是为投资者提供的规避非系统性风险，得到的是一种相对收益，而私募相对要提供的一种是规避系统性风险的绝对收益产品。大家可以看到正是因为私募的以可控风险来获取绝对收益为首要宗旨的特点，它就是在海外成熟的市场在低风险资产配置中占据着重要的地位。

在最近 2015 年 10 月 16 号，美国证监会发布了它的设份私募行业的统计报告，在这个报告里显示美国的养老金已经是美国对冲基金领域最大的投资人，它这个比例占比是 25.3%，而占据第二大份额的是私募基金本身，包括…，还有基金管理人出资，还有自己的跟投基金占 20.2%，…背后主要的出资人也是以养老金为首的机构投资者。大家以为占比比较重的所谓高净值的个人投资者占美国私募对冲基金领域的投资份额仅为 13.9%。

我们看到这些数字，这个事实和我们原来固有的印象还是有很大的差异，尤其在中国投资者心目中，尤其经过这次股灾，对冲基金几乎成为高风险、高波动的代名词，是我们股市暴涨暴跌的始作俑者，这点和养老金这种要求极高安全性的完全绝缘。但实际上，经典的金融理论和海外数十年的投资实践告诉我们，事实并非如此。

如果一个金融产品可以在不同加组合波动性的同时增厚组合的投资收益，那这个产品是可以拓展投资组合的有效边界的。基于这个理论，国外很多机构投资者也进行了广泛和卓有成效的实践，其中比较著名的是耶鲁大学的戴维，养老金和大学捐赠基金具有很多共同点，例如安全性要求高，投资周期长，每年收支稳定，资产流动性中等，根据这种资金特点，耶鲁捐赠基金走出了一条机构投资的创新之路，他们配置了超过 30% 的大比例的私募股权投资基金 PE/VC 和对冲基金，结果是 2014 年投资收益率是 20.2%，在过去 20 年间年均净收益率达到 13.9%，过去十年间，年均净收益率达到 11%。经统计，对冲基金和股权投资基金的贡献比例是 36%。不仅如此，耶鲁捐赠基金在年化标准差和比例等数据方面也都好于全美捐赠基金的平均水平，真正实现了较低风险下的较高收益。

包括对冲基金和股权投资基金在内的所谓另类资产配置在整个投资组合中起到的作用是这样的，在初始布局阶段，通过 PE 投资的放弃了部分流动性的要求，经过一段时间的孵化后开始产生收益。此时再加大绝对收益投资工具如量化对冲的配置比例，在兼顾流动性的基础上追求稳健的回报率，而后以一定比例配置于房地产和自然资源来抵御核心风险和通胀上升，如此资产价值的成长性就能表现出来，最终使得收益率逐年渐升，形成一个比值上升的曲线。因此，长期稳定和持续的投资于另类资产是可以达到更好的整体回报要求。

在中国，量化对冲基金以其获取绝对收益的投资目标和低波动的风险特征更加贴合养老金的投资特点，与传统的基本面投资方法不同，量化投资依靠计算机程序可以对成百上千家公司进行数量化分析，通过收集数据，正视假设，检验结果等过程最终形成投资决策。因此，具备了客观化、自动化、分散化等优点。量化基金作为一种长期的机构投资力量，具备可以穿越牛熊的稳健风格，它的更精细的风险管理更加稳定和可预期的收益区间形成了市场中一种重要的大类配置资产。

第三，企业成长，在承担社会责任中成就企业的成长。2013 年 6 月 1 号实施的《基金法》首次确定将私募基金纳入规范和监管的范围，近两年在中国证监会和基金业协会的领导下，我国私募基金行业发展逐步规范，开始比照公募管理，已经实现了产品的第三方托管，在公司治理、内控制度、管理机制方面也在逐步的建立和完善，包括信息披露也是日渐规范。这些都为私募机构日后参与养老金管理构建着扎实的基础。我们相信优秀的私募基金参与到养老金投资管理将有利于丰富养老金资产配置，提高资金收益，对于进一步建立和完善我国多层次养老体系具有积极作用。同时，养老体系的健康发展也将为我国私募基金提供行业进一步发展，企业茁壮健康成长的机遇。同时，也为我国资产管理行业资本市场的健康发展提供更为广阔的空间。谢谢大家。

洪崎：下面有请《当代金融家》杂志主编李哲平发言，大家欢迎。

李哲平：尊敬的胡部长，洪理事长，贾院长，董老师，姚所长，尊敬的各位领导，各位来宾，媒体界的朋友们，大家上午好，首先对中国养老金融 50 人论

坛的成立表示热烈祝贺，同时作为论坛联合发起单位之一，对各位嘉宾、各位朋友今天在一个天气莅临我们这样一个成立大会表示衷心的感谢和欢迎。

听了前面各位领导的演讲非常精彩，中国是目前唯一一个 60 岁以上老龄人口超过两亿的国家，而且我听刚才洪理事长说了一个数，到 2050 年将达到四亿，人口占比将达到 30%，这个挑战非常大。我们现在实际上面临一个未富先老的挑战，养老问题非常现实的摆在我们面前，养老供给面临着巨大缺口，养老产业同时也孕育着巨大的商业机会，应该说这次“十三五”规划放开二胎为标志，国家也深刻认识到人口老龄化给我们带来的潜在危机。

这些年，社会各方面也在为即将到来的老龄社会进行各种准备，但是作为养老产业提供金融活水，提供资本支持的养老金融还处在起步，甚至是萌芽阶段，这与我国庞大的养老产业需求十分不匹配。比如我们目前养老金融产品还局限于传统的储蓄、保险等方面，证券、基金、信托等领域的金融产品几乎是空白，加上我国资本市场还不完善，目前也主要是由银行、保险等机构承担养老金融的责任。我们养老金融 50 人论坛旗帜鲜明的提出养老金融这样一个概念，下面我就简单谈一下我们对养老金融概念的认识。

由于我们过去对养老金融缺乏一个系统的认识，所以，存在一些误区。有一种观点认为养老金融就是为银发一族就是老人提供金融服务的一种业务，实际上养老金融并不等于老年金融。我们知道金融的本质是跨时间，跨空间的一个价值交换，从这个角度分析，我们下一步不妨把养老金融的客群定位在 40 岁以上年龄层，当然不是说 40 岁以上就是老年了，而是作为金融，提供一种服务要从 40 岁以上人群开始考虑，因为人生在 40-60 岁是一个资产储备期，60 岁以上进入一个资产运用期，需要采取不同的金融解决方案。再比如目前为老年人提供金融服务存在误区以追求高端客户为重点，我们知道中国大妈是很有钱的，所以，银行的客户经理一般是追着大妈走，而忽略大量中低端客户的需求。

我们国家面临建立一个多层次的养老服务市场，同样我们应该建立多层次的养老金融服务市场。所以，面对这样一个多层次的结构，我们更应该关注即将成为社会主流的中等阶层的一个金融养老需求。我们认为养老金融应该是一个庞大的体系，它包括围绕社会成员的各种养老需求所进行的各种金融活动，归纳起来大致可以分为养老金金融，养老服务金融和养老产业金融等三大体系。养老金金

融的对象是养老资金，目标是通过制度安排积累养老资产，同时实现保值增值。最早是由英国学者，我们看了一下英国学者大卫·布莱尔首次提出养老金金融这个概念，他提出养老金金融主要研究对象是养老基金，投资于金融资产、衍生工具和另类投资，今天我们非常高兴看到建信，建设银行发起成立专业的养老金管理有限公司，苏总的长江养老保险也是专著于养老金管理的一家机构。中国未来可能有大量的专注于养老金金融的机构应运而生。

第二个我们叫养老服务金融，就是以相适应的人群为目标，提供各种金融消费需求，还有投资、理财服务，这是一个针对人群的服务。

第三，养老金金融的概念应该是养老产业金融，对象是支撑养老也发展的实体经济，目标是满足养老产业的各种投融资需求。

综合以上三点看，我们的养老金融无论哪方面都还处再一个发展初期，这和我国人口大国地位极不匹配，也不能满足即将到来的老龄社会对养老金融的巨大需求。这些都促使我们必须高度重视并大力对于养老金融的发展，为应对老龄化的到来这样一个挑战做好准备。

我们在中国养老产业发展报告 2014 中有这样一项结论值得我们共同关注，讲到中国老龄产业各板块将逐步形成协同发展的态势，可见养老金融将作为老龄产业中非常特殊而重要的一个板块，将和其他板块密切互动，互相促进，共同发展。新供给经济学研究院发起中国养老金融 50 人论坛也是非常契合目前中央提出的供给侧改革战略路径，一方面是具有的社会养老需求，一方面是极度缺乏的养老产业供给。因此，大力发展养老金融，从而推动养老产业的快速发展，通过创造巨大的养老供给为经济增长注入新的活力。我们杂志社《当代金融家》也一直十分关注金融和产业的融合发展，此前我们也对养老金融做过大量报道，这次作为发起方十分荣幸参与这一盛举。

面对前景，我们养老金融市场潜力巨大，前景广阔，尤其是随着新一轮金融体制改革步伐的加快，还有社会对养老金融的认识的不断深入，我相信不仅是养老金金融，还有更多的银行，包括券商，包括保险机构、信托机构、基金机构，这样一个全方位的金融机构也会对此形成共同认识，抓住这一历史机遇，在推动养老金融发展中，也在这片蓝海中获得自身业务的快速发展。最后，祝我们中国养老金融 50 人论坛成功。谢谢。

洪崎：下面有请《华夏时报》社总编辑水皮发言，大家欢迎。

水皮：尊敬的各位领导，各位朋友，早上好，首先请允许我代表《华夏时报》对我们中国养老金融 50 人论坛的发起表示热烈祝贺，其次，我们也表个态，今后尽心尽力为这个论坛推广传播尽一份我们自己的力量。

我今天的话题聚焦一点，老年人炒股或者养老与炒股。大家都知道暴涨暴跌现在已经成为中国股市的新常态，我们做媒体的一注意到暴涨暴跌就会有报道，报道讲究有图有真相，你们发现没有配图里几乎所有的配图都是白发者，因为也就是有老年人才会去营业部炒股，一般的年轻人基本上现在手机炒股，老年人上营业部炒股当然有它的传统，他本身也是社交活动的一种。

为什么现在老年人炒股特别多？几个原因。第一，原来炒股的年轻人变老了。第二，现在退休了没事儿干炒股，这个也相对比较多。这不是一个坏事，因为老年人有一个去处，每天生活就很充实。早上九点到下午三点基本上非常充实，可以防止老年痴呆，不光是炒股期间他盯盘，前后他都关注各种各样的信息，用脑，炒股用脑比一般用得要大。但也不是好事儿，为什么？因为毕竟是老年人，抗风险能力是降低的。从我们资产配置的角度来讲，一般来讲高风险的资产应该随着年龄的增长调低，炒股的比例占用资金都应该调低，但现在的情况其实是有点儿相反的，相反当然也会有隐忧，一定程度上加大风险。

中国有句话叫“不怕贼偷，就怕贼惦记”，社保基金也好，养老基金也好，其实一直都有人在惦记，股灾之后，方方面面急于救市，有一种观点，有一种倾向就是股东社保基金去进场救市，我觉得这多少有点儿丧心病狂。养老金也好，我们社保基金都是保命钱，对于风险的控制是相当高的。这也提醒我们与其被人算计，不如自己主动设计。中国股市最缺的就是长线资金，而我们养老金，包括养老金在内的社保基金，类似于这种资金恰恰就是长线资金，至少可以不考虑当期的因素，当然他希望增值保值，至少比公募基金，现在的公募基金、私募基金因为排名压力太大，所以，导致短期行为要好得多。大家都知道基金现在已经散户化，在中国的基金已经没有机构投资者所谓范儿，基本上是追涨杀跌，比散户还散户，这次股灾跟公募基金监管缺位，公募基金行为失范有很大的关系，现在我们还没看到查处的公开信息，作为股灾的总结很大一块就是查处公募基金操纵

股市，连庄抱团操纵创业板的势力。养老金是可以作为长线资金的，股市也缺这个。它以后一定会成为机构投资者的榜样的力量。另外，对于老年人的炒股也是替代，因为你必须要有这种替代产品。

前两年证监会也在积极讨论 401K 的计划，美国的养老金入市的计划，个人养老金亲户，中国下来没有我相信我们在这方面也可以做一些工作，做一些呼吁，做一些努力，尽快推动这种创新产品的设计。

最后，我讲几点小的建议，我们都知道社保金缺口很重，很大，当期就有缺口，今后我们可以加大国有企业股本划转的力度来充实社保基金，这是一方面。

另外一方面可以考虑组建相应的基金，社保牵头也行或者类似建银建立的专业养老金机构，成立专门的基金从事一级市场的投资，用国家政策来给我们类似的基金进入一级市场股本投资提供便利和优惠，然后选择二级市场运作。这种设计是把风险降到最低的设计。

第三个建议，刚才听了大家的发言，我发现养老金融实际上跨的领域，跨越了保监会，跨越了银监会，跨越了证监会。所以，从这个角度来讲我们混业管理真的已经迫在眉睫，不管是一行三会怎么设计，都有一个综合管理的要求，否认后面的矛盾会很多。总之，我希望我们这些志同道合的朋友在一起，能够真正的为中国的养老事业做一点贡献，顺利推进我们这个社会的发展。谢谢大家。

洪崎：谢谢各位机构的发言。下面我们茶歇 15 分钟。

洪崎：论坛进入第三单元，下面我们有请人民银行金融研究所所长姚余栋先生做超老龄社会背景下的养老金融讲演。大家欢迎。

姚余栋：尊敬的胡部长，洪董事长、贾院长，各位领导，各位来宾，媒体朋友们，我想跟大家汇报的题目就是超老龄社会的特征及应对。

首先，我要对中国养老金融 50 人论坛的成立表示热烈的祝贺。养老金融事关每个人，包括在座各位的现在与未来，养老金制度是国家层面公共服务最重要的组成部分之一，养老金融既是养老产业重要组成，也是未来整个金融业的重要发展方向，意义十分巨大。

讲到超老龄社会，我想跟大家汇报，过程不是我本人参与的研究过程，首先是新供给提出了“八双五并重”这样一个建议，其中五并重是短期规划、长期规划并重，因为当时注意到美国、日本有四五十年的长期规划，我们往往只有五年规划，所以，希望五年规划和长期规划并重，洪理事长要求新供给能不能先抛砖引玉，做一个长期的规划，然后做个样本，在贾院长的领导下，黄剑辉副秘书长具体协调下，动员了几十名的新供给的各个领域的专家、学者，分了十几个课题在做中国的 2049 战略这一课题。

作为子课题有一个叫做本人和天弘基金总经理郭树强我们作为共同组长承担了超老龄社会这样一个子课题，因为我以前主要研究货币政策。所以，对这不熟，不研究不知道，一研究吓一跳，对这一事情想跟大家做一个汇报，超老龄社会是全球局势，已经有 14 个国家和地区进入了超老龄社会，它的基本特征可以这样说，是 80 岁以上的老人占总人口的比例超过 5%，日本在 2016 年达到这个标准，中国大约在 2035 年左右达到这个标准。届时我们达到 80 岁以上的老人将会达到 8000 万，而我们现在是两千万。所以，它还有这样一个标准，老人需要的尿片数量超过婴儿，这是一个很形象的比喻，因为日本已经出现这种情况了。在这种情况下，超老龄社会的来临是不可避免的，我们这个子课题组有郭树强、宁宸，还有在座的谭海鸣，还有郭若谷等众多成员一起参加的，我们研究发现超老龄社会一共有十个特征，恳请在座的各位和媒体朋友们广泛的传播，形成一个社会共识。我们要敢于看到未来。就像王庆悖论所说的我们知道了未来或者知道了风险就没有风险了，我们的最大风险就是不知道或者故意回避这个风险。

第一个特征是中国潜在增长速度会不断下降。所以，老龄化是主要的驱动之一。在“十三五”期间达到 6.5%是没有问题的，到 2021 年以后还要再下台阶，到 2040 年以后要想维持 3%以上的增长速度也是很困难的。所以，从现在开始就要建成创新型国家，党中央国务院不断的这样部署，我们要避免像日本和欧盟这样的经济停滞的结局，所以，要开始家里创新型国家。同时，这是我们的一个很大的特征。第一个是经济潜在增长速度在不断下降，第二是资产价格周期性波动，主要是一线和二线的房子有一个周期性的波动，如果年轻人到了一线，一线涨到一定程度，住不起，年轻人就到二线和三线了，就会有波动，把人在两方面来波动。同时，三四线价格也会出现一个停滞的压力。

第三个特征是银发贫困广泛存在，特别是在农村。我们不光是未富先老，还有一个未城先老。现在农民工进城数量在明显减少，可能他的意愿在减少，更重要的是他老了，四十岁以上的农民工在城里想的是不是回乡，还是留在城里。这是一个非常大的现实，2035年超老龄社会来临的时候将有一半的超老龄在农村，至少我们80岁以上的可能有四千多万都是农民，他们还没有进城就老在农村了，而且银发贫困往往发生在农村，需要我们密切的关注这样一个特点。

第四个特征是居家和社会养老成为主流，将来大约只有3%左右的中高收入阶层的人群才能买得起将来的社区，就是高端的养老品质房，但是大部分的老百姓还是在居家养老、社区养老。所以，这是我们的现实。一定要把社区养老、居家养老做好。现在就开始规划，比如今天听胡部长也说，近来可能6层楼都要给老人安电梯，不能一层二层居民不干，那六层的老人怎么办？大家形成共识。六层楼，居家养老还是我们的主流，怎么让老人有更多的便利条件还是很重要的。

第五个特征是养老金存在巨大缺口，特别在我们20年之后会反映。2030年的时候，我们的养老金缺口应该在4.1万亿，2050年在6.1万亿，这次十八届五中全会决定把部分国有资产划归社保，已经做了安排，这是非常重要的，也希望如果有些地方已经存在了缺口，要学学山东省，一次划30%地方的资产，因为有一个李嘉图效应，将来追究划何不早划？早划老百姓就落袋为安，就敢花钱，一定要让老百姓支持中国消费，中国消费是拉动经济的一个最基本的力量。

第六，医保缺口巨大，目前还没找到很合适的方式，经过我们测算，将来2016年就开始存在缺口，全国性的，包括新农合，都会存在缺口，医疗成本的迅速上升，我们的日益老龄化将来还没有找到合适的解决方案。同时，我们也看到美国的奥巴马医改应该说是比较成功的。所以，我们要借鉴包括美国奥巴马医改的全球性经验来思考我们这个问题。

第七，我国的社会总和，总的杠杆率不断上升。现在日本是500%，我们现在大约250%，每年大约上升4%。所以，将来去杠杆也是非常重要的，这次十八届五中全会关于“十三五”规划建议中就一条去杠杆。所以，去杠杆是不能回避的问题。

第八，延迟退休与老年就业将成为普遍现象。现在网上传的一个微信，我估计怎么也得干到65岁才能退休，目前中国平均退休年龄52岁，延迟退休还有年

轻人就业问题，有个平衡问题，平衡要考虑到各个方面，比如每年延迟退休多长时间，但是有一点，一定让延迟退休和老年就业和创业成为社会文化，因为老年人就业和创业了，他实际上是给我们的社保和医保贡献，应该成为一种社会时尚，包括老年创业，褚时建哪样的褚橙应该成为时尚。

第九，老年社会普遍存在的塔斯马尼亚岛现象，到老了外界沟通就少了，往往离这个社会越来越远了，日本有本书叫无源社会，老人去世了找不到亲人，直接拉到火葬场，连个告别仪式都没有，很多存在这种现象，我们一定要避免。最近江苏有个老人子女忙，老人也很惨。不能异化老年群体。中国文化儒家讲大同，道家讲齐物都传达了这样一个智慧。我在美国的时候就听说美国年轻人的天堂，老人的地狱、坟墓，美国文化中老人退休以后谁管？他的社保也是很低的。老吾老以及人之老，能不能在中国既是年轻人的天堂，也是老年人的天堂，这样我们的中国梦可能就比较比别人的梦更好一些，对老人有更多的人文关怀和尊重。

第十，阿尔兹海默症，老年痴呆症，按日本的规律，85岁以上的老人60%的存在不同程度的衰退，以前老年痴呆了家庭能管，后来日本证明不行，这是社会问题，2009年香港中文大学的高昆（音）教授晚年不幸患阿尔兹海默症，全香港媒体停用“老年痴呆症”，改用“老年健忘症”，我建议将来我们也改用“老年健忘症”，这是2049子课题组共同得出的超老龄社会的十个特征，预见未来，尽管有些是冷酷的，才能让我们更客观的前瞻性的应对超老龄社会的来临。

提高生育意愿，用好杠杆率，发展智能资本，根据课题组，特别是谭副组长主要贡献的新供给的人口空间动力模型推算，我们现在人口结构很像1985年的日本，2015年日本已经超老龄社会，我们状态跟日本是一样的，但是日本用了30年进入，我们2035年就进入，我们比他老的更快。这种情况下，到本世纪结束的时候我们人口就是8亿人，建国200周年的时候我们就是四亿人左右，这么大的国土面积，全球人口2050年联合国预计90亿，我们以前说三个人中有一个中国人，以后就十个人中有一个，所以，将来中华民族会不会是小众群体，非常值得我们警醒。千方百计呼唤第四次婴儿潮，这次全面放开二孩的红利用到。2010年我国做了第六次人口普查，妇女综合生育率在1.25左右，统计部门不相信数字这么低，我们课题组利用天弘基金的大数据在今天的春节前后做了一次调查，有13万人参与，有婚史的女性有33164人，平均妇女年龄29岁，调查询问你们

祖辈几个孩子，父辈几个孩子，这辈有几个孩子，祖辈组合生育率是 3.67，父辈是 1.71，到 80 后、90 后才 1.26，跟六普是一样的。所以，六普的调查是准确的，人口复制需要 2.1%，我们现在已经是 1.26 了，台湾 1.07 是全球最低的，全国看来上海是最低的，一旦综合生育率下去很难再反弹，反弹的例子并不多，所以，1.25 是非常危险的低水平。

按照新供给人口空间动力模型，如果全部放开二胎，我们做了测算将会提高综合生育率，经济增长 0.2 个百分点，实际上已经不错了，可能综合生育率提高 0.5 个百分点，从 1.25 提升到 1.7 左右，一年多生 500 万个孩子。因为我们每年是 1300 万个新生儿，如果多生 300 个，1800 万新生儿，这样下去如果把十八届五中全会二孩的红利落实到实处，中国可能多生三千万，对我们长期提供 0.2 个百分点的增长速度这个还是弥足珍贵的，欧盟 0.5，日本基本上停滞的。所以，光是十八届五中全会全面分开二胎还是不够的，我们建议还要有配套政策出台。现在听到大家反映还是不敢生或者是犹豫，或者是畏难，我们呼吁促使中国第四次婴儿潮，因为第一次发生在 1953 年，1954 年，第二次是 1963、1964 年，第三次是 1985 年，1985 年的婴儿潮到今天正好三十岁，正好赶上科医生二胎的时候，包括 60、70 后，希望 80 后共同努力。

这里有一个重要的政策建议，就是把生育保险并入医疗保险，奥巴马的医疗改革中就是生育保险就是在医疗保险里，我们单纯的把生育保险列出来就是职工的，覆盖面太少，因为要覆盖到最广大的老百姓，把九千个生育育龄妇女都覆盖到，不光城市的，还有农村的，医疗保险有这个职能，医疗保险大约花费是多少钱呢？按照 2015 年普通公立医院的生育费用个人大约是 2500-3000 元左右，如果把生育保险并入医疗保险，而且给他作为全保，生育生孩子不花钱，如果我们生 1800 万个孩子，每个孩子三千块钱，也就是 500 亿左右，500 亿支出对我们全年 14 万亿来说是很少的支出。所以，我觉得中国有传统的养儿防老，今天成立论坛我们也是为了将来防老，但是其中一个重要的手段就是多生孩子。

韩国和日本都先后采取果计划生育政策，1996 年韩国取消了计划生育，鼓励多生。2006 年进行财政补贴，中间是十年，日本是 1991 年鼓励多生，跟它转化差了十年。所以，我们今天放开二孩了，难道要等到 2025 年我们才补贴吗？我们要有后发优势，要肯定别人，你不要以为放开生育就一定起来，不一定恢复

到 0.5%个百分点。所以，能不能与其十年后补不如现在补，让生孩子免费，这样能给我们多生将近两三万宝宝，这个宝宝对 2035 年以后的中国将会起到非常大的作用，立竿见影，因为谭海鸣构建的模型，一旦遇到人口新的高峰来了，房价也涨了，消费也起来了，我们养老空账，三千万人给我们交账，这还是非常重要的，错过时机不合适，将近九千万的育龄妇女数量每天都在减少。所以，中华民族的伟大母亲的数量在减少。所以，一定要保持这个资源，防止跌入低生育陷阱，国际上超低生育陷阱进入以后很难出来。

少壮不努力，老大徒伤悲。所以，今天中国养老金融 50 人论坛成立，我想说一句话，让终将老去的我们感谢今天我们的共同努力。谢谢大家。

洪崎：姚所长演讲很精彩，比谁都着急。下面有请我们的董克用教授给我们讲演，大家欢迎。

董克用：各位尊敬的来宾，胡部长，洪董事长，非常高兴，这是我第一次以秘书长的身份发言，所以，我想在正式讲我题目之前，先说一点儿感谢的话。

首先，我要感谢我们的研究院，贾康院长领导的研究院在洪理事长的领导下给了我们这样一个机会让我们来成立这样一个论坛，提供这样一个平台，使我们关心中国养老金融的方方面面的人士和我们聚到一起，大家来聚会。

第二，我要感谢刚才发起单位，这六个发起单位，正是由于我们这六个发起单位的支持，我们才能顺利的走出第一步，因为我们要发起，要一块来做，做事儿就要有人支持，没人支持就靠我们几个学者单枪匹马是不可能的。所以，我要感谢 6 家发起单位，第三个感谢，感谢我们应邀的成员。我们 50 人先开始采取了邀请制。我邀请了好几位我的同事李珍教授，杨燕绥教授，还有今天没到场的，葛延风，我们不会邀请齐，我们起步，我们几位教授都非常的支持，中国话叫“给面子”，大家一起来做这件事儿非常好。所以，感谢。再有，我还特别感谢刚才这位演讲者，我们的姚所长，这件事儿没有他的推动没有这么快，他感觉多这种危机，不光有生孩子的危机，还感觉到研究的危机，赶快的研究这件事儿。我在人民大学从教三十多年了，我做劳动学院院长就做这方面的研究，做公共学院院长的时候脱离过一段儿，后来发现这事儿还没解决，老龄化很快，我已经白发苍

苍了，我也很着急，姚所长说咱们赶快成立论坛来研究，我说好我就把我要退休之前和退休之后的时间贡献给这份事业。

下面我讲我的 14 张 PPT，回答三个问题。我们为什么做这件事儿，我们做什么，我们怎么做。

第一张 PPT 姚所长替我讲完了，红线发达国家的，蓝线我们马上追上去了，其实我们不要追上去，我们还是保持我们合理的人口结构，不能等全世界人家涨了很多的时候，中华民族变成一个又老又小的民族，那谁给我们守边疆？所以，确实，我们的老龄化危机姚所讲的非常清楚，我们这个图就说的这件事儿，我们在 2040 年的时候我们老年人口四个亿，站老年人口比重 30%，进入超老龄化社会。不管现在大家说什么 60 岁为标准还是 65 岁为标准，超老龄化社会中国一个现实。所以，我们现在赶快生顶多推迟一点时间，恐怕很难避免这个事情，并且我们是未富先老，未备先老，我们没什么准备，其实中国进入国际标准的时候是 1999 年，但是 1999 年到现在我们好像没做什么事情，或者我们有些事情做晚了，这是一个背景。

人口问题姚所讲完了，养老金融我们遇到什么问题？我们当期支付没有问题，但是我们的确我们储备不足。为什么说我们储备不足呢？因为养老是一个长久的问题，随着人口结构的变化，确实养老金后面的问题比较大，我们怎么说呢？我们的养老金如果作为一块资产，现在好多话都要用金融界的语言说，说错了别怪我，因为我不是搞金融的，养老金可能是一块资产，这块资产相当于 GDP 的比重，这是可比的。我们国家我们看看我们占相当于 GDP 的比重不到 10%，美国现在的资产相当于当年 GDP 的 1.5 倍。所以，美国人总说中国人消费太少，储蓄太多，老忽悠我们，说你们应该多消费，少储蓄。实际上他们为自己养老金准备了相当于当年 GDP 的 150%，这么大一块资产在那里，看看 OECD，OECD 也是相当于 GDP 的 80%，一会儿还有张图更鲜明的说明这个问题，这是现在看。

长远看，好几位学者，马骏、曹远征、高培勇都发表了自己的研究成果，他们认为老龄化高峰的时候缺口可能相当于当时 GDP 的 70%，我们不但没有存钱，还存在很大的风险。

再看看养老服务，我们的孩子都是独生子女，美国人从 20 世纪 60 年代养老业就开始发展，它有一个扩张期，然后有一个成熟期，美国到了 80 年这个时候，

老年住宅的开发量每年增长 10%，目前有 1.6 万家养老院，入住率每年维持在 85% 以上，而我们国家我们跟发达国家比，发达国家每千人有床位 50-70 张，我们千人有 24 张，差距有多大，这也是一个确实重大的产业，重要的产业。

刚才举了两个例子，一个是从养老金，一个是从养老产业。养老金融我们一开始在讨论养老金融是什么，刚才几位领导都做了很好的总结，我们还要进一步探讨什么叫养老金融，养老金融包括哪些，刚才洪董事长讲了包括这三方面，刚才几位领导都谈到了，我们拿这张图看，我们的养老金融（Aging Finance），不光有养老金金融，我们要为储备未来的资产进行一系列的金融活动，几位都讲的非常好，我们还包括养老产业金融，为相关产业的发展，刚才提到的电梯怎么办，哪来的钱，怎么融资，现在都是问题，医疗怎么办，怎么把医养结合起来，任何产业发展离不开金融支持，这是大家都清楚的。

我们还想到养老服务的金融，确实很多老年人他的一些消费不同了，他的一些其他的需求不同了，他有的那点儿钱开始进入姚所说的老年健忘症，自己有多少钱不知道，钱在哪儿不知道，交给儿子管还担心，交给别人管也担心，一个坚实的基础非常重要，不要说老百姓没有钱，习总书记讲了，我们有两亿人进入中等收入阶层，这个数如果好好看一看，中国人拥有的房产、资产，这些资产谁来替他们管，在他们健忘的时候谁来服务，这些都是跟我们养老金融相关的问题。

我们的要做什么。我们想建立这样一个围绕着养老金融，我们认为这非常重要，为什么要建立这样一个体系，三个支柱，我们认为养老金融关系了国民的养老安全和社会的和谐发展。所以，为了老百姓我们要做这件事儿。第二，其实现代金融体系可以看到养老金融，这个体量非常大，很多国家他们的金融市场之所以体系完整，发展很顺畅是养老金融在支撑着。所以，这个养老金融体系非常重要。第三，我们国家资本市场，这不用我讲了，刚才我们的水皮总监已经讲了，股市这样炒是不行的，将来我们资本市场的稳定有序发展，养老金这样长期资本的支持。最后一个，它有助于我们经济转型升级，因为不要把老人光看成消费者，就像胡部长讲的，老人是消费者，他们是有钱人，这些有钱人怎么推动经济发展，社会转型，产业升级，那是非常重要的，几亿人在那里他们怎么办。

我有这样一些观点，我们作为一个养老金融的论坛，这个论坛我们有一些声音，我们得像国际上一些智库一样，智库分不同的观点，就像美国说到布鲁金斯

学会大部分观点是比较靠左一点，我们也要慢慢的形成自己的一些独特的我们的观点，非常有幸我们在跟大家交流的时候，在跟大家沟通的时候，实际上我们已经慢慢在发现我们的特点。比如养老金为例，是不是在这样一个养老金融的第一个领域，我们慢慢的是不是看到一个三支柱的模式，为什么？因为我们看到我们目前中国的问题是基本养老金一直独大，第二支柱发展滞后，第三支柱尚未建立。

我们用数据来说话，大家看一下中美两国，这是两个世界上的大国，我们人比他们多得多，看看养老金，美国人说我们储蓄太多了，肯看我们养老制度化的储蓄有没有呢？美国的养老金，第一支养老金还存了钱 2.8 万亿美金，这是 2014 年的最新数据，是有网站公布的。第二支柱，职业养老金，存了 15 万亿美金。第三支柱，个人退休账户的养老金 7.44，7 万亿美金，加起来 25 万，就是 150% 的数据来源，相对可比，我们的基本养老保险存了 3.1 万亿人民币，还得除 6，我们的企业年金很小，我们的个人税延养老金还没做，再加上社保基金理事会三万多亿，也就 6 万亿。一折变成一万亿美金， $1/25$ 。如果我们把发达国家已经走过的路看成一个现代养老金体系的话，我们觉得我们在这方面是滞后的。

OECD 第二支柱和第三支柱相当于 GDP 的比重多少呢？加权平均一下，77%，荷兰最高，我们 5.1，最后一位就是出问题倒闭的希腊，几乎零，它完全依靠国家第一支柱，最后撑不住，所以，它破产的时候养老金问题是它的重大问题，而且我们第一支柱我们缴费率很高，我们是 28，约为 OECD 国家第一支柱、第二支柱缴费的总和。所以，我们有问题。

我们有个初步研究，我们的建议是什么？我们认为过去一段时间中国城镇，我们只说城镇，不说农民，不说城乡居民，我们城镇的养老金制度改革取得了很大成就，这个功绩是不可磨灭的，我们推进中国基本养老保险的覆盖面、推广，在世界上没有一个国家能这么快，这么全面的完成这个事情，中国实现了，我们体制的优势。我们建立了社会统筹个人账户那样一个基本养老保险的模式，这在当时是很好的，在我们研究报告中提到了，老百姓要转变观念，要从原来不缴费，完全是单位的事儿，国家的事儿转变为自己有责任，那我们觉得个人账户的建立是非常好的，起了很大的作用，但是改革到了今天，我们从 1997 年统一的模式到了今天也不能是一成不变，因为你得适应发展形势的变化，适应整个收入水平的变化，适应工资市场化的变化，这些都变了。再加上我们机关事业已经并轨了，

又四千万人进来。我们讲这个时候我们应该适度调整一下我们的思路了，我们应该现代的概念了我们希望能不能还是改革后我们把它分离一下。简单说一下就是第一支柱就是第一支柱，就回到政府责任，公共养老金，第二支柱就是把我们的个人账户，把我们的企业年金、职业年金能不能都作为第二支柱，然后我们开通第三支柱。

三支柱这样一个发展，这样一个分享能不能成为我们这样一个养老金论坛在第一模块，今天时间有限，我只能谈第一个模块，在养老金体系中我们是不是还是建立这样一个支柱，这个也符合国际上一些趋势和标准，有很多好处，发达国家已经实现了。我们第一支柱就是公共养老金，第二支柱职业养老金，第三支柱个人税延养老金，要实现时间是很长的，我们不是以个税为主的税收体制，是以增值税为主的，但是这些事情也会改变，随着收入的发展，工资的提高，慢慢的也会进行转变的。

这三个支柱和现在三个层次有什么差异呢？这个差异举一个不很恰当的例子，多层次像三明治，咬一口两边面包，中间是肉，有密切联系连在一起，多支柱是分离的，责任分离，基金分离，运转分离，它是相分离的，各自起到各自的作用。大家都有的应当是第一，很多人有的当第二或者说相当大部分人有，有些人有的可能是第三。是不一样的。

举个例子，好像三条腿的板凳才是稳定的，但是你说它是板凳绝不因它有三条腿，而是它的有关一个面，那个面你能坐，那个面就是现代养老金制度，没有那个面就是三根棍，有了那个面连起来，通过政府的政策把第一支柱，第二支柱，第三支柱连起来，它是一个整体，那么它就形成了现代养老金制度，这是发达国家已经有的现实。

所以，我们定位我们这样一个养老金论坛，我们就是三个目标。我们为政策制定提供智力支持，我们希望我们成为一个专业智库，我们做不了那么大的事情，我们能够在养老金融方面做一点事情，有一点实效我们就非常满意了。所以，我们提供智力支持，我们该说的要说，我们研究的什么我们要把这个声音发出来。

第二，为我们的行业发展搭建交流平台。这是搭建了一个平台，是在各位领导，在洪董事长，在贾康院长的大旗下搭建了一个平台，为我们同行，不光是学者，而且业界搭建这样一个平台，可能我们的观点不同，我觉得观点不同是正当

的，君子和而不同，我们观点可能有点儿差异，没关系，我们在同样的观点争取能够实现最大公约数，也就是这样的最大公约数符合国际发展潮流，符合你的学理，能够可用，这就是一个平台，这个平台我们通过这样的交流如果能够实现这样一个共识，我觉得我们就成功了。

第三，我们要向媒体大众普及专业知识，养老金融是一个很专的东西，金融对中国老百姓来讲还是一个确实比较缺乏的领域，我们需要通过各种媒体，各种渠道来传播，你去看发达国家的公共电视台，他们很少演像《水浒》那样的三级片，杀人不让孩子看的，在他们来说都属于三级片，公共电视台讨论什么？公共电视台讨论政策，讨论养老金，讨论养老产业，讨论这些问题，谁来讨论？诸位在座的，学者、行业专家，媒体做这个桥梁我们来讨论，要把这些信息传达给老百姓，才不会出现那些误导。所以，老百姓说我们专家说我们是砖头的“砖”，确实有一些砖头的专家，但是尽量不要紧到我们这个论坛来，我们这个论坛还是真正有专业知识，达成专业共识的，把这些信息传达给老百姓，让大家理解政策，只有老百姓理解了政策，政策才能落地。如果老百姓不理解政策，钻你的空子，每个政策都有无数多的空子可钻，中国人脑子这么聪明，你再多的政策如果他不理解不支持他一定能把你搞坏。这个任务是我们专业人士要向他们普及的，大家都理解了，支持了，事儿就好办了。

我们关注刚才领导给我们讲的三个领域，现代养老金体系，养老产业，养老服务行业。

我们怎么做，我们用什么方式，我们定位就是养老金融领域的专业智库，我们采取论坛方式，我们将召开年度的论坛、季度论坛和专题论坛，我们到时候会把我们的信息公布，我们成员会参加，我们也邀请相关的人士参加，我们更欢迎在座的媒体也来参加。我们将做课题研究，我们有重大的课题，我们有专项课题，我们还有一些其他的，比如政策的咨询，研讨的培训，我们还会请来一些国外学者也来做一些演讲，业界的也来做一些演讲，用我们这个平台真正一手的信息让他们来，我们觉得我们搭建这样一堆平台做一些活动，成果我们将电子版，我们已经决定我们出“养老金融评论”，执行总编孙博已经领牌子了，我们还会推出养老金融年度报告，我们还会把我们的观点，我们的一些政策建议写成要报通过适当的方式途径送达政府有关决策部门，这是我们做什么和怎么实现。

我要讲的就这些，谢谢大家。

洪崎：下面自由发言。

杨燕绥：各位上午好，我是清华大学杨燕绥，第一非常感动姚所长的研究数据，真的很动人。第二，非常赞同克勇的研究成果和对未来的安排。第三，非常赞成金融家李总编刚才对养老金融的一些定义，但有一点我要做补充，金融有六大资源配置的功能，也有风险管理的功能，把它引到养老上来，我赞成。刚才李总讲到是不是我们的关注度从 40 岁开始，这点想跟李总编有一点讨论，人口老龄化并不是老人的事情，是我们继农业革命、工业革命进入一个大健康产业革命，这是人类的第三财富波，所以，我定义为银色经济，不是银发经济。

从两个事实来讲，到了大健康产业，人的寿命，生命科学说 100 岁，从人一出生就要保健。过去保健老人说孩子的牙齿小孩吃糖没关系，换牙以后换一口好牙，但那时的寿命人保护的是牙，长寿按生命科学 100 年寿命人要保护的是牙床，所以，小孩的牙从一出生就要爱护，牙搞坏了将来换一口好牙种在烂牙床上，这个人寿命超不过 65 岁。所以，我们的研究从出生开始。

第二，年轻人从一工作开始，包括供给侧的讨论，参加万博研究院供给侧的讨论，房产问题，中国能不能两个房地产市场，限价市场和商品房市场，我们要让年轻一代尽可能 15 年左右，最多不超过 20 年把首住房买好，这样他就完成养孩子买房子，然后他就可以买健康，买养老。这套首住房其实是打造中产阶级的核心资产，是一个工薪层一生财富的 1/3，而且更是高龄失能老人置换服务的资产。所以，年轻人应该从一工作就开始解决他们的首住房，这套首住房先是住有所居，将来是高龄失能购买服务，如果 40 岁有点儿晚。从出生做健康，从工作做养老理财，是一生的事情，不是 40 岁以后的事情。供大家讨论。谢谢。

胡继晔：今天非常高兴来参加这个会，也感谢董老师，我是中国政法大学的胡继晔，养老金融从我们理论上讲，首先是和银行，养老和银行的交流刚才我们建信基金的冯总已经给提出来了，养老首先要和金融里的银行结合。第二证券，证券目前我们这么多的基金，包括刚才董老师讲的美国的养老金，大概 20 多万

亿，基本上有 60%左右投资资本市场。所以，和证券的结合是一个趋势，而且我们国家第一支柱的养老金也马上就要入市了。所以，跟证券的结合是一个非常重要的趋势。第三个是保险。我们现在第三支柱的养老金本来就是保险业要做的。所以，我认为养老和保险的结合也是一个天然的事情。第四是信托，信托我们全世界几乎所有养老金都采用信托模式，为什么？因为信托模式里涉及到委托人、受托人和受益人，这个模式非常非常适合养老，所以，全世界的养老金基本上都用的信托模式。

这四类产品之后可能还有一个新金融形态所谓现在的互联网金融，进入互联网金融之后，美国有一个网站，上面有一位 89 岁的老人通过他的孙子众筹了一个快乐拐杖项目，今天我们的养老产业已经和所有的金融形态都结合了，这就意味着未来养老的发展可能跟金融的结合会越来越密切，而且我还想跟大家分享的一个事情是什么呢？像美国现在进入退休年龄的这些人，他们基本上大概有 70% 以上的人希望退休以后还要有自己的工作，我想这个问题也很容易理解。同时，在今天这个状态，美国的创业者中大约 40% 是 50 岁以上的人，在 90 年代的时候大约这个比例只有 20%。这意味着我们现在提出的大众创业、万众创新的创可能在美国他们已经 40% 是我们所概念上的中年人，而且中年人创业可能更靠谱。所以，我认为我们今天所说的养老金，我非常同意杨老师所说的，我们的养老金融不是从今天才开始，而是它可能和我们几乎所有的金融形态，包括大家目前正在研究的互联网金融密切相关，而且也跟我们每个人都密切相关。谢谢大家。

董少鹏：养老问题我也感谢姚司对人口出生具体的数据做出模型和未来人口增长的前景做出了模拟，确实值得我们所有的学界高度的关注。中国的养老问题不光是一个如何让老人更加幸福感，更加能够安享晚年的过程，更重要的是中国在全球当中这种经济地位，甚至政治地位如何保障的问题。因此，养老金融 50 人论坛因为有学界广泛的支持，我深切的感觉到我们养老机制，包括部委所推动的相关的工作还是受到很强的制约，现在中央也提出智库的建设，非常重要。所以，新的论坛一个养老方面的智库的出现，我觉得值得欢呼。刚才我讲不光是老人生命关注的问题，是我们国家能不能强大的问题。我作为资本市场的研究者之一，也特别想呼吁我们养老需要现代金融的体系予以支持，当然包括资本市场，

谢谢大家。

洪崎：时间关系，现在我宣布今天上午的论坛到此结束，感谢大家。谢谢。

（结束）

CAFF50



中国养老金融 50 人论坛公众号

CAFF50 QR Code



中国养老金融 50 人论坛微信号

CAFF50 Wechat QR Code

地址：北京市西城区广成街 4 号金宸国际公寓 3 号楼 5 单元 4 层

Add: Floor 4, Unit 5, Building 3, Jin Chen International Apartment,

No.4 Guangcheng Street, Xicheng District, Beijing

官网/Website : www.caff50.net

邮箱/Email : info@caff50.net