

# CAFF50

中国养老金融50人论坛

China Ageing Finance Forum

## 2021养老金金融年度报告

孙博

2021年11月6日

中国养老金融50人论坛

China Ageing Finance Forum 50

# 1、5年前的预测实现了吗？



## 养老金融蓝皮书:5年后养老金规模有望达10万亿

2016年12月11日 第一本**养老金融蓝皮书**——中国养老金融发展报告(2016),在中国养老金融50人论坛(CAFF50)2016年会上发布。CAFF50秘书长董克用介绍报告中的主要观点。董克用称,...

搜狐网 百度快照

## 养老金融蓝皮书:5年后养老金规模有望达10万亿\_东方财富网

2016年12月11日 【**养老金融蓝皮书:5年后养老金规模有望达10万亿**】董克用称,五年后**养老金规模有望达到10万亿**规模,同时养老服务金融会逐渐引起银行、信托等行业的高度关注,实现...

finance.eastmoney.com/news/134... 百度快照

## 养老金融蓝皮书:5年后养老金规模有望达10万亿

-12-10 19:04 来源:掌上资讯 原标题:**养老金融蓝皮书:5年后养老金规模有望达10万亿** 养老金融是为应对老龄化挑战,围绕着社会成员的各种养老需求所进行的金融活动总和,包括三方...

东方资讯 百度快照

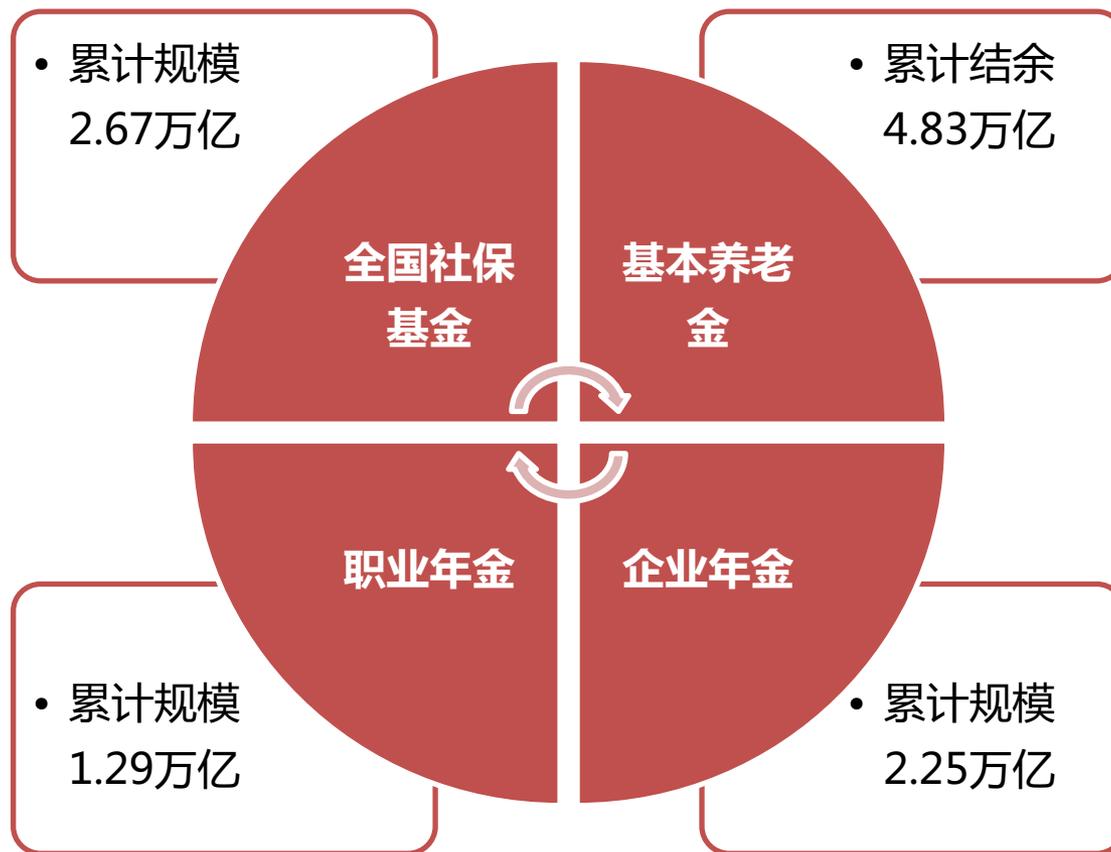
## 养老金融蓝皮书:5年后养老金规模有望达10万亿-新闻频道-...



2016年12月10日 第一本**养老金融蓝皮书**——中国养老金融发展报告(2016),在中国养老金融50人论坛(CAFF50)2016年会上发布。CAFF50秘书长董克用介绍报告中的主要观点。董克用称,五年后**养老金规模有望**...

news.hexun.com/2016-12-10/1872... 百度快照

# 2020年末，我国养老金规模11.04万亿



# 2025年：养老金规模超15万亿，投资运营规模超10万亿

## 全国社保基金

- 2025年预计**3.5万亿**
- **全部投资运营**

## 基本养老金

- 2025年预计6万亿
- 投资运营规模1.5万亿

## 企业年金

- 2025规模有望达到**3.5万亿**
- **全部投资运营**

## 职业年金

- 2025年规模有望达到**3万亿**
- **全部投资运营**

## 个人税延养老金

- 2025年可能在千亿量级
- **全部投资运营**

## 2、各类养老金市场化投资效果良好

- 各类养老金长期收益稳健良好，且组合净值波动较小
- 各类养老金投资都体现了一定的超额收益获取能力

表：我国各类养老金年化投资收益率评价（%）

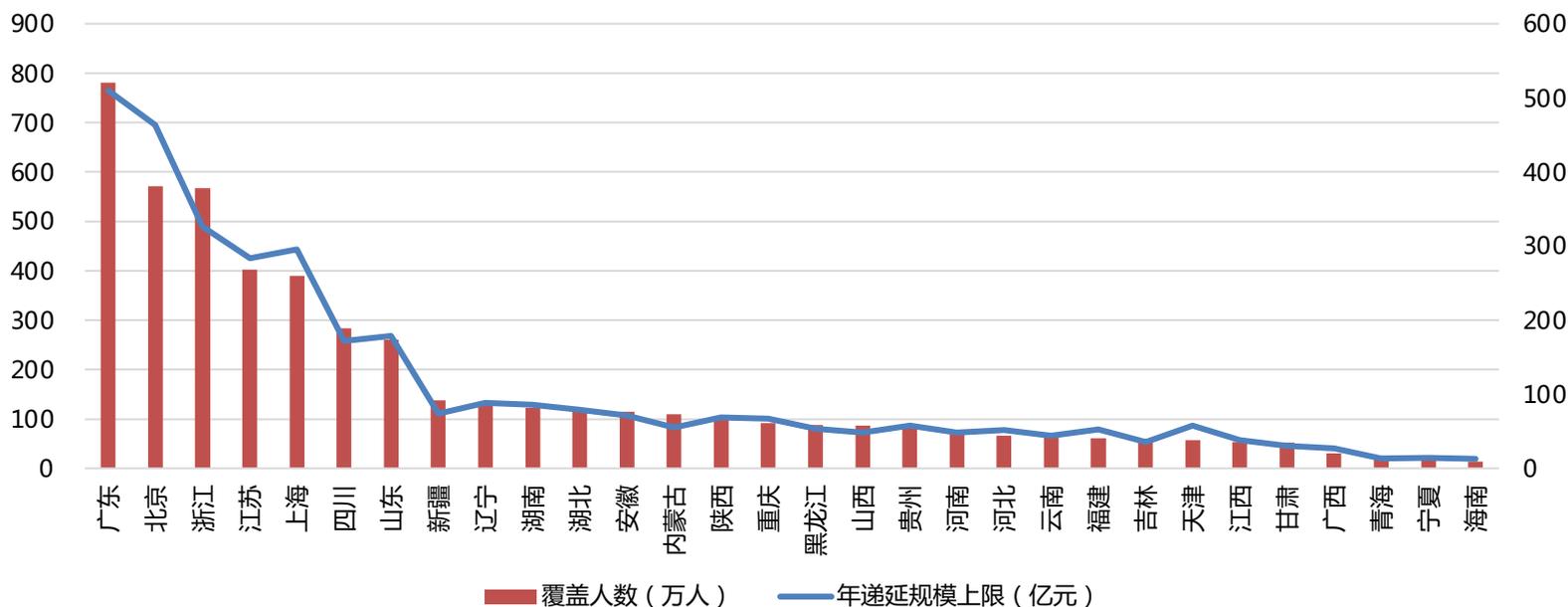
	全国社保基金		30%权益参考组合		超额收益
2005~2020	年化收益率	年度负收益次数	年化收益率	年度负收益次数	0.09
	10.02	2	9.93	5	
	基本养老金		15%权益参考组合		超额收益
运作以来 (2017~2020)	6.89	0	6.09	0	0.80
	企业年金		20%权益参考组合		超额收益
运作以来 (2007~2020)	7.30	2	7.27	4	0.03

注：数据来源全国社保理事会、人社部及WIND，从指数基期（2004年12月31日）开始计算。

### 3、个人养老金：短期市场容量有限，区域间二八效应明显

- 覆盖面有限：
  - ✓ 100%参与率下，第三支柱覆盖面5027万人（占全国城镇就业人口的比例为11%，目前年金的参与人数6500万），年缴费规模上限约3400亿元
  - ✓ 50%参与率下，覆盖面2500万人，年缴费规模1700亿元；20%参与率下，覆盖面1000万人，年缴费规模680亿元

图：全国各地区个税递延规模上限及覆盖人数测算



### 3、个人养老金：短期市场容量有限，区域间二八效应明显

➤ **二八效应明显：**

- ✓ 广东、北京、浙江、江苏、上海潜在覆盖人数2712万，占总覆盖人口的比超过54%
- ✓ 上述地区潜在缴费规模上限为1878亿元，占比达到55%，将成为第三支柱主战场

**表：第三支柱潜在覆盖人数和规模排名前五地区**

地区	年递延规模上限 (亿元)	覆盖人数 (万人)
广东	510	781
北京	463	571
浙江	326	568
江苏	284	402
上海	295	390
<b>合计</b>	<b>1878</b>	<b>2712</b>
<b>占总数比例</b>	<b>55%</b>	<b>54%</b>

## 4、基本养老金：尽快建立精算体系，探索投资运营新模式

### 世界各国 普遍建立公共养老金精算制度

- **美国OASDI**：定期进行短期(10年)和长期（75年）测算，指标包括资金比率和精算结余等
- **日本GPIF**：每5年进行一次“养老金财务状况的现状和未来展望”，对未来25年和50年的收支情况进行预测
- **加拿大CPP**：每年发布精算报告，对未来75年的基金收支和运行情况进行预测

### 中国

- 基本养老金精算工作，是动态监测基金收支和远期缺口的基础工作，也是诸多政策制定的出发点
- 建议汇集人社、财政、统计等相关部门的专业力量，尽快建立针对我国基本养老金的精算体系，定期对我国基本养老金的长中短期收支状况进行测算，作为各项养老金制度改革的参考

## 4、基本养老金：尽快建立精算体系，探索投资运营新模式

### 问题

- 基本养老金2020年末运作规模1.05万亿元，占城镇职工基本养老保险结余总规模4.83万亿的20.7%，大量基金结余未市场化投资，且委托规模进一步增长潜力缺乏

### 原因

- 部分省份在委托资金时，要求当地必须留存保证12个月支付的基金
- 2020年全国职工基本养老保险支出5.13万亿，现有结余仅能用于约11个月的支付。

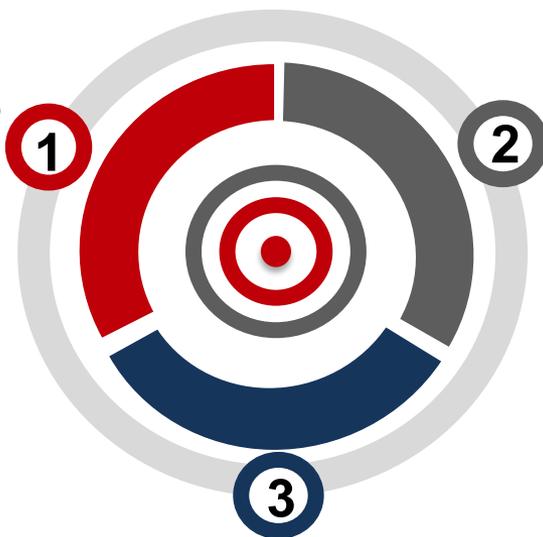
### 建议

- 建议采取“负债驱动投资”的思路，提升资金管理运作效率
- ✓ 将地方满足3个月支付之外的部分，全部委托运作，由社保基金理事会根据地方的资金流入和支出情况，进行资金运用的整体安排，在保障基金流动性的同时，提升基本养老金整体增值能力

# 5、职业养老金：长期增值压力增大，渐进放开个人选择权

## ➤ 收益率下行压力增加

- ✓ 企业年金运作以来年化收益7.30%
- ✓ 2012年以来年化收益降至6.43%
- ✓ 2016年以来年化收益率为5.89%



## ➤ 长期资金短期考核

- ✓ 隐含年度正收益的刚性要求
- ✓ 合同三年为主，伴随末位淘汰

## ➤ 权益投资比例始终不足

- ✓ 我国企业年金权益比例中枢10-20%之间
- ✓ 世界主流养老金计划权益比例均在40%以上

注：企业年金数据截至2020年末

## 5、职业养老金：逐步放开投资选择权

### 短期：设置临近退休人员专门组合

- 使用更加稳健的投资策略，员工在退休前几年自动加入该专门组合

### 中期：设置不同风险特征的多个组合

- 由员工根据自身风险偏好和收益特征等自行选择，并定期调整

### 长期：个人自主选择养老金融产品

- 在投顾和养老金融产品满足的情况下，将养老金产品、养老目标基金、养老理财、商业养老保险等产品向个人开放

谢谢！

*sunbo@caff50.net*

中国养老金融50人论坛

China Ageing Finance Forum 50