

养老金融评论

2018 年第 11 期（总第 36 期）

- 《中国养老金融发展报告（2018）》发布会暨中国养老金融理论与实践研讨会在京举行
- 胡晓义：对《中国养老金融发展报告》的两点感受
- 曹德云：保险业在养老金融领域的重要作用
- 黄润中：如何看待并应对老龄化的机遇与挑战
- 钟蓉萨：基金业参与养老金融事业的现状与策略
- 党俊武：中国金融业的战略主攻方向

中国养老金融 50 人论坛

www.caff50.net

中国养老金融 50 人论坛简介

中国养老金融 50 人论坛(CAFF50)由董克用教授联合华夏新供给经济学研究院等多家机构共同发起,于 2015 年 12 月 9 日正式成立。论坛成员由政界、学界和业界具有深厚学术功底和重要社会影响力的人士组成,致力于成为养老金融领域的高端专业智库,旨在为政策制定提供智力支持,为行业发展搭建交流平台,向媒体大众传播专业知识。论坛的使命为:推动我国养老金融事业发展,促进我国长期资本市场完善,推进普惠养老金融建设,践行改善民生福祉的社会责任。

论坛学术顾问:

潘功胜 王忠民 杨子强

论坛秘书长:

董克用

副秘书长:

王赓宇 朱海扬 张 兴

秘书长助理:

孙 博

《养老金融评论》简介

《养老金融评论》是中国养老金融 50 人论坛月度官方刊物，秉承“专业性、前瞻性、国际性”的学术理念，以“为政策制定提供智力支持，为行业发展搭建交流平台，向媒体大众传播专业知识”为宗旨，重点反映论坛成员的学术成果与观点；跟踪国际理论前沿与实践动态；探讨中国养老金融改革与发展，促进养老金融领域交流与融合。我们诚挚欢迎业界、学界的专家踊跃撰稿，为我国养老金融发展贡献智慧。

《养老金融评论》编委会

主编：

董克用 姚余栋

执行主编：

孙 博

编辑组成员：

张 栋 施文凯 凌 燕

来稿、订阅及索要过刊等事宜，请发邮件至编辑部工作邮箱 caff50review@caff50.net 进行联系。

目 录

【本期重点关注】

《中国养老金融发展报告（2018）》发布会暨中国养老金融理论与实践研讨会在京举行	2
胡晓义：对《中国养老金融发展报告》的两点感受	8
曹德云：保险业在养老金融领域的重要作用	12
黄润中：如何看待并应对老龄化的机遇与挑战	16
钟蓉萨：基金业参与养老金事业的现状与策略	20
党俊武：中国金融业的战略主攻方向	26
胡继晔：应对老龄化的金融创新	30
董登新：如何做大做强国民养老储蓄	33
冯丽英：提升养老金融产品创新能力	36
叶 蓬：养老保障三支柱税收制度分析与建议	40
李少杰：日本养老金资产管理经验借鉴与启示	44
陈琳翰：大型养老产业集团拓宽“产融结合”新路径	47
曹卓君：防风险背景下稳健发展成为主旋律	51

【CAFF50 大事记】

2018 年 10 月 CAFF50 动态	56
-----------------------------	----

导读：2018年10月20日，中国养老金融50人论坛“《中国养老金融发展报告（2018）》发布会暨中国养老金融理论与实践研讨会”在北京金融街威斯汀酒店顺利拉开帷幕。本次发布会由中国养老金融50人论坛主办、长江养老保险股份有限公司和建信养老金管理有限责任公司共同承办。来自政界、学界、商界的200余名专家学者共聚一堂，聚焦养老金融的理论发展和业务实践，见证论坛最新研究成果。会议由中国网财经、圆点直播进行文字和视频同步直播，第一财经日报、中国证券报等近30家权威媒体对本次会议进行了报道。

本期《养老金融评论》将聚焦本次发布会及嘉宾发言，重点关注中国社会保险学会会长胡晓义、中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云、中国银行业协会秘书长黄润中、中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨、中国老龄科学研究中心副主任党俊武、中国政法大学教授胡继晔、武汉科技大学金融证券研究所所长董登新、建信养老金管理有限责任公司总裁冯丽英、长江养老保险股份有限公司副总经理叶蓬、富达国际中国区董事总经理李少杰、天佑安康养老集团董事长陈琳翰、和君集团健康养老研究中心副主任曹卓君的演讲实录，以飨读者。

《中国养老金融发展报告（2018）》发布会暨中国养老金融理论与实践研讨会在京举行



《中国养老金融发展报告（2018）》

2018年10月20日，中国养老金融50人论坛“《中国养老金融发展报告（2018）》发布会暨中国养老金融理论与实践研讨会”在北京金融街威斯汀酒店顺利拉开帷幕。本次发布会由中国养老金融50人论坛主办、长江养老保险股份有限公司和建信养老金管理有限责任公司共同承办。来自政界、学界、商界的200余名专家学者共聚一堂，聚焦养老金融的理论发展和业务实践，见证论坛最新研究成果。会议由中国网财经、圆点直播进行文字和视频同步直播，第一财经日报、中国证券报等近30家权威媒体对本次会议进行了报道。



出席嘉宾合影

出席此次会议的特邀嘉宾包括论坛核心成员、中国社会保险学会会长胡晓义，论坛核心成员、中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云，中国银行业协会秘书长黄润中，中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨，论坛核心成员、中国老龄科学研究中心副主任党俊武，社会科学文献出版社副总编辑、皮书研究院院长蔡继辉，论坛核心成员、中国政法大学教授胡继晔，论坛核心成员、武汉科技大学金融证券研究所所长董登新，论坛核心成员、华商基金管理有限公司副总经理高敏，论坛秘书长、中国人民大学教授董克用，论坛核心成员、建信养老金管理有限责任公司总裁冯丽英，长江养老保险股份有限公司副总经理叶蓬，长江养老保险股份有限公司北京管理总部总经理段家喜等。

会议开始，主持人、中国养老金融 50 人论坛副秘书长王赓宇对

在场嘉宾的到来表示热烈欢迎，并对参会嘉宾进行了介绍。

董克用教授和叶蓬先生分别代表主办方中国养老金融 50 人论坛和承办方长江养老保险股份有限公司致欢迎辞。

随后，董克用教授主持了主旨发言环节。中国社会保险学会胡晓义会长首先对《中国养老金融发展报告（2018）》的发布表示祝贺并对蓝皮书进行了简要评论。他结合个人多年的研究经历，认为“时间沉淀真知”，《中国养老金融发展报告》连续发布三年，记录了中国养老金融发展的历程和历史。目前书中描述的政策和观点在未来可能会时过境迁，但我们在当前特定条件下积极探索养老金融发展前路，这就是我们这代人对历史的贡献。他希望，《中国养老金融发展报告》系列能够持续编纂下去，记录好我国养老金融事业发展历程。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云从保险行业角度出发，指出保险业是养老金融和养老经济的重要组成部分。一方面，保险机构本身是资产负债匹配管理型机构，在资产端可通过对养老产业和养老服务业的投资来加强民生建设，在负债端可通过各类保险产品为国民提供医、养、健等领域的风险保障和服务上的便利。另一方面，保险行业资产配置的特点和特性和保险资产配置的理念和文化也有助于保险业积极参与到养老金管理之中。他提出，各行业应加大创新力度、加强沟通合作，共同推动我国养老金融体系建设。

中国银行业协会秘书长黄润中分享了对老龄化背景下养老金融体系建设的思考。在如何看待老龄化挑战问题上，他认为，我国老龄化呈现出“速度超快、规模超大、程度超高”的“三超”特点，但国

家在应对人口老龄化方面还存在不足。未来应坚持目标导向和问题导向，按照党中央、国务院设定的发展目标，针对现实和长远问题，加大宣传力度，加强多层次养老产品供给体系建设，推进多主体共同负担养老责任，大力进行科技创新探索，坚持底线思维防控风险。

中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨在主旨演讲中指出，养老金同基金业之间的关系越发密切，2018年推出的个税递延型养老保险明确基金业参与第三支柱养老金建设以及养老目标基金的推出就是很好的例证；同时，她介绍了基金业在养老金方面的探索情况和养老目标基金的设计情况。她指出各行业应加强合作，持续开展投资者教育工作，以投资者为中心，发行符合养老需求的产品，提升养老投资体验；同时培育更加专业的人才和队伍，帮助投资者进行长期投资和多元配置，推动我国养老事业的健康发展。

中国老龄科学研究中心副主任党俊武主旨发言的题目是“中国金融业的战略主攻方向：从短钱金融向长钱金融的转变”。他认为，全球未来的老龄化形式更为严峻，在此背景下应当积极推动短钱向长钱的转变，以保持国家长期金融核心竞争力、促进经济结构调整和培育全民的长钱意识。在短钱向长钱转发方式问题上，党俊武副主任认为，我们应做好中长期规划和研究工作，积极推动养老金融教育。

随后，长江养老保险股份有限公司北京管理总部总经理段家喜主持了成果发布和专题发言环节，《中国养老金融发展报告（2018）》成果发布仪式正式开始，与会嘉宾共同见证了新书的发布。

发布仪式后，社会科学文献出版社副总编辑、皮书研究院院长蔡继辉代表蓝皮书出版方发言。蔡继辉院长对新书出版表示祝贺，他指出，《中国养老金融发展报告（2018）》框架科学、数据详实、分析透彻，对策合理，同时增加了大量国际研究，对中国养老金融的发展提供了借鉴和解决方案。随后，中国养老金融50人论坛秘书长、中国人民大学教授董克用对《中国养老金融发展报告（2018）》的内容进行了介绍。

在专题发言环节中，中国政法大学教授胡继晔以“应对老龄化的金融创新”为题，探讨了金融理论和金融创新问题。他结合目前养老金融领域的实践，认为未来养老产业、养老服务业和养老金管理行业会成为金融业未来的蓝海。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新的发言题目是“如何做大做强国民养老储蓄？”。他结合中美两国的具体国情和现实情况，认为我国未来做大做强国民养老储蓄的方向是养老金融教育导向、制度和政策导向、金融机构导向。

建信养老金管理有限责任公司总裁冯丽英的发言题目是“紧跟紧贴紧扣 提升养老金融产品创新能力”，分享了目前养老金产品市场的发展情况，并从养老金产品投资范围、养老金产品纳入第三支柱产品库等方面提出相关建议。

长江养老保险股份有限公司副总经理叶蓬的发言题目是“养老保障三支柱税收制度分析与建议”，他对比分析了我国第一、二支柱的养老金税收政策，对第三支柱个人养老金制度的税收政策提出建议。

富达国际中国区董事总经理李少杰以“日本养老金资产管理经验借鉴与启示”为题，分享了日本的养老金体系，以及日本在养老金资产管理方面的经验，并结合我国的实际情况对第三支柱发展提出了相关建议。

天佑安康养老集团董事长陈琳翰的发言题目是“养老产业基金：大型养老产业集团拓宽产融结合的新路径”，以天佑安康为例，介绍了养老产业基金发展情况，并提出了未来养老产业基金的发展趋势和建议。

和君集团健康养老研究中心副主任曹卓君以“养老产业金融：防风险背景下，稳健发展成为主旋律”为题，分享了养老产品发展的政策支持、产业发展、企业动作和发展趋势等内容。

会议最后，中国养老金融 50 人论坛秘书长、中国人民大学董克用教授对本次会议进行了总结。本次会议在社会各界的殷切关注和大力支持下取得了圆满成功！

胡晓义：对《中国养老金融发展报告》的两点感受



胡晓义：中国养老金融 50 人论坛核心成员、中国社会保险学会会长

各位早上好！《中国养老金融发展报告（2018）》发布，我所在的中国社会保险学会作为指导单位之一，我个人也被列在编委会，倍感荣幸，也为 50 人论坛建立短短几年所取得的成绩深感鼓舞。借这个机会，对这个蓝皮书的发布表示祝贺！

有关养老金融的专业性问题，蓝皮书里面有很充分、很丰富、很精深的论述，以下各位嘉宾的发言中还要进行更多的展示，我过去几年也在论坛这个平台上讲过一些观点，我今天想借这个机会祝贺第三本蓝皮书的发布，同时讲两点发自内心的感受。

感受之一：有了好平台，才能有好想法，或者说才能出更多的好想法。

我们在座的论坛各位成员聚在一起都是深知一件事，就是老龄化是全球化性议题，而中国的老龄化又有特殊性：一是规模大，二是速率快，既大又快，肯定就是矛盾丛生。但是，正所谓有挑战就有机遇，2015年养老金融50人论坛应该说是应时应运而生，在各界英才的智慧聚焦之下，我们引入了养老领域和金融领域交合的“养老金融”这样一个概念，梳理出养老金金融、养老服务金融和养老产业金融这样“一体三翼”的脉络。现在回想起来，这是非常有开创性的概括，可以说是在面对诸多矛盾、头绪万端、歧路亡羊的迷惘之中，用理性的光芒照亮了实践的路径。几年下来，论坛的成果初现，已经成为专业领域里具有一定影响力的高端智库。

更加值得肯定的是，50人论坛不是封闭的学术小圈子，而是具有很强的开放性。说是叫50人论坛，实际上参与的各界精英恐怕不止500人，它的影响力和辐射力更不止5000人。论坛的研究也不是限于某一个专业，其中在学界里面就贯通了经济、社会、行政、心理等等学科，在产业界里面涉及到金融、实业、服务诸多领域，在政府方面也包括了政策制订部门和公共服务机构等等。今年的蓝皮书是由20多家单位、40多位专业人士共同参与写作，这本身就是一个集思广益的成果。在总论之外，又分别有行业篇、产业篇、借鉴篇、专题篇，充分展示了学术探讨的多维度和包容性。我们当然不能保证每一篇的视角和观点都是完全一致的，蓝皮书也不追求这个。因为既有统一，又有差异，才是生活的真实状态。“君子和而不同”是中华文化

的哲理，正如水波激荡才能涌起浪花，随时碰撞才能擦出火花，观点的交集才能探寻出更多的真理。

前些日子在论坛的平台上，我们跟德国同行做了一个交流，讲德国的第二支柱的制度架构和治理方式，我听下来就跟我们以前所了解的美国那种第二支柱的情形有很大的差别，德国更强调基于历史传统的社会伙伴协议，这跟美国完全自由的选择是不一样的。所以，我觉得在这样的讨论氛围中，不仅深入到技术的细节，还深入到不同国家和不同民族的文化、理念层面的差别。所以，这就拓宽了我们的视野，也使我们自己的选择有了更广阔的空间。我举这个例子是想说明多角度、多学科、多领域的融合，往往可以碰撞出更多的真理。所以，衷心希望我们大家共同努力，把这个好的平台建得更好。

感受之二：时间沉淀真知。

《中国养老金融发展报告》今年已经是连续发布第三年了，我对这种系列性的文献持特别肯定的一种态度。因为历史本来就是由一连串的事件组成的过程，而真理在这个过程中被积淀和被提炼，所以在每一个时点上，真实的记录客观情况和我们自己的认知，这就是在书写历史，就是在探寻真理，这个蓝皮书也承担着这种使命。最近我自己把过去十几年的文稿整理了一下，又看了看以前做过的判断，以前讲过的观点，现在看起来有些是被印证了，有些已经过时了，有些是基于特定的时空环境。当然，也有一些确实是大而不当的之论，但是都是真实记录了自己思想演化的轨迹。一个人是这样，一个群体、一项事业，其实也是这样。比如说这个报告，这个蓝皮书的行业篇和

产业篇当中，有好几篇是阐述在监管新规下优选对策的。我们想，过几年，当新规成了成规，也许有些具体的策略就时过境迁了。但是谁又能否定在 2018 年，我们在特定的约束条件下探求前路的热情，谁又能否定从中蕴含的思想方法的传承价值呢？所以，我的期望是《中国养老金融发展报告》应当持之以恒，一直编纂下去。所谓积土成山，只要保持真诚就不必顾忌被指为浅陋。当然，也不能被一时一事阻碍了思想的放飞，如果能够连续编纂 13 年，就到了我们国家进入深度老龄化的时候了，回过头来再看我们今天的判断和预测到底怎么样。在这样一个过程中，我们自己的经验积累也在增厚，我们的认知水平也会提升，甚至会推翻先前的判断，这很正常，这本身也是一种进步。如果能够持续 30 年，那个时候就到了本世纪的中叶，新中国建立百年、民族实现伟大复兴、“中国梦”圆梦之际，也是下一辈进入到老龄之时，那个时候我们今天所说的大部分观点有可能被讥笑，说这么简单的问题前辈们怎么费这么大的劲才整明白？有可能是这样的。但是我相信必定会有一些人会为我们今天所做的努力而感动，会在父辈流传的智慧当中汲取营养。那个时候如果还有年轻人热衷于引用名人名言的话，也许就会有人说“董克用教授 30 年前编的蓝皮书就曾经做过论断，我们国家养老产业正处于规模化爆发的黎明前时点，金融是助力产业发展的加速器”，如果这样的话也算是我们这代人对历史的一份贡献。

谢谢各位！

曹德云：保险业在养老金融领域的重要作用



曹德云：中国养老金融 50 人论坛核心成员、中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长

我非常高兴能够参加由中国养老金融 50 人论坛主办、长江养老保险公司和建信养老金管理有限责任公司共同承办的《中国养老金融发展报告（2018）》发布会。报告已经三年连续发布，我想是中国养老金融领域一本权威、专业而系统的报告，也是了解中国养老金融全貌和趋势十分重要的信息来源。报告凝聚了中国养老金融领域“产、学、研、投、政”等领域的顶尖的专家学者和业者的思想和智慧，具有很高的专业价值、实用价值和史料价值。我觉得对自己获取大量的有价值的信息，加深对养老金融领域发展全面系统的认识十分有益。比如第一篇开篇就提到了对“养老金融”的概念及内涵，作了十分科

学、明确而清晰的界定，就是养老金融包括经济保障和服务保障。经济保障又由养老金金融和养老服务金融所构成，服务保障主要由养老产业金融构成。我想这个概念的界定，对我们今后市场，对于业务类别的划分，对我们从事投融资，包括资产配置，都具有现实的指导意义。保险业也是养老金融体系的一个重要的组成部分，在养老金融的经济保障、服务保障和风险保障的过程中发挥积极的作用。

由此，我们这本书对养老金融作了科学的界定，我们对养老经济的内涵和外延作一个界定，养老经济本身就由养老实业、养老金融业和养老服务业三部分组成，这是脱胎于报告中董教授对养老金融的界定。包括相关的产品在内的养老实业是制造业，养老服务业包括与养老相关的、提供便利性产品的行业。无论从养老金融还是从养老经济的概念上来讲，保险业都是很重要的组成部分，都能发挥自己的积极作用，甚至在某些领域还具有难以替代的作用。从我自己的认识来看，有两个主要原因：第一，保险机构本身是资产负债匹配管理型的机构，从这一点来说，与银行很像，但是从资产和负债的构成来讲，就更加的复杂，这是保险资产负债的一个特点。我们过去对保险资产负债匹配管理的理解，都是理解技术性的东西，比如说我们的期限要匹配、价格要匹配、金额要匹配、币种要匹配。但是通过这么多年的实践，从资产端进行保险资产负债匹配管理，应该扩大本身的内涵和外延，除了技术的匹配，还有对特性的匹配、功能的匹配、专长的匹配。保险资金是大资金、长资金、持续稳定的资金，资产端的配置上跟其他基金有很大不同。从功能上，比如保险产品，在医、养、健、财提供

了保障，这种功能和特长也可延长到在资产端，大量去投资跟医、养、健相关的产业或者服务业。这种资产负债匹配管理内涵和外延的丰富性就扩大了，对延长保险业的产业链是有益的。这就决定了保险机构在负债端通过各类的保险产品，给大家提供医养健等领域的风险保障和服务上的便利，通过资产端，对养老产业、养老服务业的投资，加强民生建设，因此第一个理由是资产负债匹配管理型的行业。

第二个理由，保险资产配置的特点和特性，以及保险资产配置的理念和文化也是很重要的方面。从投资领域来看，各类的金融机构相比较，保险业是配置领域最广泛，配置产品最丰富的一个行业，用四句话概括，保险资产配置的范围从传统产品到另类产品，从公募产品到私募产品，从心理市场到实体经济，从境内市场到境外市场，基本可以涵盖整体领域，决定了有更多的便利条件可以通过投资来支持我们医养健，支持养老产业的发展。再有是保险自身的投资风格和理念的问题，也有三句话，第一是与资产负债匹配为基础的，第二种投资是多元投资、长期投资、价格投资、稳健投资和安全性的投资，第三是以追求投资收益的持续稳定为目标。同样在资本市场的投资，保险业对股票的关注和投资明显不同于其他的资产管理行业，昨天国务院领导和一行两会领导，对中国的股市发表了一些看法，也准备推动一些积极性的措施，比如银保监会主席谈了三条意见，其中谈到要充分发挥保险资金长期稳健投资优势，加大保险资金财务性和战略性投资上市公司力度，允许保险资金设立专项产品，参与化解上市公司股票质押流动性风险，不纳入权益投资比例，这就是一个新的政策。

所以说从多年在资本市场的操作上来说，保险资金应该发挥大资金、长资金的专业优势，应该以蓝筹为主要的投资对象，以大宗交易为主要的投资方式，以长期投资、价格投资为主要的投资策略，以追求投资标的的内在价值的增长和投资标的的金融形的收入为股票收益的追求，而不是二级市场的短期收益，保险资金在投资特性方面与其他行业不同。如果我们按照这个理念走下去，对养老金的管理上，我觉得同样是这么一个理念，这是第二个理由。

从未来的情况来看，养老是关系着每一个人切身利益的大问题，无论从民生、从民众的生活质量和民生建设，以及社会长治久安来说，解决好养老问题都是绕不过去的挑战。从未来看，老龄化的速度、老龄群体的庞大、养老金管理挑战是前所未有的，为此我们希望各行业，特别是保险业与各金融业、实业界的同仁们能够共同努力，为养老经济的发展和养老金融的发展做出自己的贡献。一是正确认识和积极面对，要想办法通过各种创新把养老金的压力和挑战变为一种动力和机遇。二是积极推动政府出台更多的有益政策来支持养老金融的发展。三是加大创新的力度，要想叫养老金融快速发展，有利于解决中国的养老问题，各类的金融机构之间组织形式的创新，产品的创新，以及交易方式的创新，要做更多的工作。第四个是加强大家的合作，一个是产融合作，再有是金融之间合作，还有是保险业内也要协调配合。各金融机构之间相互发挥各自的专长，取长补短，更有利于养老金融的建设。我就是结合报告谈点体会，希望大家批评指正，祝愿研讨会圆满成功，谢谢大家！

黄润中：如何看待并应对老龄化的机遇与挑战



黄润中：中国银行业协会秘书长

尊敬的胡晓义会长、董克用秘书长，各位领导，嘉宾们，女士们，先生们，大家上午好！

刚才胡会长讲的两点我是深表赞同，也深表佩服。董克用秘书长讲到一个观点，我们国家养老产业金融，理论和实践都在初级阶段，我一会儿也会作一些具体化的补充。曹德云会长也从资产配置的角度，包括最后提了四点建议，跟我要说的有很多重复的地方，我今天不一定有什么新鲜的认识，但是有一些具体化的补充供大家参考。

首先，我代表中银协对连续三年的报告发布表示热烈祝贺，也期待着下一年度，或者下一次有更精彩的报告发布。借这个机会我谈两个方面，第一是怎么看挑战和机遇，第二是下一步怎么应对养老问题。

第一，从挑战的角度来看，大家都谈了很多，我也有一个概括，现状叫“三超”。一是老龄化的速度超快。我们国家快速进入了老龄化社会，且未富先老。二是老龄化的规模超大。比如说昨天我看到泰康保险有一个接受日本NHK电视采访的小短片的视频，因为日本是老龄化程度高于我们的国家，他们对老龄化的探索有很多经验可以借鉴，他们的角度是未来中国14亿人怎么去养老？他从泰康模式找到了，就是医养结合，当然了泰康的定位是中产阶级的中高端，我们还有很多中低端的普通百姓的养老问题，但是至少这是一个角度。三是老龄化程度超高。

还有一个方面，整个国家应对刚才说到的“三超”情况，还存在“三不足”，或者说“三不够”。简单概括就是第一支柱，大而不实，或者不够实，有很多缺口，数字我也不说了。第二是小而不当，或者小而不足，看看我们的企业年金到现在为止才一万多亿，企业年金的市场饱和度也差不多了，有能力缴纳企业年金的企业还不够大，不够多，还有待进一步应对。第三就是刚刚试点的第三支柱，弱而不强，甚至意识还不够，我们也看到养老目标的基金的募集期在延长。

我们走到今天，理论、政策、知识、人才、资金，包括我们的经验和一些产品等等，已经有了良好的基础，特别是现在以习近平总书记为核心的党中央高度重视养老这个问题，也提出了养老经济，就是把不足的问题导向变成我们的机遇，变成我们的动力，这些都是好的一面。另外还有一个具体化的，养老的需求也给我们带来了强大的机遇。我昨天看到的，比如养老的餐饮服务问题，现在“饿了么”已经

介入了，但是对老人餐食具体的需求，比如温一点，软一点，量体裁衣的餐饮服务产品供给还不能完全满足老年人居家养老的食品需求。这就是我要说的第一个方面，就是怎么看待老龄化问题。这是世界性的问题，我们需要更具体化的把挑战变为机遇。

第二，下一步怎么办？我认为应该是目标导向和问题导向。目标就是按照党中央、国务院给我们设定的“十三五”规划，包括2050年的远景目标规划，在养老领域的规划设计，我们要朝着这些目标在努力。问题导向是针对现实中出现的具体问题，有针对性的提供解决方案，一步一步的往前扎实的做。

具体的提五点建议，第一点建议，要加大宣传力度，提升个人对养老金融和对养老的意识和能力。正确的理念是正确行动的先导，只有思想上解决问题了，行动上才能够搞明白，就是想明白到做明白，有很多工作要做，比如这样的论坛，我每次参加都有收获，都有深化，就是这么一个道理。第二点建议，通过多层次的设计来完善养老产品供给体系。比如高端方面的，像泰康养老这样的，通过保险资金的长期大额的配置来解决一些医养结合和需求比较高端的问题。还有一些中低端，小的法人通过联合体方式跟政府合作来做医养结合，做养老院的优化，为护工的培养等等工作，满足各个层次的需求。第三点建议，我们应齐心协力：国家、企业、个人共同负起责任来，国家要把我们的第一支柱做实，第二支柱企业年金市场需要进一步扩大，第三支柱个人养老责任也要增强，除此之外还要履行社会责任。第四点建议，应积极创新探索，充分运用新的科技来优化我们的产品和服务体

系，包括金融科技，还有移动互联等等这些，来满足我们的市场需求。

第五点建议，要树立底线思维、防控好风险。提倡养老金融好的一面，但是也有很多老人家受到一些诈骗和陷阱，养老金既然是保命钱，就一定不能有风险，否则就保不了命，所以我们风险意识始终要强调。包括新规之后，提高投资人的意识，买者自负，卖者尽责，更具有提升防控能力，共同发挥我们自己的作用。

我就说这些，谢谢大家！

钟蓉萨：基金业参与养老金事业的现状与策略



钟蓉萨：中国证券投资基金业协会副会长

尊敬的胡晓义会长，董克用教授，各位领导，各位来宾，大家上午好，非常高兴再次来到中国养老金融 50 人论坛，一起见证 2018 年蓝皮书的发布。三年以来，蓝皮书对于促进行业研究、推动中国养老金融发展具有非常重要的意义。我也看到今年的书比往年更厚，研究范围更广，研究内容更深入，我们都要感恩学界和业界对养老金事业的重视，我也代表基金业协会对蓝皮书的成功发布表示衷心的祝贺！

我个人认为，2018 年是非常重要的一年，我是一个基金行业的老人，我们见证了养老金和基金行业关系越来越密切，原因大家也知道，今年 4 月份五部委联合发布了《关于开展个人税收递延型商业养老保险的通知》，第三支柱从理论走向了实践，明年 5 月 1 号正式推

广到全国，基金行业也能够纳入，所以我觉得这是基金行业第一次能够写入养老金相关的政策，因为过去政策很多，但是跟基金相关的政策还是比较少的，这是从政策来讲非常重要。第二点，今年是我们公募基金诞生 20 周年，基金行业在总结成果的同时也进行反思，在为服务三支柱的建设积极做好准备。我们今天也看到今年的蓝皮书参与的机构 17 家，其中公募基金就有 8 家机构来参与，而且我们也看到越来越多的基金管理公司加入 50 人论坛，说明我们基金行业对于养老金越来越重视。第三点，养老目标基金也是今年的一个元年，公募基金有了自己的养老产品，我一会儿会谈谈对养老目标基金的看法。

大家都知道目前公募基金参与社保和年金管理产品，都是由机构来委托做这方面的业务，大家主要是通过机构的委托从事整合投资，原来没有直接帮老百姓做配置和投资，而且也受制于不管是年金还是社保的牌照限制，所以很多我们基金公司投资能力且投资能力比较突出的管理人，没有办法直接帮助养老金管理产品。所以，为了满足个人投资者的养老需求，证监会推出了养老目标基金的指引。相比普通的公募基金，对于整个基金行业的销售都是冰点。老百姓在该买产品的时候往往不买，但往往是市场火热的时候，觉得为什么没买基金？因此又去急着买基金，往往会套到高点。所以在该买的时候，我们如何去做投资者教育，让投资者在合适的时候去买产品，这是一个比较难的问题，因为现在确实是冰点，我一会儿讲到，我们两支产品已经发完了，还有两支正在发，我们也在反思发完的两支产品，不管是银行渠道，互联网渠道，还是基金公司，我们都在反思产品为什么

发起来更难。总体来讲，相较普通的公募基金，我们采用境外默认模式的投资策略，投资者可以通过对自己的退休年轻和风险偏好选择一个简单适用的产品，是养老金一站式解决方案，现在市场里有了直接面对个人养老的产品，保险作为长期的钱，在资本市场来发挥什么作用，我在很多论坛上也讲过这个观点，养老的产品跟保险长期资金是一样的，如何让短钱变成长钱，或者也可以进行长考核。金融危机时，美国政府也是希望把这个钱接走，不要由自己承担那么大风险，但是后来的结果是，美国有 87% 以上的老百姓还是替自己负责，金融危机到现在十年了，他们有十年的长期牛市，这就是因为有了老百姓的养老钱。同时既用养老的钱支持了资本市场的发展，通过资本市场的直接融资，让这种钱到了需要钱的实体经济、科技创新企业去发展，同时让养老金分享了成长的好处，这是非常好的。我们不希望投资者随时去申赎，希望让消费者可以享受到投资的收益，三支柱的养老产品也是三个策略，养老产品更强调安全，更强调收益稳定，如果去看波动的产品，让投资者去接受养老的话，大家是比较难接受的，只有通过复利的好处，让投资者有更好的收益，这才是我们养老的目标，如果连通胀都跑不过，就不是适合我们的养老产品，所以我们希望通过这种长期投资，能够让投资者享受到公募基金的好处。

我也在一些场合说到，公募基金 20 年，年化收益率 16% 多，有很多人跟我们说为什么基金的好收益投资者并没有拿到，就是因为大家倒来倒去，包括渠道，不断的鼓励投资者买新发的产品，我们都需

要反思这些过程中的问题。未来不管是管理人，还是销售机构，都来资产管理的生态，为未来三支柱更好的发展做好准备。

刚才谈到目前基金行业正在积极准备设计符合投资者需求的养老目标的产品，第一批有 21 家基金公司提交了申请，现在有 14 家得到了证监会的批准，到目前为止有 2 支产品，比如华夏养老的 2040，募集了 2.1 亿元，其实募集的户数是 3 亿 7585 户；工银瑞信和泰达的产品也在募集的过程中，总体来讲这个产品在市场上还是得到认可的。保险产品从 5 月 1 号到现在，按合同数，到目前为止可能有 3 万多个合同，我们这个产品也没有税收递延，能够有 8 万户接受这个产品，我们觉得还是比较得到认可的。未来还会有更多基金得到获批和发起，希望未来能够纳入到三支柱的范围，个人投资者参与越来越多，规模和户数的增长越来越快，一定会不断刷新我们这个成绩单。

我们希望大家能够了解这些产品的特点，养老基金的产品不重规模而要重户数，不重首发而要重未来的定投，这应该是我们这个产品的目的。我们的目的就是希望让越来越多的个人投资者来参与，培养大家的养老习惯，让老百姓树立为自己养老的概念，这是我们要不断去宣传、不断去做的工作。富达做了关于养老的调查，我引用他们的数据看，中国老百姓的养老意识还是非常薄弱、非常不乐观的。从富达与蚂蚁合作的《中国养老前景调查报告》来看，有几个现象值得注意。第一个现象是，他们在蚂蚁上做的，年轻人比较多，中国的年轻一代，就是 18 岁到 35 岁，大部分的人都希望，或者说觉得自己在退休的时间有 163 万就可以养老了，所以对于养老的这件事情他们过于

乐观。我也问过，在美国，你们觉得老百姓退休之后有多少钱才够活到平均年龄，美国目前是 85 岁，他们说是退休那一年的工资 8 到 10 倍，如果是 163 万来养老，根本就不是退休那年收入的 8 到 10 倍，所以 163 万是远远不够养老的。在这种比较乐观的心境下，大家不知道钱从哪儿来，绝大多数人是通过银行储蓄的方式来进行存款，如果他们用的利率，如果每个月存 1300 块钱，使用 1.75 的利率计算，大概是 60 年才能达到他们自己想要的 163 万的水平。刚才讲到，哪怕用保险，用保本的方式，按 3 点几计算，这个时间可以缩短大概一半，如果大家的投资收益能够跑赢银行的基本储蓄，再加上通货膨胀，如果能够拿到 5% 多的收益，这个时间会更缩短，这是我们第二点看到的现象。第三，他们统计了一到五线城市、不同教育程度、不同收入水平，从这些角度来看，每个月他们愿意拿出来的钱是差不多的，不论是在一线城市还是在五线城市，不论是博士还是没有上过大学的人，不论一年收入是 5、6 万还是 9 万左右，总体来讲，大家觉得一个月拿出来的是 1300 块钱，跟国家的 1000 块钱差不多。现在有很多人说 1000 块钱太少了，但是北京市的平均工资每个月的收入都是 8000 多块，1000 块的额度不算太低。我们的年轻人的养老意识比较淡薄，而且准备也是普遍不足的，这是我们从富达跟蚂蚁金服调研的情况中看到的几个现象。

所以，全面深入持续的开展投资者教育，建立个人养老账户的意识，让第三支柱健康发展是我们未来工作的重中之重。总体来讲，投资者教育的路是非常漫长的，而且是很困难的。这两天我同发行产品的

一家基金公司交流，他们认为没想到发行产品这么难。税收递延的产品销起来比较难，因为大家对养老的接受，还有在程序上通过单位去做完税证明，其实更难。我们做三支柱建设过程中，我们希望未来推广的时候，最重要的是让老百姓方便。我一直在说应该把所有困难留给我们自己，把所有方便留给投资者，这是我们要去做的。不管事情有多难，但是这件事情是值得大家去付出，值得我们去努力的。

我们未来都要互相合作、互相配合，一是要持续开展投资者教育，潜移默化地影响投资者。第二是以投资者为中心，发行符合养老需求的产品，真正让老百姓挣钱，提升养老投资的体验。第三是从卖方代理转向买方代理，培育更加专业的人才和队伍，帮助投资者进行长期投资和多元配制。第四是调动包括银行、证券公司、互联网平台、基金公司，提升销售的积极性，让渠道更好理解养老产品，他们才能更好的教育投资者。今年基金行业养老产品的发起，本身就是一个契机，本身就是行业进行宣传非常好的方式，希望通过专门的养老产品的发起，让投资者来了解什么叫养老，养老跟自己有什么关系，养老跟投资有什么关系，养老跟基金有什么关系，希望让投资者享受到投资便利和税收红利，吸引投资者来参与，逐步建立全新的养老理财的观念。

今天我跟大家分享关于养老目标基金和投资者教育的观点，算是抛砖引玉，希望通过我们共同的探讨，推动我国养老事业的健康发展。我们很高兴看到现在社会各界都非常重视养老金，希望持续跟 50 人论坛长期合作，在学术研究、政策推动和养老金宣传方面取得更多的成果。在此，预祝蓝皮书的发布圆满成功，谢谢大家！

党俊武：中国金融业的战略主攻方向



党俊武：中国养老金融 50 人论坛核心成员、中国老龄科学研究中心
副主任

各位领导，各位同行，各位媒体朋友，大家上午好！我个人研究老龄社会问题，研究的范围很宽，老年金融是我们研究的一个方向。今天上午参加《中国养老金融发展报告（2018）》的发布会非常高兴，我研究老龄问题 26 年了，像这样的鸿篇巨制不多，首先表示祝贺！我有三点感受，第一，这本书主编和全体的写作人员要传达一个思想，就是把全体公民变成金融客户。第二，除了要让全体公民不光要缴费成为金融客户，更重要的是他们变为投资者。第三，为人口老龄化做好金融准备。日本在上世纪 70 年代一开始，所有文件全部都是“应

对高龄社会”。应对人口老龄化，已经变成应对老龄社会的代名词，书里讲到“为应对人口老龄化做金融准备”，这是最大的亮点。

我今天讲的题目是“中国金融业的战略主攻方向”。书里面讲的是资产管理是金融内部的事情，我是站在老龄社会的角度来看，钟会长和董老师都经常强调一个概念，就是“长钱和短钱”的问题，我觉得未来金融业的主动方向应该把短钱金融向长钱金融转变。

我的演讲主要分为以下几个方面：首先是对当前金融国际格局的基本判断，第二是为什么要转，第三是如何转，第四是当前破解的问题，第五是核心建议。

我个人认为，第三支柱为什么飞不起来？问题可能在三支柱之外，第三支柱能不能真正飞起来，主要是看周边的事情有没有做够。我们要用系统思维去看问题，一个小小的问题要回到系统的概念。第三支柱能够飞起来这是系统性的问题，不仅仅是资产管理这一个系统内的。所以需要重新审视，超越现有的金融认知体系，从老龄社会要求的金融观看问题。

我对当前金融国际格局的一个基本判断，第一，已经全部迈入老龄社会的发达国家的金融是老龄金融，即主要是长钱金融，美国是典型的代表。第二，发展中国家大多还没有迈入老龄社会，主要是短钱金融。第三，中国在人口上已经迈入老龄社会，但是我们在方方面面，尤其是金融业，还是在年轻社会。比如说我们有社保基金，短钱金融是主导，无法适应老龄社会乃至超老龄社会对长钱为核心的新的老龄金融的需要。金融机构层面的问题，关键是金融体系层面还是在年轻

社会，尤其是金融的主管部门还需要更新观念。为什么我一直都在讲金融的问题对于老龄社会至关重要，因为这不光是未来能不能应对老龄化和老龄社会的问题，而是未来全球金融竞争，表面是发达国家和发展中国家的竞争，但根子上，本质上是长钱金融和短钱金融的较量。

为什么从短钱变成长钱？这个问题要换个角度看看。第一，从保持国家长期金融核心竞争力来看，没有长钱无法去跟外国竞争。第二，从经济结构调整来看，企业发展如果没有长钱来支撑，没有基金、保险，没有长期资本来支撑是不行的。尤其是中小企业要想成为大企业没有长钱是不可能的。关键问题是从培育全民的长钱意识，从整体金融体系来看，如果没有巨大的长钱资本来支撑，这个金融体系肯定会有风险的。尤其是当我们的社会运行到高度老龄社会的时候，也就是超老龄社会的时候，这个问题可能更严峻。所以，我的结论是如果不转，麻烦不是当前，麻烦在长远。

从短钱向长钱转变，怎么转？除了在资产管理，尤其是在金融界内部做更多的功课之外，中长期规划的很多重大问题需要好好研究。比如，将来究竟我们活到老的时候需要多少钱，60岁的时候手里应该有多少钱。如果从全国的角度来说，全体国民到60岁的时候，我们的长钱资本需求量应该是多大，这些问题都需要研究。再深入一步说，长钱背后的支撑还有财政金融方面的问题，如果我们到那个时候所有人都长寿了，财政准备的资金的盘子应该有多大？后面有很多重大的问题。再比如第一个15年，应对老龄社会应该是什么样的盘子，下一个15年又是什么盘子？从金融机构来看，很多创新也有试点，

要拿出更多的实效来，让老百姓有更多的投资体验。再有是金融客户的教育，金融教育跟别的教育不太一样，金融教育必须走外围。现在讲金融教育，投多少钱，将来出去多少，这样肯定不行，必须讲养老，必须讲全生命周期的养老准备，讲老龄社会的国情教育。我们的核心工作是养老金融业要和实体经济勾连。

关于核心建议，我个人认为很多问题都需要研究。除了中国养老金融 50 人论坛之外，还需要金融研究机构来研究相关课题。第二是实验试点，希望更多的金融机构做产品的创新，让客户能有更好的投资体验。第三，老龄社会到来之后，整个国家的金融体系怎么构建。我们很多人投资养老机构，如果通过融资租赁的方式就能够减少负担，融资租赁业务也是非常大的，产业界里面有很多新的东西。第四，要加强宣传、我为什么对蓝皮书表示内心的祝贺呢？这个蓝皮书能为下一步全生命周期和金融准备打造宣传理念，打造话语体系。第五，把论坛持续开好。

对于我们金融机构来讲，让老百姓买你的产品，最核心的就是老百姓一听投资体验没有任何问题才会真正投资。

谢谢大家！

胡继晔：应对老龄化的金融创新



胡继晔：中国养老金融 50 人论坛核心成员、中国政法大学教授

首先非常感谢养老金融 50 论坛和董老师的邀请。今天想谈一个金融理论和金融创新的问题。2016 年政治局有一个学习会，习近平总书记提了一个非常重要的观点，就是向加强人们全生命周期养老准备转变。如何加强人们全生命周期养老转变？这个问题的核心就在于要加强未来的养老金融发展，这也是我们中国养老金融 50 人论坛下一步的发展方向。

2016 年发布了 65 号文，某种意义上来讲对整个养老金融学界的研究也提出了非常好的方向，提出到 2025 年基本建成覆盖广泛、种类齐全、与我国人口老龄化进程相适应、符合小康社会要求的金融服务体系。也就是说从金融监管机构和人民银行的角度看，对所有的具

体金融机构发布了号召，未来金融业的发展重点：养老产业、养老服务业和养老金管理，这三大行业都应该是金融业未来的蓝海。十九大报告也提到深化金融体制改革，积极应对老龄化，总体的观点也对我们养老金融的未来理论研究提出了新的发展。与此同时，我们总是讲老龄化是危机，我个人认为如何化老龄化的“危”变成金融领域的“机”，也恰恰是我们养老金融理论研究需要解决的问题。

2018年上半年社会融资规模存量已经达到183.27万亿，广义货币M2达到177.1万亿，这么大的货币量里面，对银行业来讲面临着重要的机遇，同时也是一些挑战，银行业在养老金融领域做出了非常多的实践创新。主要就是在于银行的优势，比如渠道的优势，客户的优势，资产管理的优势，包括品牌的优势，银行业的总资产占了金融业总资产的85%以上，所以银行业在资产管理的优势是非常明显的。比如建行在2015年成立了建信养老金管理有限公司，我从研究的角度来看，对于四大行之一的建行而言，从总资产来讲仅次于工行，那么建行为什么要把整个业务开始转向养老呢？建信养老金管理公司成立的日期跟我们养老金融50人论坛成立的时间差了不到一个月的时间，建信养老金是养老金融实践创新领域最好的案例。比如兴业银行在2012年推出了“安愉人生”综合金融服务方案，而且他们自己就有养老金融部。他们的那些社区银行居然可以给老人提供蔬菜种子，因为老人都喜欢在阳台上种菜，兴业银行对养老金融的服务也是非常值得我们进行更深入的金融创新。

银行覆盖了养老服务的最后一米，不管是理论还是实践，未来创新如何发挥作用？现在一个非常核心的问题，民营养老院如何进行抵押贷款？这也是和政法大学物权法的老师希望研究的问题，我们要做这方面的研究。

再来看证券，65号文提出要提升居民养老财富储备和养老服务支付能力，方式之一就是过去的储蓄养老向投资养老过渡。美国的储蓄率很低，但是美国的私人养老金，就是第二支柱和第三支柱已经到28万多亿美元，而中国的居民储蓄存款大概只有70多万亿人民币，就可以看得出来如何把我们从储蓄养老向投资养老来过渡，证券和基金应该是未来一个非常重要的方向。在理论和实践创新方面，养老金资产的互动，这个问题是我们现在研究的重点。未来就是储蓄养老向投资养老理念的过渡，也是我们养老金融教育的重点。今年2月份通过了《养老目标证券投资基金指引（试行）》，我们可以看得出来，中国版的养老目标基金和养老目标风险基金还是非常薄弱的，理论研究还远远跟不上实践的发展。所以我们实践已经走到了前面，我们的政策也走到了前面。保险业从某种意义上来讲也是非常重要的，比如保险资产安排，以及保险住房反向抵押等等。信托当然是整个养老基金的总体投资管理模式。

养老问题的本质是金融问题，未来养老金融可以进入蓝海。从未来的研究来看，金融要服务实体经济，以养老产业和养老服务业为代表，如何化危为机，抓住机遇，推进养老产业的发展，金融有更大的发展空间。谢谢大家！

董登新：如何做大做强国民养老储蓄



董登新：中国养老金融 50 人论坛核心成员、武汉科技大学金融证券研究所所长

大家好，我的题目是“如何做大做强国民养老储蓄”。这个问题对我们非常急迫，我提几点思路，跟大家共享。中国的国情有两个根本的改变，一个是中国人 14 亿人解决了温饱问题，2020 年要全面建成小康社会。另外一个背景是我们的人口老龄化比想象得要快，14 亿人口的老齡化，60 岁以上的老年人达到了 2.4 亿，这是很多个欧洲国家人口的总和。这两大背景的转变导致中国社会发生了深刻的改变，因此养老、养老储蓄、养老投资必须提升到战略的高度。对于 14 亿人口全生命周期的养老储蓄而言，不能将养老金融等同于老齡金融。14 亿人口的全覆盖和全生命周期的全覆盖，这叫养老金融；

不仅仅只针对 2.4 亿的老年人。我们 14 亿人需要庞大的养老储蓄，从全生命开始就做着养老储蓄的准备。第二是养老储蓄应该成为中国家庭理财的重要倾向，这是不可或缺的。第三是中国的资本市场太需要长期资金了，美国长达十年牛市的同时，我们应该反思中国的股市，尤其是长期资金极度短缺是根本原因，中国的股市很难像西方那样牛到十年。最后一个是人口的老龄化加速，养老储蓄已经成为国家战略储备，和石油储备、外汇储备同等的重要。

大家都知道美国是一个赤字大国，美国政府是世界上最大的赤字政府，美国人每个都进行投资消费，他们信用卡的发达程度是大家难以想象的。美国人为什么不用移动支付，因为他们有非常发达的信用卡，透支消费丝毫不影响美国人的储蓄，中国人讲美国人储蓄率低，那是片面的理解。美国人的储蓄是世界上最庞大的，私人养老金储备高达 28 万亿美元，甚至超过了 GDP，逼进了美国的股票总市值，当然也超过了美国的公募基金。3 亿的美国人拥有 28 万亿美元的私人养老金储备，我认为这是美国人最大的财富和最大的底气，不管美国是否出现金融危机，美国的国民拥有 28 万亿美元的养老金储备；但我们的 14 亿人口没有。

做大做强国民养老储蓄，我想是三个方面发力。第一是养老金融教育。教育导向是很重要的方面，董克用教授率领团队正在做这样一个重要的课题，中国证监会也有专门的投资保护局在研究，叫投资者教育。国民的理财是需要投资者教育的，投资者教育不能做成教他们怎么炒股，要站在家家庭理财的角度，让国民理性地以家庭为目标，

为养老为终级的理财的归宿。第二方面是制度和政策导向，或者叫政策激励。第三是金融机构的导向非常重要。大家知道中国的资产方案和老百姓的理财方案是金融机构的失职，金融机构拿不出像样的产品，我们金融机构开发产品大多是迎合老百姓赚快钱的心态和需求，中国的金融机构开发产品太注重功利性，赚快钱，养老目标产品少得可怜，所以应该加大金融机构的产品研发，这是非常重要的，不能完全迎合老百姓非理性的投资。

从制度的政策导向来讲，我就谈点思路和观点。中国养老保险到了最后的时刻，它是系统工程。职工养老保险是第一支柱，目前有几个问题，缴费率高（企业 20%，个人 8%），我个人主张要降下来，慢慢降低，主要是为第二支柱开出全新的空间。第二支柱有“三金”，即住房公积金、企业年金、职业年金，第二支柱要进行整合，把第一支柱 8% 平移到第二支柱，个人强制交 4%，做中国版的 401 (K)。第三支柱正在崛起，需要金融机构花更大的力气拓展市场，最终吸引老百姓的有两个要点，第一是国民的理财教育，金融机构做得到不到位，第二是实战的绩效怎么样，拿出来看一看绩效拿不拿得出手，能不能拿到社保基金 8.4% 的年化收益率？如果这个都达不到，老百姓不放心把钱交给你。最后，我们在家庭理财中要解决“资产荒”和“理财慌”。

谢谢！

冯丽英：提升养老金融产品创新能力



冯丽英：中国养老金融 50 人论坛核心成员、建信养老金管理有限责任公司总裁

各位嘉宾，各位朋友，大家上午好！非常高兴参加今天的论坛，作为中国养老金融 50 人论坛的同龄人的建信养老金公司，始终将中国养老金融 50 人论坛参与相关工作作为践行国务院试点机构的重要平台，我们为此感受颇深，受益匪浅。

今天在这里跟大家分享的是两部分内容，第一部分是向各位报告蓝皮书中由本公司负责撰写的养老金产品的报告内容，第二部分是和大家分享养老金融产品的几点体会，我所讲的观点确实是跟上面几位嘉宾的演讲有高度一致的契合，就是有共识。建信养老金对共识的践行，各位的理论对我们的践行进行了很好的印证。

关于养老金产品报告的主要内容简介。我们蓝皮书的第 91 页到 118 页，按照蓝皮书编委会的安排，是由公司负责撰写年度养老金产品报告，这个报告是从目前养老金产品市场整个的发展情况向大家作了一个概括。该报告分为四部分，第一部分是从产品的数量上看，各投款人所备案的养老金产品数量比往年有了大幅度的增长。第二部分是从产品的结构方面看，随着资本市场的发展变化，不同类型的产品数量也发生了很大的变化。从权益型和混合型的产品数量来看是下降的。第三部分是从产品规模来看，2017 年养老金产品的规模已经超过了 3500 亿，比上一年度增长了 58%。养老金产品的最体回报率也是大家关注的一个问题，去年收益率已经达到了 5.44%，这个收益率已经高于企业年金市场的平均收益率。在养老金产品快速发展的同时，我们也归纳了产品发展当中存在的一些需要关注的问题，首先是在产品的市场需求和供给方面还有不平衡的方面，一定程度上还存在着产品同质性的问题，不能满足差异化的需求。第四部分是关于投资者教育，如何理解养老金产品的属性问题。

针对上述问题我们提出三点相关建议。第一点是希望扩大养老金的投资范围，在条件成熟的时候逐步的放开港口市场的投资，鼓励研发与资产证券化产品和 REITs 产品多类型的养老金产品。第二点是希望我们所有的养老金产品能够根据个人投资者不同的风险偏好做好相应的匹配，创新的研发多样性的养老金产品，满足不同年龄段，不同层次的客户，以及不同风险偏好客户的个性化需求。第三点是将养

老金产品纳入第三支柱个人养老金的产品库，将销售对象从机构客户扩大到个人客户，丰富个人的投资选择，同时做好投资者的教育工作。

以上是对 91 页到 118 页的导读。

下面分享的是文字当中看不到的案例。随着公司三年的创新，公司确实是实现了资产规模的快速增长，并且投资收益率也得到了显著的提升。在产品创新研发方面，我有三点体会跟大家分享。第一点是紧跟国家战略，适应行业融合发展的趋势，提供以产品为核心的养老金融综合服务解决方案。这个我特别注意到，刚才曹会长就讲到了，我们所有的养老产业应该走养老金融和养老产业的融合发展之路，我们也是有一些实践的。在养老金融领域，我们越来越多注意到养老资产管理和养老服务正在加速融合发展，客户需求的综合性养老服务也越来越凸显。建信养老金公司研发出系列产品，将个人的养老投资与养老服务有效对接起来，特别简单的说，我们原有的客户在做一个养老理财产品或者金融投资的时候，只能得到一个投资的回报，如果是我们作为一个商业性的养老保险产品，可以得到一份保障，我们这个产品是聚集了共同优势，在个人投资理财的同时，在得到收益率的同时可以享受到一份养老产业的选择权益。目前，优惠权益已经扩大到 30 多家养老机构，提供范围有 5500 多个，建信安心产品已经发行了 6 批，规模已经在 1.3 亿以上，惠及客户是千家万户，市场反响良好。

第二点是要反向的紧跟客户需求。从整个的客户来讲，除了收益率以外，对安全性的考虑也非常重要，建信养老金在产品的配置方面要保证客户的流动性。最后是金融科技引领养老金融服务，建信养老

金公司发展了 APP 产品，实现了资金端和投资端有效的融合，我们建信养老的 APP，大家可以买我们的金融产品，可以选择养老机构。

建信养老金公司作为国务院的试点机构，做金融资产管理的同时立足于为大家提供综合的养老金融服务，希望在未来在监管部门的指引下，与同业一起合作，推动多层次的养老保障体系全面的建成，对满足人们对美好生活的需要做出应有的贡献，谢谢各位！

叶 蓬：养老保障三支柱税收制度分析与建议



叶 蓬：长江养老保险股份有限公司副总经理

大家好，下面我同大家分享一下三支柱体系下的税务情况以及我们的建议。我们常讲的三支柱，目前涉及税务到的环节包括以下几个方面：缴费环节涉及企业所得税和个税，投资环节是涉及个人所得税和增值税，领取环节主要涉及个人所得税。

从三支柱税收优惠体系来讲，目前是第一支柱的税收优惠，在企业所得税法的实施条例里面明确了可以申请全额税前列支。2018年95号文进一步明确了营改增以后，投资环节也是免税的，个人所得税也是免税的，2016年的10号文里规定领取环节也是免税的。

从第二支柱的角度看，缴费环节中，针对企业所得税，工资的总额5%以内是税前列支。个人所得税部分是明确了单位部分不缴税，

个人部分是 4%以内不征税。职业年金这块，可能会有一些误解，我们在 2013 年的 103 号文里提到了职业年金，但是特指的是 37 号文里面讲到的事业单位企业年金试行办法所对应的所谓的职业年金，我们现在的职业年金的办法是 2015 年出的，虽然职业年金已经在箭在弦上了，但是企业所得税不适用，个人所得还没有很明确的文进行规范。如果把团体养老保险这类也归入第二支柱来看，对团体养老保障类的产品是没有特别优惠的，在实施条例还有专门的文里面都是明确的，企业所得税和个人所得税都没有税收优惠。第二支柱的投资环节，营改增以后也是有点复杂，因为营改增以后对于各类资管产品是否纳入增值税的纳税名单里，是采用列举的方法，我们在增值税的条例里面对企业年金这块是没有在列举名单当中，没有很清楚的说明，但是从操作当中，大家认为这一块目前来看都不缴纳增值税。在个人所得税这块，投资环节是 103 号文里明确了暂不征税。职业年金这块，现在也没有专门对职业年金做配套的税务安排，包括在增值税方面，职业年金也没有列在资管产品的名单当中。从企业年金的操作来看，我们预计这块在投资环节是不需要缴纳增值税的，个人所得税这块也不明确，但是比较企业年金来讲，也是不缴纳个人所得税的。对于团体养老保险这块，在增值税的环节都是明确应该要征收的，适用增值税的征税产品。对于个人所得税这块，也没有很明确的说清楚，对于这部分投资增值的部分是不是要缴纳个人所得税。在领取环节，企业年金的领取环节，103 号文是非常明确的，按照领取时候全额按照工资薪金所得来征个人所得税。这里有一个一次性领取还是分期领取的问

题，因为个人所得税是根据缴税时候的账户积累，一次性领取是按照超额累计来征税，如果分期领取就能够起到节税的作用。一个方面是在倡导分期领取，但是我们也看到，我们国家的个人所得税法和国外有不同的地方，比如投资环节，美国的资本利得税是很清楚的，投资环节是不缴纳税的，我国目前是不缴，但是也没说永远不缴，103号文可能存在的一个问题，我们在投资环节本身是不缴税的，但是领取环节，也纳入了需要缴税的部分，按照实际的账户收益来讲，没有完全起到税收优惠的作用。虽然我们缴费环节和领取环节税收有一定的优惠，但是把基数扩大了。职业年金预计是按照企业年金相同的，因为领取时候有公平性的问题，也会面临到这个问题，就是投资环节的增值纳入了领取账户的缴费基数了。对于团体养老保障或者团体养老保险这块，目前并不是很明确，我们国家税务有一个特点，没有明确说可以免税的以后都有可能征税。虽然现在大家在操作当中有很多共同的做法，但是税法里面没有列举清楚，征税的可能是依然存在的。

从第三支柱的角度来看，按照保费在当月的薪酬6%来扣除，投资环节相应的投资于金融产品是征税的，个人所得税环节暂不征税，领取环节是按照养老金收入的25%部分免税，其余的75%按照10%的比例缴费，也就是7.5%的税率。其它的个人商业养老保险和个人养老保障管理产品在缴费环节和投资环节都是没有税收优惠的，都是用税后的收入来缴费，增值税也都是要交的；领取环节没有更多的优惠。目前为止养老目标基金缴费环节还是要征税的，投资环节有一些是明

确的，股票、债券、金融产品转让的收入是免税的，其他是需要征税的。领取环节也有一部分是明确的，买卖基金价差收入是免税的。

下面是几个方面的建议，第一方面是如何达成国家、机构和个人共同承担养老保障的责任，这里面很大的一个问题，跟税务也有关系。如果把我们三个支柱的个人账户打通的话，税收征收的方式也有一定的障碍，通过税收方面的一些制度衔接也是做好降低一支柱负担的必要前提。第二方面，我们现在在个人税延养老方面，操作环节还是需要体系化，包括对个税抵扣的方面现在有征税意见稿，按照现有的征收体系还是过于复杂，对于推广是存在一定困难的。

职业年金虽然已经在操作了，但是很多东西还没有明确，103号文里提到事业单位企业年金，并不是2015年提到的。企业年金现在还是比较复杂，加入企业年金的门槛比较复杂，前面论坛也多次做过这方面的介绍，国外“自动加入”的机制，我们中小企业生存年限都比较短，如何简化我们的个税和企业所得税的优惠，可能对企业年金未来的发展有比较重要的作用。

对于商业养老保险，包括养老目标基金这块还有很多不明确的地方，都是存在纳税可能的，建议对这类非税优的金融产品有更加清晰的税收政策。

我就简要说这些，谢谢大家！

李少杰：日本养老金资产管理经验借鉴与启示



李少杰：富达国际中国区董事总经理

尊敬的各位来宾，大家好！富达国际非常荣幸有机会参加中国养老金融 50 人论坛的年度蓝皮书发布。日本作为全球化老龄化最严重的国家，养老金资产管理经验非常值得中国市场学习，接下来我将我们在蓝皮书中对日本市场的分析跟大家进行分享。

今天可能是大家第一次听到富达国际，我就简单花点时间介绍一下富达国际。富达国际是 1969 年成立的一个以资产管理为核心的资产管理公司，我们只做一件事情就是资产管理。在全球不同的国家和地区有 26 个办公室。富达国际是一个私人公司，谈到养老金，刚才提到了需要长钱，私人公司有最大的优势就是可以做非常长远的计

划，富达国际在美国和亚洲都有多年的经验，跟大家做这个养老金的分享是非常好的。

富达在美国养老金市场是非常大的参与者，比如 TDF，富达国际也是当年参与开发的，郑任远先生在不同的场合中也谈到了 TDF 能给投资者带来的好处。

富达国际全球有 7000 个员工，在 26 个国家和地区都有我们的办公室。在中国我们三个办公室，分别在北京、上海和大连，在中国我们有超过 500 个员工，在大连有一个研发中心，大连的研发中心有 10 年的历史，我们这两年在国内的业务发展稍微比较快一些。8 月的时候有两个大的发布会，第一个跟蚂蚁金服合作的养老储备问卷调查的发布会，另外是跟华夏基金，他们发的 2040 的产品里，我们跟他们也有战略合作的关系。

下面介绍一下日本的养老金体系，富达国际在日本是 1969 年成立，我们在日本已经将近有半个世纪的经验。我们在日本第一、二、三支柱里都有参与。2005 年日本 65 岁以上的老龄人口已经占到 20%，不仅是老龄社会，而且是超老龄社会。在严峻的人口老龄化情况下，我们经过多年的改革和发展，建立了较完善的全面的三支柱的架构。三个支柱分别是国家养老金和厚生年金组成的第一支柱，还有 DB、DC 养老金计划组成的第二支柱，最后就是这几年日本所开发的 NISA，还有享受税收优惠的第三支柱 iDeCo。

接下来看一下第一支柱，日本的第一支柱跟中国的第一支柱比较相像的地方，都是一家独大，采用现收现付的方式，但是还需要第二

支柱、第三支柱。日本政府为了解决这个问题，他们在第一支柱上成立了 GPIF，他们唯一的工作就是管理第一支柱的资金，他们是 2002 年成立的，现在是全球最大的政府养老金，而且采取了比较市场化的运作方式，把差不多 70% 的资产都由第三方来管理。

日本将 DB 计划列为第二支柱，这是非常不一样的。雇主以及雇员共同参与，雇员有投资选择权。由于雇主不能完全支持相关养老计划，第二支柱在可持续和可依赖上有待观察，日本政府已经将关注点开始转移到第三支柱。

日本 2010 年推出了 iDeCo，公司没有员工提供任何养老金计划的情况下，中小企业以及个体经营户，或者是自由职业者，提供的税收优惠的计划。2017 年改革后，将范围扩大到家庭主妇。2014 年日本政府推出 NISA，为 20 岁以上的日本居民提供税收优惠的储蓄账户。2016 年推出的计划又覆盖了 19 岁以下的人群，希望鼓励年轻人参与到养老规划里。通过 iDeCo 和 NISA，日本民众广泛接受了养老储蓄的概念。第三支柱覆盖面其实非常广，为日本大众养老储蓄起了非常大的作用。我们也观察到虽然覆盖面很广，但是因为税收计划的设计，并没有在这几年里吸收比较多的资金，税收优惠只有 5 年，日本政府也意识到这个问题，也在不断的观察和改进。

最后，从日本的经验可以看到第三支柱的发展对养老金体系的全面发展是非常重要的，为民众提供更多的养老金投资选择，有助于养老金市场的运作。同时，养老投资观念的转变需要长期的耕耘，以及长期的教育。谢谢大家！

陈琳翰：大型养老产业集团拓宽“产融结合”新路径



陈琳翰：天佑安康养老集团董事长

感谢各位领导给天佑安康提供这么好的学习机会，下面把我们在蓝皮书里主要的内容给各位领导和嘉宾介绍一下。

前面的这些内容就不介绍了，因为大家都是专家，这都是我们有关研究报告里面的，产业、企业为主导的养老产业投资基金，我们知道它有政府引导产业基金和金融机构，以及产业资本结合起来。目前我们做了两个案例在书里面的内容都比较全，比较细。发展的趋势，作为我们天佑安康，目前在全国正在筹备的7个养老产业综合体，正在筹备的床位数有1万张以上，天佑安康下面的欧英咨询公司十年来服务了220多个养老地产的项目，还有养老机构的项目，都需要养老产业基金的参与和投资。欧英养老商学院有2200多个学员，已经举

办了 37 期。38 期和 39 期就在 11 月底。2200 个养老企业家，220 个养老综合体的项目，正在筹备的唐山天佑安康，温州天佑安康，商丘天佑安康，泰安天佑安康，常德天佑安康的综合体项目，加在一起目前有 1 万张以上的床位。所以，我们在实际构成中，希望能够找到对养老项目投资特别感兴趣的投资者需求，需要养老金融的支持，但是目前这个接触的也不多，我们希望通过这个平台能够找到更多愿意投资养老项目的产业基金。

政府引导、产业主导、金融支撑，这样的运营模式将会成为主流。养老产业集团主导的产业基金，产业积淀深厚，我们母公司资本一个亿，我们做养老的实体运营有十年的时间，目前正在运营的床位有 3000 多张。第二个是技术决定能力，第三是投后管理能力，第四是强大的增信职能。

趋势二是养老产业基金日趋细分化，智慧养老，医养结合。第三是产业引导资金，创业投资基金，产业并购基金，共同推进养老产业的发展。第四是投后管理运作的平台化，以大平台推动基金管理价值的提升。第五是资产证券化，是养老产业基金可以探索的重要退出方式。

具体建议方面，一是以产融结合为指导，探索轻资产化的发展模式。第二是充分发挥“PPP+产业基金”的优势，实现公共利益和商业利益的平衡，社会效益和经济效益的平衡。第三是构建养老产业大平台，提升基金投后管理水平。大型养老产业集团以养老产业基金的发

展为契机，拓宽产融结合模式，推动中国养老产业的专业化、标准化、连锁化、品牌化、规模化。

下面我讲五个具体的实际工作中的体会。第一，我们国家养老产业市场化的项目需要养老基金的支持，养老基金，养老金融，养老实体的对接上，目前还有很多很多欠缺，也就是说有很多优质的养老项目找不到优质的养老基金去支持。第二，天佑安康目前服务的 80 岁以上的老人是 3700 多人，因为我们服务的是“三高”老人，高知，高官，高管，他们都有投资的需求，因为他们希望钱生钱，所以老年人的财富管理对于基金的募集具有非常好的空间。我们有一个走遍天下旅居养老公司，有 6 万多名会员，对养老金投资需求是非常普遍的，但是我们找不到投资渠道，找不到好的投资可信任的平台，所有的会员他们都希望自己既是养老机构实体的消费者，又是养老产业基金的投资者。老年财富管理的需求是非常巨大的。第三，作为养老产业基金，我们作为养老实体的投资和运营商，在募、投和管方面具有一定优势，期待和有关部门能够有紧密合作。第四，我总结了四句话，做养老项目要想实现盈利，稳定的可持续的，超出年化 10% 的盈利水平的经验。第一句话，资产证券化；第二句话，养老地产化；第三句话，服务金融化；第四句话，平台网络化，就是“互联网+”。第五个建议，现在以养老投资的名义诈骗的事件越来越多，江西南昌被骗了 7 个多亿，北京也被骗了 9 个多亿，全国目前就像 P2P 没有爆雷之前的情况，以养老为名，以高息为诱饵吸引老年人。因为我们是养老院，老年护理医院，康复医院，以及旅居养老几个业态同时在做，旅居养

老行业里面被骗子进入保健品行业之后，把保健品行业搞坏了，现在这些骗子又开始进入养老行业，开始骗老人，他们融资能力极强，动辄好几个亿。他们明知道很多人是骗子，为什么还把钱交给他们呢？有几个原因，第一是不知道有什么渠道去投资，第二是他们喜欢高收益，第三是他们期待自己投资的项目和自己能够享受的服务最好是一体化的，是看得见、摸得着的。

谢谢大家！

曹卓君：防风险背景下稳健发展成为主旋律



曹卓君：和君集团健康养老研究中心副主任

感谢各位领导嘉宾，我用 10 分钟的时间尽快说一下我们的观点。我们主要服务养老产业咨询和养老企业方面的咨询等等。今天我们在养老金融的蓝皮书里，我和同事主要研究方向是关于养老产业金融。从 2016 年开始参与蓝皮书的撰写来看，2017 年整个金融环节环境收紧，这是一个大的形势。2016 年开始感受到养老产业金融欣欣向荣的局面，一方面政策的手段不断在加强，另一方面，产业并购兴起，创业板，新三板，包括上市公司不断的增加。2017 年强监管的形势下，迎来了规范化的春天。

我主要从政策的支持、产业发展、企业的动作、趋势判断来进行阐述。产业发展方面，一个是引导社会方面的聚焦，包括金融支持整

个实体经济，未来投向养老、医疗、教育、文化等新兴产业。第二是降低外资进入的门槛，我们上半年的时候帮财政部也做了一个专题课题，就是在中美贸易战之下，是否要放开一些服务业的金融市场，尤其是包括养老的服务业，我们最终得出的结论还是以开放的态度去鼓励外资进入，并且改善外商去投资的环境，这一点是毋庸置疑的。第三，从政策方面的导向，就是医养结合方面成为投资的重点，包括卫健委组织架构上的保障，引导投资者建立一种长期的价值投资理念，还有多层次的养老服务体系。我们在养老产业金融方面，一直强调一个观点就是产融结合，双轮驱动，产业端不断发力。

在整个产业发展层面来看，我们做了这样几点分析。第一点是分析了国内外一些发达国家和地区，他们在整个产业的发展进程中，主要是通过三个方面对养老产业构成影响，人口结构、经济水平、消费能力这三个方面是关键要素。当达到深度老龄化以及经济水平达到人均 GDP 一万美元以上，消费能力方面、社会的保障体系、商业保险的支付机制日趋完善的同时，这三点核心要素能够助推一个国家的养老产业向更加成熟完善的进程去发展。同时，也会助推这个国家的养老产业涌现大批的上市公司，而且能够达到 20 年以上的发展历程。由此可见，在我们国家，我们认为 2020 年是一个产业的发展爆发期，刚才说的上述条件，在人口结构上，60 岁以上的老年人步入老龄化阶段，并且 50 后的婴儿潮，70 岁的老人步入到刚需养老的服务内容，包括商业保险支付体系上，框架体系的构建，全国范围铺开，养老产业进入快车道。2018 到 2020 年之间是养老企业布局的窗口期，未来

能够呈现以养老业务为主营业务的上市公司，未来长三角、珠三角可能会出现 A 股的上市公司。

在整个养老产业的市场化角度来说，我们给企业做商业模式，能够分析到这个市场中有不同的企业，包括产业内的市场举措和战略做法，可能有些不一样，我们归为六大类的企业。另外，我们能够观察到这些企业在动态化的发展视角当中，也逐渐往市场化，产业化的角度去发展，包括会从原来的 1.0 挂羊头卖狗肉的概念，形成产业链的闭环，发展新兴的业务和经济增体。

企业动作层面，我们分析了这么几个内容。2016 年的时候，我们主要关注点在 A 股的上市公司，大概有 126 家，其中 41 家是主营业务去做养老的，相比 A 股的这些在养老用品，养老地产，包括养老服务方面的不同投向，今年和 2017 年把更多关注点看向了香港的上市公司。2017 年从香港的上市公司当中这样一些本地企业投入到养老产业，香港的上市公司主要得益于本地的政府支持。从 2017 年整个并购当中，能够看到这么几个新的变化，从 2016 年资本的并购热潮开始发展，2017 年有所放缓，我们把更多关注点放在了 2016 年已经产生产业并购的这些企业，动态发展的趋向。这些公司有这样一些变化，开始转向智慧养老新的领域，重点去发展社区和居家的智慧养老。还能够看到新加坡的鹏瑞利，这样一个综合性的房地产和医疗保健公司，收购的人寿堂之后，原有的医疗服务和中医，包括中药的业务协同，已经拓展到除上海之外全国的区域公司做布局，同时也从中低端迈向中高端。

总结一下，在并购过程中我们主要看重的是自有的盈利体系和战略发展方向是否清晰，第二是在战略实现路径上能不能跟原有业务产生协同性。另外，我们收到各个企业的战略项目非常多，大家更多关注对自身核心能力，业务能力模式的梳理。

上市公司层面上，120 多家中，41 家有主营业务方面的布局，我们能够看到他们在资本、资源、技术、人才各个方面的发力点不一样，这里面是我们的客户，一些通过并购的方式快速成长，还有是技术创新驱动型企业，通过核心竞争力构建自己的专业壁垒，还有是以数据化来构建未来的养老创新模式等等。这些企业上市公司当中，在资本、资源、人才、技术方面有所不同，战略的市场化模式也有所差异。

我们把视角关注到香港本地的养老服务公司，香港人口老龄化是非常高的，大概 2020 年增速能达到 48.6%，老龄化率是 18.2%，公办的养老院没有办法支撑这样的养老服务，更多是通过购买和租金的方式完成。这是松龄护老集团，还有是恒智控股，他们是买卖计划的收益者，松龄护老集团有 9 家的养老机构，市场占有率份额是 3%，入住率非常高，可以达到 92.7% 左右。通过这几家港股的上市公司，可以给我们几点启示，他们定位非常清楚，可以标准化运营，定位比较高端，从设施上，包括单床的配比、人力配备、设施设备方面，定位是稍微高端一些。在整个医养结合水平上，针对刚性人群的，同时享受政府的支持力度和政策非常多。

最后是给我们的启示。养老产业工具方面，关于 PPP 助力托底型的养老机构的发展，包括闲置土地，社会资源，可以应用基础服务的

保障性，以及改善型的业务，这是我们企业能联合政府资源提供养老服务品质提升的发力点。我们对于这样一些企业，包括地方国企的投资平台做过一些梳理，主要投向医疗、医药、旅游，相对收益率更好的领域，如果有好的标的希望大家帮助我们推荐。

对于未来趋势的判断，一个上市公司的出现，成为这个产业的新兴力量，PPP 助力产业托底型的保障型的服务，产业基金助力市场化业务。大健康理念下，医养结合是投资重点，大数据会成为这个产业的助推器，投资者未来更加理性的方式进入，如果最后对这个产业还有更多的期待，就是用最聪明的头脑，一定能够解决最难解的问题，这是我们这个产业的希望所在，希望我们以继续观察的眼光，伴随这个企业的蓬勃发展。

谢谢大家！

2018 年 10 月 CAFF50 动态

1. 10 月 11 日，在印尼巴厘岛举行的世界银行和国际货币基金组织(IMF)秋季年会上，蚂蚁金服董事长兼 CEO、中国养老金融 50 人论坛核心成员井贤栋为 IMF 总裁拉加德现场演示介绍了支付宝，同时表示在中国使用二维码的小商家已经达到几千万，线下小微商家通过一张二维码不仅能实现经营的数据化，而且在收钱以外可享受多收多保、多收多贷、多收多赚、经营分析等多维金融科技服务。

2. 10 月 11 日下午，由中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授承担的中国社会保险学会 2018 年重点课题——“建立中国特色第三支柱个人养老金制度研究”在中国人民大学召开第三支柱养老金产品与监管研讨会。中国社会保险学会尹志远副会长，中国社会保险学会城乡居民养老保险委员会周红主任，中国养老金融 50 人论坛秘书长、中国人民大学董克用教授，人社部基金监管局风险评估处康健处长，以及课题组成员单位中国工商银行、天弘基金管理有限公司、泰康养老保险股份有限公司、建信养老金管理有限责任公司相关人员参会。各家成员单位就第三支柱养老金产品与监管进行汇报，汇报后与会人员进行了讨论交流。

3. 10 月 13 日，中国财富管理 50 人论坛 2018 第六届主题为《全球格局变化下的风险化解与财富管理转型》年会在北京举

行，原全国社保基金副理事长、中国养老金融 50 人论坛学术顾问王忠民与会。与会期间，王忠民在谈到基础设施建设时表示，用十万亿、一百万亿解决问题的时候，会不会边际效应递减，甚至我们最害怕的是能不能给我们形成庞大的沉没资产，使我们过去大量的积累和新增的投资变成一个无效、不仅边际成本递减的无效、而且大量的已经生成的东西变成沉没成本，成为我们财富最大的陷阱。

4. 10 月 13 日，中国财富管理 50 人论坛 2018 年年会在京召开，本届会议的主题为全球格局变化下的风险化解与财富管理转型。原财政部金融司司长、中国养老金融 50 人论坛核心成员孙晓霞出席并主持为金融服务实体经济效率提升：模式与路径的分论坛。

5. 10 月 14 日，由中国社会保障学会养老金分会主办的“基本养老保险全国统筹学术研讨会”在北京市湖北大厦举行。中国养老金融 50 人论坛学术委员会主席、中国社会保障学会副会长、中国劳动社会保障研究院院长金维刚出席会议并围绕“尽快实现基本养老保险全国统筹”的主题发言。

6. 10 月 14 日，人行金融所前所长，大成基金副总经理兼首席经济学家、中国养老金融 50 人论坛核心成员姚余栋，参加了由华夏经济学研究发展基金会主办的梅花与牡丹家庭财富论坛第一次学术研讨会。在会上，姚首席表示当前家庭金融领域的理

论研究要与时俱进，家庭财富管理不仅仅只是面向高净值人群，也应该涵盖普通家庭，这是普惠金融的应有之意。

7. 10月15日，由北京市商务委主办，北京市民政局、北京市老龄办等近10个部门支持，北京市老龄产业协会、北京市商业联合会等多个专业行业协会协办，以及北京商报社承办的“2018北京老年消费月圆桌分享会”成功举办。会议以“需求升级 老年消费 2.0”为主题，从政府、专家、企业三个不同的维度向行业传达消费结构调整的背景下，北京老年消费是如何伴随需求加速升级。与会期间，中国老龄科学研究中心副主任、中国养老金融50人论坛核心成员党俊武认为，企业要抓住老年产业市场的刚需，找准企业的产品方向，找准市场化的逻辑。

8. 10月17日由杭州市人民政府、《财经》主办的“2018杭州湾论坛”在杭州举行。大成基金副总经理兼首席经济学家、中国人民银行金融研究所前所长、中国养老金融50人论坛核心成员姚余栋，海峡区块链研究院院长、共享金融100人论坛理事长、中国养老金融50人论坛核心成员王永利等出席并就“金融科技链接智慧未来”等相关主题发表演讲。

9. 10月18日，2018中国普惠金融国际论坛在北京万达文华酒店召开，中国民生银行董事长，中国养老金融50人论坛核心成员洪崎出席会议并发表演讲。在会上，洪崎介绍了“小微”一词的由来，并指出小微所说“一圈一链”，主要是指商圈和产业链。

10.10月20日，中国养老金融50人论坛“《中国养老金融发展报告（2018）》发布会暨中国养老金融理论与实践研讨会”在北京金融街威斯汀酒店顺利拉开帷幕。本次发布会由中国养老金融50人论坛主办、长江养老保险股份有限公司和建信养老金管理有限责任公司共同承办。来自政界、学界、商界的200余名专家学者共聚一堂，聚焦养老金融的理论发展和业务实践，见证论坛最新研究成果。会议由中国网财经、圆点直播进行文字和视频同步直播，第一财经日报、中国证券报等近30家权威媒体对本次会议进行了报道。

11.10月20日“SAIF金融E沙龙暨2018年第三季度宏观经济形势分析会”在上海举行，主题为：纪念改革开放40年——深化供给侧改革赋能中国新经济。华夏新供给经济学研究院副理事长、长江养老保险股份有限公司党委书记、总经理、执行董事、中国养老金融50人论坛核心成员苏罡出席并演讲。苏罡认为，中国目前急需建立长期资本积累与投资机制，并建议出台统一的产品标准，使得各个行业，金融行业、银行、证券、保险协同，同时推动三大支柱的转换渠道，特别是二三支柱的均衡转换。

12.10月25日至26日，国际养老金监督官组织（IOPS）全球养老金论坛在北京召开。论坛主题为“完善养老金体系，应对老龄化挑战”，由中国银行保险监督管理委员会主办。中国养老金融50人论坛秘书长、中国人民大学教授董克用，论坛核心成员、中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云，论坛

核心成员、中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文，论坛核心成员、中国人民大学统计学院院长王晓军，论坛核心成员、平安养老保险股份有限公司董事长兼 CEO 甘为民，论坛核心成员、长江养老保险股份有限公司总经理苏罡，论坛核心成员、建信养老金管理有限责任公司总裁冯丽英，论坛核心成员、兴业银行副行长陈锦光，论坛核心成员，香港投资基金公会行政总裁黄王慈明等出席会议，论坛国际专家、新南威尔士大学人口老龄化研究中心和风险与精算研究学院教授 Hazel Bateman，论坛部分特邀成员和特邀研究员参会。

13. 10月25日，中国人民银行副行长、中国养老金融50人论坛学术顾问潘功胜出席了“中国民生银行小微金融十年展望”论坛。他表示，小微金融是我国金融服务业的短板，是金融服务实体经济的薄弱环节，也是我国金融业供给侧结构性改革的重点内容。做好小微企业金融服务、提高金融的普惠性是提升金融服务实体经济的迫切需要，也是金融业自身战略转型的核心。

14. 10月28日“中国政法大学商学院首届理事会第二次会议暨改革座谈会”在北京举行。中国民生银行董事长、中国养老金融50人论坛核心成员洪崎出席并演讲。洪崎说指出，我国持续发展的动力来自于创新，创新才能真正引领中国经济的发展，并强调要充分调动民营企业投资创新的积极性。



秘书处联系人：凌 燕

Email: lingyan@caff50.net

报：华夏新供给经济学研究院理事长、研究院院长；中国养老金融 50 人论坛学术顾问。

送：中国新供给经济学 50 人论坛成员、特邀成员；中国养老金融 50 人论坛核心成员、特邀成员、特邀研究员、联系研究员、青年研究员，存档。

中国养老金融 50 人论坛

www.caff50.net