

· 仅供内部参阅 ·

· 请勿公开 ·

**英国养老金制度、监管与运行  
闭门研讨会**

**会议发言材料**

**2017年11月14日**

## 英国养老金制度、监管与运行闭门研讨会概况



11月14日，为了吸收借鉴英国养老金管理的优秀理念和实践经验，由中国养老金融50人论坛主办、标准人寿安本集团承办的“英国养老金制度、监管与运行”闭门研讨会在北京顺利举行。本次会议由中国养老金融50人论坛副秘书长王赓宇主持，来自中英两国的近80名专家学者参加会议。

会议当天，论坛学术顾问、全国社会保障基金理事会副理事长王忠民先生，中国养老金融50人论坛秘书长董克用教授，中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨女士，论坛核心成员、中国老龄科学研究中心副主任党俊武先生，英国驻华大使馆金融服务项目总监戴浩恩先生，英国就业和养老金事务部商业养老金司副司长罗南·奥康纳先生，标准人寿安本集团全球人力、组织、文化整合负责人桑迪·贝格比先生，标准人寿安本集团战略及商业总监艾伦·瑞奇先生，标准人寿安本集团要劳金战略总监杰米·詹金斯先生，中国保险监督管理委员会

国际部外事处处长赵光毅先生，对外经济贸易大学保险学院副教授、社会保障系主任孙守纪先生，长江养老保险股份有限公司总经理助理叶蓬先生以及标准人寿安本集团中国区负责人万群女士出席会议并发言。来自人社部、财政部、国家税务总局、中国银行业协会等单位的领导及业界机构代表出席会议并积极参与提问讨论环节。会议取得圆满成功。

**主办单位：**

中国养老金融 50 人论坛

**承办单位：**

标准人寿安本集团

## 目 录

<b>一、欢迎致辞</b> .....	<b>5</b>
中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用致辞.....	5
英国驻华大使馆金融服务项目总监戴浩恩致辞.....	7
标准人寿安本集团全球人力、组织、文化整合负责人桑迪·贝格比致辞.....	9
<b>二、专题发言一</b> .....	<b>11</b>
罗南·奥康纳：英国养老金制度发展.....	11
对外经济贸易大学保险学院副教授、社会保障系主任孙守纪点评发言.....	29
提问讨论.....	32
<b>三、专题发言二</b> .....	<b>34</b>
艾伦·瑞奇：英国养老金市场.....	34
长江养老保险股份有限公司总经理助理、董事会秘书叶蓬点评发言.....	51
提问讨论.....	54
<b>四、专题发言三</b> .....	<b>55</b>
杰米·詹金斯：英国养老金政策挑战.....	55
中国保险监督管理委员会国际部外事处处长赵光毅点评发言.....	69
提问讨论.....	74
<b>五、嘉宾评论</b> .....	<b>75</b>
全国社会保障基金理事会副理事长王忠民发言实录.....	75

---

中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨发言实录.....	81
中国老龄科学研究中心副主任党俊武发言实录.....	85
<b>六、闭幕致辞.....</b>	<b>88</b>
标准人寿安本集团中国区负责人万群闭幕致辞.....	88

## 一、欢迎致辞

### 中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用致辞



董克用：中国养老金融 50 人论坛秘书长，中国人民大学教授

尊敬的各位来宾、领导，尊敬的王理事长、钟会长和我们几位核心成员，尊敬的英国嘉宾，非常感谢来到我们养老金融论坛的闭门会议，此次会议是由标准人寿安本集团的资助。

我讲一讲，我们为什么要召开这次会议？首先中国面临着老龄化的加速过程，我起了一个名字叫“中国将进入老龄化高原”，从现在开始进入深度老龄化社会，很快 65 岁以上的人口比重加速，从今天的 10% 加到 17%、24%、30%，一条 45 度线上升，然后我们将会很长时间停在一个“高原”。

在这种情况下，养老金制度对我们来说是一个重要挑战，而发达国家也进入了老龄化时期，且他们已经走了一个很长的老龄化，它比我们慢，我们是 45 度

线上来的，他们是 20 度慢慢的爬上来的。在这个过程中，他们有很多的经验，特别是像英国，英国是第一个工业化的国家，它在整个社会福利制度建设的贝弗里奇报告是全世界都在读的报告。在其整个演变的过程，我们看到英国的养老金制度做了很多变革，一步一步走得很稳且方向也很清晰。但是，它到底是为什么这样变？在这个时候，我们关起门来讨论养老金的变革，我觉得对于发展中国的养老金制度来借鉴发达国家的经验是非常有好处。

类似的闭门研讨会我们也曾经举办过，我们也邀请过美国的有关专家，所以我们今后也还会继续举办这样的会议，搭建一个平台，各方交流，共同探讨。在新的时代，人民要追求幸福美好生活。我想养老金制度、社会保障制度非常重要。最后，祝愿这次研讨会圆满成功，谢谢各位！

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 英国驻华大使馆金融服务项目总监戴浩恩致辞



戴浩恩：英国驻华大使馆金融服务项目总监

各位来宾、各位同事、各位同学：

我来自英国驻华大使馆，今天我们要讲的一个重要的问题——养老金。像董教授说的一样，中国养老金体系正在不断地演化，同时我发现中国对英国的养老金制度非常有兴趣，我们会针对英国的养老金经验和中国的老龄机构进行了一些交流。

看到中国在文化和经济方面的优势，就在去年中英双边经济交流制度建立。当然，英国有一系列的现代化制度，养老金制度也是其中之一。我们觉得英国是几十年以来一直在世界养老金制度之中处于领先地位的一个国家，英国在上世纪70年代也面临像中国的人口老龄化问题的挑战。我们也邀请到了英国的相关养老金制度的专家，希望他们跟我们分享他们在养老金制度的优势，希望我们的经验可以被中国所借鉴。



我们所邀请的这位专家自己也参与了养老金制度改革和方案设计，他一定会有非常重要的经验分享。政府方面，我们也非常荣幸邀请到代表，我们也荣幸请到标准人寿安本集团的代表，他们会讲英国的私人养老保险体系是如何发展，通过他们的演讲，我们能够了解到英国的养老金制度。

上周，中国的证券市场已经允许马尔斯证券的进入，在此我们希望，包括英国在内的一些金融集团迅速参与中国市场，抓住中国发展机遇，希望帮助中国解决金融市场的问题。因此，这次闭门会议能为我们提供各种各样的机遇，促进双方交流，建立更好的合作伙伴机制。我希望通过这次研讨会万事成功、万事如意，谢谢各位！如果大家有问题可以找我，我愿意回答大家的所有问题，谢谢。

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 标准人寿安本集团全球人力、组织、文化整合负责人桑迪·贝格比致 辞



桑迪·贝格比：标准人寿安本集团全球人力、组织、文化整合负责人

女士们、先生们：

大家下午好！非常感谢各位参加我们的这次英国养老制度监管与运行的研讨会。首先我非常感谢各位参与这一次的研讨会，也非常荣幸能够作为这次研讨会的参与方来跟大家讲我们的意见。

我们一直是英国保险和养老金的非常重要的参与者，我们也希望今天下午的会议能够满足大家的预期。可能大家都对英国的养老金制度非常感兴趣，今天下午我们会讲到这些变革和变更。2003年，中国天津就建立了自己的合资企业，我们希望能够成为养老金和保险产品的一系列的行业领导者，同时我们也见证了合资企业不断发展。我们看到，中国市场已经开放给外国投资者，未来有巨大潜力帮助我们吧英国的一些经验带到中国市场，希望通过帮助整个中国市场的发展能够解决目前为止我们遇到的问题。

根据在中国市场的经验,我们发现中国面临的问题和过去英国面临的问题非常相似,比如说老龄化和投资问题。这些问题已经在中国社会浮现,有些可能在将来浮现,希望我们所提供经验的对中国养老金制度有帮助,谢谢大家!

**声明:以上会议实录根据现场速记整理,未经发言者审阅。**

## 二、专题发言一

### 罗南·奥康纳：英国养老金制度发展



罗南·奥康纳：英国就业和养老金事务部商业养老金司副司长

大家下午好！首先，感谢中国养老金融 50 人论坛邀请我给大家演讲，这也是我第一次来到北京，目前为止我都觉得非常开心，我也去了很多地方、看了很多的景点，我在北京待得特别开心，我觉得整个气候也很宜人，非常感谢。

我今天会跟大家讲述的是整个英国的养老制度和养老金的发展。英国可能是养老金制度发展比较早的一个国家，我们在之前也举行了一个类似的会议，看看现在的养老金制度到底怎么样？英国的养老金制度对于未来来讲是不是依然非常强劲？我们之前一共有三个支柱，第一支柱公共养老金、第二支柱职业养老金，第三个支柱个人养老金。虽然第二支柱表现也不错，我们觉得还是要对未来的结构做调整，所以大家讨论要做一些改革，看到底我们要走一条什么样的改革路线。

我们坐到一起，探讨未来有哪些改革方案是可持续性的，一定要在未来可实

施。当时委员会的主席带领大家坐在一起拿出一个改革方案，他其实拿出了这样的一个报告，也是给我们列出了我们当时在报告里指出的几个比较重要的方面都存在问题，所以要改变。

首先，第一支柱和第二支柱太复杂了，有些人处理非常好，有些人非常头疼，所以我们提出要简化，这是一个改进的方面。那时候我们意识到大多数国家都会遇到老龄化问题，也意识到人们的预期寿命比我们想得要长，第一支柱要发挥更加重要的作用，所以 GDP 的占比由当时 6%提升到现在的 8%。我们所花费的支出还不够满足大多数人的基本需求，所以我们要提升第一支柱，提升 GDP 的占比。

第二，对于职场员工来讲，提升他们的缴费比为他们退休做好一定的准备。对于第一支柱和第二支柱，我们也思考了国家到底要怎么样支持，而且是在什么样的水平是合理的。当时来讲，很多的这样的支出、整个幅度的提升，都是看到底怎么样能够让人们在老了之后拿到足够的钱满足他们的养老需求。

第三，鼓励人们进行为了养老的储蓄，要让大家有这样一个意识。就是当你到退休的时候，这些钱国家给你，你是不是有足够的储蓄够你养老？所以当时来讲，针对第一支柱和第二支柱提出了很多这样的改进方法。因为我们预期到大家的寿命会延长，针对延长的寿命，是不是工作时间应当更长一些？鼓励大家进行储蓄？

对于我们而言，我们也希望大家有足够的钱享受到养老，有安全感，并且希望整个方案是可持续的。所以，到底什么年纪开始领取养老金是合适的？是不

是要提高年龄门槛？现在已经提升到 68 岁了，我们觉得 70 岁是上限，应该不会超过 70 岁。我们每 6 年会重新审视一下整个的养老金系统是不是满足现在潮流的一个发展？是不是满足放眼未来的需求？我们也要做改变。

另外，我们希望国家的养老金能够满足人们退休的基本需求，但是有的时候觉得不公平，有的人得到得多，有的人得到得少。现在来讲，我们希望少的人提升一点，拿的比较多的人降低一点，从而达到一定程度的平衡。针对个人储蓄是让大家知道到了退休年龄的那一天，国家给多少钱，能拿到的钱是多少。所以我们也希望明确，如果工龄 40 年、50 年，对应工龄能够拿到多少钱。比如说要生孩子，会有临时的休假期，这个怎么算？也给一个清晰的基本概念。

另外，自动参与帮助我们进行很好的职业养老金管理。我们当时是考虑不是要强调大家一定要存款、一定要储蓄，我们靠的是自动参与的方式让大家加入到整个的养老金的计划之中。我们有一个非常公平的计划体系来帮助大家实现一个较好的规划，使他们在退休的时候能拿到比较好的储蓄。

当时我们一起讨论养老金要怎么样进行改革？从 1961 年开始一直到 2012 年的规划，英国整个贫困线会随着时间呈不断下降的趋势。最早的时候有很多人是处在贫困线下的，同时不断的推出社会保障的体系。到 1980 年的时候突然提到 41%，我们觉得不行要拿出一个措施把贫困曲线降低，当时我们通过一系列的手段来使在贫困线之下的人至少要达到平均水平，就推出了自动参与的体系。我们不希望在退休的时候，大家拿到手的差距那么大，所以我们让所有人都参与。

我对中国养老体系不是那么了解，到底怎么样能够通过英国的经验给大家提

供一个很好的借鉴？首先，人们的预期寿命延长，使整个养老金的储蓄不足，他们没有足够的养老钱。到 2010 年，这个退休工作比是三比一，未来会降到二比一，所以我们一定要鼓励大家为自己的退休储蓄足够的存款。我们也知道这和中国的情况不太相同。

人在贫困时候可能不会想到那么长远，他们可能只想到眼前的压力，不会为退休存钱。所以我们要想一个办法吸引人们过来，要为自己的未来存钱，并让大家重视这个问题。我们不希望强迫大家，当时推出了这样的一个政策让大家觉得这就是一个税收，他们不明白他们面临的未来情况有多么复杂或者多么危险。他们就觉得你现在是要变着法从我兜里掏钱，大家非常不理解，说你这个我不参加，你这个很烦。可能有一方觉得这个主意非常好，但另一方会说你看人们就是不了解、他们就是不同意，这就是不好的。我们也想了很多办法，特别是推出了很多比较好的养老金产品，把大家吸引过来，让他们了解我们做这些是为什么。

每个人情况不同，他们不知道未来会发生什么事情，他们可能觉得是个人问题而不是国家的问题。当时人们是不确定的，我们花了很多的时间观察他们的反应，包括采取的措施是什么。我们要确保大家明白他们需要多少钱去养老，无论你在什么样的年纪，这都是需要考虑的问题。有些人就觉得，他们不希望花时间了解那些强迫他们改变自己方式的事情，或许觉得事情太麻烦不愿意去做。

对我们而言，我们能够做得最好的就是一旦你进入职场，雇主就会给你自动加入养老金体系，政府也会通过减税为你的养老金贡献一部分。最开始我们的比例特别低，大概是员工薪水的 3%，后来提升到 8%。在最开始的时候，我们觉

得三分之一的人可能会出来，可能三分之二的人还在这个体系之内。后来我们发现，整个英国养老金体系涵盖了 90%的人口，因为很多人都了解养老金体系其实是非常好的体系。尽管我们没有 100%的强迫，没有进行强制性的制度，但我们通过对人性的了解和设计非常好的体系，以这些优势吸引了人们进入了养老金制度。

其实这个养老金制度比我们想象中的要好多了，没有花多长时间。2002 年，我们做了第一份相关报告，这份报告并不是很长，我们花了很长时间观察政府各个机构的变化，同时这些机构的变革依旧没有终结。我们花了 5 年时间进行相关变革，改变了国家的养老金体制，还把这些体制用到自动参与上。随后，我们又花了 5 年时间推广了自动注册，在这个过程中思考如何把设计养老金惠及上亿人口，设计这个体系大概花了 5 到 6 年时间推广到所有人身上。

同时，我们还有一些与众不同的内容，那也就是第二支柱。第二支柱在英国可能有点复杂，因为既有保险公司的参与，比如说标准人寿，同时还有一些雇主也参与了这个项目。最开始我们参与的时候这是一个特别崭新的项目，保险公司会担心人们可能由于收入不是特别高所以储蓄金额也不是特别高，我们非常担心能不能为这些人提供世界一流的养老金制度，政府确实有这种担忧。因此政府决定做自己的养老金公司，是政府专有的养老金公司，不是特别的保险公司，以确保政府能帮助他们管理养老金。

养老金并不是特别昂贵，但我们觉得是必须要做的。后来发现整个市场反映非常好，有很多的公司给了我们好的反馈，我们非常快的进入了市场。之前大家



都非常担忧市场的表现，但现在并不是那么担忧。从政府的表现来看，政府给了我们很好的范例，我们就能够了解大家面临什么样的风险和障碍。有时候如果我们跟其它的一些养老金提供商进行对比，我们会发现他们有各种各样不同的投资策略，这种方式能够帮助我们很好的测试市场是否有效运转。有的时候雇主愿意选择一家公司，并且持续使用，如果雇主愿意对效益进行对比，他们会发现在市场上有更加有效的公司。由于这种竞争体制的存在，市场上所有的养老金公司和保险公司都希望提供最好的服务。

在英国，我们希望养老金公司了解自己的目标、运营模式是什么，养老养老金模式是长期的，如何让这些制度运行？如何在养老金的管理之中获益？非常幸运，我们在这方面都非常成功。有些人完全是生手，但他们做得非常好。我们必须保证市场公平公正运行，不希望浪费政府的资金、浪费纳税人的资金造成市场的混乱。我们希望尽可能让市场自由竞争，可能这非常富有挑战性，让我们花很多的工夫、精力去思考如何达到目标，但是我们并不希望强迫人们做这件事情，我们希望让人们自由选择。

养老金制度也是雇主必须要考虑的问题，可能有些雇主会考虑第三支柱，但根据法律要求，所有雇主必须要为雇员建立一定的养老金体系，同时雇主和我们的雇员都在养老金体系之中做出自己应有的贡献。有的人可能担忧，我是不是应该把钱放到养老金制度之中或者存在银行帐户？对于雇主而言，我们希望他们给雇员信心，一旦人们怀疑自己的收入是不是够？养老金体系存的钱是不是真正安全有效运行？就应让他知道，如果你确实为雇主工作的话，不管放到哪里这都是你自己的钱，这是一个非常好的激励方式。我们在英国宣传这种体制，吸引了更

多的人加入，我们看到有各种各样的问题涌现，然后我们也开始出应对措施。

英国有哪些与众不同之处？英国人都非常喜欢未雨绸缪，一开始我们想机制如何有效运转？在我们设计养老金体系的时候会担心有太多人加入，我们害怕养老金制度特别的复杂，让人们搞不动，所以我们设计了特别简单的系统，大部分的养老金公司我们都携手一致把整个体系搭建得非常简单。同时，这么多年之内，我们也已经把养老金体系建设得尽可能的简单。我们其实都是专注那些有雇主的人，比如说在英国自主创业或者说自主经营的人，他们并没有加入，我们忽略了市场上很大一部分，我们必须关注到这点。

我们整个的比例是 8%，很多人要求 12% 或者 10%，但实际上我们并不能够真正的满足人们的这种需求。尽管一开始的时候，我们非常明确的声明这是 3%，并不是你整个人总收入的 3%，我们都需要确保人们在工作过程中为自己的退休攒够了钱，让人们尽可能的减少缴费，满足人们在退休之后的生活要求。或许目前为止大家都有养老金，这些人的养老金可能已经足够让他们度过老年时光，但他们还想要储蓄。养老金计划是我们这么多年一直坚持的计划，我觉得英国的政府可能并不能够很好的参与养老金计划，这是一个完全市场化的东西，需要雇主、雇员、市场、养老金公司、保险公司相关方参与，我们并没为这个养老金体系设立一些全新的公司或者计算机体系，我们都是用传统的计算机系统。

我想说这并不是一个一成不变的体系，我们也会根据英国社会变化进行设计，并且花了很多时间让各个利益相关方同意我们的结论，也要让各个利益相关方了解到什么是最困难的部分。一旦我们设计了这个体系，希望让人们认可，不

再重新改动。

我们发现，目前为止养老金体系涵盖了 24%的年轻人，其实我们希望 90%的年轻人都能够参与我们的养老金体系。我们希望现在的年轻人退休后，他们都能够加入国家养老金计划，帮助他们安详地度过晚年。

我们也面临一些调整，大家想要退休的生活都是基于年轻工作攒下的钱，早工作、早储蓄，那你退休就会越快乐。可能人们退休的时候只是在职收入的 60%、70%。我们希望能够了解到整个系统之中的问题，来决定谁参与了体系、谁没有参与。是不是女性、年轻人、做小生意的人都能够参与呢？我们希望能够在这方面付出我们的努力，在工业方面进行这些相关的努力。接下来我们还有一位演讲人，他是一位政府官员，他非常了解私人养老金计划，其实我们希望能够尽可能的邀请更多的学术方面的专家为我们提供宝贵建议。

最后一点，如果采用市场推进第二支柱，你能做什么？尽管我们并没有强迫大家进入养老金体系，我们也希望大家能够积极加入养老金体系之中。政府负责的养老金体系并不一定是好的养老金体系，我们有的时候通过了一些法律法案，同时也要确保我们向人们收费的比例是合理比例。有时候很，多雇主和雇员他们现在的比例非常低，所以这也是我们如何在整个英国范围内迅速扩散养老金体系的方式。有很多大的公司、好的公司都比国家规定的比例要低一些，我们希望帮助市场巩固现在的一些表现，现在我们有一万五千个不同的养老金计划，希望把这些养老金进化缩减，有十几个养老金计划就够了，而不是上千个养老金计划。

我们希望所有的市民都有自主选择养老金的自由，并不需要花整个人生来考

---

虑储蓄，人们手里就有足够的选择权来选择你的投资方向。对于未来，可能是一个挑战，人们必须要知道做出什么样的正确选择才是好的。谢谢大家，我就说这么多。

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 对外经济贸易大学保险学院副教授、社会保障系主任孙守纪点评发言



孙守纪：对外经济贸易大学保险学院副教授、社会保障系主任

非常感谢奥康纳先生的精彩演讲！他对英国的养老金制度的主要特征、改革的主要历程和主要经验做了一些精准的介绍。如果我们把英国的养老金制度比喻成一座冰山，那么他介绍的是海平面以上的部分，海平面以下更多内容大家可以参考他的附件，有很多详细信息。

这里我想把英国的养老金比喻成一只天鹅，停留在湖面上，表面上静止不动，但我们知道它的双脚在不断地划水。这里我想介绍它的两只“脚”，一只是他们对行为经济学的研究和对养老金的影响。我们知道，今年10月份理查德教授获得了诺贝尔经济学奖，对我们的养老金改革有很大帮助。我们看到，美国在2006年推出了养老金保护法案和2008年的养老金改革，我们看到这些时间并不是偶然的，背后是在上个世纪90年代做的大量研究，在企业层面做了很多，得出很多非常稳健的结果。他们经过研究，推动了政府层面的立法，包括英国的和美国。

第二只脚，养老金委员会。我们知道，养老金改革涉及的利益很多，观点争论也很多，10个经济学家可能有12种观点，英国也是一样，有很多争论和变革。2002年养老金委员会成立，先后有三份报告，他们和不同的派别去交流，和共和党去谈、和保守党去谈、和工会去谈，形成共识。我想这就是英国养老金的两个重要的推动力量。

然后我们看一下湖面。英国养老金的改革基本上分三个阶段，第一个阶段我们称之为专家独立评估，第二阶段是政府咨询，第三个阶段是例会审议。专家独立评估的作用就是发现规律、寻找规律。养老金面临的主要问题是什么？挑战是什么？目标是什么？怎么改革？是这个阶段要完成的工作。而政府咨询，就是要在这个基础之上达成社会共识。第三，政府审议，使得改革顺利推进。这三个过程是个闭环，是不断循环的过程。英国改革之后都要有定期的评估，包括年度评估、两年评估，甚至五年的评估。对改革存在的问题，后续的改革方向，都有很好的评估，对我们的改革会有很大帮助。

我们看完了天鹅的两只脚和湖面，再看看天鹅本身。天鹅分两个部分，第一部分是身体部分，主要是2008年改革计划，还有就是2015年提到的年金改革。我们把2008年改革称之为它的身体的话，那2015年的改革我们称之为头，头和身体有不协调之处，因为2008年更多的语言逻辑就是我们参照个人的，需要政府的助推，然后需要引导。而我们看到2015年的改革把参保人变成完全理性个人。这两项改革背后的逻辑或者执行是不一样的。英国国内有很多不同意见，一些教授对2015年的改革有批评意见，我想问奥康纳先生你对他们的批评是否有解释或者是反批评？另外，对于2015年对养老金的年金改革方案有没有什么

评估？这就是我的简单的点评，谢谢大家！

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 提问讨论

罗南·奥康纳：说到自由选择的问题，在最开始的时候，雇员可以选择，雇主也可以选择想要的养老金计划给雇员，政府要确保所有的计划质量是过硬的。他们也要设定的是最高的缴费水平，让他知道，随着工龄的不断增长，要缴费多少，退休的时候可以拿到多少。我们确定的是自由选择人们可以购买年金，确保人们退休的时候可以也比较好的生活。

我们当时的年金率是开始下降的，不同的参保人随着年金率的下降，拿到手的储蓄也会逐年减少，特别是在年金率特别低的时候，他们觉得这太不划算了，所以我们要给他们不同的选择，让他们自己去权衡，给出一个财政税收方面的优惠。当时的财政大臣给大家多种选择，看看到底选哪一个对他们是最好的，大多数人基本上没有整体都取出来，而是取了个位数的百分比，有些人全都取出来，做了别的投资。

比如说，有些人取钱要修自己家的房顶或拿出来给孩子买房子，这都是可以的，养老金可以取出来作为任何用途。大家不要担心养老金，不要有任何顾虑。目前人们还是觉得自己手上拿到的养老金不够，我们未来也希望帮助大家让他有做选择的权利，把钱花在刀刃上。因为人们知道，我这个钱是怎么样、我有多少钱、我有什么选择可以做？让他心里有底。我们需要做的就是帮助大家做正确选择，给大家选择，让他知道有哪些备选方案，我们觉得这个非常重要，也是希望继续执行下去。

提问：您好，非常感谢您的精彩演讲，我想问的问题是有关于 NEST，目前



进展状况非常好，我们也看到费率比较低，但主要是大规模企业在运行。我想请您预测一下，随着时间推进，费率在提高的时候，推广到小企业、小雇主乃至自由职业者，是不是状况依然这样好？

罗南·奥康纳：关于 NEST 主要还是大规模的企业和雇主，如果要是到了小雇主怎么办？的确这是我们遇到的一个问题。在英国有很多这样的国会成员要考虑，比如说有些人没有时间，就找了保姆，他们希望保姆也能够参与到整个 NEST 里面，这是现在的小雇主或者是身边的保姆需要面对的问题，政府也是推出了很多措施。比如说你登陆我们的网站可以找到相关信息，包括保险公司也在帮我们了解到这些人的需求是什么？怎么样帮助到他们？目前，我们有一个比较好的体系还没有完全推出，但我们看到这个数字在提升，就是退出计划。我们花了很多的时间和金钱，在电视上做了很多的广告，跟大家说我们做了很多的好事情，让大家了解到我们有什么样的计划，也希望提升费率。

在英国，现在的基本费率大概是 20% 多，随着工资的提升，标准会肯定往上走。目前而言，比如说你缴了 100，政府帮你缴 200，你的这 100 不需要上税，真正收税的是政府缴的那部分，这就是我们整个税收上的优惠。我们看到，人们通过自己的养老金参与，政府希望通过一些税收减少来参与，尽管我的工资少了一些，但我最后获得的全部收益在增加，这种情况也会持续发生，时间越长收益会越大。

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

### 三、专题发言二

#### 艾伦·瑞奇：英国养老金市场



艾伦·瑞奇 标准人寿安本集团战略及商业总监

谢谢各位，大家下午好！我非常荣幸跟大家共享这个美好的下午，我叫艾伦瑞奇，我是在标准人寿负责职业养老金策略和商务的，今天我会从养老金公司角度跟大家讲一些英国养老金市场的趋势。

在我开始之前，我们先看一下过去的趋势。刚才有嘉宾讨论到英国养老金市场的三个支柱，第一个支柱是公共养老金，还有我们的第二个支柱是各种各样的直接参与，包含有顾问，随着时间流失，你的投资变化。第三个支柱，个人养老金，就是我们的固定缴费计划。

我讲一下第二支柱和第三支柱，有两个特点：他们的整个税率、税负体系是一致的；同时，他们有相关的链接，你为雇主工作，雇主建立了一定的养老金体系，如果你跳槽，过去的养老金会成为第三支柱的养老金。对大部分人，他们很

多人过去为第二支柱的公司进行了一些工作，故在第二支柱内有一些养老金。

另外有的人可能有自己的财务顾问，在英国市场上，财务顾问是个非常成熟的市场。大部分的财务顾问并不是拿佣金汇报的，有的时候是由于他们提供的建议获得的一些回报，他们能够为所有人提供所有的财务建议，并不是特别针对某个人或者某个产品的。对养老金的过程之中也有各种各样的财务建议，我们觉得有这么一个财务顾问体系后，我们的养老金体系就非常完善了。第二支柱市场和第三支柱市场都增长非常迅速，尤其是第二支柱，这是由于我们的自动注册。第三支柱增长也非常快，因为人们有自由选择的权利，很多人都选择了固定缴费计划而不是固定收益计划。可能人们面临更多的决策，需要更多的财务支持和保证。

讲一下整个市场的趋势吧，过去这么多年里，一共有八大趋势值得讨论。第一个趋势，通过创新手段吸引客户。如何让人们对养老金计划有足够的兴趣，然后加入养老金计划呢？首先，我们要给人们介绍养老金改革，同时我们希望能够让客户长期地参与到整个养老金过程之中，意味着我们缴费的比例其实是远远不够的，我们希望比缴费计划多付出一些费用。另外，人们投资过程之中还会参与其它选择，以备不时之需。还有，希望人们享受这种养老金计划带来的优势。

所以给大家举的第一个例子，在整个标准人寿推动这样的计划，雇主可以采取各种各样的不同活动，比如说雇主可以做海报放在自己的工厂或者办公室，通过发邮件等方式帮助雇员加入整个体系之中。如果我们不能够加入这些体系，我们就不能够让人们从中获益。雇佣也是非常重要的问题，我们希望跟客户长期接触，过去两到三年内我们可以看到，有一些线上和线下的雇主和雇佣体系为人们

提供各种各样的选择。我们还有一些移动终端，这些科技手段能够帮助养老金的  
公司加入到一些非常私人的计划之中，比如说我们可以精准的给某个 60 岁左右  
的人发条短信，而给 20 岁的人发一条完全内容不一样的短信。真正实践的方法  
才是非常重要，尽可能采取简单行动，随着过去我们 5 到 10 年的努力，希望让  
人们对养老金计划尽可能的简单易懂，这也是让我们保持领先的一个重要元素。

我们其中一个方式就是“点击并”的方式，我们希望人们收到相关邮件之后，  
雇员自主选择。比如说有人觉得养老金多存点有好处，他愿意多存一点，只要通  
过一键点击，他们就能够多存一些养老金。帮助客户进行选择，我们看到整个的  
行动计划非常之棒。

传统上讲，如果我们选择了一个人，有人想要加入养老金计划，我们仅仅能  
够影响 3%到 4%的人。但随着新技术的应用，我们的邮件扩大到 60%的人，这  
是一个巨大的飞跃。如果我们再往前看一步，从整个行业角度讲有各种各样的不  
同之处，第一个就是养老金管理，我们能够上网看所有的养老金的现状，比如  
说你有过五到六个雇主，可能有五到六个不同的养老金，你可以看到你过去的养  
老金记录，包括有公立的和私立的。第二个，我们希望能够通过收入的影响来改  
变养老金体系。其实我们有个基本的退休级别，有两个不同的数字，第一个是退  
休后你能够维持基本政府的养老金标准，另一个是保持舒适生活的养老金标准。  
通过两种不同标准，让人们自由选择。一方面，人们知道自己储蓄了多少，也知  
道自己的目标是多少，标准人寿能够帮助人们了解到自己的目标，同时是非常简  
单的方式，也是鼓励人们储蓄的方式。

第二个，整个行业的趋势，我们希望提高自动注册计划的效率，这样也能够为我们自动注册带来各种各样侧面的优质影响。比如说有更多的人愿意加入我们的养老金计划之中，同时市场上有更多的竞争，这给了标准人寿这样的公司带来了一些挑战。随着我们的一些规模化发展，我们如何为客户达到这个目标呢？我们就选择了一系列的设立策略，花了八周的时间进入整个养老金市场，设立了一些网上的体系和计划，还有一些自动的计划，我们希望能够加入整个养老金计划，这样我们的雇主就可以设计自己的养老金计划。比如说，你可以用养老金新号码登录到自己的体系，看你的养老金进展如何。我们看到一些小型的雇主也是随着这些养老金进化而改变，我们的创新也在不断进展。另外一点，我们希望跟另外的一些雇主进行合作，跟一些工资服务供应商联系，标准人寿通过和这些工资服务供应商合作。我们并不是要求雇主进行缴费，而是让这些公司服务供应商缴费，提高雇主的效率，让整个市场的效率也提高起来。

第三点，投资趋势。在进入市场七八年后我们发现整个投资有了很多变化，八年前人们的投资只有两种选择，第一种是货币基金，或者是一些收益基金，投资在传统的项目上，然后他们希望进一步参与公司的收益计划。后来，我们的趋势更加开放，这个开放式结构希望邀请更多人加入养老金计划，投资者面临着上百种选择，对于投资者而言是一些非常好的选择，但对于大部分投资者而言非常困惑，不知道该投什么样的东西。现在，我们有了自动准入制度、自动选择制度，为每一个人选择最适合的方案。我们要知道这些选择方案是高质量的，我们看到超过 90%的参与者都选择这样的机制，预设机制确实改变了某一个人的投资。

随着时间的流逝，我们也会看这个投资是不是真的符合我们的需求。比如说，

在早年你更喜欢高风险高回报的项目,年纪更长一些,你可能需要更稳健的项目。投资与风险偏好是怎样的,通过不同选择来满足每一个人的收入目标,怎么样更好的满足他们的需求,我们也有这样不同的选择,包括从横向和纵向的搭配,帮助他们进行最好的投资匹配。我们也帮助大家更好的进行投资理财,比如说他们那么努力赚的钱,他们希望收益也非常好,也希望一些收益比较高、风险又是可控的一些组合。

目前,英国是这样的一个收益,比如年化回报率是多少,我给大家准备了这样的一个包括储蓄和年化回报率的对比。就未来而言,我们到底给大家设定的默认投资解决方案风险有多大?因为你投资比较长,越接近退休,整个面临的风险是不是更高一些?实际操作来讲,我们看这个人的行为是什么样?对于风险的反应是什么样?有些人本来就没办法承受比较高的风险,包括他经历一次风险后就怕了,一有什么波动他会非常担惊受怕。我们具体到每一个人,他到底对于这样的一些风险的反应是什么?我们对客户的重视与日俱增,我们所做的都是要对终端客户负责,希望给他们提供更多更好的产品。

对于我们而言,雇主是帮助雇员选取比较多的养老金计划,对于顾问而言,也希望帮助雇主提供非常多的计划。当然,如果想要在市场上做成功,我们要真正的了解到的除了雇主之外,真正的终端的每一位客户的需求到底是什么?这才会让我们在整个市场得到领导地位,我们也不断的来了解客户的偏好到底是什么?他们的行为是什么?所有的养老金提供商一定要跟客户进行沟通。对于整个行业而言,我们看到监管力度不断提升,我们要做的就是使客户提供的资产不断升值。

另外，我们也希望能搭上科技进步的列车，比如说客户对于目前的服务并不满意，我们看看是不是有哪些先进的科技手段来帮助他们进行更好的选择，比如说通过电脑给他们排列组合，看看什么样的投资方案是最合适的。这也是我们可以用的，也是我们现在不断寻求的方向。

另一个趋势，我跟大家分享的是整个英国市场竞争非常激烈，我们需要扩大规模。市场上有实力的竞争对手非常多，我们需要考虑如何通过创新和制定有吸引力的定价推动我们自身的增长，确保自身的规模足够大。不能漫天要价，你的成本要让你有底气进行扩张。我们近期也做了合并和收购，在过去的两年，我们做了英国市场上三个非常大的合并和收购，比如说英杰华、有诚人寿、贝莱保险。所有的这些整合都是希望能够扩大自己的规模，从而在市场上更具竞争力。对于我们来讲，我们希望保持现在的优势，用创新的手段，更好的促进自身的成长。

第六个趋势，新客户支持养老金的自由化。像刚才演讲者已经提到，大家可以自由的领取养老金，用于做什么都可以，我们要让大家了解他们怎么提取这些钱。首先，大家知道你投进去多少钱，拿到手是多少，你到底有什么样的选择进行投资。首先，数字是多少，你要取出来付的税是多少？另外一个要考虑的，哪些方案可以进行选择投资，长期的三四十年的投资随着时间推移会产生什么样的变化，这也是让客户了解的。所以我们要考虑的是到底对于市面上大部分的，比如说 95%的客户都走这条路，他们怎么做。对于养老金来讲，我们已经采取了不同的方法，主要给大家提供信息，有些人只是负责执行，那你就做你的选择，你跟我说你要选择什么，我帮你去执行。

市面上有不同的供应商提供服务的方法，有些是只负责执行，另外一些是提供顾问，还有一些是提供指导。对于我们而言，我们给大家提供指导和顾问，包括先进科学技术，我们其实跟很多人说过这个问题，如果要取养老金，这个税是他们首先要考虑的问题，我不希望他们为了取出养老金花很多的税，所以我们首先会给他们提供相应的顾问的服务，希望让他们非常清楚的了解到他们会遇到什么样困难或者是挑战。

第七个趋势，平台支持财务顾问。我们现在有 80%的顾问新业务都是在平台上签订的，平台对我们是非常重要的。在这个平台上，有很多不同的养老金的方案让大家进行选择，比如我们有不同的产品，大家可以把养老金投在这个产品上，或者从这个产品挪到另外一个产品上。随着市场扩大，我们希望从交易过渡到持续服务，为业务增值。作为整个行业的领头人，我们掌握未来，希望更好的利用这样的一个平台，特别是通过科技将顾问与自助服务更好的形成，和不同的平台的使用者进行固定的见面，进行更好的沟通，了解大家彼此的需求。

在英国，超半数的顾问年龄超过 50 岁，就存在一个继任的问题，他们找到继承人才能放心退休这也是我们目前面临的问题。市场增长得快，但我们没有足够的服务顾问，这是我们遇到的一个问题。在英国顾问的缺口比较大，我们现在有一半的人年龄 50 岁还在工作，就是因为后续的人手跟不上，我们也希望更多的年轻人进入并壮大能力，把这个火炬传递下去。希望在整个市场上，包括和银行进行合作，和银行建立顾问公司。

跟大家做回顾一下八大趋势。以创新手段吸引客户、提高注册效率、新投资



---

方案设计与强大的预设计划等。我们做的这些，希望告诉大家你取出来养老金会遇到什么问题，比如说你要交多少税、取多少钱、投资方案有哪些，让他们知道面临那些问题，我们会用技术来帮助他们。在英国市场竞争非常激烈，不断的会推出非常好的高质量的产品，包括平台。我们看到中国市场发展也非常快，中国的问题应该也是英国未来遇到的，我们希望有更多更好的经验，谢谢！

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 长江养老保险股份有限公司总经理助理、董事会秘书叶蓬点评发言



叶 蓬：长江养老保险股份有限公司总经理助理、董事会秘书

谢谢艾伦的精彩演讲！他讲了英国保险市场的八大趋势，应该说是有很多干货，我听了以后也有很多感触，这边和大家分享一下自己的几点体会。中国的养老金市场从过去 30 多年的发展，可以说走了西方发达国家几百年的历程，浓缩在这 30 年当中。

我们的经济体是世界第二大经济体，但站在新时代，作为中国养老金市场机构的参与者，中国的养老金体系面临最大的挑战是广大老百姓对美好的老年生活向往与我们不平衡、不充分的养老金储备之间的矛盾。为什么会有这种感觉？因为前面的材料里也介绍了英国的情况，包括我看到材料附件有很多数据介绍，我就不重复了，把我们跟第一大经济体美国的数据做一下比较，2016 年中国的 GDP 差不多 11 万亿美元，相当于美国的 60%。但是我们的不充分体现在整个的制度性养老的储备，整个总额之相当于美国的 4%。那么整个储备总额相对于

GDP 的比例只相当于美国的 6.7%，人均的养老储备的金额只相当于美国的 0.9%。这个“不充分”，通过数据非常明显。

在“不平衡”方面，中国的三支柱的储备金的比例，第一支柱 85%，第二支柱 15%，第三支柱几乎还是 0。那么美国第一支柱 10%，第二支柱 62%，第三支柱 28%。刚才艾伦介绍的很多也主要是针对于英国的二、三支柱的，我们看到这种不平衡，一个很重要的原因就是低参与率造成的。我们取得了很大的成就，第一支柱的基本养老我们现在就是覆盖率已经非常高了，虽然可能还有不充分的问题，但我们的覆盖率已经很高了，但在第二支柱，我们经过两年发展，到 2016 年底参与的职工是 2325 万，参与率只有 3%。像上海这样的发达地区参与率也只有 9.16%，美国二支柱的参与率达到 60.9%，所以大力的发展第二、第三支柱是我们的补齐短板非常重要的方面。

我作为养老金机构的参与者有几点体会跟大家分享一下。第一方面，就是我们讲了这个低参与率是我们整个不平衡、不充分的主要原因，那么提高参与率的一个有效途径是采用自动加入或者自动注册计划实施。中国养老金融 50 人论坛今年做过好几次活动，不管是介绍加拿大的、美国的还是英国的，我们都可以看到，税优机制是提高参与率非常有效的机制。第二个，通过艾伦的介绍，我们看到英国的机制很明显的做到以客户为导向，所有的运转及服务都追求简单有效的运作模式，比如说演讲里提到的所谓 6 分钟的解决方案，包括很多新的投资方案的设计和预设方案的实施，还有就是对新的客户群体、新人类的产生。比如说这里提到很多从业人员 5 年要换一次雇主，在人员流动比较频繁的情况下，怎么样有更多的自由选择，都对我们有很好的借鉴，这里更加强调对于新技术的应用。

标准人寿安本集团，我们知道它也是非常领先的集团，它也提到了从附庸的代理人模式向顾问的转型，对我们也非常有启发。我们不能还是低层次的代理模式，要向高端顾问来转型，再就是科技和养老金顾问有机结合，80%的零售业务通过业务平台、网络方式来进行推广。包括提到的人工智能、智能投顾，我觉得对于中国来讲，也是我们一个可以追赶的后发优势。同时，包括更加灵活的个人选择权，需要我们在系统建设上更多的与之配套。这就是我的个人感受，谢谢！

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 提问讨论

你好，首先感谢艾伦先生精彩的介绍。刚才提到八大趋势，第三项提到强大的预设功能，也提到 90%的参与者选择了这个预设的方式，想了解一下，这个预设是什么样的产品？谢谢！

艾伦·瑞奇：谢谢！您讲的是预设功能。我们有各种各样的预设功能决策设计，我们把这种预设作为对于人们生活方式的验证，跟人们真正的目标进行结合。实际上，人们希望投资能够增长，同时希望在整个退休过程之中资产保值，老了可能更追求稳健生活，所以这些因素是由于供应商来决定。我们有英国各种各样的股市投资或者海外股权投资，标准人寿安本集团在投资多样化方面有各种各样的投资，有各种投资回报率。其实在我的整个的附录之中有一张 PPT 特别讲了一下过去这么多年的投资回报率，把它跟其它的机遇或竞争相比。讲到退休的因素，这是根据个人的一些目标来设计的，其实预设的方案就是可能 50%还是成长性的因素，另外 50%还是比较谨慎性因素。大部分情况下，我们把钱分三份，第一部分是 1 到 3 年，第二部分是 3 到 5 年，第三部分是 5 到 7 年。

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 四、专题发言三

### 杰米·詹金斯：英国养老金政策挑战



杰米·詹金斯：标准人寿安本集团养老金战略总监

非常感谢各位给我这个机会，能够跟大家分享。我会讲一下英国的养老金制度，再讲一下标准人寿在养老金的变革。这么多年，我负责和立法制订者合作，是他们的政治顾问，帮助他们对于养老金制度设计进行一系列的审查和核实。通过我的个人经验，我其实有很多可以和大家共享。

第二个，养老金体系。我愿意为大家讲一下养老金制度的基本内容。我们讲三个不同的支柱，在英国非常简单的把它分为三个支柱。第一个是公共养老金，国家养老金主要是为纳税满 35 年以上的人才具备领取国家养老金的资格。第二支柱是职业养老金，我们强制雇主帮助雇员加入养老金计划并为其缴费，但雇员可以选择退出。同时，我们对于雇主是强制性的计划，但对于雇员并不是强制性的计划。第三支柱，私人养老金。其实私人养老金和职业养老金的纳税框架是完

全一致的，大部分拥有职业养老金的人也拥有私人养老金。有的时候，人们从整个职业养老金之中转移到私人养老金的计划之中，又或许私人养老金是为富裕阶层设计的，他们希望资产保值，所以我们设计了更丰富的计划。我相信，不管在英国还是其它国家的养老金制度，我们都有各种各样不同的决策。

我们现在看到，很多人关注公共养老金在国家政策制订中的作用，到底我们要定在什么样的水平是足够的？包括它的存款储蓄要达到什么水平才能过比较好的生活？对于政府来讲也希望能够满足人们基本的生活需求与退休意愿。

当然，我们不是让人们过奢华的生活，我们只是希望首先让大家满足他们基本的生活需求。对于政府来讲，如果要确保人们有一个比较好的退休生活质量，那你就让大家知道你要存多少钱、有多少存款，才能让大家有比较舒适的退休生活水平。

另外一个，关于男女平等的问题，对于整个欧洲来讲，养老金的领取的年龄男女是否要一致其实争论了很多年，目前都是 65 岁。无论男女，从 2018 年开始可以在 65 岁进行养老金的领取。那为什么这成为一个问题呢？因为之前女性 60 岁就可以领取，现在男女平等，把 60 岁提升到 65 岁，对于女性而言提升了 5 岁。对于未来而言，可能 2018、2019 年会达到 67 岁，越往后这个年龄还会再提升，但我们还是确保基本上维持在 68 岁左右的水平，放眼未来，会逐年提升领取年龄。

之前我们也希望养老金会每年按照一定的比例上涨，因为之前跟三个东西相关，一个是通货膨胀，第二个是工资的上涨水平，第三个是看看是不是每年上涨

2.5%。目前是跟这三个进行挂钩，我们要看它哪一个涨幅是最大的，那养老金比例就跟最大的保持一致。

我们现在看到整个 GDP 维持在 6%、6.5%，未来涨到 7%，包括在未来 10 年 20 年是怎么样发展？我们希望不断的调整收入相当于平均工资的比例，包括养老金每年的上浮比例。长期来看，我们要考虑到针对于比较富裕的人士来讲，这样的经济状况，到底从国家拿到的钱比例控制在什么水平？比如说对于富人来讲，拿到手的养老金会稍微降低一些。未来国家养老金层面，无论你是什么样的收入水平的人，无论你富裕还是贫穷，我们希望国家养老金的水平是一样的，我们当然也希望达到这样的一个包容性的国家养老金水平。

关于职业养老金，我们把它称作一个积累阶段，要通过储蓄来实现自己的养老金。一旦雇员开始工作，雇主就要帮助雇员去做养老金计划。你就大概知道你未来拿到手的养老金大概会是多少。我们之前提到，关于整个国家收益的一个养老金计划很多人都走了这一条路，到现在我们也知道它整个利益是越来越小，所以人们也在不断的考虑除此之外是不是有其它的方法。目前来讲，储蓄率还不到雇主在固定收益金额缴费的一半，这是一个比较大的问题。另外整个市场的监控问题，我们也希望平衡监管机构的干预，比如说费用上限的一个监控。另外我们讲雇主是要给雇员缴多少钱？是工资的 10%—20%还是 20—30%？这也是要进行权衡的。在中国，我知道遇到了相同的问题。大家希望通过养老金能够在自己退休后依旧获得价值提升或者提升自己手中养老金的价值，我们也鼓励大家必须自行管理个人的资金。



谈到信任问题，目前整个养老金市场来讲，这样的信心是不足的。首先提升大家的信心是非常重要的也非常必须的。今年对整个系统做回顾的时候，我们会把最低的供款提升到 8%，2019 年会提升到 10%。所以我们要看看，在未来而言，我们工业控制 8% 还是不是继续往上走？这对我们而言是个挑战。2018 年最低缴付率是 8%，那问题就来了，这 8% 往上提升的话，社会的反应是什么样的？对我们来讲目前是比较大的挑战。

说到的自动参保，也希望鼓励所有雇主加入整个计划，我们也是希望将低收入人士和自雇人士纳入到自动注册的框架之中，我们希望在未来要解决这样的挑战，希望纳入到自动注册或者自动参保计划之中。对于收入比较低的这些人，他们现在的确也有养老金，但他们没有自动参保，对于他们而言，我们希望能够给他们一个自动参保的选择。目前，对于低收入人士而言，到底什么样的平衡最好？是不是未来纳入到自动参保就对他们是最好的？这是我们目前在做的决策。

在英国，7 个人当中就有 1 个人是自雇人士。首先，我们怎么能够接触到这些人？在他们进入保险金或者退休金的时候面临什么？把他们纳入到自动参保计划是对于他们而言是不是最好的选择？对于政府来讲，目前也出了很多的纳税激励措施，我们也希望拿出一部分的政府资金用于激励政策。其实对政府而言，每一年财政大臣会遇到很多的阻碍，不同政党对于每一年的预算会有很大的争辩，比如说我们拿出了 500 亿的英镑是不是就足够了？我们是不是需要拿出这部分钱做纳税激励措施？这个数字定在什么范围是合适的？这都是每年要争论很久的话题。

说到市场,监管机构对于市场管理是非常重要的,对于雇主也好、雇员也好,所有在市场上的人都明白这样的规则是什么,包括市场中的法律法规怎么进行监管,包括费用的上限。对于养老金供应商来讲,大家是不是有一个清晰的了解?目前每年收费上限不超过总额的0.75%,这是整个的原则。那另外一个,就是投资回报,有没有人去监督和监管?

关于职业养老金,跟第三支柱是差不多的,你既然要放手,就要防止他们做出不明智的决定,你要确保他们知道要做什么选择,当所有选择摆在他们面前的时候,这些人到了退休年龄想买年金,可以买。有些人不想买年金,要干别的,也可以。因为现在来讲,我们不强制要求他们一定买年金,因为目前年金的年利率是非常低的,所以很多人已经不想买年金了,这没问题,特别是对于低收入的人,我们要想他们是不是做自己投资的时候得到了指导或者建议,他们知道他们的钱要怎么花,他们有这样的自由选择权。

政府给了人们做决策的自由,我们不希望退休人士一旦获得了养老金补偿就迅速的花出去,我们希望为他们提供长期的养老金资助,把不同人士收入差距扩大,我们希望大部分退休人的手里有钱并且长期手里有钱,这样帮助社会更好发展。目前我们的问题是缺乏对人们的指导。我们整个市场都是价格驱动,现在有25000名财政金融顾问,服务整个社会上最有钱的那部分人。但我们却没有为职场员工提供服务的财务顾问。我们希望对人们平时的经济行为进行调整,这样人们能够付款,就能够为新兴的技术进行付款,比如说有的人可能有移动终端,我们提供他们在网上进行咨询服务,这也是我们在为市场做的贡献,是我们改变全球范围内的资产投资范围的一些方案和方式。

那比如说有的人可能会在网上提出一些问题,我们财务顾问就会告诉他说这是我的解决方案,你应该怎么投资。同时,我们有时候让人管理一大笔钱,比如说那些犯罪集团、海外洗钱、诈骗,我们根本没有办法把钱放心的放在他们手里,我们希望真正了解人们养老金投资的过程中的活动是什么,如果是违法犯罪的活动的话,我们希望能够教育、指导他们不受到这些投资骗局或者违法犯罪活动的欺骗。

还有一个很大的问题,随着人们退休,人们希望进一步管理自己的资金,找到新的年金计划来管理自己的退休金,有的人可能在 50 岁到 60 岁的过程之中,他们希望进一步管理自己的年金,我们希望了解人们面临这么多不同问题做出一系列的解决方案。人们从退休储蓄到退休养老金的过程之中是个更加艰难的过程,人们需要更多的决心来做这个过程。我相信,在我之前的两位演讲嘉宾也跟大家分享了这个问题,人们是如何处理自己的退休储蓄的。

在各种各样的领域,我们过去大部分情况下鼓励人们进行储蓄,我们希望能够把一些简单的规则设计到养老金体系之中,鼓励人们进一步参与,希望人们在合适的轨道上来想一下自己的养老金退休计划能够持续多久,是不是能够满足自己的生活需求?同时我们也希望能够为人们提供各种各样的教育指南。我们其实面临这样的进退两难的境地,我们希望能够引用各种各样的科技来降低养老金的各种投资的成本,优化我们的服务过程,能够提供大规模工业化的服务。另外一方面,技术对人们的影响,尤其是老年人对于新兴科技的使用并不敏感。在养老金的管理过程中,我们要考虑到这一点。我观察了一下,我 80 多岁的母亲她如何管理自己的养老金的,确实是有一些问题,科技确实是给我们提供了一些解决

方案，但老年人并不敏感，这也是我们面对的问题。

当然，在 65 岁，我们能够返还人们一部分养老金，在他们暮年之后他们渴望更加稳定的生活，比如说 70 岁、80 岁的人，他们更有自信。但他们年龄越大，他们心理上可能并不能够自己做出决策，他们需要家人帮助来管理养老金的资产建议，我们需要考虑到七八十岁老年人的心智，我们从真正可实现的角度来帮助人们实现养老金的应用。

雇员的养老金考虑因素。在英国我们考虑的因素也非常简单，不管你在哪里工作，不管你做什么工作，不管你的雇主是谁，你都必须要有职业养老金。你的职业养老金要为你的退休做准备，你需要考虑的就是收入情况，我们希望有更多的人加入到我们的养老金计划之中，给人们提供更多的注册资金。大家需要考虑的问题是什么样的对我而言最有益，我需要考虑哪些预设因素？我的养老金是不是足够安全？我的养老金的投资是不是物有所值，最后我们再考虑具体做出哪一些决策或者是目前为止的一些选择。

常感谢大家倾听，大家有任何问题，我愿意为大家提供解答，谢谢！

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 中国保险监督管理委员会国际部外事处处长赵光毅点评发言



赵光毅：中国保险监督管理委员会国际部外事处处长

很高兴参加这个会议，刚才杰米谈的主要是关于养老金方面的挑战，这个话题非常有意思。我们现在都知道英国和中国都在经历养老金制度的改革，为什么要改革？就是因为面对挑战。我想今天关于挑战的问题，刚才杰米从既有制度中谈了很多，我也受益匪浅，我想从三个方面谈一些我个人的体会。其中，第一个关于制度方面，第二关于政策方面，第三关于市场方面。

首先，制度方面，养老金体系或者养老问题最大的一个挑战是什么？说白了，实际上就是人多、钱少、不够分。养老金制度要解决的一个问题是什么呢？第一个，你得从哪弄钱？第二，分配的问题。我觉得这里面有两个，一个是动力机制，你怎么把钱搞到手。

我们现在来看有两种方法，一种是属于公共养老金，一种是私人养老金。私人养老金是属于市场直接分配，特点是你缴多少钱受多少益。公共的属于再分配，

你缴多少钱和领到多少没有什么关系，属于激励不相融，导致没有效率，对于解决人少钱多的问题不一定有帮助。因为所有人收入不一样，政府还要解决“人人有份”的问题，这就是我们中国传统上讲的天下大同的思想，所以我们要有一个公共养老金。

从分配的角度来看，制度设计非常关键，涉及到公共养老金和私人养老金的比例关系，你要处理好怎么解决人少钱多的问题。刚才杰米是作为一个背景来介绍英国养老保险制度改革，这么一个框架。但我觉得非常好的是这三支柱体系设计得很合理，现在越来越多国家采用三支柱，这已经成为一种国际趋势。在制度上，英国已经有了非常好的模式，相比中国，我们还是更关心我们自己的事，我们回到家一数，我们的三支柱在哪呢？发现一支柱特别大，二支柱挺小，第三支柱就没有，严重失衡，这是我们当前制度设计当中最大的挑战和问题，就是养老金制度不平衡的问题。刚才叶总也讲了，更多美好生活的需求和不平衡、不充分发展的需求。

第二个，我要讲的政策方面。刚才杰米指出了挑战，储蓄率越来越下降，只是 DB 的一半，但覆盖面上升了，有些人比较懒，有惰性，不愿意动，就自动加入，实际上也是利用人性的一个弱点实现的。但为什么缴费率会下降？因为大家对制度模式不太信任。我们来看，从 1979 年美国 401K 法案推出以来，DB 转向 DC，转了之后，大家都觉得挺好，又透明、又方便、又能提现。但突然间来了金融危机，我们也了解过，一夜间 20 年的储蓄化为灰烬，损失很大。这里的一个深层次原因，为什么说大家对养老金制度失去了信任？我觉得更多的是风险分担、责任转移的关系。

前段时间我刚参加了国际养老基金协会的年会,会上我也提了 DB 转向 DC。从风险分担角度来看,核心问题,你现在养老金制度有这么一个方面,一个是国家,一个是企业,一个是职工个人,这三方当然国家力量最强,但全给国家也不干,说企业负担。企业最早是 DB 都扛下来了,但也扛不动,现在转到 DC,DC 等于把所有的责任转移给了个人。

从制度设计,社会的原理来讲,应该把责任交付给最有能力承担责任的一方,这是最合理的,但我们现在转型的过程和这个原理还是有冲突。会上我也提,我说到底怎么解决这个问题?实际上会上说了一个思路,我觉得蛮值得借鉴。首先,你要想重建对养老金体系的信任,你就要解决风险分担的问题,到底风险谁扛?实践证明完全有某个体系单独扛不合适,大家一块儿扛,这样比较合理,而且能力越强扛得越多,这样至少员工觉得心里的安全感强,觉得有依靠。怎么实现?当时我们讨论了两种方案。一种是产品设计,现在的 DC 是开放式的,我看跟买共同基金差不多。你要提供一个有一定收益保障的或者投资回报保障的产品,不至于突然间(大的波动)。比如说建的时候正年轻,身强力壮,到了老了,不行了,该给钱了,一个金融危机,一夜之间无所着陆,这个对社会来讲都没法给这些退休者一个交代,所以说应该有一个产品上的保障,产品上应该有一定的保障,当然不是完全保障,完全保障也很困难,我觉得压力还是很大,不一定某个金融机构能够完全扛,但你至少得保本,不能这么多年白交。

第二个,我觉得制度上应该有保障,比如说我来自保险行业,我对保险监管比较熟悉,保险公司现在的监管框架要求保险公司做一份风险业务,对不起,股份得拿一部分钱堵窟窿,哪天钱不够了你自己掏钱补上,履行义务。这种设计我

觉得有合理性的，你既然是股东，你是有意愿、有能力承担风险的，你通过制度安排给老年生活提供一定的保障，全行业共同承担，我觉得这个很好，通过这种制度安排来解决风险分担的问题，至少从这两个方面，当然可能还有其它的，大家都可以研究。但我觉得至少这两个办法可以帮助我们恢复对私人养老金的信任，这是政策方面。

第三个，市场方面，我觉得比较突出的问题——我们的服务能力不足。所谓的服务能力不足，我们现在的开发产品都是挂名养老保障业务等等，实际上全是短期的，超过五年的不多，五年就养老了吗？不能这么说。所以我觉得还要培养长期投资、增进长期储蓄的服务能力。这个能力不强，大伙把计划建立起来了，对你信任仍然不足，买不到好产品，这是根本问题，是对市场提出的严峻挑战。

我们再深挖为什么会这样？一个是行业本身来讲，销售问题确实存在倾向不对的现象，中央金融工作会议提出金融要服务实体经济、服务民生，本身就是扶正去邪，不能赚快钱。第二个，我觉得是消费市场的引导，就是开发出来的产品，短线产品，大家都拼短线，拼来拼去变成一种风尚。消费者也关注这个，也在买短线，一旦形成这个风气，市场环境就不好，再想改变就很难。

可以说我们现在反思整个养老金体系建设各方面的问题，无论制度上、政策上、市场上的问题都比较突出和严峻。英国的养老金也为我们提供了借鉴的案例，也是大框架下的小问题，对于我们来讲，有很好的借鉴作用。我就说这些，谢谢大家！

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**



## 提问讨论

提问：我想要问杰米的是关于预设计划，之前你同事提到了预设的问题，那我们来讲，看是不是 25%是免税的，75%的要取的养老金是要交税的。我想问，现在英国政府有没有给人们更多的支取方面的灵活度？关于整个的经理人，怎么给 DC 成员足够的选择，让他们觉得支取也好、提现也好，是一个比较好的选择。

杰米·詹金斯：我们现在做的预设，也在改变整个方法。在市场上我们有其它的竞争对手，目前也在做。我们看到整个不同的时间节点或者时间阶段，要做什么样的投资选择是比较好的，目前，我们也跟客户说，当他把这些养老金取出来的时候也考虑到税金的问题，我们要考虑到底怎么做对他们才是最好的选择。我们之前也是把整个的关注点调节到怎么让他们手中的养老金能够有更好的增长空间，他们不一定要把钱全取出来，我们也希望看看匹配度，让他们看看什么样的时机可以做什么样的选择或者投资，我们也希望进一步推出关于针对不同人群或者不同客户，提出一个量身订作的解决方案。

上百万、上千万，我们也希望分成不同的组别进行更好的管理和建议。我们也是看到，到底预设对他们而言是不是最好的选择？或者在什么阶段他们可以采用这样的一个措施？他们的措施是不是能够专注于整个方案的解决？

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 五、嘉宾评论

### 全国社会保障基金理事会副理事长王忠民发言实录



王忠民 全国社会保障基金理事会副理事长

今天特别有收获，来自英国方面的制度设计、养老投资管理，而且是有较长时间历史的积淀、经验和我们进行分享。他们也提出了目前一些问题并给出解决问题的方案，但我感觉他们遇到的问题和我们养老体系当中遇到的问题完全不同一个问题，甚至不是一组问题。

我更多的是从他们的养老制度体系的历史建成过程中给出的启示，今天我谈三点启示。

第一点，正好今天英方讲的，无论官员还是投资机构，都是发生在一个英美法系普通法的基础的社会生态系统当中，而我们在走社会保障体系路径的时候，是走的大陆法系。我们会看到基本的社会保障生成当中的逻辑不太一致，所以我们都是先定一个制度，而且这个制度一定是顶层设计的制度，甚至上升到某种法

规体系去实施。而对于他们来说，一定是养老受益人有什么诉求、有什么要求，我为了维护你的利益，为了让你的养老做得更加的可持续、财务和生命更有价值，要做什么样的制度，他们在构建这个体系过程之中，把数亿人或者被养老人的诉求和思考考虑得很充分。

对于我们而言，当然我们的制度是从国外学来的，甚至我们有一些用词都是从他们学来的，但由于我们采取了（top down）这个逻辑的时候，我们要么学得不地道，要么学得变形了，要么学得格式化，但内涵发生了变化。这当中我们可以看到几个东西。

第一个，我注意到第三位演讲人在讲的时候，如果是第一支柱，一定是一个公共产品，是一个全民都应该拥有的、保障基本生活的。所以它有一个替代率，是他拿过去工资的三分之一或者一半，但这是政府收了税以后用税来发的。我们今天发现，我们的第一支柱除了给个人所得税之外，我们税收还有一个特点——我们是间接税。逻辑就是，你除了缴个人所得税，你在所有的购买行为当中，你又支付了一遍大量的税。当我们真正去做第一支柱的时候，我们又没用这两块，我们用的是在企业里边的工资，在市场的28%的比例，把20%称之为社会统筹账户，80%个人账户，不是用收的税提供了一个公共产品，第一支柱的东西，而是又收了一遍东西来提取，社会为第一支柱来提供这件事情的社会总成本是高的。

再看里边的个人账户，我们引入了个人账户，但从来没有把个人账户真正说是你的支配权利、你的积累和你的投资选择，权利都是你的，我只是为你服务、

为你建议、为你顾问，现在不是，现在说是你的，但你连多少都不清楚，它把统筹放在一起，是为了叫 80% 的名字，结果混在社会统筹账户里。现在 400 亿到底是个人账户节余还是社会统筹节余都不清楚，说明这个内涵和逻辑没有从受益人角度思考。

一个大陆法系和一个海洋法系的路径，在路径当中产生出来的一系列的问题，我们的问题是你即使吸取了好多经验，通常你的设计达不到完善、达不到细腻、达不到可操作、达不到对受益人的真正的利益的考虑。而且在操作的过程中会有一系列的东西，一旦达不到这种确定以后，你要改变它，社会成本和社会流程都很长，这是我今天思考的第一个逻辑层面，我们应该在这个逻辑层面当中更多的站在受益人和被保障人的角度。

第二个，监管者、政府在这个过程中的角色定位。今天英国朋友在谈的时候，整个这件事情是社会外部性极强的事情，一定是更多的税收优惠，这样的帮助、那样的帮助，除了这样的制度设计还提供更多的有效帮助，让你实现在社会渠道当中，我一定把社会政策和社会架构尽量的设计早、充分、有效，真正的吸引你、诱导你、给你办好事、让你把更多的个人财富和社会财富集中到这个领域去成长。因为你不这样做是你的问题，同时也是社会的问题。整个政府的出发点逻辑当中，应该把做好事的逻辑确立，而不是我们今天说我就是要设计一个政策，其中定义你应该怎么样、他应该怎么样，并没有考虑到所有的利益平衡和权衡，我们经常一不小心定偏了，要改变很不容易。这就是今天的政府角色定位。

如果从税收和税优的角度，我们知道养老是长期的事情，如果尽早、及时的

给出税收优惠，而且让他在第一年度就可以积累，一直到领取的时候，中间都是延税的逻辑，就可以在高收益年度高积累，低收益年度低积累。最后是高收益年度由于不拿走，它产生的积累的福利效果一定最强，如果这个逻辑能够诞生的话，长期的延税逻辑一定会发生作用。而我们今天看来，你不尽早的给这些东西的话，实际上是把社会投资过程之中的福利逻辑割断了、分割化了，不能产生资本积累的东西当资本用，不能让受益人说我这样做了，一定是对未来可以长大的一个东西，可以去把它发挥，这是从政府的政策和政府的制度设计和我们的出发点和角色定位。

第三点，我现在做的是全国社保基金理事会，管理我们的投资过程。今天的标准说是作为养老服务体系当中长大的一个，我们今天回头看英美法系当中，你会积聚一大块钱，长期投资才会有市场当中真正的负责任的投资者诞生。为什么在英美法系诞生？由于信托责任在投资环境当中的每一个环节能不能够有效的构建社会投资的逻辑和信托责任在每一个环节的有效实施和运行。我们今天感觉到，英国的管家是全球都追求的，他会把你的钱财、你的一切管得好好的，一定是你的利益最上而不是他的收益最高和最上。我们现在看，不是一个管家，甚至一个保姆都可以把你的东西变成他的东西，甚至你的生命，最可恶的是一个保姆把家里被服务的人给一把火烧没了。这和我们的信托责任就相觑极远，我们能不能真正的把长久的钱、大规模的钱放你手里，你又对它负责任？即使社会监督、受益人的能力、知识、信息动达不到的情况下，我也对你负职责，去有效投资。这个时候我们看，会产生几个结果，第一个结果，大型金融机构在这样的历史过程中，伴随着资本市场成长起来了，像社保基金、像美国这样的市场。

第二个层面，它会培育所有的专业的投资机构、管理机构、服务机构、顾问机构一起在市场当中发展，在市场每一个板块都可以迅速的发展和成长起来。这个市场当中，才真正的把投资的一系列的每一个链条当中的生态体系构建起来。最有效的，所有这些东西，在推进整个资本市场的风格和全球化的风格当中，如果我们去英国看的话，标准人寿的大楼，我们想中国的社保基金在一开始抓住中国城市化和金融街发展的时候，把金融街的所有大楼都让社保基金投了。今天全部租出去，不仅资产升值了，因为那些楼一投都是几十年甚至上百年的资产，只有这种大资金和大久期的资金才能投。所有全球的 30 年以上的，都是因为这种大久期的资产来了以后才发展出的久期的固定收益市场和久期的权益市场，才可以成长起来。

从这个意义上再看，如果我投资了中国的、如果我投了英国的，因为我大，我可以在全球做配制。如果过去在英国的发展之中你投资了，今天中国快速发展 30 年了，你会觉得投中国房子可以，下一步你可能投印度，当然，也有可能说美国引领的新科技。你在所有大资产类别，特别是高风险资产类别当中，由于你的久期比较长、由于你的管理层次比较高、由于你的配制能力比较强，由于你培育和跟你一起的分解风险和管理专业的管理队伍比较成熟，你才可以担当高风险，风险当中获得回报，而且你是在全球范围内选择，这回答了我们过去 10 年、15 年、20 年间，所有全球的养老金投资管理在权益投资当中占的比重，应该是占到百分之五六十，甚至在私募股权在一次投资都有 8 年 10 年的东西都占相当比重，才可以获得高回报。

整体第三点的感受，只有这样的资本，从一开始就建立在基本的养老受益人

的投资增值保值的基础之上，让他有自由的选择权和退出权，才可以催生市场当中谁为你最好的服务谁就可以成为资产的管理人。谁可以不断的跟进新的市场和新的收益资产的变化，谁就成为这当中的有效的管理者，这个市场和受益人之间会共同的推动一个新的时代、一个新的资本市场，而且是全球资本市场的轮动和发展，这才保证了大批资产可以长期的保值增值，最终回到受益人手里的时候，比在他手里的长期可持续的年化回报。

回头看，标准人寿一定是这当中的成就者之一，我们看基本养老保险的结余400亿，现在才到社保，大概1500亿，我们想如果一开始就进入，这400万亿带来的年化比现在统计的年化已经多了上万亿的积累了，再给受益人分配下去，那是莫大的喜事。今天听了英方的发言，我感觉到他们的问题他们已经提出来，从他们成长的过程中，给我们的问题提供了我们思考和方案，谢谢！

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨发言实录



钟蓉萨：中国证券投资基金业协会副会长

非常高兴，今天听了非常完整的英国体系，而且是由两位监管的同志来讲。我们过去，总体来讲还是对美国的 401K 或 IAI 体系了解更多。英国近两三年我们比较关注 NEST 平台的建设，今天非常高兴听到了他们考虑的背后的逻辑和关心的核心点，所以我想这些方面对我来讲收获非常大。另外，其实也听到标准人寿他们在产品的推广和宣传和现在的新技术的角度上的一些推广，如何让投资者利益一致？如何防范投资顾问的一些欺诈？我想这些东西对于我们在中国来设计我们的体系，我自己觉得有非常多的启发。其实我刚才也跟万女士讲，我们期待在明年可以设计一个更好的培训，我们也希望能够邀请到英方的包括监管、市场机构在中国跟大家一起来共同探讨中国的路径，做一个更好的设计。

我自己有三点启发，第一点，跟王理事长讲得比较像，非常有感触的，从政府设计，有几个观点，第一个是可持续；第二是对一二三支柱的可预期的寿命设



计；第三个，我们要做一个对的事儿，我们要先把这件事情做对，这跟我们有共同的理念。

接下来，要做一个简单的选择，我觉得也非常对。作为养老金来讲，投资者最怕的就是不敢选，那如果把钱放到账户里，实际上就是一种损失，包括英国设计的这种自动加入的模式，包括个人选择权，包括英国政府去做这种宣传，组织或者说行业自动的也会宣传、推广，包括最后讲到的投资者教育的指南，这些方面我都觉得是非常非常好的一些设计。我们现在也正在做相关的设计，如果我们各类监管机构在设计整个产品的角度能够借鉴英国政府在这些点上的设计，我相信一定会受益于我们的老百姓、受益于每一个养老的人。

在中国我们实际上还没有 DC，我们的二支柱本身也没有 DC，刚才王理事长的观点我非常同意，只有让老百姓自己有选择权，把税收到老百姓个人头上而不是产品上，我们才会培育出更好的生态，包括投资者的加入，包括平台的服务。其实我觉得这些东西都是一个整体的生态的设计，只有到了允许投资选择权，这个生态才会用市场化的方式成长出一个逐渐健康的生态。这一点对于我来讲，启发是非常大的，而且我觉得在中国，实际上十九大也提到我们要通过市场化的方式，越来越透明的为老百姓的福祉进行养老的设计，还老百姓绿水青山。我相信境外的机构更希望通过市场化机制变得更美，让老百姓老有所养，这是第一点，非常感谢他们的设计逻辑，对我们有很大启发。

第二点，我也非常同意刚才王理事长讲到的，其实我们一直在讲，养老这东西在英国的养老产品里究竟是什么样的产品？实际上是在年金保险的收益率越

来越低的情况下，才允许大家做选择权。行业其实是给了养老的个人更多的选择权，让他们提升养老的收益。我同意王理事长讲，其实保本是不能够应付长寿风险的，我们觉得只有做投资，让投资者去感受到这种福利的魅力，才能够应付养老。

即便在 2008 年金融危机的时候，当即去取养老金的人，确实碰到危机会受损。我们也看到美国的证监会、包括美国的劳工部，当时做调查的时候，问投资者是不是我们可以把你们的 DC 收回政府保证，70%的人是不同意的。大家也看到结果，美国金融危机市场为什么能那么快的涨到历史高点？因为这个钱是 30 年的钱，不能拿出来，投资者可以用更低价格买到更好产品，来平衡风险和差异，我们必须要强化养老金长期投资的重要性，保本是没有办法应付长寿风险的。

另外一个，应该讲允许投资者进行投资，因为我们 80%都在靠政府第一支柱。第二支柱我们现在只有两千多万人来参与，如果我们不到 30 岁的年轻人，像年纪大的人通过买房子，至少可以用房子养老。但是不到 30 岁的年轻人，他们的养老，我们如果现在不做一种制度安排的话，最后如果我们强化这种保本，实际上最后大家还是躺到国家的身上去刚性兑付，这个是不对的。我想这也是我们一直倡导的，但确实需要通过产品设计来符合养老的特征，满足养老的需求，我想这是我们现在努力的方向。

也希望以后了解标准人寿或者英国的监管部门用什么产品。我们看 2006 年美国用的是 TDF 这个产品，目标风险就是这种产品，放到它的默认模式里去。我们也关心，在英国是用一个什么样的产品变成了自动模式？我也非常同意过程

如果是一万多支产品是不对的，如果十几支是非常合适的，我想这是让投资者更容易参与的未来的模式，也是我们期待未来进一步了解英国的更多的方式，期待我们以后有更多的沟通。

第三点，非常感兴趣的是刚才讲到的用金融科技为客户服务，这是现在最时髦的话题，但全球现在都非常关注金融科技的发展，我觉得能够很高兴的看到英国能够用金融科技，包括这种形式的金融监管，都是我们非常关注的。大家知道，对于互联网金融或者说金融科技的发展，在全球都是非常大的挑战，我们如何把高科技的东西拿过来用到我们的服务里头。我们在 10 年前就关注到英国的模式和美国有很大差距，我们希望未来更多的借鉴英国的经验和投顾体系。收获很大，但我就讲这两点，谢谢大家！

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 中国老龄科学研究中心副主任党俊武发言实录



党俊武：中国老龄科学研究中心副主任

大家晚上好！首先感谢英方的几位演讲嘉宾，刚才听了王理事长和钟蓉萨，我们也是朋友，也是老师，讲得非常好，我也非常赞同，尤其是高度认同刚才两位特别是王理事长讲的。听完英国以后，感觉到我们是有一个阶段性的差异，有些东西可以直接学，有些东西不一定马上能学。

听完后启发很多，我研究老龄化已经研究 20 多年了，我一直非常晕，晕的原因是很多问题找不到答案，今天也是一个突破点，我想我的体会会有三点。

第一点，保险比谈恋爱要难得多，保险从更大意义上是个政治，而不是我们普通意义上的政治。本来买保险，英国的文化来讲还是我们国家文化来讲，不管谁办，这是好事儿，最终是为大家的养老服务。但是养老的的确确比谈恋爱难得多。为什么这么一个养老的非常好的一件事情，保险这么一件事情，包括所有的金融，包括这几年出台的政策文件，都是为老年做准备的，怎么弄起来比谈恋爱

还难呢？我觉得真的是政治问题，让所有人干一件好事儿，不是业务问题，是政治问题，我们真的要向英国学习。

第二点体会，我们的的确确和英国一样，有共同的地方，已经进入了老龄社会，就是长寿社会，长寿社会是啥意思？短命时代已经结束了，这是我最大的一个体会。因为现在我感觉到全社会没有认识到，我们现在已经进入到长寿社会这一条，说得白一点，就是说我们现在人口学上一个概念，2015年我们的平均寿命是76点多，这个概念有一个很大的问题，就是掩盖了另外一个事实，掩盖了我们现在进入老龄社会的长寿社会的现实。什么意思呢？我们60岁以上的人，还有一个平均余寿，把小孩儿都加起来了，我们要看这个数字的话，太吓人了，我们看现在60岁以上的人平均余寿是多少呢？有几个版本，联合国算19岁、人民大学算25岁，我们现在大体上算23岁左右，已经超过了就业准备期了。我们绝大多数人将在80岁以后离开这个世界，谁认识到这个问题？这是一个社会的问题，如果认识不到这个问题，别的问题都不好谈，这是第二点体会。英国的可能更长寿，我刚才忘记问了英国的平均余寿是多少？日本现在是25岁，应该比日本人少一点，大概是这样子。这是第二个问题。

第三个问题，英国的专家给我最大的启发，保险从金融的角度来讲，一个是融资，一个是投资。收保险费，让大家缴费这是融资，相对融资对于中国来讲，只要你方法得当、宣传得当，不是很难的事情，问题在于投资。我们现在银行随便搞了个创新产品，我在各种场合讲，三年内筹集了7000亿，这是去年的数据，非常容易。融资真的不是太难的事情，搞保险的同志，如果你想想办法，这不是太难的事情，问题是这7000亿拿到你手上你怎么办？保险乃至整个金融的业务

---

首要的问题不是融资，而是怎么投资，我觉得这个是我们确实确实要学习的。

最后一个，我觉得中国人的养老意识、保险意识的确是需要好好的从政府各个层面做工作。我最近几年特别关注保险问题，老年人当然是有钱的，财富掌握在中老年人手里，但现在 40 岁左右的人，宁愿买四条斑点狗也不愿意买保险，这是非常巨大的问题。狗能干什么？能陪你当下。但养老长寿的风险，将来有 25 年、30 年甚至活得更长，那得养多少条狗啊？所以总结一句，多买保险少养狗。

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**

## 六、闭幕致辞

### 标准人寿安本集团中国区负责人万群闭幕致辞



万 群：标准人寿安本集团中国区负责人

今天应该由董老师做闭幕致辞，因为董老师有急事就先回去了。我觉得今天特别有感受，我们第一次组织这样的活动。非常高兴和英国大使馆一起把英国的养老金体系的一些制度安排和它背后的逻辑理念介绍给大家，其实我们在这里不仅仅想介绍一些制度，更多的想法是希望能够给中国养老体系的完善，提供多一种角度、多一种方法，我觉得今天的研讨特别成功。

我听到中方的几位代表的发言，我觉得其实都在看一些问题的实质，英国有自己的历史特点，形成了它现在养老金的体系。中国的问题是完全不同的问题，

我想今天的讨论特别有收获的是大家看到各自市场的特点、也看到了各自的挑战，希望两个市场的关照和对比，能够找到适合中国市场发展的方法，这是我觉得这个研讨会的特别重要的一点。同时，我也想借这个机会，感谢大家，感谢中方的这些领导，还有各位专家，以及我们企业同仁百忙之中抽出时间参加我们的讨论。我也希望像钟会长讲的，我们今天是第一次，是一个开始，希望在未来，明年或者更多的时间我们建立长期的互相沟通交流的机制。

我相信标准人寿安本集团作为一个有 192 年历史的公司，能够把自己在这 192 年历史中所积累的经验、理念、认识带到中国的市场中来，跟大家一起交流。同时，在中国的市场上，我们只是一个婴儿，虽然在那边我们已经很老了，200 岁，但在中国我们只是婴儿，刚刚起步，我们也是希望借着这个平台和中国的企业市场的伙伴能够学习在这个市场上运作的经验和智慧，我们能够共同的得到一个发展，非常感谢大家，希望我们以后保持交流。

**声明：以上会议实录根据现场速记整理，未经发言者审阅。**



# 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](http://www.caff50.net)

邮箱/Email : [info@caff50.net](mailto:info@caff50.net)