



万家基金  
WANJIA ASSET

# 万家养老金观察

第 1 期

2018 年 11 月

战略发展部 杨可

电话：021-38909697

E-mail: yangke@wjasset.com



## 1. 第一支柱养老金

### ◇ 社保降费

11月2日召开的国务院常务会议公布了社保降费率的最新政策：原定实施至明年的现有政策——用人单位和职工失业保险缴费比例总和从3%阶段性降至1%，将在明年4月底到期后继续延续实施。

这是自2015年来，国务院连续三年第五次公布社保降费率的政策。

### ◇ 企业及机关事业单位养老金上涨5%

人社部与财政部联合下发通知，明确从2018年1月1日起，为2017年底前已按规定办理退休手续并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员提高基本养老金水平，总体调整水平为2017年退休人员月人均基本养老金的5%左右。

这次调整也是我国继2016年、2017年连续两年统一调整企业和机关事业单位退休人员基本养老金以来，继续同步安排适当提高企业和机关事业单位退休人员养老金水平。据人社部统计，将有1.14亿名退休人员受益。

### ◇ 前三季度社保基金支出4.7万亿，相比2014年水平接近翻倍。

人社部日前公布了2018年前三季度人力资源和社会保障主要数据。今年前9月，城镇职工基本养老保险、城乡居民基本养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险等各项社保基金支出达到47044.2

亿元，相比去年同期增长 17%，相比 2016 年增长 57%，相比 2014 年增长 97%，接近翻倍。不过，与 2016 年同期相比，社保基金收入增长 51%，基金收入增长慢于支出增长 6 个百分点。

#### ◇ 基本养老保险资金到账超 4000 亿元

截至 9 月底，北京、山西等 15 个省（区、市）政府与社保基金理事会签署委托投资合同，合同总金额 7150 亿元，其中 4166.5 亿元资金已经到账并开始投资。继续加强年金基金市场监管，全面开展社会保险基金风险防控，组织开展社会保险经办风险管理专项行动省级互查。

#### ◇ 基本养老保险委托投资规模小于预期且模式保守

近日发布的《养老金融蓝皮书：中国养老金融发展报告(2018)》指出：基本养老金投资规模低于预期且模式保守。报告指出，尽管目前中国城镇职工基本养老保险基金结余超过 4.39 亿元，但是预计最终委托投资运营资金规模可能在 1 万亿元以内。

目前已经有 15 个省市地区进行了基本养老金委托投资运营，期限 5 年，采取了保底保收益投资方式。在这种情况下，相关资产配置必须以合同期为限，投资趋于保守，实际上是牺牲了可能获得收益来确保本金安全，不利于基金长期保值增值和积累壮大。

#### ◇ 两部门发文明确养老基金投资税收优惠政策

财政部、国家税务总局发布了《关于基本养老保险基金有关投资业

务税收政策的通知》（下简称“通知”）。通知明确了对基本养老保险基金投资涉税的若干优惠政策。

通知指出，对社保基金会及养老基金投资管理机构在国务院批准的投资范围内，运用养老基金投资过程中，提供贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税。

对社保基金会及养老基金投资管理机构在国务院批准的投资范围内，运用养老基金投资取得的归属于养老基金的投资收入，作为企业所得税不征税收入。

对社保基金会及养老基金投资管理机构运用养老基金买卖证券应缴纳的印花税实行先征后返；养老基金持有的证券，在养老基金证券账户之间的划拨过户，不属于印花税的征收范围，不征收印花税。对社保基金会及养老基金投资管理机构管理的养老基金转让非上市公司股权，免征印花税。

## 2. 第二支柱养老金

### ◇ 中央国家机关事业单位职业年金投资管理人选拔结果出炉

10月30日，职业年金投资管理人进行答辩，22家拥有企业年金投资管理人资格的机构接受现场考核。10月31日，中央国家机关事业单位职业年金投资管理人选拔结果出炉，19家专业机构获得管理资格。此次中标情况共分三种情况：易方达基金、工银瑞信基金、南方基金、中信证券资管、泰康资管、中金公司、平安养老保险、中国人寿养老保险、招商基金等机构中标三个组合管理资格；华夏基金、富国基金、太平基金养老保险、建信养老金管理公司中标两个组合管理资格，人保资管、华泰资管、海富通、银华基金、博时基金、长江养老保险均中标一个组合管理资格。

职业年金属于养老金三支柱中的第二支柱，是针对机关事业单位的补充养老保险制度。从2014年10月1日至今，职业年金存量规模预计近7000亿元。而由于职业年金基金缴费是刚性支付，以后每年新增缴费约1500亿元左右。未来这部分资金有望逐步进入各类市场。

### ◇ 职业年金进展马不停蹄 新疆即将招标管理人

中央国家机关事业单位的职业年金资格才刚出炉，职业年金计划又拓展新疆域。近日，新疆将招标投资管理人，部分相关基金公司人士已奔赴新疆。

9月29日，新疆出台职业年金基金托管人名单，在选定托管人之后

的下一个动作就是选择投资管理人。业内人士表示，新疆有可能率先出台年金计划。富国基金表示，目前来看，新疆、山东等地的职业年金进展较快，山东人力资源和社会保障厅也公示了山东省机关事业单位职业年金计划受托机构。

对于此次新疆的招标，业内人士表示：“很多大省可能会有比较多的职业年金账户，而有的省职业年金账户数量会比较有限。新疆的账户数量不会特别多，所以竞争更为激烈。”

#### ✧ 人社部暂停企业年金基金投资万能保险和投资连结保险

人社部 8 月 31 日发文，即日起暂停企业年金投资万能保险和投资连结保险。根据此前规定，企业年金基金可以投资万能险、投连险产品，但刚起步的职业年金在办法制定时投资范围删除了万能和投连险产品。因此，这次通知相当于是统一了企业年金和职业年金资金的投资范围，为以后再修订提供统一基础。

从人社部的解释来看，此次暂对企业年金基金投资范围进行调整，还主要考虑到万能险和投连险的投资功能弱、穿透监管难度大、企业年金资产持有率低等情况。

### 3. 第三支柱养老金

#### ◇ 第三支柱的个人养老体系今年正在逐步成型

今年被公募基金誉为养老金第三支柱元年。从发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》，到试点税延型养老保险，再到 14 只养老目标基金获批并发行，作为第三支柱的个人养老体系今年正在逐步成型。

在由中国建银投资有限责任公司主办、国泰基金协办的“JIC 投资沙龙”上，中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨呼吁，对养老目标基金应建立长期考核机制以减少短期行为，同时用定投方式吸引老百姓持续投资。

证监会于 3 月正式发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》，8 月批准首批 14 家养老目标基金。9 月起，首批养老目标基金开始发行。目前（募集结束）四只养老目标基金募集户数已超 13 万户，规模将近 10 亿元。

“目前 14 只养老目标基金中已经发行了部分产品，并得到市场认可。”钟蓉萨强调，养老目标产品最重视的不是规模而是户数，只要投资者户数在，规模将会逐渐壮大。钟蓉萨指出，养老目标基金应该有四个特点：一是长期性，引导投资者进行长期持有、长期投资，对管理人进行长期考核；二是以资产配置为核心，切实管控好风险；三是重视权益投资对于资产增值的作用；四是充分考虑投资者适当性，把产品卖给合适年龄的人。

## ◇ 首批养老目标基金 5 只成立

今年 8 月份首批养老目标基金获批，公募助力养老金第三支柱建设正式拉开帷幕。但是，受市场行情低迷、投资者教育欠缺等因素影响，首批养老目标基金的发行非常低调。截至 11 月 7 日，首批的 14 只养老目标基金中，有 5 只已经成立，它们分别为华夏养老 2040（006289）、中欧预见养老 2035（A:006321/C:006322）、泰达宏利泰和平衡（006306）、工银瑞信养老目标日期 2035（006295）、南方养老 2035（A:006290/C:006291），首募规模多在两亿元出头，南方养老 2035 最高，为 3.8 亿元。

谈及发行，一位公募 FOF 基金经理坦言，基金募集非常困难，多以保成立为主。此前，中欧养老 2035 基金经理桑磊认为，几只养老目标基金募集规模都不算高，这既与 A 股市场环境低迷有关，也与养老目标基金作为新型产品，投资者理解与接受需要时间有关。从美国的经验来看，目前养老目标日期基金的规模有 1.1 万亿美元，但初期成立的基金规模也多为几千万甚至几百万份。

鹏华基金资产配置与基金投资部 FOF 投资副总监焦文龙也表达了类似的想法。在他看来，今年权益市场持续偏弱以及投资者对接受度欠缺是造成养老目标基金发行困难的主要原因。“针对第一个原因，基金公司和渠道都要将养老基金作为长期战略，投入资源进行投资者教育，相信随着这些工作的推进，投资者会逐步接纳新产品。当然未来如果有税优的催化，养老目标产品会更快地走进千家万户。针对第二个原因，基金发行的规律基本都是‘好做不好发’，未来随着流动性改善和改革的深化，市场将有机会迎来转机。养老目标基金是长期的事，当前正是不错的布局时点。”

## 4. 国际动态

### ◇ 日政府拟提高雇用年龄至 70 岁 养老金领取年龄不变

据日本共同社 10 月 23 日报道,日本政府 22 日召开未来投资会议,就现行规定到 65 岁为止的继续雇用义务在提高到 70 岁时采取何种机制进行了讨论。日本首相安倍晋三在会上表示“将朝着根据老年人的意愿及特性允许有多种选项的方向展开讨论”,他还指示相关阁僚在 2019 年夏季前得出结论并迅速完成修法。

会议一致同意维持原则上 65 岁开始领取公共养老金的现行起始年龄不变。

### ◇ 延迟退休俄罗斯先行: 女性 60 岁退休, 男性 65 岁

据美联社、BBC 等外媒报道,俄罗斯总统普京近日发表电视演讲,对此前备受争议的养老金改革计划稍作缓和,宣布俄罗斯女性退休年龄将从 55 岁提升至 60 岁,男性退休年龄将从 60 岁提升至 65 岁。

普京表示,俄罗斯的工作年龄人口正在减少,必须作出相应改变。普京说,延迟退休年龄已被拖延数年,导致通货膨胀和贫穷率上升的风险提升,继续推迟将会威胁到俄罗斯社会的稳定性和安全性。普京表示,“我们今天看到的劳动生产力和人口统计学趋势显示,我们没有时间再浪费了。我们的决定应当公平公正,取得良好平衡。”

今年 6 月,俄总理梅德韦杰夫宣布 2019 年启动分阶段延迟退休年龄改革,到 2028 年把男性退休年龄从 60 岁提高到 65 岁,到 2034 年

将女性退休年龄从 55 岁提至 63 岁。延迟退休的消息引发了民众的强烈反对，俄罗斯全国多地举行游行抗议，超过 250 万俄罗斯人签署了一份在线请愿书，要求政府放弃该计划。抗议者称，如果提高退休年龄，公民享受养老金的时间将大幅缩短，相当一部分人甚至可能“无法生存到退休年龄”。

普京前不久首次对延迟退休问题表态，他不满意目前提出的任何养老金改革计划，但俄罗斯可能已经没有时间去找完美的解决方案。养老金制度需要改革，否则从中长期来看，人口老龄化造成的经济负担将变得无法承受。

仅供内部参考