



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 2 期

2018 年 12 月

战略发展部 杨可
电话：021-38909697
E-mail: yangke@wjasset.com



目录

| | | |
|----|------------------------------------|---|
| 一、 | 第一支柱养老金 | 2 |
| | 多地上调城乡居民养老金缴费标准 委托投资资金归集启动 | 2 |
| | 2017 年基本养老保险基金投资收益额 87.83 亿元 | 3 |
| | 年内养老金委托投资或再添新省份，新增到账资金 450 亿 | 3 |
| | 国资向社保基金划转第一批 200 亿已完成 | 3 |
| 二、 | 第二支柱养老金 | 5 |
| | 企业年金上半年业绩出炉 | 5 |
| | 四地推进职业年金入市，增量资金入市可期 | 5 |
| | 上海：职业年金基金明年可实际投入运营 | 6 |
| | 前三季度养老保障受托业务同比增长超七成 | 6 |
| 三、 | 第三支柱养老金 | 8 |
| | 养老目标基金稳步推进 | 8 |
| | 第二批养老目标基金获批，风险偏好高或更受青睐 | 9 |

一、 第一支柱养老金

◇ 多地上调城乡居民养老金缴费标准 委托投资资金归集启动

近期，多个省份都提出，明年上调城乡居民基本养老保险（下称“城居保”）个人缴费标准。

国务院 2014 年出台的《关于建立统一的城乡居民基本养老保险制度的意见》提出，个人每年缴费标准最低 100 元、最高 2000 元，共 12 个档次。今年，中央将基础养老金最低标准提高到每月 88 元。

北京、天津、上海等地的缴费水平和给付水平远高于此。目前北京的缴费水平全国最高：北京每年最低缴费 1000 元，最高 9000 元，基础养老金今年上调至每月 710 元。上海的基础养老金全国最高，今年上调至每月 930 元。

最近这一轮上调多为中西部、东北等缴费水平较低的地区，且配套提高补贴水平。安徽今年就将城居保原来设定的 100 元最低缴费档次统一调整为 200 元。青海则从明年 1 月 1 日起，最低缴费标准将由每年 100 元提高至 200 元，同时增设 4 个较高档次标准。调整后，该省相关缴费将分为每年 200 元至 4000 元不等的 15 个档次。山东提出，最低缴费档次标准每 5 年调整 1 次。而低缴费、低给付的广西、山西、陕西、吉林、江西等地也确定上调缴费标准。

同时，多地的城乡居民基本养老保险基金归集委托投资也已启动。

◇ 2017 年基本养老保险基金投资收益额 87.83 亿元

全国社会保障基金理事会近日公布基本养老保险基金受托运营年度报告。根据报告，2017 年基本养老保险基金投资收益额 87.83 亿元，投资收益率 5.23%。

基本养老保险基金自 2016 年 12 月受托运营以来，累计投资收益额 88.19 亿元，其中 2016 年投资收益额 0.36 亿元。截至 2017 年末，社保基金会已与 9 个省（区、市）签署基本养老保险基金委托投资合同，合同总金额 4300 亿元，委托期限均为 5 年，均采用承诺保底收益合同版本，实际到账资金 2731.5 亿元。

据年度报告介绍，股票配置上严格控制建仓点位，在市场低位逐步增加投资；固定收益配置上精准把握抓住利率处于高位的机会，加大配置力度，为全年取得较好收益奠定了基础。

◇ 年内养老金委托投资或再添新省份，新增到账资金 450 亿

日前，人社部发布的信息显示，截至三季度末，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。

与二季度相比，三季度新增四川省签署委托养老保险基金投资运营合同，基本养老保险基金投资新增到账资金为 450 亿元。

◇ 国资向社保基金划转第一批 200 亿已完成

11 月 18 日，社保基金副理事长陈文辉在出席财新峰会时表示，划

转部分国有资本充实社保基金的第一批试点企业，其中包括 5 家央企、200 亿资产已完成划转。

“伴随着养老金缺口不断加大，国家规定划转部分国有资本充实社保基金，去年 11 月，财政部官网公布了具体的实施方案，按照企业国有股权的 10%进行划转。”陈文辉强调，“目前，第一批试点企业，5 家央企，200 亿元已经完成划转。随后财政部将进一步推进国有资本向社保基金的划转。”

在他看来，划分国有资本充实社保基金主要有三大意义：

第一，弥补养老金缺口，促进代际公平；

第二，有助于降低社保费率，减轻企业负担。当前，企业负担较重，超过 30%以上，尤其是在经济下行期间，压力较大。“如果能够降低社保是长期有利的事。”

第三，有利于让国民共享企业的收益成果，进一步深化国有企业改革。

二、 第二支柱养老金

◇ 企业年金上半年业绩出炉

不久前，人社部公布了上半年企业年金收益情况。

较之 2017 年末，2018 年上半年，全国建立企业年金企业新增 2457 家，参与职工新增 10.94 万人，积累基金新增 806.38 亿元。固定收益类组合加权平均收益率为 2.35%，含权益类组合的加权平均收益率为 0.96%，全部组合的加权平均收益率为 1.22%。

13 家拥有企业年金管理资格的公募管理人，上半年的管理业绩有明显差别。权益类方面，华夏、银华、嘉实等基金公司表现较为一般，固收组合总体差距不大。

2018 年上半年，在 3463 个（样本为 2018 年之前正式投资运作的投资组合）全国企业年金基金投资组合中，86.04%的投资组合取得正收益，其中 81.71%上半年的组合收益率集中在 $0 \leq R < 3\%$ 。

不过仍有 13.96%的投资组合，上半年收益告负，其中 2.05%的投资组合出现了 1%以上的亏损。

◇ 四地推进职业年金入市，增量资金入市可期

近年来，职业年金的入市步伐在加速推进。11 月内，就有 4 地推进了职业年金制度建设的各项工作。其中包括：新疆维吾尔自治区职业年金投资管理人选拔紧锣密鼓地进行；江西省出台《江西省职业年金基金管理实施办法（试行）》；福建省职业年金基金管理机构评选委员会向

各法人受托机构下发了《福建省职业年金计划法人受托机构评选邀请函》；山东省机关事业单位职业年金托管人评选结果出炉。

◇ 上海：职业年金基金明年可实际投入运营

12月4日，全国政协调研组来沪就“发挥商业养老保险在养老保障体系中的重要作用”开展专题调研。全国政协副主席卢展工、市政协主席董云虎等出席会议。

会议透露，上海于2015年启动实施事业单位缴纳职业年金实账积累工作，随着职业年金投资运营工作的推进，近期又启动了机关及参公事业单位缴纳职业年金实账积累工作，计划今年年底前职业年金基金全部做实，市区两级财政做好经费保障。同时，本市职业年金基金投资运营工作正在有序推进中，预计明年可实际投入运营，实现保值增值。

统计显示，今年上半年，本市机关事业单位总人数为115.2万，其中在职参保人数62.98万，实际归集职业年金基金约298亿元。此外，截至今年6月底，本市企业年金制度覆盖参保企业9051户，覆盖职工134.19万人，基金规模达到685.7亿，约占全国地方企业资产总额的11.48%。

◇ 前三季度养老保障受托业务同比增长超七成

根据银保监会最新公布的数据，今年前三季度，保险机构受托管理业务保持着较好的增长势头。其中，养老保障及其他委托管理业务缴费同比增速更是高达71%，养老保障及其他委托管理资产同比增幅达62.67%。

具体来看，前三季度，共有国寿养老、太平养老、平安养老、泰康养老和长江养老 5 家保险公司，取得企业年金受托管理业务缴费收入，业务缴费总收入约为 979.5 亿元，同比增长了 22.86%；同时，这 5 家养老保险的企业年金受托管理资产总额达 7221.3 亿元，同比增长了 21.20%。

从企业年金投资管理业务缴费规模来看，前三季度，养老保险公司和资产管理公司共有 8 家取得相应收入，总额达 1224.6 亿元，同比增长了 13.42%；同时，这 8 家公司的企业年金投资管理资产总额达 7610.8 亿元，同比增长了 16.16%。

仅供内部参考

三、 第三支柱养老金

◇ 养老目标基金稳步推进

今年下半年以来，养老目标基金的获批和发行一直在稳步推进中。继 8 月 6 日首批 14 只养老目标基金获批之后，10 月 19 日第二批 12 只养老目标基金也获得“准生证”，目前各家公司正紧锣密鼓地安排发行档期。

从成立规模和运行情况来看，首批已成立的 5 只产品规模和户数成递增态势，运作风格稳健。

首批 14 只养老目标基金获批之后，基金公司纷纷在市场营销方面开足马力，随着投资者教育的逐渐深入，养老产品的发行规模和认购户数也在稳健递增，这在孱弱的市场环境中殊为不易。首只完全依靠直销募集成立的华夏养老 2040FOF 规模虽然不大，认购户数却达到 3.7 万户，而最新成立的南方养老 2035FOF 首募规模达 3.8 亿元，认购户数也超过 5 万户，成为目前养老目标基金发行的“高点”。

从类型来看，已成立的 5 只产品分别是华夏养老 2040、中欧预见养老 2035、泰达宏利泰和平衡、工银瑞信养老 2035 和南方养老 2035，四只是目标日期基金，一只是目标风险基金。从产品的业绩表现来看，好买数据显示，截至 11 月 26 日，5 只已成立的养老目标基金净值在 0.9980 到 1.0062 之间，中欧预见养老 2035 暂时领先。短期的业绩表现并不能代表管理人的真实水平差异，但从一个侧面显示出当前各家基金公司的“打法”都比较谨慎。

随着年末养老目标基金的密集发行，渠道也感受到一定压力。一位正在发行养老产品的基金公司渠道人士告诉记者，当前市场仍处相对低迷的时期，投资者对养老产品的兴趣也有限。“而且多只养老目标基金托管在一个银行，很难得到特别的支持，网上认购额也相当有限，这就要比拼各家公司自身的发行实力。”据悉，基金公司鼓励员工自购已成常态，除此以外，领导出马跑各家机构次数也相当频繁。

◇ 第二批养老目标基金获批，风险偏好高或更受青睐

第二批 12 只养老目标基金的获批使得公募养老产品的阵容更加强大，类型更加多元化，不但有华安和嘉实两只发起式基金，还出现了专门针对“85 后”养老需求的“目标日期 2050”产品，中欧预见养老 2050 不但服务的投资者更年轻，产品投资期限也长达 30 余年。

业内资深研究人士表示，目前养老目标基金中，以稳健为主打的低风险产品占绝大多数，而随着市场下跌，权益市场的估值吸引力越来越明显，风险偏好更高的养老产品或更受投资者青睐。

有业内人士表示，养老投资必须注重风险，但“绝对保本”的养老投资思路是一种认知误区，制约了养老金资产的长期增长。锁定下行风险，收益的上行空间也会相对较小。从国内、外的长期维度来看，权益市场是震荡上行的，保持一定比例的头寸暴露，才能获取这类资产长期增长带来的收益。当前的市场环境非常适合投资布局，目前估值处于历史底部区域，同时政策底已经显现，整体具有较高的安全边际。

THANKS

 www.wjasset.com  400-888-0800  95538*6

感恩社会·分享成长