



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 6 期

2019 年 4 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
◇	养老金打新“战果”：获配 4.58 亿元，浮盈 2 亿元.....	2
◇	继续统一调整企业和机关事业单位退休人员基本养老	2
◇	专业养老保险公司再添新军，首家外资养老保险公司获批	2
◇	5 月起下调基本养老保险单位缴费比例	3
◇	《中国养老金精算报告 2019-2050》发布	4
◇	养老金持仓最新动向，斥资逾 23 亿新进 31 家公司	4
二、	第二支柱养老金	5
◇	企业年金投资收益：10 家公募千个组合 2018 年赚 133 亿	5
◇	企业年金基金规模达 1.48 万亿，2018 实现收益 3%	6
◇	“国寿年金指数”发布，为年金行业首个指数	6
◇	年内 8 省市推进职业年金投资运营	7
三、	第三支柱养老金	7
◇	养老目标基金全部实现正收益	8
◇	第四批养老目标基金获批	8
◇	国务院办公厅：稳妥推进养老目标证券投资基金注册	9

一、 第一支柱养老金

◇ 养老金打新“战果”：获配 4.58 亿元，浮盈 2 亿元

从 2017 年养老金首次参与打新算起，截至 3 月 18 日，养老金共获配 3857.5 万股，涉及 288 只个股。养老金不仅在二级市场配置资金，也没放过几乎无风险的打新机会。近日，养老金接连获配青农商行、新诺威和每日互动。至此，养老金在打新市场已经累计获配新股 4552 次，涉及 288 只个股。养老金打新共获配 3857.5 万股，按获配个股发行价计算，获配市值总计 4.58 亿元。

◇ 继续统一调整企业和机关事业单位退休人员基本养老

3 月 20 日，人力资源社会保障部、财政部联合下发《关于 2019 年调整退休人员基本养老金的通知》，明确从 2019 年 1 月 1 日起，为 2018 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 2018 年退休人员月人均基本养老金的 5% 左右。

◇ 专业养老保险公司再添新军，首家外资养老保险公司获批

3 月 27 日，银保监会公告称，继 2018 年批准 7 家外资银行和保险法人机构设立申请后，银保监会近期又批准 3 项市场准入和经营地域拓展申请，分别为：中英合资恒安标准人寿保险有限公司筹建首家外资养老保险公司恒安标准养老保险有限责任公司、美国安达集团增持华泰保

险集团股份有限公司股份、香港友邦保险公司参与跨京津冀区域保险经营试点。中国银行业和保险业对外开放不断迈出新步伐。

4月12日，经济通中国站援引知情人士称，忠利保险、保诚正在就投资中国私人养老金领域，与政府有关部门进行初步磋商。友邦保险、宏利金融也在考虑投资。这些公司料将在下半年提交申请。

◇ 5月起下调基本养老保险单位缴费比例

4月4日，国务院办公厅印发《降低社会保险费率综合方案》。自2019年5月1日起，降低城镇职工基本养老保险（包括企业和机关事业单位基本养老保险，以下简称养老保险）单位缴费比例。各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团（以下统称省）养老保险单位缴费比例高于16%的，可降至16%；目前低于16%的，要研究提出过渡办法。

《方案》调整社保缴费基数，要求各省应以本省城镇非私营单位就业人员平均工资和城镇私营单位就业人员平均工资加权计算的全口径城镇单位就业人员平均工资，核定社保个人缴费基数上下限，合理降低部分参保人员和企业的社保缴费基数。

本次方案下调基本养老保险单位缴费比例以及省级社保缴费基数，预计全年将为企业减少社保缴费负担4000亿元以上；除此之外，2019年基金中央调剂比例提高至3.5%，预计全年中央调剂基金规模将达到6000亿元左右，进一步均衡各省之间养老保险基金负担。

◇ 《中国养老金精算报告 2019-2050》发布

4月10日,《中国养老金精算报告 2019-2050》发布式暨养老保险降费形势研讨会成功举办。

报告指出,当前养老金收不抵支的省份已高达16个。报告预测,未来30年我国的制度赡养率翻倍;2019年城镇职工基本养老保险基金当期结余总额为1062.9亿元,若不考虑财政补贴,全国养老金当期结余今年已是负值;全国基金当期结余在勉强维持几年的正数后,将从2023年开始加速跳水,2028年当期结余可能会首次出现负数,为-1181.3亿元;累计结余到2027年有望达到峰值6.99万亿元,然后开始下降,到2035年有耗尽累计结余的可能性。

全国社保基金理事会副理事长王文灵表示,应当采取多项措施进一步推动基本养老保险基金投资。《报告》建议,应尽快出台延迟退休年龄的方案。推进基本养老保险基金投资,建立外汇型主权养老基金。完善精算制度,引入财务动态调整机制。

除此之外,扩大养老金投资范围、增加权益配置也是必要措施:长期来看,股票投资收益高于债券几乎是确定的,对于长期的养老金资产而言,养老金资产配置应该更加积极,增加权益类资产配置,同时投资范围也要进一步扩大。

◇ 养老金持仓最新动向,斥资逾23亿新进31家公司

截至4月14日,在已披露2018年年报的上市公司中,共有40家公司的前十大流通股股东中出现养老金的身影,累计持股市值为35.42

亿元。其中，有 31 家公司股票成为养老金去年四季度新进的重点品种，合计持股市值达 23.76 亿元，同时对 6 家公司股票进行了加仓操作，彰显出养老金布局的脚步有所加快。

截至去年四季度末，新进方面，上述 31 家公司股票中，海能达、宋城演艺、阳光电源、深圳机场、海利得、吉祥航空、晶盛机电、东江环保和云内动力等 9 只个股去年四季度新进数量均在 1000 万股以上；增持方面，银轮股份、环旭电子、九阳股份、大亚圣象、重庆水务和天源迪科等 6 家公司股票在此期间养老金增持数量均超 50 万股。

养老金非常严格的投资限制，使其投资方向一般都是优质蓝筹股和行业龙头，养老金集体持仓从侧面体现出这些个股中长期投资价值。

二、第二支柱养老金

◇ 企业年金投资收益：10 家公募千个组合 2018 年赚 133 亿

截至 4 月 1 日，已有 10 家基金公司陆续公布企业年金 2018 年 4 季度的投资运作情况，随之浮出水面的还有 2018 年全年的投资收益。

目前已公布 2018 年企业年金运作情况的公司包括华夏基金、工银瑞信基金、易方达基金、南方基金、嘉实基金、海富通基金、博时基金、招商基金、国泰基金和银华基金。这 10 家基金公司在 2018 年末共管理企业年金组合 1005 个，组合资产净值约为 4805 亿元，相比于 2018 年 3 季度末的 4661 亿元，约增加了 3%。

虽然这 10 家基金公司累计投资收益大多都超过 1 亿元，但如果仅

从 2018 年 4 季度当季来看，则有基金公司出现亏损——国泰基金 2018 年 4 季度当期的投资收益为-1746.61 万元。

◇ 企业年金基金规模达 1.48 万亿，2018 实现收益 3%

4 月 3 日，人社部发布 2018 年度全国企业年金基金业务数据摘要，在权益市场大幅下跌的情况下，仍实现 3.01%的正收益率。数据显示，全国累计企业年金基金规模达 1.48 万亿，覆盖 2388 万人，企业数量超过 8.7 万家。2018 年，投资收益 420.46 亿元，同比减少 25%，当年加权平均收益率 3.01%。人社部社会保险基金监管局局长唐霁松介绍，企业年金基金自 2007 年以来的年均收益率为 6.97%。

目前企业年金有受托人 13 家、托管人 10 家、投管人 22 家，与投资业绩直接相关的投管人，在 2018 年成绩和排名出现不小变化。截至 2018 年末，投资管理企业年金资产在千亿以上的机构有 3 家，都为保险系。前三依次为泰康资产 2188 亿、平安养老 2065 亿、国寿养老 1603 亿，所占份额分别为 15.38%、14.51%、11.27%，3 家合计份额超过 41%，合计份额超过 41%，市场集中度略有提升。

◇ “国寿年金指数”发布，为年金行业首个指数

4 月 3 日，中国人寿养老险公司（国寿养老）发布的“国寿年金指数”，成为年金行业的第一个指数，为年金市场投资管理提供业绩评价基准。

“国寿年金指数”体系包含年金总指数、投资机构指数、投资经理

指数、分行业指数、市场基准指数和养老金产品指数六大系列，收益率指数、资产配置指数、风险绩效指数三大类别。其样本数据覆盖年金行业全部投资管理人、超过 1/3 的市场规模、超过 200 名年金投资经理，是进行绩效评价、投资决策的基础性工具，填补了行业空白。

◇ 年内 8 省市推进职业年金投资运营

3 月 15 日，湖南省人社厅发布《湖南省职业年金基金管理实施办法》，称将对职业年金基金实行专业化运营和投资管理。湖南省建立 7 个职业年金初始计划，合同期限 3 年。每个职业年金计划设置 1 个受托人、1 个托管人和不少于 3 个投资管理人。

4 月 13 日，江苏省职业年金基金管理机构评选委员会发布公示称，人寿养老、平安养老、太平养老、工行、长江养老、建信养老、泰康养老、招行、人民养老、中银、农行为江苏省职业年金计划受托人。

4 月 16 日，江西省社保管理中心发布“江西省职业年金计划投资管理人评选公告”和“江西省职业年金计划托管人评选公告”，江西省开启职业年金计划投资管理人和托管人的评选。

今年以来至目前，已有山西、安徽、上海、福建、河南、湖南、江苏、江西等 6 个省市推进了职业年金基金投资的相关工作，职业年金入市提速。

三、第三支柱养老金

◇ 养老目标基金全部实现正收益

截至 4 月 12 日，去年成立的 9 只目标日期型三年持有养老目标基金今年以来平均净值涨幅为 4.62%，其中，中欧预见养老目标日期 2035 三年持有混合型 FOF 最高，今年以来上涨 10.19%。

从已披露的养老目标基金年报来看，多只基金去年底资产配置集中在债券基金上，权益类基金占比偏低。泰达宏利泰和在权益类基金配置上最高，持有富国量化 300 等 9 只权益类基金，合计占比 26.57%；华夏养老 2040 三年 FOF 仅持有华夏上证 50(510050)ETF 一只权益类基金，占基金资产净值的 0.56%；中欧预见养老 2035 三年 FOF 持有华夏上证 50ETF 等 4 只权益类基金，合计占比 3.45%；工银养老 2035 三年持有 FOF 在权益类基金配置上不足 1%。

从今年基金净值走势上可以看出，多只养老目标基金今年以来均不同程度提升了权益类基金持仓仓位。

◇ 第四批养老目标基金获批

截至 4 月 14 日，证监会官网最新的基金批复申请数据显示，第四批养老目标基金获批只数多达 19 只，分属 16 家不同基金公司。加上前三批获批的 40 只养老目标基金，已获批养老目标基金已经达到 59 只，分属 37 家不同基金公司。另有 24 只养老目标基金被受理，在等待审批。第四批养老目标基金管理人中，长盛、银华、易方达、万家、天弘、上投摩根、前海开源、浦银安盛、平安、农银汇理、嘉实、华宝、大成等 13 家基金公司拿到 1 只基金的批文，广发、鹏华、景顺长城基金同时

拿到 2 只养老目标基金批文。

业内预期在 5 月 1 日之后，公募基金成为个人养老金税延的投资品种之一。因此前三批 40 只产品都力争在 5 月 1 日之前成立，争取能参与到个人养老金税延投资产品中。目前正在发行的养老目标基金有 8 只，仅有一只偏股混合型，其余均为偏债混合型。

截至 4 月 11 日，市场上共有 21 只养老目标基金，其中 12 只在 2018 年成立，今年新成立的有 9 只，合计规模为 75.68 亿元。从业绩看，21 只养老目标基金成立以来平均回报率为 3.73%，最大回撤均值为 0.75%，风格稳健。

◇ 国务院办公厅：稳妥推进养老目标证券投资基金注册

4 月 16 日，国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见。其中指出，支持银行、信托等金融机构开发养老型理财产品、信托产品等养老金融产品。扩大养老目标基金管理规模，稳妥推进养老目标证券投资基金注册，可以设置优惠的基金费率，通过差异化费率安排，鼓励投资人长期持有养老目标基金。养老目标基金应当采用成熟稳健的资产配置策略，控制基金下行风险，追求基金资产长期稳健增值。

THANKS


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

感恩社会·分享成长