



万家基金
WANJIA ASSET

万家养老金观察

第 33 期

2021 年 7 月



目录

一、	第一支柱养老金	2
◇	人社部：社会保险基金累计结余 6.52 万亿元	2
◇	人社部：养老金委托投资资金已达 1.25 万亿	2
◇	范一飞：引导养老金等长期资金进入 ESG 市场	3
◇	全国政协：推进基本养老保险全国统筹，丰富商业养老保险产品供给..	3
◇	郑秉文：构建多层次养老保障体系.....	4
◇	董克用：第三支柱养老市场的发展机遇与政策建议.....	4
二、	第二支柱养老金	5
◇	山东织密编牢社会保障安全网.....	5
◇	全国职业年金受托人招标工作落下帷幕.....	5
◇	企业年金和职业年金投资权益类产品比例提升空间大.....	6
三、	第三支柱养老金	6
◇	游钧：第三支柱政策框架已上报国务院.....	6
◇	八大利好促进养老第三支柱快速发展.....	7

一、 第一支柱养老金

◇ 人社部：社会保险基金累计结余 6.52 万亿元

7月22日，人力资源和社会保障部举行第二季度例行新闻发布会。人社部政策研究司司长、新闻发言人卢爱红介绍2021年二季度人力资源和社会保障工作进展情况，人社部有关负责人部署后续相关工作安排。

卢爱红表示，上半年就业形势保持总体稳定。1-6月，全国城镇新增就业698万人，完成全年目标任务的63.5%。6月份城镇调查失业率5.0%，比去年同期降低0.7个百分点。

同时，社保基金运行总体平稳。截至6月底，全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别达到10.14亿人、2.22亿人、2.74亿人。三项社会保险基金总收入3.23万亿元，总支出3.02万亿元，累计结余6.52万亿元。基金人才队伍建设、劳动关系协调、行风建设等工作稳步有序推进。

◇ 人社部：养老金委托投资资金已达 1.25 万亿

7月22日，人力资源和社会保障部举行第二季度例行新闻发布会。人社部政策研究司司长、新闻发言人卢爱红介绍，截至6月底，所有省份都已启动2021年度基本养老保险基金委托投资工作，委托资金规模1.25万亿元，到账金额1.09万亿元。实现养老保险基金投资运营监管系统功能全流程线上办理。

◇ 范一飞：引导养老金等长期资金进入 ESG 市场

7月24日，中国人民银行副行长范一飞在全球财富管理论坛2021北京峰会上表示，下一步，人民银行将在具有中国特色绿色金融发展道路上持续探索，助力绿色低碳高水平发展。

具体来看，一是政策措施与机制建设多措并举，培育 ESG 投资人。在激励政策方面，继续探索包括补贴、贴息、减免税等财税政策，以及提升绿色信贷和绿色债券吸引力的监管政策等。强化和完善绿色金融评价机制，提升市场机构配置绿色资产积极性。积极促进市场建设，推动 ESG 投资与固定收益产品相结合。丰富 ESG 投资运用领域，引导养老金、保险、社保等具有一定社会属性的长期资金进入 ESG 投资市场，并纳入考评体系，丰富绿色债券市场资金来源。

◇ 全国政协：推进基本养老保险全国统筹，丰富商业养老保险产品供给

7月26日，全国政协在北京召开“积极应对人口老龄化，促进人口均衡发展”专题协商会，中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋出席并讲话。他强调，要深入领会习近平总书记关于人口工作的重要论述，准确把握人口发展大趋势和老龄化规律，着眼国家发展全局和亿万百姓福祉，发挥制度优势，创新工作思路，强化社会协同，走出一条具有中国特色的应对老龄化之路，促进人口长期均衡发展，为全面建成社会主义现代化强国创造条件。

90多位全国和地方政协委员参会，40多位委员、专家和基层代表发言，100多位委员通过移动履职平台发表意见。委员们认为，我国人

口发展面临老龄化与少子化叠加的双重压力，带来的影响是全面的、深刻的、持久的，必须及时应对、综合应对、科学应对。要加快构建多层次养老服务体系，推进基本养老保险全国统筹，丰富商业养老保险产品供给，探索建立长期护理保险制度，推进医养结合延伸至社区，积极发展互联网+居家养老，让每位老年人都能老有所依。

◇ 郑秉文：构建多层次养老保障体系

发展多层次养老保障体系要靠科学的制度设计和配套的财税政策两方面发力。从制度设计上讲，第二支柱要最大限度扩大参与率，引入“自动加入”机制，取消雇主缴费归属期，放开个人投资选择权，引入生命周期基金，扩大投资范围。此外，第三支柱试点已3年多，应尽快公布升级版的第三支柱设计，提高税优比例，简化个税抵扣手续，完善产品线，使之覆盖保险、基金、银行理财产品等。应打通第二、三支柱之间的通道，实现双赢。企业年金已经运行17年，应坚持一张蓝图绘到底。

从财税配套改革上讲，首先应建立养老金友好型个税制度，坚持宽税基、简税制、低税率的原则。其次，2019年我国成功实现了分项所得税制向个人综合所得税制的转变，改革还应继续，最终应以家庭总收入为单位进行年终汇算清缴，这是带动家庭成员参与第二、第三支柱养老金体系的重要举措。

◇ 董克用：第三支柱养老市场的发展机遇与政策建议

七月，在泰康资产 15 周年高峰论坛上，中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授分享了《第三支柱养老市场的发展机遇与政策建议》主题演讲。

董克用坦言，我国的养老金体系还不平衡、不充分，亟需建立更加灵活的第三支柱个人养老金，制度理念要坚持做到四点：以税收优惠为基础的动力机制；以账户制为核心的制度框架；以开放性为原则的产品谱系；以市场化为导向的运作模式。

二、 第二支柱养老金

◇ 山东织密编牢社会保障安全网

山东省扎实推进社保制度改革。落实企业养老保险基金省级统收统支，均衡各地负担。稳妥做好职业年金投资运营，2019 年以来，累计收益率 21.4%。全省企业年金覆盖 3573 家企业、职工 95 万人，总额达到 556 亿元。

◇ 全国职业年金受托人招标工作落下帷幕

6 月 26 日，西藏人社厅官网正式对外公示了职业年金受托人比选结果。共 11 家受托管理机构入选为职业年金计划受托人。评选结果分为 A\B\C 三档。

至此，历时 5 年有余的中央及全国各省区职业年金受托人招标工作圆满结束，二十余个省级地区正式开始投资运营，职业年金的市场总规

模已接近 1.5 万亿。

◇ 企业年金和职业年金投资权益类产品比例提升空间大

近年来，企业年金、职业年金作为我国养老体系第二支柱已得到迅速发展。“十四五”规划纲要提出，“发展多层次、多支柱养老保险体系，提高企业年金覆盖率。”据人社部介绍，我国企业年金、职业年金制度已初步建立，目前已经覆盖 5800 多万人。

尽管目前年金投资权益类产品的比例不高，但随着年金规模积累和投资管理运营模式的成熟，从绝对规模和占比上都有稳步提升的潜力，可能会为 A 股带来可观的增量资金。短期看，年金青睐的资产更多还是集中在估值较低、波动较低的股票，蓝筹和价值投资的相关股票是年金持续关注的一类标的。

企业年金、职业年金的入市能为 A 股带来长期增量资金，既有利于年金基金的保值增值，也有利于资本市场做大做强。根据人社部发布的数据测算，一季度企业年金新增实际运作金额约 400 亿元，按照 7.5% 投资股票比例计算，单季度企业年金入 A 股的增量资金规模约 30 亿元。考虑到企业年金规模扩张，预计 2021 年全年将会为 A 股带来增量资金约 150 亿元。

三、 第三支柱养老金

◇ 游钧：第三支柱政策框架已上报国务院

近日，人社部副部长游钧在全国政协“积极应对人口老龄化，促进人口均衡发展”专题协商会上表示，将尽快出台养老保险第三支柱的政策框架，目前已制定方案并上报国务院。委员的很多建议包括二、三支柱连通问题等，在方案中都有所体现，待批准后将认真组织试点。

新一轮养老服务体系顶层设计文件已起草完毕，在今年年初由人力资源社会保障部提交至国务院办公厅。

新一轮养老顶层设计服务体系涉及人力资源社会保障部、银保监会等几个重要部门，此事不仅涉及保险还涉及银行等行业，中间正常提交、反馈都会有好几个来回，流程、涉及部门均较为复杂，目前或已来回沟通好几轮，所以具体落地时间仍未确定。

有知情人士指出，一般国务院办公厅文件流转至少也需要半年左右。因为今年需要筹备建党 100 周年等事宜，所以很多政策文件还未发布。

◇ 八大利好促进养老第三支柱快速发展

7 月 19 日，慧择奇点研究院与西南财经大学“人口老龄化与老龄金融创新发展”研究团队联合发布《商业养老保险消费新趋势》研究报告，对我国当前面临的老龄化形势、多层次养老体系建设、商业养老保险发展现状及未来趋势做了深入探讨。报告指提出了当下促进养老第三支柱快速发展的八大利好，即政策引导：政策顶层设计出台推动第三支柱快速发展；制度红利：个人养老金由产品制转为账户制；税收优惠：财政税收对商业养老保险的支持；投资运营：资金形成市场化投资运营；数字赋能：数字化升级赋能商业养老保险发展；机会成本：持续的低利

率水平降低机会成本；观念变化：从“养儿防老”到“投保防老”。

仅供内部参考

THANKS

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

为每一份托付全力以赴