



快 訊

SSL Express

2020 年第 70 期 (总第 433 期, 12 月 26 日) 中国社科院世界社保研究中心 主办



2020 年 12 月 19 日, 中国社会科学院第十届社会保障论坛暨《中国养老金发展报告 2020》发布式——“养老基金与资本市场”研讨会在北京召开。本次论坛由中国社会科学院世界社保研究中心(社保实验室)与长江养老保险股份有限公司联合主办, 中欧基金管理有限公司、博时基金管理有限公司和香山财富研究院协办。来自国家财政部、人力资源与社会保障部、银保监会、社保基金理事会等部门的官员, 与高校、科研机构的学者、养老金业界代表及媒体共聚一堂, 探讨养老基金与资本市场发展等重大主题。下面是论坛召开情况的报道:

中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告 2020》发布式在京隆重召开

本期快讯目录

《中国养老金发展报告 2020》发布式介绍	2
《中国养老金发展报告 2020》内容简介	10
媒体报道集萃	13

《中国养老金发展报告 2020》发布式介绍



全国政协委员、中国社会科学院世界社保研究中心主任 郑秉文

会议开幕式由中国政协委员、中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文教授主持。他在开场白中提到，这是中国社科院世界社保研究中心发布的十周年养老金发展报告，十年来在社会各界领导和业内的同事的支持下，养老金发展报告有了一些社会声誉，赢得了一些读者，为养老金制度的建设也做出了一些贡献，他代表中心团队向各方的支持表示衷心感谢。随后他在开场白中阐述了三个问题：第一个是选题的原因，第二个是养老基金和资本市场的关系，第三个为什么现在提出夯实养老储备的重大问题。



发布会会议现场



中国社科院科研局局长 马援

中国社科院科研局局长马援致在开幕式致辞中，代表社科院主办方对与会领导嘉宾表示感谢，指出健全多层次养老保险体系问题越来越重要，对报告研究的主题和内容给予高度评价，并对社科院世界社保研究中心的一贯努力和丰富成果给予鼓励。



长江养老保险股份有限公司党委书记、董事长 苏翌

长江养老保险股份有限公司党委书记、董事长苏翌代表主办方在致辞对社会各界对养老金事业的关心支持表示感谢。他介绍了公司参与养老金投资管理的业绩情况，并谈了对会议主题三点看法，第一，建议优化顶层设计，加快充实与国民经济发展和社会养老需求相匹配的养老财富储备。第二，打通资金通路，引导养老基金积极参与资本市场的建设。第三，完善制度框架，以更加健康有序的资本市场为养老经济的长期管理保驾护航。



中国金融学会会长、中国人民银行前行长 周小川

在嘉宾演讲环节，中国金融学会会长、中国人民银行前行长、第十二届全国政协副主席周小川先生以视频形式发表了重要讲话。他指出，养老金是一个世界性的难题，也是中国体制改革中的一项重要的议事日程。《中国养老金发展报告》在研究客观规律，提出政策设计与论证方面，发挥着非常重要的作用；今年的选题非常重要，而且是有实际意义的一个题目。对于养老基金与资本市场的关系，他发表三点看法：第一，养老金体制对资本市场显然有明显的依存性关系；第二，资本市场非常依靠养老金的参与，没有养老金的参与，资本市场难能有健康的发展，难以起到有效的作用。第三，资本市场对于经济的重要作用之一，是促进公司治理的改进，从而提高企业的经营能力和经营效率。随后他还就养老金制度的社会激励性、投资的不确定性以及全球性民粹主义威胁等问题发表精彩观点。



中国人民银行前行长、全国社保基金理事会前理事长 戴相龙

中国人民银行前行长、全国社保前理事长戴相龙先生，在演讲中对报告的出版表示祝贺，

谈了对全国社保基金投资与资本市场发展的看法。第一，中国有能力保持养老金收支的长期地、持续地平衡；第二，扩大养老金基金的意义是长远的；第三，多渠道采取资金，增强社会保障力度，包括划拨国有资本、增加中央财政投入、土地出让金以及行政法院罚款等；第四，钱有了，基金的保值增值非常最重要。



银保监会首席风险官兼新闻发言人 肖远企

银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远企先生，就“发挥金融优势来发展商业养老保险”谈了点看法。他指出大力发展商业养老金融具有非常重大现实意义：第一，有助于优化金融结构，促进资本市场健康发展；第二，有助于应对人口老龄化趋势，健全多层次、多支柱的养老保障体系；第三，有利于集中长期稳定的资金，为科技自立自强提供充足的优质金融资源；第四，有利于增加资本积累，降低经济杠杆率。为此，发展商业养老金融必须要有创新的理念、创新的机构、创新的产品和创新的机制。

在上午第二单元的嘉宾演讲环节有五位重要嘉宾发言。



财政部社会保障司司长 符金陵

财政部社会保障司司长符金陵介绍了多层次养老基金投资的进展、面临的挑战和机遇。我国已经基本建成多层次、多支柱的养老保险体系，也形成了庞大的养老保险基金。基本养老保险基金委托投资运营稳步推进，年金基金投资成为新的增长点，仍需进一步挖掘养老保险第三支柱的发展潜力，各项养老基金投资管理进一步规范。



中国劳动和社会保障科学研究院院长 金维刚

中国劳动和社会保障科学研究院院长金维刚谈了养老保险体系改革的四方面问题：完善职工养老保险制度、推进城乡居民养老保险制度改革和完善被征地农民社会保障制度、完善投资机制和确定适度保障水平，以及促进多层次养老保障体系建设。



全国社保基金理事会养老金部主任 陈向京

全国社保基金理事会养老金部主任陈向京，就基本养老保险基金发展现状、目前和资本市场的互动情况，以及如何发挥其对社保体系建设和资本市场发展的作用等主题发表看法，认为养老基金的参与起到了培育资本市场的积极作用，它将推动多层次资本市场发展更加成

熟、完善。



中国保险资产管理业协会副秘书长 陈有棠

中国保险资产管理业协会副秘书长陈有棠介绍了三方面情况：一是保险资金参与养老金三支柱建设成效显著；二是构建养老金与资本市场的良性互动发展关系；三是协会助力推动养老金市场发展方面的工作。



世界银行社会保护高级经济学家 王德文

世界银行社会保护高级经济学家王德文在演讲中，对中国养老保险制度模式、缴费激励、精算平衡、全国统筹、可携带性以及金融管理等问题做了评述。

上午的《中国养老金发展报告 2020》内容宣传介绍环节，由中国社科院世界社保研究中心副秘书长齐传钧主持，他分享了关于养老基金、资本市场以及二者互动的个人观点。



中国社科院世界社保研究中心秘书长 房连泉

中心秘书长房连泉就报告的结构、主要内容和观点进行了介绍。国际案例经验表明，养老基金与资本市场发展具有相互助推的良性互动关系，养老基金是资本市场的长期机构投资者，对于提升储蓄、投资、劳动力市场乃至宏观经济增长都具有正向影响；同时，大规模养老基金入市也需要健全完善的资本市场制度、监管环境和金融工具等条件支撑。自 20 世纪 90 年代以来，中国社保制度建立已有近 30 年历程，多层次养老基金体系快速发展，各类养老基金积累已超 10 万亿元规模，投资问题越来越重要。2020 年恰逢中国资本市场建立的“三十而立”之年，将这两个主题放在一起研讨十分必要。报告分专题对全国社保储备基金、基本养老保险基金、企业年金和职业年金以及第三支柱个人商业养老保险的投资问题行了探讨，还重点介绍了十几个国别案例的发展经验。“十四五”期间，实施积极应对人口老龄化国家战略，迫切需要健全多层次养老基金体系，壮大养老基金规模，对于建立资产型养老基金制度，实现人口红利转向资本红利，短期融资转向长期融资，降低企业融资成本和杠杆率，推动科技创新和金融市场供给侧改革，夯实应对老龄化的社会财富储备，具有重要意义。

下午会议的第四单元以“养老基金与资本市场发展互动关系”为题，由中国社科院世界社保研究中心执行研究员张盈华主持，三位学者发言。



发言学者 左起:董登新、朱俊生、刘云龙

武汉科技大学教授董登新就美国私人养老金体系与资本市场的关系发表演讲，分析二者之间“鱼和水”的关系。

清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究员朱俊生分享三个观点：一是养老金与资本市场的发展相互促进；二是第三支柱是养老金积累最重要力量；三是建立三支柱之间对接机制。

香港中文大学荣誉研究员刘云龙，从宏观角度分享了养老金与金融结构以及经济增长等方面的精彩观点。

在本单元最后，中国社科院世界社保研究中心执行研究员高庆波就三位演讲者的发言做深入点评，并发表了自己就养老金与资本市场关系的看法。

会议第五单元主旨演讲的主题为“养老金与长期资本”，由中金佳成投资董事总经理姜世明主持，中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨和中国社科院世界经济与政治研究所副所长张斌分别发表主旨演讲。



中国证券投资基金业协会副会长钟蓉萨

钟会长在发言中分享了三方面观点：一是长钱对于资本市场的重要性；二是长钱对于公募基金的重要性；三是对于私募基金、私募股权和创投如何服务实体经济、服务中小企业、服务创新企业的看法。



中国社科院世界经济与政治研究所副所长 张斌

张斌研究员的发言主题为“养老金融在金融供给侧改革发挥枢纽作用”，他从企业、居民和政府部门三个渠道讲述了经济投融资的结构问题，以及养老金作为长期资本在其中发挥的核心作用。

第六单元以圆桌讨论形式展开，主题为“养老保险基金投资”。讨论由华泰紫金投资有限责任公司董事总经理陈安弟主持，中国信托业协会首席经济学家蔡概还，中欧基金管理有限公司副总经理顾伟，长江养老保险股份有限公司投资总监黄刚，博时基金管理有限公司年金投资部投资总监吴兴喆，银华基金管理有限公司固收部董事总经理杨艺，分享了各自在养老保险基金投资方面的理念与经验，中证金融研究院研究员胡玉玮做了精彩点评。该单元涉及养老目标基金与公募基金的关系、各类资产配置、风险管理、业绩考核、营销创新及未来投资产品趋势等诸多话题，论坛嘉宾进行了热烈讨论。

会议最后由中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文教授致闭幕词，他在总结会议的同时，提出了未来如何壮大养老基金财富储备的两步走战略构想。

（供稿人：房连泉）

《中国养老金发展报告 2020》内容简介

《中国养老金发展报告 2020》以养老基金与资本市场为主题，重点研究探讨各层次养老基金与资本市场发展的互动关系。本书内容有两个特稿、一个主报告和 35 个分报告。

博鳌亚洲论坛副理事长、中国金融学会会长周小川为本书撰写了“导读”，对当下养老金

制度和未来养老金发展前景做出了重要判断。证监会原主席肖钢在提供的“新形势下中国资本市场变革与养老金发展”的特稿中指出：党中央非常重视资本市场建设，而资本市场建设离不开发展养老金，新形势下中国资本市场面临五大变革。重庆市副市长、中国经济 50 人论坛成员李波在另一篇特稿中探讨了“提升养老金制度的财富储蓄性质，助力长期资本形成”的议题。这两个报告都指明了积累制、长期性养老基金的重要性，对于解决企业融难、成本高和促进金融市场结构转型意义重大，应将养老金体系作为经济发展中的内生变量来对待。



本书分报告有理论篇、中国篇和国际案例篇三大部分，分别由 6 个、15 个和 14 个分报告组成。主要研究内容和基本结论如下：

“理论篇”主要在理论上探讨养老基金与资本市场的互动关系。从文献综述来看，对于养老基金与资本市场的互动发展国外有大量定性和定量研究，包括养老基金与资本市场良性互动的作用机理、互动所需的先决条件和相关改进措施等主题，已得到比较可信的结论；而国内对这个问题的研究则相对不足，有待提升。从养老基金分类来看，有社保基金、职业养老金和个人养老金等不同形态，不同类型养老金投资策略不同，对资本市场的依赖和要求条件也不一样。从与经济增长的关系来看，养老基金通过影响国内储蓄、资本市场发展与劳动力配置效率等渠道，成为经济发展的贡献因素。从公司治理角度来看，主权养老基金离不开外

部管理人，养老基金对提升公司治理效率具有明显作用。从国外实证情况来看，在实行强制性企业年金的北欧三国，企业年金对促进金融市场发展具有显著影响；在全球低利率时代环境下，养老金资产配置方式呈现了一些结构变化，一些新的投资工具和理念值得关注。

“中国篇”集中分析中国多层次养老基金投资和资本市场发展的相关问题。有三个分报告探讨了中国养老基金、公募基金和证券投资基金与资本市场的关系问题，主要结论有：养老基金需要借助资本市场以更好地实现保值增值，它是推动资本市场健康发展的长线资金；公募基金等证券投资基金是各类养老金市场化投资的主力军，养老金推动了公募基金规模的增长和投研能力的提高，两者形成相互促进、共同发展之势，但各类资管机构未来在养老金体系中的作用仍有待提高，未来需要在改革完善养老金制度、提高投资能力、树立长期投资理念、优化考核方式、创新基金产品、加强投资者教育等方面做出努力，促进养老金行业健康稳健发展。有八个分报告探讨了中国三支柱养老基金的投资问题：在第一支柱基本养老保险基金投资方面，基金投资面临着规模、约束与政府选择等问题，需要从解决长期资金来源、完善委托投资方式、促进市场化投资方式、拓宽投资渠道和完善监管体系等方面，促进长期可持续的投资。在第二支柱年金投资方面，2013 年以来企业年金产品的引入成为年金资产配置的一个重要方式；目前职业年金投资已启动，但仍面临着“虚账”运行、委托代理链过于复杂、投资政策受限等问题，需要在未来加以突破。在第三支柱个人养老金方面，国外经验表明自愿性第三支柱养老金发展面临一些局限性因素，在中国有待完善政策试点。来自业内四家基金公司的四个分报告提供了四个案例研究，分别探讨了养老目标基金投资、资产配置，基金业参与养老金投资业务，智能投顾参与养老金融方面的主题。

“国际案例篇”有 14 个分国别（地区）报告。其中一个分报告对 OECD 国家养老基金参与资本市场的情况进行了整体分析，两个分报告介绍美国养老基金与资本市场的良性互动经验，一个分报告对澳大利亚的养老基金与资本市场进行研究，六个分报告对欧洲英国、德国、法国、瑞典、丹麦和爱尔兰的养老基金投资进行分析，其余四个分报告分别对俄罗斯、日本、新加坡和智利的典型经验进行了介绍。总体上看，国际经验表明在多层次养老金体系中，私人养老金体系较为发达的英美国家、北欧国家以及澳大利亚等国家，养老基金相对发达，与资本市场也呈现出良性的互动发展关系；在引入积累制养老金的发展中国家，资本市场也相对发展较快；而在对第一支柱公共养老金依赖度较高的传统欧洲大陆国家，养老基金规模较低，资本市场发展也受到抑制。

《中国养老金发展报告 2020》是由中国社科院世界社保研究中心编写的第 10 部养老金

发展报告。从 2011 年开始，中心连续 10 年出版《中国养老金发展报告》，并于每年 12 月举行发布式及社会保障论坛。10 年来，业界学者和领导广泛参与《中国养老金发展报告》的写作和发布式，给与了极大支持，表示衷心感谢！

这 10 部报告的选题情况如下：

- 《中国养老金发展报告 2011——欧债危机与老龄化成本》
- 《中国养老金发展报告 2012——地区失衡与收不抵支》
- 《中国养老金发展报告 2013——社保经办服务体系改革》
- 《中国养老金发展报告 2014——向名义账户制转型》
- 《中国养老金发展报告 2015——第三支柱商业养老保险顶层设计》
- 《中国养老金发展报告 2016——第二支柱年金制度全面深化改革》
- 《中国养老金发展报告 2017——长期护理保险试点探索与制度选择》
- 《中国养老金发展报告 2018——主权养老基金的功能与发展》
- 《中国养老金发展报告 2019——非缴费型养老金的中国道路与国际实践》
- 《中国养老金发展报告 2020——养老基金与资本市场》

发布会得到了众多媒体的大力支持，下面是部分媒体对此次会议

的报道链接：

- 1、中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告 2019》发布式专题图文直播

直播链接：



- 2、社科院发布《中国养老金发展报告 2020》 养老基金与资本市场可相互助推

直播链接：



- 3、社科院发布《中国养老金发展报告 2020》，关注养老基金与资本市场

直播链接：



4、社保理事会陈向京：大部分省份今年能完成基本养老金委托签约

直播链接：
证券时报网.中国
实时报道 服务中国

5、保险资管协会陈有棠：建设个人养老 除了税收激励还要提供合适的投资产品

直播链接：
证券时报网.中国
实时报道 服务中国

6、社科院发布《中国养老金发展报告 2020》 关注养老基金与资本市场

直播链接：
证券时报网.中国
实时报道 服务中国

7、最新中国养老金发展报告正式发布 提构建“资产型”养老金制度

直播链接：

8、多部门权威发声 勾勒养老金投资路线图

直播链接：

9、《中国养老金发展报告 2020》发布

直播链接：

10、养老金第三支柱扩围准备就绪，老百姓要多一份退休金了？

直播链接：

11、中国养老金发展报告 2020 发布

直播链接：

12、中国社会科学院社会保障论坛暨《中国养老金发展报告 2020》发布式在京召开

直播链接：

13、周小川：养老金体制对资本市场有明显依存关系

直播链接：

14、中央经济工作会议首提规范发展第三支柱养老保险 补齐养老保障短板迎重大机遇

直播链接:



15、银保监会肖远企：一些冠以“养老”二字的金融产品不具备养老特征

直播链接:



16、养老金怎样玩转资本市场？周小川：要警惕泡沫对长周期的挑战，戴相龙、郑秉文这样说...

直播链接:



17、养老有新变化！养老金第三支柱扩围，你我要多一份养老金？

直播链接:



18、财政部社保司司长符金陵：年金基金的投资成为新的增长点

直播链接:



19、陈向京：基本养老保险在资本市场中发挥重要作用

直播链接:



20、郑秉文：当下资本市场缺乏养老基金这样的长期资金

直播链接:



声明：

中国社会科学院世界社保研究中心（简称“世界社保研究中心”），英文为 The Centre for International Social Security Studies at Chinese Academy of Social Sciences，英文缩写为 CISS CASS，成立于 2010 年 5 月，是中国社会科学院设立的一个院级非实体性学术研究机构，旨在为中国社会保障的制度建设、政策制定、理论研究提供智力支持，努力成为社会保障专业领域国内一流和国际知名的政策型和研究型智库。

中国社会科学院社会保障实验室（简称“社会保障实验室”），英文为 The Social Security Laboratory at Chinese Academy of Social Sciences，英文缩写为 SSL CASS，成立于 2012 年 5 月，是我院第一所院本级实验室。“社会保障实验室”依托我院现有社会保障研究资源和人才队伍，日常业务运作由“世界社保研究中心”管理，首席专家由“世界社保研究中心”主任郑秉文担任。

“社会保障实验室”于 2013 年 2 月开始发布《快讯》和《工作论文》。《快讯》产品版权为“社会保障实验室”所有，未经“社会保障实验室”许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登，如需使用，须提前联系“社会保障实验室”并征得该实验室同意，否则，“社会保障实验室”保留法律追责权利；《工作论文》版权为作者所有，未经作者许可，任何机构或个人不得以抄袭、复制、上网和刊登，如需引用作者观点，可注明出处。否则，作者保留法律追责权利。

如需订阅或退订《快讯》《工作论文》，请发送电子邮件至：cisscass@cass.org.cn。

地址：北京东城区建国门内大街 5 号

电话：(010) 84083506

传真：(010) 84083506

网址：www.cisscass.org

Email: cisscass@cass.org.cn

联系人：董玉齐