



# 快訊

## SSL Express

2025 年第 10 期 (总第 626 期, 2 月 12 日) 中国社科院世界社保研究中心 主办



2024 年 12 月 15 日起, 个人养老金制度在我国全面实施。人社部等 5 部门印发《关于全面实施个人养老金制度的通知》, 将个人养老金制度从 36 个先行城市(地区) 推开至全国。中国人民银行等 9 部门印发《关于金融支持中国式养老事业 服务银发经济高质量发展的指导意见》, 围绕促进养老财富储备和保值增值作出重要部署。对此, 中国社会科学院中国式现代化研究院研究员、世界社保研究中心秘书长房连泉撰文发表了自己的观点, 该文载《经济日报》2 月 9 日第 6 版, 全文如下:

### 增强个人养老金投资吸引力

个人养老金的储备水平取决于缴费额以及取得的投资回报。按目前政策, 个人养老金每年缴费上限为 12000 元。如果从 30 岁开始参保, 按缴费上限缴满 30 年、每年 3% 的固定利率计算, 那么到 60 岁退休时账户上的积累额为 570905 元。按 4% 利率计算, 账户积累额为 673019 元; 按 5% 利率计算, 账户积累额为 799266 元。

可见, 投资回报是个人养老金保值增值的关键。这取决于两个因素。一是投资回报率的高低。在上述案例中, 利率增加 1 个百分点, 养老储备增加 10 万元以上, 而且是累进式增量。二是缴存周期的长短。复利效应下周期越长, 财富积累越高。假如只缴存 15 年, 还按 3% 的利率计算, 账户积累额为 240283 元, 是缴存 30 年所得的 42%。如果利率达到 5%, 则来

---

自投资收益的贡献将超过缴存本金，成为个人养老金增值的主要来源。

也要看到，投资是有风险和波动的，个人养老金账户作为一种投资理财工具也不例外。但相较其他投资方式，个人养老金账户有两个特点：一是可享受免缴个人所得税的政策优惠，这是普通产品所不具备的；二是长周期特性，个人养老金积累一般要到退休才支取，可有效熨平短期市场波动，其长期收益将超过短期投资产品和固定收益类产品。

从我国多层次养老保险投资情况看，第一支柱基本养老保险基金自 2016 年以来取得年均 5% 以上的投资回报；第二支柱企业年金自 2007 年以来的年均投资收益率为 6.26%。全国社会保障基金自成立以来的年均投资收益率也超过 7%。因此，参加个人养老金制度应充分认识税收优惠和长周期这两个优势，做好长期投资准备。

从过去两年试点情况看，四类个人养老金投资产品的收益率出现一定分化趋势。银行储蓄类产品的年化利率基本为 2% 至 3.5%，银行理财产品收益率为 3% 左右，养老保险产品年化利率超过 3%。受资本市场波动影响，部分公募基金产品出现负收益。另外，个人养老金在投资制度安排上还存在一些限制和不便之处，影响了投资者选择。一是投资环节较为复杂，普通投资者面对几百款产品，很难辨别优劣，选择难度较大。二是产品同质性较高，与普通投资理财在设计上的差异不大，未能充分体现个人养老金的特性。三是缺乏兼顾保障性与收益性的产品，选择出现两极化，低风险偏好者多购买储蓄类产品（收益率较低），高风险偏好者多购买基金类产品（面临短期亏损风险），而理财类和保险产品购买规模较小，各类产品发展不均衡。四是个人选择受限，比如在商业银行开立个人养老金资金账户，只能在该银行提供的产品目录内做有限选择。

新发布的《关于全面实施个人养老金制度的通知》，在优化投资服务、增加产品选择、方便领取等方面进行了调整完善。未来，可从以下方面着力进一步增强个人养老金投资吸引力。

第一，促进产品创新。挖掘固定收益类产品潜力，鼓励金融机构增加中低波动型或绝对收益策略基金等产品供给。打通二、三支柱养老金投资产品，将可集合年金计划产品、养老金产品等收益相对稳定的投资工具向个人养老金投资者放开。

第二，提升金融机构投资研究能力。长期来看，公募基金仍是个人养老金投资的主流产品之一。需合理设置费用结构，适度向投资者让利，改善个人养老金投资体验。各类管理和产品代销机构还可通过适当让费让利方式，降低个人养老金管理运营成本，让更多人受益于个人养老金。

第三，发挥第三方评价机构和投资顾问作用。个人养老金产品种类繁多，对安全性、稳

---

定性、规范性和长期性提出更高要求。需充分发挥第三方评价机构作用，积极提供独立、客观、公平的第三方评价，助力消费者选择更适合的个人养老金产品。

第四，培育社会公众养老金融观念。除完善制度顶层设计外，还需从参与侧提升广大群众的金融素养，增强年轻群体的备老意识，切实提高养老金融的认知度和参与度。树立科学理性的投资理念，根据自身经济状况和风险承受能力，选择更适合自身需求的金融产品，保护个人信息和资金安全。

CSS CAS

---

## 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](mailto:cisscass@cass.org.cn)。

**地址:** 北京东城区张自忠路 3 号院东院北楼

**电话:** (010) 84083506

**传真:** (010) 84083506

**网址:** [www.cisscass.com](http://www.cisscass.com)

**Email:** [cisscass@cass.org.cn](mailto:cisscass@cass.org.cn)

**联系人:** 董玉齐