

养老金融评论

2023 年第 4 期（总第 89 期）

- 养老金融 50 人论坛成功举办 2023 年上海峰会
- 董克用：在养老金融 50 人论坛上海峰会上的致辞
- 张霄岭：在养老金融 50 人论坛上海峰会上的致辞
- 刘 峰：砥砺前行，银行业助推第三支柱行稳致远
- 曹德云：通力合作，助推个人养老金行稳致远
- 商敬国：促进个人养老金高质量发展的建议
- 汪 泓：从个人养老金投缴看中国共同富裕的前景
- 王卫华：勇于担当 务实笃行 创新推进个人养老金先行试点

养老金融 50 人论坛

www.caff50.net

养老金融 50 人论坛简介

养老金融 50 人论坛(CAFF50)由董克用教授联合华夏新供给经济学研究院等多家机构共同发起，于 2015 年 12 月 9 日正式成立。论坛成员由政界、学界和业界具有深厚学术功底和重要社会影响力的人士组成。论坛主要关注养老金融、养老服务金融和养老产业金融三部分内容，致力于成为养老金融领域的高端专业智库，旨在为政策制定提供智力支持，为行业发展搭建交流平台，向媒体大众传播专业知识。随着对养老金融研究的深入，为了促进产业落地，贵州国康养老金融研究院于 2021 年 1 月 29 日在北京宣布成立，致力于将自身建设成为一流、综合、专业的养老金融智库。

论坛学术顾问：

潘功胜 王忠民 胡晓义 宋晓梧

论坛秘书长：

董克用

常务副秘书长：

张 栋 施文凯

副秘书长：

孙 博 王赓宇

《养老金融评论》简介

《养老金融评论》是养老金融 50 人论坛月度官方刊物，秉承“专业性、前瞻性、国际性”的学术理念，以“为政策制定提供智力支持，为行业发展搭建交流平台，向媒体大众传播专业知识”为宗旨，重点反映论坛成员的学术成果与观点；跟踪国际理论前沿与实践动态；探讨中国养老金融改革与发展，促进养老金融领域交流与融合。我们诚挚欢迎业界、学界的专家踊跃撰稿，为我国养老金融发展贡献智慧。

《养老金融评论》编委会

主编：

董克用 姚余栋

执行主编：

张 栋 孙 博

编辑组成员：

施文凯 于东浩 陈 瑶 刘佳星

来稿、订阅及索要过刊等事宜，请发邮件至编辑部工作邮箱
caff50review@caff50.net 进行联系。

目 录

【本期重点关注】

养老金融 50 人论坛成功举办 2023 年上海峰会	4
董克用：在养老金融 50 人论坛上海峰会上的致辞	13
张霄岭：在养老金融 50 人论坛上海峰会上的致辞	17
刘 峰：砥砺前行，银行业助推第三支柱行稳致远	20
曹德云：通力合作，助推个人养老金行稳致远	24
商敬国：促进个人养老金高质量发展的建议	30
汪 泓：从个人养老金投缴看中国共同富裕的前景	34
王卫华：勇于担当 务实笃行 创新推进个人养老金先行试点	42

【CAFF50 大事记】

2023 年 3 月 CAFF50 动态	47
----------------------------	----

导读：2023年3月30日，养老金融50人论坛2023年上海峰会顺利举行。此次峰会由养老金融50人论坛和贵州国康养老金融研究院主办，华安基金管理有限公司承办，《新金融》提供学术支持。会议主题为“养老金融产品合力布局 助推第三支柱行稳致远”。与会嘉宾围绕制度建设、产品设计、投资管理、风险控制等方面，共同探讨第三支柱个人养老金发展路径。

本期《养老金融评论》聚焦本次峰会，重点关注养老金融50人论坛秘书长、中国人民大学董克用教授，养老金融50人论坛核心成员、华安基金管理有限公司总经理张霄岭，中国银行业协会党委副书记、秘书长刘峰，养老金融50人论坛核心成员、中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云，中国保险行业协会党委委员、秘书长商敬国，养老金融50人论坛核心成员、中欧国际工商学院院长汪泓，成都市人力资源和社会保障局养老保险处处长、一级调研员王卫华等领导 and 专家的演讲实录，以飨读者。

养老金融 50 人论坛成功举办 2023 年上海峰会



2023年3月30日，养老金融50人论坛2023年上海峰会顺利举行。此次峰会由养老金融50人论坛（以下简称“论坛”）和贵州国康养老金融研究院主办，华安基金管理有限公司承办，《新金融》提供学术支持。会议主题为“养老金融产品合力布局 助推第三支柱行稳致远”。与会嘉宾围绕制度建设、产品设计、投资管理、风险控制等方面，共同探讨第三支柱个人养老金发展路径。同时，《中国农村养老金融调查研究报告（2022）》在本次会议上发布。

论坛学术顾问、中国社会保险学会会长胡晓义，论坛秘书长、中国人民大学教授董克用，中国银行业协会党委副书记、秘书长刘峰，论坛核心成员、中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云，中国保险行业协会党委委员、秘书长商敬国，论坛学术

委员会主席、浙江大学国家制度研究院副院长金维刚，论坛核心成员、中欧国际工商学院院长汪泓，福建省人力资源和社会保障厅养老保险处副处长黄亚浙，成都市人力资源和社会保障局养老保险处处长、一级调研员王卫华，中国财政科学研究院社会发展研究中心主任许文，论坛核心成员、武汉科技大学金融证券研究所所长董登新，论坛核心成员、华安基金管理有限公司总经理张霄岭，论坛核心成员、国民养老保险股份有限公司总经理黄涛，论坛核心成员、恒安标准养老保险有限责任公司董事长万群，论坛首席经济学家、大成基金管理有限公司副总经理兼首席经济学家姚余栋，长江养老保险股份有限公司总经理王海峰等来自监管部门、学界、业界的专家出席了本次会议。

在致辞环节，论坛秘书长董克用教授首先代表主办方对出席本次峰会的各位嘉宾表示欢迎和感谢。他认为，目前我国个人养老金制度的总体方案已经明确，市场实践取得了一系列的成绩，但仍需要在明确个人养老金制度发展核心要素的基础上，充分借鉴国际经验，结合中国特色，明确第三支柱个人养老金制度的推进路径。个人养老金产品需要坚守“金融为民”的初心，加大产品设计与开发的创新力度，适配社会大众多元化、多层次养老投资需求，不断探索新的服务模式，为个人提供一站式、全生命周期养老金融服务的同时，实现为人民提供高质量养老生活的目标。

论坛核心成员、华安基金管理有限公司总经理张霄岭在致辞中代表承办方对出席本次峰会的各位来宾表示热烈欢迎。他表示，多层次养老保险体系是实现共同富裕与中国式现代化的必要条件。个人养老

金制度的落地，标志着多层次养老保险体系的最后一块拼图到位，这是全行业翘首以盼的大事，也是应对老龄化趋势重要政策抓手。金融机构将责无旁贷，合力为搭建第三支柱添砖加瓦。面对个人养老金带来的新形势和新机遇，公募基金机构将在个人养老金市场中大有可为。

在主旨演讲环节中，论坛学术顾问、中国社会保险学会会长胡晓义分享了观摩个人养老金信息平台时的三点体会。一是“好名字要叫得更响亮”，未来应全方位加强对个人养老金的宣传力度。二是“好模式需要更多的好产品”，账户制是个人养老金的突出亮点，但发展呈现漏斗状，体现为建立账户人数占基本养老保险参保人数比例较低、已缴费人数占建立账户人数比例较低，未来应当重视产品开发，增加客户选项，提高投资吸引力。三是“好平台期待更有效地利用”，完善个人养老金信息平台建设，在深入分析参与、待遇领取等相关数据基础上，加强咨询服务能力，实现三支柱之间的信息互联互通。

在主题演讲环节中，中国银行业协会党委副书记、秘书长刘峰分享了银行业的工作实践。银行业责无旁贷助力养老金第三支柱建设，凭借严格的运营机制、完善的风控体系、雄厚的资金实力和较高的公众信誉度，为社会公众提供账户开立、资金缴存、产品投资等“一站式”养老金融综合服务，同时，银行业统筹推进养老金金融、养老产业金融、养老服务金融与传统金融业务融合发展。他表示，个人养老金目前仍处于起步阶段，还需要不断改革、探索和创新，中国银行业协会将加大养老金融宣传教育力度，凝聚智慧，及时深入调研，引领

银行业安全规范管理个人养老金账户，增加养老金融产品供给，不断满足广大客户多样化的养老金融需求。

论坛核心成员、中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长曹德云结合协会的专题调研数据信息，及其养老金融团队对多国养老金融生态的研究成果，提出个人养老金实现满足老年群体基本生活需求和广覆盖两个目标的三条路径。一是推动领取期的产品创新，完善养老金融产品的全生命周期闭环；二是重视企业在个人养老金中发挥的积极作用；三是发挥各经营机构的协同效应，共同促进个人养老金市场发展。

中国保险行业协会党委委员、秘书长商敬国在演讲中表示，个人养老金是积极应对人口老龄化的重要制度安排，建议通过充分发挥个人养老金的金融属性、充分考虑个人养老金的普惠属性、充分认识个人养老金制度建立的专业性和复杂性、提升个人养老金账户的包容性和开放性、个人养老金政策激励直接惠及个人和家庭、关注个人养老金制度设计的迭代、以及给予地方更多发展空间等措施，促进个人养老金的高质量发展。

论坛核心成员、中欧国际工商学院院长汪泓以“从个人养老金投缴看中国共同富裕的前景”为题发表主题演讲。她指出，目前个人养老金发展面临着目标人群没有被完全锁定和激发、产品不够丰富、参保者投保的边际效应没有体现出来三大挑战，并从四个方面提出发展个人养老金的对策建议：一是更大范围激发个人养老金目标人群；二是加强政策宣传，扩大养老金政策影响力；三是加强产品功能设计，

实现未来收益可期；四是注重制度监管，防范信用风险。

成都市人力资源和社会保障局养老保险处处长、一级调研员王卫华简要介绍了成都市个人养老金先行试点推进情况。他指出，通过四个多月的先行试点，成都市个人养老金开户数已超 130 万，缴费金额近 9 亿元，位居全国 36 个先行城市地区前列，制度效应初步显现。面对在制度实施和推进中的困难与问题，将进一步创新工作机制，精细化做好宣传推广，多元化开展数据分析评估，常态化开展边试点边总结等，力争形成具有成都特色的经验做法，为个人养老金制度下一步在全国范围内的推广贡献成都智慧、成都方案。

论坛学术委员会主席、浙江大学国家制度研究院副院长金维刚在演讲中指出，建立个人养老金制度是我国多层次养老保障体系建设的一个里程碑，不仅填补了多层次养老保障体系建设的一个空白，而且对于我国构建多层次养老保险体系和促进养老金融市场发展具有重要作用。针对目前个人养老金制度试点中存在的问题，他提出四点建议：首先，个人养老金制度应具有普惠性，建议取消参与个人养老金制度的门槛，将适用范围扩大到全体劳动者和其他城乡居民，增强制度的开放性和可及性；其次，税收优惠政策应真正惠及广大工薪阶层，特别是中低收入群体，建议实行全过程免税的 EEE 模式；第三，加强适合个人养老金投资特点和需求的投资产品研发设计，以满足广大参与者的投资需求；第四，由政府部门组织开发面向所有参与者的个人养老金产品公共信息服务平台，并提供互动式的投资咨询服务。

中国财政科学研究院社会发展研究中心主任许文以“推动个人养老金健康持续发展的税优等政策思考”为题发表主题演讲。他表示，个人养老金开端总体良好，但推进压力仍然较大，据此提出四点建议：不缴纳个税的收入群体适用于“EEE”税优模式，并给予其财政补贴；调整缴费上限或设置差别化的税收优惠政策；打通二三支柱资金转移渠道；扩大投资范围等方式进行改革。推动个人养老金政策扩围、增数、做实，实现高质量发展。

论坛核心成员、华安基金管理有限公司总经理张霄岭以“公募基金助力多层次养老体系建设”为题发表主题演讲。他指出，公募基金除了监管严格、制度透明之外，还具有投研能力强，产品体系多元，可提供个性化基金投顾业务等优势。他建议，进一步优化个人养老金制度设计，扩大个人养老金投资标的，并加大投教宣传工作、引入基金投顾模式。在试行期后，希望能扩大个人养老保障的覆盖范围，尤其是低收入人群，落实普惠性。

随后，董克用、曹德云、金维刚、董登新、张霄岭、姚国平、张栋、张瑞娜等作为发布嘉宾，同与会人员共同见证了《中国农村养老金融调查研究报告（2022）》的发布。该报告是在中国证券投资基金业协会、中国人民大学养老金融研究中心、中国农业大学人文与发展学院的指导下，在腾讯金融研究院的支持下，由养老金融 50 人论坛开展，通过对 12000 余位农村居民基本养老保险待遇、养老金融素养情况、养老金融参与意愿等方面进行调研，为政策制定提供决策依据，为科学研究提供高质量微观数据，为金融产品开发提供数据支持。论

坛常务副秘书长、中国农业大学人文与发展学院讲师张栋做了成果介绍，腾讯金融研究院总监张瑞娜代表调查报告合作机构发表了演讲。

在下午的主题演讲环节中，论坛核心成员、国民养老保险股份有限公司总经理黄涛在主题演讲中探讨了养老保险公司践行商业养老金融规律发展的路径。一是坚持普惠利民的基本定位，推动个人养老金制度惠及群体更加广泛；二是守牢安全稳健的基本底线，让个人养老金成为百姓养老的安心首选；三是聚力创新开拓，努力塑造并发挥个人养老金的制度价值；四是不断提升长期收益，让人民群众切实分享个人养老金制度发展的红利；五是深入践行可持续发展观，推动个人养老金实现商业可持续且行稳致远。

论坛核心成员、恒安标准养老保险有限责任公司董事长万群以“国际养老金市场发展的一些新变化”为题发表主题演讲。万群董事长简要介绍了英国在养老金扩面、养老金税优政策改革、个人养老金产品体系建设等方面的发展经验，以及如何更好地运用现代智能投顾技术助推养老投资教育，提升养老投资理念在民众中的普及度。万总表示，“以人民为中心”是国家号召，也是我们作为专业养老金融机构的责任与使命。我们将持续与各位领导、专家一道，做好建言献策与市场实践工作，促进我国养老金体系可以覆盖更多的民众，提供更加丰富且普惠的支持政策与市场服务，为建设均衡发展的多层次养老保障市场贡献力量。

长江养老保险股份有限公司总经理王海峰演讲的题目是《发挥行业优势、践行金融为民，助力第三支柱高质量发展》。他表示，参与

个人养老金需在始终坚持人民性的基础上把握商业性，将增进人民福祉作为长期目标，将专业化、市场化运营作为核心基础。针对个人养老金金融服务过程中的稳健收益、专业投资和综合服务三大需求，持续提升产品风险收益能力、产品多维触达能力和服务生态外延能力。未来，保险业可进一步发挥行业优势、深化服务内涵，通过丰富产品供给、夯实投研能力、构建服务生态、加大科技升级等手段，以养老财富的保值增值为目标，为客户创造长期价值回报、打造全流程的服务体验，切实助力个人养老金高质量发展。

摩根资产管理中国区总裁兼中国执行委员会主席王琼慧在演讲中指出，有两个方面的顾虑因素影响了个人养老金制度快速发展。首先，针对“参与者担心把钱存进个人养老金账户丧失流动性”这一问题，她建议借鉴国际经验，基于现有制度下，可考虑引入提前支取资金时征收惩罚性费率的政策安排，丰富提前支取场景。这既能满足参与者提前支取养老金的特殊需求，又可以引导参与者建立长期积累、长期投资的理念。而对于“养老金融产品较为丰富，参与者难以选择”这一问题，她建议参考美国 QDIA（Qualified Default Investment Alternative）机制，通过设置默认产品、提供投顾服务等方式，帮助参与者作出理性的决策。

论坛核心成员、武汉大学金融证券研究所所长董登新以“美国个人养老金制度启示”为题发表主题演讲。他介绍了美国个人养老金制度在制度定位与账户功能、开户方式与投资选择、缴费标准与缴费方式、个税统一与转账便利、合格提取与困难提取等内容，建议借

鉴美国发展经验，助力中国个人养老金制度发展。

此后为本次峰会的圆桌讨论环节。第一场圆桌由论坛首席经济学家、大成基金管理有限公司副总经理兼首席经济学家姚余栋主持，汇添富基金管理股份有限公司副总经理雷继明，中国太平洋人寿保险股份有限公司副总经理叶蓬，招商银行财富平台部总经理助理吴燕，交银理财有限责任公司高级专家葛小玲，美世中国区资深合伙人、美世达信员工福利中国区咨询与创新业务总经理李巍松围绕“个人养老金业务的运营与展望”这一主题展开热烈讨论。

第二场圆桌论坛由华安基金管理有限公司基金组合投资部总监陆靖昶主持，平安理财有限责任公司首席研究官付强，建信基金管理有限责任公司副总裁陈正宪，中欧基金管理有限公司 FOF 投资策略组负责人、基金经理桑磊，银华基金管理股份有限公司 FOF 投资管理部基金经理熊侃，以“个人养老金产品的投资管理”为主题展开了深入的交流。

会议最后，养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授进行会议总结。他对参加本次峰会的各位嘉宾表示感谢，对一直关注和支持养老金融 50 人论坛的各方表示感谢，希望与社会各界共同携手，合力助推我国个人养老金制度行稳致远。会议在各界的大力支持下取得圆满成功。

作为中国养老金融领域的高端专业智库，养老金融 50 人论坛始终秉承着“为政策制定提供智力支持、为行业发展搭建交流平台、向媒体大众传播专业知识”的宗旨，在养老金融领域中不断凝聚各方智慧，论坛未来也将继续为中国养老金融事业发展贡献自己的力量。

董克用：在养老金融 50 人论坛上海峰会上的致辞



董克用：养老金融 50 人论坛秘书长、中国人民大学教授

尊敬的胡晓义会长、刘峰秘书长、曹德云副会长、商敬国秘书长、汪泓校长，各位领导、各位来宾，媒体朋友们：

大家上午好。

在全国上下深入学习贯彻党的二十大和全国“两会”精神之际，我们在此迎来了养老金融 50 人论坛 2023 年上海峰会。本次峰会由养老金融 50 人论坛和贵州国康养老金融研究院联合主办，由华安基金管理有限公司承办，会议主题为“养老金融产品合力布局 助推第三

本文系作者在养老金融 50 人论坛 2023 年上海峰会的致辞。

支柱行稳致远”。首先，请允许我代表论坛对莅临本次的各位嘉宾和媒体朋友们表示热烈的欢迎！

养老金融 50 人论坛致力于从金融领域推动我国养老事业发展。2020 年初以来，由于受到疫情影响，我们降低了线下办会的频次，但仍不忘初心，开展了包括“养老金融会客厅”在内的线上活动，持续发挥养老金融 50 人论坛的智库平台作用。同时，论坛也秉持“以研究立坛”的宗旨，开展了一系列研究工作，我向大家做一个简单的汇报：一是课题研究。2021 年获批教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目《促进我国多层次养老保险体系发展研究》，同时承担了社会保险学会《企业年金制度研究》等一系列课题的研究。二是社会调查。我们连续三年开展了中国城市养老金融专题调查并发布了调查报告，2022 年还开展了中国农村养老金融调查，报告成果也将于今天发布。三是成果出版，我们组织 20 余家机构、40 余位专家学者连续出版了《中国养老金融发展报告》，暨养老金融蓝皮书。一系列的成果和活动体现了论坛为政策制定提供智力支持、为行业发展搭建交流平台、为媒体大众提供专业支持的初心与使命。

时隔两年有余，我们今天再次相聚在黄浦江畔，共同研讨第三支柱个人养老金制度的现状与未来。

我们欣喜地看到，自 2022 年国务院办公厅印发《推动个人养老金发展的意见》以来，相关政策密集出台，监管部门积极推动业务落地，金融机构深化养老金融布局、陆续推出养老金融产品，个人养老金制度已在多方合力之下扬帆起航。3 月 2 日，人社部在国新办的新

闻发布会上表示，个人养老金制度实施 3 个月以来，参加人数已达 2817 万人，有关监管部门已经批准了 137 只公募基金、19 个商业养老保险、18 种理财产品、465 个储蓄存款等个人养老金投资产品。可以预见，随着制度的实施，中国多层次多支柱养老保险体系将进一步完善，个人养老金的投资产品也会进一步丰富。

尽管目前中国第三支柱个人养老金制度的总体方案已基本明确，市场实践也取得了一系列成绩。但我们仍然可以看到，截至 2022 年底，实际缴费人数仅占开户人数的 31.37%，缴费人群平均缴费金额为 2316 元，距离每年缴纳个人养老金额度的上限（1.2 万元）还有较大差距，个人养老金制度仍然面临诸多挑战：一方面，以怎样的激励机制才能达到最有效的激励效果，仍需在大数据的基础上进行系统测算和实践探索；另一方面，在中国公共养老金制度快速改革推进的背景下，广大国民对第三支柱个人养老金制度设计、产品类型和参与方式等的认知度相对较低，且投资者教育、投资咨询体系及其他相关配套措施还需要一定的时间和精力加以完善，如何通过制度设计来消除或降低参保者的顾虑也尤为重要。因此，需要在明确第三支柱个人养老金制度发展核心要素的基础上，充分借鉴国际经验，结合中国特色，明确第三支柱个人养老金制度的推进路径。

作为承载养老金融服务的重要载体，个人养老金产品需坚守“金融为民”初心，加大产品设计与开发创新力度，适配社会大众多元化、多层次养老投资需求。中央深改委在审议《关于推动个人养老金发展的意见》时强调，个人养老金融产品要让老百姓看得明白、搞得懂、

好操作，这为个人养老金产品指明了创新方向、提供了根本遵循。这就要求金融机构提供的个人养老金产品，需把麻烦和复杂留在机构，把方便和快捷给予参与人，充分发挥各类机构禀赋优势，提供不同风险收益特征的金融产品，建立个人养老金融有机生态。同时，需以个人养老金产品为核心，不断探索服务新范式，为个人提供一站式全生命周期养老金融服务。在此基础上，不断拓宽合作边界，探索“养老金对接养老服务”，最终实现为人民提供高质量养老生活的目标。

在此背景下，我们邀请到相关部门领导专家，高校学者，以及来自银行、基金、保险等金融行业的专业人士，希望大家能够就“个人养老金制度和产品”相关问题发表真知灼见，交流行业和企业实践经验，共同助推第三支柱行稳致远。

最后，感谢论坛成员机构华安基金对本次峰会的大力支持和精心准备，感谢《新金融》作为我们的学术支持单位，感谢各位媒体朋友，也感谢各位嘉宾莅临本次峰会。养老金融 50 人论坛愿同社会各界有识之士一起承担起养老金融事业的时代责任，助推我国养老金融事业健康稳步发展。

预祝本次养老金融 50 人论坛上海峰会取得圆满成功！谢谢大家！

张霄岭：在养老金融 50 人论坛上海峰会上的致辞



张霄岭：养老金融 50 人论坛核心成员、华安基金管理有限公司总经理

尊敬的胡会长，尊敬的董教授，各位领导和专家学者、各位嘉宾和朋友们：

大家上午好！首先，我谨代表承办方华安基金,对各位来宾出席养老金融 50 人论坛 2023 上海峰会表示热烈欢迎！

今年是华安基金首次承办养老金融 50 人论坛峰会，和大家相聚在上海，倍感荣幸。希望各位来宾利用这个机会，畅所欲言，凝聚共

本文系作者在养老金融 50 人论坛 2023 年上海峰会的致辞。

识。本次峰会的主题是“养老金融产品合力布局 助推第三支柱行稳致远”，这一主题顺应了宏观经济与政策环境的一系列新形势、新变化。

当前，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。同时，人口结构也出现显著改变，2022年人口增长由正转负，老龄化趋势已经确立。经济结构转型叠加人口环境变化，凸显了老龄事业的重要性与紧迫性。在这一背景下，多层次养老保障体系如何服务高质量发展？资本市场如何助力养老三支柱体系建设？养老金市场的发展如何满足居民日益增长的养老储备需求？这些问题都非常重要，有待政策制定者与养老金投资管理机构来思考。

党和国家历来高度重视多层次养老保障体系的建设，经过长期酝酿，第三支柱终于在去年迎来政策突破。个人养老金业务随着国办7号文的出台拉开序幕，配套实施方案、税优政策、产品名录的推出也都快于预期。个人养老金的落地标志着多层次养老保障体系的最后一块拼图到位了，这是全行业都翘首以盼的大事，也是应对老龄化趋势重要的政策抓手。

多层次养老保障体系的发展关乎国计民生与社会公平正义，也关系到每一个家庭的幸福生活，是实现共同富裕与中国式现代化的必要条件。面对这一历史任务，金融机构责无旁贷。商业银行、理财子公司、公募基金、保险公司共同在个人养老金这一平台谋篇布局，合力为搭建第三支柱添砖加瓦，提供多元化、个性化的产品选择。

艰巨的历史任务下也蕴含着前所未有的市场机遇。个人养老金业

务于去年 11 月启动，目前已有近三千万人参与，实现良好开局。但相较于发达国家，比如 OECD 国家第三支柱平均覆盖率达到了 25%，我国个人养老金尚有广阔的发展前景。

面对新形势与新机遇，公募基金行业主动作为，积极参与。截至目前，各类型个人养老金产品共计 640 只，其中公募基金有 137 只。与美国养老第三支柱中公募基金占据半壁江山的市场格局相比，我国公募基金行业参与个人养老金仍将大有可为。同时，个人养老金作为长期资金进入市场，将对中国资本市场的长期稳健发展非常有益。

今年是基金行业诞生 25 周年，也是华安基金成立 25 周年。25 年来，华安基金深耕中国资本市场，锐意创新，业内首创开放式基金等八类主要基金产品。公司投研核心能力始终保持在行业前列，近三年、五年投资业绩在 12 家“权益类大型基金公司”中排名均位居前三。华安基金积极践行普惠金融，累计实现分红超 1000 亿元；公司积极布局养老产品体系，自 2019 年以来已发行 10 只养老目标基金。站在新的起点上，华安基金将始终坚守“价值投资、长期投资、责任投资”的理念，坚持以客户为中心，着力提升投资者获得感，积极服务实体经济和国家战略，努力为我国多层次养老保障体系的发展与完善贡献力量。

最后，感谢论坛的各位专家学者以及各位合作伙伴长期以来对华安基金的大力支持，预祝本次峰会取得圆满成功，谢谢大家！

刘 峰：砥砺前行，银行业助推第三支柱行稳致远



刘峰：中国银行业协会党委副书记、秘书长

尊敬的胡晓义会长、董克用秘书长，各位领导、各位专家：

大家上午好！

非常荣幸应邀参加本次峰会。首先，请允许我代表中国银行业协会对峰会的成功召开表示热烈祝贺！向支持银行业发展的社会各界表示衷心感谢！本次峰会以“养老金融产品合力布局，助推第三支柱行稳致远”为主题，业内外专家共同出谋划策，总结个人养老金实施4个月以来的经验，具有重要的现实意义。

下面，我与大家分享一些银行业的工作实践：

本文系作者在养老金融50人论坛2023年上海峰会的发言。

一、银行业责无旁贷，助力养老金第三支柱建设

习近平总书记在二十大报告中强调，“健全覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的多层次社会保障体系”，进一步明确完善我国社会保障体系的总体思路，为促进我国社会保障事业高质量发展，创新开展养老金融工作指明了方向。

长期以来，银行业鼎力支持国家社会保障体系建设和养老金融发展，在政策宣导、产品研发、金融服务、投资者教育等方面发挥综合性、系统性作用，为广大社会公众增进了福祉。多年来，银行业扎实部署，积极助力第三支柱制度建设，个人养老金政策出台后，银行业坚定履行《关于推动个人养老金发展的意见》《个人养老金实施办法》等赋予的服务职责，凭借严格的运营机制、完善的风控体系、雄厚的资金实力和较高的公众信誉度，为社会公众提供账户开立、资金缴存、产品投资等“一站式”养老金融综合服务，将“代销”与“自研”模式有机结合，向客户提供全品类的养老金融产品，满足了客户不同周期、不同预期、不同风险承受能力的投资需求。

二、银行业厚积薄发，提供养老金融产品和服务

实施个人养老金制度具有重要意义，从国家层面看，有利于发展多层次、多支柱养老保险体系；从参保人层面看，有利于满足人民群众多样化养老保险需求；从高质量发展层面看，对金融市场结构优化、金融支持实体经济，以及经济社会长期健康发展，具有积极的促进作用。

专业的养老金融产品，是参保人享受个人养老金制度红利的重要

载体。作为我国最早参与养老金制度设计的金融机构，银行业安全、规范托管，助推社保基金、基本养老保险基金的资产安全增值；在第二支柱方面，银行业金融机构及子公司全方位担当受托人、账户管理人、托管人和投资管理人，做好职业年金和企业年金运营管理；在第三支柱方面，银行业秉持“长期投资长期收益、价值投资创造价值、审慎投资合理回报”的理念，发行养老理财等产品，落实养老理财产品非母行第三方独立托管，积极探索引入平滑基金、风险准备金、减值准备及附加风险资本计提等保障机制，助力试点养老理财产品顺利落地。据中国银保监会披露，截至今年1月末，具有“稳健、长期、普惠”特征的养老理财产品存续51只，47万投资者累计购买金额1004亿元，已初具市场规模。

去年11月以来，个人养老金资金账户数量快速增长，相关金融产品也在不断扩容，其中，个人养老金理财产品与普通理财产品相比，突出养老属性，具有运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值等特征，更好地满足个人养老金长期投资的需要；而个人养老储蓄，是基于社会公众储蓄偏好的产品创新，兼顾普惠性和养老性，产品期限长、收益有保障，可满足低风险偏好居民的养老需求。个人养老金的多元主体参与、多类产品供给、满足多样化养老需求的发展格局已初步形成。

三、银行业共享共建，携手养老金融高质量发展

近年来，多家商业银行统筹推进养老金融业务发展，建立集团内、系统内的工作协调机制，立足自身优势，将养老金融业务与传统金融

业务相融合，通过产品创新、服务创新、渠道创新，加快推动养老金金融、养老服务金融、养老产业金融协同发展。

随着个人养老金制度的落地实施，我国养老金融市场将迎来快速发展。但我们也要清楚看到，第三支柱目前仍处于起步试点阶段，在发展过程中需要克服很多困难和障碍，还需要不断改革、探索和创新。

中国银行业协会作为行业自律组织，养老金委员会坚持不懈跟进重大制度出台，汇聚行业诉求，搭建各方沟通交流平台。下一步，中国银行业协会将一如既往、引领会员单位迎接养老金融发展的机遇和挑战，一是继续加大力度、组织全行业养老金融宣传教育，引导个人重视养老金积累，树立定期储备、价值投资、合理配置的投资理念；二是凝聚智慧，及时调查研究，总结个人养老金实施经验，在制度层面、运营层面、服务层面深入研究，为监管部门制定政策贡献行业力量；三是履职尽责，安全规范管理个人养老金账户，坚定不移增加养老金融产品供给，不断满足广大客户多样化的养老金融需求。

时代成就事业，时代召唤使命！让我们加强沟通、交流与协作，紧密围绕积极应对人口老龄化国家战略，合力进发，助推第三支柱行稳致远，为服务经济社会高质量发展作出更大贡献！

最后，祝本次峰会圆满成功！

谢谢大家！

曹德云：通力合作，助推个人养老金行稳致远



曹德云：养老金融 50 人论坛核心成员、中国保险资产管理业协会党委书记、执行副会长兼秘书长

尊敬的各位领导、各位来宾：

首先感谢养老金融 50 人论坛和董克用教授的邀请，我代表中国保险资产管理业协会（以下简称“协会”）对上海峰会的召开表示热烈的祝贺！个人养老金市场的发展是当下最热的话题之一，自去年 4 月 8 日国办 7 号文发布以来，我国个人养老金业务进入了如火如荼的试点阶段。协会也于去年底开展了第二届“全民大众话养老——您的需求不能少”的调研活动。调研显示，“普惠”是全民大众非常关心

本文系作者在养老金融 50 人论坛 2023 年上海峰会的发言。

的养老金融热词。为实现普惠，个人养老金需要至少实现两个目标：一是能够满足老年群体基本生活的收入需求，二是广覆盖。中国个人养老金融的发展还处在起步阶段，但前景光明、市场广阔。下面结合协会的调研结果及协会养老金融团队对多国养老金融生态的研究成果，就如何实现以上两个目标谈一下个人的思考，请大家批评指正。

《个人养老金实施办法》中指出，我国个人养老金是指政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营、实现养老保险补充功能的制度。各国养老金融制度各具特色、计划繁多，但各国职业 DC 计划(Defined Contribution, 缴费确定型)和个人养老金计划的特征均符合我国个人养老金的定义，其制度设计和产品开发都值得我们研究学习，主要体现在以下三个方面：

一、重视领取期的产品创新，完善养老金融产品的全生命周期闭环

养老金融产品的特征之一是有积累期和领取期，且两个时期的产品因持有人需求不同而存在较大差异。协会的调研显示，个人养老金制度对临近退休人员最具吸引力，特别是还有 5—10 年退休的受访者，其养老规划意识和参与意愿等都高于其他年龄段的受访者。我国老龄化程度深、速度快、人群大，与其他国家相比，需要更早的开始重视领取期的产品创新。各国依照公共养老金和职业 DB 计划(Defined Benefit, 待遇确定型)的领取形式，大多会引导个人通过购买年金型产品来完成积累期到领取期的转化。

比如英国规定职业 DC 和个人养老金计划，在满足领取条件后，

仅可一次性免税提取总金额的 25%，剩下的 75% 则被鼓励用于购买即时年金以抵御长寿风险。德国也规定，李斯特产品（Riester-Rente）的 70% 须以终身年金的形式逐月发放。美国虽然没有类似的制度设计，但也通过三种方式鼓励少量多次领取：一是对单次高额度的领取设置更高的税率；二是通过养老金账户购买即时年金产品，其趸交的保费不在购买时计税；三是将变额年金险纳入共同基金的统计口径，鼓励其参与养老金账户的投管。日本因为职业 DC 和个人养老金的起步较晚未见类似的制度安排，因此存在一次性提取并被快速消费的情况，造成一定的老年贫困，削弱了其个人养老金制度的补充功能。

这些制度安排也与我国居民的期待不谋而合，在协会的调研中，有 62% 的受访者表示希望养老金的领取形式是“退休后每月都可以领到稳定的收入，直至去世”。

此外，回顾职业 DC 和个人养老金计划的历史，即使是在发展最早的美 国，其大规模普及也发生在 1980 年前后，距今也不过短短 40 多年的历史。第一批参与该类计划的受益人进入领取期的时间并不长，职业 DC 和个人养老金计划应该如何实现养老保险的补充功能，其中又存在哪些潜在的风险，这些问题值得我们持续地关注与研究。

二、重视企业可在个人养老金中发挥的积极作用

针对广覆盖，很多研究都曾指出打通二三支柱是发展第三支柱的重要途径之一，然而打通二三支柱其本质是解决了个人养老金计划发展的“最后一公里”，其前提还是各国职业 DC 计划的发展和壮大。其中以 401K 计划为代表的美国职业 DC 计划，是少数做到了员工个

人缴费为主，企业缴费为辅的计划。除税收激励手段外，企业在其中也发挥了积极的作用，主要表现在以下几点：

一是通过企业降低个人参与养老金计划的门槛。职业 DC 计划作为大部分美国企业福利制度的一部分，其人力系统大多已和金融机构的系统互相打通。新员工入职后，经个人授权，企业就可以直接代员工在金融机构完成开户和缴费，最大程度降低员工的启动和缴费门槛。同时配合自动加入机制，进一步提升了美国职业 DC 计划的覆盖率。

二是通过企业配资制度，撬动个人的缴费意愿和金额。与大部分国家和地区不同，美国职业 DC 计划的缴费机制是员工先主动缴费，企业再给予配资。美国最常见的配资模式是 1:0.5，即员工需要先缴 10%，公司才会配缴 5%。此外，公司也会设置一个缴费上限来控制成本，这个上限最常见的是 6%。美国社会保障部的一项研究也表明，除去年龄、收入水平等个人特征外，企业配资和可提前支取是员工愿意参与职业 DC 计划最关键的两个原因。

三是通过企业和员工之间的天然信任，完成养老金融宣教。据协会的调研数据，约 40% 的受访者表示希望通过线下的方式了解养老金融产品，高于线上渠道近 10%。此外，有 24% 的受访者对参与个人养老金的态度是“再观望一下，看看其他人是否参与”，存在一定的从众心理。在美国，职业 DC 计划作为员工福利的一部分，个人可以轻易地通过公司获得养老金融的相关知识和资料，金融机构也可以通过和公司合作向个人做更多面对面的宣讲。同时，这些宣讲还可以促进员工和员工之间在养老金方面的交流。

以上观察也在其他国家的养老体系改革中得到了验证。比如在英国和德国,其职业 DB 计划时至今日依然是最主流的私有养老金计划,也都面临着相似的问题:对企业要求高,仅大企业有提供职业 DB 计划的动力和能力,覆盖人群有限。针对这一现象,两个国家选择了不同的改革路径。英国选择扶持职业 DC 计划并于 2012 年开始实施“自动加入”机制。该机制通过法律,强制要求企业为员工开立职业 DC 账户。该举措有效地降低了个人参与养老储备的门槛,使其私有养老金的覆盖率从 2012 年的 55% 上升到 2021 年的 88%。德国则选择推出以李斯特计划为代表的个人养老金计划,通过高补贴来吸引个人购买李斯特产品,经过 20 多年的发展,覆盖了超过三分之一的德国人口,也取得了不俗的成绩。但是,李斯特计划现在已经进入发展的瓶颈期,因没有企业的参与,获客越来越难,销售成本越来越高,进一步蚕食了产品的吸引力。德国政府也于 2018 年推出了职业 DC 计划,但因为种种原因尚未落地。

三、重视各金融机构的协同作用,共同促进个人养老金市场发展

因各国金融生态、准入与监管体系的差异,在职业 DC 和个人养老金方面,其主导的金融机构类型也存在一定差异。不过经过多年的发展,不同类型机构的协同合作均成了其个人养老金良性发展的关键要素之一。

以英美为例,英国在私有养老金领域一直以职业 DB 为主,保险机构在其中积累了丰富的投管经验和客户资源。在向职业 DC 和个人养老金计划的转型中,民众天然地更信任保险公司。不过保险机构在

自身的养老金融平台上也会加入共同基金、银行理财等产品，以满足民众对丰富产品的需求。

在美国，共同基金在职业 DC 和个人养老金计划的账户数量上更具优势。但由于市场化程度高，更换开户机构相对自由且容易，若开户机构所提供的产品选择有限，其竞争力将大大降低。也正因此，在美国养老金的开户机构更像一个“产品超市”，几乎可以囊括包括可变年金险在内的大部分养老金融产品。此外，对没有保险牌照的金融机构，也大多会选择和保险公司签订合作协议，继而引导客户通过购买年金型产品领取养老金。该举措有利于开户机构留存客户，同时对保险机构而言可有效降低获客成本，提高自身产品的吸引力。

当然，因各国社保制度、养老金融体系和营商环境的不同，各国企业和金融机构在个人养老金中所承担的角色也不尽相同。我国保险资管机构作为养老金融市场的重要参与者，在长期资金运用、长期的跨周期资产配置、长期产品创设、长期风险管理等方面具有丰富的实践经验，能够对接养老金投资的多元需求。加之保险公司负债端提供的各类保险保障产品，以及险资投资养老产业的卓越能力，可以为个人养老提供全生命周期、全业务链条、全方位满足需求的解决方案。为此，我们也愿与其他金融机构合作，助力多层次、多支柱养老保险体系的高质量、可持续发展。

在这里，也向大家报告一下，协会的调研将形成《中国养老财富储备调查报告（2022）》，拟于今年五月发布，欢迎各位专家予以关注。最后，祝本次峰会圆满成功！谢谢大家！

商敬国：促进个人养老金高质量发展的建议



商敬国：中国保险行业协会党委委员、秘书长

老龄化已是大势所趋，我们只有找到更好的办法才能缓解未来老龄化对我们的影响。个人养老金是一个很重要的主动作为的方式，目前备受关注，但如何实现个人养老金制度的高质量发展，大家有很多争议。我就如何促进个人养老金的高质量发展谈几点看法。

第一，个人养老金的金融属性。个人养老金与居民养老最重要的区别在于它的金融属性。我们在多年以前对养老金不太关注，是因为它和金融机构关系不大，这是一个很重要的标志。只要把它的金融属性发挥出来，很多问题就迎刃而解，这也是我们解决很多问题的底层

本文系作者在养老金融50人论坛2023年上海峰会的发言。

逻辑。我们要充分发挥它的金融属性，缴费自主、市场竞争、专业分工、效率优先、机会公平，这是金融行业的规律，我们要使得这些规律真正发挥作用。

第二，个人养老金的普惠属性。既然是个人养老金，它应该尽可能惠及到每一个人，才能使更多人可及可得，这是个人养老金发展的初衷。特别是现在越来越多灵活就业的人群，包括快递小哥、平台很多从业者，这些人更需要参与个人养老金制度。应当降低个人养老金制度参与的门槛，我个人认为应该是零门槛，并且应该采取更多的鼓励措施让他参与进来，不应该有很多使他望而却步的一些客观存在的现象。所以在基础设施制度安排上，应该优先考虑参与的便捷性。我们应该把个人养老金参与的便捷性嵌入到生活消费的各个场景中。比如东南亚有一家做外卖的平台，就采取每送一单就扣几块钱到个人养老金账户中的模式，大家对此并不反对。个人养老金账户的普及是第一步，也是很重要的一步。现在有很多鼓励开户的办法，账户的普及比缴费更容易一些，缴费是第二步。第一步走好了，试点的节奏可以大大加快。在各种促销措施下，很多人都开立了股票账户，目前个人的股票账户有1亿多个，但个人炒股似乎亏钱很多。然而，我们更需要的是开立个人养老金账户，这可以从股票账户和公积金账户开立中借鉴经验。既然我们能做到这么快普及公积金账户，个人养老金账户为什么不能普及？这个值得思考。

第三，充分认识到个人养老金制度建立的专业性和复杂性，对个人养老金制度要持有一种尊重的态度，它没有那么简单。从各国个人

养老金制度的发展历史来看，它涉及专业问题，又涉及社会制度问题，这一点我们要充分的评估。我觉得应该充分借鉴国际成熟的经验，多看别人走过的路，不要重复其它国家走过的弯路，保持制度修正的灵活性。同时，有必要建立个人养老金制度建设专家咨询的机制，广泛邀请所涉及各个领域的专家，使得各行各业的专业能力能够互补。

第四，提升个人养老金账户的包容性和开放性。我觉得可以在个人养老金账户的发展上想得更宽一些，提升它的使用效率。如果我们个人养老金账户每年只有 1.2 万元，我觉得效率是不高。同时，除了税优的部分，我们应该要鼓励更多非税优部分的资金进入账户中。在英国养老金制度改革后，取消了原有的一百多万英镑的上限，现在在整个生命周期里面是没有上限的。所以，从一些国家的发展历程来看，应该鼓励更多的个人养老资金进入账户，尽可能做大个人账户，使其成为未来养老金的主要来源。如果账户中资金很少，确实对于市场参与者的吸引力不大。我认为，税优是起点，能够起到杠杆撬动的作用，但是它不是终点，应该研究其他鼓励政策，尽量做大个人账户。

第五，个人养老金政策的激励应该更多直达个人。目前，只有一部分缴纳个税的人可以真正能够感受到税优的优惠。对于不交税的人来说，是否可以考虑采用补贴的方式，对低收入人群通过个人养老金账户进行直接补贴。优惠力度直达个人，可以有效降低中间的交易成本，这一点在现在技术条件下是可以实现的。补贴不受工作方式的影响，不管是换了几份工作，他的优惠一直是跟着他，而不是跟着企业，这才是对个人利益最大的保护。这样，第二、第三支柱也就自然而然

打通了。所以，支持政策应该惠及到每一个个体，还有家庭。我们现在越来越注重家庭的概念，有的家庭可能只是一个人有工作，我们应该慢慢习惯用家庭的概念。在英语上有个词是 **Household**，这个概念可以引入到个人养老金中，使得整个家庭受益的幅度更大一些。

第六，税优政策应当是政策支持的一部分，不应是全部。个人养老金制度一开始没有那么完善，我们应该从关注税优到关注制度设计的迭代上来，要允许制度不断地变化，不断地适应市场。建立政策试点反馈机制，总结经验，发现问题，及时纠偏，及时发现政策不畅的关键点。

最后，我认为试点还是应该大胆一些，给予地方更多的发展空间。设计来自于顶层，但是活力来自于地方，我觉得要想做好个人养老金，激活市场还应该让地方的活力充分发挥出来，这才使得我们政策效用能够达到最大化。

我的发言就到这里，谢谢！

汪泓：从个人养老金投缴看中国共同富裕的前景



汪泓：养老金融 50 人论坛核心成员、中欧国际工商学院院长

尊敬的董老师，尊敬的各位专家：

2022 年，中国的 GDP 总量超过了 121 万亿元，假设每年按照 5% 的速度增长，到 2035 年将会超过 200 万亿元，假定其中 50% 用于个人收入和社会保障，未来的收益中，有 100 多万亿用于居民，它应该用到哪里去？怎么提高消费和未来的养老保障？在这个大的背景下，怎么在共同富裕理念引领下，来提高全社会劳动者的收入？如何才能使得百姓既敢于消费的同时，又能提高各支柱养老金的缴费水平？

本文系作者在养老金融 50 人论坛 2023 年上海峰会的发言。

通过好的制度设计和产品的推出，加快提高劳动者收入，提高个人养老金投缴比例，逐步做大蛋糕、分好蛋糕，进一步体现养老保险三大支柱的支撑作用和个人养老金补充作用，促进老百姓在追求美好生活中能够有尊严的养老和体面的生活。

一、个人养老金发展存在的挑战

个人养老金制度的建立为我国三支柱养老保险体系的结构优化、个人的养老责任强化以及灵活就业人群的养老保障提供了制度支持，利用金融市场实现个人养老金的保值增值，对推动全民金融素养的提升有着重大意义，但其实行过程在政策宣传、产品开发、税收激励、参保吸引力、配套机制等方面还面临着诸多挑战，还有大量的工作要做。

（一）个人养老金的目标人群没有被完全锁定和激发

有社保意愿和购买能力的人不了解和不关心个人养老金，这一部分目标人群没有被完全锁定和激发。主要原因有三点：一是未充分了解国家个人养老金制度设计的意义；二是未充分了解个人养老金产品的功能的好处；三是，对未来体面养老的预期不够清晰。

我们看个人养老金的购买情况，根据人社部3月份的统计数据，目前开户人数为2817万人，占总人口的2%；缴费人数是613万人；缴费总额为142亿人民币。由此计算，缴费率为31.3%；平均缴费金额为2316元；实际缴费比例为19.3%。因此，从制度的设计方面来说，还是非常成功的，但是也还有一定的提升空间。

1. 未充分了解国家对个人养老金制度设计的意义

个人养老金政策宣传力度还需加强，养老金融素养还需要进一步提升，很多人还不太清楚什么是第三支柱个人养老金，对于养老金融教育需要加强。这方面全社会都有义务进行宣传，发挥政府、高校智库、行业协会、新媒体等全社会的共同作用。特别注重要加强对年轻人的吸引力，强调年轻人参与个人养老的重要性。

2. 未充分了解个人养老金产品的功能的好处

个人养老金账户能投资的大概是 4 类产品，包括养老储蓄、理财、保险和基金，这 4 类产品各有优劣势。从投资属性角度来说，储蓄具有保本的属性，理财兼具了稳健性和普惠性，保险具备保本的收益加浮动的收益，基金的风险和收益都相对更高。从服务属性上来看，未来的保险产品在产品的发展上可能会将一些康养的服务融合在产品里，在投资产品的购买环节，也可以叠加一些投顾相关的服务。2022 年专属商业保险产品的收益率还是可观的，符合人们的预期。

3. 对未来体面养老的预期不够清晰

预见不到今后可以来支撑他体面生活，养老的预期不清晰。2022 年企业退休人员人均养老金水平约为 3107 元。随着人口结构“抚养比”上升、生育率下行，2022 年末，我国人口 141175 万人，比 2021 年末减少 85 万人。世界银行预计，2035 年我国 65 岁以上人口占总人口比例将突破 20%，届时每 5 人中就有一位 65 岁以上的老年人。2022 年，上海 60 岁及以上的人口占比已经达到了 36.8%。人口老龄化加剧，势必催生庞大的养老金融市场。因此，未来老年人要体面生活，没有三支柱养老金的支撑是不行的。

我国当前灵活就业人员、平台经济就业者等新兴自由职业群体增多，他们普遍面临参保项目较少、保障不全、水平低等难题，通过商业养老保险这种市场化、门槛低、灵活度高的个人商业养老方式，有助于提供个性化商业养老保障。

（二）相对于庞大的金融市场，个人养老金产品不够丰富

养老金融产品相对匮乏，养老储蓄居多，投资期限多以中短期为主，可供选择的产品较少，养老保障功能较强的传统型产品数量占年金保险产品总数的比例不足 10%。我们还是希望个人养老产品考虑中长期为主，同时降低参与门槛，今后到了退休年龄领取养老金的时候，能够是按月领取，长期地领取养老金，而不是一次性的。

截至 2022 年 11 月 30 日，我国全市场共有 206 只养老目标基金，已成立的养老目标基金整体规模近 950 亿元。首批“个人养老金产品目录”，共 40 家基金公司的 129 只养老目标基金产品入选并设立 Y 类基金份额，首批入选均为养老目标类 FOF。养老目标类 FOF 主要包括目标日期基金和目标风险基金，我们应该把这些专业的金融语言用通俗的说法讲给老百姓听。目标日期基金是动态资产配置，以退休日期命名，适用于投资经验少，日常繁忙、无暇进行投资的上班族；目标风险基金是静态资产配置，以风险等级命名，适用于养老投资需求清晰、明确风险偏好的投资“老手”。

上海电视台开设了名为“金色学堂”的老年大学，把金融知识做成简明扼要的短片，甚至有的时候第一财经就 1 分钟的宣传，用手绘稿沙盘写出金融个人养老产品的特点，让老年人看得懂，让所有投资

人看得懂。

（三）参保者投保的边际效应没有体现出来

目前对个人养老金实施一定的递延纳税优惠政策，但每年免税限额标准较低，对于中等收入人群的免税效果一般，政策吸引力不够；个人养老金对于年收入低于 3.6 万的群体不具备购买能力，不具有吸引力，该群体约为 9.96 亿，占比达 71%。对于年收入超过 96 万的群体吸引力不够，占比约 2.1%，因为这部分群体可以有很多的商业保险，而且收入比较可观，边际效应对它的弹性是不足的。

我们国家在做大做强 GDP 的同时，应当考虑适当增加劳动者的收入，让他有购买能力，同时有意愿补贴他去参与个人养老金产品制度或者企业年金制度。从宏观经济的角度来看，目前个人养老金制度的目标人群主要是年收入在 3.6 万-96 万之前的群体，占比约 25% 左右。如果将年收入低但有购买意愿的群体的收入提高，从而提高他们的购买能力，就可以大幅度提高第三支柱的参与率。

个人养老金的税收占总工资的比重还是比较低，以平均职工工资来计算，我国个人养老金的税收优惠幅度占工资之比仅为 0.34%，远低于日本的 1.27%、美国的 2.47% 和韩国的 7.03%。而且我国个人所得税仅为全部税收收入的 8.1%，远小于美国的 55%、德国的 42%、日本的 27% 和韩国的 29%，因此我国加大对于个人养老金的税收优惠力度对财政收入的影响会比海外国家更小。但是，我国拥有一个庞大的劳动者市场，基本养老保险拥有庞大的覆盖面，个人养老金也有非常大的发展空间。

我做了一个分析，假设美国 GDP 增长率为 2%，中国 GDP 增长率为 4%、5%、6% 三种方案，中国 GDP 总量赶超美国分别在 2038 年，2034 年，2031 年。中国按照中国目前增长率 5% 计算，我们的 GDP 走到世界第一位是 2034 年，GDP 规模为 260 多万亿，如果其中 50%，也就是 130 多万亿用于居民收入，就会给基本养老金、企业年金和个人养老金的缴交带来巨大的空间。在 5% 的增长方案下，人均可支配收入在 2035 年达到 6.95 万元，2050 年达到 14.46 万元。根据统计局对不同收入群体的划分，2022 年仅有 20% 的群体即 2.8 亿人年可支配收入在 6 万元以上。到 2036 年有 40% 的群体即 5.6 亿人年可支配收入在 6 万元以上。如果说当一个国家或地区的人均收入在 1.5 万美元以上可以算为富裕的国家或地区，如果中国在 2035 年能有 7-8 亿居民走到这一平台，相当于欧洲一个国家的人口数量，个人养老金未来预期可期。这说明第三支柱个人养老金有前景、有空间，就是需要有针对性的做政策宣传，要做产品的设计。

二、个人养老金发展的对策建议

（一）更大范围激发个人养老金目标人群

一是激发不同人群积极性，扩大个人养老金的覆盖面，一方面要调动纳税人群的积极性，另一方面，还需要通过制度安排来调动非纳税人群的积极性，例如对中低收入人群全程免税。更大范围的激发个人养老的目标群，把中低收入群体作为我们提高收入、鼓励宣传、引领趋势，或者说政策补贴的政策或者奖补政策，来共同富裕增加未来的预期。当然对高收入人群来说，也可以通过分期根据年汲取的养老

金从税收激励进行奖补，调动个人意愿。

二是，促进养老二、三支柱打通。可借鉴国际经验，确立账户转存制度。建议打通第二、三支柱的资金流通，确立账户转存制度。允许企业员工在离职后将年金转移到个人养老金资金账户。若开放个人缴交4%部分的转存制度，预计将为个人养老金带来巨量的资金流入。

三是，个人养老金制度未来可以考虑引入默认定投机制。结合国际经验，通过默认制度可以帮助投资者自动进行养老投资，同时也允许投资者退出默认机制，保留灵活度和自由度，增加投资者的参与率和覆盖面。

（二）加强政策宣传，扩大养老金政策影响力

一方面，进一步加强养老金融教育宣传，简明扼要普及个人养老金政策要点和业务流程；另一方面，加大宣传解读的力度，使个人养老金政策和相关知识能够进课堂、进企业、进社区、进农村、进家庭，从而使广大人民群众能够早了解、早接受、早投入、早收获。

（三）加强产品功能设计，实现未来收益可期

加强对个人养老金账户资金的运营管理，实现收益未来可期。要通过审慎专业长期的投资运营，使个人养老金账户实现稳定较好的收益。健康的资本市场与稳健的个人养老金运营两者相互促进、相辅相成。第一，购买一些专属的养老的产品；第二，有些产品在费率上提供了更大的优惠，要拉长投资期限来看，投资于这些优质的养老产品，站在一个更长的视角来看，来看哪款产品回报更高。同时，投资者更关注适配性的问题，针对个人不同的风险偏好，不同的退休的年龄，

来决定哪一款产品更适合自己。

（四）注重制度监管、信用风险防范

一是完善制度设计。制定和完善相应的规制，厘清其功能框架、覆盖人群、参与方式、运作模式和监管职责等，建立统一规范的产品业务体系，健全业务管理细则和市场运营规则。二是健全监管机制。与第一、第二支柱相比，第三支柱涉及到的主体复杂，部门众多，如何在复杂的监管运营主体中划分监管职责，保证监管的有效性。三是做好风险防范。相关金融监管部门做好产品信用风险防范，对产品的风险性进行监管，加强对投资者的教育。四是建立投诉机制。建立和完善投诉机制，定期向社会披露相关信息，积极发挥社会监督作用，及时发现解决个人养老金运行中出现的问题，维护好投资者的权益。

养老保险第三支柱制度设计应遵循以人民为中心的思想，符合实现共同富裕的目标，建立符合社会主义分配原则、具有中国特色的养老保险第三支柱。这样的话，在社会保障的大平台下，通过第一次分配、第二次分配和第三次分配，真正能够体现它的社会属性、公平性，真正体现共同富裕。在共同富裕的理念下，把蛋糕做大，让全社会劳动者随着国民经济的整体增长比例，我们用于老百姓收入要加大。在收入加大的同时强化消费，消费包括在当期购买各种现有服务，还有在未来投资个人养老金以及养老保险的产品。所以让我们为共同富裕、为做大个人养老金而不懈努力。谢谢大家！

王卫华：勇于担当 务实笃行 创新推进个人养老金先行试点



王卫华：成都市人力资源和社会保障局养老保险处处长、一级调研员

尊敬的胡晓义会长、董克用秘书长，各位专家、各位嘉宾：

大家上午好！

非常荣幸受邀参加此次上海峰会，共商合力推动养老保险第三支柱行稳致远大计，现场聆听各位专家、领导的真知灼见。在此，特别感谢养老金融 50 人论坛的邀请，感谢峰会承办方华夏基金的热情周到安排！按照会议安排，我简要汇报成都市个人养老金先行试点推进情况、面临困难问题并提出几点工作建议，敬请各位领导、专家指正！

本文系作者在养老金融 50 人论坛 2023 年上海峰会的发言。

一、推进情况

2022年11月25日，国家正式启动实施个人养老金先行工作以来，在人社部和四川省人社厅的有力指导和成都市委市政府的坚强领导下，我们坚持把个人养老金放在多层次、多支柱养老保险体系中统筹谋划，加强组织领导、细化工作措施、压紧压实责任，以开展宣传培训、提升服务质效、落实监管职责为重点，稳妥有序推进先行试点工作。截至2023年2月底，我市个人养老金账户超130万户，缴费金额近9亿元，位居全国36个先行试点城市（地区）前列。

一是切实提高政治站位，坚持高位谋划推动。成都市始终将发展个人养老金作为贯彻落实党的十九大、二十大精神，特别是习近平总书记在十九届中央政治局第二十八次集体学习时关于健全多层次、多支柱养老保险体系重要讲话精神的关键举措，作为积极应对人口老龄化、促进共同富裕和推进中国式现代化的重要抓手，纳入市委深化改革重大项目和市委市政府年度重点工作，从推进社会保障改革系统集成、协同高效大局出发，统筹谋划推动个人养老金稳妥有序发展。

二是健全工作机制，形成共促共建工作合力。经市政府同意，成立由市人社部门牵头抓总，市财政、税务、金融监管等相关部门协同配合的工作领导小组，抽调专人组建工作专班，各区（市）县比照建立领导机构，健全组织领导机制；结合成都实际制定先行试点实施方案和具体细则，明确工作任务，压实工作责任，闭环工作链条，健全制度保障机制；建立市和区（市）县部门联席会议制度，及时沟通交流工作情况，研究解决困难问题，健全沟通协调机制。

三是开展精准推广，增强服务可及性。依托“报、网、端、微、屏”等资源，采取“线上+线下”、传统媒体与新媒体相结合的方式，全方位、立体式、多渠道宣传造势，不断强化大众对个人养老金制度的认可；依托全民参保数据库，筛选重点单位和人群，采取部门协同、市县联动、社银合作方式，组成由人社、税务部门及银行、保险等金融机构专业人员参加的宣传推广小分队，点对点联系、定制化服务。针对机关事业单位，组织单位社保经办等相关人员开展集中培训宣讲和上门现场服务；针对基本养老保险缴费水平整体较高的大型企业、产业功能区和大型商业综合体，分批次组队上门开展宣传和开户服务；针对中小微企业或有特殊服务需求的目标群体，提供个性化、精细化宣传推广服务。

四是创新集约化服务方式，不断提升服务质效。坚持服务集约化理念，依托“成都社保”微信公众号上线“个人养老金”特色专区，整合人社、税务等相关部门和在蓉开办个人养老金业务的金融机构服务资源，提供政策文件、热点问答、账户开立等功能板块，方便群众一站式了解政策、办理业务、反馈问题，有效提升服务便捷度和体验感。

五是严格落实监管职责，确保安全规范。对金融机构实行宣传资料备案制度，督导金融机构规范宣传口径、合理引导预期，防止虚假宣传和误导性推介。密切关注舆情态势，发现、收集涉及个人养老金的负面舆情和虚假信息，通过发布新闻、组织宣讲等方式有效引导舆论、及时化解风险。依托网络理政平台、网上信访信息系统、12333

等线上线下渠道设立投诉信访专区，及时回应群众关切、维护群众权益。

二、存在问题

通过四个月的先行试点，制度效应初步显现，证明个人养老金制度总体来看是一个好制度。但在具体推进过程中，我们也面临一些困难和问题：

一是政策吸引力有待进一步加强。从目前掌握情况看，开户人数占参加基本养老保险人数比例，缴费人数在开户人数中的占比，以及满缴人数在缴费人数中的占比均有较大提升空间。究其原因：在缴费环节，相当一部分群体因收入水平相对较低而无法享受税收优惠，参保缴费动力不足；在投资环节，除储蓄类产品外，其余三类产品不能保证投资收益；在领取环节，尚需缴纳 3% 税费，对非纳税人群不够友好。同时，参加人在因罹患重大疾病、遭遇自然灾害等特殊情况下，没有提前支取个人账户资金的制度设计。这些都不同程度影响了很大一部分人群特别是青年群体的参与积极性。

二是专业的投教服务需加强。个人养老金投资是一项长期且专业的事务，对大多数人而言陌生且复杂，因此，大量个人养老金参加人在缴纳了个人养老金后都没有进行投资或只愿选择储蓄类产品投资。相关金融机构推出了大量个人养老金产品，但与之相匹配的投资教育与顾问服务没有跟上，难以向参加人提供科学精准的定制投资服务和智能便捷的委托投资服务。

三、建议意见

一是加大税收优惠力度，可考虑进一步降低领取阶段税率，或者设立领取个人养老金个税起征点；同时，考虑对未能享受个税抵扣人员给予一定比例的财政补贴。二是优化产品供给，加强投教服务，推出产品投资可选择默认制。三是优化缴费个税抵扣程序和开户销户流程。四是研究完善特殊情形提前支取个人账户资金制度。五是研究打通二、三支柱机制，统筹发展补充养老保险。

下一步，我们将继续履行好先行试点城市责任，按照人社部部署要求，聚焦多层次、多支柱养老保险体系建设，进一步创新工作机制，精细化做好宣传推广，多元化开展数据分析评估，常态化边试点边总结，向各位专家借智借脑，学习借鉴兄弟城市经验，力争形成成都特色做法，为个人养老金在全国推开贡献成都智慧、成都方案。

谢谢大家！

2023年3月 CAFF50 动态

1、3月4日，养老金融50人论坛秘书长董克用教授，养老金融50人论坛核心成员、中国老龄科学研究中心副主任党俊武受邀参加《南方都市报》两会V观云论坛，围绕“构建老年友好型社会，我们如何体面养老？”这一问题发表观点。

2、3月5日，养老金融50人论坛特邀研究员、中国人民大学公共管理学院教授胡宏伟在中国社会报上以《全面推进我国老年群体共同富裕的政策体系建设》为题发表文章。

3、3月7日，养老金融50人论坛秘书长董克用教授，养老金融50人论坛核心成员、清华大学公共管理学院杨燕绥教授接受新京报贝壳财经邀请，共同探讨“在人人都会老的明天，我们如何做好养老准备”。

4、3月8日，养老金融50人论坛核心成员、中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文在接受《每日经济新闻》专访，围绕“个人养老金”、“养老保险改革”、“延迟退休”等问题发表观点。

5、3月8日，养老金融50人论坛召开秘书处线上会议，讨论“2023年上海峰会”相关筹备工作。论坛秘书长董克用教授主持会议，常务副秘书长张栋、施文凯，副秘书长孙博，及秘书处全体人员参加会议。

6、3月9日，养老金融50人论坛核心成员、复旦大学老龄研究院教授吴玉韶受邀参加“中国式”养老研讨趋势暨《“中国式”养老

发展趋势报告》发布会，并围绕“我国养老服务体系”进行发言。

7、3月13日，养老金融50人论坛秘书长董克用教授，养老金融50人论坛核心成员、大家保险集团有限责任公司原总经理徐敬惠受邀参加人身保险从业人员资格项目“FAR养老金融规划师”课程大纲审议会，并受聘为FAR养老金融规划师项目顾问。

8、3月13日，养老金融50人论坛核心成员、中国政法大学商学院教授胡继晔受邀参加《中国经营报》“养老新观察”节目，围绕“个人养老金与低龄老人再就业”发表观点。

9、3月13日，养老金融50人论坛核心成员、复旦大学老龄研究院教授吴玉韶接受21世纪经济报道记者专访，就“中国式养老”话题发表观点。

10、3月14日，养老金融50人论坛学术顾问、中国社会保险学会会长胡晓义，养老金融50人论坛秘书长董克用教授等嘉宾受邀参加中国社会保险学会“个人养老金信息平台调研活动”。

11、3月15日，养老金融50人论坛召开秘书处线上会议，讨论“2023年上海峰会”相关筹备工作。论坛秘书长董克用教授主持会议，常务副秘书长张栋、施文凯，副秘书长孙博，及秘书处全体人员参加会议。

12、3月20日，养老金融50人论坛秘书长董克用教授主讲清华大学2023年社科学院教师学术报告会第一讲，主题为“人口老龄化与我国养老金制度建设”。

13、3月21日，养老金融50人论坛秘书长董克用教授，养老金

融 50 人论坛学术顾问、全国社会保障基金理事会原副理事长王忠民，养老金融 50 人论坛核心成员、复旦大学老龄研究院吴玉韶教授受邀参加中国老龄事业发展基金会专家委员会成立仪式暨第一次办公会，并受聘为专家委员。

14、3 月 22 日，养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授应邀参加《中国社会保险管理服务发展报告(2020-2021)》发布会，并围绕《发展报告》进行研讨。

15、3 月 27 日，在英国商业贸易部、英国驻华大使馆主办“2023 中英养老金会议”上，养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授受邀发表“人口变化如何影响养老金行业”主旨演讲；养老金融 50 人论坛特邀成员、中国劳动和社会保障科学研究院副研究员张兴做个人养老金研究项目成果发布；养老金融 50 人论坛核心成员、恒安标准养老保险有限公司董事长万群参加“养老金投资相关的问题和机遇”行业论坛。

16、3 月 29 日，由养老金融 50 人论坛、贵州国康养老金融研究院主办，华安基金管理有限公司承办的“养老金融 50 人论坛 2023 闭门研讨会”在上海举行。与会嘉宾围绕“个人养老金制度运行情况调研”进行了充分沟通和深入研讨。

17、3 月 29 日，养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授，养老金融 50 人论坛核心成员、中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云，养老金融 50 人论坛常务副秘书长施文凯受邀参加中国保险资产管理业协会第二届养老金管理专业委员会 2023 年度第一次工

作会议暨“携手共进，助力个人养老金扬帆远航”交流会。

18、3月30日，养老金融50人论坛2023年上海峰会顺利举行。此次峰会由养老金融50人论坛和贵州国康养老金融研究院主办，华安基金管理有限公司承办，《新金融》提供学术支持。会议主题为“养老金融产品合力布局 助推第三支柱行稳致远”。与会嘉宾围绕制度建设、产品设计、投资管理、风险控制等方面，共同探讨第三支柱个人养老金发展路径。同时，《中国农村养老金融调查报告(2022)》在本次会议上发布。



秘书处联系人：张栋 Email: zhangdong@caff50.net

报：华夏新供给经济学研究院理事长、研究院院长；养老金融 50 人论坛学术顾问。

送：中国新供给经济学 50 人论坛成员、特邀成员；养老金融 50 人论坛核心成员、特邀成员、特邀研究员、联席研究员、青年研究员，存档。

养老金融 50 人论坛

www.caff50.net