

养老金融评论

2024 年第 1 期（总第 98 期）

- 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会成功举办
- 顾良飞：2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会致辞
- 董克用：做好养老金融大文章
- 胡晓义：关于养老金融的几个浅近议题
- 周延礼：大力发展养老金第三支柱 做好养老金融“大文章”
- 王忠民：养老金融的新算法和新建模
- 汪 泓：个人养老金是养老金融促进共同富裕的制度选择
- 吴玉韶：关于养老产业与养老产业金融的几点认识
- 曹德云：发挥保险资产管理产品优势 支持养老保障第三支柱高质量发展
- 魏晨阳：科技赋能养老金融

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】

2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会成功举办	4
顾良飞：2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会致辞	15
董克用：做好养老金融大文章	18
胡晓义：关于养老金融的几个浅近议题	22
周延礼：大力发展养老金第三支柱 做好养老金融“大文章”	27
王忠民：养老金融的新算法和新建模	32
汪 泓：个人养老金是养老金融促进共同富裕的制度选择	37
吴玉韶：关于养老产业与养老产业金融的几点认识	46
曹德云：发挥保险资产管理产品优势 支持养老保障第三支柱高质量发展	51
魏晨阳：科技赋能养老金融	57

【CAFF50 大事记】

2023 年 12 月 CAFF50 动态	61
-----------------------------	----

导读：2023年12月28日，2023年养老金融50人论坛成果发布会在北京成功举办。本次会议由养老金融50人论坛和清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心联合主办，会议主题为“努力做好养老金融大文章”。与会嘉宾共同探讨养老金融的现状、挑战与发展机遇，为养老金融发展建言献策。同时，《中国养老金融发展报告（2023）》、《中国养老金融调查报告（2023）》在本次会议上发布。

本期《养老金融评论》聚焦本次峰会，重点关注清华大学五道口金融学院党委书记顾良飞，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、人社部原副部长、中国社会保险学会会长胡晓义，原中国保监会党委副书记、副主席周延礼，养老金融50人论坛学术顾问、全国社保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、中欧国际工商学院院长汪泓，养老金融50人论坛核心成员、中国社会福利与养老服务协会会长、复旦大学老龄研究院副院长吴玉韶，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，清华大学金融科技研究院副院长、清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心主任魏晨阳等领导 and 专家的演讲实录，以飨读者。

2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会成功举办



2023 年 12 月 28 日, 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会在北京成功举办。本次会议由养老金融 50 人论坛和清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心联合主办, 会议主题为“努力做好养老金融大文章”。与会嘉宾共同探讨养老金融的现状、挑战与发展机遇, 为养老金融发展建言献策。同时,《中国养老金融发展报告(2023)》、《中国养老金融调查报告(2023)》在本次会议上发布。

养老金融 50 人论坛学术顾问、人社部原副部长、中国社会保险学会会长胡晓义, 原中国保监会党委副书记、副主席周延礼, 养老金融 50 人论坛学术顾问、全国社保基金理事会原副理事长王忠民, 中国人民银行金融研究所所长周诚君, 清华大学五道口金融学院党委书记顾良飞, 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，中国银行业协会专职副主任金淑英，养老金融 50 人论坛核心成员、中国社会福利与养老服务协会会长、复旦大学老龄研究院副院长吴玉韶，养老金融 50 人论坛核心成员、中欧国际工商学院院长汪泓，养老金融 50 人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，养老金融 50 人论坛核心成员、建信养老金管理有限责任公司首任总裁冯丽英，清华大学金融科技研究院副院长、清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心主任魏晨阳，工商银行养老金业务部总经理韩强，养老金融 50 人论坛核心成员、汇添富基金管理股份有限公司董事长李文，国民养老保险股份有限公司董事长叶海生，养老金融 50 人论坛核心成员、恒安标准养老保险有限责任公司董事长万群，长江养老保险股份有限公司总经理王海峰，养老金融 50 人论坛副秘书长、信安金融集团养老金融专家孙博，养老金融 50 人论坛常务副秘书长、中国农业大学人文与发展学院副教授张栋，以及其他来自相关监管部门、学界和业界的专家代表参加了本次会议。

本次会议的上半场由养老金融 50 人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主持。

清华大学五道口金融学院党委书记顾良飞在致辞中表示，养老金融大文章，是立足我国人口老龄化加快的现实国情，做出的前瞻性、重大战略部署，对增强居民金融福祉、实现共同富裕具有重要意义。同时，养老金融制度的优化和快速发展也符合中国金融业发展的顶层设计。养老金融的发展为金融市场提供长期资金，有望支持资本市场，

同时重塑商业银行、理财子公司、公募基金和保险机构的业务结构。未来，清华大学五道口金融学院智库平台将与养老金融 50 人论坛加强合作，联动双方学术优势、平台资源、研究成果，共同推动养老金融的健康发展。

养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授在致辞中表示，2023 年，中央金融工作会议将“养老金融”列入推动金融高质量发展的“五篇大文章”之一，这是养老金融被首次列入中央会议，标志着养老金融将进入新的发展阶段。养老金融 50 人论坛在 2015 年率先提出了养老金融概念，并构建了包括养老金融、养老服务金融和养老产业金融的概念框架。董克用教授认为，在未来的发展中，养老金融的核心是完善养老金融体系结构并提高基金投资效率，养老服务金融要更加突出全生命周期的理念，养老产业金融的重点是做好养老产业生态圈建设。

养老金融 50 人论坛学术顾问、人社部原副部长、中国社会保险学会会长胡晓义在主旨演讲中表示，基本养老保险以保障参保人老年基本生活为主要功能，未来可进一步探讨费率平移、划出保障底线、激发金融创新等优化方向。第二支柱职业性养老金市场规模已超 5 万亿，但企业年金和职业年金在强制程度、供款标准、税优政策、管理模式、资金虚实等方面各不相同，很难带来长期的高收益，应以“整合为统一的职业性养老金制度”为中长期目标，进一步做实职业年金，搭建年金的转移平台，并从企业年金计划的订立和更改程序、投资决定权及投资管理体系等方面进一步完善职业性养老金计划。最后，胡

会长建议抓紧最后时机，增加战略储备，并把战略储备基金支付使用规则提上日程。

原中国保监会党委副书记、副主席周延礼在主旨演讲中表示，应大力发展养老金第三支柱，做好养老金融“大文章”。发展养老金第三支柱对于构建我国多层次养老保障体系意义重大。同时，养老金融可以为资本市场提供长期资金，促进金融产品和服务创新。自个人养老金制度试点以来，我国养老金融发展存在养老金融产品和服务创新不足，个人养老金制度试点不及预期、试点优势特征不明显以及养老金融市场参与者的认知和参与度不足等问题。应积极应用创新技术，加强养老金融产品和服务创新。完善养老金融的法律法规和监管体系，避免监管真空和多头监管的问题。提高公众对养老金融的认识和参与度，通过提供税收优惠等激励措施，鼓励个人和企业积极参与到养老金第三支柱的建设中，增加市场的活跃度和覆盖面。

养老金融 50 人论坛学术顾问、全国社保基金理事会原副理事长王忠民在演讲中表示，养老金融面临着来自就业率和收入水平、现收现付制度以及资产投资收益水平的三重压力，导致个人养老金政策的实施效应相对较弱，建议通过扩大个人养老金制度覆盖范围、加强个人养老金账户中资金支取的灵活性、优化个人养老金制度政策等方式提高其资产规模。同时，王忠民建议要把握投资的红利时期，鼓励企业寻找风险管理工具，开发新的资产类别，大力发展养老金融，促进经济资本投入，带来全社会经济的稳定与成长。

中国人民银行金融研究所所长周诚君在主旨演讲中提出，人口老

龄化是一个长期性趋势，将会导致劳动人口数量下降、人口红利衰减等问题，中国经济增长潜能将相应减弱。周诚君建议从加快我国城市化进程、提高公共服务均等化水平、放开第三产业市场等方面进一步改善家庭部门预期，完善养老制度和服务，有效扩大需求并提升相关领域生产率，从而进一步激发中国经济增长的潜能，也为更好应对老龄化问题打下坚实基础。中央金融工作会议提出的“五篇大文章”都与养老金融息息相关，养老金融是一个复杂的系统工程，需要从精算、制度设计、金融产品、金融监管等多方面进行综合考虑。

随后，人社部原副部长、中国社会保险学会会长胡晓义，中国人民银行金融研究所所长周诚君，清华大学五道口金融学院党委书记顾良飞以及养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授作为发布嘉宾，同与会嘉宾共同见证了《中国养老金融发展报告（2023）》和《中国养老金融调查报告（2023）》的发布。

养老金融 50 人论坛副秘书长、信安金融集团养老金融专家孙博对《中国养老金融发展报告（2023）》成果进行了简要介绍。在养老金融方面，2022 年我国养老金资产积累规模 14.5 万亿，占 GDP 比例 12%，2030 年中国养老金资产总规模约 30 万亿，占同期 GDP 的比例近 20%；2022 年养老金市场化运营规模 8.4 万亿，占积累总规模的比例为 58%，2030 年市场化运营规模约 20 万亿，占养老金积累规模的比例约 70%。在养老服务金融方面，将更加突出全生命周期理念，如何实现金融资产与养老服务对接是未来重点，需要在监管政策、市场参与、产品供给等多方面进行改革完善。在养老产业金融方面，在

人口趋势、产业变革背景下，养老产业向银发经济全面发展，在金融支持养老产业方面，已经由过去政策性金融工具为主，逐步发展到政策性工具与市场化工具双轮驱动阶段，同时 3-5 年内以养老服务为主业的上市公司开始出现。

养老金融 50 人论坛常务副秘书长、中国农业大学人文与发展学院副教授张栋从养老金融素养和风险认知、养老金融参与情况及未来意愿、养老金制度认知及参与情况三方面简要介绍了《中国养老金融调查报告（2023）》的调研结果。本次调研聚焦于城镇居民的养老金融行为和养老金融偏好，探寻提高居民养老保障广度和深度的可行方法，为今后我国养老金融的进一步发展和改革提供客观的决策依据和科学的政策建议。

随后，会议进入到主题演讲环节。本次会议的主题演讲环节由养老金融 50 人论坛核心成员、建信养老金管理有限责任公司首任总裁冯丽英主持。

养老金融 50 人论坛核心成员、中欧国际工商学院院长汪泓以“个人养老金是养老金融促进共同富裕的制度选择”为题发表主题演讲。她表示，个人养老金制度发展面临着投资发展受限、税收激励政策待优化、专业投教工作待加强、投资供需失配、运行监管风险等五大挑战，并在共同富裕视域下为个人养老金制度优化提出六项对策建议：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；三是优化资金运营模式；四是打通养老金融与养老服务的接口；五是加强产品功能设计，实现未来收益可期；六是强化

制度监管，防范信用风险。

养老金融 50 人论坛核心成员、中国社会福利与养老服务协会会长、复旦大学老龄研究院副院长吴玉韶在发言中表示，老龄社会是一个新的社会形态，养老产业是未来最确定最稳定的大产业。养老产业快速发展 10 年成绩巨大，但发展时间短，仍属于初级阶段，面临着诸多挑战。养老和金融需要相互走近，相互认知，形成共识，共享发展，建议进一步开发针对养老产业特殊性的产品和服务，打破养老资产资本化阻碍，改善养老机构财务管理不规范等问题，同时探索 REITs 等新型金融工具，为养老产业的融资提供更多渠道和选择，助力养老产业高质量发展。

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在演讲中提到，保险资管产品的特点和优势与养老金资产配置和产品特性具有较高的匹配度，可以考虑将保险资管产品纳入养老理财、养老目标基金的投资范围或加大投资力度，进一步优化个人养老金投资组合，增强其收益性和养老属性。一方面，保险资产管理公司要发挥管理长期资金、配置长期资产、创设长期产品的专业优势，管好并促进个人养老金保值增值；另一方面，积极发挥保险业资产端和负债端的双重功能，把个人养老金管理、个人养老金融产品提供、个人养老金投顾与个人养老保障、个人养老服务结合起来，形成全生命周期、全业务链条、全服务项目的综合性个人养老金服务体系，支持第三支柱高质量发展。

中国银行业协会专职副主任金淑英在演讲中主要结合银行业的

工作实践进行了分享。她表示，养老金融是银行业践行金融为民的一个重要领域。未来银行业将统筹布局，多措并举，携手推动养老金融业务高质量发展：一是以多样化、定制化、生态化为导向，充分开发与养老需求相适应的配套金融产品和服务，实现金融对实体产业和养老事业的全周期支持；二是借鉴技术力量，推动金融科技应用于养老金融的数字化、智能化建设；三是逐步建立统筹养老金融发展机制，通过银行、保险、基金、券商、信托等相关行业深度合作，构建较为完善的养老金融生态，实现资源优势互补、合作共赢。

清华大学金融科技研究院副院长、清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心主任魏晨阳在主题演讲中表示，养老金融与科技赋能、数字化的互补协同，意义重大。科技赋能养老产业是大势所趋，将为满足老年人日益增长的多元化需求提供新的解决方案。他就此提出养老科技的概念，并从健康、保险、财富和地产四个维度分享了数字化时代的新型养老体系构成。未来，以 AIGC 为代表的科技与养老产业、养老金融的结合将更加深入，实现降本增效与创新发展的服务，从而为老年人提供更加便利、优质的服务。

此后，清华大学金融科技研究院副院长、清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心主任魏晨阳继续主持本次会议的专题演讲环节。

工商银行养老金业务部总经理韩强在专题演讲中主要分享了工商银行在个人养老金制度实践过程中遇到的挑战，并提出相应建议。韩强表示，如何提高个人养老金的缴存额将是下一步工作的重点，建

议通过加大宣传力度、将年金集合计划纳入可投产品、打通第二三支柱的税优制度等方式,进一步优化个人养老金政策制度,扩缴存规模。同时,韩强介绍了工商银行养老金融“1134”工程的情况,并呼吁各金融机构立足自身主业,发挥各自优势,齐心协力,共同做好养老金融大文章。

养老金融 50 人论坛核心成员、汇添富基金管理股份有限公司董事长李文在线上作了“以公募基金高质量发展 助力写好养老金融大文章”的专题演讲。李文指出,近年来,我国养老保障体系建设不断完善,已取得了初步成效:一是多层次、多支柱养老保障体系初步建立,二是各类养老金均已开展市场化投资运营,三是养老金投资整体取得了较好的保值增值效果。公募基金凭借完善的制度设计、专业的投资能力、丰富的产品体系以及全面的服务体系,已成为养老金投资管理的主力军。面对人口老龄化百年之虑和养老金融发展新时代,公募基金行业作为资本市场专业的机构投资者,将责任担当、专业奋斗、合作同行,以高质量发展助力养老保障体系建设。

国民养老保险股份有限公司董事长叶海生在演讲中表示,从宏观层面来看,养老金融的发展有利于释放消费潜力,解决长期资本短缺,降低宏观杠杆率,促进资本市场发展。他建议通过提高税收优惠等方式扩大个人养老金参与人群;加快立法,为养老金制度的规范发展提供法律保障;丰富产品,满足不同投资者的需求,提高个人养老金的吸引力。

养老金融 50 人论坛核心成员、恒安标准养老保险有限责任公司

董事长万群在演讲中分享了英国联合缴费型职业养老金（CDC）的创新经验。CDC 养老金计划采用集合资金运作模式，为成员提供全生命周期的投资管理与终身待遇支付服务。依托先进的精算模型，CDC 计划能有效分散长寿风险并减轻雇主的筹资负担，同时还能提供比传统缴费确定型（DC）和待遇确定型（DB）养老金更高的待遇水平。作为 2023 年刚刚在市场上应用的新型养老金模式，CDC 计划也面临着待遇标准不确定、客户沟通门槛高、代际公平、信息披露等问题和挑战。英国养老金监管部门和市场机构正在不断健全相关监管机制和业务模式，提出了一系列工作思路，包括扩大 CDC 模式的适用范围、开发领取期 CDC 产品、加强跨部门监管沟通，促进 CDC 模式在合同制养老金产品中的应用等，向 CDC 养老金市场注入了强大的发展动力。

长江养老保险股份有限公司总经理王海峰以“把握发展机遇、发挥专业作用，共同书写好养老金融大文章”为题发表专题演讲。他表示，中央金融工作会议明确了金融强国目标和中国特色金融发展道路，对做好养老金融等五篇文章做出部署，为行业带来机遇。养老金融体系的不断完善将为金融系统持续注入丰沛资源；服务实体经济的根本宗旨将为养老金融发展打下坚实基础；统筹发展与安全的总体要求，将助推养老金融行业不断提质增效。未来，还需持续提升在产品供给、投资管理、风险控制、生态构建等方面的经营管理能力，并坚持金融与产业互融、推动各类金融机构互联、做好五大金融文章互通，携手各方做好养老金融战略课题，共同书写养老金融大文章。

本次会议在社会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，努力做好养老金融大文章。

顾良飞：2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会 致辞



顾良飞：清华大学五道口金融学院党委书记

尊敬的胡晓义部长、董克用教授、周诚君所长，各位领导、各位来宾：

大家下午好！很荣幸出席 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会。首先，我代表清华大学五道口金融学院向各位领导和嘉宾表示热烈欢迎和衷心感谢！

党的二十大报告提出，实施积极应对人口老龄化国家战略，发展养老事业和养老产业，优化孤寡老人服务，推动实现全体老年人享有基本养老服务。2023 年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年，

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的致辞。

“高质量发展”是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，是完成开局之年目标任务的关键。

今年 10 月召开的中央金融工作会议明确指出“要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”。养老金融大文章，是立足我国人口老龄化加快这一现实国情，做出的前瞻性重大战略部署，对增强居民金融福祉、实现共同富裕具有重要意义。养老金融制度的优化和快速发展符合当前形势需求，也符合中国金融业发展的顶层设计。养老金融的发展，与老龄化趋势下的养老需求关系密切，为金融市场提供长期资金，有望支持资本市场，同时重塑商业银行、理财子公司、公募基金和保险机构的业务结构。

清华大学五道口金融学院以“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”为使命，关注全球金融市场，致力于服务中国金融市场改革发展。在学术与政策研究方面，学院秉持国际视野，立足中国实践，与业界金融机构通力合作，共同推动科研与实践创新。中国保险与养老金研究中心是学院金融智库的重要组成，长期关注养老金融领域的发展和创新。在养老及健康保险创新、养老金制度设计，数字化赋能等多个方向，中心已经完成了多项有益、有影响力的政策研究及行业研究报告，搭建起了产、学、研多方交流的桥梁。

在积极应对老龄化、大力发展养老金融的背景下，中国保险与养老金研究中心与养老金融 50 人论坛携手合作，今天共同举办成果发布会，汇报分享最新研究成果，交流探讨养老金融重要议题，期待通过这次合作，汇聚各方智慧，共绘发展蓝图，推动相关政策的制定和

实施，助力我国养老金融事业迈上新的台阶。

很高兴得知，明年养老金融 50 人论坛将与清华五道口的智库平台进一步深度融合，将双方的学术优势、资源平台、研究成果等进行更好的联合，持续深耕，进一步发挥权威性、提升影响力，共同推动养老金融的健康发展。

最后，感谢各位领导和嘉宾对清华大学五道口金融学院一如既往的支持，预祝今天的发布会取得圆满成功！

谢谢大家！

董克用：做好养老金融大文章



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、周诚君所长、顾良飞书记，各位领导，各位专家，各位来宾，媒体朋友们：

大家好！在全国上下深入学习中央金融工作会议精神之际，我们在此召开 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会。本次会议由养老金融 50 人论坛和清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心联合主办，会议主题为“做好养老金融大文章”。首先，请允许对莅临本次的各位嘉宾和媒体朋友们表示热烈的欢迎！

2023 年，中央金融工作会议将“养老金融”列入推动金融高质

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的致辞。

量发展的“五篇大文章”之一，标志着养老金融作为我国金融工作重点领域之一，将进入新的发展阶段。

值得欣喜的是，早在2015年论坛成立之初，我们就率先提出了养老金融概念，并构建了养老金融包括养老金金融、养老服务金融和养老产业金融的概念框架，并逐步得到了社会各界广泛认同。如今养老金融已经被写入中央文件，上升为国家金融战略。这也是论坛作为专业智库，积极履行“为政策制定提供智力支持”使命的体现。

中央金融工作会议的核心是走中国特色金融之路。而养老金融正是这一精神的具体体现：在西方仅有养老金金融的概念，其兴起的主要原因在于，西方国家先富后老，积累了大量养老基金，需要进行市场化投资以实现保值增值目标。但我国是未富先老，需要在国家养老金体系之外，发挥市场主体作用，夯实全社会养老财富储备；同时，由于我国人口快速老龄化，需要金融支持养老产业快速发展，以满足国民养老服务需求。由此，中国养老金融概念除了养老金金融之外，还包括养老服务金融、养老产业金融，这是中国在金融领域的原创贡献，具有鲜明中国特色。

下面我想结合论坛的研究成果，谈一下未来中国养老金融发展需要关注的一些核心要义。

第一，养老金金融的核心是完善养老金体系结构并提高基金投资效率

在养老金制度建设方面，应以基本养老保险全国统筹为抓手，同步推进延迟退休年龄、做实缴费基数、降低缴费率等存量改革；以完

善养老金三支柱体系，扩大积累型养老金为主的结构调整式的增量改革。从长远看，结构性改革是根本，关系养老金全局，重点是理顺第一支柱基本养老保险统账结合体制，继续优化第二支柱的职业养老金，加快推进第三支柱个人养老金试点转常规。

在养老金资产管理方面，继续扩大社保基金来源，增加基本养老金委托力度，扩充第二、三支柱补充养老金规模；同时，扩大养老金投资范围，在更大范围分散风险，增加养老金收益来源；进一步培育养老金管理机构专业能力，提升养老金投资回报水平。需要注意的是，积累型养老金是长钱，需要通过市场化投资运营实现保值增值，但是养老金实现保值增值需要资本市场持续完善，二者是良性互动与协同发展关系，不可偏废。

第二，养老服务金融要更加突出全生命周期的理念

目前我国正规养老金融产品和服务供给并不充分，导致国民养老财富管理渠道不畅，同时，到退休期将养老财富转向养老服务消费的工具不充分、渠道也不尽畅通。未来应通过供需双方协同推进，激发市场潜力。一是优化全生命周期养老金融产品设计。即要针对个人在不同年龄、不同投资目标、不同投资期限、不同风险承受能力等差异，精心设计、分配和管理商业养老金融产品，以满足个人养老金融需求。二是金融行业应该发挥自身专业优势，从全生命周期视角，将工作期的养老资产积累与退休期养老服务消费对接，满足国民不同阶段需求。

第三，养老产业金融的重心是做好养老产业生态圈建设

养老金融生态圈就是以金融为手段，对接国民各类养老需求，其

背后反映的是一系列养老产业形态。老年人的养老产业需求存在差异，主要体现在身体机能对应的养老需求内容的不同。这些需求涵盖衣食住行、游购娱养医等各种场景，未来应该通过整合养老产业各方资源，包括银行、保险、资管等在内的养老金融机构与地产、旅游、教育、文化、康养、医院等不同业态跨界融合，开展全方位、高层次合作，形成涵盖老年疗养、老年服务、养老地产、老年文化、老年出行等环节的完整养老产业链条。养老产业金融应当特别注意高龄老人的刚性需求，与社会各界共同努力来实现老有所养、老有所依。

综上所述，养老金融面向全社会，聚焦服务老年需求，所以，也是普惠金融的重要组成部分。

初心致远，使命敦行。自 2015 年成立至今，养老金融 50 人论坛立足于“成为养老金融领域的高端专业智库”的初衷，受各级政府部门、研究机构、业界等委托，承担养老金融相关研究课题 20 余项，连续八年出版了《中国养老金融发展报告》，开展了五期《中国养老金融调查》，为中国养老金融事业发挥了智库支持作用。

未来，养老金融 50 人论坛将与清华五道口金融学院进一步深度融合，发挥各自的优势，与社会各界共同承担养老金融事业的时代责任，助力我国养老金融事业健康、稳步发展。

最后，在这辞旧迎新的美好时刻，谨向所有关心、关注中国养老金融事业的同仁致以新年的祝福！向所有支持养老金融 50 人论坛的各级领导、各界朋友致以诚挚的问候和衷心的感谢！

预祝本次养老金融 50 人论坛成果发布会取得圆满成功！谢谢！

胡晓义：关于养老金融的几个浅近议题



胡晓义：养老金融 50 人论坛学术顾问、人社部原副部长、中国社会保险学会会长

各位领导，各位专家，各位嘉宾：

养老金融是一篇大文章，可以讨论的空间非常广泛，今天我主要从现实需求的角度出发，与大家分享四个比较浅近的议题。

一、关于三个层次（支柱）的功能区分和转化

我国养老金体系具有三个基本的功能，即再分配、储蓄和保险，但我们应该明确一下，在多层次多支柱的养老保障体系中，这三个功能是混合的，还是分别对应不同的层次或不同的支柱？基本养老金在

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的发言。

其中发挥什么作用？

在我看来，在不同历史文化传统背景下，养老金多元性结构的特质是有差异的：所谓多层次是一个纵向叠加的结构，而多支柱是一个横向并列的结构。1993年党的十四届三中全会中提到的多层次养老保险体系包含了一个主次有序的叠加关系；而1994年世行报告里提到的多支柱展现的是政府与市场、与社会伙伴之间平行合作的并列关系。我们现在提出构建“多层次、多支柱”的养老保险体系，我以为这其中有着坚持立足国情、兼容并蓄的含义，但明确各部分承担的相应功能仍然是必要的。

显然，第一层次（支柱）基本养老保险的功能就是保障参保老年人基本生活。基于这一基准定位，可以推出三个小的结论：

结论一：超过保证基本生活的需求，比如维持工作时原有收入水平或追求更富足生活，不属于第一层次（支柱）的功能，应当由其他支柱承担。

结论二：基本养老金应当遵循“收入再分配公平优先”的原则。现有激励机制的设计已经较为充分，关键是落实，而不是再过度强调效率原则而进行大开大合的改革。

结论三：基本养老金最优的运营模式是现收现付制。如果当中附着有储蓄积累的功能，也应该把它移出到其他层次或者战略储备基金。现在已经在进行的基本养老金结余的市场化投资运营，只是一种辅助的或过渡的形态。

在这个分析基础上，我们就可以考虑现在结构优化的问题：

推论一：探讨采取费率平移的策略，比如适当降低基本养老保险费率，把它转化为企业年金的强制性交费，即“转一为二”，把原来一部分再分配功能转变为储蓄功能。

推论二：这种转化有可能带来基本养老金现有替代率降低的后果，所以要评估或测定一个转化的量，划出底线，确保原有基本生活保障功能不能丧失。

推论三：将转出部分投入到市场化投资运营，一定可以激发出新的金融创新活力，从而实现整体养老保障制度功能的最大化。

二、关于职业性养老金的整合

目前，我国企业年金和职业年金合计参加人数超过 7000 万人，基金结存超过 5 万亿元，已有 600 多万人领取年金待遇。但现实的突出问题之一就是这两个年金制度是分立的，在强制程度、供款标准、税优政策、管理模式、资金虚实等方面都各不相同，且处于分割、零散的状态，很难带来长期的高收益，参与投资管理的机构也是成本倍增。

我认为，把企业年金和职业年金合并为统一的职业性年金应该是我们追求的目标。这其中有很多问题要解决，比如统一规则、加强税优、集约化管理等等，当前比较急迫的问题有以下两个：

一是做实职业年金。现状是个人缴费是做实，单位缴费是半空半实的，也就是一个半 DC（缴费确定型）半 DB（待遇确定型）的结构，很容易形成责权不清的历史债务，不具有可持续性。所以，应当尽快解决目前的空账问题。当然现在地方财政很难在短期内筹资补

齐，但我们总要瞄准一个目标，特别是理论界、学术界有一种社会责任，应该把这种现象的不合理性指出来，把目标定出来。

二是搭建年金的转移平台。一部分人在就业岗位转换后，企业年金、职业年金随同转移接续比较困难。对此，有没有可能借鉴人才流动中心的方式，设立公共的或政府指导下市场化的年金托管中心，来保护和延展这些流动就业人员的职业性年金权益；对其中转为灵活就业的人员，甚至可以考虑直接转到个人养老金账户中，这也是我们正在研究的打通第二、三支柱的课题。

这两个问题都不是现行政策框架下可以解决的问题，需要立足现实，着眼长远，创新规制。妥善解决这两个问题，可以增加养老金市场的资金总量，提高市场运行的规范化程度。

三、关于职业性养老金计划订立和投资的决策程序

在调查中，我观察到有三个比较现实的问题在一定程度上影响着市场投资规模和规制。

第一，现行规定中，企业年金计划订立与更改要进行内部民主程序，这无疑是适用于传统国企。但在所有制多元化的背景下，如果我们拘泥于这样一种程序，会使众多的小企业、民企望而却步。为了扩大企业年金覆盖面，能否适当降低内部民主程序的实施强度，或者创制新规——比如小企业、民企订立或参加年金计划，可由地区工会代表参与民主讨论，保护双方利益；又比如在自动加入的模式下，个人有自主退出的权利等等。

第二，职业性养老金的投资决定权的归属问题。现在实际遵循的

是供款优先原则——单位供款比例高，个人供款比例低，所以由单位决定投资选项，但容易被诟病为“越俎代庖”。如果改行少数服从多数原则，会扭曲少数人的意愿，投资决定程序也过于繁琐。如果改为个人自主原则，完全由员工自主投资，也可能导致比集中决策效率更低等问题。这个问题需要与时俱进地加以解决，不能墨守成规。

第三，优化投资管理问题。随着我国年金规模的扩大，如何适时适度放宽投资领域，增加投资管理机构，甚至可以考虑将年金机构准入资格变为产品准入模式。另外，需要探索形成养老金 ESG 投资的一套规制。

四、关于战略储备基金筹集、投资与使用

全国社保基金也是养老金融的一个重要方面，我们需要：

第一，抓紧最后时机，增加战略储备。通过对比近 10 年全国社会保障基金储备率情况，目前战略储备规模达 26016 亿元，比 10 年前增加了 1.9 倍，但随着退休人员快速增加和养老金水平提高，其可支付月数仍只有半年多，比 10 年前还低半个月。今年我国将超过人口中度老龄化的界限标准，2035 年预计超过重度老龄化的标准，所以要抓紧这十来年的时间，努力扩大战略储备规模。

第二，把订立战略储备基金支付使用规则提上日程。2030 年前后，全国社保基金必定出现由净流入到有进有出的质变，有必要现在就着手研究制定支出规则，包括如何触发基金的使用，必经的程序是什么，投向和投量怎么把握，各方的权责等等，这些都需要早做谋划。

希望这些建议对大家能够有所启发，感谢大家的聆听，欢迎指教。

周延礼：大力发展养老金第三支柱 做好养老金融“大文章”



周延礼：原中国保监会党委副书记、副主席

尊敬的各位来宾，女士们、先生们：

大家下午好！感谢养老金融 50 人论坛与清华大学五道口金融学院邀请我出席 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会。2023 年 10 月，中央金融工作会议提出要“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”五篇大文章。养老金融作为“五篇大文章”之一成为国家金融工作重点，体现了党中央对于发展养老金融工作的高度重视。发展养老金融对于我国应对人口老龄化问题，构建多层次养老保障体系具有重大意义。养老金第三支柱以商业养老保险为主，不仅

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的发言。

可以补充传统的基本养老保险和企业年金，还能提供更加灵活和多样化的养老保障方式。这有助于分散养老风险，增强养老保障体系的可持续性和抗风险能力。同时，养老金第三支柱的发展还能激发金融市场的创新和活力，为资本市场引入长期稳定资金，促进经济的持续健康发展。个人养老金制度的完善和推广还将提高民众的养老规划意识，促进整个社会对养老问题的重视，形成全民参与的养老保障新局面。

一、发展养老金融意义重大

作为金融行业参与多层次养老保障体系建设的关键抓手，养老金融目前已经上升到国家战略的高度，发展养老金融意义重大。第一，发展养老金融有助于应对人口老龄化的挑战，健全养老金保障体系。2021年我国老年人口约为2亿人，老龄人口占比约为14.2%，而全球平均老龄人口比重为9.54%。随着人口老龄化的加速，传统的养老保障体系面临巨大压力，特别是在养老金融不足和支付能力上的挑战。发展养老金融有助于拓宽养老资金的筹集渠道，通过多元化的投资策略增加养老金的收益，从而保障养老金的可持续性和稳定性。同时，养老金融的发展可以提供更多样化的养老产品和服务，满足老年人多元化的养老需求，提升他们的生活质量。这对于缓解政府的社会保障压力，确保广大老年人口的晚年生活有保障，具有重要意义。

第二，发展养老金融有利于为资本市场提供长期资金，促进经济的可持续发展。养老金融的发展可以吸引大量长期资金，为资本市场带来稳定的资金流，从而促进资本市场的健康发展。这些长期资金通常具有稳定的投资性格，有利于缓解金融市场的波动性，同时也为实

体经济提供了长期的资金支持，特别是可以投资于基础设施建设、高新技术产业等领域，推动经济结构的优化和升级。此外，养老金融的发展还能促进金融产品和服务的创新，激发金融市场的活力，为经济的长远发展提供支撑。

第三，发展养老金融有助于推动金融市场产品创新，提升金融市场的深度和成熟度。养老金融的发展需要依托成熟的金融市场和多元化的金融工具，这反过来也促进了金融市场体系的完善和金融服务的多样化。通过发展养老金融，可以推动金融市场产品的创新，如养老目标基金、养老保险产品等，丰富市场投资者的选择。同时，养老金融的发展也需要完善相关的法律法规和监管体系，这有助于提高整个金融市场的透明度和效率，增强市场参与者的信心，促进金融市场的健康稳定发展。总之，养老金融不仅满足了人口老龄化社会的需求，也为金融市场的深化发展提供了重要推动力。

二、当前我国养老金融发展存在的困难和问题

自 2022 年末我国个人养老金制度试点以来，养老金融发展取得积极进展，积累有益经验，但也出现一些痛点难点问题。

第一，养老金融产品和服务创新不足。尽管市场对多样化的养老金融产品和服务有着迫切需求，但现有的产品往往缺乏创新性，无法满足不同年龄段、不同风险偏好人群的需求。例如，现有的养老金融产品多集中于传统的存款和保险产品，而缺少针对长期投资和养老规划的专业产品。此外，服务模式相对单一，缺乏针对老年人特定需求的个性化服务方案。这些因素限制了养老金融市场的拓展和深化，降

低了产品的吸引力和市场的活跃度。

第二，个人养老金制度试点不及预期，试点优势特征不明显。个人养老金制度试点以来发展整体不及预期，存在建立账户人数占基本养老保险参保人数比例低、已缴费人数占建立账户人数比例低、产品供应不均衡、选购渠道不畅、民众参保意愿不强等问题。运行机制不平衡，商业银行、保险公司、基金公司等不同市场主体共赢发展受阻。除部分人群可享受税收优惠外，个人养老金制度试点中产品、金融服务等优势特征不明显。从长远来看，我国个人养老金发展具有广阔的前景，绝大部分人群符合制度覆盖条件，但实际参与人数远不及预期，该现象需要深度剖析原因。

第三，养老金融市场参与者的认知和参与度不足。目前，公众对养老金融的认识普遍不足，缺乏对养老金融产品的了解和信任。同时，由于养老金融市场的发展相对落后，缺乏成熟的投资文化和风险意识，导致公众参与度不高。这不仅限制了养老金融产品的推广，也影响了市场的健康发展。因此，提高公众对养老金融的认识和信任，培养成熟的投资文化和风险意识，是推动养老金融发展的关键。

三、推动养老金第三支柱发展，做好养老金融“大文章”

在我国基本处于中度老龄化阶段的背景下，实施积极应对人口老龄化国家战略，推进基本养老服务体系建设，大力发展银发经济，是新时期金融机构深化金融供给侧结构性改革的题中之义。应积极推动养老金第三支柱发展，做好养老金融“大文章”。

第一，积极应用创新技术，加强养老金融产品和服务创新。为适

应不同年龄段和风险偏好的人群需求，开发多样化养老金融产品，如定制化的养老投资组合、长期养老保险产品及与养老相关的资产管理服务。需要提供更为个性化的养老规划咨询服务，帮助个人根据自身情况制定合适的养老金融计划。创新技术如大数据和人工智能的应用可以用于优化产品设计和提升服务效率，从而更好地满足市场需求。

第二，完善养老金融的法律法规和监管体系。养老金融具有混业经营的特点，涉及商业银行、保险公司、基金公司、信托公司乃至养老产业等多主体。监管主体不仅包括证监会、国家金融监督管理总局，还涉及人社部、民政部等多主管部门，容易形成多头监管和监管真空问题。应当建立一个全面、协调的监管体系，明确各监管机构的职责和合作机制，以确保市场的健康有序发展。同时，需要制定和完善相关法律法规，为养老金融产品的创新和风险管理提供法律支持和指导。此外，加强市场监督和消费者保护机制，以提高市场透明度和参与者信心，是推动养老金融健康发展的关键。

第三，提高公众对养老金融的认识和参与度。通过多渠道宣传教育，增强公众对养老金融重要性的认识和理解，同时提升他们对不同养老金融产品的知识和风险意识。政府和相关机构可以组织养老金融教育活动，提供咨询服务，帮助公众制定合理的养老金融规划。此外，通过提供税收优惠等激励措施，鼓励个人和企业积极参与到养老金第三支柱的建设中，增加市场的活跃度和覆盖面。

发展养老金融，意义重大，任重道远。预祝此次养老金融 50 人论坛成果发布会取得圆满成功！

王忠民：养老金融的新算法和新建模



王忠民：养老金融 50 人论坛学术顾问、全国社保基金理事会原副理事长

最近的中央金融工作会议提出了“金融强国”，并在金融强国下提出了五大金融版图，“养老金融”清晰地摆在了国家金融战略和强国战略之中。如何才能做好养老金融这篇文章？我今天给大家分享的题目是“养老金融的新算法和新建模”。

首先，我们来看养老金融政策实施中的两个效能分析。

2022 年 4 月，国务院办公厅发布《关于推动个人养老金发展的意见》；2022 年 11 月，个人养老金制度正式进入实施阶段。目前，真实开户的人数大大低于当时我们按照算法逻辑算出来的应当开户的人数，而开户人群中注入了 12000 元养老金的人数又远远小于开户的人数，将养老金账户中资金实际进行投资的人数又小于注入资金的人数，在投资账户中获得正收益和好收益的人数更少。这样几个层次的逻辑让我们看到，在个人养老金新政策出台以后，政策的实施效应

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的发言。

相对较弱。

两年前，我国基本养老保险开始实行全国统筹，但由于疫情，加之经济不振，养老基金亏损的省份在加大亏损，而原来有结余省份的资金规模也在大幅减少。同时，由于企业经营困难等现象，在疫情期间，各地政府推行了五险一金账户延税减免等一系列政策，使得可收缴上来的资金数量又大幅减少。对地方政府来说，原来在省级统筹的时候还有结余，现在我们需要把原来的结余和新政策放在一起去综合研判，地方政府面临着杠杆率高、经济困难等诸多问题，还可能需要把原来结余部分做现金流的流出使用，用于解决经济困难。这样一种推演算法，使得最后统筹到中央层面的养老金结余数量大幅减少，从而用统筹结余的部分去补充欠缺的部分，没有达到实际效果。

从现实经济情况来看，我们对于政策效应较弱的原因有两个层面的分析。

一是在现收现付制度中，原来缴费的人多，领取养老金的人少，就有大面积的结余，这个结余成为当时的劳动红利，而且可以作为净资本结余用在投资中，用在资本积累中，有效推动了资本积累下的社会经济发展的资本供给。

二是在人口老龄化高原时期，我们发现这个平台当中缴费的人数大大减少，而领取的人数大大增加。这个规模发生了结构性调转，使得目前结余数量迅速减少，而亏损的省份和规模大大增多，这是我国人口结构造成的。

从我国人口结构在过去两三年带来的动态分析结果来看，如果经

经济发展良好，没有疫情，劳动生产率提高，工资水平提高，即使按照新的缴费费率，缴的绝对额也很高。同时，如果领取人数不增长，也可以用动态的效率提升弥补老龄化高原时期现收现付制度下的一部分差额。现在的问题是，三年疫情和全球性经济下滑都带来了劳动端收入水平的大幅减少。我们可以从几个指标来分析：一方面，失业率，特别是年轻人的失业率大幅增长，就业的收入水平也在大幅减低，导致在原有的缴费水平当中缴费规模不仅没有增长，反而降低了。另一方面，目前养老金替代率水平不高，如果老年人还面临着社会经济发展过程中服务的涨价和其它方面的财务约束，我们还需要进一步提高领取者的领取水平。

我们再看另一个结构，如果过去我们把结余资金用在投资中，可以带来养老金资产投资收益，补充养老金的不足。如果我们处在社会经济发展金融从抑制到爆发的阶段，我们将会获得养老金投资收益的普遍成长。从社保基金来看，过去 23 年间，年化回报率可以达到 7.5% 的水平。这基于过去我们直接投资的市场当中，包括有效的股权投资市场，在股份制混改和大量合伙制企业的产生时的证券化，包括很多高溢价、高市盈率公司的股权上市，我们从投资的角度大量追投，也包括当时基于国有企业上市时融资额 10% 的股权划给社保，所有这些都为社保基金带来了金融环节中投资收益的大幅增长。即使在固定收益投资占比不低于 40% 的时候，过去的固定收益可以投新国债、企业债、金融债、信用债，可以拿到平均 6%-7% 的年化回报，甚至我们过去有 10% 的资产可以投向全球市场，还有 10% 的资产可

以投向 VC、PE 的私募股权基金，这种投资结构给我们原来的资金不足带来了有效的投资收益。

特别是最近两年全部社会投资端口的收益回报大幅降低，人们的股票账户、债权固定收益账户、现金流账户都在萎缩。这时候我们才知道，就业率和收入水平、劳动生产率、市场资产管理投资收益变化给社会保障的资产管理带来了三重压力。

为了解决这些问题，我们推出了以储蓄账户为主体的个人养老金制度，想解决过去社会统筹账户的一个账户“独大”而没办法支撑起社会保障资产管理的问题。但是在这个方法中遇到了失业，遇到了收入水平减低，遇到了劳动生产率降低等严重的问题，我们就此提出以下建议。

个人养老金制度目前只在 30 多个地区做试点，我们应当把这种个人公平的储蓄账户的积累放到全社会，每一个在岗工作的人都可以享受到这种政策。如果把个人养老金的规模放大到全社会，即使遇到灾情、疫情或者其它问题，我们发现进入人的数量和可注入的资金规模和资金的投资回报都会有有效的成长。

从现金流来看，我们一定要紧密关注人们的收入现金流在可支配收入中有没有 12000 元的结余。如果一个人的可支配收入仅能覆盖消费，或者只覆盖房贷等支出，我们一定要给账户缴费连续性和有效性提供保障，比如允许低息贷款，或者从其它渠道获得现金流。同时，在一个人最困难的时期还可以允许从个人养老金账户里借一些钱去度过当下的现金流难关，过后加上利息再归还回来，增加制度执行的

有效性和灵活性。

由于政策效应比较差，目前个人养老金在三支柱中只占到 1% 的市场份额，而百分之七八十的市场份额都在第一支柱，不到 20% 的在第二支柱企业年金和职业年金。如果在经济下滑、失业率增加的时候，在第三支柱的发展力度不够的时候，我们应该想到强化刺激消费的政策和保证民生的政策。所有的政策应该在社会保障的个人账户当中先落实，铸成这个账户规模和数量的有效发展。

我今天就分享到这里，预祝会议圆满成功，希望通过会议可以促进养老金融的有效成长和发展，既可以走向强国之路，又可以走向富民之路当中。

汪泓：个人养老金是养老金融促进共同富裕的制度选择



汪泓：养老金融 50 人论坛核心成员、中欧国际工商学院院长

各位专家，各位朋友：

大家好！今天给大家分享的题目是“个人养老金是养老金融促进共同富裕的制度选择”。

中央金融工作会议强调五大金融体系建设，养老金融上升为国家战略。中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平在重要讲话中总结党的十八大以来金融工作，分析金融高质量发展面临的形势，部署当前和今后一个时期的金融工作。中央金融工作会议强调了五大金融体系的建设，包括科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融。这些金融体系的建设旨在推动金融业的创新和发展，更好地服务实体经济和满足人民群众的多样化需求。会议指出要加快培育新动能新优势，特别值得注意的是，养老金融已经

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的发言。

上升为国家战略，将为中国应对老龄化挑战提供有力支持。也意味着政府将进一步推动养老金融的发展和完善。养老金融作为五大金融体系之一，这一举措不仅体现了国家对老龄化问题的深切关注，更突显了发展养老金融的重要性和紧迫性。

一、个人养老金与共同富裕的互动机理

在共同富裕的理念引领下，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。

1. 养老保险三支柱体系中的三大金融属性

一是金融思维。第一支柱基本养老保险的代际养老资产配置体现了跨代的金融思维。在我国老龄化程度不断加深、养老金收支缺口持续存在情况下，运用金融工具实现资产长期、稳健增值。

二是金融工具。第二支柱的企业年金明确了市场化投资运营方式，体现了金融工具属性。二支柱较为成功地应用养老金融工具实现了补充养老保险的保值增值，在一定程度上为三支柱个人养老金的发展奠定了基础。

三是金融属性。第三支柱个人养老金已明确个人自主投资、市场化运用、风险自担的基本特征，具有完全金融属性。但在产品设计、税收优惠等方面存在不足，其金融属性未完全激发。

2. 个人养老金制度对促进共同富裕的作用

第一次分配以按劳分配为主，主要通过社会保险、福利体系来影

响初次分配格局，以提高低收入者的收入，减轻其负担。

第二次分配通过财政转移支付机制、社保资金筹集与待遇支付机制，加强对贫困人口和弱势群体的帮扶，进而实现不同人群之间的收入调节。

第三次分配以公益慈善为主，加强对储蓄、股票、投资、债券、基金、房产、信托以及企业/职业年金和商业养老保险等金融资产的管理，充分发挥社会福利和救助的重要作用，促进发展成果全民共享，扎实推进共同富裕。

3. 个人养老金制度促进共同富裕的作用

第一，提高社会保障水平。个人养老金制度是一种基于个人储蓄的养老保障制度，可以提高个人的养老保障水平，降低社会贫困率，促进社会公平与共同富裕。

第二，促进财富积累。个人养老金制度为个人提供更多的储蓄渠道，促进个人财富的积累，推动经济增长和共同富裕。个人养老金制度可以提高储蓄率和投资收益率，推动资本积累和经济发展。同时促进金融市场的发展和稳定，提高社会资本的效率和效益。

第三，增强个人和家庭稳定。个人养老金制度为个人提供更好的经济保障，增强个人和家庭的稳定性，促进社会稳定和共同富裕，提高个人和家庭的消费和投资能力，增强其在社会经济中的地位和作用。同时还能降低家庭对于老人养老的负担，促进家庭和睦、社会和谐。

第四，促进就业创业。个人养老金制度可以鼓励个人积极就业和创业，提高社会就业率和创业率。个人养老金制度的建立和发展为个

人提供更多的社会保障，降低就业和创业的风险，激发个人的创新和创业精神，推动经济发展和共同富裕。

第五，优化收入分配结构。个人养老金制度可以优化收入分配结构，为个人提供更多的收入来源，降低收入差距和贫困率，从而增加社会的稳定性和公平性。此外，个人养老金制度还可以鼓励富人和高收入者积极参与社会保障，促进社会的共同富裕。

二、个人养老金制度发展面临挑战

1. 个人养老金投资发展受到限制

第一，缴费条件差异限制，对于高收入群体来说，1.2万/年缴费上限偏低；第二，养老金融产品相对匮乏，养老金融产品以养老储蓄居多，投资期限多以中短期为主，可供选择的产品较少；第三，理念素养有待提高，商业养老保险的重要性在不断提高，未来的养老保障需求会更加迫切。根据国家社会保险公共服务平台上的数据，养老金融产品中，储蓄类产品占比最多，达62.4%；基金类产品占比21.74%，保险产品占比13.29%，而理财产品的占比只有2.55%。

2. 税收激励政策待优化

一方面，税收激励作用不足。EET递延征税模式，适用范围相对较窄，节税力度偏低、只适用于工资收入达到个税起征点的高收入者，个税递延的激励作用不足。另一方面，操作流程繁琐，便捷度不佳。试点范围的限制导致覆盖的受益人相对较少，适用的保险产品种类较少，并未将大量可以解决养老难题的年金保险产品纳入试点。

3. 专业投教工作有待加强

养老金融专业投教工作的内容包括向个人和机构提供有关养老金融产品、退休规划、养老金投资策略等方面的教育和咨询。随着人口老龄化的加剧和养老金融市场的快速发展，养老金融专业投教工作的重要性 and 需求也日益增加。

4. 个人养老金投资面临供需失配

在产品风险收益和稳健收益的需求方面，由于市场利率长期下行、优质资产供给不足以及信用风险事件频发，个人养老金产品的投资收益可能无法达到预期。在产品多维触达和专业投资需求方面，实际缴费人数不到开户人数的 1/3，实际购买产品的人数更是更少。在面对 600 多款产品时，个人投资者如何做出合适的投资选择是一个考验。在服务生态外延和综合服务需求方面，目前的康养服务市场存在高低端市场两极分化的现象，尚未形成与养老消费需求相适应的全生命周期养老金融和康养服务模式。

5. 个人养老金制度运行存在监管风险

在市场监管方面需要严格规范，确保资金安全。个人养老金监管需要多部门共同参与。同时，税务部门参与个人养老金管理的方式方法，会对个人养老金投资产生实质性影响。同时，资金运营需保证安全性。如果个人养老金投资收益率低于银行大额储蓄存款，对个人吸引力不够，如果追求高回报，必然增加高风险，一旦损失了本金又很难被接受，这就对纳入的金融产品提出了更高的要求。

三、优化个人养老金制度的改革思路

1. 普惠性：优化政策内容，实现普惠性发展

目前，我国个人养老金制度可能将低收入群体等未参与基本养老保险且养老储备不足的群体排除在外。而从国际经验来看，国外许多发达国家的个人养老金制度参与没有门槛限制，如美国 IRA 制度、吕鲁普计划、里斯特计划。建议逐渐放宽对于收入水平偏低、没能够参加基本养老保险的人群，提高个人养老金的覆盖面，发挥个人养老金满足多样化养老需求的作用。

2. 差异化：尊重差别化，有效发挥激励作用

由于不同收入群体的税负不同，导致其对于个人所得税优惠政策反应不同。应针对不同收入及投资群体的特点，有效发挥激励作用。应提高对不同收入人群进行差异化制度设计，进而提高社会对于个人养老金参与的积极性、认同感以及体验感。详细来说，针对高收入人群要提高最高限额并设置不同的税率及税收优惠比率；针对中等收入人群要强调制度优势并配套进行政策的解读，提高其积极性；针对低收入群体要通过制度安排来调动非纳税人群的积极性。

3. 多样性：多样化产品和全方位服务，增强体验感

目前，个人养老金产品目录中，储蓄类产品共有 465 款，个人养老金基金 Y 共计 169 只。可以通过培植意愿、简化流程、多元组合等多种方式，充分调动参与个人养老金制度的积极性，实现养老财富的保值增值。

4. 信息化：便捷化的信息化平台，助力高效管理

在查询上，可实现在信息平台上查询政策、产品信息，直接在平台上开户、销户；在反馈上，可拓宽用户试用反馈渠道，进而实现一

站式开户及信息查询服务，并利用多渠道挖掘目标群体兴趣点；在转存上，可打通第二、三支柱的资金流通，确立账户转存制度；在投诉上，应完善投诉机制，定期向社会披露相关信息。我们应加快个人养老金制度的信息化水平。

5. 个人养老金优化框架

我国个人养老金的整体框架还可以进一步优化。制度要实现普惠化发展，应逐步放开对参与的前提条件限制。实现制度配套的信息化平台，管理部门要建立全面高效的个人养老金参与平台。制度优化的过程中要配套政策宣传和投资理财教育，帮助个体参与者更好地理解政策内容。各大金融机构要遵循政策规定，为参与者提供满足不同需求的产品及服务。

四、共同富裕视域下个人养老金制度优化的对策建议

1. 更大范围激发个人养老金目标人群

第一，要激发不同人群积极性，扩大个人养老金的覆盖面。调动纳税人群积极性，对中低收入人群全程免税，激发其参与意愿。第二，促进养老二、三支柱打通。借鉴国际经验，促进资金在第二支柱、第三支柱之间的流通。第三，引入默认定投机制。投资者在没有主观搭配时自动帮助其进行养老投资，对于退出默认定投机制留有一定的余地，设置好退出条件与操作方法。

2. 加强政策宣传，扩大养老金政策影响力

第一，进一步加强养老金融教育宣传，在课堂、企业、社区、农村、家庭等各类场景加强养老金融知识教育，促使养老投资观念融入

生活；同时也要针对不同的群体做针对性的政策宣传、引领趋势，对低收入人群由政府补贴或奖补政策，对高收入人群的税收激励政策等。

第二，加大宣传解读的力度，简要的向目标群体普及个人养老金知识，帮助大众对养老金政策以及养老投资业务操作流程的了解度提升，运用网络媒体、报纸等进行宣传，以手绘稿、沙盘等通俗易懂的方式帮助人们了解个人养老产品的特点，让老年人看得懂，让投资人看得懂。

3. 优化资金运营模式

保本保息为底线，增值盈利为目标。充分利用银行具备的天然优势，向客户提供全方位、全周期的养老产品体系，实现投资者的养老目标。银行将发挥非常重要的主导作用。在此基础上，进一步追求增值盈利，不同资管机构加强相互合作，将更好的服务提供给顾客。

4. 打通养老金融与养老服务的接口

鼓励养老金融产品与养老服务产品的融合创新。所有养老财富积累最终都需要转换成为养老服务，探索养老金融与养老服务整合，可促进养老产业链的融合。第一，整合产品为养老客群提供价格提前锁定的养老服务；第二，构建大健康产业链。

5. 加强产品功能设计，实现未来收益可期

第一，购买一些专属的养老的产品；优化对于个人养老金账户资金的运营管理，实现可预测的未来收益。要通过审慎、专业的长期的投资与运营，实现个人养老金账户的稳定以及超额收益。稳健的个人养老金运营与健康的资本市场相辅相成、相互促进。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。

6. 强化制度监管，防范信用风险

第一，完善制度设计，制定和完善相应的规制，厘清其功能框架、为养老金产品建立一个统一的、标准化的体系。第二，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。第三，做好风险防范，相关金融监管部门防范产品的信用风险，规范产品的风险性，改善投资者教育。第四，建立投诉机制，定期向社会公开相关信息，发挥社会的积极监督作用，及时发现并解决个人养老金运营中存在的问题。

展望未来，面对日益严峻的老龄化挑战，我国个人养老金制度在促进共同富裕的道路上扮演着不可或缺的角色。希望通过推动制度优化，促进二三支柱打通，强化产品功能设计，保障制度稳健运行，做好制度监管工作等方面进一步优化制度体系，做大做强个人养老金。为构建更加完善、更具活力的养老金融体系，不断优化个人养老金制度，从而为扎实推进共同富裕贡献更大的力量！谢谢大家。

吴玉韶：关于养老产业与养老产业金融的几点认识



吴玉韶：养老金融 50 人论坛核心成员、中国社会福利与养老服务协会会长、复旦大学老龄研究院副院长

各位领导、各位专家：

大家下午好！中央经济工作会议提出“加快完善生育支持政策体系，发展银发经济，推动人口高质量发展。”中央金融工作会议提出“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。”我今天主要想围绕“关于养老产业与养老产业金融的几点认识”讲四个观点：一是老龄社会是一个全新的社会形态；二是养老产

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的发言。

业是未来最确定的大产业；三是养老产业道阻且长需要耐心；四是养老产业和金融需要相互认知。

一、老龄社会是一个全新的社会形态

任何经济都是人口经济，没有一个经济现象跟人口无关。从人口老龄化到老龄社会，需要一个认知的跃升。老龄化不只是人口结构的变化，但它带来的影响是全方位、结构性的。我们这些年的研究还仅仅停留在老龄化对老年人的影响上，而老龄化对全龄的影响、对经济社会影响研究的还很不够，而且未来要从老龄社会进入到长寿时代，这对整个社会的发展影响更加巨大。所以，人口老龄化不只是老年人占比高的问题，而是整个经济社会文化的重塑性转变，是一个全新的社会形态。今后的养老产业不只是一个简单的照护和养老院的产业，而是一个全龄化的概念，几乎所有的产业都要面对老龄社会做适应、做调整、做细分。

二、养老产业是未来最确定最稳定的大产业

由于技术变革太快，随着互联网、人工智能、生物技术等方面的发展，未来充满了不确定性。但是我觉得养老产业是未来最确定最稳定大产业。针对养老产业，我用了三个词：第一，最确定。尽管有那么多的不确定，技术不确定，产业不确定，未来不确定，但养老产业是最确定的。第二，最稳定。尽管疫情这3年其实对养老产业产生了不小的影响，但相较于其他产业，养老产业发展还是稳定的，因为养老要持续。第三，大产业，养老产业不是一个小产业。中国式现代化，中国式养老。中国式养老产业“三轮”驱动优势明显：一是政策驱动，

中央把积极应对老龄化和健康中国上升为国家战略，成为“国之大者”；二是需求驱动，根据预测，2024年老年人将达3亿，2033年达4亿，2050年达到5亿，老年人口不仅数量增加，而且结构也发生变化。三是转型驱动，构建双循环经济发展新格局，银发经济成为扩大内需的重点。

根据国家统计局公布的养老产业的统计分类，共有12个大类、51个中类、79个小类，涉及到方方面面。老龄社会是全新的社会形态，今后几乎所有产业都要面向老龄社会作细分。同时，养老产业具有十分广阔的发展前景。根据复旦大学老龄研究院“银发经济课题组”的预测，在人均消费水平中等增长速度背景下，2035年银发经济规模为19.1万亿，占总消费比重为27.8%，占GDP比重为9.6%；2050年银发经济规模为49.9万亿，占总消费比重为35.1%，占GDP比重为12.5%。

从需求方面来看，从1962年开始进入第二次婴儿潮，从1962年至1974年之间始终保持着高增长。所以，我们有一句行话叫做“60-60”，就是60年代出生的人进入老龄阶段，这是一个结构性的变化。我们也做了1962年到1974年出生人口数量的对比以及2022年到2034年老龄人口的预测。在这13年间，大约新增1亿5千万人，这也是一个比较低水平的预测。未来“60-60”进入老龄化，与以前的老龄人是不一样的，新生代老龄人对产业的需求与1940年、1950年是完全不一样的。60后新一代老年人有消费实力、有消费意愿、有时尚品质追求、有独立个性特质、有掌握信息化能力。

养老产业除了大家认知到的一些以外，其实是一个更广泛的领域，涉及老年人生活全周期各领域，很多领域才刚刚开始起步。比如老年旅居，今年总体上来讲，入驻养老机构的老年人少了，但是旅居的人多了，呈现出非常可喜的现象。从国际比较看，中国和美国是两个旅居资源最丰富的国家，俄罗斯尽管面积更大，但它是一个单一气候的地区。我国拥有悠久的历史文化优势、辽阔多样的疆域优势、复杂互补的气候优势、丰富的民族文化优势、独特的中医中药优势等，适宜发展养老旅居。再比如老年教育，从生活必需型向享受型、发展型、参与型发展，把养老变享老。它不应该是一个为少部分老干部举办的事业型老年教育，未来应该是一个面向所有老年人产业型的老年教育，现在都是刚刚开始。

三、养老产业道阻且长需要耐心

养老产业快速发展 10 年成绩巨大，从横向比较看，我们这 10 年比日本、韩国、比中国台湾地区发展快，我们在模式创新、体量、制度等方面存在优势，尤其传统文化方面我们有独特的优势。但也要提到看到，我国养老产业发展时间短，属于初级阶段，面临着政策不完善、有效需求不足、原创性研发缺乏、产业链不完整、规模小连锁少、标准规范滞后等诸多挑战，需要我们共同努力，不断克服困难，勇毅前行，推动中国养老产业尽快成熟定型，实现高质量发展。

四、养老和金融需要相互认知

在老龄社会，养老离不开金融，金融也离不开养老，养老和金融需要相互走近，相互认知，形成共识，共享发展。

养老确实有特殊性，具有长期主义，投资周期长，回报低等特点，但是养老产业稳定性强，而且具有很充分的现金流。从养老金融来讲，养老和金融需要改变，需要走近，需要相互认知，共同构建一个适应老龄社会新的养老金融新生态。同时，养老和金融需要进行整合。从金融来讲，我们现在都只考虑单一的产品和服务，银行、保险、资管等各自为政，没有形成金融应对人口老龄化的整合性政策和实践体系。养老领域也需要改变，比如养老资产很难资本化，其原因是养老机构大多为民非属性，不是企业注册。以上海为例，截至去年底有 730 家养老机构，其中事业单位登记的 30 多家，企业登记的 30 多家，其余将近 670 家都是民非登记的，也就是说民非登记的养老院占上海市养老机构总量的 90%，所以大量的资产是很难实现资本化的。所以我的观点是养老和金融需要相互走近，需要加强相互的认知，共同构建养老产业金融的生态。

在反思疫情影响时，复星集团董事长郭广昌说“我相信我们真的要沉下心，做对的事情，做难的事情，做需要时间积淀的事情”。我觉得养老就是对的事情、难的事情、确实需要时间积淀的事情，要坚持长期主义，锚定目标，坚持不懈，方得始终。

最后，引用一句古语“种田得谷，敬老得福”，与大家共勉，谢谢大家，祝福大家！

曹德云：发挥保险资产管理产品优势 支持养老保障第三支柱高质量发展



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执行副会长兼秘书长

尊敬的各位领导、各位嘉宾：

大家下午好！

很高兴参加“2023 养老金融 50 人论坛成果发布会”。这次论坛以“努力做好养老金融大文章”为主题，在当前背景下，具有十分重要的现实意义。论坛发布的《中国养老金融发展报告 2023》《中国养老金融调查报告 2023》，为我们更好地研判中国养老金融市场发

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的发言。

展现状和趋势，努力推进养老金融高质量发展提供了思想智慧和借鉴启迪。下面，我结合保险资产管理产品，谈谈个人养老金发展问题，请大家批评指正。

最近两年，在国家政策和市场机构共同推动下，我国个人养老金制度和实践开始起步，在账户制、税收激励、完全积累、市场化运营、风险自担、基础设施建设等方面均做出了进一步的探索和创新。但从实际运行情况看，遇到覆盖率不高、保值增值不够、养老属性不足、发展不如预期等问题，在一定程度上阻碍了个人养老金市场的健康快速发展。比如去年以来开展的个人养老金试点，呈现“两低三不”漏斗状，既建立账户人数占基本养老保险参保人数比例低、已缴费人数占建立账户人数比例低；产品供应不均衡、选购渠道不畅、民众参保愿意不强。截至2023年3月，有3038万人开立个人养老金账户，其中900多万人完成了资金储存，储存总额182亿元，人均储存水平2022元，购买产品总额110多亿元。648款个人养老金产品以银行类定期存款为主（约占72%）。

分析造成上述情况的原因，除了资本市场低迷、低利率周期影响、激励程度不足、社会公众意识不强、操作不尽便利等原因外，适意底层资产不足、金融工具不丰富、可选择产品种类不多也是重要原因。目前，我国金融市场上适合个人养老金投资配置的具有长期稳定收益且安全性较好的资产、工具较为稀缺，这导致养老金投资收益不高、稳定性不强、安全性不佳，影响了个人养老金持有人的信心和社会公众的参与意愿。为此，如何引入新的适意底层资产、金融工具并增加

个人养老金产品品种就显得十分重要。在这里，我就保险资产管理产品及对个人养老金发展的支持性作用，做了一些思考，与大家分享。

保险资产管理产品是保险资产管理公司发起设立的金融工具，是为了缓解因金融市场缺乏中长期金融产品，导致保险资金特别是寿险资金，出现严重的资产负债期限错配而推出的金融创新业务。保险资产管理产品对改善保险资产负债匹配、促进投资收益率长期稳定起着积极作用，也是保险资金对接国家战略、服务实体经济、支持民生建设的重要载体。经过十几年的探索实践，保险资产管理产品已形成包括债权投资计划、股权投资计划、组合类资管产品，以及资产支持计划、保险私募基金在内的产品体系。做为保险资管公司为保险资金量身定制的投资品种，保险资管产品在资管市场上有较好的认可度。同时，在保险资管产品“1+3”规则体系建立和登记制实施的推动下，保险资管产品规模也在不断扩大。截至2023年10月末，保险资产管理产品存量4367只，存续规模8.91万亿元。其中，组合类产品6.4万亿元，占比71.8%；债权投资计划1.93万亿元，占比21.6%；股权投资计划2000亿元，占比2.22%。此外，资产支持计划余额2400亿元，保险私募基金余额1500亿元。从产品种类看，包括债权类、股权类、基金类、资产证券化等类别，投资领域覆盖传统投资和另类投资；从期限结构看，包括短中长时间，债权计划和股权计划主要为5年期以上产品，组合类产品则以3年期以下为主；从持有人结构看，保险机构持有4.1万亿元，占比45.8%，非保险机构持有4.83万亿元，占比54.2%，其中组合类产品有少量个人持有。

目前，保险资管产品已建立起专业化、市场化、产品化、创新化的管理体系。在专业化方面，已有 30 多家保险资管机构开展保险资管产品业务，建立了专业化的管理团队和能力，形成了项目（资产）挖掘、尽职调查、风险控制、产品创设、发行销售、投后管理、客户维护等业务链条。在市场化方面，在规范发展和防范风险的前提下，保险资产管理产品已由审批制、备案制、注册制，逐步过渡到登记制，体现出更加开放的制度规则，充分激活了市场主体发行和配置的空间与弹性，不仅成为保险资金投资的优质资产，也成为企业年金、银行理财、信托公司及其他金融机构配置的良好工具。在产品化方面，保险资管机构将自身投资策略和专业能力转化成为产品，不断拓展第三方业务规模，提升市场化管理水平，除了提供常见的、以获取收益为目的的各种投资策略外，还提供基于“资产负债匹配”和“风险管理”理念的解决方案。在创新化方面，保险资管机构在有效防控风险的前提下，在产品交易结构、期限结构、投资方式、底层资产等方面，不断进行探索创新，为投资者提供更多合意适宜的产品类别。

保险资管产品具有金融市场其他产品难以比拟的优势和特点：一是安全性较高。如组合类保险资管产品中，固定收益类资产占比超过九成；债权投资计划中，总体呈现保证担保为主，少量抵质押担保或免增信的趋势，六成以上的债权计划项目具有大型企业担保，近八成的产品评级为 AAA。此外，从审慎投资角度考虑，保险资管产品对融资主体和投资项目的资质标准要求较高，同时还建立了较为完备的全面风险管理体系、资产托管机制和内部信用评级机制。二是收益性

较好。保险资金追求长期稳健投资收益，保险资管产品有覆盖资金成本及按期付息的最低要求，具有绝对回报特征。如债权投资计划，截止 2023 年 10 月底，行业平均投资收益率为 5.25%，虽然随着市场利率下降而走低，但在金融市场各类产品中，仍相对较高。在保险资产配置中，目前，债权投资计划的财务投资收益率超过 4.4%，也居于各类资产收益率前列。三是期限较长。债权计划和股权计划中，5-10 年期产品规模占比 43.54%，10 年期以上及无固定期限的产品合计占比 45.94%，其中债权投资计划平均投资期限为 6.62 年，2023 年至今为 7.73 年。

保险资产管理产品的特点和优势，与养老金资产配置和产品特性具有较高的匹配性和适用性。债权投资计划已纳入企业年金即第二支柱投资范围，目前正在争取纳入基本养老金即第一支柱投资范围。对个人养老金而言，保险资管产品特别是债权投资计划是较为适意的投资工具，养老保险之外的养老理财和养老目标基金也可以考虑将其纳入投资范围，以此丰富个人养老金投资组合的底层资产和金融工具，促进投资组合的优化合理和投资收益的持续稳定，增强产品资产的保值增值和养老属性。

但现实中还有两个问题需要解决：一个问题是保险资管产品面向个人投资者开放问题。除了组合类产品可以面向合格个人投资者销售外，其他保险资管产品投资者仍以机构投资者为主。最近几年，行业一直在讨论保险资管产品面向个人投资者销售问题，协会在 2021 年制定了《保险资产管理产品投资者适当性自律管理办法》，从制度规

则上奠定了基础和条件。从实践的角度，组合类产品已做出了有益尝试，可以在总结前期经验、审慎评估论证、能够有效防控风险的前提下，以试点方式逐步探索开发养老型保险资管产品，直接面对社会公众特别是高净值人群，为个人养老金持有人服务，参与并支持第三支柱建设。另一个问题是，保险资产管理产品存续规模尚不到10万亿，其中债权投资计划不到2万亿，而且最近出现下滑趋势，从数量上讲，还难以满足养老金配置的现实需求。保险资产管理行业还要在产品创新和制度优化上下功夫，大力发展股权投资计划及股债结合类产品，以满足市场需要。

就保险资产管理公司而言，一方面，要发挥管理长期资金、配置长期资产、创设长期产品的专业优势，管理好、配置好个人养老金，促进个人养老金保值增值，维护好个人养老金持有人的切身利益；另一方面，还要积极发挥保险业资产端、负债端的双重功能，把个人养老金投资管理、个人养老金产品提供、个人养老金投顾服务与个人养老保障、养老健康服务结合起来，形成全生命周期、全业务链条、全服务项目的综合性个人养老金服务体系，为支持第三支柱高质量发展和改善民生建设，发挥好经济减震器和社会稳定器作用，做出新的贡献。

最后，预祝本次论坛圆满成功！谢谢大家！

魏晨阳：科技赋能养老金融



魏晨阳：清华大学金融科技研究院副院长、清华大学五道口金融学院
中国保险与养老金研究中心主任

近年来，国家出台了一系列关于养老金融的重要政策、重要指引，养老金融已步入新篇章。作为产业金融非常重要的方向之一，养老金融与其他四篇大文章息息相关，我今天将分享一下科技与养老金融、养老产业相结合的有关思考。

根据我们对金融科技、科技创新的研究和梳理来看，目前全球范围内已经形成“养老科技”的概念和创新体系，至少分为健康科技、保险科技、财富科技、地产科技四个维度。“养老科技”的基础主要

本文系作者在 2023 年养老金融 50 人论坛成果发布会上的发言。

有以下三点：一是科技赋能、数字化、智能化已是全球经济板块发展的大势所趋；二是经过几十年人类经济和技术积累，大数据基础设施可以实现健康监控、医疗反应、保险保障的数据打通以及系统风险管理；三是 AIGC 人工智能领域也达到了前所未有的新发展阶段，可在药物、远程医疗、长期护理、养老陪伴等方面实现降本增效。

“养老科技”四大维度具体情况如下：

一、健康科技

在药物研发方面，结合近期生成式人工智能的突破，结合医疗大数据，已经在积极尝试中，得到行业和投资人的密切关注；在健康管理方面，更好利用数字化手段，对健康进行前瞻性的监督和主动管理，已经成为药品行业和健康险的共识；对老年人来说，在慢病管理、康复管理、健康监护、远程医疗等方面，科技赋能的效果非常显著。

二、保险科技

在支付环节，保险作为一项支付机制，让整个康养服务和产品形成闭环。开发更有效的保险产品、健康险产品以及针对老年人群体的慢病和重疾险产品，需要更丰富的数据与更好的风险定价模型。在大数据时代，特别是人工智能模型的助力赋能下，国内外科技公司都在做非常积极的探索。

三、财富科技

这主要涉及到养老金投资产品创新和长期资产管理等方面。例如美国贝莱德的阿拉丁系统已成为长期资管机构的标配，通过大量数据驱动，不断优化投资组合、量化风险控制。在个人方面，智能投顾的

发展创新帮助包括老年人在内的客户更好去做规划。

四、地产科技

养老地产利用数字化，有实现降本增效的巨大空间。我们所调研的象泰康、太平等机构的养老社区，不断探索用数字化方法降本增效，提高客户体验，未来的社区养老、家庭养老，数字化赋能势在必行、空间广阔。

未来，科技将赋能包括养老金融、养老服务在内的整个养老产业，发展空间巨大。聚焦人工智能大模型，新技术赋能千行百业，数字化劳动力将持续增长，价值前景广阔。到 2030 年，数字化劳动力市场规模可达 1.73 万亿元，将为各个行业降本增效、实现创新发展等。未来，康复、医疗、教育、金融、投资等行业，生成式大模型都有为其实实现降本增效和提供更高效率的创新空间，这些行业与养老都息息相关、密不可分。我们对未来科技赋能养老产业、赋能养老金融充满了憧憬。

从投融资角度来看，受疫情、经济周期、加息政策等因素影响，全球金融科技七个板块的投资都在 2021 年触顶之后直线下滑。但是，全球关于生成式人工智能的投资是逆势上升的，这是一个非常清楚的指标，体现这个领域的创新对经济增长赋能的巨大潜力。

做金融科技研究时，我们始终紧密关注行业的创新科技公司。举例来看，华鲤智能科技的养老陪伴超级助理（Copilot）是通过大模型形成的产品，65-75 岁老年人可选择居家养老模式，为有基础性疾病、需规律服药、有一定认知水平和自理能力、子女无法长期陪伴身边的

老人提供即时交互服务与健康管理咨询服务。这样一个基于大模型的24×7的智能交互式应用，目前在积极落地推广和实践中。

清华大学五道口金融学院成立于2012年3月29日，由中国人民银行与清华大学合作，在中国人民银行研究生部的基础上建设而成，拥有两大智库（金融科技研究院、国家金融研究院）、三十多个研究中心。值得一提的是，我们每年举办一次全球金融科技创业大赛，有600-700个国内比较领先的金融科技创业公司参赛，保险科技是其中一个赛道，希望不久的未来，养老科技也可以作为一个赛道。

2016年11月，中国保险与养老金研究中心成立，得到了原中国保监会的指导及中国保险资产管理协会等机构的支持。近年来，在养老金方面，我们出版了专著《公平与效率的综合平衡——中国现代养老金体系的制度选择和实践路径》，并与太平人寿、长城人寿等保险公司在养老社区和养老模式方面开展合作研究。在科技方面，我们今年成立了保险科技论坛，每两年会发布一本《全球保险科技白皮书》，梳理全球保险方面的发展。今年11月，我们与北京市金融科技研究院、阳光保险联合成立了一个新的平台，旨在发掘人工智能大模型在金融业落地的场景和应用。该平台将于明年第一季度在学院平台运营。我相信，我们与养老金融50人论坛也会有很多合作落地的机会，希望可以开展长期合作，也期待各位继续支持、参与我们的活动。

2023 年 12 月 CAFF50 动态

1、12 月 3 日，养老金融 50 人论坛核心成员、武汉科技大学金融证券研究所董登新教授应邀参加“2023 中国外贸信托财富论坛”，并围绕“居民财富管理”发表观点。

2、12 月 6 日，养老金融 50 人论坛核心成员、香港投资基金公会行政总裁黄王慈明应邀参加由南方财经全媒体集团主办的中国基金业年会，并围绕“国际监管机构关注重点、ESG 规管及个人养老金趋势”进行主旨演讲。

3、12 月 6 日，养老金融 50 人论坛特邀研究员、恒安标准养老保险有限责任公司副总经理兼首席市场官浦鹏举应邀参加由财视中国主办的“十五届 HED 峰会”，并参与“个人养老金投资专题”圆桌讨论。

4、12 月 6 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胡宏伟教授应邀参加中央电视台《夕阳红》栏目播出的“为老服务、从心出发”专题录制节目，探讨养老服务相关议题。

5、12 月 7 日，养老金融 50 人论坛秘书长董克用教授，养老金融 50 人论坛学术顾问、全国社保基金理事会原副理事长王忠民，养老金融 50 人论坛首席经济学家、大成基金副总经理兼首席经济学家姚余栋应邀参加“2023 全球财富管理论坛”，并围绕“以金融高质量发展助力增长与开放”发言。

6、12月7日，养老金融50人论坛常务副秘书长、中国财政科学研究院助理研究员施文凯应邀接受海南卫视“自贸财经观”栏目采访，就“个人养老金制度实施一周年存在哪些问题”发表观点。

7、12月9日，养老金融50人论坛核心成员、国民养老保险股份有限公司总经理黄涛应邀参加“2023第四届全球保险科技大会”，并围绕“养老金融”发表观点。

8、12月14日，养老金融50人论坛秘书长、中国人民大学董克用教授应邀参加由易方达基金管理有限公司和21世纪经济报道联合举办的“拥抱变化 投资未来”个人养老金一周年主题论坛，并以“个人养老金试点一周年回顾与展望”发表主题演讲。

9、12月21日，养老金融50人论坛学术顾问、全国社保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、中国社会科学院研究生院郑秉文教授应邀参加新浪财经2023年会暨第16届金麒麟论坛，围绕“变革世界中的高质量发展之路”建言献策。

10、12月28日，养老金融50人论坛联合清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心举办“努力做好养老金融大文章”2023年养老金融50人论坛成果发布会，探讨养老金融现状、挑战与发展机遇，并发布《中国养老金融发展报告（2023年）》、《中国养老金融调查报告（2023年）》研究成果。



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