



# 快 訊

## SSL Express

2018年第32期(总第284期,7月12日) 中国社科院世界社保研究中心 主办



十九大以来,社保体系建设的利好消息不断传来,如何从更长远、更系统、更全面的角度构建符合养老金规律的多层次养老生态体系,成为全社会共同关注的焦点。日前,在“2018 中欧基金养老金金融论坛”上,中国社科院世界社保研究中心主任、全国政协委员郑秉文做了题为《社保体系第三支柱:个人养老金的新机遇、新问题与新时代》的主旨发言,下面是会议发言内容。

### 郑秉文:中国个人养老金管理的新机遇、新问题与新时代

6月8日,由中欧基金主办、中国基金报协办的“2018 中欧基金养老金金融论坛”上,中国社会科学院世界社保研究中心主任、全国政协外事委员会委员郑秉文同与会嘉宾分享了精彩观点。以《社保体系第三支柱:个人养老金的新机遇、新问题与新时代》为主题,郑秉文指出,中国的养老金改革,尤其是养老金第三支柱改革的新机遇已经到来,而在机遇中也蕴藏着新的挑战。

#### 新机遇:第三支柱建设迎来最佳时期

十九大以来,社保体系建设的利好消息不断传来。今年两会前夕,证监会发布《养老目标证券投资基金指引(试行)》,政策出台时间之快,超出市场预期。两会期间,银保监会宣布“延税型商业养老保险试点方案”即将出台,并于5月1日正式在上海、福建、苏州三地试点;随后,央行、银保监会、证监会、国家外汇局联合发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》,该《意见》已开始对各类金融机构产生实质性影响,并利好养老金第三支柱的建设。

---

郑秉文表示，三大利好消息叠加，养老金第三支柱建设迎来最佳时期，更为多层次养老体系的改革和制度建设带来新的机遇。

### **新挑战：制度设计和创新必不可少**

基金业该如何拥抱第三支柱养老金？关于第三支柱个人养老保障的制度设计，郑秉文认为，应该让基金业和保险业相加共存，形成合力。基金业养老产品和保险业养老产品的“消费群体”，应该既分层又混合。

“我们的思维在转型过程中，正如国内市场需要打破刚兑，其实打破的不仅是刚兑本身，而是思维的固化。”他表示：正确理解的个人养老第三支柱，应该是每个公民建立一个享有税优的个人账户，而且该账户的管理应该是“契约型+信托型”、“投资型+保险型”。

郑秉文指出，目前基金业设计的养老产品本质上仍是公募基金，由投资者承担市场风险；而保险业大多数养老产品本质上仍是买断收益预期、无风险的保险。如何将这两类产品结合到同一账户，让广大民众能在同一个账户中自由配置资产，就需要制度的设计和创新。

在养老金三大支柱的整体构建上，他认为可以借助税收政策的力量，调整三大支柱未来的养老金供给占比尤为重要。“应该建立一个统一的个人账户平台，该平台不仅包含三大支柱的养老金，还应包括职业年金等。”

此外，郑秉文还指出，养老目标基金本质上还不是真正的 TDF（目标日期基金），因为没有锁定投资期限，不能确定成为“长钱”，这与普通的公募区别不大。而要想锁定“日期”，国家需要以立法形式给予一定税优比例，并规定只有到达“退休日”才能领取。这与当下的“养老目标基金”还有一步之差，建议政府借助税务政策加以引导，让广大民众的投资行为更加长期化。

### **新时代：公募基金应有三大新追求**

郑秉文认为，社会保障体系的“新时代”有三大特征：第一，要建设“多层次”的社保体系。目前，社保体系主要是第一支柱在单打独斗，第二、第三支柱仍然薄弱甚至缺位；第二，需要构建资产社会。从历史经验来看，理想的社会应该是“资产社会”；第三，是要建设“多层次”的资本市场，这也是前两大特征的互动和反哺。

那么，在新时代的社保体系中，公募基金应该扮演怎样的角色？郑秉文指出，公募基金应该有三方面的追求：首先，在“多层次养老保障体系”建设上，公募基金应成为投资的社会基础设施，以促进经济增长。其二，为维持社会稳定，公募基金应成为资产社会的重要组成部分。其三，为更好地建设资本市场，公募基金要发挥自身优势，成为大类资产配置的主力军。

---

“多层次养老保障体系”既是增加人民福祉的必由之路，也是“深化多层次资本市场改革”的不二选择。郑秉文强调，在“多层次养老保障体系”改革之路上，各方应齐心协力，提高投资收益率，服务多层次养老生态体系。

原文链接： **东方网**  
eastday.com

CSS CLASS

---

## 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：**北京东城区建国门内大街 5 号

**电话：**( 010 ) 84083506

**传真：**( 010 ) 64014011

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

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

**联系人：**董玉齐