

长期以来，我国养老金体系发展不平衡，第三支柱基本缺位，《关于推动个人养老金发展的意见》出台标志国内个人养老金发展将迈入新阶段。以美国为鉴，IRAs的快速发展离不开税优政策、多类型灵活缴费制度、转存、自动加入及合格默认投资机制等，IRAs发挥了市场压舱石的作用。展望未来，国内个人养老金建设将为各类养老金融产品带来战略性发展机遇，并为股市带来中长期增量资金。测算显示，未来5年国内个人养老金累计入市规模上限或达近720亿元。

### 个人养老金制度

推出，我国养老金第三支出发展  
将迈入全新阶段。

2018年以来，国内积极为推进个人养老金发展做铺垫，包括推出养老目标基金、开展税延商业养老保险及养老理财产品试点等，政策取得一些成果，但整体进展缓慢。2022年4月21日《关于推动个人养老金发展的意见》的发布标志着我国个人养老金制度正式落地；6月24日《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》征求意见，个人养老金政策体系进一步完善。

### 为什么要发展养老第三支柱？

第一，人口老龄化加重，养老保险抚养比持续下降，养老压力增大。第二，长期以来我国养老保险体系三支柱发展不平衡，严重依赖第一支柱，基本养老保险支出缺口增大，国家财政负担加重。

### 美国个人养老金体系和制度建设。

1974年美国开始建立个人养老金体系IRAs，其快速发展离不开多类型的设计及各项制度的配合：1) 税收优惠政策；2) 在传统IRAs基础上，美国推出主要针对中小企业及个体户的雇主发起型IRAs，简化监管规则和程序，降低管理成本，提供更高的缴费上限和灵活的缴费机制；3) 美国的养老金账户之间设有转存机制，便于养老金归集积累；4) 自动加入与合格默认投资机制。

### 美国IRAs

扩张促进了美国基金和股票市场的发展，发挥了压舱石的作用。

经过40多年的发展，2020年末美国个人储蓄养老保险规模近14.8万亿美元，在养老保险体系占比38.7%。共同基金、证券及其他资产逐渐成为美国IRAs投资的两大主要方向，且IRAs持有的共同基金中，股票类占主导（六成）。另外，指数型基金及养老目标基金是美国养老金配置的重要方向，因为指数型基金和FOF运作模式通过分散风险、平滑波动，更好地匹配了养老金的稳健性目标。整体看，美国养老金持有近一半公募基金，养老金和基金又持有近四成美股，养老金不仅具有长期资金属性，且持续增长，为过去几十年美股的平稳发展发挥了重要作用。

国内个人养老金规模测算。

通过假设基本养老保险在职人数增速、缴费上限调整比例、个人养老金参与率等条件，对未来国内个人养老金缴费规模进行测算。结果显示，未来5年个人养老金累计缴费规模上限达到约7200亿元；10年累计规模上限为27722亿元。

个人养老金建设将为养老金融产品带来战略性发展机遇，并为股市带来中长期增量资金。

根据《关于推动个人养老金发展的意见》的安排，国内个人养老产品将主要投资于各类养老金融产品，养老目标基金、养老理财等养老金融产品有望迎来战略性发展机遇。对股票市场而言，参考IRAs的资产配置演绎路径，假设5年内个人养老金间接投资股市的比例达到10%，则5年内为股市带来累计增量资金规模最多可达718亿元；假设10年后个人养老金投资股票的配比达到20%，则10年累计入市增量资金规模最多可达5544亿元。

风险提示：个人养老金参与率不及预期；实际缴费比例不及预期

本文源自金融界