

境外私人养老金发展情况

OECD 养老金专题报告统计了 OECD 国家及部分非 OECD 国家和地区私人养老金（包括第二支柱职业养老金和第三支柱个人养老金，不包含第一支柱公共养老金¹）的发展情况，最新报告于 2018 年 10 月发布，数据截至 2017 年底。ICI 统计了美国私人养老金市场的发展情况，最新报告于 2019 年 3 月发布，数据截至 2018 年底。我们根据两份报告，整理了 OECD 国家私人养老金市场与美国私人养老金市场发展情况摘要，具体如下：

一、OECD 国家私人养老金概况（2017 年末）²

1、OECD 国家私人养老金总规模 43.4 万亿美元，美国占比超过六成

截至 2017 年底，OECD 国家私人养老金规模达到历史最高的 43.4 万亿美元。其中，美国私人养老金规模最大，为 28.2 万亿美元，占 OECD 国家的 64.9%。其次为英国，规模 2.9 万亿美元，占比 6.7%。加拿大排名第三，规模为 2.6 万亿美元，占比 6.1%。

从私人养老金占本国 GDP 比例来看，OECD 国家私人养老金占本国 GDP 的比例简单平均为 50.7%，加权平均为 133.6%。其中，丹麦的私人养老金占 GDP 的比例最高，达到 208.4%。私人养老金规模排名前三的美国、英国、加拿大三国该比例分别为 145.3%、105.3%和 154.7%。

2、大部分 OECD 国家都建立了个人养老金

36 个 OECD 国家中，至少有 24 个 OECD 国家的养老金体系都

¹ 第一支柱养老金，如中国的基本养老金

² 数据来源于 OECD 官网。

建立了个人养老金³。其中，智利、匈牙利、爱沙尼亚、立陶宛、斯洛文尼亚、捷克仅有个人养老金，拉脱维亚、波兰和墨西哥的个人养老金占比都在 85%以上，这些国家都分布在东欧和南美洲。

3、资产配置中股票投资平均占比 26.1%

在 2017 年 OECD 国家私人养老金的资产配置中，股票占比 26.1%，票据和债券占比 43.9%，现金和存款占比 7.5%，其他类资产⁴占比 22.5%。

其中股票投资比例最高的是波兰，达到 85.2%；票据和债券配置比例最高的国家是捷克，为 76.9%；而法国投资于现金和存款的比例占到 34.5%，是所有 OECD 国家中最高的。其他资产投资比例超过 50%的国家有瑞典（70.7%）、英国（56.7%）和日本（51.1%）。

美国私人养老金投向其他类资产的比例较高，达 43.1%，其次是权益资产，占比 32.9%，高于固定收益类的 21.6%，现金和存款的投资比例只有 2.4%。

4、2017 年 OECD 国家私人养老金投资基本取得正收益，加权平均收益率达 6.6%

在提供数据的 OECD 国家中，波兰私人养老金的实际投资收益最高，达 14.5%，这比第二名美国的收益率 7.5%高出近一半。主要和波兰股票投资比例最高相关。取得负收益的国家是捷克和爱沙尼亚，分别为-1.8%和-0.1%。

长期来看，近 5 年 OECD 国家养老金平均实际投资收益率(实

³ 仅 24 个国家提供了相关数据。

⁴ “其他”类别资产包括 CIS、贷款、土地及楼宇、未分配保险合同、对冲基金、私人股本基金、结构性产品、其他共同基金(即未投资于股票、票据及债券或现金及存款)及其他投资。

际投资收益率=名义投资收益率-通货膨胀率)为 3.8%，近 10 年为 1.9%，近 15 年为 2.9%，表明其均跑赢了通货膨胀。

二、美国私人养老金概况（2018 年末）⁵

1、2018 年末美国私人养老金规模约 27 万亿美元，近十年来首次出现下降

相比 2017 年 28.38 万亿美元的规模，2018 年美国私人养老金规模减少了 1.3 万亿美元，同比下降 4.7%，是金融危机之后首次出现下降。进一步看，各类型养老金规模均有下降：IRA 规模 8.8 万亿美元，同比下降 4.3%；DC 计划规模 7.5 万亿美元，同比下降 3.8%；DB 计划规模 8.6 万亿美元，同比下降 5.5%；年金保险规模 2.1 万亿美元，同比下降 5.7%。

2、IRA 和 DC 计划规模占比不断攀升，DB 计划与年金保险规模占比不断下降

从近十年各类养老金占总规模比例来看，IRA 和 DC 计划保持增长态势，IRA 从 2008 年的 26.3% 增加到 2018 年的 32.5%，提升了 6.2 个百分点，DC 计划则从 25.4% 增加到 27.8%，提升 2.4 个百分点。IRA 和 DC 计划养老金合计占比 60.3%。DB 计划和年金保险在总规模中占比不断下降，DB 计划从十年前的 39.2% 下降到 31.9%，降低 7.3 个百分点，年金保险则从 9% 下降到 7.8%，降低 1.2 个百分点。

3、美国家庭金融资产中私人养老金占比超过 30%

2018 年末美国家庭金融资产总规模 85 万亿美元，私人养老金占比 31.8%，与近二十年来的水平持平。美国养老金规模总体呈上升态势，但在家庭金融资产中的占比稳定在 30% 左右。

⁵ 数据来源于 ICI2018 年年报。

4、美国 DC 和 IRA 资产约 50%投向共同基金，其中权益类⁶基金占比达 80%

2018 年末 IRA 资产的 45%、DC 计划资产的 55.8%都投向了共同基金，共计约 8.2 万亿美元，占整个共同基金行业的 46.1%，占 DC 和 IRA 规模的 50.1%。

DC 计划持有的共同基金中，权益类基金占比 85%。IRA 持有的共同基金中，权益类基金占比 75.6%。两者持有的共同基金合计有 80.5%投向权益类基金。

此外，我们整理了 OECD 与 ICI 报告中与行业养老金业务发展相关的数据，分别汇总至两个附件的 sheet1，以供参考。

附件：

1. OECD 国家养老金市场数据
2. ICI 美国养老金与公募基金市场数据

⁶ 包含股票基金和混合基金