

养老金融双周报（2024.8.27-2024.9.09）

六家公司被 GPFG 剔出投资清单

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiao397@pingan.com.cn

郝博韬 投资咨询资格编号
S1060521110001
haobotao973@pingan.com.cn

石艺 投资咨询资格编号
S1060524070003
SHIYI262@pingan.com.cn



平安观点：

■ 本期重点：六家公司被 GPFG 剔出投资清单

9月中上旬，全球养老金领域共有三项重点事件值得关注。

第一，9月5日，GPFG将6家公司列入负面清单，包括两家中国公司：中国建筑和津药达仁堂。根据NBIM的说法，中国建筑本身所处的行业及客户所在地腐败风险较高。在涉及一些指控后，中国建筑又没能回应NBIM的问询，因此被排除在GPFG的投资名单之外。津药达仁堂作为一家中药企业，其药物原材料可能来源于濒危物种。NBIM无法获取津药达仁堂对相关原材料的使用剂量、来源、库存、渠道的信息，也没有看到其原材料成分替代的计划。因此，只能将其排除在GPFG的投资名单之外。GPFG作为全球最大的养老金之一，不仅ESG投资理念坚定，且手段十分保守。两家中国企业更多是因为信披不足和沟通渠道不畅，无法排除相关嫌疑而被排除在清单之外。因此，中国企业需要加大ESG信披力度，做好海外投关。

第二，8月29日，韩国总统尹锡悦称将要对韩国养老金体系进行改革。尹锡悦提到的改革手段主要包括：提升替代率、提升缴费率、提升基金收益率、引入自动稳定机制等。其中，较为引人注意的是，尹锡悦称要对“年轻一代和中老年一代的保险费上涨速度进行差异化处理”。虽然韩国在OECD国家中无论养老金缴费率还是替代率都低于平均水平，但相关改革因牵涉过多，历任韩国总投都未能成功改革。“尹锡悦方案”能否落地还需观察。

第三，9月3日，平安人寿与深圳市财政局合作拟设立“平安创赢·深圳市平安重大项目投资基金”，出资额100亿元。基金采取“母子基金”形式运作，90%进行股权直投，10%参与股权投资基金出资，100%资金将投向深圳市项目，重点支持城市基础设施建设和重大产业投资。

■ 其他养老金融动态跟踪

海外方面：一是阿根廷总统米莱拒绝提升养老金待遇水平，引发大规模抗议。二是特朗普呼吁利用关税设立美国主权财富基金。三是美国政府问责办公室认为美国国税局对IRA的利益冲突缺乏监督。四是沙特主权基金计划年内第四次发债融资。五是丹麦ATP在2024年上半年收获33亿丹麦克朗的投资回报，投资回报率为2.9%。

国内方面：一是央行等八部门称支持扎实开展养老金融服务工作。二是2024年二季度全国企业年金基金和养老金产品业务数据发布。三是三部门联合发布《关于组织开展2024年智慧健康养老产品及服务推广目录申报工作的通知》。

■ 风险提示：

1) 宏观经济超预期下行；2) 资本市场波动；3) 政策超预期改变，老龄事业支持力度不足；4) 地缘政治形势恶化。

一、重点关注

1. GPFG 将 6 家公司列入负面清单，包括两家中国公司

9月5日，挪威中央银行（NBIM）决定将6家公司从政府全球养老基金（Government Pension Fund Global，GPFG）的投资名单中排除，包括：

1. 中国建筑股份有限公司（CSCEC）。NBIM称其可能涉及或本身存在严重的腐败行为，存在不可接受的风险。因此，根据《GPFG观察和排除指南》第4条(g)项的行为标准被排除。
2. 天津药业达仁堂集团股份有限公司。NBIM称其可能造成严重的环境破坏，基于第4条(e)项的行为标准被排除。
3. 拉森特博洛有限公司（Larsen & Toubro）因生产核武器关键部件，按照第3条(a)项的产品标准被排除。
4. 通用动力公司（General Dynamics Corp.），同样因生产核武器关键部件而被排除。
5. Prosegur 安保公司（Prosegur Compania de Seguridad SA）由于可能参与严重且系统性的人权侵犯，依据第4条(a)项的行为标准被排除。
6. 转折点品牌公司（Turning Point Brands Inc）因生产烟草或烟草产品，根据第3条(b)项的产品标准被排除。

点评：根据 NBIM 的说法，中国建筑的主营业务包括各类公共建筑和基础设施的建设，其所处的行业及客户所在地腐败风险较高。此前，中国建筑被指与一些海外腐败指控相关，NBIM 无法确认其具体情况，因此对中国建筑进行了问询。然而，中国建筑没有对 NBIM 的问询进行回应，因此被排除在 GPFG 的投资名单之外。津药达仁堂作为一家中药企业，其药物原材料可能来源于濒危物种，如例如豹骨、穿山甲鳞片和麝香鹿的麝香。使用濒危物种制药可能会导致非法的野生动物贸易，增加物种灭绝的风险。NBIM 无法获取津药达仁堂对相关原材料的使用剂量、来源、库存、渠道的信息，也没有看到其原材料成分替代的计划。因此，只能将其排除在 GPFG 的投资名单之外。

可以看到，GPFG 作为全球最大的养老金之一，不仅 ESG 投资理念坚定，且手段十分保守。中国建筑和津药达仁堂被排除在投资清单之外，更多是因为信披不足和沟通渠道不畅，无法排除相关嫌疑。为避免出现相关风险，中国企业需要进一步加大 ESG 信披力度，做好海外投资者关系工作。

（资料来源：GPFG，平安证券研究所）

2. 韩国拟提升 NPS 的缴费率

8月29日，韩国总统尹锡悦在其政府报告中提到，将要对韩国养老金体系进行改革，并准备提升国家养老金系统 NPS 的缴费率。

尹锡悦提到的改革手段主要包括：提升替代率、提升缴费率、提升基金收益率、引入自动稳定机制等。其中，较为引人注意的是，尹锡悦称要对“年轻一代和中老年一代的保险费上涨速度进行差异化处理”，同时要“对基础养老金、退休养老金、个人养老金等多种制度进行改革和创新，以确保中低收入群体的退休生活得到充分保障”（韩语报告节选及 AI 翻译见附录）。

韩国的主要反对党民主党称，尹锡悦的说法“抽象模糊，因此无法知道他打算做什么...不得不怀疑是在强迫人民做出单方面的牺牲”。同时，尹锡悦所提出的潜在方案，也被理解为是挑动老年人与年轻人之间的对立。

韩国的 NPS 是全球最大的养老金之一，但被认为将会在 2055 年耗尽。路透社称，NPS 的缴款率是 9%，低于 OECD 国家平均的 15.4%；平均替代率仅为 31.2%，低于 OECD 国家的 50.7%。改革制度一直是历届韩国总统的政策目标，但由于在如何处理这个问题上存在分歧，而且有可能疏远一些选民，因此进展甚微。

（资料来源：韩国总统府，Reuters，平安证券研究所）

3. 平安人寿在深圳设立百亿基金

9月3日消息，平安人寿与深圳市财政局合作拟设立“平安创赢-深圳市平安重大项目投资基金”，出资额100亿元。

“平安创赢-深圳市平安重大项目投资基金”，是由深圳市积极推动设立的由头部险资机构主要出资，重点支持深圳市基础设施建设、重大产业项目投资和“20+8”产业集群发展。基金采取“母子基金”形式运作，90%进行股权直投，10%参与股权投资基金出资（包括“20+8”产业基金），并采取“双GP”管理模式，GP1的管理人为平安创赢资本，GP2的执行事务合伙人为深圳市海洋投资公司，充分发挥平安方和深圳市属国企的专业优势和资源禀赋，共同遴选项目和考察决策，保障基金稳健投资和运营。在投资方向上，100%资金将投向深圳市项目，重点支持城市基础设施建设和重大产业投资，为深圳重大项目提供资金保障。重大基础设施项目主要包括交通及民生建设等；其中：交通运输领域主要围绕“一环两扇，四级六轴”助力打造“轨道上的大湾区”；民生建设领域主要围绕城市民生保障基建及保障房等的建设；重大产业投资领域主要瞄准深圳“20+8”产业集群发展方向的直接投资项目或创投基金项目。

（资料来源：第一财经，证券时报，平安证券研究所）

二、海外养老金融动态

2.1 养老金融政策

1. 阿根廷总统米莱拒绝提升养老金待遇水平，引发大规模抗议

9月2日，阿根廷总统哈维尔·米莱（Javier Milei）否决了一项法案，该法案将使阿根廷政府提高养老金待遇水平。

该法案计划将养老金增加8.1%，并根据通货膨胀自动调整。当前，阿根廷的通胀率超过250%，严重侵蚀了退休人员的养老金购买力。根据阿根廷媒体计算，阿根廷每个退休人员的养老金约为225,454比索（约230美元）/月，但维持基本生活的费用已超过900,000比索。如果该法案生效，2024年阿根廷养老金支出将相当于阿根廷GDP的1.02%，2025年将进一步提升至1.64%。

米莱否决该法案的原因是该法案忽视了财政状况，且没有明确资金来源。他认为，提高养老金待遇将加剧国家的债务、通胀和贫困问题，违背了他通过减少公共开支、削减福利等措施来恢复财政平衡的目标。米莱的否决案引发了巨大的社会反响，许多退休人员和社会组织纷纷抗议，甚至与警方发生冲突。

然而，该提案最终能否通过仍属于未知数。在米莱否决该法案之前，阿根廷两院已经以61票对8票通过了扩大养老金支付的提案。由于两院以超过三分之二的票数通过了该提案，按照阿根廷法律，国会可以有权推翻总统的决定。该法案未来能否落地，仍需要进一步跟踪。

（资料来源：Buenos Aires Times, Peoples Dispatch, 平安证券研究所）

2. 特朗普呼吁利用关税设立美国主权财富基金

9月5日，特朗普呼吁设立美国主权财富基金（U.S. sovereign wealth Fund），以支付基础设施项目费用并减少国债。

9月5日，特朗普在纽约经济俱乐部（Economic Club of New York）发表演讲时说“我们将创建美国自己的主权财富基金，投资于伟大的国家事业，造福全体美国人民...这个财富基金将带来巨额利润，这将偿还国债”。特朗普呼吁对所有美国进口商品征收10%至20%的普遍基准关税，并对所有从中国进口的美国商品征收60%的关税，从而建立这一基金。联邦政府将利用该基金的收益为高速公路、医学研究设施和制造中心等重大项目提供资金。

（资料来源：Tax Foundation, 平安证券研究所）

3. 美国政府问责办公室认为美国国税局对 IRA 的利益冲突缺乏监督

8月28日，美国政府问责办公室（U.S. Government Accountability Office, GAO）发布了一份名为《退休投资：各机构可以更好地监督受托人和投资者之间的利益冲突》的报告，指出美国国税局（IRS）对个人退休账户（IRA）的受托监督不足，可能使投资者面临风险。

该报告指出，国税局是唯一有权根据《国内税法》对IRA的受托人进行执法的机构，目前依赖受托人自我报告涉及禁止交易的行为，并缴纳相应的消费税。被禁止的交易主要有两类：涉及利害关系方的交易和受托人自我交易。尽管国税局负责执行《国内税法》中有关禁止交易的规定，但其执行行动受限于美国劳工部发布的法规和豁免条款。劳工部没有权力审计IRA的禁止交易，因此无法将IRA的违规行为转交给国税局进行税务执法。

美国政府问责办公室建议国税局应独立于劳工部建立和实施程序，以识别涉及IRA受托人的非豁免禁止交易，并评估相关的消费税。此外，美国政府问责办公室还建议国税局与劳工部协调，处理涉及IRA受托人的非豁免禁止交易，并向这些金融机构或专业人员征收消费税。

（资料来源：GAO，平安证券研究所）

2.2 养老金投资管理动态

1. 沙特主权基金计划年内第四次发债融资

9月3日消息，沙特阿拉伯的主权财富基金PIF正计划发行债券，从而为宏大的国内投资计划提供资金。这已经是PIF在2024年进行的第四次发债融资。

根据彭博社的消息，PIF此次将会发行基准规模（benchmark size）的三年期伊斯兰债券，这通常意味着至少5亿美元，利差的初始目标是比美国国债高出约110个基点。此外，该基金还希望进一步发行基准规模的2032年绿色债券，目标利差比美国国债高出约135个基点。高盛集团、汇丰控股和摩根大通是其中的账簿管理人。

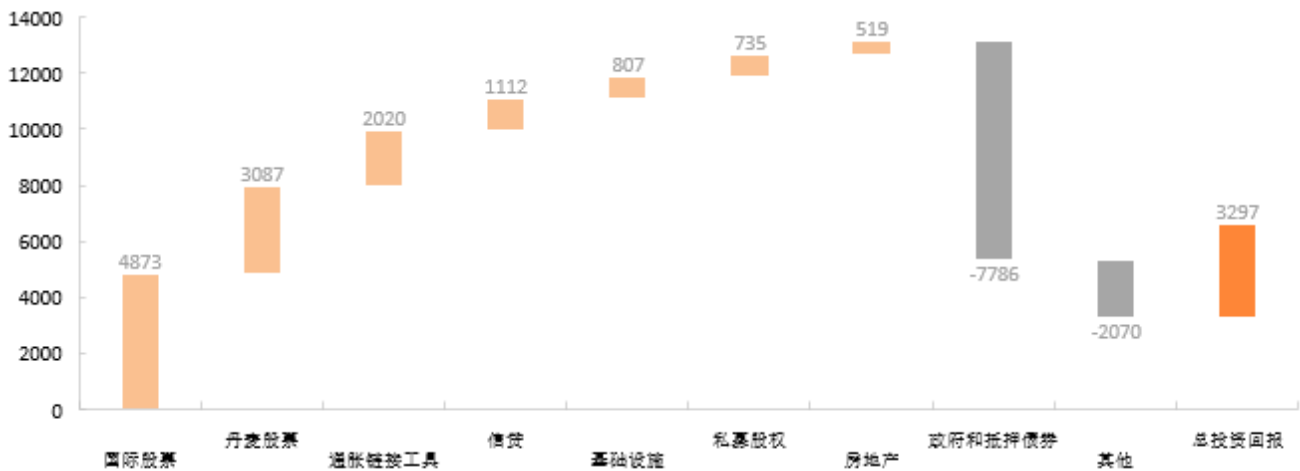
2024年，PIF已两次通过发行美元债筹集了70亿美元。6月时，PIF还发行了以英镑计价的债券，筹集了约6.5亿英镑（8.5亿美元）的资金。随后，PIF为一笔150亿美元的贷款进行了再融资。此外，在2024年初，PIF还获得了沙特阿美约1640亿美元的增持。摩根士丹利称，PIF在2024年的融资需求约为220亿美元，如果油价不大规模上涨的话，未来PIF的融资需求可能会进一步增加。

（资料来源：Bloomberg，平安证券研究所）

2. 丹麦 ATP 在 2024 年上半年收获 33 亿丹麦克朗的投资回报

8月28日，丹麦ATP发布半年报。2024年上半年，ATP的投资回报为33亿丹麦克朗，以红利潜力（Bonus potential，ATP用于描述支付成员基本养老金义务后，ATP拥有的额外资金或储备）计算，ATP的半年度投资回报率为2.9%。ATP称，上半年权益类资产的投资回报率上佳，但利率上行导致债券亏损，拖累了投资收益。过去10年中，ATP的累计投资回报为1170亿丹麦克朗。

图表1 ATP 投资收益情况（百万丹麦克朗，2024H1）



资料来源：ATP，平安证券研究所

(资料来源：ATP，平安证券研究所)

三、国内养老金融动态

3.1 养老金融政策

1. 央行等八部门：支持扎实开展绿色低碳转型过程中群众就业和养老金融服务等工作

8月27日，央行等八部门联合发布《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》。意见提出，支持扎实开展绿色低碳转型过程中群众就业和养老金融服务等工作。

意见中关于养老金融服务的内容包括：1) 引导金融机构加大适老化改造力度，为低收入群体、老年人做好金融服务，加强对老年人等特定群体的人工服务、远程服务和上门服务，针对性研发特定群体专属普惠金融产品；2) 鼓励金融机构加大对养老服务设施、银发经济产业项目建设的支持力度，拓宽养老产业融资渠道；3) 指导金融机构积极开展个人养老金业务，规范经营行为，推出更多简明易懂、安全稳健、侧重长期保值的个人养老金产品；4) 鼓励金融机构通过债权、股权、物权等多种方式，积极投资养老产业链上下游企业，满足人民群众多样化养老需求。

(资料来源：中国政府网，平安证券研究所)

3.2 养老金投资管理动态

1. 2024年二季度全国企业年金基金和养老金产品业务数据发布

8月30日，社会保险基金监管局披露了2024年二季度全国企业年金基金业务数据和2024年二季度养老金产品业务数据。截至二季度末，全国企业年金投资资产净值约为3.36万亿元，二季度投资收益为326.3亿元，加权平均收益率为1%。此外，在养老金产品方面，截至二季度末，581个实际运作的养老金产品，资产净值累计约为2.36万亿元，二季度投资收益率为1.01%。其中普通股票型产品和股票专项型产品在二季度取得了负收益，其它类型产品在二季度均为正收益。

(资料来源：中华人民共和国人力资源和社会保障部，平安证券研究所)

四、养老产业最新动态

4.1 养老产业政策

1. 三部门联合发布《关于组织开展 2024 年智慧健康养老产品及服务推广目录申报工作的通知》

8 月 28 日，工业和信息化部办公厅、民政部办公厅和国家卫生健康委办公厅联合发布《关于组织开展 2024 年智慧健康养老产品及服务推广目录申报工作的通知》。

《通知》显示，智慧健康养老产品主要包括六类产品及多种产品集成应用的场景化解决方案。六类产品为：具有趋势分析、智能预警等功能的健康管理类智能产品；功能代偿型等老年辅助器具类智能产品；具有行为监护、安全看护等功能的养老监护类智能产品；具有健康状态辨识、中医诊断治疗等功能的中医数字化智能产品；围绕助老助残、家庭生活需求的家庭服务机器人；实施适老化改造的智能产品。智慧健康养老服务主要包括个性化健康管理、互联网+健康咨询/科普等两类智慧健康服务；互联网+居家养老生活照料、互助养老、老年人能力评估、线上老年教育/购物等四类智慧养老服务。

《通知》指出，申报的产品应在功能性、易用性、可靠性、安全性等方面具备较高的技术水平；申报的服务应能精准对接老年人健康和养老服务需求，深度整合线上线下资源。

（资料来源：工业和信息化部，平安证券研究所）

2. 广西发布《广西居家社区养老服务发展三年行动计划（2024—2026 年）征求意见稿》

8 月 27 日消息，《广西居家社区养老服务发展三年行动计划（2024—2026 年）征求意见稿》出炉。

在支持家庭承担养老服务方面，围绕居家上门服务、大力发展家庭养老床位、推进家庭适老化改造等 3 个方面开展。其中，《行动计划》提出鼓励有条件的地区积极完善家庭养老床位相关建设、申请和运营补贴政策。逐步扩大政府购买家庭适老化改造服务范围，到 2026 年底前，完成政府支持的家庭适老化改造不少于 12 万户。鼓励引入市场化机制，积极培育家庭适老化改造企业，将家庭适老化改造所用物品和材料购置纳入消费品以旧换新重点支持范围。

在完善居家社区养老服务设施布局方面，《行动计划》拟提出新建城区、新建居住区应将养老服务用房作为必备社区设施纳入共建配套方案，确保按每百户不低于 20 平方米且单处不少于 300 平方米的标准落实配建要求。加强社区闲置房产资源改造利用，具备条件的闲置办公用房、学校、培训中心、宾馆、医院、疗养院、商业设施等，可以改造为养老服务设施。

《行动计划》还在提升街道综合养老服务中心功能、布局社区养老服务站点、普及小区老年活动室、提升社区为老服务能力等方面提出工作内容。其中，计划 2026 年底前，每个城乡社区应配建 1 家社区养老服务站点，为社区居民提供日间照料、健康管理、文体活动、日常应急等服务。依托社区配建的养老设施在小区建设老年人活动室，到 2026 年底前，力争实现居住小区老年活动室服务能力覆盖所有家庭，培育创建一批老年人宜居社区。

在提升居家社区养老服务质量方面，《行动计划》提出支持有条件的社区医疗卫生机构为行动不便老年人提供家庭病床、上门巡诊等居家医疗服务，并与家庭养老床位有效衔接。推进社区医疗卫生机构和医务人员与老年人家庭建立签约服务关系，每年至少为辖区 65 岁及以上老年人提供 1 次健康管理服务。

此外，《行动计划》还在财政投入、落实税费优惠政策、强化人才支撑、养老服务监督管理等方面提出工作措施。到 2026 年，力争实现全区居家社区养老服务体系全覆盖，社会化专业化服务项目和水平基本满足个性化需求，居家社区养老服务的制度、市场、标准、监管体系基本建立，老年人普遍能够享有“身边、家边、周边”的高质量服务。

（资料来源：央视网，平安证券研究所）

4.2 养老产业动态

图表2 养老产业最新动态汇总

产业类别	事件
老年用品	通用电梯取得新专利，可避免老人进出电梯带来的隐患。通用电梯公司取得一项名为“一种电梯用开门警示灯带及其安装结构”。当电梯轿厢正常到达对应层且电梯门完全打开时，电梯控制器控制灯条亮起，并利用扬声器进行进出提醒，通过这两种方式可提醒老人电梯门完全打开，让老人进出时没有“顾虑”，避免因等待时间过长或过短错过预留进出时间，电梯门活动对老人带来的安全隐患等。
医养照护	鹤年堂与中城光丽合作，启动中医医养项目。鹤年堂作为中医养生文化非物质文化遗产单位，自成立以来，始终专注于为患者提供有温的中医医养“长期服务”。中城光丽则拥有深厚的产业资源，通过资产管理等方式，为大健康行业注入新的活力。此次合作，双方将共同探索中医药创新与健康服务的新路径。以鹤年堂的养生文化为基础，为用户提供中医特色理疗康养服务。
	云南白药“老友俱乐部”慢病服务中心成立。云南白药大药房“老友俱乐部”暨慢病服务中心成立并举行了揭牌仪式。“老友俱乐部”平台，通过优质的医疗资源和专业团队，可以为中老年朋友提供全方位的健康管理与个性化服务，以及提供购药优惠和服务体验等专属权益等。
	一龄集团携手中铁文旅，成立中龄大健康医养服务公司。一龄集团与中铁文旅达成战略合作，共同打造大健康产业医养服务公司中龄大健康。中龄大健康依托贵阳旅游、民族文化等综合资源，以及一龄集团的医防、医康、医养融合，全业态、全链条、全生命周期大健康服务系统，主要面向慢病人群、亚健康人群、适老化人群，提供集预防检测、疾病早筛、康复康养、亚健康和慢病管理、医美抗衰老于一体，横跨零岁到百岁的“全生命周期”生命养护服务。
智慧养老	荣电集团发布银发服务平台，探索康养产业新模式。荣电集团在 H23U 生态合作大会上，发布了“荣电活力四射银发服务平台”项目。该平台作为康养商城的载体，汇聚了康养产品与服务，通过线上线下融合的模式，可以为老年人群提供便捷高效的健康消费体验。此外，还在大会上精彩呈现了 3U 康养产业馆的五大核心功能：智能检测、健康调理、功能性食品及配方、康养环境和康养商城，旨在为用户提供健康的服务和全面的疗养医疗设施。
	宝石花物业携手沐弘堂，打造智慧居家养老中心。宝石花物业西南油气田地区公司与四川沐弘堂健康管理有限公司合作的首家“智慧居家健康养老服务中心”开业。该中心利用互联网、人工智能及大数据等，构建了一个集老年人、社区为一体的有机关系网。服务项目涵盖生活护理、陪诊代办、适老家居、营养配餐、助浴助行、精神慰藉、文化娱乐、家政便民和安全智能检测等，旨在为高龄、失能、空巢、孤寡老人等提供全方位居家养老服务。
	华邦美好家园养老集团有限公司与广交物流签署智慧医养服务合作协议。根据协议，双方将通过资源整合与优势互补，整合养老医等服务资源，探索打造智慧健康养老新产品。双方将探索通过人工智能、互联网医疗、大数据等技术，共同打造一体化智慧医养服务体系，为老年人提供覆盖全生活场景与全健康周期的多元服务及产品；探索打造“线上+线下”全场景智慧健康养老生态体系，推进“医康养护”深度融合，满足多层次、高品质、个性化的养老服务需求，提升老年人生活健康水平和养老质量。
老年文旅	宁夏发布全区旅居养老地图。在 2024 宁夏养老服务业博览会上，老年人生活状况调查报告与全区旅居养老地图发布。该地图充分考虑数字融媒体时代特点，通过线上、线下相结合的地理信息综合服务模式，展示了宁夏首批 39 家旅居养老机构。采用简洁直观的表达形式，整体展示了宁夏旅居养老服务机构空间分布情况和详细信息等。
	文化和旅游部办公厅、工业和信息化部办公厅、民政部办公厅下发关于开展 2024 年智慧旅游适老化典型案例征集工作的通知。聚焦老年人旅游出行场景和真实需求，遴选出一批智慧旅游适老化的典型案例，

	使广大老年人共享旅游发展成果。据悉，通知所指智慧旅游适老化是指通过智慧适老化改造、设计和开发，使智慧旅游技术与服务适应老年人的心理、生理和行为特征并满足其特殊需求，或创新性开发出适老化的智慧旅游新产品。
老年地产	复星康养与新城基业，联手打造全龄健康社区。 复星康养与新城基业在北京举行签约仪式，双方将共同推进健康生活方式理念。双方将整合复星集团的丰富产业资源，结合周边医疗、住宅、商业等多元业态，构建涵盖成长健康、老年健康、饮食健康、运动健康等在内的八大健康体系，提供全生命周期的定制化健康服务，打造全龄高端健康社区。

资料来源：Age Club，平安证券研究所

四、风险提示

- 1.宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好。
- 2.资本市场波动，流动性收紧，各类资产价格下滑。
- 3.政策超预期改变，老龄事业支持力度不足。
- 4.地缘政治超预期发展，影响相关产业链企业盈利预期或外资投资意愿。

附录：尹锡悦发言节选及翻译对照

为避免因翻译问题导致对韩国 NPS 改革计划出现理解偏差，我们将原文和翻译的对照版置于附录，供参阅。来源可见：<https://www.president.go.kr/president/speeches/P4UGJI7B>

“먼저, 연금개혁입니다.

首先，关于养老金改革。

노인은 가난하고 청년은 믿지 못하는

지금의 연금제도를

근본적으로 개혁해야 합니다.

现行的养老金制度让老年人陷入贫困，年轻人则失去信任，我们必须对这一制度进行根本性改革。

22대 국회가 근본적인 개혁 논의에 속도를 낼 수 있도록,

저는 오늘 정부가 구상하는

연금개혁의 방향을 말씀드리고자 합니다.

为了加速第 22 届国会对这一根本性改革的讨论，今天我将向大家介绍政府设想的养老金改革方向。

연금개혁의 3대 원칙은,

지속 가능성, 세대 간 공정성, 노후 소득보장,

이 세 가지입니다.

养老金改革的三大原则是：可持续性、代际公平性以及退休收入保障。

장기간 지속 가능한 개혁으로

국민연금에 대한 신뢰를 회복하겠습니다.

通过可持续的长期改革，我们将恢复国民对国民养老金的信任。

기금 소진 연도를 8~9년 늘리는

모수 조정만으로는 안 됩니다.

仅仅通过参数调整，延长基金耗尽时间 8 至 9 年是不够的。

보험료를, 소득대체율 등 모수 조정과 함께 기금수익률을 높이고,

자동 안정장치를 도입하여

연금의 장기지속성을 확보해야 합니다.

我们不仅要调整保险费率 and 收入替代率等参数，还要提高基金收益率，并引入自动稳定机制，以确保养老金的长期可持续性。

국가가 지급을 보장한다는 것도

법에 명문화해야 합니다.

国家对养老金支付的保障也应当通过法律明确规定。

그래야 청년들에게

‘우리도 받을 수 있다’는 확신을

这样，年轻人才能坚信“我们也能领到养老金”。

심어줄 수 있습니다.

출산과 군 복무로 인해

연금 가입기간에 공백이 생기지 않도록

我们还将扩大信用额度，确保不会因生育或服兵役而出现断缴期。

크레딧도 더 확대하겠습니다.

둘째, 가장 오래, 가장 많이 보험료를 내고,

연금은 가장 늦게 받는 청년 세대가

수급할 수 있는 개혁을 추진하겠습니다.

第二，我们将推动让年轻一代接受的改革，他们是缴纳保险费最长、缴纳最多，但领取养老金最晚的一代。

청년 세대와 중장년 세대의

보험료 인상 속도를 차등화할 필요가 있습니다.

有必要对年轻一代和中老年一代的保险费上调速度进行差异化处理。

셋째, 국민연금뿐만 아니라,

기초연금, 퇴직연금, 개인연금 등

다양한 제도를 함께 개혁하고 혁신해서,

서민과 중산층의 노후가 두텁게 보장되도록 하겠습니다.

第三，不仅是国民养老金，还包括基础养老金、退休养老金、个人养老金等多种制度，我们都将一起进行改革和创新，确保中低收入者的退休生活得到充实保障。

기초연금은 월 40만 원을 목표로

임기 내 인상을 약속드립니다.

我们承诺在任期内将基础养老金提升至每月40万韩元。

현재 1인 가구 기준으로 월 71만 원의 생계급여를 받는 어르신들은,

기초연금을 받게 되면

그만큼 생계급여가 깎이게 됩니다.

目前，对于领取单人家庭生活补助每月71万韩元的老人，如果他们领取基础养老金，相应的生活补助会被削减。

이런 어르신들의 노후 생활 보장을 위해

감액하던 금액을 추가 지급하는 방안을 추진하겠습니다.

为了保障这些老人的退休生活，我们将推行补发被削减金额的方案。

퇴직연금은 실질적인 노후소득이 되도록
역할을 강화하고,
개인연금은 세제 혜택 등
인센티브를 확대하겠습니다.

我们将加强养老金的作用，使其成为真正的退休收入来源，同时扩大个人养老金的税收优惠等激励措施。

정부는 이른 시일 내에
이세 가지 원칙에 기초한
구체적인 개혁안을 국민 여러분께 발표하겠습니다.

政府将在近期向国民公布基于这三项原则的具体改革方案。

연금개혁은 법률 개정으로 완성되는 만큼,
국회도 논의 구조를 조속히
마련해 주시기를 부탁드립니다.”

由于养老金改革将通过法律修订完成，因此我们也请求国会尽快构建讨论机制。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层
邮编：100073