

## 除美国养老金外，还有哪些海外养老金值得关注？

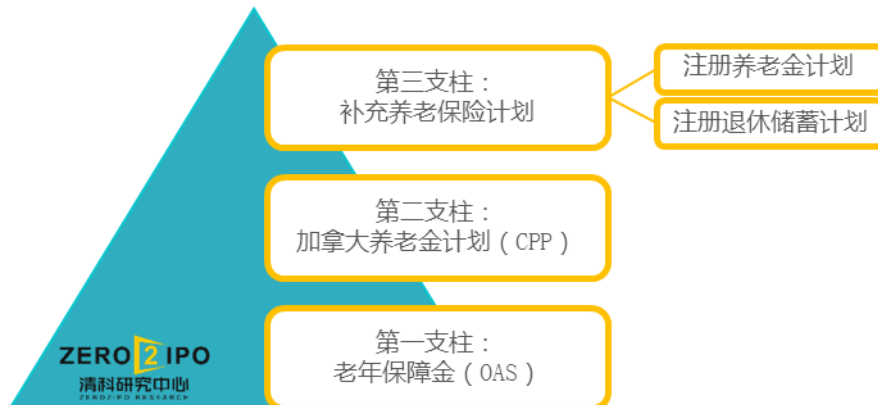
——清科《2018年海外养老金研究报告》为您全景揭秘海外养老金投资策略

2019-6 清科研究中心

海外养老金，看似遥不可及，实则就在我们身边。以加拿大养老金计划（Canada Pension Plan, CPP）为例，它对中国等新兴市场的关注度与日俱增，曾投资过阿里巴巴、美团、今日头条、度小满等知名独角兽企业，也曾与红杉、鼎晖投资、中信资本、厚朴资本等投资机构深度合作。尽管海外养老金投资门槛较高，但它倾向于建立长期合作关系，通常具有投资额高、资金流稳定、投资期长等特点，一直是投资机构最佳的募资对象。在清科研究中心的上一篇报告“[清科海外LP系列研究之《2018年海外养老金研究报告》发布，养老金海外金主爸爸大剖析！](#)”中，我们分析了全球养老金以及美国养老金的发展情况。本文将承接上文，继续向您介绍加拿大、日本、澳大利亚三国的养老金发展现状，期待您成为下一个海外养老金青睐的机构。

### 加拿大养老金发展概况

作为西方典型的高福利国家，加拿大社会保障体系较为健全，具有覆盖面广、参与多元化、保障能力强等特点。加拿大的养老保险同样由三大支柱构成，**第一支柱是老年保障金（Old Age Security, OAS），第二支柱是加拿大养老金计划（Canada Pension Plan/Quebec Pension Plan, CPP/QPP），第三支柱为补充养老保险计划**，包括注册养老金计划（Registered Pension Plans, RPPs）和注册退休储蓄计划（Registered Retirement Pension Plans, RRSPs）。



来源：清科研究中心依据公开信息整理，2019.01

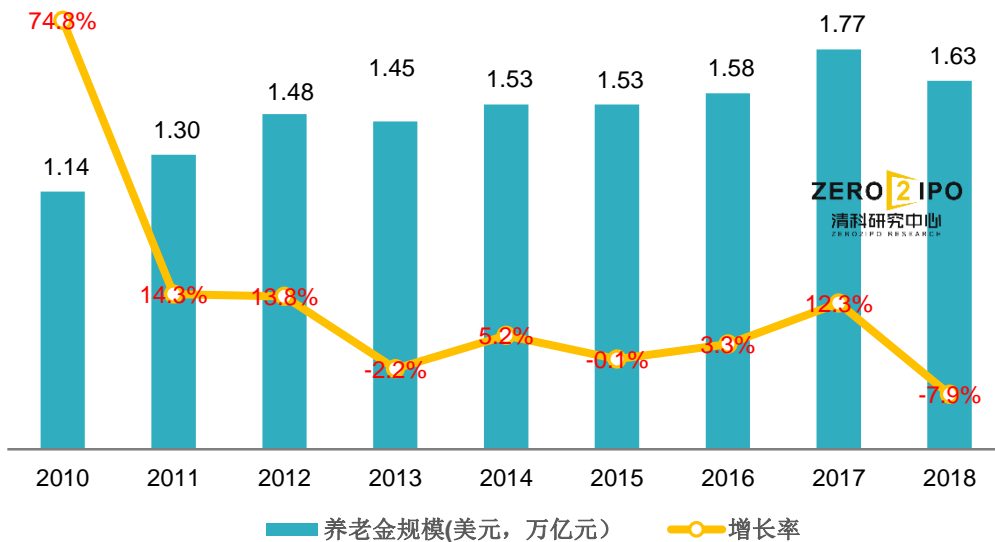


## 关键词1

### 资产规模稳定，同比略有下降

由于全球多数大类资产表现疲软，2018年多数国家养老金表现较弱，加拿大养老金也不例外。根据全球养老金咨询机构韦莱韬悦咨询（Willis Towers Watson）发布的《Global Pension Assets study 2019》数据，截至2018年底加拿大养老金总资产为1.63万亿美元，同比下降7.9%，占加拿大GDP的94.0%，同比下降14个百分点。但从长期来看，加拿大养老金规模仍呈稳定上升趋势，2010-2018年复合增长率为4.6%。

2010-2018年加拿大养老金发展情况



来源：《Global Pension Assets Study》，清科研究中心 2019.01

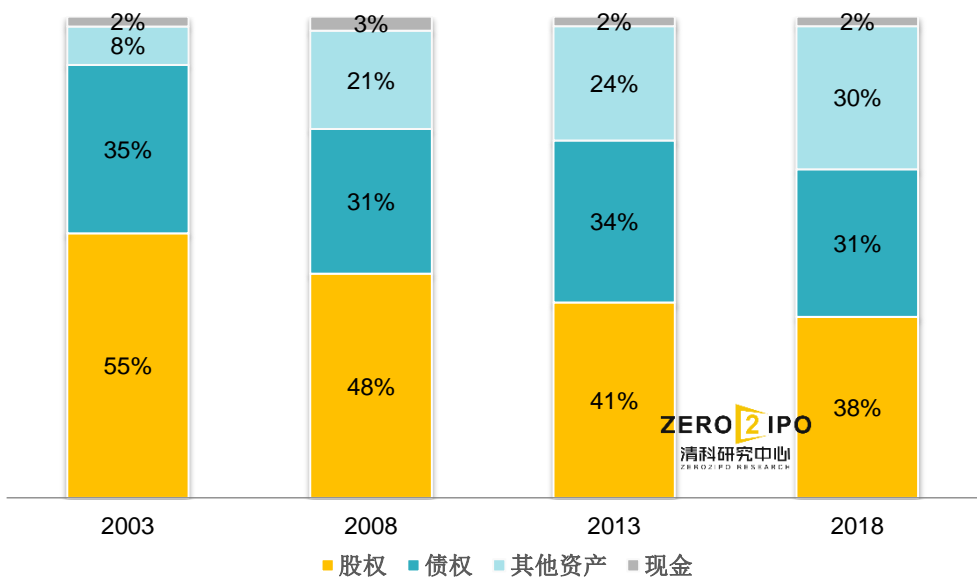


## 关键词2

### 投资趋谨慎，多元化程度加深

资产配置方面，与美国养老金市场变化趋势相同，近年加拿大养老金投资策略趋于谨慎，多元化程度加深。从中长期维度看，2003-2018年间加拿大养老金投资于股权市场的比例从55%下降至38%，投资于其他资产的比例上升22个百分点。

2003-2018 年加拿大养老金资产配置情况



来源：《Global Pension Assets Study》，清科研究中心 2019.01

典型案例 加拿大养老金计划 (CPP)

## 加拿大养老金计划

**3,561** 亿加元  
资产规模

**11.6%**  
年化收益率

**8.0%**  
10年复合增长率

1

### 何谓加拿大养老金计划（CPP）？

- 加拿大养老金计划（Canada Pension Plan, CPP）
- 面向全体居民的、强制性的、由雇主雇员共同承担的待遇确定型（DB）养老保险计划
- 属于养老金第二支柱

2

### 投资策略及收益率？

以权益投资为主，其中2018年**私募股权投资**占比为20%，是收益率最高投资种类，**收益率**为16.3%。此外，**亚洲**的投资占比由2016年**15.6%**上升至2018年的**20.3%**。



投资类别	收益率
股票市场	11.9%
私募股权	16.3%
房地产	9.4%
基础设施	15.2%
其他有形资产	-9.8%
国债和货币市场	2.4%
信贷投资	6.9%

2018年投资数据

3

### 针对私募股权市场的投资策略？

投资方式

- 基金投资（Fund Investment）
- 直接投资（Direct Investment）
- 二级市场投资（Secondary Investment）

投资的中国企业

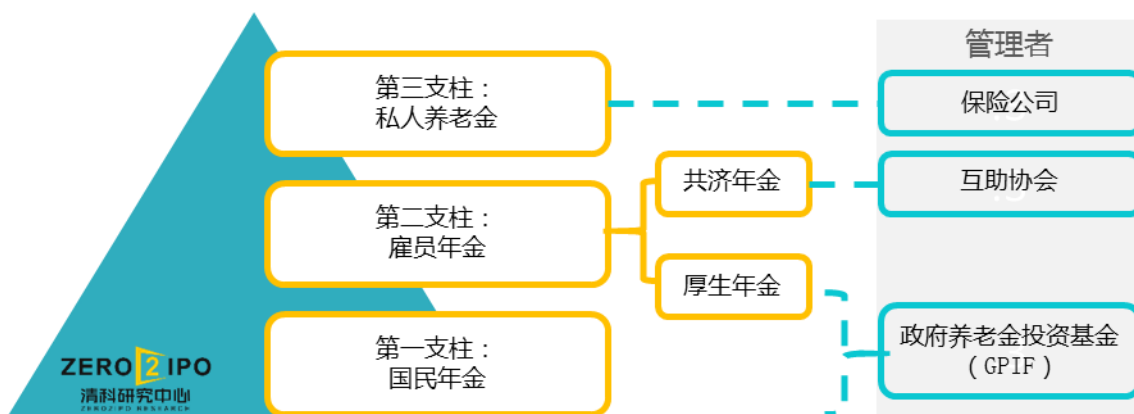


合作机构



## 日本养老金发展概况

日本养老保障体系同样由三支柱体系构成，但与其他国家不同，在日本第一支柱和第二支柱养老金是主要组成部分。**第一支柱是国民年金**，覆盖范围最大，是日本社保制度的基石。1961 年日本颁布《国民年金法》，要求 20 岁以上 60 岁以下的国民都需参加国民年金保险，分为养老年金、残障年金、寡妇年金、母子年金和遗孤年金 5 种。**第二支柱是**与就业收入相关联的**雇员年金**。按照参与者职业的不同，可分为厚生年金和共济年金，覆盖 5 人以上私营企业职工年金为厚生年金；而国家及地方公务员、国营企业职工参加的养老金为共济年金。**第三支柱是**由不同类型的企业年金和商业养老保险组成的**私人养老金**，企业和个人可自由选择加入。



来源：清科研究中心依据公开信息整理，2019.01



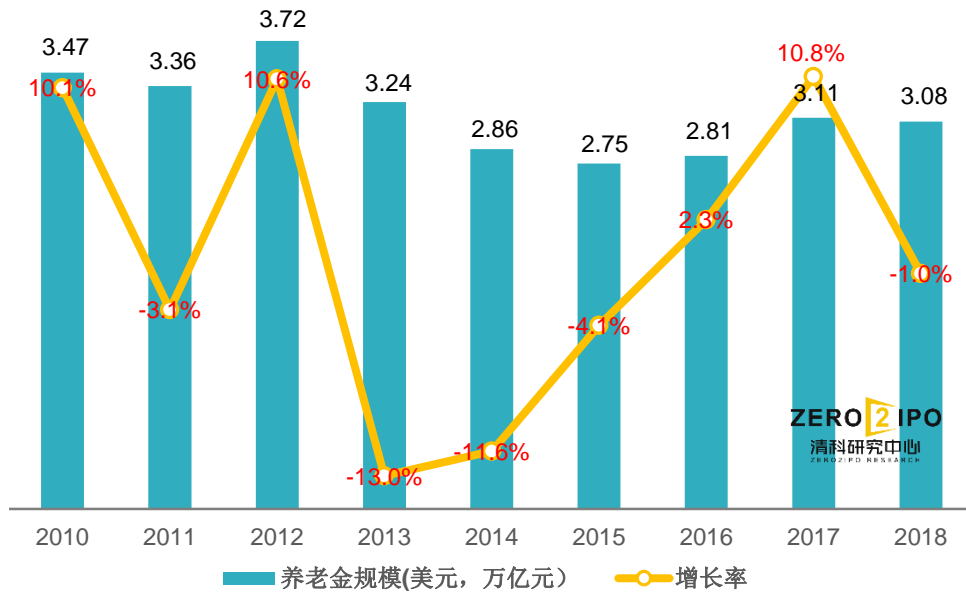
### 关键词1

### 受人口老龄化影响，日本养老金规模波动较大

日本由于老龄化程度严重，养老金规模波动较大。经过 2013-2015 年连续三年大幅下降，截至 2018 年底养老金总资产规模约为 3.08 万亿<sup>1</sup>美元，2010-2018 年复合增长率为-1.5%。与美国和加拿大相比，日本养老金占 GDP 的比例较小，维持在 60%左右。

<sup>1</sup>数据来源：《Global Pension Assets study 2019》

2010-2018 年日本养老金发展情况



来源：《Global Pension Assets Study》，清科研究中心 2019.01

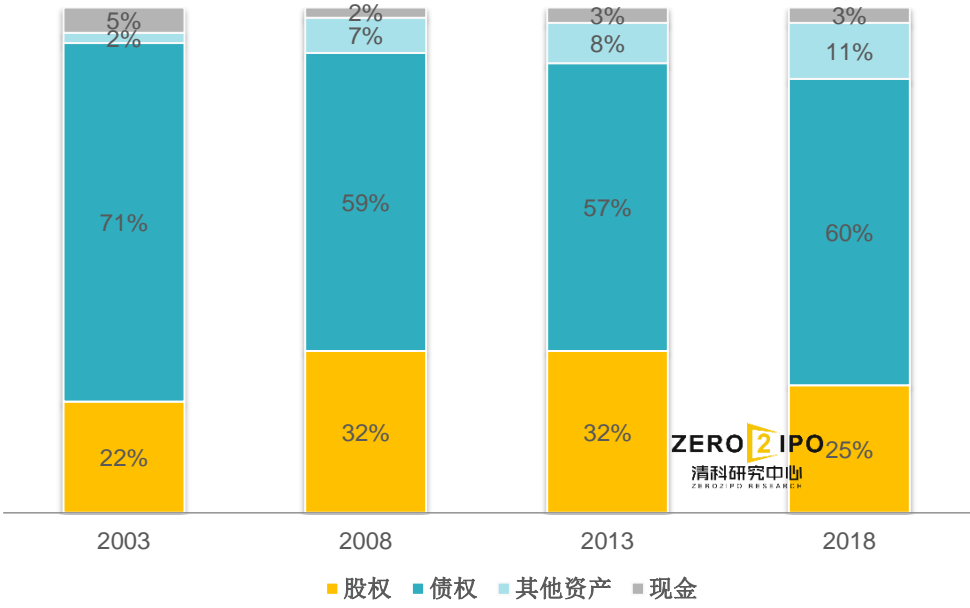


## 关键词2

## 债权资产配置比例高，投资策略保守

**债权市场为主要投资对象。**2018 年日本养老金约 60%配置于债权市场，股权市场投资比例为 25%，其他资产为 11%，现金资产稳定在 3%。相比与 2013 年，18 年股权市场的投资比例下降 7 个百分点，债权市场和其他资产占比分别上升三个百分点和四个百分点。

2003-2018 年日本养老金资产配置情况



来源: 《Global Pension Assets Study》, 清科研究中心 2019.01

典型案例

日本政府养老金投资基金 (GPIF)

## 日本政府养老金投资基金

  
**156.38** 万亿日元  
资产规模

  
**6.9%**  
年化收益率

  
**3.1%**  
16年复合增长率

### 1 何谓日本政府养老投资基金（GPIF）？

- 日本政府养老金投资基金（Government Pension Investment Fund，GPIF）
- 由第一支柱的国民年金和第二支柱中的厚生年金组成
- 是全球最大规模的公共养老金

### 2 投资策略及收益率？

以被动投资为主，主要投资对象为国内债券，近五年来权益投资占比大幅提升。2017年国内股票投资收益率最高，为16.7%。私募股权投资开始于2015年，以中国、印度为主的新兴市场是主要投资标的。



### 3 针对私募股权市场的投资策略？

投资方式



以间接投资为主，2015-2016年主要以信托基金方式进行投资，2017年尝试全权委托资产管理模式投资。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_14659](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14659)

