



# 孙博: 2021 年度美国养老金 市场情况概览



文/新浪财经意见领袖专栏作家 孙博

养老金是美国资产管理行业主要资金来源，因此美国投资公司协会（ICI）定期发布关于养老金市场的报告和数据统计，近期 The US Retirement Market Fourth Quarter 2021 已经发布，我们梳理了相关内容，供大家参考。



这里要指出的是，美国第一支柱的联邦公共养老金 OASDI（2020 年规模 2.9 万亿美元），不参与资本市场投资，仅仅用于购买专门面向其发行的特种国债。因此美国养老金市场一般仅涉及二三支柱的补充养老金。ICI 年报将美国补充养老金分为三类，一是二支柱下的缴费确定制的 DC 计划，主要包括雇主发起式 DC 计划（含 401（k）计划），403（b）计划，457

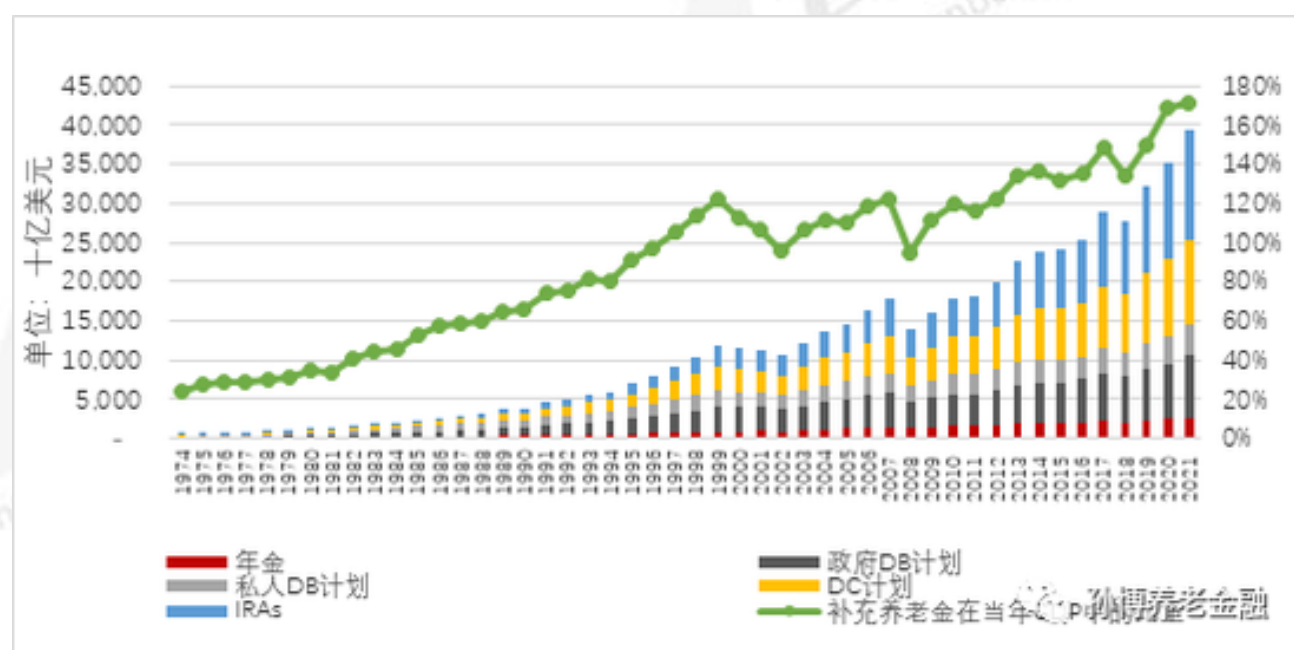
计划和 TSP 计划（联邦雇员退休系统（FERS）储蓄计划）；二是二支柱的待遇确定制的 DB 计划，细分为政府 DB 计划、私人 DB 计划；三是三支柱 IRA 计划以及其他年金计划（包括除上述退休计划和 IRA 之外的所有固定和可变年金）。

## 一、补充养老金总规模近 40 万亿美元，约占美国家庭金融资产 1/3

### 1、美国补充养老金占 GDP 比例持续增加，创历史新高

1974 年以来，美国养老金规模呈波动上升趋势，近 10 年年均复合增长率为 8.1%。截至 2021 年末，美国补充养老金规模达到 39.4 万亿美元，同比增长 11.6%。在养老金规模上升的同时，其在 GDP 中的占比也持续上升。2021 年，美国 GDP 共 23 万亿美元，补充养老金占 GDP 比重为 171%，创历史新高。

图：1974-2021 美国各类补充养老金规模及当年占 GDP 比重

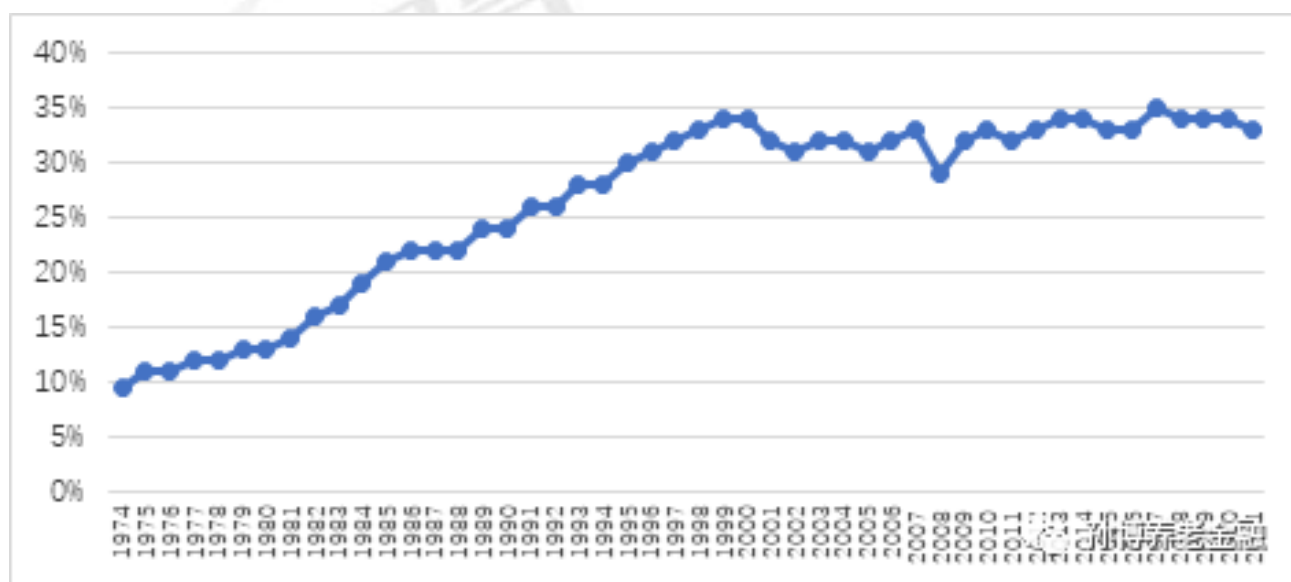


注：左轴列示基金规模；右轴列示养老金在 GDP 中的比重。

## 2、养老金资产占美国家庭金融资产比例稳定在 30%以上

养老金日渐成为美国家庭进行投资理财的重要途径之一，在美国家庭金融资产中的占比逐渐提高。自 1995 年起，补充养老金在美国家庭金融资产中的占比稳定在 30%至 35%之间。截至 2021 年末，美国家庭金融资产达 118.2 万亿，其中补充养老金占比为 33%。

图：1974-2021 美国补充养老金在家庭金融资产中的占比

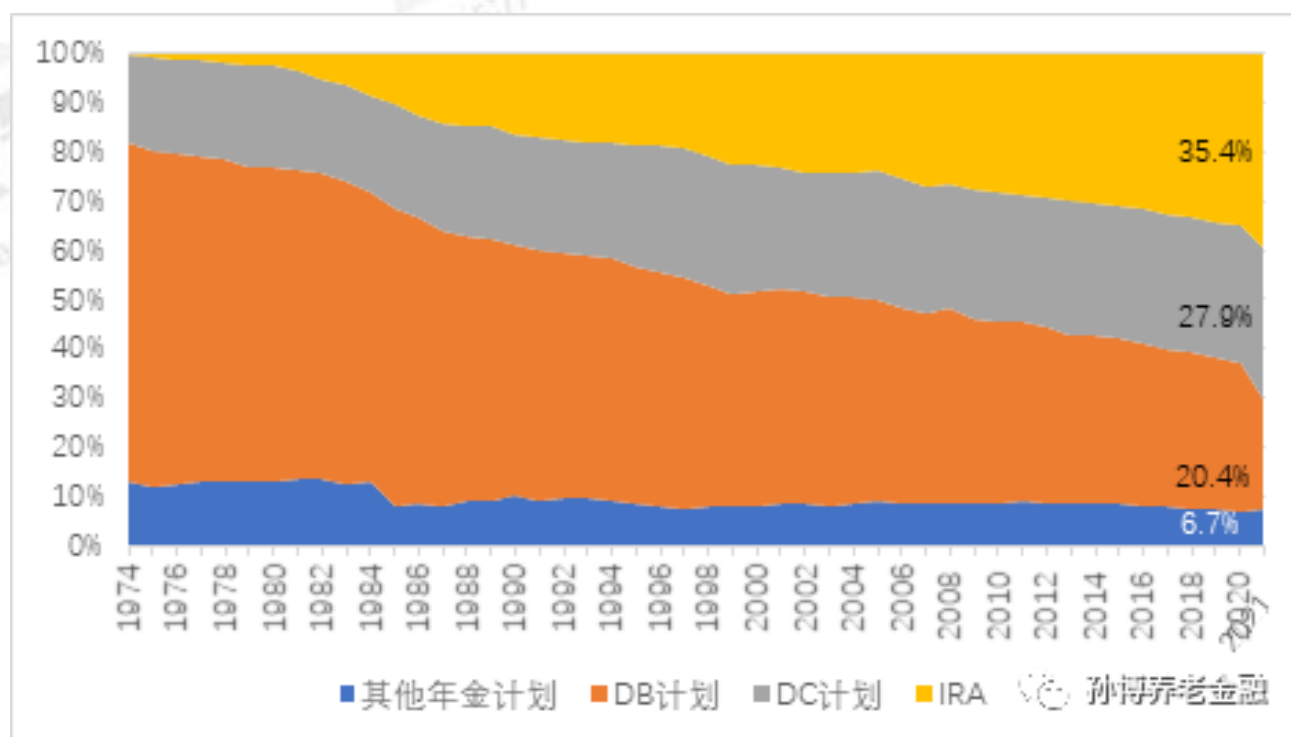


## 3、DB 计划占比持续下降，DC 计划已成为美国补充养老金主要类型

DB 计划曾经是美国补充养老金中规模最大的计划，但是随着时间的推移，IRA 和 DC 计划占比逐渐提升，已成为美国补充养老金中最重要的两类计划。截至 2021 年末，IRA、DC 计划、政府 DB 和私人 DB 计划的基金规模分别达到 13.9 万亿、11 万亿、8 万亿和 3.8 万亿美元，在全部补充

养老金中的占比分别为 35.4%、27.9%、20.4%和 9.7%。

图：1974-2021 美国补充养老金中各类计划规模占比

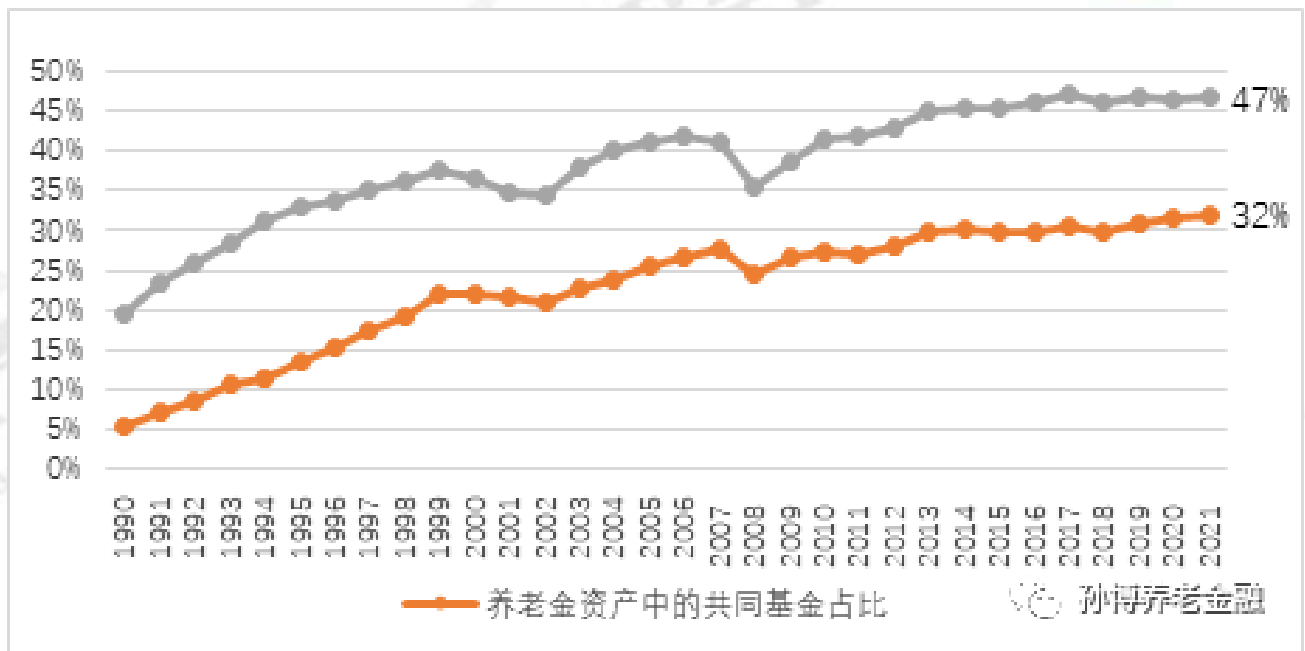


## 二、补充养老金与共同基金行业相互促进，协同发展

### 1、32%的补充养老金投向共同基金，占共同基金市场规模的 47%

截至 2021 年末,美国养老金投资于共同基金的规模为 12.6 万亿美元,占比 32%; 同期美国共同基金市场总规模近 27 万亿美元, 其中养老金资产占比 47%。可以看到,30 多年来,美国养老金与共同基金互动日益紧密,实现了良性互动。

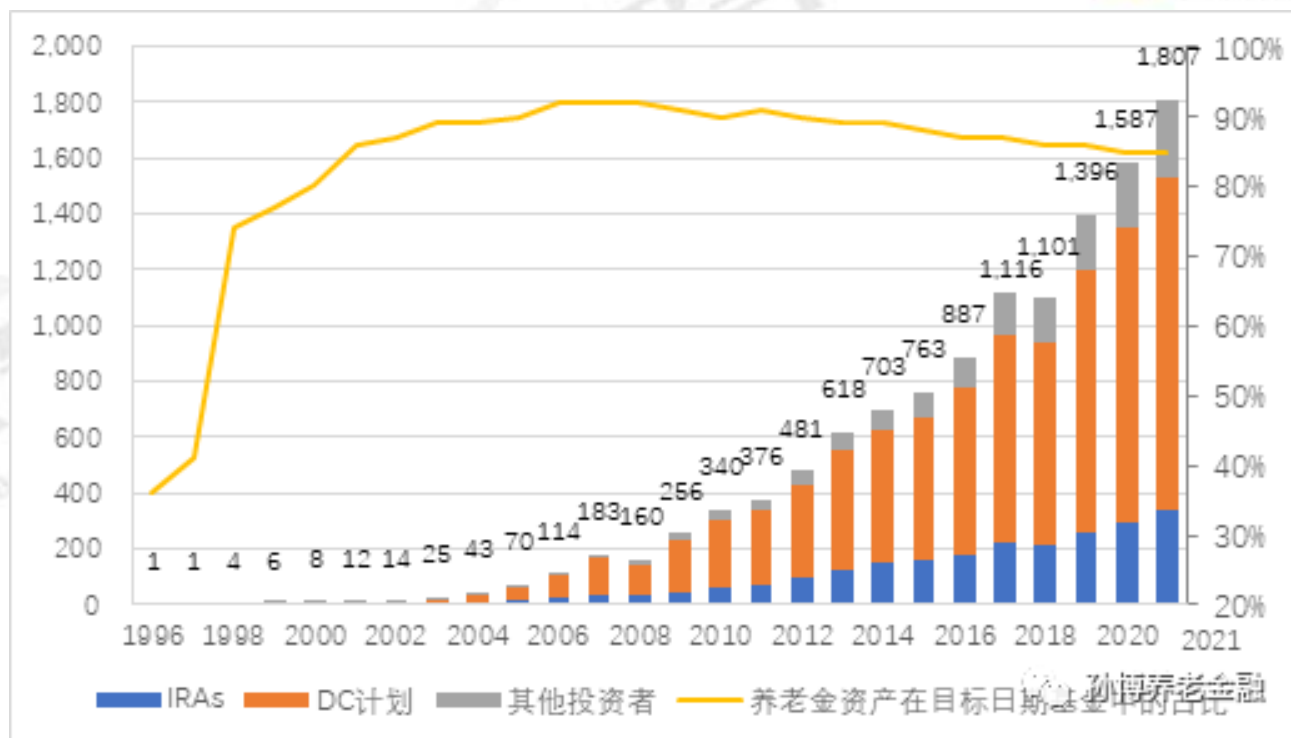
图：1990-2021 美国补充养老金资产与共同基金的参与情况



## 2、补充养老金是美国养老目标基金主要资金来源

补充养老金在美国目标日期中的占比近 20 年维持在 85%至 92%之间。2021 年末，目标日期基金规模合计 1.8 万亿美元，其中 1.5 万亿美元为养老金资产，占比 85%。具体而言，目标日期共同基金资产中有 66%通过二支柱 DC 计划持有，19%通过 IRA 账户持有。DC 计划占比大的原因在于其将养老目标日期基金作为默认投资选项。

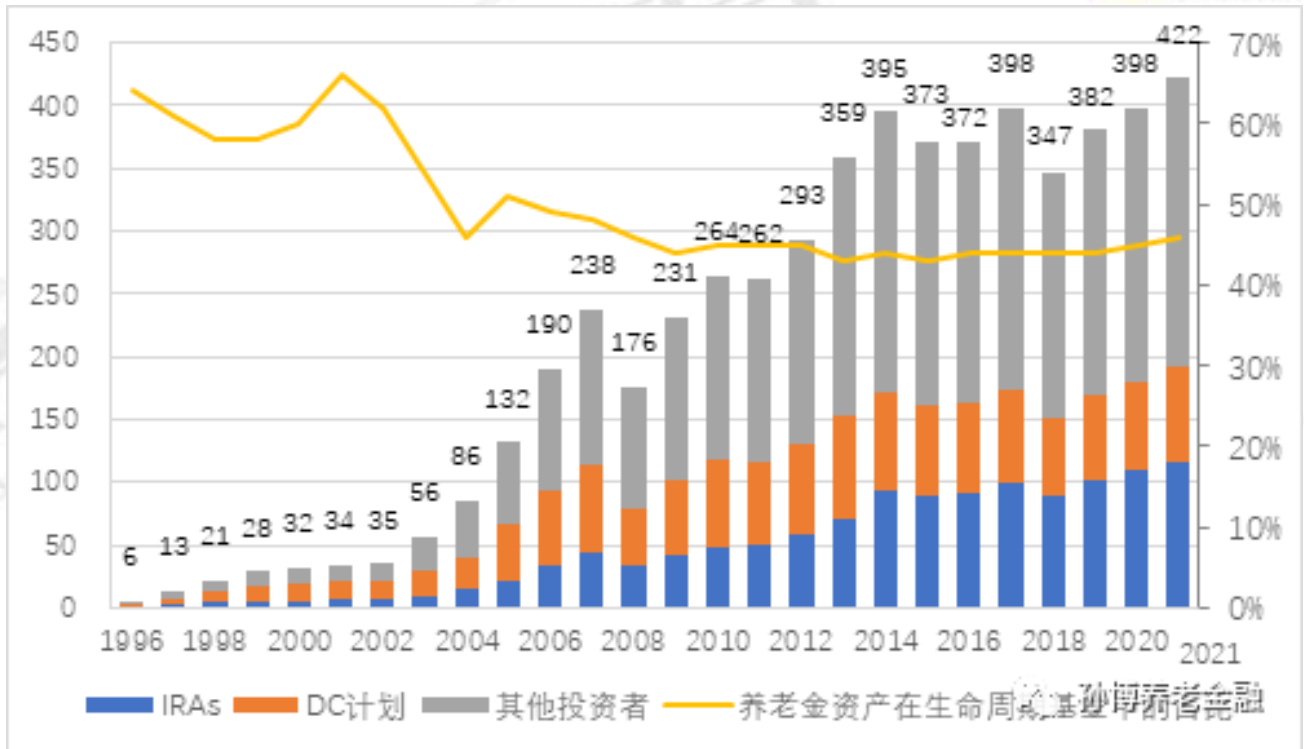
图：1996-2021 美国目标日期基金的投资来源分布



注：左侧列示资产规模，坐标单位：十亿美元。

补充养老金也是目标风险基金的最主要资金来源之一，其占比在最近20年维持在50%左右。截至2021年末，目标风险基金规模为0.4万亿美元，养老金占比46%。其中来自IRA账户的资产0.1万亿美元，占比28%；DC计划资产0.08万亿美元，占比18%。

图：1996-2021 美国目标风险基金的投资来源分布 (单位：十亿美元)



注：左侧列示资产规模，坐标单位：十亿美元。

### 3、补充养老金大量投向指数型基金，占比达到 40%以上

近 20 年中，补充养老金在指数型基金中占比稳定在 40%至 50%之间。2021 年，指数型基金规模 5.7 万亿美元，其中 43%来源于补充养老金账户。具体而言，指数型基金中的 IRA 账户资产为 0.9 万亿美元，占比 16%；DC 计划资产为 1.6 万亿美元，占比 27%。

**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\\_42645](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42645)

