



老年日报



中国百强畅销报刊
年长者的精神家园

周刊 总9902期
今日8版

2026/10/11 星期日 丙午年 九月初二

国内统一连续出版物号:CN23-0018 邮发代号:13-18
北京、广州、哈尔滨、西安、南京、济南、郑州、石家庄同步印刷

全国社保基金25年 赚了2.3万亿元

一年赚了3906亿元,收益率13.22%。

这是全国社会保障基金2025年的投资成绩单,收益率创五年新高。

全国社保基金的收益率,与中证500、沪深300等宽基指数的同期涨幅仍有差距,不过这种差距与其资金属性和投资目标有关。

社会保障基金,容易被误解为社会保险基金,但它不是老百姓交的钱,而是来自中央财政预算拨款、国有资本划转、基金投资收益等渠道。

全国社保基金是国家社会保障战略储备基金,用于人口老龄化高峰时期的养老保险等社会保障支出的补充、调剂。

重仓金融股

2026年6月末,社保基金出现在620只个股的前十大流通股股东名单里,合计持股市值达5362亿元。

在上市公司股东名单中,社保基金多以“全国社保基金××组合”的形式出现,这类账户委托基金公司开展投资。例如,6月末,全国社保基金一零三组合持有藏格矿业2200万股。

社保基金主要投向了金融股,前五大重仓股占了持仓总市值的56%。农业银行居首,其后分别是工商银行、中国人保、交通银行、京沪高铁。

在持仓市值的前20名里,还涉及化工、汽车、科技等行业。

一位熟悉全国社保基金理事会业务的券商人士表示,社保基金组合一般是均衡配置,不会让基金经理集中押注少数行业。在各基金公司里,一般只有头部的基金经理才有资格管理社保组合。

全国社保基金的投资理念是12个字:长期投资、价值投资、责任投资。

金莹在前述论坛上表示,过去五年中,公募基金权益类的资金年均换手率大概在370%,平均持股周期是3.25个月,“同期,社保基金主动股权委托组合的换手率还不到100%,平均持股周期超过了12个月”。

普通投资者能否“抄作业”?

前述券商人士分析,社保基金换手率不高,如果参考其持仓进行配置,还是有一定概率能获得超额收益。

如何选择管理人?

目前,全国社保基金理事会管理着三类资金:全国社保基金、基本养老保险基金、划转的部分国有资本及现金收益。

三部分资金相互独立,分别建账及核算。

2018年,全国社保基金理事会副理事长李克平回忆,成立理事会的一个背景是,1997年

也就是说,这笔钱最终关系到千家万户。因此,首先要保值,再追求增值。

截至2025年末,全国社保基金资产总额高达3.8万亿元,相当于当年全国一般公共预算收入的1/6。

成立25年里,全国社保基金累计投资收益2.29万亿元,年均收益率7.62%。其中仅有3年收益率为负,收益率最高的一年是2007年,达到43.19%。

2026年3月,全国社保基金理事会副理事长金莹在一场论坛上表示,二十多年里,全国社保基金构建了一个全球化、多元化、分散化的投资组合,取得了稳健收益。

启动的新一轮国企改革,需要一个更完善的社会保障体系来支撑,这就将社保体制的完善和改革推到了前台。

目前,理事会运作有两种方式:直接投资和委托投资。直接投资包括银行贷款、股权等;委托投资主要投向股票、债券、基金等品种。

2025年末,3.8万亿元资产总额中,27%是直接投资、73%是委托投资。境内资产85%,境外资产15%。

根据理事会官网,社保基金管理人共有18家机构,包括易方达、广发等16家基金公司,还包括中信证券、中金公司两家券商。

过去二十余年,理事会是怎么选择管理人的?

李克平回忆,首次选择管理人时有调查问卷与现场答辩。“我们的问题会一直追到最底层,直到不能再分。投委会的投资决策方式,是负责人拍板还是投票决定?投票是绝对多数还是相对多数?谁有否决权?给组合经理下放什么权力?他怎么运用这些权力?公司怎么能够叫停他?”

“对材料数据和基金经理本人的表述进行对比,很容易对出真实情况。”李克平透露,参加现场答辩的不少基金经理都很紧张,材料如果写得不实,很容易被揭穿。

前述券商人士介绍,理事会比较看重基金经理的投资收益、回撤幅度和投资风格。

一旦投资风格出现大幅漂移,比如长期布局红利股,突然转向科技板块,即便实现盈利,也会对管理人遴选产生较大的负面影响。

2025年,管理人报酬共计46.5亿元。

股债四六开

考虑到资金的安全性,社保基金对投资的资产类别也有比例限制。

2001年《全国社会保障基金投资管理暂行办法》规定,银行存款和国债的投资比例不得低于50%;股票、基金不高于40%;企业债、金融债不高于10%。

全国社会保障基金历年收益情况表

年份	投资收益额 (亿元)	投资收益率 (%)	通货膨胀率 (%)
2000	0.17	-	-
2001	7.42	1.73	-0.70
2002	19.77	2.59	-0.80
2003	44.71	3.56	1.20
2004	36.72	2.61	3.90
2005	71.22	4.16	1.80
2006	619.79	29.01	1.50
2007	1453.50	43.19	4.80
2008	-393.72	-6.79	5.90
2009	850.43	16.12	-0.70
2010	321.22	4.23	3.30
2011	74.60	0.86	5.40
2012	654.35	7.10	2.60
2013	685.87	6.20	2.60
2014	1424.60	11.69	2
2015	2294.78	15.19	1.40
2016	319.61	1.73	2
2017	1845.77	9.68	1.60
2018	-476.76	-2.28	2.10
2019	2917.13	14.06	2.90
2020	3786.68	15.84	2.50
2021	1129.98	4.26	0.90
2022	-1385.37	-5.09	2
2023	250.14	0.96	0.20
2024	2184.27	8.10	0.20
2025	3906.72	13.22	0

2023年《全国社会保障基金境内投资管理辦法(征求意见稿)》发布。

它拓宽了投资范围:在股票类资产40%上限不变的情况下,新增股权、产业基金等投资渠道,并将REITs(不动产投资信托基金)等纳入投资范围。存款、国债的最低配置比例由50%降至40%。

2025年1月,财政部副部长廖岷介绍,目前全国社保基金股债投资的比例大体为四六开。

全国社保基金,不是老百姓交的钱;基本养老保险基金,就是人们所交的养老金了。

2026年8月1日,理事会公布了基本养老保险基金受托运营2025年度报告。基本养老保险基金,包括地方养老基金和风险基金。

与全国社保基金不同,养老保险基金有保底承诺。

报告写道,受托运营十年来,地方养老基金累计投资收益额5544亿元,年均收益率5.14%。2025年,收益率5.76%。而年均保底收益率为2.63%。

前述券商人士解释,保底收益率并无统一标准,由理事会与各省单独协商确定,一般高于同期的定期存款利率。

在投资风格上,养老保险基金比社保基金更保守。

吴超