

个人养老金账户将迎万亿投资需求

□本报记者 曹秉瑜



CFP图片 制图/王力

第三支柱:个人养老账户亟待建立

目前我国养老金体系有三大支柱。第一支柱是政府主导的基本养老金制度,保障社会成员退休后基本生活,第二支柱是由企业和职工自愿建立的职业养老金制度,包括企业年金和职业年金,目前仅有部分有实力的企业才能够运作,但是第一、第二支柱目前负担重。第三支柱是个人养老金账户计划,通过税收优惠鼓励个人自愿参加,并可个性化地选择不同投资工具。参与此次研讨会的嘉宾普遍认为,从现实需要看,第三支柱亟待发展。

李超表示,从我国情况看,在人口老龄化趋势加剧和财政支出压力加大的背景下,第一支柱养老金替代率和第二支柱的覆盖范围均有限。我国地域辽阔,各地经济社会发展水平不一,历史形成的差异化政策复杂,这些因素使得作为“存量”的第一支柱和第二支柱难以独立支撑养老保障体系重担。

中国社会保险学会会长胡晓义认为,在我国近乎单一层次的养老保障体系下,政府承受双重压力:一方面,退休者要求不断提高保障水平;另一方面,企业不断要求降低费率。最近国务院刚刚做出了阶段的降低养老保险费率的决定;同时,决定全国提高退休人员基本养老金水平。只有在多层次上做出均衡发展,才能提高整个体系的是可持续性。社会越发展,需求越多元化,基本养老保险不可能、不应当、不

需要满足所有需求,超出基本层面的差异化需求,应当用市场方式来满足。

李超认为,第三支柱养老金体系,为每个社会成员提供一个养老储蓄账户,使个人账户按积累制独立运作,提高缴费激励和保障水平。具体来说,第三支柱养老金制度应当为每个社会成员提供一个养老储蓄账户,允许个人自愿向该账户缴费;该账户在一定限额内享有税收优惠。个人账户编码、缴费、投资、提取、税收等信息由全国统一的授权机构管理,账户运行和监管均依托该机构的信息实现,以降低税收成本和管理成本。向个人账户统一提供经认可的投资产品并实行低费率。

中国社会科学院美国所所长、世界社保研究中心主任郑秉文表示,国内企业年金运行已达12年,个人没有投资选择权,整个计划的收益率不合理,把年轻人和老年人绑在一架战车上,采取同样的投资策略和资产配置,实际拉低了年轻人的潜在收益。

而第三支柱的特色是灵活度高,个人具有投资选择权。以美国为例,其第三支柱为“IRA”(Individual Retirement Accounts)及其他个人补充养老计划。自建立以来IRA发展迅速,目前资金积累已经超越第一支柱“美国社会保障信托基金”、第二支柱“公共部门养老金计划”以及

“401k计划”。根据美国投资公司协会ICI Global提供的数据,截至2015年三季度末,IRA总资产达到7.3万亿美元,远超过401k计划4.5万亿美元的规模,成为美国最大的养老金计划。

相比401k计划必须由雇主发起且建立程序繁杂,IRA的适用人群更广泛,建立更方便,在美国境内的金融机构,如银行、共同基金公司、寿险公司、证券公司等都可以开立,只要个人具有一定的收入,都可以建立属于自身的IRA账户。

在投资选择上,IRA有很高的灵活性。相较于401k计划由受托人选择投资产品范围,在投资产品配置上具有更大的灵活性。其灵活性还体现在提取或参与可以免税继承;当资金存续满足一定期限或参与人面临疾病等特殊情况下均可提取。

业内人士认为,发展以个人养老金账户为基础的第三支柱,不仅能帮助大众抵御通货膨胀并分享经济增长成果的机会,还有助于为资本市场带来利国利民的长期资金。

中国基金业协会党委书记、会长洪磊表示,发展第三支柱不仅有形势的紧迫性,也存在现实的可行性。资产管理行业的发展壮大为第三支柱发展提供了成熟的市场体系和多层次、各类型风险偏好产品的丰富选择,第三支柱推出的条件已经成熟。

退休账户参加者需求,目标日期基金(Target-date funds)和生活方式基金问世,富达、先锋、普信等基金公司纷纷推出自己的产品线,结果大获成功。以目标日期基金为例,其市场规模从1996年不到10亿美元发展到2015年末的7630亿美元,过去20年年均复合增长率近40%,其中来源于IRA和其他类型养老金的占比从36%提高至88%。

洪磊认为,个人养老资金人市要面对的风险主要有两种:一是系统性风险,如经济周期风险,这种风险可以“用时间换空间”,通过长期持有获取长期市场收益率;二是非系统性风险,可以通过基金的组合投资、分散投资的方式规避。

以获取合理收益,这是与短期理财型基金的显著区别之一。基金公司在做好投资者服务工作的同时,要积极配合监管部门做好投资者教育工作,注重引导投资者树立对养老金的长期投资理念。

据悉,我国最大的基金公司、擅长在2C端(个人端)提供理财服务的天弘基金,近期在提倡打造中国版个人退休账户。该公司将利用在养老金融领域方面的深刻理解,力争在国家大力发展第三支柱养老金的政策窗口期,利用产品开发设计能力和海量客户服务能力,积极开拓个人养老金市场。天弘基金倡议,在国内尚无个人退休账户制度的当下,民众尽早培养投资养老意识,未雨绸缪,防患于未然,不妨DIY自己的“个人退休账户”。虽然无法享受IRA的税收延递,也不失为布局养老投资的理性之选。

汤晓东介绍,2014年我国城镇单位就业人员总数为1.827亿人,年平均工资为56360元,折合每月工资为4697元,远超过目前每月3500元的个税起征点。如果城镇单位就业人员总数中的四分之一参加个人税延养老,按照每月税收递延优惠500元估算,每年个人税延养老新增规模将达到2000亿元。按此计算,到2020年,规模可达万亿元。

郑秉文:个人养老保险税收政策会很快出台

□本报记者 倪铭姬

中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文日前在“个人养老金制度与实践国际研讨会”上表示,作为我国养老保险第一支柱的城镇职工基本养老保险目前正在进行中,今年底应该会有一些实质性进展;作为第二支柱的企业补充养老保险,由于其制度设计标准、严谨,十年来总体运行良好;第三支柱的个人补充养老保险制度刚刚起步,目前基本是空白,有关部门正积极协调和建立这一制度。

他认为,发展第三支柱、发展账户养老金是完善、繁荣和规范发展资本市场的重要步骤。从发达国家经验看,由于税收政策是促进第三支柱发展的重要动力之一,要利用税收杠杆撬动第三支柱。预计我国个人养老保险税收政策会很快出台。

加快企业补充养老保险制度改革

郑秉文表示,企业补充养老保险进入市场已有十年左右,目前该制度总体运行良好,但其中也存在一些问题,下一步需要对该项制度进行改革和完善。

谈到具体改革措施,郑秉文认为,一要降低企业年金制度门槛,取消参加社保、建立工会和必须盈利三个条件,同时将自动加入制度变为全体参与;二要改变全体参与人一个收益率的做法,开放职工个人投资选择权;三要改变企业统一投资模式,建立“合格默认投资工具”(ODIA)制度;四是引入生命周期基金到第二支柱中来,在引入生命周期基金后,应提高股票投资比例上限;五是降低税收门槛,再适当扩大EET型缴费比例,建立TEE型的前端征税模式账户,为社会多提供一个选择,尽量让银行存款变成养老金账户的长期投资基金。在起步时尽量提高税优比例,为那些经济条件稍好、愿意多投资的家庭创造投资机会。

此外,郑秉文表示,制度设计要瞻前顾后,要有长期打算,要吸收国外经验,避免有些国家的教训,使第三支柱制度设计尽量减少反复,一起步就走上正路。否则,税优政策力度再大,如果制度设计存在重要缺陷是发展不起来的。如果走上邪路,像欧洲一些国家那样,制度是有路依依赖、有惯性的,掉头有巨大成本。具体来说,既要尽力避免使之成为“团险第二”,又要绝对避免成为“企业年金第二”,要真正使它成为独立的第三支柱。

他表示,第三支柱是国民财富调节的重要杠杆,通过养老金改善国家财富结构的一个重要方面。养老金个人账户发展对资本市场、股市结构的改革将起到不可替代的作用。账户养老金对股市的影响是巨大的,在扩大机构投资者、扩大长期投资资金方面,其作用不可替代。

郑秉文说,资本市场需要养老金,同时养老金也需要资本市场。作为30年的一笔长期投资资金,没有资本市场,养老金的未来不可想象。养老金和资本市场,是一种谁也离不开谁的互动关系。发展第三支柱,发展账户养老金是完善、繁荣和规范发展资本市场的重要步骤。

完善法律法规推动个人养老保险制度建设

□本报记者 倪铭姬

多位参会人士日前在“个人养老金制度与实践国际研讨会”上表示,从国外经验看,加快建立第三支柱的个人养老保险制度的首要举措是完善养老金保护相关法律法规并出台相关税收政策。此外,为促进养老保险体系长远发展,加大投资者教育,稳固养老保险体系,设计符合个人账户需要的产品十分重要。

提供法律保障

从美国经验看,制定相关的法律法规,为养老金提供法律保护,是美国养老保险制度完善和发展的重要因素,也是促进养老保险长远发展的关键所在。

Vanguard国际法务团队负责人Dennis Simmons在介绍美国缴费确定性计划时表示,从DC计划即固定缴费计划看,美国养老保险体系不断完善和发展的重要因素是法律法规的制定,可以说法律法规很清晰地支持了该计划的推进。另外,PPA即美国养老金保护法案中关于优惠税收政策的推出,除了有利于增加个人储蓄外,也推进了美国第三支柱(IRA)的发展。

Dennis Simmons表示,PPA保险金保护法案增加了可移动性规定,去除很多政策方面的障碍。例如,当一个人换工作后,可以按照免税或者税收优惠的相关规定,和其他的个人账户进行整合,账户资金将跟随个人从一个地方换到另一个地方,最后所有的资金都整合到IRA里来,IRA个人退休账户其实就变成了一种工具,让个人把不同地方的养老金钱放在一起。Dennis Simmons称,在美国法

险制度,郑秉文表示,我国第三支柱养老金刚刚起步,目前还是空白,有关部门正在积极协调和建立这一制度。这是大力发展多层次养老金的重要契机。制度设计得好,第三支柱就容易普及开来;设计得不好,连第二支柱企业年金的参与人数都不能超过,就容易成为“鸡肋”。企业年金发展十几年来,覆盖人数为2300万人,还不到城镇基本养老保险的十分之一。郑秉文认为,第三支柱之所以薄弱,关键在于缺乏税收政策。从发达国家经验看,税收政策是促进第三支柱发展的重要动力之一,要利用税收杠杆撬动第三支柱。加大税收杠杆的作用,一是要利用税收调控三个支柱的缴费比例,降低第一支柱的缴费比例,为第三支柱让出一定空间。在建立资本利得税时要考虑到协调发展第三支柱,使之成为合理的“避税港湾”,包括建立前端征税模式账户,为社会多提供一个选择,尽量让银行存款变成养老金账户的长期投资基金。在起步时尽量提高税优比例,为那些经济条件稍好、愿意多投资的家庭创造投资机会。

此外,郑秉文表示,制度设计要瞻前顾后,要有长期打算,要吸收国外经验,避免有些国家的教训,使第三支柱制度设计尽量减少反复,一起步就走上正路。否则,税优政策力度再大,如果制度设计存在重要缺陷是发展不起来的。如果走上邪路,像欧洲一些国家那样,制度是有路依依赖、有惯性的,掉头有巨大成本。具体来说,既要尽力避免使之成为“团险第二”,又要绝对避免成为“企业年金第二”,要真正使它成为独立的第三支柱。

他表示,第三支柱是国民财富调节的重要杠杆,通过养老金改善国家财富结构的一个重要方面。养老金个人账户发展对资本市场、股市结构的改革将起到不可替代的作用。账户养老金对股市的影响是巨大的,在扩大机构投资者、扩大长期投资资金方面,其作用不可替代。

郑秉文说,资本市场需要养老金,同时养老金也需要资本市场。作为30年的一笔长期投资资金,没有资本市场,养老金的未来不可想象。养老金和资本市场,是一种谁也离不开谁的互动关系。发展第三支柱,发展账户养老金是完善、繁荣和规范发展资本市场的重要步骤。

律细则中还可以找到一些对混合型计划的支持。通过对不同时期法律法规的完善和改进,有利于促进未来养老金计划的发展。

加强投资者教育

有参会人士表示,为促进养老保险体系长远发展,加大投资者教育,稳固养老保险体系,设计符合个人账户需要的产品十分重要。

宏利大中华区基金副总裁Calvin Chiu说,从加拿大养老保险制度发展看,加大投资者教育是稳固加拿大养老体系的重要因素。Calvin Chiu称,加拿大相关部门调研显示,没有理财顾问帮助的人和没有理财顾问帮助的人,长期养老金储蓄累计有很大差别。拥有理财建议的个人,在对养老储蓄做出准备的意愿及参与率方面是没有理财顾问的两倍。实际上,个人在对账户制度、税收制度、投资教育以及专家顾问方面有很大需求。因此,加大对投资者的教育是构建对个人投资者提供相关建议是构建一个完整的养老体系生态圈值得考虑的因素。

谈到第三支柱税收政策,Calvin Chiu认为,税收优惠政策并不代表一定会让第三支柱建立成功。这项政策只是非常重要的第一步,之后还有非常多的因素需要考虑。比如,税优采用TEE还是EET?如果是EET,财政马上就会损失一笔税收;如果是TEE,虽然财政不会损失税收,但从加拿大经验看,对个人的激励效用可能下降。

另外,Calvin Chiu表示,加拿大经验告诉我们,建立第三支柱要考虑长远,不管产品还是机制都应有灵活性设计,加大灵活性,开放个人选择性,提高参与率。