



个人养老金制度框架建立 “第三支柱”新机遇来了

全民养老理财时代有望开启

●本报记者 张凌之 杨皖玉 王方圆

随着个人养老金制度落地,我国全民养老理财时代有望正式开启。业内人士表示,个人养老金制度为投资者提供了一个独立的养老投资渠道,督促投资者制定养老规划,但每一笔投资还需慎重评估预期的投资收益和所能承受的投资风险。

激发全民理财主观能动性

业内人士认为,与养老保险、企业年金两大养老支柱的托管式理财不同,个人养老金的投资决策权完全掌握在投资者自己手中。

“在个人养老金相关金融配套政策落地后,届时符合条件的投资者可通过手机银行、银行柜面等渠道开立个人养老金资金账户,持续转入个人税前收入的一部分,自主投资养老金融产品,获取持续收益。”兴业银行有关人士对中国证券报记者表示。

个人养老金缴费完全由参加人个人承担,购买金融产品,并承担相应的风险。在华夏基金看来,投资者参加个人养老金制度有诸多好处。首先,通过个人养老金账户理财会有税收优惠。其次,帮助投资者早日规划、积少成多,积累养老储备。这个账户在退休之前,只能缴费和投资,不能领取,相当于帮助我们进行强制性养老规划。最后,个人养老金存续几十年,投资保值是核心,而个人养老金的可投产品类型丰富,可以帮助投资者建立理财和投资习惯。

理财方案因人而异

中欧基金董事长竇玉明认为,

运用养老金进行投资的底层策略实际上是做好一个长期的资产配置方案,通过大类资产配置和风险管理控制,力争获取长期符合预期的回报。

华夏基金表示,养老金融产品可以分为两类,一是保障型,二是投资型。从目前实践情况来看,商业养老保险更突出风险保障功能,银行理财也以稳健保值为主,而公募基金则突出长期投资价值。

从美国来看,其个人养老金45%投向了公募基金,投向商业保险和银行储蓄的比例分别为4%和5%。

“对年轻人而言,尚处在现金流较为紧张的消费期,养老金储备的时间也更长,可以缴费于更灵活、门槛更低、收益目标更高的养老金产品;对于有一定工作积累、家庭稳定的人群而言,可选择缴费于规模较高、风险收益特征更为均衡的产品。”银华养老目标基金基金经理熊侃表示。

就公募基金而言,嘉实养老2040五年基金经理曹越奇认为,当前可能只有养老目标公募基金可承接这部分资金。

竇玉明向记者介绍,目前养老目标基金有两类,目标日期基金(TDF)和目标风险基金(TRF)。与其它看成是一种基金产品,不如把它理解为一种养老投资解决方案。

具体来说,养老目标日期基金是一种按照投资者的退休年龄来动态调整资产配置比例的基金产品。养老目标风险基金是根据特定的风险偏好来设定权益类资产、非权益类资产的配置比例的产品,会采用长期相对固定的策略来进行资产配置,维持风险收益特征不变。

机构瞄准 个人养老金业务“蓝海”

●本报记者 张凌之 杨皖玉

个人养老金制度的落地将为A股市场带来长期稳定的长线资金。机构人士表示,养老金入市将促进资本市场平稳发展,推动资本市场持续改革创新,有助于国内资本市场形成长牛慢牛格局。对相关机构而言,个人养老金业务是一片“蓝海”,发展空间巨大,机构将大有可为。

为A股带来长线资金

国家统计局数据显示,2020年末,中国城镇人口为90119万人,人均可支配收入为32189元。据此前中国养老金融50人论坛调研显示,73%的调查对象愿将收入的11%-30%用于养老财富储备。汇添富资产配置中心资深产品专家李宏纲表示,今后养老金融领域每年新增规模都将达到一个相对可观的数字。“对于我国资本市场而言,这有利于引入大量长期资金,优化资本市场结构,对于资本市场未来健康发展具有积极意义。”他表示。

“对资本市场而言,机构比例提升,有望获得长期稳定和持续的资金流入,提升资本市场价值发现和资源配置的效率,降低非理性因素引起的暴涨暴跌,促进资本市场的平稳发展。”在银华养老目标基金基金经理熊侃看来,机构比例的提升将对资本市场的基础设施、产品体系提出更高需求,推动资本市场持续改革创新。

南方基金表示,第三支柱的养老金闭环管理,投资期限较长,有助于提升权益资产的配置比例,在提高养老金整体长期收益的同时,有助于为资本市场引入长线稳

定型、配置型资金,有助于资本市场形成长牛慢牛格局。

机构大有可为

“国内机构在个人养老金这片蓝海里大有可为。”平安基金相关业务负责人表示。

华夏理财投资研究部总经理助理邓文硕提供的一组数据显示,截至2020年末,美国个人退休账户(IRA)总资产达到12.21万亿美元,是1975年起步时期30亿美元的4070倍,期间年均增速高达20.29%。截至2020年末,美国养老金构成中,以IRA为主体的第三支柱占比为42%,而同期我国第三支柱个人养老金约3万亿元,占比24%,发展空间巨大。

对机构而言,熊侃认为,随着银行理财、公募基金等产品正式纳入我国养老金体系,未来市场空间将明显扩大,且养老金的风险收益目标特点将进一步鼓励机构进行长期投资、价值投资,促进机构理财业务更好更快发展。

“养老金是美国金融市场的最大机构投资者之一,为资本市场提供持续稳定的长期投资资金。”在平安基金相关业务负责人看来,根据国际经验,公募基金具有服务养老金体系建设的责任。但养老金体系建设是一项系统性工程,需要动员市场各方机构协同一致,各行业优势互补,形成合力,共同致力于提升金融行业的养老服务水平,以更好地服务于居民的养老需求。鼓励不同行业金融机构共同参与,发挥各自的不同功能与优势,通过市场化竞争,为广大有养老需求的居民提供更好的收益和服务。

国务院办公厅日前印发《关于推动个人养老金发展的意见》。业内人士认为,个人养老金制度落地将进一步推进多层次、多支柱养老保险体系建设,促进养老保险制度可持续发展。

《意见》规定,个人养老金资金账户资金用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品。中国证券报记者了解到,各类金融机构正摩拳擦掌,在个人养老金账户管理、产品投资、投资者教育等多层面做足准备。

●本报记者 欧阳剑环 王方圆 杨皖玉

金融机构各有优势

多位专家认为,个人养老金发展前景广阔,各类市场主体将迎来业务增长新空间。记者了解到,各类金融机构正从多个层面做足准备,以期个人养老金业务开展做好服务。

“作为一项关乎国家多层次社会保障体系建设的制度安排,个人养老金具有社保与金融双重属性。”兴业银行相关业务负责人表示,商业银行既要从服务社保领域的角度为个人养老金的推广落地提供尽可能的便利,又要立足金融主业,将个人养老金融入现有的金融服务生态。

商业银行在参与养老体系建设方面具有显著优势。某大型银行相关业务人士认为,银行在中老年群体中的信任度较高,同时也是优选养老资产的最佳平台和载体。建议银行整合资源构建养老金融产品开放平台,并从客户需求出发,提供一揽子综合金融解决方案。

搭建和完善产品线

近年来,保险和公募基金已在个人养老投资领域持续耕耘。多位机构人士表示,后续将继续搭建和完善产品线,为个人养老金保值增值。

前述险企人士介绍,养老保险产品具有安全、稳健等特点,能够在不确定的经济变局中提供确定性保障。养老保险产品预定利率为复利,在长生命周期内可发挥复利效应,促进养老财富积累。同时,养老保险可通过多账户的产品组合满足客户不同风险偏好需求。

中欧基金董事长竇玉明表示,公募基金管理人投身第三支柱养老金业务中,要做好投资业绩,提供高质量的投资顾问服务。除了养老目标日期基金(TDF),中欧基金未来在第三支柱建设方面还会做更多尝试,提供更丰富、更优质的养老产品。

税收优惠政策仍待明确

《意见》明确,国家制定税收优惠政策,鼓励符合条件的人员参加个人养老金制度并依规领取个人养老金。

多位专家认为,税收优惠政策的执行将是提升个人养老金参与积极性的关键。原保监会副主席周延礼指出,要加大财税政策对第三支柱养老保险的支持力度。考虑到一般金融产品不具备风险保障和长期领取功能,对商业养老保险的税收递延政策要作出专门安排。

“个人养老金具体税收政策尚待明确,当前个人缴费税前扣除标准较低,消费者实际税前扣除的额度有限,节税效果不明显,难以充分提升消费者需求。”清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究负责人朱俊生认为,建议适当提高税延养老保险税前抵扣标

“目前各类金融机构正在通过不同的方式挖掘个人养老金市场,初步形成跨界竞争格局。”某大型险企业务人士表示,保险业要发挥分散长寿风险、与养老服务有机结合等方面的独特优势,提升长期养老资金投资收益率,成为第三支柱发展的核心力量。

值得一提的是,《意见》规定,个人养老金实行个人账户制度,缴费由参加人个人承担,实行完全积累。

光大证券金融业首席分析师王一峰表示,未来个人账户管理资格或成金融机构关注焦点。以国民养老保险公司为代表的专业养老金资产管理机构具有个人账户管理的资质、经验优势,有望在个人养老金市场上抢占先机,优先取得个人账户委托管理授权,从而开辟业务增长新空间。

对于后续银行如何参与个人养老金管理,前述兴业银行负责人表示,要做好账户准备,账户管理是银行的主要职责和优势所长。同时,要做好理财、储蓄产品的创设发行工作。产品应更加突出养老属性,比如具备长期限、支持定投等特征。

银行理财也有望迎来业务增量。华夏理财投资研究部总经理助理邓文硕称,银行理财在资管产品中规模最大,投资风格符合个人养老金投资要求,预计成为个人养老金的主要配置领域。华夏理财正积极申请养老理财试点资质,希望抓住个人养老金发展市场机遇,为投资者创造可持续的长期收益。

准。比如,每月抵扣额度可提高至2000元或3000元。同时,要建立抵扣额度与社会平均工资增长指数化挂钩的动态调整机制,未来随着经济发展和收入水平的提高,动态提高税前抵扣额度。

在投资方面,竇玉明认为,区别于市场上相对稳健的理财或债券型产品,养老基金在产品初期就有明确的长期风险收益目标,为此,养老基金需要配置一定比例权益资产。由于风险和波动性较高,做好权益投资就成为养老基金投资底层策略中至关重要的一环。

朱俊生建议,稳步放开养老金投资范围,如股权投资、不动产投资和利用港股通等风险可控渠道进行跨境投资,促进多元化资产配置。他还提示,通过设立相对收益率担保机制、合理化考核机制等,完善风险承担机制。

美国IRA制度运作较为成熟

●本报记者 石诗语 吴玉华

目前欧美国家已形成较为完善的个人养老金制度,对我国个人养老体系的发展有一定借鉴意义。但也有业内人士指出,第三支柱养老模式的建立要基于我国国情、政策、税收环境等。

他山之石

在账户体系方面,美国采用个人退休账户(IRA)制度,目前运作较为成熟。

美国退休福利采取“三支柱”模式,第一支柱是联邦社保基金,由美国联邦政府发起的强制性养老金计划;第二支柱为企业和个人共同承担的职业生涯养老金计划;第三支柱则是个人出资的养老储蓄计划,IRA属于第三支柱中的主要部分。

值得借鉴的是,在美国养老金体系中,把第二支柱和第三支柱打通,允许客户把第二支柱和第三支柱的钱累积起来统一管理。美国信安金融集团执行副总裁兼信安亚洲区总裁张维义告诉中国证券报记者:“因为在美国很多人会频繁更换工作,这种情况下如果把钱马上取出来,就要交税,那么对于市民来说最理想的状态就是把钱从第二支柱转向第三支柱,建立滚存个人养老金账户。该账户的优势在于管理上、投资上比较简单,计算未来养老储蓄也比较方便。”

此外,从金融机构管理IRA的盈利渠道看,投资费是IRA账户最主要的利润来源。对于金融机构而言,利用强大的投顾能力吸引客户开设高级账户成为主要策略。

税收优惠是带动参与者愿意把资金放到第三支柱养老账户的重要因素之一。

以IRA税收模式为例,IRA基本分成四个类型,即传统型、Roth型、SEP型和SIMPLE型。其中,传统型的税收优惠方案被称作“EET”式,即第一阶段资金进入账户时不纳税,第二阶段投资收益也不纳税,第三阶段退休领取时才交税。此外,SIMPLE型和SEP型都属于“EET”体系。

Roth型养老金账户为“TEE”模式,即资金放进去时已经纳过税了,只要资金保留在账户中,投资收益完全不纳税,退休时把钱取出来也不再纳税。

市场“活水”涌入

回顾美国养老金体系发展历史,美国IRA计划成立后开始进入资本市场投资,共同基金配置比例从1980年的3%上升到2000年的48%,证券及其他资产的配置比例从5%上升到35%。在IRA投资的共同基金中,截至2000年,股票型基金的占比达到73%。

海通证券表示,长线资金入市带动美股机构投资者占比上升,使得美股波动率明显下降且估值中枢明显抬升。

海通证券认为,参考美国经验,推动个人养老金发展有望成为加速资产配置向股市迁移的催化剂。未来随着我国居民和机构配置型资金不断入市,叠加产业结构升级推动我国企业净资产收益率中枢上移,A股未来将在资金面和基本面改善的驱动下迎来长期股权时代。

排排网旗下融智投资基金经理夏风光表示,个人养老金是真正的长期资金,在税收优惠等制度的引导下,居民参与的意愿会比较强烈。对于A股当中的主要指数以及相关的指数基金产品,都会有实质性长远利好。