

# 金融市场服务个人养老大有可为

经济日报·中国经济网记者 周 琳

热点聚焦

不同于作为“第一支柱”的基本养老保险和作为“第二支柱”的企业年金,“第三支柱”是以养老为目的的综合性储蓄账户,这个“篮子”里可以装商业保险,也可以装公募基金等其他金融产品。发展和完善“第三支柱”,需要金融机构有针对性地开发符合中国市场特色的养老金融产品

今年5月份起,我国在上海市、福建省和苏州工业园区启动个人税收递延型商业养老保险试点。根据有关通知,试点期间,有关部门完善养老账户管理制度,制定银行、公募基金类产品指引等相关规定,指导相关金融机构开发产品。试点结束后,结合养老保险第三支柱制度建设的有关情况,有序扩大参与的金融机构和产品范围,将公募基金等产品纳入个人商业养老账户投资范围。

什么是个人养老金账户和第三支柱?发展个人补充养老有哪些意义?金融市场在其中能发挥怎样的作用?

### 个人补充养老潜力大

目前,我国已初步形成国家基本养老保险、企业补充养老和个人补充养老相结合的三大支柱养老保障体系,但养老体系发展不均衡问题仍然存在。中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文表示,作为第一支柱的我国基本养老保险制度建立至今已数十年,发展突飞猛进;第二支柱的年金制度,自2004年企业年金基金实行市场化运行以来,规模逐年增长,但参与率有待进一步提升;个人补充养老一直发展相对缓慢,仍是三大支柱中的“短板”,完善和发展第三支柱潜力很大。

中国证券投资基金业协会有关部门负责人介绍,与第一支柱国家基本养老保险



保险基金不同,第三支柱是个人养老金账户,其最大的特点是由政府提供专门的税收优惠,鼓励个人参加,并根据自身需求选择不同投资工具实现资产累积壮大,提高自我养老保障能力。从这个意义上讲,第三支柱是以养老为目的的综合性储蓄账户,这个“篮子”里可以装商业保险,也可以装公募基金等其他金融产品,个人养老金资金管理不完全等同于购买商业保险产品。

基金业协会有关部门负责人表示,完善第三支柱关键是赋予个人自由选择权。个人养老金账户的资金投向应是多元的,包括银行存款、债券、基金、保险等。税收优惠不是落到某一个行业或某一个产品,而是落到账户层面。

中国证监会副主席李超表示,试点在立足国情的同时,有效吸收了境外第三支柱建设的成功经验,前瞻性、包容性较强。一是设立个人养老账户,保障税收优惠给到个人;二是实行递延纳税,引导个人长期投资;三是尊重个人投资选择权,在保险产品先期开展一年试点的同时,坚持账户多元化金融投资的方向,鼓励各类金融机构通过市场化竞争提供差异化的养老金投资服务。

### 相关金融产品待开发

“三大支柱的发展不应偏颇。”郑秉文认为,要在确保第一支柱基础不动摇

的前提下,通过政策创新做大做强第二支柱和第三支柱,适时调整养老保障三大支柱的结构比重,处理好在社保体系建设中政府和市场的关系,解决发展失衡问题。

对于如何发展第三支柱,李超表示,第三支柱养老金制度设计需要考虑三个要素,一是参与机制具有普惠性;二是缴费机制遵循自愿原则且有足够激励;三是运行机制透明高效,有成本效益优势,提供多种符合养老需求的金融产品。因此,我国第三支柱养老金应当充分借鉴国际成熟经验,最大程度上将社会分散的、缺少生命周期规划的养老资金转化为集中管理的基金,通过专业化运作,提升国民养老自我保障能力。

博时基金总裁助理耿红认为,目前我国建设多层次、多支柱和更广范围养老基金资产管理正在提上日程。从国外实践看,发展和完善第三支柱,需要金融机构有针对性地开发符合中国市场特色的养老金融产品。一是加大产品创新的资源投入,开发出适合养老资金属性的FOF产品、养老保险产品等;二是加强投资团队的能力培育,创造出适合养老基金风险收益偏好的投资业绩回报;三是加深风格类产品的业绩管理,打造出适合养老基金资产配置的优秀产品。尤其是具备门槛低、标准化、配置功能多样的公募基金,是第三支柱个人养老基金实现保值增值的较优配置工具之一。

### 公募基金扮演重要角色

目前,全国16家公募基金管理公司受托管理基本养老金、社保基金、企业年金合计1.5万亿元,在养老金境内投资管理人的市场份额占比超过50%,总体收益良好。以社保基金为例,2001年至2016年实现年化收益率8.4%,2017年收益率在9%左右。

李超表示,公募基金行业具有丰富的产品线和“组合投资、独立托管、公开披露、严格监管”的制度优势,能够较好满足个人养老金安全、专业、稳健投资的要求。同时,证监会近年来有针对性地强化相关制度供给,2016年推出基金中基金(FOF),为提升为养老金服务的资产配置能力,近期即将推出养老目标基金,为处于不同生命周期和具有不同风险收益偏好的投资者提供差异化的养老金产品。今年3月份,证监会发布《养老目标证券投资基金指引(试行)》,以支持公募基金行业服务个人投资者养老投资。

但是,也不应忽视当前养老老型公募基金发展的挑战。耿红表示,一方面,应尽快培育具有强大资产配置能力的、符合养老资金管理特点的基金经理,目前市场上以风格类基金经理为主;另一方面,应打造权威的第三方基金评级机构,使其研究评价结果得到基金经理认可并成为选择于基金的主要依据。

**本报讯** 记者温济聪报道:5月27日,A股中小企业板迎来了14岁生日。数据显示,截至5月20日,中小企业板911家公司总股本7875亿股,累计总成交金额173.86万亿元,股票总市值达10.2万亿元,约占深沪两市总市值的18.15%,成为多层次资本市场体系中不可或缺的重要组成部分。

14年来,中小企业板公司IPO累计融资5900亿元,显著降低了企业杠杆率。公司上市前一年平均资产负债率为48.01%,上市后第一年迅速降为30.34%,充分发挥了服务实体经济发

### 中小企业板14周年:

展、支持直接融资的作用。累计1213家次的公司上市后进行了股权类再融资,累计融资1.51万亿元。

14年以来,中小企业板公司自上市以来累计实现营业收入17.92万亿元,平均营业收入从6.6亿元增长至42.97亿元,年均复合增长率为14.32%;累计实

现净利润1.25万亿元,平均净利润从0.39亿元增长至3.06亿元,年均复合增长率15.83%。平均每年有66%的公司业绩同比增长,其中31%的公司业绩同比增长30%以上,20%的公司业绩同比增长50%以上。

中小企业板全力服务主业突出、具

有成长性和科技含量的中小企业。在911家公司中,百余家公司主导产品(服务)位居国际市场前3名。一批企业成长壮大,海康威视、顺丰控股、比亚迪、大族激光、苏宁易购、金风科技、科大讯飞、洋河股份等均已成长为行业领军企业。

证监会相关负责人表示信用债总体风险可控——

## 将持续推动优化发行人债务期限结构

本报记者 祝惠春

近段时间以来,债券市场违约时有发生,并引发连锁效应,债券一级市场遇冷,一些公司债券发行困难。如何看待当前信用债券违约风险?证监会公司债券监管部相关负责人接受经济日报记者采访时表示,个别风险暴露,总体风险可控,不存在系统性风险。相关专家表示,投资者不必反应过度,对于经营正常的优质企业,也应消除恐慌,理性投资。

从债券市场整体情况来看,截至目前,违约发行人共有51家,债券违约尚未兑付金额627.8亿元。在交易所公司信用债这一领域,目前已有34家发行人违约,涉及本金166.08亿元。今年前4个月,交易所信用债发行6240亿元,同比增长14%。其中,非金融企业发行4062亿元,同比增长约41%,占发债金额的三分之二左右。从二级市场来看,今年以来,债券市场债券收益率呈逐步下行趋势。这说明市场上流动性平稳,近期违约事件并没有明显影响债券二级市场走势。总

□ 今年以来,债市债券收益率呈逐步下行趋势。这说明市场上流动性平稳,近期违约事件并没有明显影响债券二级市场走势

□ 违约上升也有利于加快市场出清,纠正价格扭曲。当然,为避免产生不必要的市场风险,要进一步推动市场化违约处置机制建设

体看,全市场违约率处于低水平。

从数据看,债券违约金额和增速这一两年有所上升。目前,违约案例多以民营企业为主,且上市公司与关联方比较集中。这又引发中低评级的民企发债困难,甚至有的企业得到发债批文,也发不出债券。一些投资者出于对违约不可控的担忧,特别是对民企债务接续性的担忧,不敢买债。这种反应又导致企业信用债不能继续滚动,进而引发更多风险。

同时,一些违约案例的背后,也体现出发行人对债券市场规则的不熟悉。比

如,一些发行人有兑付能力,但由于没有提前做好准备而出现违约。即使后期还上了,也算是违约。

业内人士表示,从中长期来看,在金融严监管背景下,出现阶段性债券违约上升的情况很正常。违约案例增多的背后是一些企业过度运用杠杆、盲目扩张,激进投资,导致杠杆率过高。违约上升也有利于加快市场出清,纠正价格扭曲。当然,为避免产生不必要的市场风险,要进一步推动市场化违约处置机制建设。

证监会相关负责人表示,将持续加强风险监控与预警,重大风险将一一排查。具体来说,就是分类分析、区别对待。对于那些经营状况还不错,只是暂时因流动性紧张导致的违约风险,要鼓励企业积极筹资,与投资人协商进行债务展期、积极与地方政府协调,鼓励企业与金融机构做好沟通等。对于“僵尸”企业,确实经营资不抵债的,要积极畅通违约司法救济机制,尽快进入风险处置工作流程。

此外,在发行端,证监会将尽量保证正常的再融资和滚动融资需求。对于优质企业及国家重点扶持领域的创新企业给予支持。与此同时,将持续不断推动优化发行人的债务期限结构,合理配备短债,引导增加长期限债券的发行,发行永续债、股债结合的产品等。此外,还将督促发行人和受托管理人做好风险处置工作,平稳处置风险,尽量降低对市场造成的冲击。

## 人身险核查剑指“奇葩”产品

首次列出开发设计负面清单

本报记者 李晨阳

前不久,中国银保监会发布《关于组织开展人身保险产品专项核查清理工作的通知》(简称《通知》),明确严查违规开发产品、挑战监管底线的行为;偏离保险本源、产品设计异化的行为;罔顾公平合理、损害消费者利益的行为;以及以营销为噱头、开发“奇葩”产品的行为。

据悉,近年来,各类不符合保险原理的“奇葩险”层出不穷,还有部分公司“长险短做”绕道监管,保险销售方面更是存在“夸大其词”等违规行为,这些行为严重损害了被保险人合法权益和保险业形象。

“严查偏离保险本源的情况是此次核查的重点内容,这也是目前各家保险公司存在的主要问题。”南开大学风险管理系教授朱铭来表示,清理整顿后,产品数量会有一定程度的调整,数量会减少,把不规范的清理掉,消费者才能得到应有的保障。

也有业内人士指出,对末端销售治理也是此次严查的重要部分,特别是在分红型保险销售过程中存在的夸大分红利益、误导消费者的行为。据了解,很多消费者购买分红型保险时,销售人员对于分红利率的描述都在4%—6%之间,投保后才发现,不少实际分红的利率仅在1%左右。

“有些客户在投保时,会被高分红的字眼所吸引,忽略产品的保障范围及一些晦涩难懂的保险条款,从而产生理赔纠纷。”某大型寿险公司销售经理告诉记者,《通知》则促使保险公司将不易理解和容易忽略的保险条款转为“产品说明书”的形式。

为做到全面严查、不留死角,此次《通知》首次列出了人身保险产品开发设计负面清单,包括产品条款设计、产品责任设计、产品费率厘定、产品精算假设、产品申报使用管理5个方面。其中,条款文字冗长,重点不突出、不通俗、不易懂,不便于消费者阅读理解,以及分红型产品分红演示中使用的股东、消费者之间分红比例,给予消费者的比例高于公司实际分红中给予消费者的分红比例,夸大分红利益,误导消费者等内容清晰在列。

## 加大金融扶持助荔枝产业发展

本报记者 彭 江

海南的5月正值荔枝丰收时节,海南农垦红明农场的荔枝已是硕果压枝。“近年来,红明农场作为农垦转型的示范窗口,积极发展荔枝、胡椒等热带经济作物,通过邮储银行助农资金的支持和培育,现在荔枝种植亩数已拓展至2.8万亩,人均收入也由两年前的9000元上升至现在的15000元。”海南农垦红明农场有限公司董事长王波向记者介绍农场转型后的变化。

此外,红明农场还结合美丽乡村建设,借助邮储银行金融助推,积极打造集热带水果生产与观光旅游于一体的农旅结合的“荔海农庄”项目,重点打造荔枝核心示范基地,以期带动与促进荔枝产业与休闲旅游业的高度融合,发展多元经济。

“在我们合作社名下的30多位农户,也通过邮储银行的信用贷款扩大了种植规模。按照目前收购价格算,每亩荔枝总收入在1万元左右。”海口金绿果水果产销专业合作社负责人王录理介绍金融对农业的助推成效。

据邮储银行海口市分行行长梁丰介绍,2016年,邮储银行海口市分行还携手红明农场在三门坡镇首次举办荔枝种植户推介会,截至目前,举办大大小小的推介会10余场,让种植户了解了邮储银行的小额贷款,并在资金短缺时主动联系贷款。截至2017年末,邮储银行海口市分行在三门坡地区发放荔枝行业贷款近200笔,累计达2300多万元。

据了解,近年来,邮储银行海南省分行积极践行乡村振兴战略,扩大普惠金融受益面,先后与海南省农业厅、渔业厅携手合作开发新农保贷、在建渔船抵押贷款等产品,引入政府贴息政策,让利于民;加强向广大农户宣传惠农、支农、助农的各项政策和金融产品,积极推进农业供给侧结构性改革。

本版编辑 孟 飞

遗 失 声 明

以下单位《金融许可证》不慎遗失,特声明作废。其要素为:

机构名称:中国工商银行股份有限公司郑州新天地支行

流水号:00496388

机构编码:B0001S241010172

批准成立日期:2013年12月30日

住所:郑州市陇海东路126号(通讯新天地商场一层)

发证机关:中国银行业监督管理委员会河南监管局

发证日期:2013年12月30日

中国工商银行股份有限公司郑州新天地支行

2018年5月30日