# 银行理财公司为何争进养老市场

本报记者 于 泳 郭子源

**8月26日**
**中国平安保险（集团）公布中期业绩**

上半年，中国平安实现归属于母公司股东的营运利润 **818.36亿元**，同比增长 **10.1%**

年化营运ROE达 **21.0%**

净利润 **679.63亿元**

**新华人寿保险公布**
**上半年业绩报告**

总资产约 **10,221.8亿元**，较年初增加 **1.8%**

营业收入超 **1,320.8亿元**，同比增长**11.3%**

保险业务收入约 **1,006.1亿元**，同比增长**3.9%**

## 财金观察

日前，一则关于设立注册资本高达111.5亿元“国民养老保险股份有限公司”的公告引发市场高度关注。在17家联合出资的公司中，5家国有大行的理财子公司并列投资额前五位，分别出资10亿元、持股8.97%。

当前，我国正在快速步入老龄化社会，如何让老年群体“老有所养”、有效解决其养老保障问题？答案是要充分发挥“第三支柱”的作用，商业养老保险正是其中的重要组成部分。

在此背景下，17家机构联合出资设立的“国民养老保险股份有限公司”是否能成为加快推进商业养老保险的有效之举？为何多家商业银行理财子公司普遍看好这一领域并纷纷出资？接下来，社会公众将如何进一步从商业养老保险市场获益？

### “国民养老保险”如何做

尽管只是发布了拟设立公告、尚未进入实际筹建阶段，但关于“国民养老保险股份有限公司”（以下简称“国民养老保险公司”）的猜测和期待却早已遍布市场。

根据中国保险业协会发布的《关于拟设立国民养老保险股份有限公司有关情况的信息披露公告》（下称《公告》），国民养老保险公司的注册地为北京，注册资金高达111.5亿元，共有17家发起人，其中10家是商业银行理财子公司。

成立后，该公司的业务范围将包括商业养老计划管理业务；受托管理委托人委托的以养老保障为目的的人民币、外币资金；团体养老保险及年金业务；个人养老保险及年金业务；短期健康保险业务；意外伤害保险业务；团体长期健康保险业务；个人长期健康保险业务等。

多位业内人士表示，设立国民养老保险公司是加快推进商业养老保险的举措之一。所谓商业养老保险，是指以养老保障为目的的年金保险。

目前市场上已成立的专业商业养老保险公司仅有9家，分别为国寿养老、太平养老、平安养老、人保养老、泰康养老、大家养老、新华养老、长江养老以及首家合资养老保险公司恒安标准养老。

值得注意的是，以上9家公司均为保险集团的子公司，体量、规模均不及此次拟设立的国民养老保险公司。

“从养老第三支柱建设的角度看，国民养老保险公司的成立算是用100多亿元的注册资本进行一个里程碑式的尝试。”清华大学国家金融研究院中国保险和养老研究中心主任魏晨阳说，一方面有助于引导公众进一步树立养老长期投资理念，另一方面有助于进一步做好养老金融产品的设计和服务。

魏晨阳指出，观察国外成熟的养老保险产品不难发现，它已经可以根据投资者的预期退休年龄进行资产配置并给出具体的投资组合产品。“反观国内，目前相关的产品还比较少，现有产品的投资收益率也不尽如人意，因此市场普遍对此次拟设立的国民养老保险公司非常期待。”

### 银行理财为何纷纷出资

引发市场高度关注的还有一个焦点，那便是10家出资的商业银行理财子公司。商业养老保险公司为何吸引了银行理财的目光？二者合作的前景如何？

根据《公告》，国民养老保险公司共有17家发起人，其中10家是商业银行理财子公司。按照出资额排名，前五位分别为工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财，各出资10亿元，持股比例均为8.97%。此外，中邮理财出资6.5亿元，持股5.83%，信银理财、招银理财、兴银理财各出资5亿元，持股4.48%；华夏理财出资3亿元，持股2.69%。

与此同时，民银金投资本管理（北京）有限公司出资5亿元，持股4.48%；北京市基础设施投资有限公司出资10亿元，持股8.97%；北京熙诚资本控股有限公司出资5亿元，持股4.48%；国新资本有限公司出资10亿元，持股8.97%；中信证券投资有限公司出资3亿元，持股2.69%；泰康人寿保险有限责任公司出资2亿元，持股1.79%；中金浦成投资有限公司出资2亿元，持股1.79%。

“银行在做养老金融产品方面有着天然的优势。”魏晨阳认为，一方面，银行覆盖的渠道比较宽，既能连接基金公司、保险公司，又能连接普通客户；另一方面，银行的储蓄产品和理财产品沉淀了大量资金。

此外，国民养老保险公司有望盘活大量沉积在银行体系里的资金。“目前，这些资金主要是短期的储蓄和理财资金，如果能够把它变成跟养老相关的长期投资，无论是对资本市场发展还是养老第三支柱的建设都很有帮助。”魏晨阳说。

还有业内人士表示，从渠道角度看，去年以来，特别是新冠肺炎疫情以来，消费者配置保险的意愿有所增强，保险公司面临潜在的大市场，但受“代理人管理新规”影响，传统的保险展业渠道受阻，相比之下，“银保”渠道更为稳定，银行理财子公司对客户的挖掘与经营能力不容小觑。

### 商业养老保险怎样发展

实际上，看好“养老金融”领域的不只是银行理财，基金公司、保险公司等也早已广泛参与，但令人遗憾的是，从总体上看，市场尚未按照养老体系的真正需要被培育起来。因此，进一步促进商业养老保险发展势在必行。

1994年，世界银行首次提出了公共养老金、职业养老金和个人储蓄养老金的“三支柱”养老方案，“第三支柱”则指个人基于自身养老需要，通过投资养老产品而形成的养老金积累。

随着我国人口老龄化加速到来，养老保障不足的短板已日益凸显，养老体系一二三支柱发展不均衡。其中，第一支柱占主导地位，但财政压力较大，难以有效满足非正规就业群体的养老需求；第二支柱覆盖面窄，企业经济负担压力较大，缺乏持续加入的能力和意愿；第三支柱发展严重不足。世界各国普遍通过税收激励引导个人增加养老金的积累，我国在这方面依然有待加强。

值得注意的是，个人税延养老保险、个人税优养老保险上市后购买人数较少，远不及预期。多位商业养老保险公司相关负责人均表示，从以上角度看，真正符合市场期待的商业养老保险产品还有待推出。

除了产品供给不足，社会公众在养老方面的投资理念也需要进一步引导。“就养老规划来看，老百姓仍面临偏重短期理财、长期投资选项不足的局面。”魏晨阳说。

中国银保监会原副主席黄洪曾表示，近年来我国商业养老保险发展较为迅速，但与发达国家的成熟保险市场相比仍较为滞后。美国、英国、加拿大等国具有养老保险功能的人身保险保费收入在全部保费收入里占比约为50%，而养老年金保险保费收入占比超过35%。

黄洪认为，加快商业养老保险发展是保险业贯彻党中央、国务院要求，积极服务多层次、多支柱养老保险体系建设的重要着力点，也是认真落实养老金融改革相关工作部署、深化保险业供给侧结构性改革的主要落脚点。

记者从监管层获悉，为了进一步加快推动商业养老保险发展，接下来将从以下三方面重点发力。一是加快发展专业化经营市场主体，支持设立养老保险公司、养老金管理公司等专业机构，扩大养老金融产品和服务供给；二是扩大商业养老保险领域的对外开放，支持境外资本参股设立各类养老保险机构，支持外资保险公司经营商业养老保险业务；三是加大养老保险产品创新，支持保险机构立足消费者需求，创新发展提供具备长期直至终身领取功能的养老年金保险，特别是能够与其他养老金融产品所积累的养老资金有效对接的即期年金产品。

## 陶然论金

时下，A股到了中报密集公布期。越来越多的上市公司披露参与期货市场投资的盈亏信息。截至7月份，上半年发布套期保值公告的A股上市公司数量超556家，已超过2020年全年水平，产业企业越来越多利用期货市场管理风险。

上市公司参与期市的成绩单是“几家欢喜几家愁”。比如，上半年某“大白马”在期货市场投资亏损18亿元；而某“小而美”的制造公司则在期市盈利超亿元。一时间，如何理性看待上市公司在期货头寸上的盈亏，成为股民关注热点之一。

上市公司是我国实体经济的“领头雁”“排头兵”。越来越多的上市公司借助期货、期权等衍生工具积极应对原材料价格和产品价格波动的风险挑战，是我国实体企业在市场竞争中逐渐成熟的体现。敢用、会用期货套保，是优秀的现代企业实现产融深度结合、提升综合竞争力、做大做强的必备技能。

尤其是当下，市场竞争激烈，而国际大宗商品价格又如过山车一般，市场不确定性风险骤增，已容不得实体企业犹豫要不要用期货工具，而是要认真思考如何用好期货工具，为稳健经营保驾护航。期市是一个中性的工具市场，利用期货工具对冲原材料及产品价格风险，让风险管理与企业生产经营更紧密结合，对实体经济而言势在必行。这也是越来越多的上市公司进入期市的内在动力。从全球看，世界500强企业中，约有94%的企业积极运用期货衍生品市场管理风险。对比一看，我国上市公司利用期货市场管理风险的增长空间还非常大。

对市场投资者而言，要理性看待上市公司期市盈亏。企业做套期保值，是在期货市场上建立与现货市场方向相反、数量匹配的交易头寸，使期货市场与现货市场盈亏形成一个相互冲抵的关系，从而实现风险在不同市场、不同时空的对冲和转移，保证自身的财务安全。简而言之，企业做期货套保，最终目的是追求稳定利润，实现稳定增长，从而避免业绩的大起大落，这对于企业健康发展殊为重要。而从财务看，企业在期市做套保，遇上行情波动剧烈，必然会存在现货和期货中一方盈，一方亏。也就是说，期市盈亏并不一定是企业财务最终的盈亏。判断企业盈亏，要适用套保会计规则，将期现两端结合起来，综合考虑现货和期货的盈利和亏损，通过期现联动评价，更科学合理地评价套保效果，减少误解。

对企业而言，重要的是树立主动管理风险的理念，而不能被动接受风险。如果有风险敞口，而不去管理做对冲，那就是在赌市场，要不得。

当然，要正确使用期货、期权等衍生品工具，对于实体企业并非易事。恰恰相反，需要上市公司练就过硬的“内功”。一方面，企业要拥有专业的期现团队及人才储备，建立健全的风险管理制度等；另一方面，还要树立牢固的风险底线思维，在实际操作中，坚守正确的套期保值理念，做好持仓管理，设定严格止损限制，保证风险可控，切莫把套保变投机。

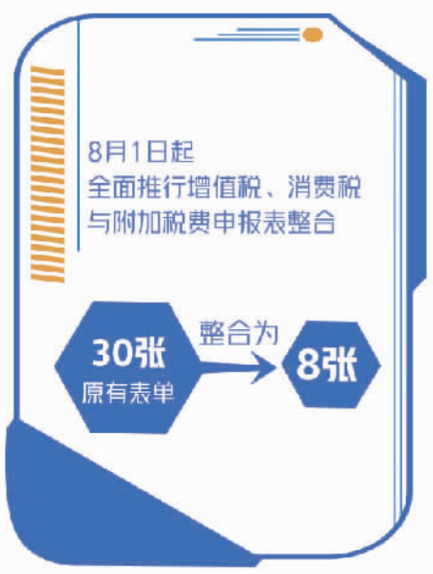
总之，期货衍生品工具是一把“双刃剑”，如果企业正确使用，可规避市场风险，增强企业竞争力；但如果走歧途，忘初心，抱着侥幸心理搞投机，则很有可能踏错节奏，被杠杆交易反噬，酿成大错。对于股市投资者而言，全面了解期货市场的功能，就能理性看待上市公司的套保盈亏，大可不必大惊失色，误读误判。

祝惠春

税务领域持续深化“放管服”改革——

# 一张表单折射营商环境变化

本报记者 曾金华




对于企业财务人员而言，填报纳税申报表是工作中最常遇到的事项。今年以来，这些表单经历了一场场“变身记”，折射出税务部门持续深化“放管服”改革的成效。8月26日，国家税务总局发布数据显示，在2021年“我为纳税人缴费人办实事暨便民办税春风行动”中推出的百条便民措施已经完成了85%，办税缴费效率不断提升，税收营商环境持续优化。

6月1日起，税务总局在全国推行财产和行为税合并申报，纳税人在申报现有财产类和行为类10个税种中的一个或多个税种时，合并使用《财产和行为税纳税申报表》，实现“简并申报表，一表报多税”，让企业端、税务端“双减负”。首个征期即完成合并申报1090万户次，河北、辽宁、吉林、黑龙江、云南等省申报次数较改革前减少15%以上。

不仅表格样式焕然一新，填报方式也有了新的体验。为了便捷纳税人的申报填写，税务部门推出纳税申报表数据预填、要素申报和财务报表与申报表转换等功能，实现数据自动预填、税额自动计算、数据关联比对、申报异常提示。纳税人对数据进行审核确认后即可完成申报，实现多税种“一张报表、一次申报、一次缴款、一张凭证”，不仅大幅减轻了申报负担，更有效避免了漏报、错报。

此外，8月1日起，全面推行增值税、消费税与附加税费申报表整合，原有表单由30张整合为8张。

在此基础上，一批基层探索创新多点开花：上海、汕头等地税务部门推出11税（费）种综合申报，在财产和行为税合并申报的基础上进一步整合企业所得税的申报表单；广州税务部门实现15项非税收入“一个入口、一个界面、一键申报”的一体化综合申报模式……一张张申报表单的“瘦身”“变身”折射了税收征管“合成”的效应。

中山大学法学院教授、税收与财税法研究中心主任杨小强认为，坚持系统观念，是税收征管现代化的要求之一，“此次深化税收征管改革是业务流程、制度规范、信息技术、数据要素、岗责体系的一体化融合升级，能够进一步推动税收征管行政资源的‘合成’，集成式提升税收治理效能”。

税费申报表的“合并”推动着申报效率的提高，而部门间的“合作”，则带来了“只进一扇门”“最多跑一次”的便利。今年以来，按照国务院办公厅关于全面推进“一件事一次办”的要求，税务总局加强部门间沟通合作，通过简化环节、精简材料、缩短办税时间等方式，为纳税人缴费人提供套餐式、主题式集成服务，实现一表申请、一套资料、一次提交、限时办结。

在税务、人社、医保、财政等相关部门的大力协作下，全国3000多个办税服务厅、社保大厅、政务大厅支持“一厅联办”，企业和个人社保缴费“网上办”“掌上办”业务量占比均达到90%以上。

记者获悉，随着“我为纳税人缴费人办实事暨便民办税春风行动”的推进，外贸出口、企业开办等多个领域的办税服务实现了新的突破。其中，出口退税系统整合上线后，再加上无纸化“非接触式”办理和“容缺办理”等服务举措的持续推行，纳税人在出口退税业务办理过程中减少了约三分之一申报表单数量、约五分之一填报数据项。

“税务部门持续深化‘放管服’改革，进一步提升了办税缴费便利化程度，优化了税收营商环境，营造了征纳互信的良好氛围，进一步增强了纳税人缴费人获得感。”西南财经大学教授、西财智库首席研究员汤继强说。

本版编辑 彭 江 美 编 王墨晗