

引入外资专业机构,持续推出新产品——

扩围纳新搅动养老理财市场

本报记者 王宝会

财金观察

养老理财试点正在不断扩围。2月11日,银保监会发布《关于贝莱德建信理财有限责任公司开展养老理财产品试点的通知》(以下简称《通知》),明确该合资公司参与养老理财产品试点。一石激起千层浪。首家合资理财公司入围后,2月25日,银保监会发布通知称,养老理财产品试点范围由原来的“四地四机构”扩展为“十地十机构”。

我国养老理财市场未来将如何发展?引入外资养老专业管理机构,对我国养老理财市场影响如何?是否存在风险?

“10+1”试点格局形成

去年9月份,银保监会发布《关于开展养老理财产品试点的通知》,选择“四地四机构”正式启动养老理财产品试点。不到半年时间,银保监会将试点范围扩展为“十地十机构”,且批准了一家合资理财公司。这也意味着,养老理财市场“10+1”的试点格局已构建完成。

在业内专家看来,试点机构和地区的扩容有利于进一步丰富养老理财产品供给、拓宽产品覆盖面。中国银行研究院研究员郑沈阳表示,从“四地四机构”到“十地十机构”,并在试点过程中引入合资机构开启养老理财产品试点,在市场布局上有利于丰富养老理财产品供给、拓宽产品覆盖面。更多的试点能够增强养老理财产品供给的普惠性、便捷性,更多试点地区被纳入,能够综合考虑各地区人口结构和养老需求的差异,满足更多群体养老理财需求。

而选择合资机构开展养老理财产品试点,更多的是想借鉴国际先进的管理经验。据悉,贝莱德建信是由贝莱德金融管理公司、建信理财有限责任公司和富登管理私人有限公司共同发起设立的合资理财公司。根据监管部门披露信息显示,贝莱德集团是全球规模最大的养老金专业管理机构,具有长期养老金管理实践。

“监管机构批复外资机构参与国内养老理财产品试点,体现国内积极推动金融业对外开放,有利于促进养老理财对接国际、提升专业化水平。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,贝莱德集团在相关产品设计、风控、销售等方面积累的经验较为丰富,有助于加速我国养老理财产品与国际对接,开拓养老金融市场发展思路,增强产品吸引力和市场竞争力。

目前,贝莱德建信在广州市和成都市开展养老理财产品试点,试点期限暂定一年。市场各方对养老理财产品的尽快推出充满期待,也是此次扩容步伐加快的重要推动力。随着“资管新规”今年正式落地,这也意味着,金融机构依赖高息保本方式实现理财规模扩张的时代一去不复返,传统理财产品退出之后,亟需新型理财产品

填补空白。

“银行、保险、基金等机构发行的理财产品将形成优势互补、错位发展的新局面。”郑沈阳分析认为,银行养老理财出现时间较晚,从已有产品试点情况来看,与普通理财产品相比,具有投资周期较长、投资收益率稳健的特点,产品吸引力较强。养老理财虽然入局时间较晚,但比养老保险期限短、收益高,比养老基金更加稳健安全。三者优势互补,适合不同类型的投资者,可以满足老年人的多元化投资理财需求。

突出产品的养老属性

第七次全国人口普查数据显示,我国60岁及以上人口达2.64亿。按照目前速度,专家预测“十四五”期间有望突破3亿人,此时我国将从轻度老龄化进入中度老龄化阶段。

面对人口老龄化的加速发展,现有的养老金融体系已很难满足日益增长的居民养老需求。业内专家表示,商业银行的理财产品作为养老第三支柱的重要补充,发展明显不足,这也恰恰说明养老金融市场需求潜力巨大。

“在试点之前,有部分银行和理财子公司推出了养老理财产品,与普通理财产品相比,虽然已经初步满足了养老金融产品投资期限长的特征,但大多数存在养老属性不突出、发行营销不规范、以单一化债券投资为主等问题。”郑沈阳表示,正式推行理财试点有助于规范养老理财产品名称使用,持续清理名不副实的“养老”字样理财产品,发展真正具备养老功能的专业养老产品。

光大理财相关负责人表示,养老理财的“养老属性”,要着重突出“长期、稳健、普惠”三个特性。在他看来,养老理财试点为理财业务的发展提供了全新的赛道和业务领域。2021年12月,光大理财在青岛发行了首款养老理财产品。从青岛地区的试点销售情况来看,产品一经推出便受到当地居民的欢迎,部分营业网点甚至一度出现了排队购买的情况。“光大理财将继续丰富养老理财产品线,满足不同投资者的需求,将在2022年上半年陆续实现养老理财两条产品线、四种类型产品的全面布局。”该负责人表示。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,养老理财产品要突出养老属性,一方面,养老资金投资要拓展投资渠道,提升投资能力,覆盖银行存款、债券等多领域,形成多元化投资渠道。要打造专业化团队,引进国际先进同业适配的投资管理工具,找准养老投资盈利点,稳步提升投资盈利水平,实现养老金保值增值。另一方面,养老资金要强化对养老产业链的投资,增强养老专业服务能力。从服务养老角度,养老资管机构还可以通过养老产业基金、供应链金融等形式,投向各类养老产业,在



支持养老产业发展,获取投资回报的同时,为客户提供附加的养老服务,进一步增强养老理财产品的养老属性。

合规展业严防风险

引入外资“搅动”养老理财市场,给养老理财市场注入新鲜血液,有利于打通养老理财市场“经脉”,与此同时,监管制度也要密切跟进。

去年以来,理财业务监管政策密集落地,从理财产品销售管理、规范现金管理类理财产品、开展养老理财产品试点到理财产品流动性风险管理,涵盖了理财业务的销售制度、产品创新、风险管理各环节,有力促进行业规范发展。专家表示,监管制度不断完善背后是资管新规过渡的期限将到,理财业务面临转型阵痛,要筑牢防风险的堤坝。

在养老理财市场引入外资机构,监管部门同样也有风险考量。银保监会有关负责人表示,贝莱德建信要稳妥有序开展试点,做好产品设计、风险管理、销售管理、信息披露和投资者保护等工作,确保合规展业,守住风险底线。银保监会将密切跟踪养老理财产品试点情况,加强对养老理财产品试点工作的监督管理,确保试点产品安全稳健运行。

对于此次贝莱德建信试点,银行理财子公司要把住政策机遇期,设计真正适

合老百姓的产品,从源头上防控风险。建信理财有关负责人表示,为更好掌握试点城市的真实养老需求,建行深圳分行和建信理财共同在深圳区域开展了《养老理财电子问卷调查》,广泛征询投资者对养老理财的真实需求,发现投资者需要的功能多样化、收益稳健、退出机制灵活的养老理财产品,并引导客户进行长期养老规划。

郑沈阳表示,养老理财产品试点在风险管理上,应提高信息披露质量,实施第三方独立托管以实现风险隔离,构建意见反馈渠道,违规惩罚约束、绩效考核指标等多重保障机制。同时,权益类净值型产品的估值、产品系统的升级改造仍然是重要关口,金融科技赋能理财业务数字化转型是关键利器。

曾刚建议,可以通过个人账户制度,统一产品标准,完善产品准入,建立统一的养老金融产品池,方便个人投资者选择合适的养老产品。与此同时,需要逐步提高居民对养老理财产品风险的认知,做好投资者保护和投资者风险教育。

陶然论金

银行的服务怎么样?消费者说了算。近日,银保监会消费者权益保护局通报了去年第四季度银行业消费投诉情况。通报显示,银行业消费投诉90595件,较去年第三季度增长3.8%。其中,股份制商业银行投诉量占比最高,达投诉总量的36.4%;城市商业银行(含民营银行)投诉量环比增长最快,达13.8%。

投诉量不断增加凸显了目前银行业服务的“短板”。近年来,虽然各银行业金融机构通过完善服务设施、优化服务流程、规范服务行为等方式提高了群众对银行业的满意度,但银行业总体服务质量和各方的需求仍有差距,尤其体现在涉及个人的相关业务方面。通报显示,去年第四季度涉及信用卡业务的投诉44968件,占投诉总量的49.6%;涉及个人贷款业务投诉29074件,占投诉总量的32.1%。

相关业务投诉量居高不下,一方面需要银行业金融机构从内部着手,加强重视。说到底,银行业属于服务行业,在行业竞争日趋激烈的大背景下,服务质量直接关系到机构的生存和发展。银行业机构要将消费者权益保护纳入“顶层设计”,从总体规划上加强消费者权益保护工作,将消费者权益保护工作理念贯穿于日常经营发展及业务管理中,在业务全流程的监督管理以及各个重要环节提前做好消费者权益保护工作。

另一方面需要从外部制度规范入手,相关部门要加强合作,提升金融消费者权益保护法治化水平。目前,金融消费者权益保护专门立法缺失已成为制约金融消费者权益保护工作高质量发展的明显短板。伴随近年来金融科技突飞猛进的发展,金融产品、金融服务方式和金融消费者需求发生了较大变化,金融领域的违法违规手段也更为复杂、隐秘,现有的法律体系已不能完全适应行业的新变化。

与此同时,我国金融消费者整体金融素养不高,尤其针对一些特定群体如老人、大学生等的金融侵权行为屡见不鲜。金融消费者权益保护面临新的严峻形势,而保护金融消费者权益往往涉及多个部门,从已披露的一些金融消费者侵权案件来看,往往呈现跨区域、跨领域特征。因此,当前建立各部门协作机制就显得尤为迫切,要进一步明确各部门的执法重点和工作职责。金融监管部门要与地方公安、消保委、市场监督管理局等部门合作,在保护消费者权益、打击犯罪方面形成合力;要与法院在金融消费纠纷案件的调解、执行方面形成合作机制。

金杯银杯不如老百姓的口碑。金融领域消费投诉居高不下的情况亟需有关部门拿出切实有效的行动,尽快补上我国在金融消费者权益保护方面存在的短板。

本版编辑 祝惠春 武亚东 美编 王子莹

支持实体经济政策空间扩大——

我国宏观杠杆率增幅总体稳定

本报记者 陈果静

因素共同促进我国宏观杠杆率回到基本稳定的轨道。2021年我国名义GDP同比增长12.8%,比上年加快10.1个百分点,推动宏观杠杆率恢复到基本稳定的轨道。

另一方面,宏观政策有力、有度、有效,以可控的债务增量稳住了经济基本盘。2020年,我国共推出9万多亿元货币支持措施,引导金融体系向实体经济让利1.5万亿元。同时财政政策更加积极有为,出台规模性纾困措施对冲疫情影响。宏观政策协调配合得当,形成合力做好“六稳”“六保”工作,稳住了经济大盘。货币政策保持了前瞻性、连续性、稳定性,加大跨周期调节力度,继续为经济稳步恢复保驾护航。得益于此,我国非金融部门债务增长相对稳健、可控,2021年总债务同比增长9.7%,增速比上年末低2.7个百分点,处于历史较低水平,比2009年至2019年总债务增速平均值低约7.3个百分点。货币政策始终聚焦服务实体经济,保持货币信贷平稳增长,注重提高精准性、直达性,发挥货币政策工具的总量和结构双重功能。此外,近年来金融风险攻坚战遏制了脱实向虚、盲目扩张的势头,金融改革稳步推进,金融服务质效提质。这些措施共同提升了金融服务实体经济的效率,有助于疫情以来我国以相对较少的新增债务支持经济较快恢复增长。

目前,我国杠杆结构持续改善。企业部门融资不断规范,杠杆率基本保持稳定,

同时企业部门债务结构不断优化:一是贷款、债券持续增长,有效支持实体经济融资需求。2021年末企业部门贷款、债券合计占企业部门总债务的86.8%,比2016年末高9.2个百分点。二是表外债务持续下降,有序释放潜在风险,为新增债务创造了空间。2021年末企业表外债务(如:信托贷款、委托贷款)与GDP之比较2016年低19.3个百分点。

政府部门杠杆率先降后增,有力应对疫情影响。2021年政府部门杠杆率为46.6%,两年平均增长4.0个百分点。

住户部门杠杆率增幅稳定,债务结构不断优化。我国住户部门杠杆率由2012年的33.8%上升至2021年的72.2%,这九年的年均增幅为4.3个百分点,且历年增幅波动不大。住户部门债务结构不断优化:一是政策支持的个人普惠小微经营贷款增长较快。二是住房类贷款增速总体放缓。2018年一季度以来,住房类贷款增速总体逐步放缓。

宏观杠杆率作为中期经济周期变化的警戒线,当前保持基本稳定,能够反映我国金融风险逐步收敛,也为未来加大跨周期调节力度提供了政策空间。2021年杠杆率为272.5%,回到基本稳定的轨道,预计2022年增幅保持基本稳定,为未来金融体系继续加大对实体经济的支持创造了政策空间。

(281.1%)、日本(416.8%)、欧元区(282.1%)杠杆率分别比2019年末高26.0、36.4和25.0个百分点。同期我国杠杆率比2019年末高19.1个百分点(275.1%),增幅比美、日、欧元区分别低6.9、17.3和5.9个百分点,增幅相对而言并不算高。

中国人民银行调查统计司有关负责人告诉记者,2017年以来我国宏观杠杆率增幅稳定,为未来金融体系继续加大对实体经济支持创造了空间。一方面,我国疫情防控得力,经济稳步恢复,宏观政策有效等

2017年以来

我国宏观杠杆率增幅总体稳定
杠杆率年均增长约4.8个百分点
比2012年至2016年年均增幅低8.6个百分点

2017年至2019年

我国宏观杠杆率总体稳定在253%左右
初步实现稳杠杆目标

2020年疫情暴发后

杠杆率阶段性上升至280.2%
2021年回到272.5%

宏观杠杆率是一国总债务与国内生产总值(GDP)之比。2017年以来,我国宏观杠杆率增幅总体稳定,杠杆率年均增长约4.8个百分点,比2012年至2016年年均增幅低8.6个百分点。2017年至2019年我国宏观杠杆率总体稳定在253%左右,初步实现稳杠杆目标。2020年疫情暴发后,杠杆率阶段性上升至280.2%,2021年回到272.5%。

与主要经济体相比,疫情以来我国杠杆率增幅相对可控。国际清算银行(BIS)最新数据显示,2021年三季度末美国

提

陆敏

内