

# 业界建言做大个人养老金规模：扩大覆盖面 对中低收入人群全程免税

■本报记者 冷翠华

备受关注的个人养老金制度实施已有3个多月。业界普遍认为，制度实施开局良好，但目前该制度的覆盖面仍需进一步扩大。建议尽快推广至全国，并考虑分档分级优惠政策设计，对中低收入人群全程免税。

目前，个人养老金参与人数已超2800万人，但从缴费金额看，人均缴费额度还比较低。专家建议，一方面可提高缴费上限；另一方面要提高个人养老金的吸引力，例如增加个人养老金的取出情形，丰富可投资产品等。

## 建议设计分档分级优惠政策

作为多层次养老保险体系的一项重要制度安排，个人养老金备受关注。据人力资源和社会保障部副部长李忠3月2日介绍，去年底，个人养老金制度在36个先行城市和地区启动实施。各有关方面共同努力，群众积极参与，实施3个月以来，参加人数已经达到2817万人。个人养老金开局良好。业内人士

认为，当前个人养老金的覆盖面较为有限。一是目前仅在部分城市和地区实施；二是目前的优惠政策只涉及纳税人群，而庞大的非纳税人群即使参加个人养老金也无法享受优惠政策，因此缺乏参与动力。

根据现有政策，个人养老金享受税收优惠政策，对缴费者按每年1.2万元限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取时按照3%的税率计算缴纳个人所得税。

全国政协委员、中国人寿集团董事长白涛建议，加快推进个人养老金制度扩展至全国范围，适当提高缴费额度上限，考虑分档分级优惠政策设计，对中低收入人群实行全程免税优惠。

中国社会科学院社会发展战略研究院研究员、世界社保研究中心秘书长房连泉对《证券日报》记者表示，根据现有政策，个人养老金只对纳税人群有吸引力。而在纳税人群中，个人养老金对处于税率较低档位的人吸引力也比较有限。“扩大个人养老金的覆盖面，一方面要调动纳税人的积极性，另一方面，还需要通过制度安排来调动非纳税人的积极性，例如对中低收入人群全

程免税。”房连泉表示。

业内人士认为，增加个人养老金使用的灵活性，也将提升个人养老金的吸引力。根据《个人养老金实施办法》，参加人领取个人养老金的明确情形有达到领取基本养老金年龄、完全丧失劳动能力、出国(境)定居等。房连泉认为，目前个人养老金的领取要求比较严格，还应提升灵活性，降低参与者的观望情绪，提高其缴费积极性。例如，当参与者患重病，或者有紧急需要时，能够有条件地取出个人养老金。

## 促进养老二、三支柱打通

我国多层次养老保险体系主要包括三个层次，即通常所说的“三支柱”。第一支柱是基本养老保险，第二支柱是企业年金和职业年金；第三支柱是个人养老金，同时还包括其他个人商业养老保险业务。第二支柱和第三支柱都是对第一支柱的有效补充。

在做大三支柱方面，白涛建议，放宽企业建立年金计划条件，将“依法参加基本养老保险并履行缴费义务”作为唯一限制性条件，鼓励更多企业建立年金计划。

一位不愿具名的业内人士对记者表示，当前我国尚未建立养老第二、三支柱的转存制度，或可借鉴国际经验，确立账户转存制度。一方面，可以将第二支柱剩余的税收优惠额度转移到第三支柱；另一方面，允许企业员工在离职后将年金转移到个人养老金资金账户。

数据显示，截至2021年年底，我国企业年金和职业年金总额高达4.4万亿元。若开放转存制度，预计将为个人养老金带来巨量的资金流入。目前我国职业年金和企业年金覆盖的人群有5800多万，若参与职业年金和企业年金的人群更换工作至未设立年金计划的企业或自主创业，原先积累的年金只能“趴在账上”，等退休后才能取出，对个人来说很不方便。因此，建议打通第二、三支柱的资金流通，确立账户转存制度，我国个人养老金的规模也可得到有效提升。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，养老第三支柱的积累需要一个过程，除了税收政策上的倾斜外，在产品定制、支取的灵活性、以及支付端可链接的养老服务资源等方面，还需要政府和商业机构共同来建立和完善。

# 银行密集清理睡眠卡、超量卡 信用卡存量时代提升用户体验成关键

■本报记者 李冰

违法犯罪。

## 信用卡业务进入存量时代

银行业信用卡业务整改持续深化。今年以来，已有不少银行发布通知表示，开展信用卡相关业务规范管理工作。整体来看，管理方向主要集中在清理睡眠卡、限制单一持卡人持超量信用卡和优化分期业务等方面。

业界普遍认为，2023年立足于信用卡业务耕耘的新阶段，精耕细作的用户体验将逐步取代此前粗放的流量获客思维，成为银行打造信用卡市场竞争力的关键。

## 加速清理睡眠卡

今年以来，中国银行、恒丰银行等数十家银行发布公告称，对长期睡眠的信用卡开展账户安全管理等工作。

比如，中国银行公告称，自2023年3月20日起，将对连续18个月及以上无主动交易、且无任何未偿还款项和存款的长期睡眠信用卡，分阶段进行信用卡降额、停用或销卡等相关处理。

恒丰银行将于2023年3月31日起，陆续对发卡满18个月以上仍未激活或已激活却连续满18个月及以上未发生主动交易且当前透支余额、溢缴款为零的长期睡眠信用卡停止用卡服务并办理销卡手续。

平安银行公告称，将于2023年4月1日起通过AI电话或短信等方式向满足条件的部分长期睡眠客户进行通知，客户未在规定时间内根据通知要求对卡片进行操作的，将对其采取销卡或销户措施。

记者注意到，此前，招商银行、兴业银行、浦发银行等多家银行也曾发布开展长期不动户清理工作或信用卡客户持卡数量上限公告。

例如，兴业银行曾发布提醒公告称，同一客户在该行新开立信用卡账户时，持有该行当前状态正常的信用卡总数量不能超过6个。

“从去年下半年以来至今，各银行陆续发布公告对信用卡业务开展规范清理工作。从年内银行公告内容来看，除了加强对信用卡资金流向的监控外，清理长期未使用的信用卡仍是重点工作。”博通分析金融行业资深分析师王蓬博表示，银行清理睡眠账户有两大益处，一是降低管理成本，二是防范电信诈骗、洗钱等

在银行加速清理睡眠卡，风控升级的背后，是配套政策的引导。2022年7月份，中国银保监会、中国人民银行发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知》(以下简称《通知》)，对信用卡业务经营管理、发卡营销行为、授信管理和风险管控、资金流向、信用卡分期业务规范管理、信用卡业务监督管理等方面进行规定。

综合来看，《通知》发布后，各家银行就陆续推进相关业务的整改工作。除了清理睡眠信用卡、限制持卡数量外，分期业务规范管理也是调整的方向之一。

此前已有工商银行、中国银行、邮储银行、招商银行等多家银行宣布将“分期手续费”更名为“分期利息”。以工商银行为例，自2023年1月1日(含)起，该行信用卡分期付款业务的“分期手续费”调整为“分期利息”。

在易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮看来，规范信用卡业务使银行自身的合规水平提升，也能够在信用卡营销宣传中形成良性的行业竞争秩序，同时有助于金融消费者权益保护。

曾几何时，信用卡是银行业零售转型的“必争之地”。但在此前的粗放发展模式下，信用卡业务成了投诉的“重灾区”。数据显示，2022年第三季度，中国银保监会及其派出机构接收并转送的银行业消费投诉中，涉及信用卡业务投诉38016件，占投诉总量的50.3%。

信用卡业务正面临着转型压力与机会。苏筱芮告诉《证券日报》记者，2023年，立足于信用卡业务耕耘的新阶段，精耕细作的用户体验将逐步取代粗放的流量获客思维，成为商业银行打造市场竞争力的关键。

苏筱芮进一步表示，目前信用卡业务已进入存量时代，建议未来从操作体验、性能安全、用户黏性等维度全面评估用户体验水平，从而提升新增信用卡用户的留存率和使用率。

王蓬博表示，未来信用卡存量时代发展的关键是扩大信用卡真实使用场景，提升服务品质，提供差异化权益。

本版主编于南 责编张博 制作张玉萍  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

# 个人养老金配置扩围引热议 指数基金有望率先成为增配品种?

■本报记者 王思文

近期，“推动指数基金纳入个人养老金配置范围”在业界引起热议。《证券日报》记者就此采访了多位业内人士，进一步探讨扩大个人养老金配置范围的可行性及影响。

## 配置范围需逐次扩大

个人养老金制度实施已有3个多月，成效初步显现。“不过，在个人养老金发展过程中存在两点不足之处：一是我国个人养老金整体规模有待提高，二是我国个人养老金投资收益有待提高。因此，扩大个人养老金配置范围，对于我国个人养老金发展具有重要意义。”恒生前海指数及量化投资部总经理杨伟在接受《证券日报》记者采访时表示。

银河证券首席经济学家刘锋在接受《证券日报》记者采访时表示：“个人养老金作为一种补充养老保险的制度，

持有人可以根据自己的年龄、风险承担能力和经济状况来决定投资和配置方式，它应该有非常大的灵活性。”

“养老金产品设计首先要回归‘养老’属性，在投资及收益方面要保持稳健，同时金融机构需要丰富产品类型以满足多元化需求，并充分考虑商业可持续性。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示。

周茂华称，从多元化配置来看，扩大产品收益，增强产品吸引力需要金融配置资产更加丰富。从这个角度看，个人养老金配置范围扩大也是趋势。不过，配置资产范围扩大势必对个人养老金配置资产的能力要求有所提高。

“个人养老金配置范围需要逐次扩大。”刘锋进一步对记者分析称，当前建议持有人尽量选择基金类产品，因为基金本身就是一种投资组合。

从海外个人养老金的投资实践来看，我国个人养老金的配置范围存在进一步扩大的空间。“以美国为例，美国个人退休账户(IRA)作为美国养老金的第

三支柱，其投资范围包括指数基金、ETF、混合型基金、目标日期基金、生命周期基金等在内的多种产品类型。”杨伟对记者表示，此外，扩大个人养老金配置范围也符合监管层相关制度规定。

## 指数基金有优势

经过近年来的快速发展，我国指数基金已成为个人养老金配置权益类资产创造了良好条件。截至2022年年底，全市场共有超过1800只指数基金，合计规模近2.5万亿元。从指数基金产品类型来看，我国指数基金已涵盖股票、货币、跨境、债券、商品五大类品种。无论从产品类型、还是从数量和规模来看，我国指数基金已能充分满足个人养老金的多元化资产配置需求。

那么，指数基金是否是个人养老金配置权益资产的合适工具?

“指数基金已成为全球资产管理行业的重要发展趋势，具有低成本、大容量、风险分散、风格稳定、策略透明等多

种优势。”杨伟对记者分析称，“首先指数基金属于被动投资，投资组合调整频率较低，相比其他主动管理型基金而言具有更低的管理费用和交易费用等。其次，指数基金通过分散投资于标的指数成分股，可以容纳较大的资金规模，即使是大规模资金也不会对投资回报产生影响。再次，指数基金严格跟踪标的指数表现，不受基金经理风格影响，基本不会出现风格漂移的情况。最后，指数基金在投资策略上按照指数成分股及其权重进行投资，投资组合也更清晰透明。”

刘锋也认为，指数基金更重要的是可以分散风险，这对个人养老金投资产品的长期业绩增长和稳定会有比较好的效果。所以，指数基金适合纳入个人养老金的配置范畴。

“总体来看，指数基金能够帮助投资者以较低的成本获取股票市场的长期平均投资回报，我认为指数基金是个人养老金配置权益资产较为合适的工具。”杨伟表示。

# “人生四季 财富同行”泰康基金投资陪伴系列巡讲活动启航



春风拂面，万物生长。泰康基金“人生四季 财富同行”2023年投资陪伴系列巡讲活动日前启航，首站活动落地羊城广州。在本次活动中，泰康基金权益投资负责人桂跃强、基金经理傅洪哲、FOF及多资产配置部高级经理马双与投资者分享了关于消费特别是传媒互联网新消费、医药行业的最新观点，并就大家最为关心的“如何挑选好的基金”话题进行了深入地探讨。

桂跃强先生深入浅出地讲解了自己对于投资特别是消费品投资的理解。“合理的投资是一种抵御通货膨胀、使资产能够实现保值、增值、传承的方式，其次我们应该匹配自己的风险承受能力，选择适合自己的产品。我在消费品的投资上主要会关注三个特征，品牌、销售渠道和产品力。品牌提升了溢价能力，销售渠道提供了触达客户的机会，产品力为客户提供了产品体验。”泰康基金权益投资负责人桂跃强说。对于活动中客户关心的传媒互联网新消费行业，他认为，影响传媒互联网新消费板块2023年行情演绎的因素主要有三个方面：全球流动性、中国经济基本面、行业政策面。首先，从全球流动性来看，随着美联储加息接近尾声、中概股退市危机缓解、国际关系边际缓和，港股和中概股市场流动性边际改善，传媒互联网板块有望处于较强的估值修复通道。其次，从中国经济基本面来看，我国居民生产生活活跃度上升，线下消费或受益于消费场景的恢复率先复苏，线上消费亦有望随着居民消费信心和消费能力的修复迎来景气回暖。在此背景下，预计传媒互联网新消费行业基本面将出现逐步修复，公司业绩端有望迎来拐点。第三，随着行业监管方向从“强化反垄断、加强监管”转变为“促进健康发展”，平台经济步入发展与规范并重的新阶段。为更好地发挥平台经济稳就业、促消费等作用，2023年以来支持平台经济健康发展也成为各地政府“重头戏”，具体支持措施有望陆续出台并落到实处，互联网平台企业及传媒国企有望深度参与，行业竞争格局趋于良性及多元化。总体来看，随着多重因子反转共振，2023年传媒互联网新消费有望迎来价值回归。

自2022年9月份以来，市场已经悄然开启了新一轮的医药行情，在医药板块较为强劲的走势背后，又有哪些背后的投资逻辑呢？泰康医疗健康股票发起基金经理傅洪哲在活动中表示，他将积极看好2023年医药板块的投资机会。他认为，2021年7月份-2022年9月份，医药板块经历了持续15个月的深度调整，目前利空因素化解出清较

为充分，从估值面、配置面、政策面、基本面综合来看均处于右侧区域，2023年有望迎来四重共振反转。从投资逻辑看，医药板块涉及制造、消费、科技、周期4大属性，考虑到PPI转负造成成本回落、科技端政策扶持、诊疗端复苏、全球利率环境改善、消费复苏等综合因素影响，预计2023年各属性领域预计均有机会。整体而言，预计2023年医药行业胜率赔率较为均衡，投资机会宽广度、向上的高度适中，关注购药渠道、创新产业链、医疗设备、中药、仿制药、消费医疗、国企改革等领域的投资机会。

就投资者最为关心的“如何挑选好的基金”的问题，泰康基金FOF及多资产配置部高级经理马双与投资者分享了FOF投资中的基金经理5P分析框架，5P分别代表着投资哲学、投资业绩、投资组合、管理产品、所在平台。通过定量和定性的专业分析，FOF基金经理才能尽量完整、准确地刻画基金经理投资的科学性，尽可能地理解并归纳基金经理投资的艺术性并在不同的市场环境下方力甄别出具有博取超额能力的基金。值得一提的是，在市场波动和分化加剧的情况下，投资者择时和择基难度的增加，对于希望参与权益市场底部向上趋势性机会，但又担心波动率过大的投资者，可以考虑选择适合自己风险承受能力的FOF类基金产品。

泰康基金前身为泰康资产公募事业部，目前旗下管理涵盖货币、债券、偏债混合、偏股混合、主动权益、沪港深、主动量化及被动指数、FOF基金等不同类型、不同风险收益特征的70只基金产品，为500余万客户提供公募基金投资理财服务。泰康基金“人生四季 财富同行”投资陪伴系列巡讲活动旨在传递泰康基金“长伴财富人生”的品牌理念，希望以活动为载体来陪伴投资者的投资旅程，力争用专业能力助力每一位基金持有人收获富足人生，用长期陪伴为每一段人生添彩。

本文观点不代表本公司投资观点或投资建议，敬请投资人理性分析并做出独立判断。我国证券市场成立时间较短，过往历史数据不代表市场运行的所有阶段，基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证，基金管理人不能保证基金一定盈利，也不保证最低收益。市场有风险，投资需谨慎，投资者购买基金时应认真阅读《基金合同》和《基金招募说明书》，了解基金的具体情况。投资人在投资金融产品或金融服务过程中应当注意核对对自己的风险识别和风险评估能力，选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的金融产品或金融服务，并独立承担投资风险。(CIS)

