



个人养老金顶层制度设计出炉两周年 运行平稳但仍需撬动更多人缴存

本报记者 杜雨萌 韩昱

4月21日,个人养老金顶层制度设计出炉两周年。2022年4月21日,国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》(以下简称《意见》);同年11月份,个人养老金制度在北京、天津、上海等36个城市(地区)先行启动实施。

《证券日报》记者近日调查发现,两年来,个人养老金制度运行平稳有序,但仍需撬动更多人缴存。

开户情况如何?

“我是前一阵在办理2023年度个税汇算时,在同事的‘劝说下’才去开户的。”在邮政系统工作的王女士告诉《证券日报》记者,由于个人养老金账户中的缴存资金需要参加人达到领取基本养老金年龄,即退休后才能领取,因此此前自己一直在犹豫。

“不过,我在进行年度综合所得汇算时,即便是扣除了6万元个人所得扣除,以及赡养老人、房贷贷款等专项附加扣除后,仍要补缴一部分个税。但如果我在个人养老金账户中每年‘顶格’缴存的话,不仅会抵掉一部分个税,且早缴还能赚取存款利率,最重要的是退休后有一定的保障。”在王女士看来,这无论怎么算都是一笔相当合适的买卖。

《意见》明确,参加人每年缴纳个人养老金的上限为12000元。而此前财政部、国家税务总局发布的公告也明确,在缴费环节,个人向个人养老金资金账户的缴费,按照12000元/年的限额标准,在综合所得或经营所得中据实扣除;在投资环节,计入个人养老金资金账户的投资收益暂不征收个人所得税。公开数据显示,截至2023年底,36个城市(地区)个人养老金试点开立个人养老金账户人数超过5000万。中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,总体来看,目前个人养老金的缴存总体符合当前经济发展状况和家庭收入水平,无论是户数、金额、品种都属于正常状态。

不过记者注意到,目前也出现部分账户空置等情况。

近日,记者采访了长春、杭州、哈尔滨、天津、南昌、上海等10余个城市



的投资者发现,“完成任务”“开户奖励”“在网上办其他业务时被指导开户”是部分人群开设个人养老金账户的主要原因。而对于尚未开立个人养老金账户的人来说,一部分是因为目前的个税起征点以及专项附加扣除不能完全覆盖个税抵扣;还有一部分则认为此项投资并不具备“性价比”。

“当时开这个账户完全是为了帮朋友完成开户指标,再配合银行给出的缴存活动等,稀里糊涂就开了,就存了几十元钱。”在长春工作的朱先生对记者说。

“从我们的角度来说,虽然分行会就个人养老金账户的开户情况给我们下达一定的指标,但这项业务的推动也确实面临一些困难。一方面,储户认为钱还是攥在手里比较好;另一方面,也与个人养老金账户中的理财产品优势不明显有关。”杭州某商业银行客户经理付小姐在接受《证券日报》记者采访时表示。

如何撬动更多人参与?

对于“开户热、缴存冷”这一现象,

中国邮政储蓄银行研究员裴飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,主要原因在于,在个人养老金金融产品数量增加的同时,产品同质化问题较为明显,导致无法有效满足投资者个性化偏好。此外,理财、基金、保险类个人养老金产品通过银行渠道代理销售,在发展初期存在机构合作不畅、产品准入速度较慢等问题,限制了投资者的选择空间。

此外,在养老金融50人论坛发布的《养老金融评论》(2024年第3期)中,养老金融50人论坛核心成员、中欧国际工商学院教授汪泓表示,个人养老金制度实施面临以下几个方面的挑战,一是税收优惠政策精准度有待加强;二是个人养老金产品吸引力有待提高;三是服务便捷度有待提高;四是安全监管力度有待加强。

中国政法大学商学院资本金融系教授胡继晖也认为,个人养老金账户的资金应该投资于安全、稳健的金融产品,如个人养老保险、基金等。但目前个人养老金投资渠道和产品还不够丰富,需要进一步扩大投资范围和产品种类。

今年1月份,人力资源社会保障部在2023年四季度新闻发布会上表示,个人养老金制度运行平稳有序,先行工作取得积极成效。在下一步工作安排中提到,将“推进个人养老金制度全面实施”。今年的《政府工作报告》中也提到,“在全国实施个人养老金制度,积极发展第三支柱养老保险”。

“未来随着我国经济实力持续增强和家庭收入不断增长,个人养老金仍会保持稳定增长态势。”张依群表示。

胡继晖认为,目前很多人对个人养老金制度不了解,或者了解不充分,仍需要加强宣传和引导,让更多人了解并参与进来。同时,还需要探索更加合理的缴存比例和金额,以吸引更多人的参与。

张依群认为,从宏观上看,需要形成良好的市场预期和发展信心。从微观上看,需要继续提高个人收入,增强居民家庭金融消费能力和生活保障能力,更好消除后顾之忧。同时,还需要改进个人养老金缴费方式和产品配置,更好满足个人缴存和支取需要,改善缴存者的预期收益。

银发经济市场调查: 政策效果正在显现 产品供给有待扩大

本报记者 刘萌 见习记者 张梦逸

“我们的人住率从未低于90%,目前的空余床位只剩下您刚刚看过的那两张了。”在带领记者参观后,北京市丰台区某养老机构的工作人员表示。4月19日至20日,《证券日报》记者走访北京地区多家老年公寓、养老院及养老服务中发现,养老服务市场呈现出“市场需求旺”“产品供给相对滞后”等特点。

国家统计局公布的数据显示,截至2023年末,我国60岁及以上人口共计2.97亿人,占全国人口的21.1%。预计到2035年,我国老年人口将突破4亿大关。

发展银发经济日益成为积极应对人口老龄化的重要着力点,得到国家的大力支持与社会的广泛关注。

2024年1月份,国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》(以下简称《意见》),这也是首个以“银发经济”命名的政策文件。《意见》聚焦发展银发经济,增进老年人福祉,提出了26条政策举措。

4月17日,国家发改委副主任刘苏社表示,“下一步,发改委还将组织各地实施一批专业化、规模化的医养结合项目,带动提升养老服务的整体水平。”

政策相继落地显效

“银发经济对于积极应对人口老龄化、培育经济发展新动能、提高人民生活品质等方面具有重要作用。”中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛教授对《证券日报》记者表示,银发经济涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大。

近年来,支持银发经济发展的政策不断出台,对健全养老服务体系作出相关规划。例如,《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》提出,综合运用规划、土地、住房、财政、投资、融资、人才等支持政策,引导各类市场主体提供普惠养老服务,扩大供给,提高质量,提升可持续发展能力。《关于推进基本养老服务体系建设意见》提出,提升基本养老服务便利化可及化水平,依托和整合现有资源,发展街道(乡镇)区域养老服务中心或为老服务综合体。

各地也因地制宜陆续出台相关政策。以北京市为例,2023年,北京市人

民政府办公厅印发《关于完善北京市养老服务体系的实施意见》,进一步完善北京养老服务供给体系。

目前,相关支持政策已陆续落地并显效。

位于北京市海淀区的某养老院中,记者注意到,该养老院与街道政务服务中心位于同一栋建筑内。“我们是公建民营的。”对此,该养老院工作人员向记者解释称,养老院的经营场所由政府提供,企业在运营养老院的过程中也会得到所在街道的支持。

另一家公建民营的街道养老服务中心工作人员告诉《证券日报》记者,中心内入住的老人基本来自该街道。除了收住外,中心还为周边的老年人群体提供社区餐厅、老年学堂等多种服务。

此外,还有一些养老机构享受到财政税收方面的支持。上述北京市丰台区养老机构工作人员向记者介绍,在获评三星级养老机构后,该机构除了享受免税的待遇外,还可以获得由北京市民政局提供的运营补贴。

还需多方面发力

记者在探访中注意到,除床位供应紧张外,经营成本高、护理人手不足等问题也普遍存在。

一名养老院工作人员告诉记者,目前一名护理人员需要同时照顾三名到四名老人,一天工作时间在12小时以上。“现在的护理人员数量是我们能承受的极限了。”该工作人员对记者直言,考虑到经营成本,护理人员数量再增加。

居家养老服务行业同样存在人才短缺情况。记者致电一家提供老年人上门医疗及照护服务的机构了解到,

目前人员紧张。“目前我们护士和助浴师的时间表都是排满的。”相关工作人员表示,老人照护服务需要提前一周预约,如果需要特定时间提供服务,预约时间更得提前。

洪涛表示,目前银发经济相关供给相对滞后,行业发展面临多重痛点。由于银发经济具有微利性的特点,资本和企业投资意愿不高。同时,还存产品和服务质量有待提升、标准不健全等问题。

星图金融研究院高级研究员付一夫认为,当前,银发经济市场主要问题在于供给不够完善,服务质量参差不齐,针对老年人的产品和服务种类相对有限,很难全面满足老年人多样化的消费需求。

面对上述问题,《意见》提出,要聚焦多样化需求,培育潜力产业,强化要素保障,优化发展环境。具体而言,包括开展高标准领航行动,完善用地用房保障,强化财政金融支持,推进人才队伍建设等措施。

刘苏社表示,国家发展改革委积极贯彻落实,围绕扩大增量、优化存量、提高质量三个方面不断改善“一老一小”服务。2024年,我国还将进一步加大中央预算内投资的支持力度,重点支持“一老一小”设施服务体系建设。

未来应如何进一步完善相关政策,并推动政策落地?对此,付一夫建议,一方面,要发挥政府部门的指导和监督作用,完善相关政策法规,积极探索养老产业福利性消费与商业化运作相结合的发展模式,充分整合政府和社会资本的力量;另一方面,要继续完善并创新养老产品与服务,在产品领域,针对老年人的消费偏好和趋势来丰富产品供给。

中国证监会力促资本市场对港合作 “五箭齐发”满足投资者多元化投资需求

本报记者 田鹏

4月19日,中国证监会发布5项资本市场对港合作措施,包括放宽沪深港通下股票ETF合资格产品范围、将REITs纳入沪深港通、支持人民币股票交易纳入港股通、优化基金互认安排等优化措施,也将进一步夯实沪深港通机制多元化产品体系。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,多元化产品体系能够促进资本资源在两地之间流动,提高资本配置效率。同时,多元化投资产品也能够分散风险,增强市场稳定性和抗风险能力。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,上述举措能够促进资本、产品和信息在两地市场间更自由流动,推动两地市场一体化进程。通过增加投资选择和渠道,鼓励更多金融产品创新,满足投资者多样化投资需求,同时促进两地资本市场协同发展。随着两地合作的深化,未来更多互利共赢政策有望加速出台,促进更深层次的市场互联互通建设。

进一步优化产品体系

4月12日,国务院发布的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新国九条”)作出坚持统筹资本市场高水平制度型开放和安全,拓展优化资本市场跨境互联互通机制等部署。

此次中国证监会发布的5项资本市场对港合作措施,便是在“新国九条”指引之下,对拓展优化资本市场跨境互联互通机制的具体部署。从跨境内容来看,进一步丰富沪深港通机制产品体系是优化重点。

以放宽沪深港通下股票ETF合资格产品范围为例,上海证券交易所、深圳证券交易所、香港交易所、深圳证券交易所以及结算有限公司就扩大沪深港通ETF范围达成共识:一是降低ETF纳入规模要求;二是下调ETF的指数权重占比要求。

据Wind资讯数据统计显示,截至4月21日,市场上共有141只沪股通ETF和深港ETF产品,合计达到149只,相较于首批沪深港通ETF产品数量(4只沪股通ETF、83只深港ETF和深港ETF)上涨71.26%。

香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示,“自2022年ETF纳入沪深港通以来,沪深港通南向和北向ETF交

易量快速增长。我们相信此次的优化将为市场带来更多的流动性和活力。”

“此外,此次将REITs纳入沪深港通,支持人民币股票交易纳入港股通、优化基金互认安排等优化措施,也将进一步夯实沪深港通机制多元化产品体系。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,多元化产品体系能够促进资本资源在两地之间流动,提高资本配置效率。同时,多元化投资产品也能够分散风险,增强市场稳定性和抗风险能力。

支持龙头企业赴港上市

除了进一步优化产品体系这一重任之外,此次发布的资本市场对港合作措施中还包括支持内地行业龙头企业赴港上市。

与此同时,中国证监会还发布了《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》,提出支持科技企业依法依规境外上市,落实好境外上市备案管理制度,更好支持科技企业境外上市融资发展。

事实上,自境外上市备案管理制度规则发布实施以来,已有72家企业完成赴港首次公开发行(IPO)备案,通过融资渠道有效利用两个市场资源。由此可见,推动企业登陆香港资本市场融资发展,对于内地行业龙头企业融入全球化发展、加快构建新发展格局具有积极意义。

星图金融研究院研究员王泽伟对《证券日报》记者表示,对于内地行业龙头企业而言,赴香港上市条件更为灵活。同时,香港作为国际金融中心,海外投资者众多,也有助于企业吸引国际资本,扩大在国际市场上的知名度。

此外,王泽伟认为,香港要想巩固国际金融中心地位,关键在于为投资者提供具备吸引力的优质产品,内地行业龙头企业具备良好的发展前景和不错的潜在回报,赴港上市为国际投资者提供了布局中国的良好选择,更有助于增强香港在国际上的竞争力。

在田利辉看来,赴香港上市的企业将面临更全面的监管和市场的考验,有助于提升企业的竞争力和管理水平。同时,也为香港资本市场带来新的活力和增长点,有助于内地资本市场与国际市场的接轨。

(上接A1版)

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示:“新规中对基金采用券结模式的规定更加完善,券结基金业务实力强的券商未来可能迎来更多业务机会;同时,新规有利于打造更为合理、完善的佣金分配制度,佣金分配将更为市场化,券商研究服务的重要性进一步提升;基金、券商等机构在内部管理上将更加规范和透明,交易佣金费率、分配明细等信息披露水平也将有所提高。”

国研新经济研究院副院长朱克力对《证券日报》记者表示:“整体而言,新规有利于保证投资者合法权益,降低投资者成本,推动公募及券商进一步降本增效,寻找新的业绩增长点。”

积极探索业绩增量空间

《规定》明确,基金管理人管理的被动股票型基金的股票交易佣金费率原则上不得超过市场平均股票交易佣金费率,且不得通过交易佣金支付研究服务、流动性服务等其他费用;其他类型基金可以通过交易佣金支付研究服务费用,但股票交易佣金费率原则上不得超过市场平均股票交易佣金费率的两倍,且不得通过交易佣金支付研究服务之外的其他费用。

这意味着本次公募佣金费率改革对券商研究业务将形成直接冲击,当前研究所的主要收入来源分仓佣金受到直接影响。从目前行业的分仓佣金收入情况来看,Wind资讯数据显示,2023年,券商基金分仓佣金达168.35亿元,同比下降10.81%,估算的平均分仓佣金费率为万分之7.8。

对于未来的行业佣金水平,田利辉表示:“以2023年静态数据测算,新规实施后,公募基金年度股票交易佣金总额降幅将达38%;前两阶段券结改革举措每年累计可为投资者节约成本约200亿元。以此测算,公募佣金总收入将从168亿元下降至104亿元,公募佣金费率将从万分

之7.3下降至万分之4.5。”

国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦表示,《规定》的实施对行业整体盈利影响有限,研究实力更强的券商有望受益于此次佣金政策改革,同时,券结基金的规模有望提升,同时,新规有利于打造更为合理、完善的佣金分配制度,佣金分配将更为市场化,券商研究服务的重要性进一步提升;基金、券商等机构在内部管理上将更加规范和透明,交易佣金费率、分配明细等信息披露水平也将有所提高。”

国研新经济研究院副院长朱克力对《证券日报》记者表示:“整体而言,新规有利于保证投资者合法权益,降低投资者成本,推动公募及券商进一步降本增效,寻找新的业绩增长点。”

例如,浙商证券研究所于今年年初开启全面改革,持续强化研究业务向综合研究转型,并持续扩大研究业务客户范围,研究所在深耕公募基金、保险资管和私募基金等重点机构客户服务的同时,也进一步加强了对银行理财子公司、QFII(合格境外机构投资者)等增量客户的挖掘。

“面对公募佣金费率改革,券商最根本的应对之策就是精进业务,提升自身专业能力。”华泰证券表示,未来将通过不断提升主经纪商全业务链的服务能力,发挥头部券商优势,为公募基金提供更深度的全方位投研服务,和公募基金之间形成相互赋能、相互帮助、协同发展的业务生态。

招商证券也表示,在公募基金交易佣金下调背景下,公司及时调整了未来的业务策略。一方面,代销业务将更强调产品保有量和客户收益,通过大力发展投顾业务、ETF(交易型开放式指数基金)以及券结产品等方式做大保有量;另一方面,将加强研究业务竞争力,通过精品投研活动加大对核心客户的服务力度,加强业务联动,打造智库品牌以提升影响力。此外,招商证券高度重视券结业务的发展,成立券结专项小组,严选券结产品,通过首发、持营全面发力提升券结业务的保有规模。

国家统计局公布的数据显示:截至2023年末,我国60岁及以上人口共计2.97亿人,占全国人口的21.1%。预计到2035年,我国老年人口将突破4亿大关。