



第三支柱养老市场亟待破题 保险业否认做独门生意

人口老龄化之下,居民应对养老的储蓄计划仍显不足,个人储蓄型养老尚需金融机构在统一监管下共同应对

证券时报记者 潘玉蓉

7月初,国务院下发《关于加快发展商业养老保险的若干意见》,这是针对第三支柱养老出台的一份重要文件。证券时报记者就这份文件采访各界人士。多数人反馈称,文件体现了国家对于发挥商业养老保险功能的高度重视,但个人储蓄型养老是一块巨大的市场,光凭保险行业一己之力无法动员全社会来参与,还需要市场上的各类机构共同发力,做大蛋糕。

做大第三支柱

我国老龄化社会已悄然来临了。据世界卫生组织预测,到2050年中国将有35%的人口超过60岁,成为世界上老龄化最明显的国家之一。中国人应对养老的储蓄计划严重不足。“清华大学公共管理学院教授杨燕绥称,我们的第三支柱建设几乎为零。”在养老准备上,我国第一、第二、第三支柱养老体系面临发展不平衡的问题。第一支柱基本养老保险基金缺口在扩大,第二支柱企业(职业)年金的覆盖率仅6%,增长空间有限。因此,发展以个人储蓄型养老为主的第三支柱,使其作为社会社保体系中的重要补充力量,成为现实需求。养老第三支柱被推到历史的前台。

然而,第三支柱发展不容乐观。从商业养老保险的情况看,当前商业养老保险密度仅约185元/人,保险深度仅为0.4%,而美国第三支柱退休账户的养老保险密度高达1258.7美元/人,保险深度达到2.3%,差距不小。“生命人寿产品总监叶燕表示,第三支柱的市场为何没有培养起来?业界分析,包括国人储蓄养老意识不足、习惯未养成、现有产品不满足市场需求等原因。

非保险业独门生意

7月4日国务院下发的加快发展商业养老保险的意见,并未把商业养老保险等同于第三支柱。银行、基金、信托等机构都是第三支柱养老的参与机构。“中国企业年金指数编制单位济安信副总裁闫安表示,多位保险机构高管也对证券时报记者表示,发展个人储蓄型养老的出发点,是动员全社会提前做好储蓄准备,对整个财富管理行业都有重大意义,这并不是保险业的独门生意。商业养老保险的机会巨大,但承保风险也不容忽视。保险业也需要分散风险。”

7月25日,中国保险资产管理业协会与生命资管联合发布中国养老成本指数。相关部门人士表示,这一指数将作为一个养老行业基础数据定期发布,并以授权许可的方式面向各类金融机构开放,希望该指数能被各类金融机构广泛使用。

《关于加快发展商业养老保险的若干意见》的出台对保险业有何影响?生命资管总经理李荣辉称,商业养老保险作为保险行业未来的重要发展方向,关键在于推动养老保险产品创新,设计满足居民养老需求的新型产品。

银证保基“各美其美”

养老金组织、受托、投资管理的全过程,涉及多个金融子行业参与。从目前情况看,各类机构在进军养老业务的过程中既有优势,也有短板。

保险行业对养老业务最为积极。”闫安表示,保险公司从拓展业务的角度出发,动力最足,呼吁的声音最大。

保险公司做养老三支柱的优势明显,首先是营销能力、服务能力强,具有精算和风险管理专业能力,以及养老产业链上下游整合能力。

然而,保险业的营销文化与养老金管理所需要的信托文化存在了一定的冲突。如何防止保险机构为了自身利益牺牲投资者利益,需要靠制度约束。

毕马威金融战略咨询总监张浩川认为,从养老金融角度看,国内保险机构需在资产管理能力上进行突破。

银行在养老金业务中的角色主要是账户管理人和托管人,相比银行的其他业务,这块“鸡肋”业务一直不是利润中心。对于客户的高端养老需求,银行可以通过私人银行服务满足。因

发展个人储蓄型养老的出发点,是动员全社会提前做好储蓄准备,对整个财富管理行业都有重大意义,这并不是保险业的独门生意。

保险公司

做养老三支柱的优势明显,但其营销文化与养老金管理所需要的信托文化存在一定的冲突,还需要靠制度约束。

银行

有养老综合金融服务先天优势,但投资能力是其短板。

公募基金

在受托专业投资管理能力上优势明显,但不足是客户需要渠道合作。

信托公司

有受托能力和管理经验,但财富管理业务仍待发展,且在销售渠道、养老产品创新方面存在不足。

“**老龄问题日益严峻,留给我们的准备时间非常短,做到‘有备而老’迫在眉睫。**”

业内人士建议

- 要做好统一监管的顶层设计,出台第三支柱养老金管理办法,建立统一监管标准。
- 实现针对第三支柱养老金信托型独立账户和基金完全积累模式的功能监管。



此,在带有普惠金融性质的个人养老业务上,银行方面的发声并不多。

闫安表示,银行有养老综合金融服务先天优势、信誉优势、网点服务优势,以及账户管理及托管优势,但投资能力是其短板。

公募基金在受托专业投资管理能力上优势明显,但不足之处是客户需要渠道合作。今年5月,关于推出养老型公募基金的文件已经征求了一轮意见,后续公募基金在养老金管理市场上也将积极切分一块蛋糕。

信托公司有受托能力和信托管理经验。不过,由于《信托公司条例》和《信托法》尚未出台,信托公司虽然善于操作项目信托,财富管理业务却

仍有待发展。另外,信托业在销售渠道和养老产品创新方面也存在不足。

如何让不同金融机构在养老业务上扬长避短,美美与共?闫安建议,首先要做好统一监管的顶层设计,应由人社部牵头作为监管协调的主体,出台第三支柱养老金管理办法,建立统一监管标准;其次,实现针对第三支柱养老金信托型独立账户和基金完全积累模式的功能监管。在统一规则和标准下,由各类金融机构发挥各自优势,充分竞争,监管主体和监管协调才有了抓手和标准。”

时间窗口正在缩小

“老龄问题日益严峻,留给我们的

准备时间非常短,做到‘有备而老’迫在眉睫。”杨燕绥表示,一旦进入老龄社会,养老金、基本医疗、护理保险这些都需要跟上,必须完善制度,实现全覆盖、保基本。

据杨燕绥介绍,加拿大第三支柱的养老积累在养老金市场上占50%以上,中国第三支柱养老金积累的空间巨大。

有保险业资深人士表示,解开这一养老困局,对资本市场的意义重大。随着个人养老金的积累,将为资本市场带来大量长期资金,有利于价值投资理念和长期资本市场的形成和发展。此外,第三支柱养老以个人为参与主体,将促进我国养老财富管理发展,促进养老金融的融合发展和法制、监管的完善。

政策大礼包提升含金量 养老险业务望扩围

养老险公司可开展个人养老保障管理业务,但短期内难见价值提升

证券时报记者 刘敬元

专业养老险公司,由于受托管理年金等养老资金业务的特殊性,兼具保险公司和资产管理机构的特征。

7月初,国务院办公厅发布《发展商业养老保险的政策大礼包》。业内人士分析,个人养老保障管理业务有望放开,而商业养老保险牌照的含金量也将提升。

养老险公司业务望扩围

《关于加快发展商业养老保险的若干意见》(下称“59号文”)的发布,有望为

养老险公司在养老三支柱——基本养老、企业(职业)年金、商业养老中,提供更多业务空间。

在第一支柱的基本养老上,目前有3家养老险公司、3家保险资管公司参与基本养老投资管理。依据59号文,未来会有更多符合条件的保险机构参与其中。同时,保险机构参与社保基金投资运营,也放开了政策口子。59号文称,将研究制定商业保险机构参与社保基金投资运营的相关政策。

在第二支柱企业年金上,养老险公司等积极参与企业年金基金管理也得到鼓励。59号文支持符合条件的商业保险机构申请基金受托、账户管理、

投资管理等方面的资质。在最受关注的投资管理资格上,目前有7家保险机构具备,其中4家是养老险公司。

在第三支柱的商业养老上,个人养老保障管理业务空间提升。目前养老险公司能开展养老保障产品业务,但业务规模与注册资本挂钩,有额度限制,且多为短期、固定收益类型产品。

59号文允许养老险公司发展具备长期养老功能、符合生命周期管理特点的个人养老保障管理业务。也就是可以开展个人养老资金管理业务,个人这块的业务空间要远远高于企业年金等。”一位养老险公司人士分析,这一业务无额度限制,产品类型可更丰富,将被养老险公司所重视。此前,养老险公司已在推进业务转型,从“年金受托管理机构”向“专业的养老资产管理机构”发展,将个人养老资产管理视作重要业务。

不过,另有养老险业务资深人士表示,短期内,养老险公司业务不会有太大变化,养老险公司的价值提升,仍需较长时间才能体现。

已发8张牌照

目前,我国人身险市场共有82家主体,其中专业养老险公司7家——平安养老、太平养老均为2004年成立,国寿养老、长江养老和泰康养老成立于

■记者观察 | Observation |

养老该咋规划,方能退休后月入五千?

证券时报记者 邓雄鹰

“我的养老金够退休后的生活吗?”当发现离退休有30年时,30岁的北京IT男刘林(化名)开始忧虑了。他不知道自己退休后到底需要多少钱,未来养老金缺口有多大,以及该如何规划养老?

统计显示,2016年我国60岁以上老年人达2.3亿人,与此同时,每年约有800万~1000万人迈入老年行列。越来越多的人将面临刘林式困扰。多位养老险业内专家向证券时报记者表示,养老规划应综合社保、商业保险、银行养老型理财产品等多种手段,且越早规划越好。

退休后月入五千咋实现

一位社保专家给出了最低养老金标准:高于当地低保标准10%。今年一季度,全国城市平均低保标准506.9元,全国标准最高的北京为每人每月900元。以此计算,一名退休老人最低需要557.59元养老金;如果在消费较高的北京,每月最低需要990元养老金,每年需要11880元。

以低保为标准显然很难满足有质量的养老生活——虽然工作应酬少了,养育子女把子轻了,但旅游、照护、医疗等费用开支会大幅增加。根据中资协-生命资产中国养老成本指数数据,过去16年,我国CPI年均复合增长率为2.48%,而同期居民养老成本指数复合增长率达3.9%,高于CPI增长。

第二种方式是看养老金替代率,这也是国际通行的计算方法。替代率是衡量养老生活是否舒适的关键指标,即劳动者退休后每年收入与退休前工资收入之间的比率。替代率下降,意味着保障水平相应下降。

平安养老险年金总监李连仁认为,替代率比例的确定与各个国家、每个人收入水平以及各人对退休生活的规划相关。收入越低替代率越高,收入越高替代率可相应下调。具体到每个人需要多少养老金,并没有统一的四海皆准的标准。一般而言,养老金替代

率大于70%,可维持退休前的生活水平,如果低于50%,则生活水平较退休前会有明显下降。

以中等收入为例,假设刘林每月税后收入1万元,没有企业年金,60岁退休,寿命为80岁。如果他希望退休后的养老金替代率达50%,即每月收入相当于现在的5000元(每年6万元)。该如何进行养老规划?

不考虑社会变化等其他因素的情况下,如果按CPI指数每年2.5%的复合增长率计算,那么刘林60岁退休当年需要养老金12.59万元,才能相当于现在每月6万元的购买力,至80岁需养老金342万元。如果按照过去16年养老成本复合增长率3.9%来计算,那么至80岁所需养老金为598万元。

598万养老金如何筹集

598万元养老金如何实现?一种方式是今年一次性存下126万元,保证每年3.9%复利增长。但这种方式的问题在于,一次性投入大,且没有考虑社会发展综合因素,现实中任何一点数据变动都会影响整体养老规划。

南开大学卫生与医疗保障中心主任朱铭来认为,要达到较好的养老水平,不能仅靠一种养老方式,应该综合社保、商业保险、银行养老型理财产品等多种手段,且养老规划应尽早。

第一步是通过社会养老保障体系“第一支柱”基本养老保险实现。社保特点是广覆盖,但只能保基本,仅靠社保很难维持更舒适的养老生活。例如,2016年度北京市职工每月平均工资为7706元,企业退休人员平均基本养老金为每月3573元,替代率为46%。与刘林5000元目标退休金差距1427元,如果考虑每年3.9%的养老成本复合增长率,60岁时相差约4434元。考虑到目前我国企业退休人员基本养老金增幅已由2015年以前的10%降至2017年的5.5%左右,预期基本养老保险未来替代率上升的空间有限。

第二步是通过企业年金来实现。企业年金被称为社会养老保障体系的“第二支柱”,但需要企业设立,个人难以直接参与。今年一季度,中国仅有7.7万家企业的2326.09万人参与企业年金计划。

第三步则是通过第三支柱商业养老保险来实现,例如终身养老年金计划。根据某保险公司一款终身年金产品测算,如果刘林今年开始交保费5万元,缴费10年,从60周岁起每年可领取2.68万元(每月约2237元),直至终老。

李连仁认为,商业年金保险的优势在于可以终身领取。随着医疗技术进步,长寿老人越来越多,只有保险公司设计终身领取的年金产品才能覆盖这种长寿风险。有人认为自己投资可以达到比终身年金更高的收益率,但这并不能解决长寿风险。而且,较高的投资收益也伴随更大的风险,对退休生活的品质会有较大影响。

还有非常重要的一步是购买重大疾病保险。朱铭来表示,养老问题最重要的两项开支是照护费用和医疗费用。随着年龄增长和环境污染加剧,重大疾病风险有时会比养老问题更先到来,但这个问题却常常被忽视。重疾险应该早买,60岁以上人群重大疾病保险不仅少,保费也相当高。

朱铭来建议,个人应该构建多维度的养老保障来源。除了上述办法,还可通过其他投资方式,作为广义的第三支柱,为养老做准备。例如可以购买银行理财等稳定收益类产品,空余房产的租金也是一个退休收入来源,股票投资只能作为有限的补充。

养老险公司企业年金等受托管理业务情况(截至3月末)			
公司名称	企业年金受托管理资产(亿元)	企业年金投资管理资产(亿元)	养老保障及其他委托管理资产(亿元)
国寿养老	2246.79	1278.08	414.86
太平养老	555.19	675.97	169.54
平安养老	1729.57	1607.48	1292.55
泰康养老	268.65	0.00	6.96
长江养老	594.00	598.34	949.55
安邦养老	—	—	2.06

数据来源:保监会官网 刘敬元/制表 本版制图:吴比较



保险了没
(ID:baoxianlemei)