

# 特定养老储蓄试点启动 产品优势凸显

本报记者 王柯瑾 北京报道

今年以来,各类个人养老金产品争相问世,不断满足我国居民多元化养老投资需求。

继11月4日《个人养老金实施办

## 兼顾养老与普惠特性

特定养老储蓄产品定价高于普通定期存款,既是人民群众的“养老安心钱”,也能作为“临时应急钱”。

根据央行、银保监会7月29日发布的《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》(以下简称“《通知》”),自今年11月20日起,由工商银行、农业银行、中国银行和建设银行在合肥、广州、成都、西安和青岛开展特定养老储蓄试点,试点期限暂定一年。试点阶段,单家试点银行特定养老储蓄业务总规模限制在100亿元以内。

记者从工商银行了解到,11月20日,该行在五个试点城市发行特定养老储蓄产品。

工商银行方面表示,作为首批试点银行,该行积极践行以人民为中心的发展理念,在央行和银保监会的指导下,推出了兼顾养老和普惠特性的特定养老储蓄产品,以满足人民群众多样化养老金融需求。

据介绍,此次该行推出的特定养老储蓄产品,包括整存整取、零存整取、整存零取三种类型,涵盖5年、10年、15年、20年四个期限,储户可根据自身情况选择不同类型和期限产品。

工商银行方面表示,特定养老储蓄产品定价高于普通定期存款,且无论客户存入多少金额均享受同

法》发布后,11月20日,工商银行率先在广州、青岛、合肥、西安、成都五个城市发行特定养老储蓄产品,这是我推出的第一款特定养老储蓄产品。

据悉,此次推出的特定养老储

蓄产品,包括整存整取、零存整取、整存零取三种类型,产品期限分为5年、10年、15年、20年四档。

在业内人士看来,在目前低利

率环境下,特定养老储蓄产品具备

优势。从收益角度讲,特定养老储蓄产品利率略高于大型银行普通5年定期存款;从安全性角度讲,在市场波动频繁的环境下,储蓄型产品是一个不错的选项。

## 银保监会和人民银行联合发布《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》

自2022年11月20日起

由工商银行、农业银行、中国银行和建设银行在合肥、广州、成都、西安和青岛市开展特定养老储蓄试点

试点期限暂定一年

试点阶段,单家试点银行特定养老储蓄业务总规模限制在100亿元人民币以内



储户在单家试点银行特定  
养老储蓄产品存款本金上  
限为50万元

人民视觉/图

特定养老储蓄业务的推出将进一步丰富养老金融产品。

样的存款利率,急用钱时还可以提前支取,既是人民群众的“养老安心钱”,也能作为“临时应急钱”。

工商银行方面还表示,该行尤为关注储户办理特定养老储蓄产品的业务体验,努力做好线上、线下全渠道响应。储户存入时,可通过营业网点柜台,持试点地区签发的身份证件办理。查询、支取、销户、零存整取续存时,可通过营业网点柜台、智能终端、网上银行、手机银行办理。签订协议后还可以享受自动续存零存整取资金、自动支取整存零取资金等服务。在重要服务环节,该行均提供短信提醒,让

客户无忧、安心的办理特定养老储蓄产品。

对于特定养老储蓄试点的正式启动,融360数字科技研究院分析师刘银平表示:“特定养老储蓄业务的推出将进一步丰富养老金融产品,满足人民群众多样化的养老需求,引导居民长期积累的习惯,推动商业养老金融改革发展。”

值得注意的是,今年以来,养老第三支柱建设加速推进。11月18日,银保监官网发布《关于印发商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法的通知》。谈及参加人可以通过个人养老金账户购买

哪些个人养老金产品时,银保监会有关部门负责人表示,参加人可以通过个人养老金账户购买个人养老保险、个人养老金理财产品、个人养老金保险产品、个人养老金公募基金产品等个人养老金产品。其中,开办个人养老金业务的商业银行所发行的储蓄存款(包括特定养老储蓄,不包括其他特定目的储蓄),均可纳入购买范围。

业内人士分析认为,未来养老主题金融产品货架将愈发完善和成熟,特定养老储蓄产品或将成为个人养老金账户的投资方向之一。

情况下,调查对象仍然更加偏向于银行理财、银行储蓄这类风险较低、收益稳定的产品。后续来看,预计投资策略成熟、投资风格稳健且投资收益具备竞争优势的产品将更好地抢占市场份额。

在招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼看来,特定养老储蓄试点基于我国公众储蓄偏好来创新产品和服务,有助于进一步丰富养老金融产品供给,与养老理财产品、养老保险产品和养老基金产品等形成补充。其建议:“在试点的基础上,应尽快总结试点经验教训,适时增加试点产品规模,并将试点扩大到其他大型银行和中小银行,以更好地满足公众对养老储蓄的需求。”

## 收益及安全优势显现

后续来看,预计投资策略成熟、投资风格稳健且投资收益具备竞争优势的产品将更好地抢占市场份额。

记者了解到,其他试点银行也正在根据监管部门要求有序推进特定养老储蓄试点准备工作。

对于面世的特定养老储蓄产品,受访人士均认为,一方面,在目前市场低利率环境下,与其他银行存款产品和众多长期理财产品相比,特定养老储蓄产品目前具有相当竞争力。另一方面,近期债券市场波动,多款理财产品收益受到影响,过去的“刚兑”更是不复存在。这对于追求稳健且对现金流有要求的投资者而言,特定养老储蓄产品是一个有优势的选择。

光大证券金融业首席分析师王一峰表示,特定养老储蓄针对不同年龄客群设置了差异化期限选择,仅限持有试点城市居民身份证、35岁以上的客户购买。其中,

50岁以上客户可以购买所有期限产品;45~49岁客户可购买10年、15年、20年期限产品;40~44岁客户可以购买15年及20年以上产品;35岁以上客户则仅可购买20年期限产品。

王一峰进一步分析称,特定养老储蓄产品前5年进行一次结息,5年以后将根据当时的市场利率重新定价,这有助于降低银行利率风险。在利率长期下行预期下,如果对10年期以上存款定价较高,银行可能面临利率风险。5年后随市场利率重定价安排,有助于缓释利率风险。

同时,王一峰也指出,首发产品利率具有吸引力,但后续高收益是否可以持续存在不确定性。“广州特定养老储蓄所有期限的年利率均为

4%,同期四大行5年期存款挂牌利率为2.65%。考虑到银行体系资金本身具有‘借短贷长’的特点,长期限的养老储蓄降低了存贷期限错配,却很难借助更长期限设置来增厚收益。”

在王一峰看来,投资者对稳健性较高的银行类产品更为青睐。目前市场上主流养老金融产品包括养老理财、养老目标基金、商业养老保险、养老储蓄等。根据中国养老金融50人论坛发布的《中国养老金融调查报告2021—2022》,银行存款或银行理财是公众进行养老财富储备的主流方式,对其他风险相对较高却可能获得高收益的养老金融产品(如股票、基金、信托等)的配置意向相对有限。即便在通过税收优惠方式激励投资者参与养老金融市场

# 个人养老金开户竞争日趋激烈

本报记者 秦玉芳 广州报道

日前,证监会官网公示了个人养老金基金名录及销售机构名录,40家基金公司旗下共计129只养老目标基金入选,16家商业银行列入

销售机构名单。

随着个人养老基金销售机构名单出炉,商业银行“个人养老金”业务开户竞争也进入白热化阶段,各家银行纷纷推出开户优惠举措,抢占开户资源。

## 银行备战基金代销

证监会11月18日发布个人养老金基金和个人养老金基金销售机构名录,共有40家基金公司的合计129只基金产品入选基金名录,16家商业银行、14家证券公司以及7家独立基金销售机构入选销售机构名录。

融360数字科技研究院分析师刘银平表示,从已经公布的养老基金产品代销机构名单来看,基本上都是行业内综合财富管理水平较强、客户数量较大的金融机构。

刘银平指出,普通基金的代销机构很多,个人养老基金、养老理财产品的代销机构则有一定限制。不过,由于养老金融产品的发展时间较短,部分产品还在试点阶段,后期可能会有更多金融机构加入发行及

代销机构行列。

此刻,入选银行正在积极筹备养老保险上线开售。某股份银行零售业务人士向《中国经营报》记者透露,该行已经与合作机构筛选了80余只基金产品代销,其中20多只有Y份额,管理费和托管费均打5折。

“各家银行准备的产品差别不是很大,产品类型上也都以稳健产品为主。现在正进行系统对接,等验收完成就可以上线。根据政策,12月31日前开户并入金的,今年就可以享受税收减免政策。所以,如果没有特殊情况,基本在12月31日前就要落地,大家也都在抢这个点。”上述股份银行零售业务人士如是表示。

上述股份银行零售业务人士表

示,在系统对接、测试验收等准备工作紧锣密鼓推进的同时,银行也在强化投资者教育工作,对销售团队进行内部销售培训,引导投资者合理配置产品。

刘银平指出,商业银行自营的理财产品以中短期为主,风险等级以中低风险为主,客户对资金的流动性和稳定性要求较高。但养老保险产品普遍具有长期性的特征,且部分产品收益波动较大。“银行需要做好投资者教育工作,培养投资者的长期投资、价值投资理念,并且要向合适的投资者推荐合适的金融产品。”

不过,上述股份银行零售业务人士也指出,对于个人养老基金的销售,前期银行预期并不会太高。

“近期股市、债市波动大,理财产品频频破净,投资者对理财、基金的反映比较冷淡。所以各家银行前期都在加大优惠力度,除了管理费、托管费打折外,有些银行还配套了开户奖励金等优惠举措。”

对此,中国银行研究院吴丹认为,随着养老基金、养老理财等受到越来越多关注,银行养老保险产品的代销业务将面临愈加激烈的竞争。在理财净值化时代和资管新规要求下,银行代销养老基金等业务面临更高的行业要求,不能再以片面追求销售规模和推广高收益产品为主,而应更加注重打造产品特色,优化渠道建设,提高投顾能力,以更好的服务多样化客户需求。”

# 资金大举投资港股 板块波动或加大

本报记者 易妍君 广州报道

均实现较快增长。

在机构看来,近期港股市场的反弹得益于多重因素。博时基金宏观策略部认为,近期海外紧缩预期缓和及国内稳增长预期改善,港股流动性环境好转,反弹有望延续,但仍要继续跟踪海外通胀变化,以及由此引发的紧缩节奏变化。

事实上,自2021年春节后,港股就步入震荡下行区间,调整时间超过一年半。直至今年11月初,港股市场终于迎来一股暖意。

谈及助推港股上涨的主因,嘉实基金指数投资部负责人刘珈吟向《中国经营报》记者指出,由于近期释放了一些对经济、房地产政策的积极信号,叠加国内稳增长预期,均利好港股修复,形成了本轮反弹的有力支撑。

“近期因为美元利率见顶回落、美联储加息的进程暂缓,以及国内经济复苏的预期明显加大等几方面因素的共同作用,使得港股反弹比较迅猛。而且,因为港股之前的调整更加充分,所以这一轮港股的反弹幅度比A股更强。”排排网旗下融智投资基金FOF基金经理胡泊分析称。

安爵资产董事长刘岩则表示,港股本次反弹主要动力来自疫情防控政策调整预期,以及市场认为国家有望逐步放松对于游戏、教育、互联网平台公司、电商等行业管制,再叠加美联储加息趋勢明朗化带来的流动性恢复。

值得注意的是,近期,港股ETF份额出现大幅增长。根据Wind数据,截至11月23日,10月以来,恒生科技ETF、恒生科技ETF、恒生医疗ETF、恒生科技30ETF的基金份额分别增长109.74亿份、60.72亿份、30.35亿份和27.03亿份。

## 控制仓位

在市场行情整体好转的背景下,港股主题基金近期的表现也颇为亮眼。Wind数据显示,截至11月23日,共有122只陆港通(内地)基金最近一个月的收益率超过10%。

其中,华泰柏瑞新经济沪港深、前海开源沪港深核心驱动、前海开源沪港深汇鑫A、嘉实港股互联网产业核心资产A近一个月的收益率分别达到24.57%、19.46%、17.55%和15.73%。可以看到,近期涨幅较高的港股主题基金,其单只规模普遍较小。不过,从今年年内的业绩表现来看,港股主题基金若要恢复“元气”仍需时日。

就港股市场而言,哪些行业板块值得关注?博时基金指数与量化投资部ETF组副主管兼基金经理万琼建议关注两个行业:一是港股医疗保健行业。医疗保健行业整体估值处于历史底部区域,业绩处于低速增长的状态。根据三季报的数据,整个行业处于较好的基本面状态。从政策层面来看,医保集采政策超市场预期的风险已基本出清,未来集采范围超市场预期可能性较小,部分极端价格已有纠正。

二是恒生科技。整体来讲,最近两年政策对行业影响特别大。在目前这个阶段,主要影响因素是海外宏观流动性。美联储11月的议息会议,加息结果符合市场预期,后续加息节奏有可能放缓,货币政策也会逐步退坡(加息周期逐步结束)。

不过,投资港股市场仍然需要注重把握节奏。胡泊指出,短期来看,市场对美元利率是否已经触达顶部还存在疑虑。同时,国内经济底的铸就也需要一个过程。所以,未来港股的行情走势,还存在很多的不确定性,这也造成了一些波段的交易机会,逢低布局可能是一个更好的方法。整个港股可能更偏向于互联网科技和医药等板块,所以行业的分布会有偏离,波动可能会更大。”刘珈吟建议。

刘岩认为,就目前点位来看,很多优质个股已经超跌,具有很好的投资价值,长期看有成为历史大底的可能性。但短期仍建议投资者慎重进场,主要是在当下港股低迷的投资气氛里,短期反弹往往很难持续,市场需要更多新的资金入场带动,更需要得到来自国家层面的根本性利好政策支持,才有机会走出大级别的反转态势。

“预计随着疫情的好转,政府重量级支持经济政策切实落地,央行多管齐下促进流动性增加,国内经济底部正在初步形成等因素叠加,才能让资金开始大量涌入港股。中长期投资仍建议观察中央政府对于香港国际金融中心的未来战略定位,以及未来国内外政治经济环境的深层次变化。”刘岩分析称,对于普通投资者而言,在选购港股主题基金时,可多关注超跌严重的互联网科技和地产类ETF,采取分期定投更为安全,局部也可以做些高抛低吸,确保本金安全是首位。

刘珈吟提醒投资者,市场不会只朝着一个方向前进,波动是非常正常的一件事,投资者一定要做好资产配置,做好仓位控制,鸡蛋不要放在同一个篮子里,任何时候不要满仓在同一类资产上面。

他强调,投资者一定要充分了解投资品种的风险收益特征,比如香港市场股票没有涨跌幅,每天涨跌20%~30%都有可能,甚至极端情况可能到50%~60%,这样的振幅还是很考验投资者的心理素质。“如果投资者目前的配置中没有港股,我们认为现在这个时候,比起在市场一致预期时,在风险和波动中逐步增加部分仓位是一个不错的选择。对已经有持仓的投资者,在波动期间,重新审视一下当初的投资逻辑,如果经过回顾后,当时的配置逻辑并没有发生改变的话,可逐步以定投的方式去摊薄成本。”刘珈吟建议。