

家庭财富安全平衡术

本报记者 杨非 曹驰 北京报道

随着居民财富的不断积累,财富保值增值以及传承的压力亦逐渐显现。同时,家庭财富传承所面临的风险也日趋多样化。

财富安全需求凸显

从财富风险的发生频率来看,可能频率最高的是人民币财富贬值问题和传承风险。

数据显示,2011年~2021年中国家庭财富实现稳步增长,家庭财富均值从2011年的61.65万元增加至2021年的119.77万元。

然而,中国家庭财富配置并不完善。“大多数中国家庭现有风险管理模式以社会保险为主,商业保障不足。同时,家庭财富中房产占比偏高、金融资产中储蓄占比偏高。这种模式未来会面临三大挑战:一是人口老龄化下社会保险面临较大压力,基本养老保险和医疗保险的保障水平有限且未来难有大幅提升;二是由于房地产及税制改革等政策调整,未来房产增值空间下降,资产再配置需求提升,以房养老等传统保障形态受到冲击;三是国民储蓄当前均以短期为主,无法满足长期养老储备需求。”清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心研究负责人朱俊生表示。

明亚保险经纪股份有限公司创始人、董事长杨臣指出,“不仅是对于存量财富的管理问题,对于年轻人未来的收入和支出规划,以及在年老时存量的财富如何进行保值增值,或因为某种风险发生导致财富产生损失,以上问题都需要综合性考虑。”

《2022 胡润财富报告》显示,截至2022年1月1日,中国拥有600万元资产的“富裕家庭”较上年增长2.1%,达518万户。该报告同时指出,在中国家庭拥有的164万亿元的总财富中,预计有19万亿元将在10年内传承给下一代,51万亿元将在20年内传承给下一代,98万亿元将在30年内传承给下一代。

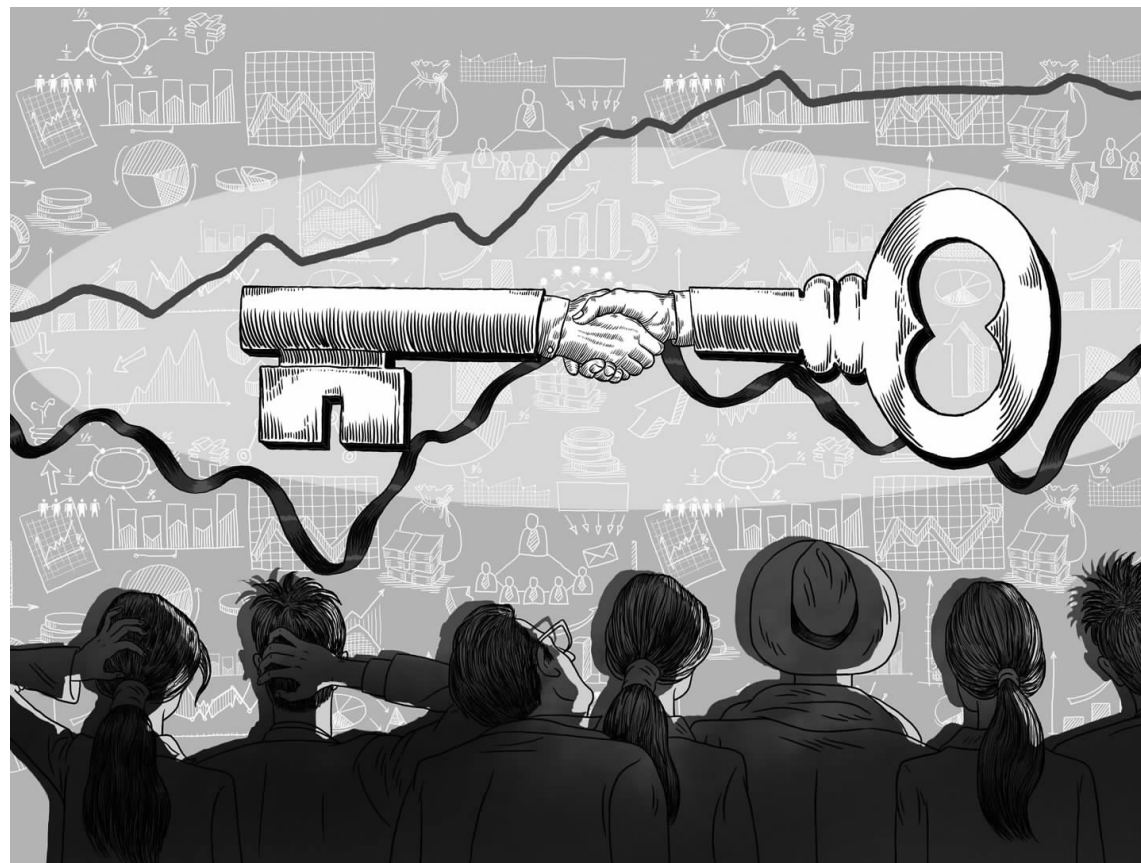
针对财富传承问题,家理律师事务所首席创始人、主任易轶

“一般而言,居民进行财富保值增值投资的资产主要有:具有固定收益特征的理财产品、具有浮动收益特征的权益资产、长期的不动产和保险四大类。四类资产各有特点,而保险作为天然的风险对冲

产品,在资管新规出台、房产政策完善和全球资本市场动荡的情况下,具有保障财富保值增值的独特优势。”近日,清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心发布的《中国家庭风险保障体系白

皮书(2023)》中提出。

那么,保险在财富保值增值方面能发挥哪些作用?如何帮助家庭有效降低财富风险?保险具有哪些其他金融产品不具备的独特优势?



在进行财富安全保障或传承的过程中,保险是必然会用到的一个金融工具。

视觉中国/图

指出,从财富风险的发生频率来看,可能频率最高的是人民币财富贬值问题和传承风险,这两个财富风险的高发频率,能够代表现在客户对于需求的现状。即先要有财富,才能够考虑保全财富,然后才能考虑传承财富,这是一个系列的动作。家庭财富在传承过程中,可能会遇到各种各样的法律风险、政策性风险,这些需要让消费者意识和重视到,然后再去解决。

“我接触的案件当中,婚姻风险是现代家庭的一个高频法律风险。此外,当前社会老龄化加剧,老人未来势必会遇到两个问题,一是失能失智的问题,二是生命周期

结束的问题,由于很多财富越来越多地集中在老年人手里,如果老年人发生失能、失智的情况,未来他如何去安排自己的财富规划,这是需要考虑的现实问题。”易轶进一步表示。

相较于财富增长,财富安全更受到高净值人群的重视,保险产品越来越成为家庭财富保障的选择。《胡润百富2022中国高净值人群家族传承报告》显示,在高净值人群中,稳健型投资者占比为46%。对于短期的投资理财目标,高净值人群最为关注的是财富安全,其重要性连续三年高于财富增长。而其财富管理需求也愈发多元、复杂。其中,

保险产品也越来越受到高净值人群的欢迎。

数据显示,中高净值家庭商业保险参与率呈现逐年递增趋势,商业保险支出基本呈上升态势。2010年参与率为36.4%,2020年增长到61.7%。

易轶认为,在进行财富安全保障或传承的过程中,保险是必然会用到的一个金融工具。“它的门槛相对较低,而且具有多样性,能够满足不同家庭以及个人的需要,消费者可以选择不同的产品进行配置。进行家庭财富保障与传承是一个综合性的动作,而保险正是基础,是每个家庭都应该配置一定数量的保障体系。”

组合管理穿越周期

保险是通过组合管理来实现对抗通货膨胀和财富增值的收益目标,最契合家庭财富管理目标。

相较于金融市场的其他产品,保险在不同的资产布局中具有哪些竞争优势?

对此,长城人寿副总经理兼长城财富保险资产公司总经理刘文鹏表示:“不同的金融产品有不同的特性。储蓄主要是基于结算和安全稳定增值产生的金融产品,比较简单,老百姓比较容易接受。当收益满足不了需求的时候就产生了银行理财,它的风险相对较高。之后就是现在发展较为迅速的公募基金,也就是基金产品,基金产品的特点是收益弹性大,对投资者的专业技术要求比较高,在不同时间购买不同公司的不同产品,都会对收益产生比较大的影响。再之后是信托,它有很高的投资门槛,服务于高端人群、高净值客户,它的收益相对较高,同时具有相应的复杂性。而保险产品或者是保险公司的资产管理,与上述几类产品的差异化非常显著。首先,它满足了长期保值增值的要求,这是上述金融产品所不具备的。其次,保险是通过组合管理来实现对抗通货膨胀和财富增值的收益目标,最契合家庭财富管理目标。换句话说,它和银行储蓄的安全性等量齐观。另外,它通过组合管理能够穿越周期从而实现不断增值。”

“保险资金运用必须遵循三个方面的基本准则,要兼顾短期收益和长期收益,进而帮助家庭降低财富风险。”刘文鹏补充道,第一方面是安全稳健。因为无论是传统险、分红险还是万能险都是用最低保证利率进行约定,所以在资金运用过程中先要覆盖成本,这是作为寿险资金运用端的首要要求。第二方面是适当流动。因为客户要么有给付需求,要么有赔付需求,当现金流人和现金流流出到了一定规模后,对于保险来讲,需要现金流入流出的匹配,所以,保持适当的流动性也是保险资金运用非常重要的一个方面。第三方面是收益平衡。保

险资金不会追求过高的相对收益,但它必须有绝对收益的安全保障。同时,因为所有的保单都偏长期,所以在长期的收益方面,寿险资金主要特征就是要在长期与负债端进行匹配,跨越周期实现稳健增值,而无论是万能险还是分红险,都有一些短期的譬如分红需求,所以能够兼顾长期和短期的收益,是长期和短期收益平衡的结果。

清华大学金融科技研究院副院长魏晨阳指出,保险具有稳健和长期保持流动性的特点,首先它相对比较安全,不追求特别高的回报,较为稳健,比如像储蓄险,几乎可把它当成无风险的产品;其次,它提供长期限的现金流,在老龄化少子化趋势下,大家对长期现金的确定性越来越大,保险产品可以提供这样的优势。

此外,保险产品能为消费者个性化制定整体的方案,包括保障方案和财富管理规划等。杨臣认为,保险产品跟其他所有金融产品相比,具有两个属性,而其中一个属性是主干,即风险保障的作用。没有人会因为保险暴富,但确实有人因为保险防止了返贫,这恰恰是其他所有金融产品不具备的功能,也是保险本身公益性的所在。同时,从金融属性与理财属性的角度来讲,在流动性方面,保险产品流动性很差,这是应对财富安全风险、养老风险最重要的优势。因为养老储备需要20年乃至30年,流动性低恰恰在一定程度上可以实现强制储蓄。另外,虽然保险产品的收益低,但它最大的特点是能够跨越更长时间的周期,没有哪个金融产品能够超过20年的周期,只有保险产品。

“保险产品本身还有一个更大的属性就是定向传承能力,绝大部分金融产品可能都不具备。所以,在当前的金融市场环境下,保险行业面对养老、健康这两个未来存在最大增长潜力的市场,未来仍将会扮演越来越重要的角色。”杨臣进一步指出。

“个人养老金”下一步:让账户“动起来”

本报记者 张漫游 北京报道

在近日公布的上市银行2022年业绩报中,多家银行业披露了个人养老金业务的展业情况。

据悉,个人养老金业务于2022年11月25日正式推出,首批23家商业银行可以开立个人养老金账户,开办个人养老金业务,其中有20家是A股上市银行。而从上市银行业绩报可以看出,虽然银行、保险、公募基金以个人养老金制度落地为契机,密集发布了各自的养老金融产品,但投资者对个人养老金账户的参与度并不高。

3月初,人力资源和社会保障部公布的数据显示,个人养老金制度实施3个月以来,个人养老金参加人数已经达到2817万人。业内人士认为,积极开户却不愿缴费,反映出部分投资者养老储备意识不足、个人养老金产品吸引力有待提升等诸多问题。短期激励带来的开户流量如何形成长期资金沉淀,或将成为金融机构重要关注点。

开户热投资冷

在2022年年报中,多家银行披露了个人养老金相关业务情况。其中,5家银行详细公布了其个人养老金账户数量。如兴业银行披露,截至2022年末,该行共开立个人养老金账户229.16万户,市场占有率超10%。

“截至2022年末,兴业银行个人养老金开户数在中国银行业位居第三位,仅次于建设银行和工商银行。”兴业银行董事长吕家进在该行业绩发布会上透露道。

从市场投资情况来看,尽管各家银行都在通过各种举措吸引开户客户,但投资者在实际投资操作上仍较为审慎。正如中信银行公布的数据显示,当前该行个人养老金账户均缴存金额仅为

1678.65元,远低于每年1.2万元的额度。

人力资源和社会保障部此前的数据显示,截至2022年年底,个人养老金参加人数1954万人,缴费人数613万人,总缴费金额142亿元。由此计算,实际缴费人群平均每人向账户的缴费金额为2316.48元。

“个人养老金制度是新鲜事物,我是听说可以在税收方面有所优惠才开通的。但每年存1.2万元,直到退休才能取出,时间太长了,所以我没有转入太多资金。”某开通了个人养老金账户的投资者如是说。

普益标准研究员王丽婷认为,投资者在个人养老金投资方面操作较为谨慎主要是出于三方面原

产品图谱待完善

展望下一步个人养老业务的着力点,普益标准研究员姜玲认为,金融机构对养老产品的宣传力度、深度仍有待提高,同时要进一步丰富养老金融产品。

2022年,银行机构以个人养老金制度为契机,已经深度布局了养老市场。如建设银行方面称,截至2022年末,该行累计发行养老理财189亿元,养老目标基金16亿元,有效构建养老“四梁八柱”。民生银行方面表示,该行在个人养老金账户开办当日即推出30余只公募基金养老产品,创设养老账户专属存款产品,

引入5只专属商业养老保险产品等。兴业银行则打造了“兴业养老严选”产品体系,引入125只个人养老金投资产品。

截至5月4日,国家社会保障公共服务平台官网公布的数据显示,当前市场上个人养老金产品有652只。其中,储蓄产品达到465只,数量最多;基金产品137只;保险产品32只;理财产品18只。

记者统计发现,在465只储蓄产品中,包括特色养老储蓄、个人养老金专属存款以及银行发行的其他存款。其中,特定养老储蓄产品相比于其他存款期限更长,

因:一是个人养老金账户内资金流动性较弱,只有等到退休后才可取出,其间无法自由支取或在突发情况下转变为灵活资金,难以满足应急需求;二是年轻客群的养老规划意识不强,对该类产品需求不强;三是目前可供选择的养老产品细分类型较少,加上个人养老金账户具有唯一性,各家银行可投资养老产品或存在一定差异,产品丰富程度相对不足,投资者的选择范围有限。

中国养老金融50人论坛特邀研究员姜玲亦赞同上述观点,他表示,一方面个人养老金采用市场化运营方式,投资者本身投资行为谨慎;另一方面,个人养老金产品较少,销售渠道不够畅通,影响

投资者开展投资。

《中国经营报》记者注意到,目前,并非所有试点银行都可以购买养老产品。国家社会保险公共服务平台显示,截至5月4日,可以开办个人养老金业务的23家商业银行中,仍还有1家未正式开通个人养老金业务;22家银行可以开展资金账户业务;19家银行可以开展基金交易业务;13家银行可以开展保险交易业务;3家银行可以开展理财交易业务;23家银行可以开展储蓄产品交易。

谈及下一步个人养老金账户的发力点,王丽婷建议,针对个人养老金流动性不足的问题,个人养老金账户可考虑设置账户内资金分类管理的规则,允许在补缴

税收优惠金额或缴纳税款后提取部分资金,或在突发情况下可提取未购买养老产品的部分资金等条款,提高账户资金的流动性。此外,针对产品丰富程度不足的问题,相关销售机构可在进行需求调研的基础上,根据客户偏好细化养老产品分类,引进多类型养老产品,拓宽投资者的选择范围。

中国银行研究院博士后杜阳提示道,下一步,金融机构要将提升账户安全性摆在更加重要的位置上,提高信息披露准确性和透明度,增加长期限产品供给,不得变相通过期限结构化设计规避监管要求,不得变相宣传相关产品预期收益率。

立养老金账户的需求特点和进入账户的资金特点,设计更有针对性的产品。同时,应集中专业力量,采取成熟的投资策略,优化大类资产的配置,以此平滑经济金融周期波动对产品的影响。从服务创新来看,金融机构应积极履行对个人养老金投资者的教育和咨询义务,严格落实客户适当性管理的要求,并持续加强投资者教育和权益保护,以此助推个人养老金健康发展。”

杜阳亦认为,银行要持续优化个人养老金产品方案,要根据不同阶段的风险偏好、财富积累、收入

现金流等特征,形成不同年龄客群的差异化、系统化产品组合。

面对日益增多的养老金融产品,投资者要如何选择?

业内人士认为,在投资个人养老金产品时,投资者一是要清楚投资的是什么产品,明白不同产品的风险情况;二是要结合自身风险承受能力选择产品;三是要进行多元化配置,并以资金安全为重要目标。此外,要激活养老金融产业,强化金融服务是一方面,另一方面要在养老金长期积累的过程中,助力投资者树立资产配置理念、培养长期投资习惯。