

# 利率优势显现 “特定养老储蓄”受追捧

本报记者 张浚游 北京报道

近日,国家金融监督管理总局召开银行业保险业 2023 年上半年数据发布会。数据显示,特定养老储蓄规模已达到 377 亿元。

2022 年 7 月下旬,《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》(以下简称“《通知》”)发布。与其他个人

## 特定养老储蓄走俏

目前,试点落地时间仅过去半年,特定养老储蓄存款已超进度完成目标。

特定养老储蓄是指专为养老目标而设立的储蓄类别,存储年限分为 5 年、10 年、15 年和 20 年四档,利率略高于大型银行五年期定期存款利率。

根据《通知》,特定养老储蓄的试点主要是在工商银行、农业银行、中国银行和建设银行四家大型银行开展,选择了合肥、广州、成都、西安和青岛五个城市,自 2022 年 11 月 20 日开始试点。国家社会保险公共服务平台显示,截至目前,已有 44 只特定养老储蓄纳入个人养老金产品目录。其中,工商银行、农业银行和建设银行各 12 只,中国银行 8 只,产品包括整存整取、零存整取、整存零取三种类型。

“《通知》规定,试点阶段单家试点银行的规模限制在 100 亿元以内。这意味着,试点阶段特定养老储蓄存款总规模约为 400 亿元。目前,试点落地时间仅过去半年,特定养老储蓄存款已超进度完成目标,这反映出养老储蓄存款作为养老资金的重要补充正受到越来越多居民的重视和踊跃认购。”李佩珈说。

不过,《中国经营报》记者在采访中了解到,由于特定养老储蓄试点区域有限,更多个人养老金投资者购买的储蓄类产品还是个人养老

养老金产品相比,特定养老储蓄因其稳健的属性、相对较高的利率获得了居民更多青睐。但业内人士认为,在利率定价的差异性和灵活性等方面,特定养老储蓄与普通存款之间的差距有限。

作为新生事物,特定养老储蓄总体还处在市场发展初期,覆盖人群偏

少,认购规模较低。中国银行研究院高级研究员李佩珈建议,可以从强化特定养老储蓄的税盾效应(指企业在纳税时享受到的税收抵免或减免所带来的经济效益)、提高利率定价的差异性和灵活性等方面着手发力,进一步激发市场活力,激励更多居民主体配置特定养老储蓄。



截至 2023 年 6 月底,特定养老储蓄规模达到 377 亿元。

视觉中国/图

金专属储蓄产品。

记者不完全统计发现,个人养老金专属存款产品期限大多集中在 1 年至 5 年之间,利率最高可达到 5 年期 3.15%,而特定养老储蓄利率普遍在 3.5%~4%之间;除产品期限和利率不同外,个人养老金专属储蓄产品购买范围更广,可在 36 个先行城市(地区)购买。

但无论是特定养老储蓄还是个人养老金专属储蓄产品,相较于其他养老金融产品,养老储蓄产品都更受老龄群体青睐。根据人力资源和社会保障部公布的数据,截至 2023 年 6 月底,全国 36 个先行城市(地区)开立个人养老金账户人数达 4030 万人。国家社会保险公共服务平台显示,截至 8 月 3 日,金融机

构推出的个人养老金产品总数已达 671 只,其中数量最多的是储蓄类产品,共有 465 只,基金类产品、保险类产品和理财类产品则分别有 149 只、39 只、18 只。

究其原因,融 360 数字科技研究院分析师刘银平认为,一方面是养老储蓄产品的利率要高于普通定存利率;另一方面购买养老金融产品的投资者主要是中老年群体,风险承受能力一般,更倾向低风险产品。

日前,中国保险资产管理业协会发布的《中国养老财富储备调查报告(2023)》(以下简称“《报告》”)在养老储备产品与服务方面总结了受访者的需求。其中提到,受众对于养老金融产品需求多元,六成以上受访者偏好保底收益率。

## 特定养老储蓄 VS 普通存款

相对于普通定存来看,特定养老储蓄的期限更长,如果投资者对流动性要求比较低,可以考虑购买特定养老储蓄。

与普通存款相比,特定养老储蓄是否具备竞争力?

中国养老金融 50 人论坛特邀研究员、中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉记者:“特定养老储蓄针对性强,主要用于养老储备。与现行存款相比,特定养老储蓄期限相对更长,收益率较高,并且存在税收递延优惠。”

李佩珈补充道,与一般存款产品相比,特定养老储蓄具有税盾效应,作为养老第三支柱的重要补充,特定养老储蓄具有递延税缴和低税率的双重功能,即其在当期能够帮助居民抵扣个人所得稅,在养老金领取时再补缴 3% 的相对较低的税费,且在缴费环节、资金运用环节免税。

此外,近年来,银行存款利率多次下调。2023 年 6 月,六大国有银行先后更新了人民币存款利率情况,活期、定期存款利率均有所下调。其中,中长期定期存款下调幅度更大。6 月 12 日至 21 日,12 家股份制银行也相继宣布调降存款挂牌利率。

具体来看,六大国有银行两年期定期存款(整存整取)利率变为 2.05%,较此前下调 10 个 BP;3 年定期存款(整存整取)和 5 年期定期存款(整存整取)挂牌利率分别为 2.45%和 2.5%,均较此前下调 15 个 BP。

市场分析认为,存款利率依然有下降空间。中金公司分析指出,未来 1 年~2 年存款平均利率仍有约 20BP 的下降空间,主要逻辑是基于 2020 年以来银行贷款利率已下行超过 2017 年的低点,而存款利率 2020 年基本持平,仍

高于 2017 年水平约 40BP。其中,约 15BP 为存款定期化的影响,25BP 为存款利率上行导致,2020 年以来存款利率“刚性”、贷款利率下行导致银行净息差下降 46BP。因此,中金公司认为,如果假设存款利率跟随贷款利率调降,存款利率有望下调 25BP 回到 2017 年水平。其中,定期存款和企业活期存款下调空间较大。

刘银平表示,相对于普通定存来看,特定养老储蓄的期限更长,最低 5 年,利率要略高于银行的 5 年期存款挂牌利率,如果投资者对流动性要求比较低,能接受较长期限,可以考虑购买特定养老储蓄。“特定养老储蓄年满 35 岁才可以购买,年满 55 周岁才能提取,产品期限较长,在 5 年~20 年之间;且目前只在个别城市试点,购买的人群有限,未来需要逐步放开试点银行和试点城市,进一步优化产品的种类和期限结构。”

“我所在的城市不是特定养老储蓄的试点地区,所以开立了个人养老金账户后,我就购买了 5000 元的养老储蓄产品,一方面是觉得储蓄产品的风险小,另一方面是为了享受税收方面的优惠。不过,个人养老金产品的期限都很长,目前还不想用更多资金做长期储蓄。”投资者彭鹏(化名)坦言。

娄飞鹏认为,特定养老储蓄作为一类养老金融产品,在满足居民积累养老资产方面发挥了积极作用,未来需要继续创新丰富产品,扩大产品受众面,吸引更多群体参与其中。

《报告》显示,71%受访者愿意参加个人养老金制度,40%受访者表示政策试点落地后第一时间参加,24%受访者选择暂时观望。其中,“加大税收优惠或者财政补贴力度”“设置必要应急取出与补缴的配套机制”“建立方便大众选择的默认产品组合”“考虑以家庭为单位设置养老金,实现家庭税收优惠/财政补贴共享”都是受众更为关心的问题。

从这些需求出发,谈及具体如何创新,李佩珈建议:一是应强化特定养老储蓄的税盾效应,提高个人认购规模,目前每年 1.2 万元的个人所得税抵扣额,激励作用有限;二是提高利率定价的差异性和灵活性,进一步拉大特定养老储蓄与一般存款利率的差距,并通过更加灵活的利率调整机制,实现特定养老储蓄存款利率与市场利率的同步变动,避免养老存款利率定价周期过长对双方带来的不利影响。

《通知》要求,试点银行做好产品设计、内部控制、风险管理和消费者保护等工作,保障特定养老储蓄业务稳健运行。中国银行研究院分析称,银行要抓住机遇,充分发挥试点银行在客户、渠道、资金、技术等方面的优势,在对老龄群体进行精准画像的基础上,突出储蓄产品的养老属性;要做好特定养老储蓄业务的风险管理,建立注重长期收益与风险考量的产品体系,根据不同的风险偏好、财富积累、收入现金流等特征,形成差异化、系统化产品组合,进一步强化特定养老储蓄稳健性、长期性以及普惠性的特点。

# 个人养老金产品扩容:主打稳健配置

本报记者 秦玉芳 广州报道

个人养老金业务落地半年,随着可配置产品的不断丰富,投

资者开户及转入资金进行投资的意愿正在快速上升。

不少投资者认为,当前利率下行,股市债市波动频繁,通过个

人养老金产品的优化配置,不仅能进行长期的养老资金储备,更重要的是希望能“跑赢通胀”,实在资产保值。数据显示,截至

2023 年 6 月底,个人养老金账户人数达 4030 万人。

从产品配置趋势来看,当前投资者保守型偏好凸显,储

蓄、保险等稳健产品更受青睐,金融机构也在加快产品布局,部分商业银行明确下半年新增个人养老金产品重心在储蓄类

产品上。不过业内人士强调,长期来看养老基金优势更为明显,在投资者配置占比中将会提高。

## 产品体系加速扩容

国家社会保险公共服务平台数据显示,截至 8 月 3 日,个人养老金备案产品增至 671 只。其中,保险类产品 39 只、理财类产品 18 只、基金类产品 149 只、储蓄类产品高达 465 只。与一季度末相比,已备案的个人养老金产品数量持续快速增长。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,个人养老金融产品主要涉及储蓄类、基金类、保险类及理财类等 4 大类型的产品,整体看,基金产品占据绝对比重。“这些产品以配置固收类、风险较低的资产为主,产品期限较长、收益相对稳健。”

证监会官网发布的最新一期《个人养老金基金名录》以及《个人养老金基金销售机构名录》显示,截至 6 月 30 日,入围个人养老金基金名单的养老目标基金增至 151 只。

从产品规模来看,个人养老金产品上线半年来实现交易规模的快速增长。

中信建投最新发布的养老金分析报告指出,截至 2023 年一季度,养老金产品总规模达 2.24 万亿元,较 2022 年末增长 3%。

招商证券研报显示,截至 2023 年 6 月末,投资策略为目标日期的养老目标基金产品数量为 106 只,规模 225 亿元;投资策略为目标风险的养老目标基金产品数量为 131 只,规模为 654 亿元。

中信建投在近日发布的银行理财研报也指出,截至 2023 年二季度末,个人养老理财产品共

18 只,规模合计约 7.6 亿元;产品特征以最小持有期型、中低风险等级、固定收益类为主。

与此同时,金融机构也在加快个人养老金产品的布局步伐。

某股份制银行零售业务人士向《中国经营报》记者透露,年初个人养老金业务开始试运营,上线的主要是公募基金产品,这几个月一直在增加理财、保险和储蓄存款产品的数量。“尤其存款产品是我们当前布局的重点,现阶段投资者追求稳健,养老理财更是如此,像保险、存款这些稳健型产品更受投资者欢迎。这几个月投资者咨询及购买最多的还是存款产品,下半年我们新增产品中主要为存款类产品。”

从产品收益表现来看,上半年个人养老金产品整体收益稳健,理财产品收益更为凸显。

中信建投上述研报显示,截至 2023 年二季度末,个人养老理财产品业绩基准大部分在 4%~5%左右,权益上限通常在 20%以下,综合费率大部分低于 0.2%。个人养老金融理财产品业绩表现稳健,成立以来年化收益中枢约为 3.76%。

“相较一般养老理财产品来说,虽然开放式个人养老金融理财产品未使用收益平滑机制,但在资产配置上有税延优惠等优势,此业绩表现已可圈可点。值得一提的是,自今年 2 月个人养老理财产品上线以来,未有出现破净情况。”中国银行研究院博士后吴丹指出。

同时,养老金产品收益表现的差距亦凸显。中信建投在上述报告中表示,2023 年一季度各类养老金融产品,收益率表现较好的依次为股票专项型产品(9.90%)、普通股票型产品(3.40%)、债券基金型产品(2.29%)。对比一季度深证综指(7.55%)、上证全指(4.86%)、中债综合全价指数(0.28%)、中证全债(0.98%)的涨幅可以看出,养老金产品表现较优。

招商证券在最新发布的研报中也明确,上半年,237 只养老目标基金平均年化收益率为 0.13%,其中 89 只为负收益。

在吴丹看来,相比其他个人养老金融产品来说,目前个人养老金融理财产品的综合费率要更低一些,上半年的平均费率仅 0.16%,成为投资者购买吸引力提升的原因之一。

某基金公司基金经理告诉记者,养老目标日期基金和养老目标风险基金是公募基金专门针对养老需求设计的基金类产品,起点低、产品丰富、费率低,且通过 FOF 的组合形式,优中选优,可以进一步化解风险,长期持有的综合收益优势更为显著。“长期来看,这类产品将更受投资者关注。”

中信建投也在报告中强调,养老金市场不断创新,推出更多多样化的养老金产品,以满足不同需求和风险承受能力的投资者。例如,目标日期基金等定期调整投资组合的产品在近年越来越受到欢迎。

## 保守型配置仍是主流

随着产品体系的不断丰富,投资者对个人养老金开户及“入金”的积极性也在明显升高。

在深圳工作的刘先生告诉记者,个人养老金账户非常有价值,相当于强制储蓄,现在将钱存进去,到退休才能取出,作为养老资金,不仅可以抵扣部分税费,还能通过稳健的养老产品配置获得一些投资回报,实现保值。

“只要能跑赢通胀就不错了。现在理财破净、基金亏损、股票下跌,就连银行定期存款 3 年期的也不到 3%了,做点长期的稳健投资很有必要。我前两个月也在银行开了个人养老金账户,买了一些储蓄等稳健型的产品,不求高收益,最重要的是保住手里的财富不贬值。”刘先生如是说。

与刘先生有着同样想法的投资者越来越多。上述股份制银行零售业务人士透露,年初多数客户开户后就没有动过了,基本都是为了开户奖励金被拉进来的。不过,最近两个月客户开通个人养老金专户和存入资金的意愿都在明显增多。“一方面是投资者意识提高;另一个更重要的方面是可投资的产品越来越丰富,投资者选择范围大了。”

人力资源和社会保障部新闻发言人陈峰在 7 月 21 日的新闻发布会上透露,截至 6 月底,全国 36 个先行城市(地区)开立个人养老金账户人数达 4030 万人。

在产品倾向上,短期内投资者对保守型投资的需求依然是主流。吴丹指出,从投资者角度来

说,由于个人养老制度搭建不久,不少投资者对个人养老金融理财产品仍然持有观望态度,配置偏好以保守型为主。

周茂华也表示,个人养老储蓄收益相对稳定、可预期,对于保守型偏好的投资者来说更有吸引力。不过,若需要提升养老金收益,就需要对风险偏好有所提升,在个人养老金制度规定范围增加基金等产品配置等。

在周茂华看来,个人养老理财产品突出“养老”属性,这决定了养老理财产品收益相对稳健、风险低、产品期限长、适度收益和抗通胀能力,个人养老理财产品底层资产配置要求较高;而个人养老基金和养老储蓄产品各具特色,二者在投资风险和收益方面有差异外,对投资者专业性也有不同要求,投资者需要根据自身对风险、收益、流动性和养老规划作出合理选择。

吴丹认为,基于个人养老产品的特殊性,未来仍将体现产品稳健性、长期性和普惠性,但在市场竞争环境下,机构有望逐步提升资产管理能力,并有望根据市场需求合理提升产品流动性等,提升产品吸引力。

在吴丹看来,随着我国养老理财市场制度将更加健全完善,投资者配置养老理财产品以满足长期稳健投资的策略需求将持续旺盛。同时,随着投资者理念的不断成熟,个性化养老理财产品投资需求将逐渐增加。

周茂华也指出,可以预见,未来个人养老金融产品数量将不断

丰富,机构也将不断提升资产管理能力。

从投资者角度来看,如何进行自身需求进行产品的合理配置,也是投资者进行个人养老金投资的关注重点。

上述基金公司基金经理强调,个人养老金资产关键是要根据投资者自身的需求和偏好来配置。比如,年轻客户距离退休时间还很久,可承担的风险相对偏高一点,可以多配置一些风险相对高但收益也高的产品;而对于 50 多岁的投资者来说,马上面临退休后资金需求,可以加大低风险产品的配置占比。

她力量创始人&CEO 卢步云表示,长期护航是养老金投资的核心目标,所以许多投资者更关注稳定的长期收益而非高风险高回报,偏好低风险稳定性收益的稳健型投资。“未来在产品配置方面,值得关注的重点是产品的收益性和灵活性,以及风险控制和透明度等方面的改进。根据不同投资者的风险承受能力和个人需求,提供更加个性化产品,将有助于满足投资者的需求。”

独立国际策略研究员陈佳也指出,从近期市场综合运行数据分析,当前个人养老金制度的顶层设计与落地机制尚未充分融合,一些结构性障碍和机制性堵点尚未完全打通,并在产品研发、市场培育与公众教育领域显得后劲不足创新乏力。未来,金融机构需要对新制度、新产品有更深层次的理解,替身自身的产品研发创新能力。