

收益不稳同质化高 个人养老金产品优势待挖掘

本报记者 张漫游 北京报道

2022年11月25日,个人养老金制度在36个先行城市(地区)正式启动实施。如今,个人养老金制度实施满一周年。

不过,在业内人士看来,目前个人养老金账户依然存在

“开户热、缴存冷”的情况。究其原因,业内人士认为,一方面是缺乏对使用个人养老金账户的有效引导,另一方面是现在发行的个人养老金产品还存在收益稳定性不足、产品同质化高等问题。

中国邮政储蓄银行研究员、养老金融50人论坛特邀研究员娄飞鹏指出,个人养老金是一种长期投资,投资者既关注安全,也关注收益。金融机构还需要强化投研能力,做好产品资产配置,提升投资收益水平。

“开户热、缴存冷”待解

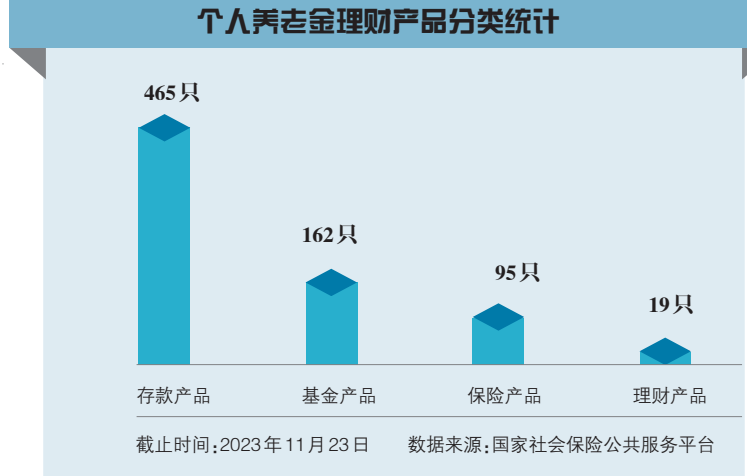
截至11月23日,个人养老金产品合计已有741只,含465款存款产品、162只基金、95款保险产品、19款理财产品。

就个人养老金账户的开户情况而言,人力资源和社会保障部在今年二季度新闻发布会上披露称,个人养老金先行工作平稳有序,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4030万人。在此之前,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个月来,个人养老金参加人数已经达到2817万人。

娄飞鹏认为,目前个人养老金试点发展仍存在一些问题,一个突出表现是“开户热、缴存冷”。

融360数字科技研究院分析师刘银平亦指出,2022年各大银行大力推广个人养老金账户,并且给开户的客户以现金、实物等各种奖励,个人养老金账户开户数量较多。不过由于个人养老金账户的流动性不佳,缴存的资金要等到退休之后才能支取,且很多人对养老金融产品不太了解,持观望态度,这导致个人养老金账户的整体缴存比例不是太高。

“整体来看,当前个人养老金制度发展较快,参与人数持续增加,但在开局起步阶段,也存在实际缴存比较低、空户情况较多等



问题。”中国银行研究院研究员杜阳告诉《中国经营报》记者,究其原因,一是由于个人养老金账户具有唯一性,商业银行为了抢占市场先机,增加竞争优势,将业务发展重心放在提升开户数量上,一定程度上缺少对客户使用个人养老金账户的有效引导,从而产生开户数量较多,但实际缴存比较低的情况;二是个人养老金制度运行的一年时间里,资本市场波动有所加剧,理财类和基金类产品收益水平相对不稳定,影响投资者通过个人养老金账户购买相关产品的意愿;三是个人养老金产品供给仍有待加强,对投资者吸引力不足。“当前,个人养老金产品发行机构仍处于探索阶段,产品数量较少,且不同类型产品之间的差异性较弱,相较于其他资产管理产品,未能充分体现个人养老金产品在收益性和稳健性方面的比较优势。杜阳强调,仅靠

储蓄类产品难以满足投资者多元化的养老金融需求。

国家社会保险公共服务平台公布的数据显示,截至11月23日,个人养老金产品合计已有741只,含465款存款产品、162只基金、95款保险产品、19款理财产品。

不过,娄飞鹏表示,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,“国内金融市场一度出现较大波动,个人养老金中的基金、理财产品波动明显,一定程度影响了投资者信心。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。加之如今个人养老金递延纳税优惠政策覆盖群体有限,对投资者的吸引力不够。”

强化投研能力

金融机构需要强化投研能力,做好产品资产配置,提升投资收益水平。

从目前个人养老金账户对应的养老产品收益看,其中仅保险产品收益率较高,理财和存款产品收益稳健,基金产品收益率仍较为惨淡。

刘银平分析称,在四种养老金融产品,存款产品保本保息,稳定性最高;养老理财产品主要为固收类产品,今年债市整体表现良好,理财产品投资业绩比较理想;养老保险产品期限最长,且部分产品展示的是“上年结算利率”,不代表实际利率,合同收益率多在3%以下;养老基金大多为中风险的混合类产品,部分资金投向股市,而近两年股市持续低迷,导致养老基金的业绩普遍不佳。“投资者要根据自身风险偏好、预期回报、投资经验等情况来选择适合自己的养老金融产品。”

杜阳认为,各类产品收益水平出现差异的原因或与其底层资产、

养老理财优势待显

与普通同类产品相比,大多数个人养老金产品整体表现相对稳健。

值得一提的是,作为具有稳健收益预期的养老产品,目前养老理财产品的收益率并未均达到预期。

“虽然现在多款养老理财产品收益率在3%以下,尚未达到业绩比较基准,但与普通同类产品相比,大多数个人养老金产品整体表现相对稳健,其收益水平也相对优于个人养老金和储蓄产品。”普益标准研究员赵伟认为,部分个人养老金理财产品收益未及预期主要原因包括两方面,一是配置了权益资产的产品和三级风险产品受到三季度债市回撤和权益市场震荡下行的不利影响,净值出现一定程度的下滑,因而

投资策略以及投资经验有关。“相较而言,养老保险类产品发展更加成熟,投资策略更加稳健,能够较好地应对市场波动,实现养老资产的保值增值。养老理财及存款类产品更加强调收益的稳健性,收益波动较小。而养老基金风险偏好较高,收益率取决于市场情况,波动性较大。”

为了保障投资者的长期稳健收益,杜阳建议,商业银行、理财公司、保险公司、基金公司等可以从四方面发力。一是采用多元化投资策略,将投资分散到不同的资产类别和行业,以降低特定风险对整体投资组合的影响。这有助于平衡投资组合,并提高长期稳定性。二是实施有效的风险管理策略。区别于其他资产管理产品,个人养老金产品更加强调资产的安全性。产品供给方要通过分析和评

估潜在风险,采取相应措施来减少损失,最大程度保护投资者资金安全。三是定期审查投资策略,并根据市场变化、经济条件和投资目标的变化进行调整。这有助于确保投资策略的适应性,并及时做出反应。四是提供清晰的信息披露,确保投资者了解投资组合的结构和风险,并积极宣传个人养老金产品的投资理念,帮助投资者树立长期价值投资观念。

“个人养老金是一种长期投资,投资者既关注安全,也关注收益。金融机构除了在费用方面适当让利,以增厚个人养老金金融产品收益外,还需要强化投研能力,做好产品资产配置,提升投资收益水平。考虑到个人养老金的投资目的,金融机构要更有效地管理产品风险,提高投资的安全水平。”娄飞鹏表示。

投资者的多样化需求。

赵伟认为,个人养老金理财产品数量增长较为缓慢,主要有三方面原因。“首先,现在的养老理财产品普遍采用开放式结构,投资者在开放期内可以随时进行购买和赎回,满足了客户对养老资产配置的需求;其次,一些养老产品虽然已经做好了筹备工作,但仍需通过监管审批程序,正在等待监管部门的最终批复;再者,目前社会对个人养老理财产品的了解程度相对较低,这类产品尚未在居民中得到广泛认可,由于市场需求相对不足,金融机构在产品设计和推广方面也面临一定的挑战。”

拓展个人养老金税优人群 机构呼吁加大减税力度

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

作为个人养老金制度四大准入产品之一,公募基金在个人养老金发展道路上稳步推进。根据中国证券投资基金业协会公布的最新一期个人养老金基金名录,截至9月28日,我国个人养老金基金产品数量已达161只。截至2023年三季度末,个人养老金基金产品规模共计达51.87亿元。

不过,《中国经营报》记者注意到,公募基金为了个人账户养老金推出的专属Y份额在最近一年的运作中表现并不尽如人意。

华商基金资产配置部总经理、华商嘉悦平衡养老目标三年持有混合发起式(FOF)基金经理孙志远在接受记者采访时表示,目前,个人养老金从开户人数、缴费比率和规模上看,暂时还是低于较为成熟的主流业务,但相信未来几年会伴随着大众的熟识达到良好的效果。由于缴费规模不大,而且历史业绩时间不长,目前个人养老金基金业务对投资者的吸引力还有待提升。

个人养老金制度实施一年时间,个人养老账户开设了超4000万户,而企业年金经历了数十年的发展,参加的职工人数也仅在3000万左右。但在规模方面差距却很明显,合计缴存金额不足200亿元,远低于企业年金2.87万亿元的规模。

“这背后有许多问题亟待优化完善”,宏利基金有关人士表示,首先,减税的力度仍有待加强,购买养老金享受税收优惠的人群有待进一步扩大。其次,资金锁定期限仍待进一步完善。中国是一个发展中国家,人均可支配收入不高,居民的资本积累少。年轻人购房、换房,中老年人面临重大疾病等问题的时候,缺乏足够的资金积累。虽然目前也约定了可以提前支取的条件,但是普适性不高。

最后,产品赚钱效应待解决。上述宏利基金有关人士表示,保守类养老产品长期收益率低,而长期收益高的产品集中于含权益的FOF基金。受到权益市场近年的持续波动,虽然较之股票指数、赛道类基金,超额收益仍然显著,但目前市场缺乏赚钱效应。各类产品在权益资产上下限的约束,导致基金经理很难在极为高波动的股票市场中赚取良好的绝对收益。

天相投顾基金评价中心有关人士指出,个人养老金在高速发展背后依然存在问题:第一,一些公募个人养老金产品可能存在双重收费问题,这会在一定程度上削减投资者的回报。此类问题应当予以重视,对个人养老金基金的费率结构进行优化和完善,以一定程度上提高投资者的持有体验。

第二,缺乏个性化服务。个人养老金基金作为公募基金的一类,是针对全市场投资者开放的,可能对不同年龄、风险偏好和财务状况的投资者而言无法提供足够的个性化投资建议或服务。

第三,缺乏投资者教育。个人养老金政策落地一年左右,投资者对于个人养老金基金的运作方式、投资策略和风险可能了解不足。缺乏足够的投资者教育可能导致投资者做出不适当的投资决策;

第四,基金绩效不稳定。个人养老金基金今年以来的业绩表现不尽如人意,录得正收益的产品仅占不到20%的比例,且首位表现差距较大。基金产品的收益不及预期或可能影响到投资者在进行资产配置时的产品选择。“基金管理人应引导投资者关注长期业绩,不以短期收益作为判断一只基金产品的依据,对个人养老金基金亦是如此。”该人士表示。

Wind数据显示,目前全市场共有59只养老基金Y份额,截至11月22日,只有9只最近一年收益为正,占比仅为5.3%。最高收益仅为2.12%,收益超过1%的也只有3

只,占比仅为5%。从业绩表现看,排在最末的是民生加银康泰养老目标日期2040三年持有Y,最近一年收益率为-9.81%。

天相投顾基金评价中心有关人士表示,养老目标基金(Y份额)表现不甚理想的原因可能有以下几个方面:第一,市场环境整体表现较为震荡。养老目标基金尽管作为基金中基金的一种,通过优选基金进行资产配置,以达到二次分散风险的效果,但由于今年市场风格切换较为频繁,养老产品在构建组合的过程中,大类资产配置、标的基金的类型、赛道及配置比例上均有不同,因此也呈现了较为分化的业绩表现。

第二,产品策略布局不同。不同的基金管理人、不同的基金经理对养老基金的策略布局与投资行为有所不同,不同阶段的收益表现有所参差。但不应仅凭短期的收益高低来评判一只产品或一位基金经理的投资能力的高低,应当拉长投资视野,坚持长期投资。

随着老龄化加剧,未来个人养老基金的必要性会进一步加强。孙志远指出,首先,希望更加清晰机构之间的专业化分工;其次,形成第二支柱资金与第三支柱资金的自由划转,在投资者明确知晓自身风险承受能力的前提下,允许其将自己无法控制投资选择权的企业年金资金,划转到自由度更高,选择面更广,专业化分工分工更清晰的个人养老金基金之上;第三,除了目前的EET模式(补充养老保险业务购买阶段、资金运用阶段免税,在养老金领取阶段征税的一种企业年金税收模式),还可以参考美国罗斯个人退休账户;第四,允许养老目标基金的宣传推介采取更加弹性灵活的方式;第五,用一些交易税上的安排,降低股市换手,让个人养老金账户的避税优势更为凸显。

交银理财有限责任公司
BOCOM Wealth Management Co., Ltd.

广告

我们守护您的 每一分财富



关注“交银理财”公众号
服务热线: 400-820-9555

理财非存款,产品有风险,投资须谨慎