

公募基金助力个人养老

本报记者 马春阳

财金观察

11月4日,人力资源社会保障部、财政部、国家税务总局、银保监会、证监会联合印发了《个人养老金实施办法》,对个人养老金参加流程、资金账户管理、机构与产品管理、信息披露、监督管理等方面做出具体规定。同日,证监会发布《个人养老金投资公募基金业务暂行规定》(以下简称《暂行规定》),对参与个人养老金投资公募基金业务的市场机构及其展业行为予以明确规范。

在业内人士看来,随着个人养老金投资公募基金业务的落地,对于完善多层次、多支柱养老保险体系,满足居民日益增长的养老投资需求,促进资本市场长期稳健发展都具有积极意义。作为专业投资机构的公募基金,也有能力通过发挥自身投研优势,在实现个人养老投资保值增值方面作出贡献。

发挥公募专业优势

在我国人口老龄化程度不断加深的背景下,推动第三支柱规范发展、壮大个人养老金规模事关居民切身利益,已变得愈发重要。

此次《个人养老金实施办法》的发布,标志着个人养老金制度进入实质性推动阶段,其中明确“个人养老金实行个人账户制,缴费完全由参加人个人承担,自主选择购买符合规定的储蓄存款、理财产品、商业养老保险、公募基金等金融产品”,也为个人养老金投资公募基金业务提供了制度依据。

而作为配套政策《暂行规定》的发布,则将指导公募基金更好地服务个人养老金,也为公募基金发展带来了机遇和空间。

具体来看,《暂行规定》主要规定以下三方面内容:一是明确基金管理人、机构等机构开展个人养老金投资公募基金业务的总体原则和基本要求,以及基金行业平台职责定位;二是明确个人养老金可以投资的基金产品标准,并对基金管理人的投资管理和风险管理职责作出规定;三是明确基金销售机构的展业条件,并对基金销售机构信息提示、账户服务、宣传推介、适当性管理、投资者教育等职责作出规定。

中欧基金有关负责人认为,《暂行规定》全面清晰地阐释了未来基金行业在个人养老金投资业务中的“投资人利益优先”原则,“资产安全性、运作稳健性、投资长期性、服务便利性”等基本要求和各类业务的展业细则,是基金行业未来开展个人养老金投资业务发展的总纲,有助于各基金管理人在投资策略制定、产品布局、组合运营管理、客户服务等过程中遵循相应规范,为个人养老金业务提供高质量的基金和服务。

“在养老金管理方面,公募基金是契合养老金运营要求的财富管理工具,可以充分发挥养老金的长期资金属性和权益投资的显著优势,也可以为养老金资产配置提供丰富的底层产品和工具。”华夏基金有关负责人对记者表示。

公募基金也在养老投资方面积累了丰富的管理经验。“公募基金公司作为养老金受托投资管理的主力军,当前受托管理各类养老金资产超4万亿元,占我国养老金委托投资规模的比例达到50%。公募基金在养老投资方面积累了丰富的管理经验,凭借其专业优势,更能发挥权益投资对于资产增值的作用。”中金公司研究部非银行金融行业及金融科技行业首席分析师姚泽宇介绍。

“与其他可被投金融产品相比,公募基金服务个人养老金

11月18日

证监会发布

首批个人养老金投资基金产品和销售机构名录包含

40家 基金管理人的

129只 养老目标基金以及

37家 基金销售机构

投资有多方面优势。”招商基金研究部首席经济学家李湛认为,一是公募基金在养老金和年金业务方面参与时间最早、服务实践较多,具备深刻的投资经验和见解。二是公募基金建立了完善的公司治理和监管机制,在面对各类风险时能从容应对,同时披露机制更为透明,规范性和抗风险能力兼具;三是公募基金具有更加丰富的养老产品,未来可以满足广大个人客户对不同产品的需求。

稳步推进产品扩容

11月18日,证监会发布首批个人养老金投资基金产品和销售机构名录,包含40家基金管理人的129只养老目标基金以及37家基金销售机构。

证监会此前指出,在个人养老金制度试行阶段,优先纳入符合条件的养老目标基金,后续及时总结经验,适时逐步纳入适合个人养老金长期投资需求的其他基金。

根据《暂行规定》的要求,个人养老金可投公募基金产品包括以下产品类型:一是最近4个季度末规模不低于5000万元或者上一季度末规模不低于2亿元的养老目标基金。二是投资风格稳定、投资策略清晰、运作合规稳健,且适合个人养老金长期投资的股票基金、混合基金、债券基金、基金中基金和证监会规定的其他基金。

养老目标基金是一种中低波动且含权益资产的基金产品,它以追求养老资产的长期稳健增值为目的,鼓励投资人长期持有,采用成熟的资产配置策略,合理控制投资组合波动风险,现阶段以基金中基金(FOF)的形式为主。自2018年第一只产品发行以来,养老目标基金持续稳步扩容。Wind数据显示,截至今年6月底,全市场已累计有181只养老FOF产品(份额合并计算),规模合计1064亿元。

对于优先纳入养老目标基金这样的安排,李湛认为,我国的公募基金服务个人养老尚处起步阶段,优先选择符合条件的养老目标基金有利于防风险、稳发展。同时,审慎确定参与机构及产品,是我国坚持“稳中求进”工作总基调的体现,我国个人养老金制度偏社会性质,而公募基金相对更市场化,两者结合需要经历一段“磨合期”。通过审慎确定产品,尽可能实现保值增值的目标,能够降低参与投资者的顾虑,否则会影响公募基金对养老投资的吸引力。

业内人士普遍认为,随着经验的积累和条件的成熟,预计

个人养老金可投公募基金产品

包括以下产品类型

一是最近4个季度末规模不低于5000万元或者上一季度末规模不低于2亿元的养老目标基金

二是投资风格稳定、投资策略清晰、运作合规稳健,且适合个人养老金长期投资的股票基金、混合基金、债券基金、基金中基金和证监会规定的其他基金

会有更多其他类型的基金产品纳入投资范围,也会给予更多公募机构参与的机会,从而为个人养老金投资提供更加

丰富的产品选择。

“就公募基金提升对个人养老投资的吸引力而言,要不断完善公募基金产品线。”姚泽宇建议,除养老FOF产品本身的优化之外,公募基金还应补充各类风格清晰、业绩持续的成熟优质产品,以满足投资者多样化需求。同时,完善养老产品销售服务体系。公募管理人可与各类机构合作拓展业务半径,提供多元化的投顾服务以增强投资者获得感。此外,还应持续开展投教宣传,提高投资者对于养老金融产品的认知。

雪球基金有关负责人表示,推动个人养老金的发展,有利于满足大众多样化的养老需求。作为首批个人养老金基金销售机构之一,雪球基金会积极发挥自身优势,打造独具特色的养老金融服务,同时加强投资者教育力度,让用户在个人养老金投资上投得明白、投得放心。

有望带来长期资金

个人养老金实行唯一账户制,封闭管理,不得提前支取……诸多特点将有助于引导个人投资者长线投资、价值投资,公募基金有望迎来长期稳定资金来源,促进资本市场稳健发展。

《暂行规定》明确鼓励相关机构进行长期投资。其中提到,基金管理人、基金销售机构应建立长周期考核机制,对个人养老金投资基金业务、产品业绩、人员绩效的考核周期不得短于5年。基金评价机构应当坚持长期评价原则,业绩评价期限不得短于5年,不得使用单一指标进行排名或者评价,不得进行短期收益和规模排名。

“养老资金天然具有投资期限长、对短期流动性要求不高的属性,适合长期投资以获取稳定收益,并相对规避短期市场波动风险。”姚泽宇认为,因此公募管理人应更注重长期投资,避免对于短期规模及业绩的追求而带来风格漂移、业绩不稳定等问题,拉长基金经理考核期限,提高长线投资能力,增强产品稳健性。

据中国保险行业协会2021年发布的《中国养老金第三支柱研究报告》,在未来5年至10年时间,我国将有8万亿元至10万亿元的养老金缺口,亟须商业养老金融产品补足。“个人养老金投资公募基金业务在解决居民养老投资需求的同时,将给股市带来一批稳定的增量资金,有利于改善我国资本市场个人投资者占比过高、波动风险较大的现状,促进公募基金行业与资本市场的共同发展。”李湛说。

姚泽宇认为,个人养老金投资公募基金业务有望带来长期稳定资金,成为资本市场的“压舱石”。个人养老金投资公募基金业务将成为资本市场直接融资体系新一类长期稳定资金来源,有助于熨平市场波动,助推科技创新和经济转型,将更好服务于实体经济发展,同时利于实现养老金与资本市场良性发展的互动机制。

邮储银行湖南省分行：与三一重能股份有限公司签订战略合作协议

2022年11月11日上午,中国邮政储蓄银行股份有限公司湖南省分行(下称“邮储银行湖南省分行”)与三一重能股份有限公司(下称“三一重能”)在湖南长沙举行战略合作协议签约仪式。邮储银行湖南省分行为三一重能提供总额不低于100亿元人民币的意向授信额度,用于支持三一重能及其下属子公司经营发展。

双方本着“平等自愿、互惠互利、长期合作、共同发展、银企双赢”的原则,建立长期战略合作伙伴关系。三一重能董事长和邮储银行湖南省分行党委书记、行长刘宏海在签约仪式上先后致辞。

邮储银行湖南省分行党委书记、行长刘宏海在致辞中说道:“三一重能秉承‘品质改变世界’的理念,作为可再生能源行业主力军,积极践行及响应国家‘3060双碳’政策,坚持以‘推动人类高效使用清洁能源’为愿景,旨在打造风电整体解决方案领域的知名品牌,这一点与邮储银行的绿色基因高度吻合,都是经济发展的重要支撑力量,双方有着共同的责任使命与理想。”成为三一重能重要战略合作伙伴后,邮储银行湖南省分行将充分运用自身资源,为三一重能提供全方位、便捷优质的服务,助力其实现千亿元理想目标,促进共同发展。

此次战略合作协议签订,将有助于三一重能进一步加快风电项目,并标志着双方合作迈出了实质性的关键一步,共同为湖南省新能源结构优化乃至国家“双碳”目标实现作出贡献。(数据来源:邮储银行湖南省分行) ·广告

日前,证监会就《关于深化公司债券注册制改革的指导意见》公开征求意见,就《关于注册制下提高中介机构公司债券业务执业质量的指导意见(征求意见稿)》公开征求意见,启动深化债券注册制工作。

作为多层次资本市场的重要组成部分,债券市场已成为服务实体经济融资的主力军之一。过去10年来,我国债券市场规模增长444.3%,位居全球第二。新证券法规定,公开发行公司债券实施注册制。在总结近两年公司债券审核注册、日常监管和风险处置等工作经验基础上,此次制定发布两个相关的《指导意见》,旨在进一步明确债券注册制改革的方向原则、基本内涵和相关监管要求,凝聚各方共识,以贯彻落实党的二十大精神,提高直接融资比重的重大部署。

祝惠春

在借鉴股票发行注册制改革“三原则”,即尊重注册制的基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征的同时,《关于深化公司债券注册制改革的指导意见》坚持制度化、规范化、透明化的改革方向,重点突出了债券市场的特点。具体表现就是建立健全以偿债能力为重点的信息披露要求,着眼于完善注册制全流程基础制度安排。

针对债券滚动发行、频次较高的特点,对发行人实施分类监管,建立健全知名成熟发行人制度,优化信息披露要求,进一步提高优质企业融资便利性。进一步提高审核注册工作效率和可预期性,持续提高优质企业、民营企业债券融资便利性,加大对科技创新、绿色发展、乡村振兴等重点领域的支持力度,更好发挥交易所债券市场直接融资功能。

强化投资者保护,落实发行人偿债保障责任,要求发行人做好融资统筹规划,防范高杠杆过度融资,充分利用好投资者保护条款示范文本。强化对发行人和中介机构的“一案双查”。

正是为了压实中介机构责任,此次还就《关于注册制下提高中介机构公司债券业务执业质量的指导意见(征求意见稿)》公开征求意见。中介机构是债券市场重要参与方,立足于深化债券注册制改革全局,迫切需要对债券中介机构全流程执业加强规范管理,进一步细化相关监管要求。其重点在于压实发行人主体责任,健全以发行人质量和偿债风险为导向的中介机构尽职调查体系,加强公司债券发行和存续期全链条监管,强化稽查执法力度,进一步完善全链条监管制度,健全与注册制相适应的事中事后持续监管机制。

此外,畅通违约债券出清渠道,持续完善市场化、法治化、多元化的债券违约风险化解机制,进一步健全优胜劣汰的市场生态也必不可少。

需要指出的是,同步推进强化质量控制和廉政风险防控也是重点之一。证监会将进一步健全规范透明、有效制衡的公司债券发行审核质量控制体系和廉政监督机制,强化对交易所债券业务的监督检查和指导,一体推进提高审核质量和廉政风险防控力度。

我国债券市场在加速发展,随着经济下行压力加大和发展模式转型等多重环境综合作用,债券市场进入由“量的扩张”转向“量质并重”的发展新阶段。进一步完善相关基础制度,扎牢制度的“篱笆”,深化公司债券注册制改革,将有力推动债券市场高质量发展,切实提升服务实体经济的能力。

本版编辑 陆敏 美编 倪梦婷

寿险业转型回归本源

本报记者 于泳

截至2022年三季度末

保险公司
总资产 26.7万亿元
▲ 较年初增长7.3%

人身险公司
总资产 22.9万亿元
▲ 较年初增长7.1%

数据来源:中国银保监会

在新冠肺炎疫情与保险业转型的双重影响下,近两年来,寿险业整体增速放缓,保险代理人规模持续收缩。在放慢前行脚步的同时,保险机构也在积极主动寻求产品、渠道、服务等方面的转型之路。当前,寿险业如何走出低谷?目前转型成效如何?在日前举办的第三届中国寿险业转型发展峰会上,与会业内人士就行业发展面临的机遇与挑战进行了探讨。

中国银保监会原副主席黄洪在峰会上表示,人身保险行业发展质量、发展效率、发展动力没有根本性突破,原因在于这些都是战术层面上的转型,而没有抓住战略层面上的转型。“战略层面上的转型就是思想上的转型,就是要把经营思想转变到以人民为中心的发展思想上来。只有树牢以人民为中心的发展思想,人身保险业才能有效解决发展转型过程中的各种问题、各种困难、各种挑战,才能实现高质量发展。”黄洪说。

11月15日,中国银保监会公布了三季度保险业主要监管指标数据。截

至2022年三季度末,保险公司总资产26.7万亿元,较年初增加1.8万亿元,增长7.3%。其中,人身险公司总资产22.9万亿元,较年初增长7.1%。

2021年,寿险业增速10年来首次出现负增长,代理人规模缩水到590.7万人,距离高峰期减少近半。有业内人士认为,“人海战术+产品运作”的业务模式,使得代理人大进大出,本应长期经营、“陪伴”无从谈起,陷入过分追求短期利益、“信赖”无法建立的怪圈。如今热议的寿险行业发展路径,与其说是转型,不如说是回归,回归保险本源。

中国人寿寿险公司总裁助理白凯表示,在国家整体金融体系和社会保障体系中,寿险有其自身的定位和使命。这个定位就是“保险姓保”,这是寿险独有的赛道。当下“惠民保”产品热销,证明市场对于保障型产品需求强烈。来自中国保险行业协会的数据显示,截至2021年底,“惠民保”覆盖人群达1.4亿人次。截至目前,多个城市的“惠民保”迎来迭代升级,保障水平和保障人群覆盖面均有提升。多位与会人士表示,寿

险业高质量发展,需要回归保险初心,回归保障本源,通过完善产品设计、丰富产品保障、强化产品服务,更好地满足客户需求。

据悉,今年以来,中国人寿寿险公司推出“众鑫计划”,通过优化销售队伍管理架构,完善代理人佣金机制,强化代理人福利保障,弥补传统营销机制的不足和弊端,加快推动传统代理人队伍向专业化、职业化转型。

近年来,越来越多的人身险公司开始挤入康养赛道,在布局康养的同时大力发展健康险、养老险产品,希望以此作为第二增长曲线。来自中国保险行业协会的数据显示,2012年至2021年,人身险公司健康险收入所占人身险比重从8.49%上升到22.6%,健康险赔付从298亿元增长到4029亿元,增长12.5倍。

健康险产品迅速发展,行业中产品单一等问题日益凸显。在行业高速发展过程中,由于基础工作不扎实,导致出现销售渠道、利益损风险的一系列问题,从而使得行业产品体系越来越集中,长期来看将超越消费者可承受的购买力,使消费者丧失信心。

太平人寿总经理程永红认为,百姓对于养老和健康医疗保障的需求更迫切,期望产品有更多选择并且服务体验要求更高,寿险公司要从供给端做好“加法”,不断提升服务的广度、深度、厚度,满足人民群众不断增长的美好生活需求。一是坚持专业经营,聚焦保险主业的公司抗风险能力更强;二是在产品形态、缴费形式、业务模式上做出创新,可对冲负面影响,更好服务客户。