



养老金政策迎重大进展 资本市场“长钱”要来了 把握三大原则 规划个人养老投资

随着个人养老金政策落地,个人养老金投资也将正式启航。

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、证监会等五部门联合发布《个人养老金实施办法》(以下简称《实施办法》)。同时,证监会发布了《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》(以下简称《暂行规定》),自公布之日起施行。明确了个人养老金投资公募基金业务等具体规定,这标志着个人养老金业务正式落地施行。个人养老金可以投资什么产品?保障类、储蓄类、投资类等三类个人养老金投资品,谁是你的菜?最受关注的养老FOF如何选?选择个人养老金投资产品应遵循什么原则? 据《21世纪经济报道》

政策落地

年缴纳个人养老金上限12000元

11月4日,人社部、财政部等五部门联合发布《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。

《实施办法》是继今年4月国务院发布《关于推动个人养老金发展的意见》这一纲领性文件以来,首次全面阐述具体执行政策的重磅文件,明确了个人养老金制度的具体操作流程,各参与方职责。其他部委发布的文件,则是指导相关部门在个税、金融产品准入标准等方面的进一步细化,以便参加人能够看明白、搞得懂、好操作,属于配套性政策。

《实施办法》明确,参加人参加个人养老金,应当通过国家社会保险公共服务平台、全国人力资源和社会保障政务服务平台、电子社保卡、掌上12333App等全国统一线上服务入口或者商业银行渠道,在信息平台开立个人养老金账户。之后,选择一家符合规定的商业银行开立或者指定本人唯一的个人养老金资金账户。

《实施办法》规定,参加人每年缴纳个人养老金额度上限为12000元。个人养老金资金账户封闭运行,参加人达到领取基本养老金年龄,或者完全丧失劳动能力、出国(境)定居、以及符合国家规定的其他情形,可以领取个人养老金。

为维护参加人利益,《实施办法》强调,销售机构要以“销售适当性”为原则,做好风险提示,不得主动向参加人推介超出其风险承受能力的个人养老金产品。

在个人养老金投资上,个人完全自主进行,根据自己的风险偏好选择产品和投资金额。

三类投资品

保障类、储蓄类、投资类

《实施办法》明确,个人养老金可投资的产品,包括储蓄存款、理财产品、商业养老保险、公募基金等金融产品类别,比较广泛。但是具体的产品名录,将由相关金融监管部门进一步明确。

各类产品差别巨大,适用人群和特点各不一样。总体来看,个人养老金产品可以分为三类,一是保障类,主要是商业养老保险产品;二是储蓄类,主要是养老专项储蓄等,重在保值;三是投资类,包括理财产品和公募基金。从目前市场实践来看,现有的理财产品以稳健增值为主;公募基金则包括追求稳健增值和积极成长多种类型。

值得一提的是,这几类产品的风险依次增加,但是长期投资收益率也逐步提高。

在投资人最关注的收益问题上,各类个人养老金产品表现如何?

事实上,不同个人养老金产品对应不同风险和不同长期收益。在不考虑风险和其他需求(如保障等)的情况下,目前养老金投资的收益大致是:

一是保障类,主要是商业养老保险产品,这类产品基本不考虑收益。

二是储蓄类,主要是养老专项储蓄等;2022年银行存款利率以央行基准利率上下波动(1年利率1.5%,2年利率2.1%,3

年利率2.75%),其中地方银行存款利率略高于四大银行。

三是投资类,包括理财产品和公募基金。

具体来说,一类是理财产品。根据普益标准监测最新数据显示,10月最后完整一周(2022年10月24日~2022年10月30日)全市场共新发了502款理财产品,其中109款为开放式产品,其平均业绩比较基准为3.96%;393款为封闭式产品,其平均业绩比较基准为3.98%。

另一类是公募基金,这类产品相对比较复杂。数据计算,目前市场上共有116只养老目标基金(A/C类份额合并计算,下同)满足证监会对公募养老产品的要求,包括养老目标日期基金44只和养老目标风险基金72只。截至11月5日,成立时间满3年的养老目标基金共48只,年化收益率区间为1.98%至13.39%。

公募养老金产品投资三原则

从美国等海外发达国家的养老金投资经验来看,个人养老金主要投资渠道为公募基金。而公募产品相对复杂,个人养老金该如何投资?

《暂行规定》规定,基金产品方面,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,适时逐步纳入匹配个人养老金长期投资需求的其他基金。

也就是说,首先将纳入可投资的公募个人养老金产品是养老目标基金,一般大家习惯称为“养老FOF”,以后个人养老金产品可能会扩大投资公募基金的范围。数据显示,目前市场上共有191只养老目标基金。

值得一提的是,我国养老目标基金从2018年成立以来,分为两类:

一是养老目标日期基金。这是根据投资者的退休目标日期而建立的投资养老产品,比如“XX养老2035三年”,指该产品一般适合2035年前后退休的投资人。随着退休目标的临近,产品中高风险资产配置比例会随之降低。

二是养老目标风险基金。这是预先设定好一种投资风格(比如稳健或积极成长风格),投资者可以根据自身的风险偏好进行挑选。

《暂行规定》要求,公募个人养老金产品要满足:“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”。

数据计算,目前市场上191只养老目标基金(以下简称“养老FOF”),其中有116只养老FOF满足上述要求,具体来说,包括养老目标日期基金44只和养老目标风险基金72只。截至11月5日,养老FOF的成立时间最长为4年多(最早一只养老FOF成立时间为2018年9月13日),年化收益率区间为-14.45%至13.39%。

其中,成立时间满3年以上的养老FOF共48只,年化收益率全部为正,区间为1.98%至13.39%。

值得一提的是,从养老FOF的实际投资收益情况来看,除了不同风险偏好影响收益之外,投资时长也决定着收益率,投资满三年的48只养老FOF,在今年前三季度全部是负收益,但拉长至3~4年投资时间来看,年化收益率都在2%以上。

公募基金包括追求稳健增值和积极成长多种类型,不同的养老FOF产品也对应着不同风险偏好、不同年龄、不同收益要求的投资人,同时基金收益率还受到基金经理、基金公司投研平台、市场行情等多因素的影响。

储蓄类

保障类

投资类

对于普通投资者来说选择个人养老金投资产品有一定选择难度,华夏基金建议总体上把握三个原则:

一是和风险承受能力有关。风险承受和收益预期是互相匹配的,风险承受能力决定了未来收益预期以及产品选择的范围。如果就是风险偏好比较保守的,即便投资类产品长期收益比较高,那也不适合,因为很可能在最低点的时候由于难以承受回撤而低点赎回。选择个人养老金产品的大前提是科学评估自己的风险承受能力。

二是和年龄有关。年轻人还是要以投资类的产品为主,特别是积极增值的公募基金,因为年轻人养老资产积累比较少,同时抗风险能力强。而临近或者已经退休的人,应该考虑以稳健增值类投资产品或者储蓄为主。

三是和金融投资知识储备素养有关。如果缺乏投资技能,建议选择具有一站式配置属性的养老目标基金,特别是养老目标日期基金。这是国外发展最为迅速,也最受个人养老投资者欢迎的产品类别。

个人养老金 投资三原则

