



兴证银行·兴视角系列三：银行理财如何布局养老蓝海



我国面临着人口老龄化加剧的环境，而养老金体系存在总体供给不足、供给结构失衡的问题。我国 65 岁以上老龄人口占比逐年增加，截止至 2020 年末，65 岁以上人口数达 1.91 亿人，占总人口比例为 13.5%。我国养老金制度采用“三支柱”体系，第一支柱基本养老金收入增速开始逐渐低于支出增速，远期面临巨大的支付压力，保障程度有所不足，第二支柱年金基金覆盖范围有限，因此第三支柱个人养老金的发展对解决养老保障整体不足问题极其重要。

2021 年 9 月，银保监会发布《关于开展养老理财产品试点的通知》，试点为“四地四家机构”，首批四款银行养老理财产品在 12 月落地。从首批四款银行养老理财产品看，其主要特点包括：（1）期限较长，四款产品均为 5 年封闭期；（2）有风险保障机制，四款产品均有平滑基金、风险准备金和计提减值准备等风险保障机制；（3）特殊情况下提前赎回机制，允许客户在重疾或购房等特殊情况下提前赎回，但需要支付一定的提前赎回费，不同产品的提前赎回条件和费率有所不同。此外，四款产品的托管和管理费用普遍较低，风险等级在 R2-R3，业绩比较基准下限在 5%-5.8%，上限在 7%-8%。

银行养老理财产品发展空间大，并且银行有明显的渠道优势，但亦有其难点。

在我国人口老龄化加剧、养老保障需求提升和政策支持下，预计个人养老整体的规模将逐渐提升，其中银行养老理财产品作为银行参与其中的

主要方式，发展空间大，并且就销售储蓄性质的产品而言，银行有明显的渠道优势。银行养老理财产品的发展亦有其难点，包括产品细则相关文件还有待完善、提升产品的区分度吸引力、提高相关部门和销售人员的积极性等。

我们主要从产品期限、风险收益、资金流动性和税收优惠等方面对各类型个人养老产品对比。产品期限上，商业养老年金产品、专属养老年金产品和税延养老保险产品都属于超长期限，养老目标基金通常 1-5 年封闭期，个人养老保障产品期限可选的较多，银行养老理财产品预计是中长期限为主。风险收益上，商业养老年金产品、专属养老年金产品和税延养老保险产品均属于低风险，但收益率通常也相对较低；养老目标基金的风险和收益水平由产品类型决定，大多为中风险；个人养老保障产品大多为低风险，收益率对标存款、回购利率、债券收益率等；银行养老理财产品预计主要为中低风险和中风险。资金流动性上，商业养老年金产品、专属养老年金产品和税延养老保险产品由于期限较长，资金流动性较差，但可以通过退保提前退出；养老目标基金在封闭期通常无法退出；个人养老保障产品有较多短期限的产品可供客户选择，流动性较好；银行养老理财产品封闭期内不能退出，但允许重病、购房等特殊情况发生时提前赎回。税收优惠上，目前仅有税延养老保险产品有税收优惠，但未来其他典型的个人养老产品也有望享受到相关的税收优惠。

风险提示：监管政策超预期变动，银行资产质量超预期恶化

关键词: 养老 老龄化

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31716

