

2021年全国两会专题报道

新蓝图 新征程 新奋斗

两会代表委员为第三支柱养老保险支招：“制度+税收+投资”齐发力

本报记者 苏向泉

基本养老保险、企业年金和职业年金(以下简称“企业年金”)、个人商业养老保险是养老保险的“三大支柱”。在人口老龄化趋势不断加剧的背景下,“养老钱”该怎么筹?这既是年轻人的“远虑”,更是中老年人的“近忧”,关乎每个人的晚年幸福。

2021年政府工作报告首次提出,“推进养老保险全国统筹,规范发展第三支柱养老保险。”今年全国两会期间,保险业及金融界的人大代表、政协委员积极建言,为“第三支柱养老保险”的长远发展支招。

全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼表示,随着人口老龄化趋势不断加剧,我国面临较大养老压力,目前依旧存在基本养老保险面临较大缺口、养老服务供给不足等诸多问题。未来保险业要进一步聚焦人口老龄化现象,同时推进商业养老保险产品的落地和革新,加快第三支柱养老保险金融业务的发展。

在如何推进多层次养老保险体系建立、助力商业养老保险发展、解决实际操作层面的诸多问题上,多位两会代表、委员及保险业内专家建议,可以通过加大税收优惠力度,强化养老保险三大支柱间的衔接转换,扩大养老金的投资范围和投资比例,加强制度层面的改革与创新等方式,促进第三支柱养老保险的快速发展。

养老保险三大支柱 目前发展仍不均衡

据国家统计局数据,我国已于1999年逐步进入老龄化社会。截至2019年年末,全国60周岁及以上人口为25388万人,占人口总数的18.1%。其中,65岁及以上人口为17603万人,占人口总数的12.6%。随着我国人口老龄化程度不断加剧,“未富先老”的或有局面将给目前尚未成熟的社会保障机制带来巨大挑战。

为了应对养老保障缺口,相关政府部门先后印发了《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》《关于加快商业养老保险发展的若干意见》和《加快商业健康养老保险的发展》等文件,推动商业养老保险快速发展。“十四五”规划纲要草案明确提出,要“发展多层次、多支柱养老保险体系”。2021年政府工作报告也提到,要“推进养老保险全国统筹,规范发展第三支柱养老保险”。

从三大养老支柱目前的贡献来看,作为第一支柱的基本养老保险和第二支柱的企业年金在养老支出方面占了绝大部分,贡献最大。人社部披露的数据显示,截至2020年年末,第一支柱城镇职工



基本养老保险基金累计结存达6.13万亿元,第二支柱企业年金累计结存2.09万亿元,作为第三支柱的商业养老保险目前仍处于起步阶段。银保监会披露的数据显示,截至2020年4月底,共有23家保险公司参与个人税收递延型商业养老保险试点。其中,有19家保险公司出单,累计实现保费收入3亿元,参保人数4.76万人。

周延礼表示,在相关政策的支持下,我国三大支柱养老保险制度框架已初步搭建,但目前的发展尚不均衡。一是我国多层次养老保险体系发展不均衡。作为第一支柱的基本养老保险在三大支柱中占主导地位,承担了大部分国民的养老责任,给国家财政带来巨大压力。二是我国企业年金覆盖范围较小。企业参与率较低,新参加企业年金的职工和企业数量停滞不前,有相当一部分的职工无法享受企业年金。企业年金制度推进缓慢,难以形成对基本养老保险的有力补充。三是作为我国养老保险保障体系第三支柱的商业养老保险目前发展仍然滞后。主要表现为规模较小、人均保费较低,与巨大的市场需求相比,远远无法满足人民群众对于养老保险的多样化需求,难以发挥应有的作用。

推动第三支柱发展 需加大税收优惠力度

在两会代表、委员及保险业内专家对商业养老保险长远发展的建言中,“加大税收优惠力度”被多次提及。中国人保集团董事长罗熹表示,根据银保监会部署,公司积极研发适应各层次养老人群的养老保险品种。在上海、福建、苏州等地区开展个人税收递延型商业养老保险业务,但目前的税收优惠力度还不够,建议国家进行多方面综合考虑,适当提高免税额度。

发展之前制度先行 应强化顶层设计和创新

在建议“加大税收优惠力度”的同时,多位两会代表、委员表示,可从顶层制度设计层面,推动第三支柱养老保险的创新和发展。全国政协委员、中国社科院世界

《证券日报》记者从中国人寿集团获悉,全国政协委员、中国人寿集团董事长王滨在《关于保险服务第三支柱养老保障体系建设的提案》中建议,加大税收优惠力度,研究制定养老保险产品税收优惠政策,对个人以低领取阶段的税负为核心,打通第二、第三支柱税收优惠,吸引更多个人参与;对机构通过差异化增值增值减免税负,降低机构经营养老保险业务的税负水平。

全国人大代表、中国太保寿险上海分公司副总经理周燕芳也表示,“十四五”时期,我国第三支柱养老保险将迎来巨大发展机遇。不过,我国第三支柱养老保险的发展目前刚刚起步,商业养老保险的推进亟需税收优惠等相关政策的支持。

在税收优惠方面,周延礼提出了三点建议:一是建议税务部门加大对保险企业的税收优惠力度,鼓励商业保险业务与年金保险衔接;二是建议完善相关立法,解决税延政策与个人征税制度不匹配的问题;三是建议构建税收优惠政策激励制度。

全国人大代表、中国银保监会信托监管部主任赖秀福则认为,推动第三支柱养老保险的发展,可通过多种途径来实现。比如,提升养老税延的抵扣金额;提高养老税延缴费限额,降低领取税率,投资收益领取阶段免税;允许个人根据自身情况选择多交费,并针对超额交费部分制定分段个税等。

发展之前制度先行 应强化顶层设计和创新

在建议“加大税收优惠力度”的同时,多位两会代表、委员表示,可从顶层制度设计层面,推动第三支柱养老保险的创新和发展。全国政协委员、中国社科院世界

社保研究中心主任郑秉文认为,应让税收优惠政策落在账户持有人身上而非产品上,让账户持有人能够用一个账户“通吃”所有合格金融产品,以提高第三支柱养老保险的便利性和可及性。郑秉文建议,应尽快推出一个完整的、可容纳所有金融产品的第三支柱养老保险的制度设计方案。

王滨也表示,针对第三支柱养老保险金融产品,应配套出台机制相容的监管规定、会计准则、业绩考核办法等,坚定长期化定位,统一标准,统一领取期限及领取条件,并在估值核算、投资范围和比例等方面出台鼓励性政策,强化养老保险金融产品的专业性。

周燕芳则建议,可从制度层面、政策层面、养老产品及服务层面入手,加大对商业养老保险业务发展的推动力度,更好地为第三支柱养老保险的建设提供服务。比如,加强顶层设计,探索建立养老金第三支柱专属账户体系,探索通过实名认证且唯一的第三支柱个人养老金账户,实现资金在三大支柱间的转移接续,建立养老金账户“一账通”的衔接机制。

周延礼指出,在目前的税收制度下,需要企业、财务、税务、个人在具体业务上相互配合,流程较为复杂,大家无法以个人身份自由购买。因此,周延礼建议,应完善相关立法,解决税延政策与个人征税制度不匹配的问题。为税延型养老保险定制特有的配套制度,简化行政审批和抵扣流程,特别是在数据对接方面提供便利条件,逐渐降低税延商业养老保险的购买门槛。

增值就是吸引力 养老金投资范围待拓宽

养老保险产品能持续快速增值,是其发展壮大的重要因素。因此,多位两会代表、委员及保险业内专家建议,应放宽养老保险的估值核算、投资范围和比例,以增强养老保险产品的吸引力。

王滨建议,针对第三支柱养老保险金融产品,坚定长期化定位,统一标准,统一领取期限及条件,并在估值核算、投资范围和比例等方面出台鼓励性政策。

全国政协委员、对外经济贸易大学保险学院教授孙洁也表示,应当适当降低养老金金融产品的资本金要求,拉长年金投资业绩的考核周期。

周燕芳则建议,应允许更高比例的商业养老保险资金投资权益类及另类资产,以提升养老金的长期收益率。罗熹坚信,长期投资的养老金资金进来后,对资本市场的健康发展也会有较大的促进作用。

金融机构看两会系列报道①

八位基金经理眼中的两会：科技与碳中和投资机会上榜率最高

本报记者 王思文

阳春三月,仍在召开的全国两会备受资本市场关注。从投资角度来看,哪些内容是基金经理最关心的话题?他们是如何解读今年的政府工作报告的?从中又发现了哪些投资机会?对基金经理未来的投资布局会有什么影响?

为此,《证券日报》记者昨日采访了嘉实基金基金经理卓佳亮、博时基金股票投资部总经理助理沙涛、银华互联网基金基金经理王浩、国泰基金基金经理彭凌志、天弘基金股票投资研究部总经理助理于洋、中邮基金基金经理国晓雯、创金合信基金行业投资研究部执行总监王妍、新华基金权益投资部总监赵强等八位公募基金基金经理,为上述问题寻求答案。

嘉实基金卓佳亮 看好四大行业优质龙头股

嘉实基金基金经理卓佳亮认为,今年的货币政策会回归中性,稳中趋紧已成共识,投资收益大概率来自企业盈利的增长对冲估值的下行。从目前国内经济复苏情况和企业盈利情况来看,全年经济复苏强劲。

今年的政府工作报告释放了不少政策利好,存在很多结构性投资机会。市场调整后,估值回归到合理区间,盈利稳定的好标的会受青睐。

卓佳亮表示,我们会聚焦具有超额收益属性、业绩增长确定性高的标的,同时从预期收益率角度,自下而上地调整持仓结构。对于大消费、医药、科技、高端制造等行业中符合长期发展趋势的优质龙头企业,我们仍保持乐观态度。

博时基金沙涛 两会热点是全年投资主线

博时基金股票投资部总经理助理沙涛表示,我们重点关注中央对今年财政货币政策的定调、“十四五规划”的落地,涉及领域包括科技创新、双循环、碳中和等。这些战略方向将是未来中国发展的核心方向。

从历史经验看,两会热点往往会成为贯穿全年的投资主线。今年的两会信息,总体消除了市场对短期宏观政策出现较大波动和利好政策快速退出的担忧,明确了长期发展方向,强化了市场对中长期经济发展的信心,是资本市场健康发展的重要前提。

银华基金王浩 看好顺周期板块估值修复机会

银华互联网基金基金经理王浩认为,今年的股市仍是积极可为的,顺周期板块仍有估值修复机会,碳中和是最重要的发展方向。政府工作报告提出了2030年能耗目标,进一步制定了碳达峰行动方案,后续会有较多政策方针出台,将影响诸多行业的发展趋势,新能源发电、电动车、智能电网、自动化以及高能耗的传统行业改造都会有较多投资机会。

同时,科技创新领域也值得持续加码。“揭榜挂帅”等机制创新的推广,将制造业企业研发费用加计扣除比例提升到100%,将为研发型企业带来3.75%的业绩增长,将刺激企业提升研发投入,构筑长期发展的护城河。

此外,国家安全、供应链安全、粮食安全等领域也值得关注,会有较多的国产化机会,值得重点把握。

国泰基金彭凌志 关注政策支持超预期行业

国泰基金基金经理彭凌志表示,今年除了关注政府工作报告公布的经济数据目标、财政支出预算等常规项目之外,还需重点关注“十四五”规划的制定,包括双循环战略、需求修复、

碳中和、科技创新等话题。

彭凌志判断,后续市场整体以结构性机会为主,比较关注政策支持超预期行业中有望出现业绩高质量增长的个股。

“碳中和”在今年首次写入全国两会政府工作报告,对国际关系、能源安全、经济动能都有很重要的作用。新能源汽车与光伏产业链有望受益于碳中和顶层设计上后续产业规划的跟进,未来将处于高景气状态。

新能源车产业链今年的需求延续高景气度。欧洲市场,受益于碳排放考核;国内市场,受益于拜登的新能源政策推进;国内市场,比亚迪、特斯拉、新势力等优质车型激发消费需求。在碳中和背景下,光伏产业链的装机量也将未来继续上行。

天弘基金于洋 聚焦政策受益的消费领域

天弘基金股票投资研究部总经理助理于洋表示,作为聚焦消费领域的基金经理,更关注消费内需方面的内容。

政府工作报告明确提出“稳定和扩大消费”,涉及“稳定增加汽车、家电等大宗消费”“发展健康、文化、旅游、体育等服务消费”等内容。

我们的选股标准是以十年周期的投资视角去选择品牌竞争壁垒处于较好状态的上市公司。对于业务竞争壁垒较差、诚信度不佳的公司,会一票否决。

中邮基金国晓雯 关注“科技+平安+新型消费”

中邮基金基金经理国晓雯认为,“十四五”规划或将淡化经济增长目标,从数量向质量倾斜,更加注重全方位提升。基于此,最大关注点莫过于确立“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”,后续重点关注全国两会对外科技自主、产业升级、促进消费等领域的政策定调。

重点关注三大投资主线:一是“科技强国”,包括国产替代、新基建、产业升级;二是“新型消费”,包括新零售、服务消费、免税行业;三是“平安中国”,兼顾传统与非传统安全,前者主要涉及国防军工,后者包括能源安全等。

创金合信基金王妍 关注碳中和及科技创新等领域

创金合信基金行业投资研究部执行总监王妍表示,今年的政府工作报告基本延续去年一系列会议的基调,政策以稳为主,不急转弯;经济增长目标6%以上,既保持了前后目标的连续性,也为应对外部环境的不确定性留有余地,凸显底线思维。

今年是“十四五”开局之年,也是中国经济进入高质量发展的起步阶段。新的发展理念贯彻执行后,必将蕴含较为确定的投资机会。从中长期投资角度看,我们重点关注碳中和、科技创新、乡村振兴等相关领域。

新华基金赵强 看好科技创新等三条关键主线

新华基金权益投资部总监赵强表示,今年的全国两会,我主要关注两方面内容。一是新一年GDP增速目标,这是判断经济走势的基础;二是全国“两会”对中长期经济高质量发展的探讨,包括提出的“碳中和”“碳达峰”目标,鼓励科技创新、促进消费、加强内循环等相关政策。

今年的政府工作报告强调,“十四五”期间应坚持高质量发展,绿色发展、科技创新和国家安全将是实现高质量发展的三条关键主线,未来我们会沿上述主线积极布局中长期投资机会,积极寻找各细分领域的投资机会,特别是细分行业中高质量发展的龙头企业,在近期调整后估值趋于合理,将再次迎来布局良机。

全国政协委员、河北省工商联主席刘劲松：推动产业链与创新链、资金链、政策链有机融合

本报两会报道组 张志伟

今年是“十四五”开局之年,创新能力显著提升是“十四五”主要发展目标之一。政府工作报告提出,依靠创新推动实体经济高质量发展,培育壮大新动能。“创新”在政府工作报告中出现43次,创新发展和科技创新也成为全国两会热词,备受关注。

“复杂的国际国内形势下,中国未来发展的根本动力是创新。面对新冠肺炎疫情冲击与外部环境发生深刻变化带来的多重压力,我国提出加快形成‘双循环’新发展格局,而产业链和供应链是链接‘双循环’的纽带,是推动‘双循环’相互促进的重要力量。我国已经深度融入全球产业链当中,境外疫情仍在扩散蔓延,不可避免受到一定程度的冲击和影响。”全国政协委员、河北省工商联主席刘劲松在全国两会期间对《证券日报》记者表示。

“有针对性地快速稳定供应链,产业链是推动企业复工复产、推进制造业协同升级的基础保障,也是形成我

国在全球供应链与产业分工格局中优势地位的重要举措。”刘劲松称。

目前,产业链发展稳定性与制造业协同升级存在的一些短板亟待解决。刘劲松认为,“短板”主要表现在三个方面。一是产业基础能力相对薄弱,摆脱产业链“中低端锁定”困局需要时间。我国制造业在产出效率、技术水平、创新能力等方面同一些发达国家相比仍有较大差距。二是技术溢出吸收能力不足,大部分地区产业布局零散且模式单一。从全局来看,存在严重的重复建设问题。三是产业链通而不畅,难以支撑制造业协同转型升级。新冠肺炎疫情暴发后,我国市场上游产业链供给出现短缺,下游产业链出现需求不足。

问题的解决,需要多方发力。全国两会期间,刘劲松提交了《关于双循环下提升我国产业链稳定性及制造业协同升级的提案》,提出了四方面建议。

第一,畅通人才培养通道,吸收数字经济成果。刘劲松认为,要根据东

西部地区不同特征分类施策。一是在东部地区着重培养一批精尖人才,借力发展新兴技术,如物联网、大数据、人工智能等,保障创新要素与技术要素供给;二是在中西部地区大力引进人才,疏通区域间人力资源流动的关键接口,对劳动力市场制定规范性标准,集结外部和内部力量主攻人才不足问题,同时政府部门通过政策引导和调控,激励企业自主创新,促进产、学、研有效结合。

第二,推动产业链与创新链、资金链、政策链有机融合。突破产业链、创新链、价值链之间的环环相扣式低端锁定。刘劲松建议,围绕产业链部署创新链,将科技创新和产业优化升级竞争联动,以链式融合创新提升产品竞争力和创新话语权。另外,要通过资金链融合增强产业链的专业化水平,通过政策链融合提升产业链的稳定性。

第三,构建协同、高效、集约的产业链集群。关于如何构建“产业链集群”,刘劲松建议从三个方面出发:一

是在粤港澳大湾区、长三角、京津冀等地域立足资源禀赋,聚焦主导产业、壮大特色优势,打造一批中上游高度集聚、上下游紧密协同、供应链集约的区域性产业链集群,形成既水平分工又垂直整合的分工模式。二是深化“补链”“强链”。对内加快推进5G等新型基础设施建设,积极拓展线上线下新应用。三是提升产业链竞争优势。对外加强区域合作,充分利用区域优势提高企业经营效率和竞争力。

第四,从两方面助力各地区确立制造业协同升级目标,明确区域产业分工合作。一方面,制造业基础雄厚地区要提升和拓展产业转型的能力和方向。在加大产业转型力度的同时,还要加大科技投入力度,确立产业转型升级目标,协调好各地区新兴制造业战略性新兴产业方向,避免恶性竞争,全力提升和拓展产业转型的能力和方向。另一方面,制造业基础薄弱地区产业承接与科技成果转化迈向新台阶,其他地区做好产业承接与科技成果转化工作,实现“非零和博弈”。