

# 国际养老理财产品设计理念经验及我国实践

杨倩

汉口学院

DOI:10.12238/ej.v6i5.1148

**[摘要]** 随着我国人口老龄化的快速发展,层次化养老保险发展成为我国金融行业发展的主要任务,养老理财产品作为社会养老保障体系的第三支柱,有着十分重要的作用。本文针对养老理财产品的设计进行研究。通过分析养老理财产品设计的必要性,并对日本和美国在养老理财产品设计方面的做法和经验进行分析与借鉴,结合我国养老理财产品的设计实践,提出了持续细分养老市场、建立长期投资理念、持续产品创新的发展对策。

**[关键词]** 国际养老理财产品;设计理念;市场细分;长期投资;创新

中图分类号: F713.5 文献标识码: A

## International Elderly Care Financial Products Design Concepts and Experience and Practice in China

Qian Yang

Hankou University

**[Abstract]** With the rapid development of China's aging population, the development of hierarchical pension insurance has become a crucial aspect of the financial industry. As the third pillar of the social pension security system, pension wealth management products play a very important role. This article conducts research on the design of elderly care financial products. By analyzing the necessity of designing elderly care financial products, and drawing on the practices and experiences of Japan and the United States in the design of elderly care financial products, combined with the design practice of elderly care financial products in China, development strategies for continuously segmenting the elderly care market, establishing long-term investment concepts, and continuously innovating products are proposed.

**[Key words]** international elderly care financial products; design concepts; market segmentation; long-term investment; innovation

在我国人口老龄化社会快速发展的影响下,社会对于养老资金的需求规模也在不断扩张。现如今,我国的养老保障体系尚未真正发展成熟,存在着基本养老保险占比过大、资金缺口扩大、企业年金规模不足以及个人养老金产品缺乏等问题,导致养老保障金和养老市场规模之间存在明显的差距。为了深化养老金融改革工作,建立完善的养老金融产品供给体系,银保监会2021年9月发布了《关于开展养老理财产品试点的通知》,随后在2022年2月发布了《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》。这些通知将原先的试点范围从“四地四机构”扩展到“十地十机构”,试点工作已经进行了两年,养老理财产品整体运行稳健,合作机构新增发行的养老产品也在有序推进中。这表明养老理财产品不仅在缓解国家养老保障金压力方面发挥了一定作用,也得到了国家的大力支持,从试点到推广再到常态化发展,养老理财产品的规模化发展必将成为大趋势。针对国外养老理财产品

设计理念的经验总结,结合我国养老理财产品设计实践,本文提出了相应的发展对策,为我国养老理财产品设计的理念和发展方向提供参考。

### 1 养老理财产品发展的必要性

#### 1.1 养老理财产品市场发展潜力巨大

据我国第7次的人口普查数据显示,我国60岁以上老年人占总人口的比例达到了18.7%,65岁以上老人口占比为13.5%,这表明我国已经进入中度老龄化国家。在当前的养老体系中,基本养老保险和全国社保基金规模达到8.3万亿元,占比69.7%;职业养老金规模为3.5亿元,占比29.8%;而个人养老金规模仅为594亿元,占比0.5%。可以看出,个人养老金业务仍然存在巨大的发展潜力。因此,我国需要快速发展第三支柱,为民众提供多样化的商业养老理财产品,完善养老体系建设。不过我国的养老理财产品仍存在一些问题和挑战。例如,产品种类有限、投资风险

高、信息不对称等都是需要解决的难题。为了应对这些挑战,我国可以借鉴发达国家养老理财产品设计理念的成功经验,在我国养老理财产品的设计上不断完善和创新,推出更加多元化、安全性高、有竞争力的理财产品。

### 1.2 政策支持和激励措施

为了应对我国日益严峻的人口老龄化问题,并推动养老保险体系的建设,政府在“十四五”规划中明确提出要建立多层次、多支柱的养老保险体系,其中第三支柱养老保险是重要组成部分,被列为今后政府工作的重要内容。规范发展第三支柱养老保险具有重要意义。首先,它可以增加个人养老保障的多样性和灵活性,满足不同群体的养老需求。其次,通过引入市场机制,可以促进资源的优化配置和效率的提升,提高养老保险的可持续性和稳定性。此外,第三支柱养老保险还可以带动相关产业的发展,促进经济增长和就业机会的创造。

为了促进个人养老产业的快速稳定发展,银保监会陆续出台与养老理财产品相关的试点通知。这些试点通知旨在促进高质量养老理财产品落地,并整治各种虚假宣传、夸大收益的不良产品,提高养老理财产品的发展质量,在维护老年人权益的同时,也在提升养老理财行业的声誉和可信度。这一系列试点通知也对金融机构提出了更高的要求。金融机构需要加强风险管理能力,确保产品设计合理、收益预期可实现,并为投资者提供充分的信息披露。相关政策的出台标志着我国养老理财市场的进一步规范和完善,以满足老年人多样化的理财需求,为他们提供更多元化、更稳健的养老产品。

## 2 国际养老理财产品设计的经验借鉴

### 2.1 日本

日本养老体系主要是由国民养老金、厚生养老金及共济养老金构成,此外还有个人税收优惠养老账户。从日本的养老体系发展看来,有两个方面可为他国家的养老理财产品设计提供借鉴。一是养老理财产品投资标的的转变。在长期低利率环境的影响下,传统的固定收益产品回报率较低,因此投资者更倾向于将部分资金配置到权益类投资中,这种趋势反映了投资者对养老金投资风险偏好的变化。此外,日本政府还推行个人税收优惠养老金账户措施,以鼓励20岁以上的居民积极参与个人养老金的投资,特别是在股票、信托等证券领域提供相应机会。这一举措旨在帮助居民在退休时获得更可观的养老金收入。二是日本越来越关注养老产品的分红属性。这些产品通常采取“每月分配红利”的方式,通过定期分红向投资者支付养老金,这种类型的养老产品与老年人退休后的资金需求时点相匹配,此类产品发行整体呈持续增长趋势。这些产品的年分红率通常在2%至4%之间。然而,需要注意的是,权益类产品的业绩受到底层资产投资收益率、日元汇率的变动影响,投资者仍需要注意市场波动和风险管理。

### 2.2 美国

美国的养老金体系由社会保障制度、雇主提供的职业养老计划及个人储蓄和投资计划构成。截止2021年,美国养老市场总

规模达到39.4万亿美元,同比增长11.6%。其中第二支柱资产总额20.1万亿美元,占比53.3%,第三支柱规模14.7万亿美元,占比39.0%。美国的养老体系有几个特点:首先,美国的第二和第三支柱的资本市场参与度较高。美国第一支柱不参与资本市场投资,而第二和第三支柱通过投资于美国共同基金,深度参与资本市场。目前,美国的共同基金市场总规模近27万亿美元,而养老金在其中的投资规模高达12.6万亿美元,占比47%。美国资本市场发展成熟,养老金与共同基金之间实现了长期稳定的良性互动。与日本类似,美国养老金非常注重权益类资产的配置。在实施了近30年的缴费确定制(DC)计划,美国的养老金在股票基金方面的配置比例约为50%-70%。据2021年数据显示,美国DC计划投资于共同基金的组成中,60%为股票型基金、26%为混合型基金。这表明美国养老金对权益类投资的高度重视。第三,美国的金融机构注重为个人提供定制化的养老服务方案。专业的投资顾问会与个人进行详细洽谈,了解其财务目标、风险承受能力和时间表,并根据这些信息制定个性化的养老金规划方案,更好地满足个人的养老需求和财务目标。同时,美国对专业养老理财服务机构有严格的监管,相关机构负责监督和审查养老产品的营销和运营行为,以确保消费者利益得到保护。

## 3 我国养老理财产品的设计实践

在我国,养老理财产品的设计和发展正处于初期阶段。尽管目前还没有明确的市场监管机构对养老理财产品进行定义,但商业银行已经积极推出了各种形式的养老理财产品来满足不断增长的个人养老金需求。截止2022年8月,参与试点的8家理财公司共发行了37只养老理财产品,其中固定收益类产品28只,混合类产品9只,部分发行的养老理财产品设有封闭期,一般为5年,产品投资门槛从1元到5万元不等,有些产品设有分红条款,满足老年人日常生活开支的需求。目前,养老理财产品已尝试从固定收益类转向混合类,相信随着我国养老金市场的快速发展和资本市场的深化改革,养老理财产品的投资范围会更加丰富,产品会更有创新性。通过多元化投资,可以提高投资组合的风险分散性,增加收益的稳健性。社会公众也期待养老基金投资的多样化和创新,以提高养老理财的长期收益及保障退休人员的生活质量。

然而,我国养老理财产品市场的发展也面临不少挑战。其中之一是同质化竞争的问题。解决这个问题的关键在于金融机构要从客户角度出发,注重产品创新和差异化,从产品设计、风险管理到收益保障进行综合把关,为客户提供有竞争力的产品。其次,就是养老产品本金的安全性。尽管权益类产品仍有机会获得较高收益,但在当前经济环境下,投资回报率受到很多不确定因素的影响,如金融市场波动、房价下调、利率走低等,这些都将考验金融机构的产品研发和风险控制能力,毕竟老年人不能承担较大的本金亏损,所以养老产品首要考察的就是本金的安全性。

## 4 我国养老理财产品设计的展望

#### 4.1 养老理财产品细分化发展

现如今,我国推行的养老理财产品仅面向城市居民,对于客户群体也尚未设置年龄限制。从生命周期理论来看,客户群体在不同的年龄阶段,对于养老的规划和产品需求是不同的。随着我国经济社会的持续发展,国民投资理财意识不断增强,中青年群体也会提前进行养老规划。因此,在今后的养老理财产品设计过程中,需要针对不同的目标市场进行市场细分研究,确保不同地域、不同年龄、不同层次的客户群体资金需求都能够得到满足。针对中老年群体,可以推出更加稳健的养老理财产品,注重资产保值增值,为老年人提供可靠的养老保障。对于中青年群体,则可以推出风险收益均衡的养老理财产品,帮助他们通过长期投资来实现财富的积累。同时,在向民众推荐理财产品时,可以借鉴美国的“以客户为中心”的定制化养老服务理念,我国金融机构也可以为客户提供“一站式”养老解决方案,涵盖投资、理财、子女教育、保险、养老等全方位的养老方案,满足客户在人生各阶段的资金需求。

#### 4.2 培养公众长期投资的理念

我国目前发行的养老理财产品以5年期居多,然而,从真实的养老需求和规划来看,此类产品期限只适合即将退休或已退休的老年人,并无法有效覆盖有更长期养老需求的其他年龄段人士。根据试点的产品销售数据显示,很多人对于超过3年期的理财产品缺乏好感度,依旧持观望态度。实际上养老金财富的积累本就是一个相对长期的过程,未来养老理财产品的长期性设计将成为常态。政府相关部门及金融机构需要引导消费者逐渐建立长期的投资理念,并通过稳健的理财收益来提振投资者信心,这也倒逼各金融机构提升产品研发和风险控制能力。总之,适当延长养老理财产品期限,培养居民长期投资的理念,加强理财产品研发力度,只有设计出真正好的产品,我国个人养老金市场才会蓬勃发展。

#### 4.3 养老理财产品的持续创新

在我国人口老龄化现象日益严峻的背景下,养老投资需求规模不断扩大。金融机构需要不断升级、创新产品和服务,以持

续拓展养老金融的客户群体。在产品的设计方面,可以借鉴美国和日本等发达国家经验,例如,我国金融机构可借鉴美国境内的权益类理财产品、日本境内的按月分红型养老产品等,这些产品都是基于对客户需求的深入了解而设计完成的。通过挖掘客户需求,不仅可以提高养老产品的市场竞争力,还能够有效增加该产品的市场份额和理财公司的经济效益。总之,金融机构需要不断追踪市场变化和挖掘客户需求,灵活调整产品策略,并借鉴国际先进经验持续产品设计的创新。只有通过推出有竞争力的养老理财产品,增加客户对企业品牌和产品的黏度,才能实现企业效益最大化,推动我国个人养老产业的高质量发展。

### 5 总结

综上所述,养老型理财产品在缓解国家财政压力和提高居民养老质量方面扮演着重要角色。我国已经开始进行养老理财产品推广的试点工作,并出台了相关政策和支撑文件。在借鉴国际发达国家经验的基础上,金融机构、政府相关部门尚需引导投资者形成长期投资的理念,金融机构自身需要加强产品研发,提供差异化且有竞争力的养老理财产品,为客户提供个性化的服务方案。同时,我国金融机构还需要根据养老细分市场的不同需求,紧跟国家政策,切实为有养老需求的居民提供多元化、收益稳健、风险可控的优质的养老理财产品。

### [参考文献]

- [1]郑屹.我国银行养老理财产品发展现状与趋势研究[J].长春金融高等专科学校学报,2022,(04):12-16+89.
- [2]卜振兴.如何设计养老理财产品[J].金融市场研究,2022,(07):121-128.
- [3]黄子玉,霍海燕.日本养老保险制度建设经验及其对我国的启示[J].信阳师范学院学报 2019,39(05):7-12.
- [4]唐建伟,刘能华,田振.借鉴国际经验发展第三支柱养老[J].银行家,2022,(09):102-105.
- [5]邓文硕.我国养老理财的发展依据、经验借鉴及路径建议[J].清华金融评论,2021,(12):83-87.