

■ 点击关键词·养老理财

提早规划“钱途” 让银发岁月更有质量

本报记者 崔吕萍

“我们交了那么多社保基金,养现在的老人。等到我们老了,年轻人却变得现在这么多了,到时谁来养我们?”在接受本报记者采访时,一位80后企业职工这样表示。虽然距退休年龄还有近30年时间,这位职员还是担心,到他退休时,能否有更多的年轻人通过缴纳社保基金,来维持他的晚年生活?

今天我们养前辈,明天谁来养我们?国务院发展研究中心研究结论显示,随着人均期望寿命提高和总和生育率骤降至1.5左右,中国已经进入了“未富先老”社会。到2050年,中国的老年人口将超过总人口的1/3。年轻人数量的减少,会不会导致70后、80后银发之后生活质量下降?业界人士对此表示,年轻人减少将倒逼我国社会生产效率的提高,而以其所接受教育和对金融市场的接触程度,70后、80后完全可以提早进行理财养老规划,给自己的晚年生活多一种质量保证。



养老需要多少钱?

在我国,未来养老需要多少钱?此前有人以GDP、CPI等数据制作出简单公式,计算出在2027年退休的职工,需要一笔约为300万元到500万元的积蓄,才能安心度过余生,如果你在一线城市,则需要1000万元,这还未必够。另一个现实情况是,我国养老金“双轨制”问题还处于解决之中,相对于事业单位、机关团体职工,民营企业员工养老或许需要准备更多钱。

但在更多专家看来,在经济转型发展大背景下,这一计算结果不具备可参考性。为养老而筹备的资金量多与少,则取决于货币的购买力能否始终跑赢通胀率。

国务院发展研究中心报告称,我国政策承诺到2020年时实现养老保险制度的全覆盖,为实现这一目标,我国政府可以考虑建立依托以下三大支柱的养老保险体系:首先是基本保障部分。它是非个人缴费的社会养老金,为低收入老年人提供最低生活费用,防止他们陷入贫困。

其次是个人缴费部分。针对有工资收入的职工,在改革现有城镇职工养老保险制度的基础上,采用强制性“名义账户”;针对非公司收入的城乡居民,采取自愿参加、政府补助缴费的积累式养老计划。

最后是补充储蓄部分。城乡居民自愿缴纳职业养老金和个人养老金作为补充。

与此同时,在金融市场上,可供选择的投资理财养老途径并不

少,我们可以依照实际情况作出选择,但个人理财养老时机选择也很重要。

相关部门发布的调查结果显示,退休规划已经成为亚洲地区尤其是中国最值得研究的财务规划命题。在我国,近2/3(63%)声称已经开始或即将开始进行退休规划的受访者,实际上已被认定为是滞后的退休规划者。1/3的受访者只有在他们的子女学业结束后才正式着手于规划自己的养老计划,还有另外1/3的人仅仅在他们退休前几年才开始进行退休规划。

泰达宏利基金公司总经理刘青山对此表示,中国投资者尤其需要提早为他们的退休做出规划,从而得以承担在退休后的医疗保健开销,并且继续维持他们的生活品质。

何时开始实施投资理财养老不算晚?启元财富投资分析总监汪鹏认为,30岁是黄金起始年龄,多数人在接受高等教育之后步入社会的头几年没有储蓄,甚至还身背债务,30岁左右,人们在事业、家庭中的角色渐渐落定,也会有意识地对家庭财务收支进行规划。

养老方式“有保有压”?

在城镇居民人均收入到2020年较2010年翻一番的背景下,很多人认为规划养老仅仅是存钱并非明智之举。但在汪鹏看来,无论哪种理财配置,也无论一些机构始终坚持“存款负利率”的说法,储蓄都是家庭理财的基础,但这里说的储蓄,又不同于银行存折。

“在今天,银行业金融机构在储蓄基础上开发了不少替代性产

品,这些产品的安全性在实战考验中不断完善,而流动性可以依照理财者的个性化需求而调整。比如银行理财产品(特制银行自主研发、保本固定收益类产品),投资期限在一到两年,流动性稍差,但相对存款,收益占优势,年化收益率在4%~6%,跑赢CPI也不存在问题。”汪鹏表示。

而在是否投商业保险的问题上,汪鹏认为,由于我国社保政策近年来逐步调整,目前不仅包含了养老金、医疗险这两项百姓退休后最关心的方面,还扩大了重疾险的范围,这对原先的商业保险就有了一定的替代作用。另外,社保基金的支付会与居民平均收入和通胀水平共进,而商业保险仅仅是一种补充,无论是哪个险种,跑赢通胀已经不是一件容易事,其优势依然是人身意外保险和巨额财产保全,因此工薪阶层拿出年收入的5%~10%投保商业保险比例已不算低。

“投资股票也是不错的选择,但在看不清个股情况时,以市场平均市盈率作为判断标准,选择大型指数基金也不错,这部分投资可以占到总资产的30%~40%,年轻人可以再多一些。”汪鹏同时建议,如果是民营企业家中(中青年),年收入达到一定水平后,可以考虑参与PE/VC股权投资,目前老牌私募股权基金经理对未来5到7年实现股权投资收益率3~4倍充满信心,但股权投资涉及所投企业的成长性市场环境,因此需要投资者具有较强风险承受意识。

信托产品素来以“固定收益、刚性兑付”著称,预期年化收益率在8%~10%的产品比比皆是,但汪鹏提醒投资者,参与信托产品除了需要有

一定规模的资金(比如100万元起),还需充分了解信托的还款来源和抵押物,目前很多信托产品有政府背景(铁基金融资),但这并不表明信托产品无风险,事实上,各个政府的还款能力也大相径庭。

目前,一些手握闲钱的人士对艺术品市场抱有兴趣,不过多位业内人士认为,艺术品市场“水很深”,可以抱着“玩”的心态参与其中,但不能往养老方面想。

至于很多人说的以房养老,汪鹏认为,伴随着“国五条”和地方细则的出台,以及一些地方开征物业税倒逼空置房等做法,目前及今后一段时期房屋持有成本会不断增加。以前也有人提出在中国推行“倒按揭”养老做法(即房主把房产抵押给金融机构,后者在综合评估借款人年龄、生命周期望值、房产现在价值以及预计房主去世时房产的价值等因素后,每月给房主一笔固定的钱,直至房主去世,金融机构出售其房产以归还贷款),但汪鹏认为,这在国内并不可行,首先,在城市居民“4:2:1”的家庭格局中,90后将在未来几十年陆续获得至少两套以上房产,到那时房产也不再是稀缺资源,反而存在变现压力,很难担当与金融机构交换养老金的抵押物。“有房地产业界大佬说20年后中国房价会大幅下降,原因也是如此,生育率的下降导致房产闲置,到时买方市场会无情地被卖方市场替代。”不过汪鹏也认为,至少在十年内,出租房子租金还可以补贴家庭支出,让家庭成员有更为富裕的资金去规划养老,但也要看是哪里的房子,总的来说,城市中心地带或学府周边的房子还是能够保障租金收入的。

■ 学人观潮

灾害面前 保险怎能缺位?

尧金仁

五年前汶川地震的余悸仍历历在目,4月20日,雅安地震再度令全国人民揪心。反观我国,虽然灾害每年造成大量经济损失,救灾却主要依靠国家财政拨款救济,很少有人会利用商业保险的手段来保障自己的生命财产安全。必须加快建立符合我国国情的灾害保险制度,利用保险机制预防和分散灾害风险并提供灾后损失补偿。

我国是世界上遭受灾害最严重的国家之一。据统计,近10年来,自然灾害每年给中国造成的经济损失都在1000亿元以上,常年受灾人口达2亿多人次。

五年前汶川地震的余悸仍历历在目,4月20日,雅安地震再度令全国人民揪心。作为一名资深的保险从业人员,我想得最多的是如何在完善防灾减灾体系中发挥保险业的优势,利用保险机制预防和分散灾害风险并提供灾后损失补偿。

从国外经验来看,在灾害面前,保险业大有可为。慕尼黑再保险公司的数据显示,1994年,美国洛杉矶地震造成440亿美元损失,保险赔付153亿美元,占比34.7%;2005年,美国卡特里娜飓风造成1250亿美元损失,保险赔付622亿美元,占比49.8%;2008年,美国艾克飓风造成383亿美元损失,保险赔付185亿美元,占比48.3%。

而反观我国,虽然灾害每年造成大量经济损失,救灾却主要依靠国家财政拨款。一直以来,政府已习惯于在大大小小的灾害面前扮演风险第一承担者,老百姓在自然灾害面前更多的是依靠政府,很少有人会利用商业保险的手段来保障自己的生命财产安全。比如2008年,中国因灾害造成的总经济损失达到1130亿美元,其中,冰雪灾害造成210亿美元损失,保险赔付仅12亿美元,占比5.7%;汶川地震造成850亿美元损失,保险赔付仅3亿美元,占比0.35%。

由于近年来我国灾害频发,保险业在无奈之中练就了一身在灾害面前快速反应的“本领”。当灾害发生后,受灾地区保监局与保险公司之间、保险总公司与分支机构之间往往第一时间启动上下联动机制,快速开展救灾和查勘理赔工作,但实际的理赔金额却还比不上捐款,常常成了业界的笑话。

(上接B1版)

今年2月下旬,中国社科院发布《2012社会保障绿皮书》和《中国社会保障收入再分配状况调查》,指出现阶段不同养老保障制度的养老金最低是200元,最高10000元,相差近50倍,而养老金双轨制是造成差距的重要原因。

如何改革

针对养老金双轨制改革,今年两会期间,全国政协委员张泽熙在小组讨论会上表示,尽管国务院连续9年给企业退休职工增加养老金,但由于企业退休职工养老金基数远低于机关、事业单位退休人员养老金基数水平,因此,同比例增长养老金,企业退休职工依然跟不上事业单位退休人员的增长幅度,绝对值之间的差异不是缩小了,而是增大了。张泽熙在两会上建议,加快制订到2020年为止的企业退休人员养老金接轨计划,提出具体改革目标、时间进度和主要举措,尽快落实责任,才能确保养老体制改革在规划期内取得重大突破。

不过,在全国政协委员、安徽省民政厅原厅长李宏塔看来,要解决养老的问题,并不仅仅是解决双轨制那么简单。“就我们目前的养老体系而言,城乡居民和原来大集体的不一样,大集体的和全民的不一样,全民的和事业单位的不一样,事业单位又和公务员不一样。”

■ 资讯天下

银联与中国移动共推“手机钱包”

本报讯 4月19日,中国银联与中国移动在北京宣布,双方推出三星 GALAXY S4“手机钱包”,可在全国超过120万家银联“闪付”终端上快捷支付。此次发售的NFC(近距离无线通讯)手机三星 GALAXY S4,内置“手机钱包”客户端,HTC、中兴、华为、酷派、联想等知名品牌也将陆续上市多款NFC手机,为移动支付特别是近场支付提供硬件支持。

此前,银联与中国移动已完成TSM平台(远程发卡和应用程序管理)平台

显然,危难时刻的“紧急动员”和“特事特办”并不能掩盖保险的不足和尴尬。每一次重大灾害都反映了保险业的真实情况,都是对保险普及程度的大检阅。尽管我国保费收入排名在世界上居于前列,但从人均保费和保费收入占GDP的比重等几项关键指标来看,我国与世界平均水平还有较大差距。目前,我国GDP世界排名第二,但保费收入排名仅第六位;人均保费世界平均为661美元,我国为163美元,不到世界平均水平的1/4,世界排名61位;保费收入占GDP的比重,世界平均为6.6%,我国为3%,世界排名45位。另外,一些关系国计民生的保险业务覆盖面还不宽,我国只有4%的人口拥有个人保单,人均长期寿险保单持有量仅为0.1件,远低于发达国家1.5件以上的水平。由商业医疗保险提供保障的人群仅占总人口的3%左右,而在发达国家这一比例一般达60%。国际上,保险和养老金资产占金融总资产的比例平均达到20%,在我国这一比例仅为5%。我国保费收入占居民储蓄比重的3%左右,全球平均水平是7%以上。我国只有不足40%的机动车参加保险,家庭财产保险投保率仅为5%左右。中国以占全球20%的人口却只贡献了全球寿险市场的不足2%,虽然GDP占全球总量的近4%,但也只贡献了1.2%的非寿险。全球责任保险在非寿险业的占比平均水平为15%,而我国不足4%。我国是世界上农业自然灾害较为严重的国家之一,但农户户均投保保费仅3元多。

要推动保险业在关系全局的“五大建设”中发挥更大作用,就必须加快建立符合我国国情的灾害保险制度,利用保险机制预防和分散灾害风险并提供灾后损失补偿。但要真正形成灾害保险保障制度框架绝非一时之功。一是我国应当尽快制定《巨灾保险法》及《地震保险法》、《洪水保险法》等具体的灾害保险法律法规,使灾害保险的开展与实施有法可依;二是加快推动建立国家政策支持的巨灾、洪水等巨灾风险再保险体系;三是考虑由政府吸纳社会力量,设立巨灾风险基金,形成多层次的巨灾风险分担机制;四是加强风险管理宣传教育,构建国内外防灾减灾交流平台,借鉴国外防灾减灾经验和先进技术,加强国际合作与协调,减少环境破坏;五是鼓励和支持保险业加大产品开发力度,针对各类灾害的特点开发出满足不同需求的保险险种。

(作者为上海市政协委员,太平人寿总公司企划部总经理,中国人民大学博士,高级经济师)

两会期间,李宏塔在接受本报记者采访时表示,多轨并存是我们目前养老体系的现状。

李宏塔认为,养老制度应该有一个统一的标准,“人分三六九等是不对的,对于有特殊贡献的人,可以设立补贴、奖励,但基本的保障制度应该是一样的,没有很大差别。”

不过,现实难题是,在双轨制问题解决还遥遥无期的情况下,建立统一标准的全民养老体系似乎有些为时尚早。

对此,全国政协委员、中共中央党校党建教研部主任王长江在接受本报记者采访时表示,养老体制改革不能头疼医头,脚疼医脚。

“我国各项改革,包括养老体制的改革,其思路都存在误区,就是把改革当做了一项常规工作,缺乏统筹。”王长江说,一谈改革,就是号召几个部门去落实,而各个部门都是从自己的角度解决问题,都存在局限性,不可能思考得全面。

王长江认为,任何一项改革都需要统筹,比如养老体制的改革,与人社部、民政部、财政部都有关系,这就应该有一个更高层次,相对超脱的部门来统筹协调,确定大方向,确定改革的核心目标和原则,才算确立了改革的前提。而所确立的目标和原则,必须是该项改革涉及的所有公众认可的,而不仅仅是部门认可的标准。比如任何人的权利都是一样的,退休后一律平等,那在具体的改革中思考所有问题就要先思考这个原则。

■ 新资本论

时刻警惕信托业风险

肖丽 陈硕

短短几年,信托资产规模由2008年末的1.22万亿元暴增至2012年底的7.47万亿元,2012年的信托行业可谓“风光无限”。如今信托业已超出保险业,坐上银行业之后的国内金融业“第二把交椅”。然而信托业的“野蛮增长”令信托产品高收益背后的高风险也在逐步积累,不得不引起重视。

房地产信托兑付风险

用益信托数据显示,2011年,在各种信托资金投资领域中,成立规模占比最高的便是房地产。信托业协会的数据显示,房地产信托2011年共新增余额为2558亿元,其中,四个季度分别为545.199亿元、1183.0252亿元、745.78亿元、84.6亿元。房地产信托的平均期限为两年左右,可推測2013年房地产信托兑付本息将达2800亿元,远远超过2012年的兑付本金金额1759亿元。其中,2013年兑付顶峰在二季度出现,达1301亿元;在一季度将迎来第一个兑付高峰。由于房地产信托产品发行时市场普遍预期房价会持续走高,所以收益率也高于其他产品,而实际情况并非如此,房地产市场持续处于低迷状态,因此高收益率增加了兑付成本,风险逐步显现。此外,中小房地产企业面临的

兑付风险更大,与大型房地产企业相比,中小房企自身实力不足,受国家宏观调控政策的影响更大,资金链断裂,为企业生存与发展,在融资时或愿意支付更高的融资成本才获得信托资源。但市场需求不足却导致资金回笼困难,中小房企的境遇使得房地产信托兑付风险加剧。

信托企业发展不平衡

经过6次大的整顿,我国信托公司的数量已经由高峰时期的一千多家减少到几十家,到2012年为止,我国共有信托公司65家,信托业的两极分化也越来越明显,以信托资产规模为例,2012年国内各信托公司信托资产规模都有增长,但是各公司发展还是极不均衡。2011年信托资产总额排名前三甲的中信信托、外贸信托和平安信托信托资产总额就达8349.61亿元,占到51家信托公司总信托资产的22.7%。信托资产总额规模最大的当属中信信托,达3999.69亿元。第二名是外贸信托,其信托资产总额为2387.75亿元。排名第三的是平安信托,信托资产总额为1962.17亿元,只比紧随其后的建信信托高出不到54亿元。而信托资产总额最小的三家信托公司分别是上海爱建信托、杭州工商信托和国民信托,三家公司信

托资产总额分别是108.18亿元、107亿元和43.82亿元。信托公司资产总额差距非常大,排名最后的信托公司资产总额只占排名第一信托公司资产总额的1.1%。随着信托产业集中度的进一步提高,资本实力较强的公司,其优势会不断显现并形成良性循环,越发展壮大,而小公司由于处于劣势地位,所以面临的竞争压力也越来越大。

信托产品流动性差

信托业有别于证券、基金,自身没有广泛的二级市场,投资者投资股票或者基金,根据需要可以随时卖出或赎回,但信托业不同,根据《信托公司集合资金信托计划管理办法》规定,信托公司设立的集合类信托期限不得少于1年,以往的信托计划在信托存续期间一般是不允许投资者赎回的。虽然现在产品设计比较灵活,除证券投资类信托外,信托产品在设计时分为允许赎回与不允许赎回两种,但是绝大多数固定期限信托在成立之后是不允许投资者赎回本金的,而且不允许赎回的,信托公司要收取管理费,收益会受很大影响。因此,从流动性的角度看,信托产品的流动性风险是潜在的。究其原因,首先,房地产信托占据非常重要的地位,房地产信托规模在同期基金信托总规模的比例最高时达到了17.24%,但房地产项目以及一些

基础设施建设项目具有建设周期长、资金需求量的特点,这就决定了此类信托产品不能随便进行资金赎回,否则项目会出现资金缺口。其次,信托法律法规对信托产品转让设置了一定限制,要求转让的对象必须是机构投资者,而且不能对信托产品进行拆分转让。

马甲信托隐藏风险

随着限购、限价等房地产调控政策的实施以及银信合作叫停,房地产企业面临的资金压力越来越大,预计一定时期内房地产市场不景气状况将持续,房地产企业融资难问题愈演愈烈。为了缓解房企缺钱的压力,一些房企联合信托公司发行“马甲信托”,所谓“马甲信托”是指这些信托为了逃避银监会监管,以投资工商企业、股权质押、特定资产收益权、矿产、艺术品为包装,但实际上投向领域却是房地产。部分房地产公司通过改变标的物取消房地产信托名称等方式,实现曲线融资。导致马甲信托的另一个原因是马甲信托的融资优势,其融资成本一般为15%,但房地产信托融资成本为20%,相对较低的融资成本也是房企冒险的原因之一。值得注意的是,这些马甲信托打着其他信托的旗号,实际用于房地产,但监管却游离于房地产信托的监管之外,一旦出现兑付风险,投资者损失巨大。马甲信托为信托业的安全发展埋下了一定隐患。