

# 新增9家 专属商业养老保险走向全国

不必再羡慕浙、渝两地,3月1日起,全国的外卖小哥和网约车司机都能购买专属商业养老保险了!2月21日,北京商报记者获悉,银保监会近日印发《关于扩大专属商业养老保险试点范围的通知》(以下简称《通知》)指出,3月1日起,将专属商业养老保险试点区域扩大到全国范围,同时试点公司范围也扩容,允许养老保险公司参与试点。这意味着,未来,21家保险公司将为全国的外卖小哥、网约车司机提供保障。

## 允许养老保险公司参与试点

新产业、新业态从业人员和各种灵活就业人员保险保障不足成为共识。2021年,监管部门“有呼必应”,专属商业养老保险试点随之落地。

区别于现行的普通商业养老保险,专属商业养老保险是指以养老保障为目的,领取年龄在60周岁及以上的个人养老年金保险产品。产品设计分为积累期和领取期两个阶段,领取期不得少于10年。

监管部门还对参与专属商业养老保险公司试点的公司提出,应积极探索服务新产业、新业态从业人员和各种灵活就业人员养老需求;允许相关企业事业单位以适当方式,依法依规为上述人员投保提供交费支持等要求。

去年6月1日起,浙江省(含宁波市)和重庆市开展了专属商业养老保险试点,试点期



限暂定一年。人保寿险、中国人寿寿险、太平人寿、太平洋人寿、泰康人寿、新华保险6家保险公司参与试点。

此次《通知》规定,自2022年3月1日起,专属商业养老保险试点区域扩大到全国范围,在原有6家试点保险公司基础上,允许养老保险公司参加试点。

而此次扩大试点公司参与范围意味着,新华养老、平安养老、太平养老、国寿养老、长江养老等9家养老保险公司可以加入其中,共计15家保险公司参与试点。银保监会表示,试点范围扩大后,相关监管要求适用《中国银保监会办公厅关于开展专属商业养老保险试点的通知》规定。

## 满足多层次养老保障需求

随着产业结构持续调整,新产业、新业态从业人员数量大幅增长。据统计,目前我国灵活就业人员已达2亿人,网约配送员、网约车

驾驶员、互联网营销师等新就业形态劳动者数量大幅增加。但在灵活就业的人群中,养老保障问题较为突出。

“为更好地服务多层次、多支柱养老保险体系建设,监管机构推出专属商业养老保险试点,并进一步扩大试点范围,体现了发展个人商业养老保险、夯实养老保障第三支柱的决心。”中国人民大学中国保险研究所研究员张俊岩如是分析。

银保监会表示,扩大试点范围,可以使更多消费者接触到具有较强养老功能的专属商业养老保险产品,进一步引导和培育养老金消费观念;有利于推动试点保险公司深入探索商业养老保险发展经验,促进和规范第三支柱养老保险发展,更好满足人民群众多层次养老保障需求。

“商业养老保险作为个人养老的第三支柱,能够按月或按年提前累计一些养老金,可以让该群体退休后的收入更有保障。”资深精算师徐昱琛表示。

其实,此次试点范围扩容早就有迹可寻。去年12月24日,银保监会印发《关于规范和促进养老保险机构发展的通知》便透露,支持符合条件的养老保险公司参与专属商业养老保险试点。

那么,监管对试点的保险公司有哪些要求?《通知》强调,各试点公司应当合理制定业务规划,持续创新产品,探索满足新产业、新业态从业人员和灵活就业人员多样化需求,同时要求各银保监局做好政策解读,加强业务监管。

《通知》还要求各银保监局要加强与当地相关部门和单位的沟通协调,做好政策解读,营造试点发展的良好氛围。要持续加强监管,规范市场秩序,坚决查处各类损害消费者权益的行为。

## 试点公司收益可观

徐昱琛认为,专属商业养老保险试点在

全国范围内推广,可以让更多的保险主体推广相关产品,有利于更多消费者了解到相关产品以及产品销售规模的扩大。相关产品会给公司提供长期可投资的资金,是比较稳定的现金流,所以对于保险公司而言,是乐于开发此类业务的。

专属商业养老保险投保简便、交费灵活、收益稳健等特点已逐渐为消费者所理解和接受。银保监会数据显示,截至2022年1月底,6家试点公司累计承保保单近5万件,累计保费4亿元,其中快递员、网约车司机等新产业、新业态从业人员投保近1万人。

从6家试点寿险公司首年收益情况来看,较为可观。综合各家官网披露的信息显示,稳健型账户2021年年化结算利率在4%-6%之间,进取型账户结算利率在5%-6.1%之间。

张俊岩表示,从条款上来看,专属商业养老保险与普通商业养老保险产品相比有这样几个特点:一是交费方式更为灵活,可以根据自己的收入情况选择追加保险费;二是采取“保证+浮动”的收益模式,为客户提供不同的投资组合,如进取型投资组合、稳健型投资组合等,对应不同的最低保证利率;三是责任免除事项少,很多专属条款中仅有三项责任免除事项;四是信息透明度高,条款中列有现金价值表和计算方法,保险公司每年还向投保人提供保单状态报告,说明报告期内个人账户价值变动等信息;五是解除合同的规定更为严格细致,引导消费者长期积累养老金。

“从产品名称和设计类型来看,专属商业养老保险属于普通型产品,但同时又具有新型产品的一些特点,在产品上的灵活性确实很高。”张俊岩补充道。

张俊岩也表示,此次扩大试点范围至全国并有更多保险公司参与,会使包括新产业、新业态从业人员和灵活就业人员等更多人受益。

北京商报记者 陈婷婷 胡永新

# 金融数据表现强劲 节后首期LPR“按兵不动”

2月LPR(贷款市场报价利率)如期公布。2月21日,央行发布消息称,央行授权全国银行间同业拆借中心公布,2022年2月21日1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.6%,两个期限均与上个月持平。以上LPR在下次发布LPR之前有效。

这一报价符合预期,早在几日前,央行平价续作MLF(中期借贷便利),市场便预测本月LPR大概率保持稳定。

“主要是此前央行降准、降息政策效果持续释放,1月金融数据表现强劲,实体经济融资供需两旺,显示金融继续对实体经济恢复构成有力支持,短期引导信贷利率进一步下降的迫切性不高。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华说道。

目前,节后全面复工刚刚展开,正处于前期降息后的政策观察期。宏观资深分析师王好称,目前,保持贷款利率不变是合适的。LPR并非货币市场量价变化的因,在某种程度上,它其实是果,但又存在一定的独立性。当前,“宽信用”的抓手在于提振实体经济部门,尤其是企业部门的融资需求。因此,LPR后期进一步下调的概率和幅度都会大于以MLF利率为代表的货币市场利率。这将取决于1-2月主要经济、金融数据的具体表现。

“如果需要再次调降利率,时间点可能会在3月中旬。”王好预测。

在业内看来,从目前来看,LPR维持稳定,对市场影响也相对有限。

当下,楼市稳是主基调,2022年1月20日LPR 5年期报价利率调降5个基点,一定程度降低了购房成本;国内及时对部分金融机构房贷政策执行进行纠偏;各地金融机构根据当地楼市情况,因城施策合理调整房贷利率等,继续落实好楼市“三稳”任务。周茂华称,

## 3.7个百分点

2021年,房地产贷款增速总体平稳。2021年末,全国主要金融机构(含外资)房地产贷款余额52.2万亿元,同比增长7.9%,增速较上年末低3.7个百分点。

从楼市信贷数据看,稳楼市的一系列政策效果有所显现,房地产融资在改善,市场信心在回暖,楼市有望触底回暖。

王好同样称,LPR下调带动房贷利率降低对房地产市场的直接利好较为有限,它的意义在于改善预期,暗示政策可能出现系统性的边际回暖。但“房住不炒”的政策底线并未松动,因此不能进行过度解读。

央行最新发布的2021年四季度中国货币政策执行报告披露,2021年,房地产贷款增速总体平稳。2021年末,全国主要金融机构(含外资)房地产贷款余额52.2万亿元,同比增长7.9%,增速较上年末低3.7个百分点。其中,个人住房贷款余额38.3万亿元,同比增长11.3%,增速较上年末低3.3个百分点;住房开发贷款余额9.1万亿元,同比增长0.5%,增速较上年末低7.7个百分点。

对于LPR报价利率后续走向,周茂华认为,需要进一步数据指引,关注实体经济融资需求与内需恢复情况。但无碍继续释放LPR改革红利与发挥结构性工具对经济支持效果,优化信贷结构、提升政策支持效率。

在王好看来,未来货币政策走向,主要还是取决于经济“稳增长”的效果。“稳增长”是一个总量目标,因此需要运用总量型货币政策工具进行支持。目前,货币市场流动性维持充裕,主要矛盾在于实体经济部门信贷需求不足,因此,价格型工具(降息)优于数量型工具(降准)。

“一季度末至二季度初依然存在降息可能,但窗口期在不断缩小。在稳增长工作顺利完成后,货币政策的重心才会移到调结构上来,最主要的工作自然就是双碳目标和高质量发展。后续资金面大概率仍将保持合理充裕,但需要关注美联储货币政策节奏变化。”王好说道。

这一点在央行2021年四季度货币政策执行报告中已提及。央行指出,主要发达经济体宏观政策转向的影响是2022年重要的外部不确定性,并定调下一阶段货币政策,一要保持货币信贷总量稳定增长。完善货币供应调控机制,保持流动性合理充裕,引导金融机构有力扩大贷款投放,增强信贷总量增长的稳定性,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,保持宏观杠杆率基本稳定。

二要保持信贷结构稳步优化。结构性货币政策工具积极做好“加法”,落实好支持小微企业的市场化政策工具,用好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款,引导金融机构增加对信贷增长缓慢地区的信贷投放,精准发力加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持力度。

三要促进降低企业综合融资成本。健全市场化利率形成和传导机制,发挥贷款市场报价利率改革效能,稳定银行负债成本,引导企业贷款利率下行。

北京商报记者 刘四红

## 老周侃股 Laozhou talking

### 用可转债短线投机不可取

周科竞

可转债具有很强的投机性,不少投资者把可转债视为短线投机的工具。本栏认为,用可转债短线投机不仅没有价值回归的风险,还有强制赎回的风险,投资者应谨慎。

现在的可转债,估值已经明显偏高,转股溢价率已经高到失去避险价值的程度,有不少投资者把可转债视为短线投机的工具,这种操作是非常危险的。

对于可转债转股溢价率偏高的原因,本栏认为有三种。第一种是可转债本身存在债券属性,假如上市公司股价下跌过多,远离转股价太远,可转债显示出完全的债券属性,此时的转股显然是不划算的,高企的转股溢价率虽然吓人,但是却并没有太实际的意义,如果就这样保持下去,最后持债人会选择回售可转债或者兑换本息,投资者也不会有太大的损失。而上市公司如果为了能让投资者转股,比较常见的操作是大幅降低转股价格,使股价有可能通过一定幅度的上涨让转股变成可能。

第二种原因就是投资者过度看好某一只股票,引发股价大涨,但是考虑到股价有涨停板的限制,而可转债没有,所以当投资者因为股价封死涨停而无法买到股票时,可能会选择以更高的价格买入对应的可转债,从而达到抢先持有股票的目的,此时可转债价格将会出现短期大涨,从而引发转股溢价率上升,但这种情况多因股票

涨停板、转债可交易的情况引发,并不会持续很久,一般当股票能够正常交易时就会消失。所以这也没有太大的危害。

但现在的部分可转债并不属于上述两种情况,而是第三种情况,即投资者的投机交易引发。当投资者看到可转债可以日内T+0交易,并且没有涨跌停板限制的时候,部分投资者就抛弃了可转债原本的避险属性,改为把它当成投机炒作的工具,因为投机者出价更高,所以它们用价格直接赶走了原本的价值投资者,于是可转债市场整体出现泡沫,投资者买卖可转债的理由也不再是因为它能规避股价下跌的风险,而是因为可转债有大资金炒作,投资者买入可转债也并不需要研究对应公司的股价走势,只需要判断可转债有没有庄家控盘即可,两种投资逻辑大相径庭。

那么投资者在参与可转债的短线炒作时,前提条件就是投机热度不能降温,需要有博傻者来接盘,自己才能获利退出,如果找不到更高价位的人来接盘,就会成为最后的买单者,参与这样的投机炒作,显然是不明智的。

此外,参与可转债的投机炒作,头顶还随时悬挂着达摩克利斯之剑,因为一旦公司股价到达转股价的130%以上,上市公司就有启动强制赎回的权利,那时投资者将直接损失掉转股溢价率,所以本栏说,投资者短期炒作可转债,是非常危险的行为。