论道

积极应对老龄化，完善个人养老金制度

■ 汪泓

个人养老金制度是我国多层次、多支柱养老保障体系的重要制度基础，个人养老金制度的实施对我国三支柱养老保险体系的结构优化、养老金融市场健康发展以及全社会养老理念和金融素养提升均有重大意义。去年我国个人养老金制度实施以来，截至今年6月底，开户人数达到4030万人，但缴存比率却不尽如人意。最高每年12000元是需要在账户内充分利用长期投资的，但投资项目如何选择和购买令不少投资者犯难。显然，个人养老金制度的实施面临严峻挑战，亟需提出一些理论上站得住、实践上行得通的应对策略，推动个人养老金制度深入实施。

> 个人养老金制度的实施对我国三支柱养老保险体系的结构优化、养老金融市场健康发展以及全社会养老理念和金融素养提升均有重大意义。当前，个人养老金制度的实施面临严峻挑战，亟需提出一些理论上站得住、实践上行得通的应对策略，推动个人养老金制度深入实施。

图片来源：视觉中国

个人养老金制度实施面临的四大挑战

个人养老金制度实施面临以下几个方面的挑战：一是税收优惠政策精准度有待加强。当前个人养老金制度采取EET模式，在缴费和投资阶段免税，领取时缴纳3%的税费。相较于2018年试点的个人税收递延型商业养老保险，税收激励有较大的提升，但还应注重对不同人群激励作用的差异性，须进一步深化税优政策的精准度。

二是个人养老金产品吸引力须加大。推出的产品养老储蓄居多，投资期限多以中短期为主，可供选择的产品较少。收益率缺乏吸引力也会影响群众购买个人养老金融产品的积极性。且产品投资周期长、封闭运营，产品的灵活性相对较差。

三是服务便捷度有待提高。目前主要借助国家社会保险公共服务平台和各大银行平台进行个人养老金开立以及基本信息查询。但这还远远不够，仍然缺乏对于晦涩难懂的投资产品的介绍、收益和风险评估以及投资理财教育等更加便捷的服务。

四是安全监管力度有待加强，个人养老金各责任主体之间职责不明确、权益不清晰可能带来一系列制度运营的安全问题。个人养老金投资可能存在安全风险，在个人层面可能会受到养老金诈骗的影响造成财产损失。因此，需要格外重视安全监管的重要作用。

优化政策效果，提高制度吸引力

基于上述挑战，推动个人养老金制度深入实施亟需从以下几方面发力：

一是优化政策效果，完善政府统筹协调机制。首先提升政策吸引力，配套实施的税收优惠政策，应从为个人养老和国家发展提供长久资金池的角度“算大账”，针对不同人群需求精准制定政策，简化税收抵扣流程，提升政策效果。这种吸引力不仅是政策上的，还包括税收、补贴以及简化手续。其次是要明确第二支柱与第三支柱衔接机制，加快研究打通二、三支柱资金账户的机制，允许员工将企业年金资金转入个人账户或者明确合格的承接产品，激励员工参加个人养老金计划。可借鉴美国私人养老金发展经验，针对第二支柱中的个人账户积累部分及第三支柱的个人账户，尝试按照缴纳主体类型划分，将个人账户部分进行联合，实现养老个人账户的转移衔接，同时赋予私人养老金个人账户的转账归集功能，使得个人能够充分地规划养老金，从而达到增加账户金额、提升投资及购买养老产品的能力。再者是要充分发挥相关政府部门的作用，调整个人养老金在投资方向、投资范围和投资额度上的限制性政策，设置差异化鼓励性措施，引导个人养老账户资金投资国家重大项目和重大战略型产业，减少投资风险、保障投资收益。在个人养老金覆盖范围上，还应将未参保任何社会保险的人纳入，例如灵活就业、平台就业者等。应为这部分灵活就业者提供新的养老保险投资渠道，尽可能做到有意愿的劳动者参加，实现个人养老金长期缴费，持续增加个人账户资金积累。

二是增强激励作用，提高制度吸引力。借鉴智利、美国和加拿大等国家的养老金税收经验，结合当前我国个人养老金发展的实际情况，税优政策逐步向EEE模式过渡，即在缴费、投资和领取阶段免税。按照家庭收入状况，在个人养老金缴纳部分提供1:1的配套补贴，增加个人养老金吸引力。另外，由于我国个人所得税覆盖面相对较低，为保障非纳税人群的参保扩面，可参考德国李斯特养老金财政补贴的激励政策，通过财税激励政策的设计，向部分非纳税人群提供财政补贴优惠，有效增加制度的覆盖人群的范围，全面提升个人养老金对于不同收入人群的吸引力。

提高服务便捷度，优化产品配置

三是完善在平台建设，提高服务便捷度。推动个人养老金标准化运作流程和信息共享系统的便捷化应用，打通各平台间的互通障碍，以政府主导的平台要注重信息传递和严格的监督管理，银行业务办理平台要明确办理责任，强化宣传教育功能，提升服务效能。一方面是克服各平台之间信息隔阂障碍，建立合作机制。明确信息平台管理、整体监管、专用银行账户管理、机构与产品管理等方面的分工合作机制。另一方面关注平台之间信息安全和有效利用问题，保证信息公开性和安全性，防止信息泄露。在信息平台的建设上，应做到以下几点，一是收益可视化：个人养老金账户信息的可视化，提升参保激励。平台可以设立一个养老金投资收益预计变动版块以及每日收益变动版块，将个人账户养老金投资收益可视化，使得参加者收益可见，增强其投资信心和投资动力。二是投资分配：参考理财风险评估等级（R1-R5），基于投资人真实风险承担能力，限定可选投资品种或配置比例，灵活推荐投资项目产品组合。三是严格监管：金融监管机构需严格监控个人养老金产品的运营情况，确保资金安全。

四是打造满足多样化需求的产品，提高产品配置效率。优化产品配置，通过创新养老金产品设计，逐步从稳健的产品到多资产配置为主的权益类产品过渡，升级产品池，提高持牌金融机构为个人服务的质量和水平。金融机构升级推出更多权益类产品或者其他具备中长期投资价值的金融产品。考虑引入“自动加入”和“默认制”，个人养老金可选产品可以引入“默认产品池”的概念，一次性购买默认池内的一揽子产品。注重个人选择权，设立规则透明且极简化的适合于个人养老金投资的被动型创新产品，如构建适合于个人养老投资的指数基金，在投资管理中严格遵守指数的编制规则，向投资者明示基金投资规则，按照指数编制规则开展纪律化的投资。不断扩大养老金产品池，完善投资机制，针对不同类型人群设立不同类型的养老产品，根据不同年龄风险偏好，设计不同的产品，打造全生命周期的养老产品；继续优化投资比例，健全投资机制，促进养老金投资的组合型高绩效投资。最后，制度的实施是关键，要注意其属性是养老和投资，必须坚持养老和投资双重专属产品属性，保障参加人养老权益和投资权益，让广大人民群众老年生活更有保障、更有质量。

加强金融素养教育，打通养老金融与养老服务的接口

五是健全监管制度，保障产品安全。相关金融监管部门根据各自职责，依法依规对参与个人养老金运行金融机构的经营活动进行监管，督促相关金融机构优化产品和服务，做好产品风险提示，对产品的风险进行及时有效的监管。同时，推动建立个人养老金标准化运作流程和信息共享系统。根据个人养老金的定位特点，创新监管考核体系，公开专项养老金融产品相关信息，营造公平透明自主的养老金融市场环境，大力开展社会宣传，引导全社会形成全生命周期的养老规划、投资理念和养老金融意识。同时要有效防范养老诈骗，一方面创新监管考核体系，重点关注养老产品合法性、运行规范性、披露完备性、适度流动性；加强专项养老金融产品认证管理，建立个人养老金产品专用标识制度，对符合准入条件的产品予以统一标识；公开专项养老金融产品认证信息、管理信息、收益信息等，营造公平、透明、自主的市场环境。另一方面监管部门和行业组织督导各金融机构通过创新教育形式，充分履行宣传教育职能，积极营造个人养老环境，提醒老年人警惕理财陷阱，逐步引导民众将养老储蓄转变为养老金融投资的观念，将短期的投资理念转换成长期的养老储备理念。

六是加强金融素养教育，加大个人养老金宣传力度，逐步形成全民全生命周期投资理念。各大银行和政府各部门共同发力，积极宣传养老金第三支柱，采取地毯式普及宣传模式，打消公众疑虑，推进大众对养老金第三支柱的社会信任，助力第三支柱的蓬勃发展。加强全生命周期投资教育，培养个人养老规划意识；相关高校可设置养老金融专业，培养养老金融专业人才；强化对广大就业年龄阶段人群养老金融教育；加强关于老年期金融准备、个人养老金产品特性等相关持续推进知识普及宣传教育，引导公众做好前老年期的金融准备工作。还应加大金融教育师资力量的培育力度与金融教育专家储备数量以提供智力支持，加强与其他机构的合作以扩大金融素养教育覆盖面等。就家庭而言，可将个人与家庭拉通，打通家庭内部通道，以家庭为单位，鼓励家长为孩子购买，孩子为家长购买个人养老金的方式来增加个人养老金参与率，扩大个人养老金的覆盖范围。

七是推动产业融合，打通养老金融与养老服务的接口，促进养老金融与养老服务融合发展。鼓励养老金融产品与养老服务产品的融合创新。所有养老财富积累最终都需转换成为养老服务，探索养老金融与养老服务整合，可促进养老产业链的融合，其一是整合产品可为养老客群提供价格提前锁定的养老服务，规避养老服务价格变动，通过服务延伸，提升客户粘性；其二是构建大健康产业链，养老金融与养老服务融合发展，还可为个人养老金产品提供长期优质投资标的。鼓励相关金融机构建立站在参加者角度的专业的养老规划顾问队伍，进而发展为专门的机构、行业，采取买方付费的方式，为广大用人单位与参加者提供一站式的持续服务，包括为居民提供退休收入支出测算、养老需求分析、养老金积累方案设计、资产配置建议等服务，打破公司与客户之间信息隔离，精准触达并满足居民养老投资和养老服务需求。

（作者为中欧国际工商学院院长、教授，中欧社会保障与养老金融研究院学术委员会主席，上海社会保障问题研究中心主任）

专家观点

加速研发数字化下好转型先手棋

■ 李军强 盛晓宙

日前，《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》发布。意见提出，加快推动数字化转型和技术改造。企业加速研发数字化转型，是实现整体数字化转型的先手棋，是顺应研发模式演化趋势、变革技术创新组织范式、持续提升创新能力的关键路径。

以技术突破和自主可控为重要使命

企业作为国家创新主体，在研发数字化转型上要将技术突破和自主可控作为重要使命，聚焦战略前沿和制高点领域，加强关键核心技术攻关，推动形成具有更强创新力、更高附加值、更安全可靠的研发成果。要重视先进数字技术的开发与应用，提高其对研发流程的支撑能力。积极进行数字孪生、边缘计算、量子通信等前沿数字技术的探索，实现数字技术与特定研发领域的深度融合。发挥数字化平台对关键核心技术攻关的组织协调作用，围绕研发设计环节，加快建设技术水平高、集成能力强的专业数字平台。推动数字领域基础硬件和数字化转型应用软件的自主可控。

以效率提升和价值增值为根本目标

企业研发数字化转型的根本目标在于实现研发效率提升和产品及服务价值增值。在提升研发效率方面。数字技术的引入能够简化研发流程，缩短企业的研发周期。数字化带来的研发敏捷性，可以建立快速响应市场的研发新通道。通过广泛采集分析消费者购买评价数据，将需求信息实时反馈至研发部门，使创新能够精准对接市场需求。在实现产品及服务价值增值方面，数字化研发能够帮助企业延伸产业价值链，推动产品的价值共创。数字技术在产品研发中的深度应用可以不断推动企业产品服务升级，引领产品潮流，满足更高层次市场需求。企业借助先进的技术模拟和演示等手段，可以拓展与其他主体间的互动深度和广度。

以要素集聚和产业引领为工作重点

研发数字化转型的核心工作就是激发数据要素的创新驱动潜能，释放数据资源的潜在价值，引领企业在新的产业领域实现跃升发展。要加快数据要素的涌现和集聚。利用数据挖掘技术发掘研发中长期积累和潜藏的“暗数据”，开辟新的“数据端点”，为深度研发试验提供基本数据条件。打通不同系统间的数据孤岛，推动研发数据从多数据源向统一数据源演进，最终形成数据密集型研发模式。通过产业链数字化生态协同，带动产业链上中下游企业研发设计环节集成互联，形成集群创新发展的共生格局。推动战略性新兴产业和未来产业的前瞻性布局，引导产业发展升级。

以开放融通和应用转化为关键举措

企业要推动创新要素在不同主体间的开放共享，形成各类创新主体功能互补、良性互动的融通创新格局。一方面加快构建多主体参与的研发合作网络，另一方面要突破地域和产业限制，促进企业依托数字化平台形成虚拟集聚。同时，借助数字平台的创新资源整合能力，解决科技成果供需双方信息分割，产业链与创新链错位问题。积极建设数字化场景创新应用平台，充分发挥场景应用对成果转化的牵引作用，推动新兴技术高质量转化，为新技术找到商业化的应用支点。

以制度创新和机制改革为有效保障

制度创新要求政府创新监管方式，破除研发数字化转型面临的相关体制机制性障碍；机制改革则要求企业调整组织架构，提高职能部门与研发数字化转型的匹配度。政府要围绕企业在研发数字化转型实践中产生的诸多阻滞性问题，对现有法律法规进行优化调整，加快推动相关监管制度的革新，对数字化研发中的新技术、新业态和新模式等实行包容审慎监管。企业须打造高效完备的数字化管理团队，统筹研发业务领域与数字化转型目标。此外，企业可以探索建立数字化转型联合体，实施研发数字化基础设施升级和研发数字化联合改造，推动园区企业整体数字化升级。

（作者单位：上海财经大学）

锐见

稳步推进人民币国际化

■ 杨雪峰

全球多家央行增持黄金，去美元化并非其目标和诉求。但是，央行增持黄金的行为，客观上对全球正在形成的去美元化浪潮起到推波助澜的作用。

提升人民币国际化水平，关键在于提高人民币吸引力。一方面，要加快构建开放发达的国内金融市场；另一方面，要加快建设完善的人民币国际化金融基础设施。

世界黄金协会数据显示，近年来全球多国央行增持黄金的趋势明显。2021年全球央行净买入黄金450.1吨；2022年增持黄金力度有所加大，全年净购入黄金1135.7吨；2023上半年全球央行购买黄金的趋势依旧，创下387吨的购金纪录。我国央行2022年购买黄金62.21吨，2023年上半年继续大幅增持黄金102.95吨。多国央行持续增持黄金，其背后动因以及由此对国际货币的溢出效应值得研究。

多家央行增持黄金的逻辑

全球央行已经连续13年净增持黄金，只是近两年来净增持额达到创纪录的高点才格外引人瞩目。背后的根本逻辑在于：在复杂多变的全球政治与经济环境下，全球央行储备资产的再配置。

一是储备资产的安全性。俄乌冲突爆发后，美国及其盟国开始对俄罗斯实施金融制裁，制裁手段之一便是冻结俄罗斯央行外汇储备。在金融制裁发生时，无论是何种储备资产，资产安全性都化为泡影。但是，同美元等国际储备资产相比，黄金有一个显著优势，即美元等国际储备货币必须存放在货币发行国，而黄金的存放地点是可以选择的。因此，在金融制裁发生前，各国央行可以通过将黄金运回本国来规避储备冻结风险，美元资产则不能提供这种避险选项。当然，由于交易成本的存在，目前各国央行持有的黄金储备都部分存放在纽约联储和英格兰银行。正因如此，在金融制裁事件发生后，出于对可能发生的金融制裁的担忧，增持黄金成为一些国家央行保证储备资产安全的战略选择。同时，2022年以来，多国央行纷纷将存放在纽约联储或英格兰银行的黄金逐步运送回国，且要求运回黄金的央行队伍还在逐渐壮大，目的就是要将储备资产的安全性牢牢地掌握在自己手中。

二是储备资产的避险性。由于不存在汇率风险、信用风险与通胀风险，黄金是投资者偏爱的天然避险资产。历史数据显示，美元指数同黄金存在相当强的负相关性。负相关性存在是投资者利用黄金和美元资产相互对冲的映射。在地缘政治紧张局势未见缓解、全球经济复苏步履艰难、全球通胀退烧缓慢、美元资产信任危机和其他国际货币难堪重任的复杂局势下，全球多家央行青睐黄金，代表后金融危机时代黄金在储备资产中地位共识的再确立。央行通过增持黄金储备来改变其储备资产配置的比例，进而对冲美元资产潜在下行的不确定性风险，不啻是安全金融资产紧缺时代下的最佳投资策略。

全球多家央行增持黄金，去美元化并非其目标和诉求。但是，央行增持黄金的行为，客观上对全球正在形成的去美元化浪潮起到推波助澜的作用。按照IMF公布的数据，美元占全球官方外汇储备的比例从1999年占比77.18%降低到目前的不到60%，其地位逐渐降低已确定无疑。

从两个维度提高人民币吸引力

近两年来，人民币国际化取得小幅提升。从储备货币的角度看，根据IMF数据，截至2022年底，人民币在全球外汇储备中的占比为2.61%，相比2020年底上升0.32个百分点，位列全球储备货币第五位。从清算货币的角度来看，7月人民币在全球支付中的占比首次突破3%。从交易媒介货币角度看，根据BIS数据，截至2022年底，人民币在全球外汇交易中占比达到7%，相比2019年底提高3个百分点，是第五大交易媒介货币。

提升人民币国际化水平，关键在于提高人民币吸引力。须重点从以下两个维度推进：一方面，要加快构建开放发达的国内金融市场。尽管国内金融市场在对外开放和市场建设上已取得长足的进步，但是仍然存在一些制约人民币国际化发展的因素。因而，一要进一步开放金融市场。要在现有的金融市场开放基础上，加快推出更多对境外机构开放的金融产品，满足其对冲人民币资产的需求，提升其持有的人民币资产规模，从而推动人民币国际化发展。二要增加优质金融资产供给。如果国内金融市场没有足够广度与宽度的优质金融资产供给，对境外机构配置人民币资产缺少足够激励，自然会降低境外机构对于人民币的需求，直接地影响人民币在金融交易计价和清算中的职能发挥，间接地影响人民币在国际贸易计价和清算中的使用。

另一方面，要加快建设完善的人民币国际化金融基础设施。推进人民币国际化金融基础设施的进展主要在于：搭建人民币跨境支付系统（CIPS），和构建以境外人民币清算行为网络的清算系统（已在29个国家和地区相继成立31家境外人民币清算行）。目前，从人民币国际化的金融基础来看，虽然可以基本满足人民币国际化的需要，但金融基础设施的自主可控尤为重要，要从以下方面加以完善：一是提高CIPS自主可控能力。在借助国际资金清算系统（SWIFT）全球网络优势拓展CIPS网络用户的同时，也要为CIPS独立发展做好准备。二是解决境外人民币清算行地区布局的失衡问题。要加强在布局盲点的国家和地区建立人民币清算行的支持力度，力争构建覆盖主要国家和地区的人民币清算行全球网络。

尽管美元在全球市场占据主导地位，但肆意透支美元霸权必然加速全球去美元化历史进程。目前，全球货币体系呈现出碎片化趋势，欧元、人民币、日元、英镑、俄罗斯卢布、印度卢比等货币日趋活跃，无论哪种货币要想脱颖而出，占据美元空出的份额，需要比拼的都是持续稳定的经济增长、高度开放与发达的金融市场、币值的稳定等等。对于人民币国际化而言，同样如此。

（作者为上海社会科学院世界经济研究所副研究员）