

## 解读《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》

2022年8月1日 产品开发部

2022年8月1日，中国银保监会和人民银行发布了《关于开展特定养老储蓄试点工作的通知》（银保监办发〔2022〕75号，后文简称《通知》）。

今年4月，国务院发布的7号文已经明确，银行理财产品、银行储蓄、养老保险和公募基金将成为个人养老金的四大投资产品。此前，税延养老保险、养老理财和专属养老保险的试点已分别启动，养老目标基金也早在2018年就推出。本次特定养老储蓄试点的推出标志着官方认定的个人养老金投资产品完全浮出水面。

### 一、产品要点解读

#### 1. 产品形态

特定养老储蓄产品包括整存整取、零存整取和整存零取三种类型。与银行传统的储蓄产品类似，也符合养老金细水长流的特征。

#### 2. 产品期限

产品期限分为5年、10年、15年和20年四档。这与传统的银行储蓄有较大差别，目前银行存款的期限一般最长5年，主要的定期期限为1年、3年、5年。所以特定养老储蓄充分体现了养老金的长期性特征。目前，监管对银行养老理财的最短期限要求也是5年以上，也就是说目前银行业的个人养老金投资产品期限均在五年以上。

#### 3. 利率水平

产品利率略高于大型银行五年期定期存款的挂牌利率。目前，银行整存整取5年期挂牌利率是2.75%，最高可达3.15%，而其他类型的定存5年期挂牌利率为1.55%。

表：四大行存款挂牌利率

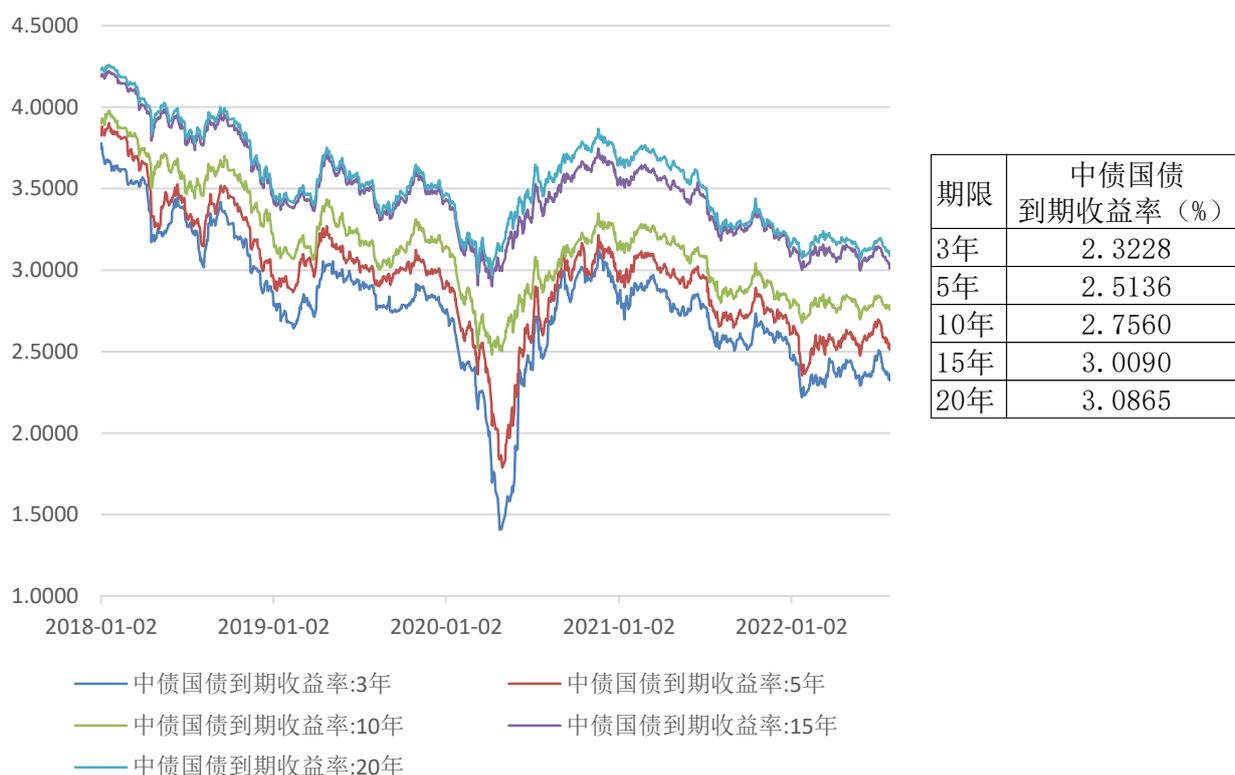
项目	年利率 (%)
<b>1.整存整取</b>	
三个月	1.35
半年	1.55
一年	1.75

二年	2.25
三年	2.75
五年	2.75
<b>2.零存整取、整存零取、存本取息</b>	
一年	1.35
三年	1.55
五年	1.55

数据来源：各银行官网

考虑到特定养老储蓄的期限还包括 10 年、15 年和 20 年，目前还没有相应期限的银行挂牌率作为参考基准。以中债国债到期收益率为参考，目前 3 年、5 年期分别低于银行挂牌利率 20-40bps，那么 10 年、15 年和 20 年期的整存整取养老储蓄利率预计会落在 3%-3.5%。

图：中债国债到期收益率（2018 年至今）



数据来源：Wind，数据截至 2022 年 7 月 29 日

#### 4. 试点规模上限和储户储蓄上限

单家银行试点规模不超过 100 亿元，四大行参与试点，即试点总规模上限为 400 亿元，相较于养老理财试点不到一年已超 600 亿元的规模，这是一个较

为中性水平，既不保守也不十分激进。

储户在单家试点银行特定养老储蓄产品存款本金上限为 50 万元。之前养老理财的单人持有上限大多在 100 万-300 万。养老储蓄的购买上限相对较低，更突显其普惠性质。

## 二、 试点政策总结

特定养老储蓄适合风险偏好较低、且对资金的流动性要求较低的养老金投资者。银行体系资金具有“借短贷长”的特点，长周期的养老储蓄降低了存贷期限错配，但由于相对应的高收益资产非常稀缺，预计长期养老储蓄的收益率较难显著提高。养老储蓄具有保本保收益的特点，更适合风险偏好低的客群，特别是年纪偏大的客户，但对于这类客户来说，长期产品的需求已逐渐递减。另外，考虑利率长期下行的预期背景，固定的利率也是吸引力之一。