



您的位置：首页 - 文章选登

争夺企业年金市场，中资保险优势凸显(张辉：1月7日)

文章作者：张辉

为了贯彻落实《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，日前，劳动和社会保障部会同中国证监会，联合出台《关于企业年金基金证券投资有关问题的通知》及其配套附件《企业年金基金证券投资登记结算业务指南》，将企业年金再次带进了我们的视野。在企业年金市场日渐规范的情况下，中资保险公司作为企业年金市场的重要参与者，如何在企业年金市场中占到相当的份额，成为摆在保险公司面前的一个重要问题。

在中国企业年金的市场上，中资保险公司面临的竞争主要有横向和纵向两个方面，纵向的竞争来自于行业间的竞争，由于中国的金融诸行业正处于发展之中，必然会非常重视这一块的业务，这一竞争将会十分激烈；横向的竞争来自于保险行业内与外资保险公司的竞争。

保险业进入的重要性

公众熟知的企业年金，亦称企业补充养老保险，是在国家政策指导下，企业在参加基本养老保险的基础上，为进一步提高员工退休后生活水平，按照量力、自愿的原则，自主实行的一种企业养老金计划，是企业员工福利制度的重要内容，是多层次养老保险体系中的重要组成部分。上个世纪90年代世界银行等国际组织把企业年金列为养老保险三个支柱中的第二个支柱，并迅速成为了西方退休老人晚年生活的重要收入来源。

从国外企业年金的经营实践来看，企业年金的运作主要通过市场行为来完成，政府主要通过调整诸如税收政策等敏感因素有限度地对企业年金市场进行调控。作为中国资本市场的重要参与者的保险公司，必将会成为企业年金市场的参与者。从西方的市场来看，保险公司是西方国家证券市场上的第二大机构投资者，全球每年的保险费收入大2万亿美元，是养老基金的主要专业投资机构之一。

从国内的现状来看，近20年间，中国60岁以上老年人口以每年3%左右的速度持续增长，目前已达到1.32亿，超过总人口的10%。预计到2050年老年人口将达到4亿。我国2000年第五次人口普查表明，65岁及以上人口已经占总人口的6.95%，这都说明我们已经跨入了老龄化社会的门槛。而根据相关的预测，企业年金市场启动后，我国年金市场规模将达到每年1000亿。保险业如果能够顺利地获得企业年金业务的市场份额，那么对于保险业增加资产规模，提高行业竞争力，成为资本市场的主导力量将起到积极的作用，同时为维持保险业高速增长的情况将起到积极的推动作用。

金融诸业间的横向竞争

根据《企业年金基金管理试行办法》，企业年金的运作涉及受托人、账户管理人、投资管理人和账户托管人4个环节，其中托管人只能由商业银行或专业机构来担任，但是考虑到50亿元人民币的净资产要求以及对专业机构的模糊解释，该业务必将成为商业银行的囊中之物。而从市场的情况来看，由于受托人可以选择、监督、更换账户管理人、托管人、投资人以及中介服务机构，同时投资人管理的企业年金基金财产投资于自己管理的金融产品须经受托人同意。因此，各基金公司、券商、信托公司和隶属于保险集团的保险资产管理公司，甚至相关工会组织都在积极的争取成为受托人，并且一旦取得了受托人资格，必然会将其他几个角色也尽数揽入（尽管托管人和投资人不能为同一人，对除银行之外的机构没有实际约束力）。

基金公司是经中国证监会批准设立的，具有发起设立基金和管理基金业务的资产管理机构。在企业年金基金的管理上，监管较严，有严格的信息披露要求，基金运作透明度高；基金资产管理和保管分离，无论是接受企业年金资产管理业务，还是由年金理事会直接购买其管理的基金产品，均能以其严密的法律制度安排和独特的组织结构确保基金安全运作；可以直接投资资本市场，通过投资组合分散风险；管理费用明晰。

根据我国《证券法》规定：证券公司是指按照《公司法》规定和经国务院证券监督管理委员会批准从事证券经营业务的有限责任公司或股份有限公司。目前，由于证券市场的不完善和股票市场的长时间低迷，证券业面临前所未有的挑战，相当多证券公司经营出现大面积亏损，纷纷面临着生存危机，尽管证券业在中国金融业出现仅次于银行业，但是长期的不规范的市场环境和整个行业存在的高风险将会削弱证券业成为企业年金市场的份额。

信托投资公司是经中国人民银行批准设立的以“受人之托、代人理财”为主要业务，以收取手续费、佣金为主要收入来源的金融中介机构。目前，信托投资公司尚不能直接介入证券领域，影响运用投资组合分散风险的可能；信托公司的独立性不强，公司治理结构有待完善，道德风险诱发因素较多；同时，由于其进入证券资金信托业务领域时间晚，没有管理运作基金的实战经验，管理人才和专业人才相对匮乏。因此，信托投资公司在短期内也无法大规模成为企业年金市场的主导。

商业银行是接受存款、发放贷款，并进行其他合法投资活动的金融机构。企业年金的市场运作重要的目的在于对企业年金的保值增值，有效的抵御购买力风险，但就目前的情况来看，商业银行的不良贷款率和盈利能力较差的原因主要来源于银行本身的管理问题和社会法制建设的滞后，商业银行成为投资管理人的角色并没有优势，但是商业银行凭借其雄厚的资金、众多的网点，系统完善等特点，成为基金托管人的最佳人选。由于账户托管人与投资人不能为同一个人，商业银行也不会为投资人投入更多的精力。

金融诸业间的优势分析

与基金、证券和信托相比，保险公司成为企业年金的管理人的主要优势有：

精算技术支持。精算是保险产品的设计、负债管理和风险控制的关键技术，自英国公平人寿保险公司将精算技术引入保险经营中，保险业经营风险的水平迈上了一个新的台阶，成为保险业所独有的一门技术。在企业实施年金方案时，我国实施的是完全积累式缴纳费确定型，由于基金投资回报率及退休时年金市场价格的不确定性，未来的待遇难以保证；同时在待遇发放方面，将采取一次或分期发放的方法，这与保险公司已经经营多年的各类商业团体养老保险产品有着类似的管理和经营方法，因此，凭借在精算技术的支持下的商业团体养老保险产品的丰富经验，保险公司将拥有先发优势。

资金规模优势。据统计，企业年金的规模每年将达到1000亿，因此，如果没有一定的资本规模，将无法作为企业职工养命钱的企业年金增值保值的要求。到2004年底，中国基金业的资产总规模估计将达到3000亿左右；到2004年10月，券商总资产达到4406亿元，净资产达到1187亿元而保险业在2004年上半年，资产规模就超过了10000亿，因此，保险公司将会资金规模优势。

综合产品优势。企业设立企业年金的目的主要在于向员工提供一种保障，提供一种激励，而保险公司凭借其投资连结、分红保险、个人储蓄性养老保险产品的优势，可以为企业量身定做企业年金，甚至可以为企业定做一系列的员工企业年金之外的保障计划，减少企业相关购买成本，为企业的员工提供更为全面的服务。

国际资本市场运作优势。在基金、证券、信托和银行等金融诸业中，中国的保险业率先实现了在海外上市的计划，并且受到了海外投资者的广泛关注，形成了良好的国际资本市场运作环境，对于保险公司规范经营、谨慎监管等形成了更为严格的监管环境。

与商业银行相比，两者都有遍布全国的网点和销售团队，同样也都有来自精算和金融工程的技术支持，相反，与银行相比，保险公司在资产规模上尚有很远的差距，因此，保险公司最大的优势体现在能够直接进入资本市场运作资金，由于保险公司发展时间较晚，没有商业银行的较为沉重的历史包袱，并且先于国内外的商业银行在香港和美国上市。因此，商业银行并不会成为保险公司的主要竞争者。

综上所述，在来自行业间的竞争和来自外资保险公司的竞争双重压力下，中资保险公司仍然有优势、有能力成为企业年金市场的重要参与者。对中资保险公司来说，要成为资本市场的主导力量，首先就应该成为企业年金市场的主导力量，这对于中国保险业的发展来说，具有重要的历史意义。

文章出处：《国际金融报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所