

行业点评

商业养老金业务落地，丰富商业养老金融产品供给

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*非银行金融*险企业务细则落地，商业养老保险迎来新机遇*强于大市20221122
【平安证券】行业点评*非银行金融*首批名录发布，头部公司个人养老金业务将率先获益*强于大市20221120【平安证券】行业动态跟踪报告*非银行金融*制度建设加速落地，个人养老金即将远航*强于大市20221108

证券分析师

王维逸 投资咨询资格编号
S1060520040001
BQC673
WANGWEIYI059@pingan.com.cn

李冰婷 投资咨询资格编号
S1060520040002
LIBINGTING419@pingan.com.cn

研究助理

韦霁雯 一般证券从业资格编号
S1060122070023
WEIJIWEN854@pingan.com.cn



事项：

2022年12月1日，银保监会发布《关于开展养老保险公司商业养老金业务试点的通知》（以下简称《通知》），决定自2023年1月1日起开展养老保险公司商业养老金业务试点，试点期限暂定一年。

平安观点：

- **试点基本条件：**参与试点的4家养老保险公司为人保养老、国寿养老、太平养老和国民养老。试点区域为北京市、上海市、江苏省、浙江省、福建省、山东省、河南省、广东省、四川省、陕西省等10个省（市）。《通知》要求，试点养老保险公司加强统一领导，健全工作机制；建立完善的信息系统；审慎制定发展规划，加大资源投入。
- **商业养老金业务与个人养老金的主要区别：属于养老金融产品，不享受个税优惠，参与人群更广、但投资范围有限。**1) 税优方面，个人养老金由政府政策支持，享受国家制定的“EET”模式个税优惠政策；但商业养老金业务并不享受。2) 参与者方面，个人养老金制度仅允许参加城镇职工/城乡居民基本养老保险的劳动者参与，但商业养老金业务主要年满18周岁即可与养老保险公司签订相关合同。3) 投资范围：个人养老金资金账户可用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品，但商业养老金客户仅可选择购买商业养老金产品。
- **商业养老金业务是第三支柱养老保险的重要组成部分、是个人养老金制度的重要补充。**商业养老金业务旨在满足客户生命周期内多样化养老需求，更广泛地覆盖和触达广大人民群众，特别是新产业、新业态从业人员和灵活就业人员，具有普惠性、创新性特征。在产品设计上，以积累养老金为主要功能，可提供一定的身故、意外伤害等附加风险保障；提供定额分期、定期分期、长期（终身）年金化领取等多种领取安排。在个人商业养老金融产品方面，2021年以来，银保监会先后启动专属商业养老保险、养老理财产品、特定养老储蓄等试点，并逐步扩大试点范围。1) 根据银保监会，截至2022年7月末，专属商业养老保险（无税收优惠）累计保费达23.5亿元、投保件数近21万件，试点进展良好。2) 根据普益标准数据统计，截至2022年10月9日，48只养老理财产品顺利发售、累计募集规模约950亿元。3) 特定养老储蓄11月20日起试点，保本保息、利率高于普通存款，预计市场反响较好。商业养老金业务将未参加基本养老保险的成年人群纳入保障，进一步丰富商业养老金融产品供给、扩大第三支柱覆盖面，与个人养老金形成差异化竞争、是个人养老金制度的重要补充。
- **养老保险公司具备养老金融发展经验，养老资金管理和客户服务能力等专业化优势明显。**养老保险公司在企业（职业）年金基金受托管理、投资管理和基本养老保险基金投资管理方面经验丰富，养老金融服务能力较强。

- **投资建议：**商业养老金业务是个人养老金制度的重要补充，将扩大参与人群覆盖面。保险行业目前估值水平和机构持仓处于历史底部，政策助力化解地产投资风险、资产端迎来改善，寿险2022年NBV承压明显、收官工作的NBV贡献相对有限、但负债端基本面出现逐季企稳迹象；银行理财产品破净、权益市场震荡，居民储蓄需求旺盛，预计2023年“开门红”业绩高增。建议关注保险板块的长期配置价值和市场情绪修复带来的板块β行情，个股方面建议优先关注中国太保和中国人寿。
- **风险提示：**1) 政策推进不及预期。2) 客户购买意愿不强。3) 其他资产价格波动，分流个人客户资产配置。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

| 深圳 | 上海 | 北京 |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 邮编:518033 | 上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 邮编:200120 | 北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层 邮编:100033 |