

热点聚焦·你的养老钱放在哪儿？③

帮助普通百姓打理手头积蓄，专门以养老为目标的公募基金呼之欲出

基金，养老钱的“新管家”

许志峰 彭艳秋

对于公募基金，多数投资者并不陌生。不过，专门以养老为目标的公募基金，是理财市场的新鲜事物。今年3月，证监会正式发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》，目前多家基金公司正积极备战这一新品种，它意味着专门以养老为目标的公募基金已是呼之欲出。养老目标基金与普通基金有何不一样？让基金来管养老钱有哪些优势？对资本市场发展会有怎样的影响？老百姓在参与过程中需要注意什么？请看本报记者的调查报道。

能为百姓带来什么？

养老目标基金是多种基金组合在一起，还可以根据退休时间进行动态调整，在各类组合中进行权衡，因此更稳健

“投资理财首要是放心、踏实，留着养老的钱，就更得万无一失。”甘肃酒泉的投资者韩素云曾在理财上吃过亏，对“稳健”一词深有感触。

2016年，韩素云在一家网络平台上投了钱，没想到网站平台突然关闭，导致她亏损不小。她说，自己攒了些钱，想退休以后的生活更有保障。这些钱暂时不会动，但希望投资收益能高一些，钱总“躺”在银行也不行。所以一直在摸索收益不错、风险较低的投资途径，但感觉并不容易找到。

不光是年长者，年轻人对养老理财产品也有兴趣。上海的王闵昕硕士毕业刚参加工作，她说：“我是个风险厌恶者，不太喜欢不确定的投资。目前对养老钱的具体投资没有太多了解。但如果有合适投资渠道，还是会为将来提早做准备。”

从现实情况看，百姓手头的积蓄是养老的重要保障。然而，这些钱如何打理，却让很多人头疼。年轻人需要更多合法投资渠道，尤其是适合养老的理财产品。

基金在未来养老体系中担当什么角色？

“推出养老目标基金，对建设养老金第三支柱有很大推动作用。这些年，我们有了第一支柱的养老金，包括职工基本养老保险和城乡居民养老保险，第二支柱包括企业年金和职业年金，现在缺的是第三支柱个人养老金。”中国人民大学教授董克用说。

日前，财政部、税务总局、人社部、银保监会和证监会等五部门联合发文，决定开展个人税收递延型商业养老保险试点，标志着酝酿多年的个人养老第三支柱正式启动。五部门明确，试点结束后，根据试点情况，结合养老保险第三支柱制度建设的有关情况，有序扩大参与的金融机构和产品范围，将公募基金等产品纳入个人商业养老保险投资范围。

养老目标基金跟过去的公募基金有什么不同？

“养老目标基金是多种基金组合在一起，这样风险会更小，还可以根据退休时间进行动态调整，在权益类和固定收益类组合中进行权衡，因此更稳健。”华夏基金总经理汤晓东介绍。

根据《养老目标证券投资基金指引（试行）》，养老目标基金为投资者提供养老金投资的一站式解决方案。养老目标基金发展初期主要采用基金中的基金（FOF）方式运作，利用成熟投资策略，力争长期收益；设置封闭期或最短持有期限，避免短期频繁申购赎回；鼓励基金管理人设置优惠费率利于于民，支持长期投资。

业内人士分析，养老资金天然具有投资

期限长、对短期流动性要求不高的属性，适合通过长期权益基金来力争获取较高收益，并相对规避短期市场波动风险。根据期限不同，养老目标基金投资于股票型基金等权益类方向的资产比例可以相当高。因此，在各类养老投资工具中，养老目标基金是一种非常符合养老需求的投资品种。

“养老准备越早，将来获得越多。过去，老百姓为养老做准备，主要是存钱。但储蓄的收益难以让人满意，而如果想买股票，一般散户又容易频繁买进卖出。养老目标基金将带来从储蓄养老到投资养老理念的变化。”中国政法大学教授胡继晔认为。

对资本市场意味着什么？

养老金可以成为资本市场的压舱石，长期资金不怕小风浪，能压得住。资本市场和养老金的发展可以成为一个良性互动过程

作为A股市场的一个创新品种，养老目标基金意味着更丰富的选择。然而，在市场上的各个投资品种也不算少了，选择让基金来管百姓的养老金，有什么优势？

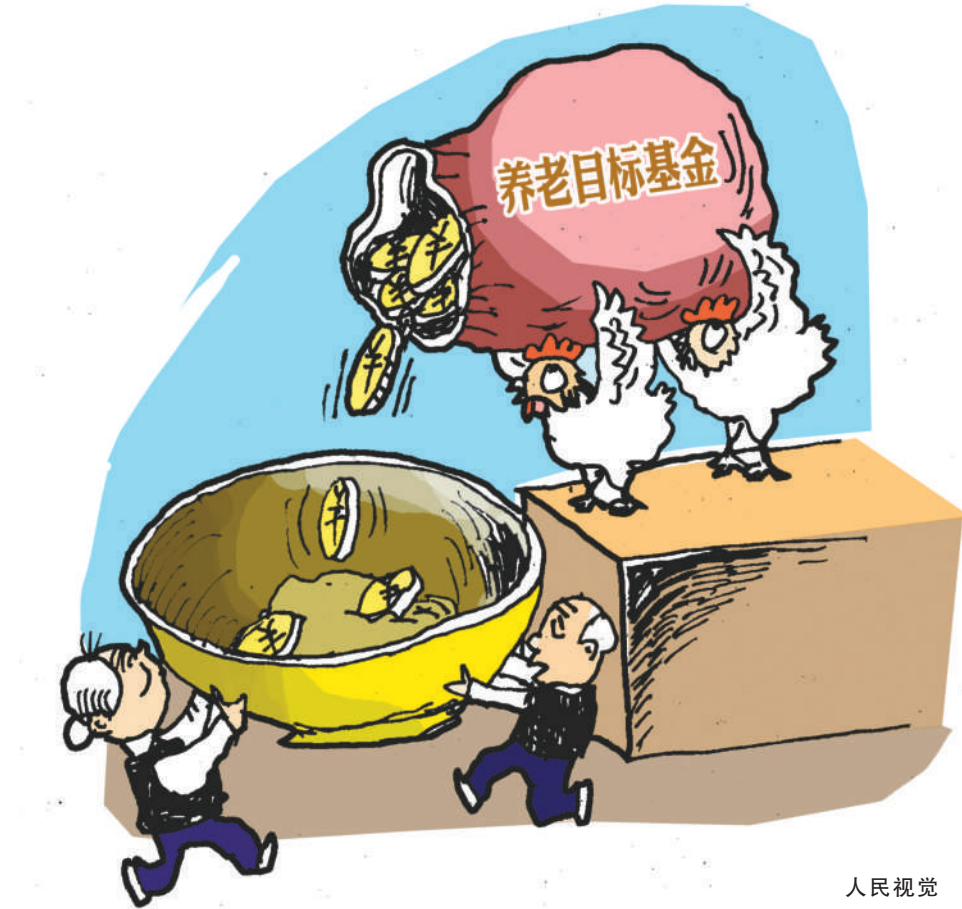
近20年来，中国的基金业发展迅速，虽然这期间不乏争议，但基金在长期稳健投资方面的优势已充分显现。作为社保基金、企业年金和基本养老金的主要管理者之一，公募基金在管理养老金方面积累了不少经验，也不算是新手。截至2017年底，公募基金资产管理公司受托管理各类养老金超过1.47万亿元。

“基金公司是最早获得养老金管理资格并开展投资运作的机构。规范的运作机制，科学理性的投资理念，稳健的投资风格和长期积累的风险控制能力，是公募基金的核心优势。社保基金自2001年以来的年平均收益率达到8.37%，企业年金自2007年以来的年平均收益率达到7.57%。”胡继晔说。

董克用认为，基金产品比较透明，也有较强专业性。基金公司有大量专业人士做分析调研并跟踪市场，经过专业组合投资，可以实现风险较低前提下的较好收益，尤其在长期投资上更有优势。

“基金业后发优势较大，并且公募基金这些年总体表现不错，为养老目标基金的推出打下坚实基础。”汤晓东认为，未来基金公司将在养老金管理上担当重要角色，包括投资管理、投资顾问等，帮助老百姓选择养老产品、提供咨询。

养老目标基金对资本市场整体发展也有积极作用。回顾A股市场历史上的几次剧烈波动，大量追求短期利益的“热钱”涌入流出是最直接原因。长期稳定资金占比不够高，来源不够稳定，是A股市场发展亟须解决的问题。养老目标投资基金如果推出，为老百姓长期不会动用的钱开辟新投资渠道，将养老储蓄引导至养老投资，不仅有助于家庭财产保值增值，也为资本市场长期资金“开源”探索了方向。



人民视觉

“在成熟市场，养老金可以成为资本市场的压舱石，长期资金不怕小风浪，能压得住。资本市场发展和养老金发展可以成为一个良性互动的过程。养老金越发展，资本市场越稳定，资本市场越发展也越能驱动养老金的发展。长期资金多了，还能引导上市公司行为，避免上市公司去做一些急功近利的事，这有助于实体经济的发展。”董克用说。

从基金公司的角度看，汤晓东也认同养老目标基金对资本市场的积极作用。他认为，散户参与较多，缺乏长期资金，是A股市场由来已久的瓶颈，而养老目标投资基金带来的主要是长期资金，对整个资本市场起到“稳定器”作用。基金公司不用担心投资者频繁申购赎回，可以找一些长期可持续的公司进行投资。

也有业内人士认为，虽然养老目标基金能带来长期资金，但在规模上还不能期待过高。养老性质的资金不同于一般的钱，对安全性要求非常高。资本市场要想吸引容纳大规模的养老资金，自身的发展完善也是一个重要前提条件。

控制投资风险要做什么？

养老目标基金本质上就是公募基金，又具备很多适应养老需求的特点，投资人要根据不同的人生阶段，选择不同的产品

从产品设计初衷看，养老目标基金是一个相对低风险的投资渠道。武汉科技大学教授董登新认为：“养老目标基金本身有储蓄性质，如果能吸引相当比例的家庭理财资金，老百姓拿来炒股的高风险资产便能转化为追求中长期稳定收益的低风险资产。”

然而，金融产品大多都有风险，只是程度大小不同。投资养老目标基金，风险问题也不能忽视。业内人士提醒，养老目标基金本质上就是公募基金，又具备很多适应养老需求的特点，投资人要根据不同的人生阶段，选择不同的产品，既要遵循经济规律，也

应遵循自然规律。“对于老百姓来说，有的基金短期业绩很好，但风格激进，所以需要看长期的波动，关注长期效益更好的产品。从公司的角度看，大型基金公司在投研、风控能力等方面较强，同时也更珍惜自家声誉，投资者可以选择以往业绩较优秀、有美誉度的基金公司。”汤晓东说。

国外养老资金投资发展史表明，在初期由于投资者缺乏专业知识、产品太多等原因，导致养老金配置不合理，投资收益往往不尽如人意。正因为此，目标日期基金、目标风险基金等养老金投资的解决方案应运而生。

据介绍，目标日期型基金将以投资者退休（养老）的日期为时间节点，比如“目标日期2030基金”，就主要是为将在2030年之后退休的人群设置的。随着该日期临近，基金的权益资产比重将逐步降低，以满足投资者养老时期风险降低、稳定收益的需求。而目标策略型基金，采用有效的控制措施，使组合的收益和风险相对稳定，管理人将预先设置高、中、低不同的风险收益产品，风险偏好不同的投资者可以选择相适应的产品进行投资。

“目前多数人养老投资的观念还比较淡薄。从长远角度看，养老目标基金追求的是稳健收益，这与养老动机是吻合的；对于养老目标基金在运作中的风险，一方面要强化外部监管，另一方面要加强内部管理，严格遵守风险控制程序，最大程度保证百姓养老钱的安全。”董登新说。

证监会网站披露的信息显示，已有超过40只养老目标基金进行了申报。“老百姓今后在养老目标基金方面的选择空间会比较大，现在我国公募基金管理公司有100多家，有大而全的，有小而精的，未来产品会更丰富，有更加多样化的产品可以选择投资。”汤晓东说。

董登新说，目前制度已经落地，要做到规范、合法，需要综合考量基金公司的实力，以往的投资绩效也会作为重要的衡量标准。养老目标基金第一批产品从正式推出到被市场接受、认可，还有一个过程，需要谨慎周全，为之后的发展夯实基础。相关部门、行业协会和基金公司也需要加大投资者教育力度，让这个利民的新事物能被更多人了解和接受。

金海观潮

日前，中国证监会和住房城乡建设部联合发布《关于推进住房租赁资产证券化相关工作的通知》，鼓励符合要求的企业通过发行权益类资产证券化产品和试点发行房地产投资信托基金进行融资。这项新政获得各方积极评价。

数据显示，2017年我国租房市场总规模在1.38万亿元左右，预计2025年将增长到2.9万亿元。但面对这个万亿级的大市场，很多企业不愿投资。为何？住房租赁项目占用资金量大、回本期限长，而租金收入低、见效慢，对很多企业来说“买卖不划算”，一定程度上导致供给不足。而资产证券化能够盘活住房租赁存量资产，提高资金使用效率，也能引导社会资金参与住房租赁市场建设，用长期而稳定的资金支持，降低住房租赁企业的杠杆率，促进金融和房地产形成良性循环。

可以说，这个融资工具的推出，号准了民生短板的“脉”、抚到了住房市场的“痛”，对于百姓实现“住有所居”的愿望，促使房地产市场朝着“租购并举”发展，是快马一鞭。

金融发展要号准“民生脉”

曲哲涵

金融业服务“民生短板”，是厚植内需土壤、夯实经济增长内生动力的重要实招，功在长远

从金融业自身发展的进程看，此举也有着特殊意义。

近年来，我国金融业取得了长足发展，其中一个重要方面，就是能围绕百姓需求积极创新，扩体量、提质量。比如，在银行业，从业务层面看，其贷款业务从原来仅仅面向大中企业，扩展到小微企业贷款、三农贷款、居民个人消费类贷款，满足了人们创业、置业和消费需求。从产品层面看，理财新品层出不穷，为不同风险偏好和风险承受能力的群体提供了充分选择。从服务层面看，随着移动互联网技术的普及，渠道、支付手段创新跑出加速度，“网上支付”“手机银行”等使金融服务的送达更便捷高效……银行业如此，证券、保险等行业亦然。回望金融业的来时路，也是一条适应百姓需求加快创新步伐、成就自身“高大上”的发展之路。

不过，以往的金融发展，总体上有两个特点：一是基于金融业自身成长“逻辑”做的文章较多，而打破市场“围墙”、主动为其他行业破解重大课题提供良方的举措还远远不够。无论是业务、产品还是服务创新，无论是培养新需求还是适应新需求，出发点大多是行业自身发展的需要。

二是面向市场需求“锦上添花”的作为很多，但是针对民生短板“雪中送炭”的行动仍然欠缺。除了政策性金融机构的民生贷款，除了保险业服务“生老病死”的天然职责，整体上，商业性金融机构直面“民生短板”深耕细作的动力不足。普惠金融在我国发展步伐缓慢，便是一例。

推进供给侧结构性改革是当前和今后一个时期我国经济工作的主线。这其中，“补短板”需要金融创新加以援手、注入新能量。从短期看，金融业服务“民生短板”的投入可能未必迅速见效，但这是厚植内需土壤、夯实经济增长内生动力的重要实招，功在长远。

事实上，金融的功能涵盖了清算支付、资金融通、资源配置、风险管理、价格发现等多方面，都可用来服务国计民生。在相当长一段时间内，金融提供资金的功能被过于看重。随着我国经济社会快速发展以及金融体系日趋完善，更需要金融业发挥金融通外的其他功能。通过创新开辟潜能，帮其他行业突破发展瓶颈，提升整个经济的平衡性、协调性，也是金融业职责所在。

当然，跨行业、跨领域、外延式的“金融创新”，对我们的基础制度、监管能力等，都提出了更多挑战。特别是涉及民生领域的金融产品和服务，应充分厘清政府和市场的边界，并牢牢守住风险底线，同时还要通过有效政策激励，比如减免税费、优化薪酬考核体系等，引导金融机构走“与民共乐”之路。

财经短波

我国税收协定网络覆盖107个国家和地区

本报电 在国家税务总局近日举行的第二季度税收政策解读新闻发布会上，该局国际税务司司长廖体忠介绍，截至2017年底，我国税收协定网络已经覆盖全球107个国家和地区，为跨境投资和经营企业在东道国享受公平待遇、有效解决纠纷、维护税收权益提供了坚实的法律依据。

廖体忠介绍，随着我国对外开放特别是“一带一路”建设深入推进，越来越多的中国企业“走出去”并在海外市场开展投资、并购等经济活动。为帮助企业更好防范和化解对外投资风险，此次税务总局集中发布了39份《国别投资税收指南》，为“走出去”纳税人提供更多的东道国税收信息。截至目前，税务总局已经累计公开发布75份《税收指南》，基本覆盖了“一带一路”建设参与国家和地区。《税收指南》以投资信息为核心，涵盖了境外投资目的地基本营商环境、现行税收制度、双边税收协定（协议或安排）、投资涉税风险及税收争议解决等多方面内容，并建立了动态更新机制。（欧阳洁）

本版责任编辑：吴秋余 电子信箱：jishczh@sina.com

理财参谋

5月1日起，制造业等税率降低1个百分点，统一小规模纳税人标准

增值税改革，票咋开？税咋退？

本报记者 吴秋余

作为深化增值税改革的重要举措，5月1日起，我国将制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%，并统一增值税小规模纳税人标准。企业财务人员普遍关心：增值税改革将对开发票带来哪些影响？原有的出口退税政策是否发生变化？

根据相关政策规定，纳税人在5月1日零时前按照原适用税率开具发票，5月1日零时后才可以按照调整后税率开具发票。5月1日之前已经是一般纳税人的企业，在5月1日之后，发生销售折让、中止、退回、开具有误或补开发票等情形，符合规定条件的，可以按照原适用税率开具发票。5月1日之后登

记为一般纳税人的企业，按照调整后的税率开具发票。

“需要说明的是，一般纳税人5月1日之后取得的按原适用税率开具的增值税发票或海关进口增值税专用缴款书，符合抵扣规定的，仍然可以在开具之日起360日内认证、选择确认或申请稽核比对。”国家税务总局货物和劳务税司副司长张卫说。

由于本次增值税改革涉及部分行业小规模纳税人标准的变化，企业普遍关心转登记纳税人的税收政策将发生哪些改变。

张卫表示，企业在一般纳税人期间出口适用增值税退（免）税政策的货物、劳务、服务，在其转登记为小规模纳税人后，仍然可以继续按照规定申报和办理出口退（免）税

相关事项。但是，上述出口企业在小规模纳税人期间的出口货物、劳务、服务，应当适用增值税免税政策，并且按照小规模纳税人的有关规定，办理增值税纳税申报。

如何判断转登记出口企业的出口货物、劳务、服务是否属于其在一般纳税人期间的出口业务？张卫介绍，最直接的方法是看这些出口货物、劳务、服务的时间是否在转登记日当期的最后一天之前。如果出口货物、劳务、服务的时间不晚于出口企业转登记日当期最后一天的，就属于转登记出口企业在一般纳税人期间的出口业务。这里提到的“当期”，指的是税款所属期。

关于出口货物、劳务、服务的时间，按照以下原则判断：属于向海关报关出口的货

物、劳务，以出口货物报关单上注明的出口日期为准；属于非报关出口销售的货物、发生适用增值税零税率跨境应税行为，以出口发票或普通发票的开具时间为准；属于保税区内出口企业或其他单位出口的货物以及经保税区出口的货物，以货物离境时海关出具的出境货物备案清单上注明的出口日期为准。

举例来说，A企业是以一个月为一个增值税纳税期的出口企业，在2018年5月向税务机关申请转登记为小规模纳税人，那么A企业在2018年5月31日前报关出口适用增值税退（免）税政策的货物，转登记后仍可按现行规定继续申报办理出口退（免）税。在2018年6月1日后报关出口的货物改为适用免税政策，应按照小规模纳税人的有关规定办理增值税纳税申报。报关出口日期的确定，以报关单上注明的出口日期为准。也就是说，2018年5月31日前报关出口的货物，其报关单上注明的出口日期必须是2018年5月31日（含）之前的。6月1日后报关出口的货物，其报关单上注明的出口日期必须是2018年6月1日（含）之后的。