

养老监管框架思考：鼓励创新方式解决养老问题

OECD/IOPS全球峰会-个人养老研讨会
2018年10月26日，北京

Hans Wagner, FSA

工银安盛人寿保险有限公司总精算师&首席风险官



本报告中所有观点仅为个人观点，非其雇主或股东方观点。

为何这张图片会出现在养老险峰会？



鼓励养老市场创新就像培育好的农业

- 清理石块，整理土地，修建梯田等
- 保证公平的交易市场
- 不要求农民为其所不能
- 调整时间-有些作物需要几年时间才有产出
- 高质量投入（如种子、害虫控制等）

培育土壤：教育/动员大众至关重要

- 相比长期回报、资金的时间价值，人们更注重短期回报
 - 对风险的感知会有所歪曲
- 社会各界需通力合作对消费者进行引导
- 相比荒地，农民更倾向于现成的宜耕种土地。养老方案供应商也是一样！
- 下面的三页引用Arun Abey2009年“中国保险监督管理委员会人寿保险创新及风险管理研讨会”的分享

计算方法

如果您按照下列工资比例进行储蓄

到65岁您将累计储蓄下列金额

0%	£0
4%	£125,000
6%	£200,000
10%	£295,000
11%	£350,000
12%	£365,000
15%	£475,000
16%	£499,000
18%	£545,000
19%	£595,000
26%	£795,000
28%	£875,000
31%	£950,000
41%	£1,250,000

更直观的展示



CROMWELL ROAD, LONDON, SW5
1 Bedroom, 1 Reception, 1 Bathroom. This lower ground floor apartment consists of a living room with wood flooring, an open plan kitchen and one bedroom. Wood floors and quality fixtures.

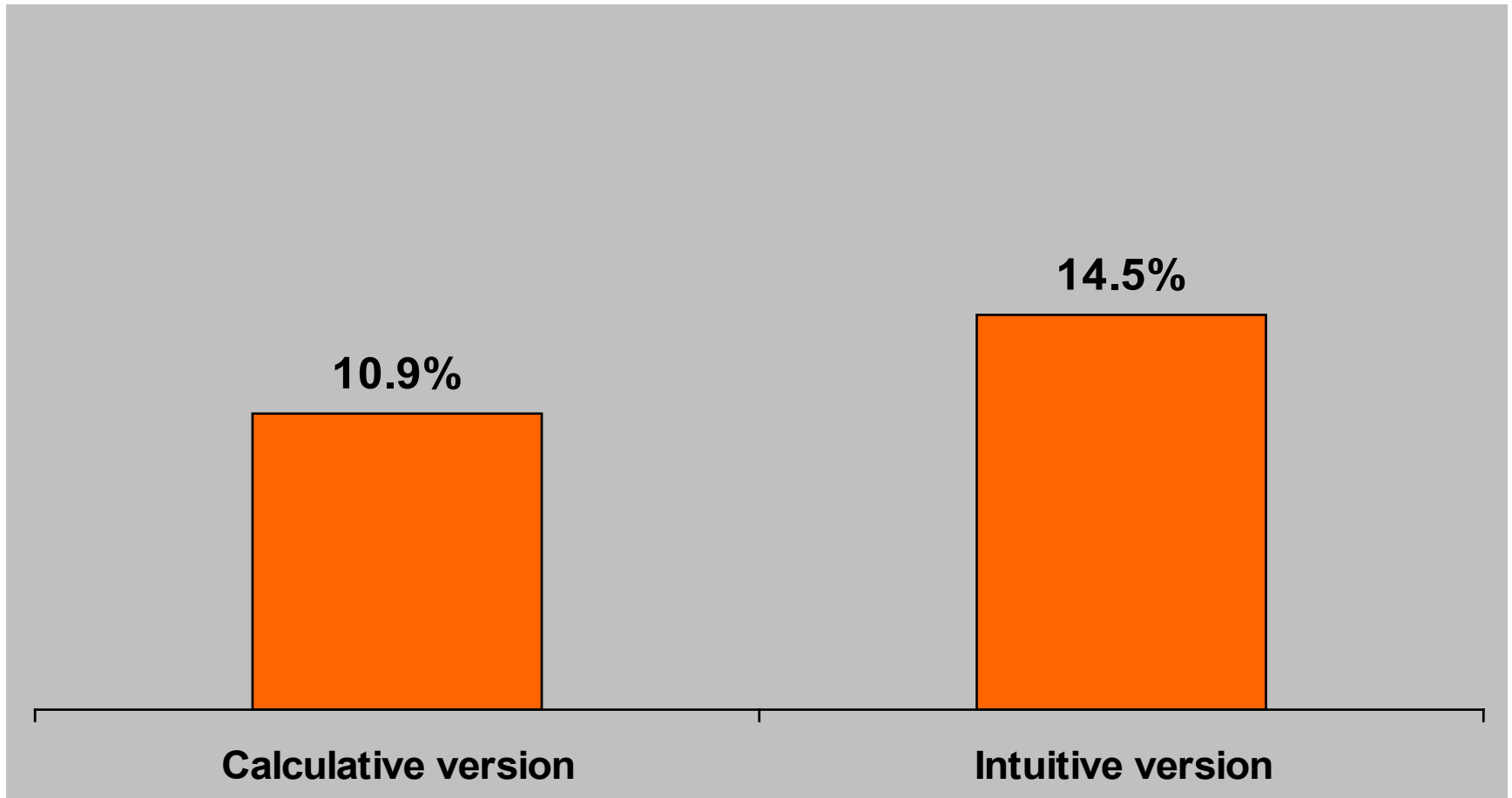


PENYWERN ROAD, LONDON, SW5
Studio. Newly refurbished studio apartment. A refurbished studio apartment consisting of a studio room with storage space, a fitted kitchen and a bathroom with shower room.



If you do not save for retirement, you might end up living on the street.

结果：平均储蓄率



创造公平的市场环境

- 不公平的市场环境会阻碍风险在各主体间的顺畅转移，从而打击部分参与者的积极性
- 负债评估、财报利润影响、资本要求可能对雇主、保险公司、养老基金、或其他参与者都有所不同
 - 差异表现在贴现率、现行死亡率假设、死亡率趋势假设、风险资产评估条款、利润确认
- 享受有利条款的机构很难将风险转移到适用不利条款的机构

创造公平的市场环境-实例



- 雇主为雇员养老计划出资，必须为负债出资，但是不需要计提附加资本以提供额外的保证
 - 外部供应商的资本成本也是账户转换的摩擦成本
 - 可能的解决方案：1) 要求雇主也持有资本；2) 要求雇主缴纳保证金账户。这些建议是否会打击提供养老计划的雇主？
 - 外部供应商的偿付能力/安全性固然重要，但是所有的市场主体都有责任为社会稳定做出贡献
- 除了资本因素，雇主比保险公司享有更宽松的负债计算方法，他们可以采用更激进的死亡率假设或贴现率
- 基于单一风险或平均风险的资本金计算公式会偏离真实的经济情况
 - 例如：假设某个特定群体的年龄、性别、健康状况有所不同；基于混合平均的死亡率及其趋势进行敏感性测试，测试结果对于在积累期的年轻人和在领取期的年长人群是有偏差的。

在适合的土壤种适合的作物： 认识个人养老的限制



- 保险公司可以为一部分有特定风险的人群缓释风险

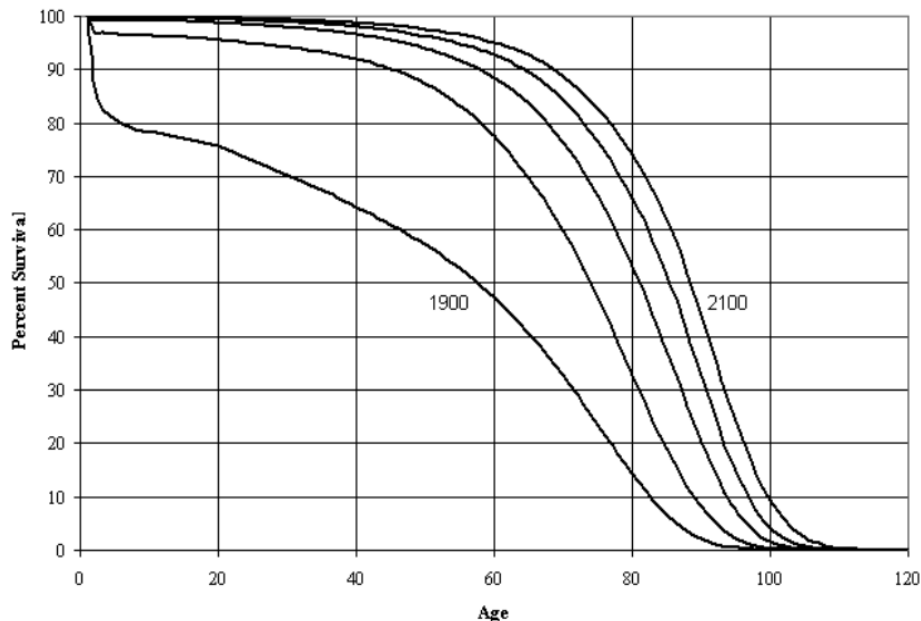
- 保险公司不适合为全部人口提供巨额的风险保障。平均寿命增加即为该类风险之一

- 开拓市场过程中，偿付能力要求、投资回报、合客户意愿的统一非常必要

- 保险公司资本金只能支撑一定的风险水平，有些看似合理的风险却不在其保障能力范围，如大规模罢工和平均寿命大幅延长。

- 应该通过养老债券等透明工具鼓励保险公司及其他资本市场共同承担风险。监管需充分引导雇主提供确定的福利或贡献支持养老解决方案。

- 制度目标需要明确；客户流动性对于长期负债来说也是成本。



适应作物的生长时间： 允许长期投资战略

- 养老金，特别是积累期，是极长期的负债
 - 中国50年期国债的有效久期为18，而延期年金产品的久期为20.
 - 国债收益太低，不利于保险公司开发有吸引力的产品
 - 政府经常要求养老基金投资用于支持实体经济
- 由于死亡率风险（现有水平及趋势）和投资风险，若产品完全保证收益，则资本成本非常高
 - 投资者要求足够高的投资收益，养老产品购买者要求足够低的价格
 - 通过正确引导，有创意的参与主体分担机制可能会有助于缓解这个问题
- 资本规则需要平衡各种目标，不能使资本成本过高抑制市场发展，同时要保证整体的制度稳定（包括政府支持）

高质量投入：提供养老数据

- 数据对于发展新的养老产品至关重要，包括开放传统保险行业以外的资本市场
- 长期财务保障基本上依赖模型，而模型需要数据
- 实例
 - 寿险及养老险协会发布数据索引鼓励跨四个国家/区域市场发展
 - 人类死亡数据库正在跟安盛及安盛研究基金合作建立强大的香港、墨西哥数据库，丰富其已有的40个国家/地区数据库
 - 人类死亡数据库也跟精算师协会保持了良好的合作，包括一些已经完成和正在开展的合作项目
- 政府机构可以在这方面提供帮助

要点回顾

- **培育土壤：教育/动员大众至关重要**
- **创造公平的市场环境：为所有的养老方案供应商提供平等的环境**
- **在适合的土壤种适合的作物：明确保险公司不能解决所有风险；鼓励资本市场支持和风险共担**
- **适应作物的生长时间：允许长期投资战略；降低资本要求**
- **高质量投入：提供养老数据**

谢谢！

本报告中所有观点仅为个人观点，非其雇主或股东方观点。