



【2019】第 20 期 总第 124 期

中国证券投资基金业协会

2019 年 8 月 14 日

## 境外个人养老金账户属性及业务模式研究

**【摘要】**大力发展第三支柱个人养老金，已成为我国社会各界的普遍共识。账户作为个人养老金发展的制度核心，至关重要，是有效保障第三支柱资金安全、切实遵循“投资养老”制度目标、提供全生命周期金融服务、培育开放金融生态的重要基础，是决定第三支柱业务发展路径和制度走向的关键。

为充分借鉴境外个人养老金账户管理经验，为我国制定个人养老金政策和业务发展提供参考，我们系统研究了美国、英国、澳大利亚、日本个人养老金账户的立法安排和业务实践。研究表明，个人养老金账户的实质是受托管理的账户。通过引入受托管理的机制，一是保障养老金账户的资产归个人所有，二是保障账户开立机构能够“看住钱”，避免资金在领取前被挪用，落实税收递延的安排。投资者可以在银行、基金、保险等各

类金融产品销售机构开立投资交易账户，购买养老金融产品。非银金融机构的参与，极大地促进了个人养老金的发展。在不同国情下，由于税收机制有效性的不同，账户的具体形式和作用也有差异。境外个人主动申报综合所得税制下，金融机构仅依靠自身便能有效做到账户管控，而我国正在逐步建立健全个人收入双向申报制度，居民主动申报意识有待完善，因此账户应当加强对缴款、投资、领取和税收信息申报环节的管控。

研究过程中，富达、普信、宏利、信安、施罗德、晨星等全球性基金、保险、投资顾问机构给予了相关支持。我们最终形成本报告，以供各界专家和会员机构参考。

## 一、从境外国家立法安排看，个人养老金账户是受托管理的账户，受托管理是保障资金安全、落实税收征管要求的核心机制

美国、英国、澳大利亚、日本在立法上，主要是规定个人养老金账户应当进行受托管理，一是保障账户资产的独立性，账户资产归个人所有，二是要求账户管理机构要“管住钱”，主要体现为对缴款、资金投向、领取的要求，同时要求账户管理机构要配合税务部门申报涉税信息。各国政府支持个人在银行、基金、保险及其他金融产品销售机构开立个人养老金账户，投资金融产品。

其中，美国《国内收入法典》规定，个人养老金账户（IRA）是完全为个人或其受益人利益在美国设立的满足一定条件的受托管理的账户。受托管理的具体要求是：（1）得到国税局批准（以满足税务信息申报的相关要求）；（2）保证该账户缴款不超过年度额度；（3）缴款必须为现金形式；（4）账户资金属于参与者；（5）账户不能购买寿险保单；（6）账户资产不能混同；（7）70.5岁开始必须取款。能够履行以上受托管理职责的机构可以为个人开立IRA，美国国税局网站列举了IRA的开立机构包括银行、基金、证券公司等<sup>1</sup>。英国《福利改革与养老金法案1999》<sup>2</sup>规定，存托养老金计划（SHPs）是基于信托关系建立的养老金计划。英国金融行为监管局规定，个人养老金提供商为寿险公司、基金公司、平台和特殊的养老金管理机构。日本厚生劳动省官网明确个人养老金需要在金融机构开立受托管理的账户，通

<sup>1</sup> <https://www.irs.gov/retirement-plans/individuals-retirement-arrangements-getting-started>

<sup>2</sup> [https://www.legislation.gov.uk/ukpga/1999/30/pdfs/ukpga\\_19990030\\_310815\\_en.pdf](https://www.legislation.gov.uk/ukpga/1999/30/pdfs/ukpga_19990030_310815_en.pdf)

过受托账户投资金融产品<sup>3</sup>。

我们向在上述地区开展业务的保险、基金、投资服务机构发送了调查问卷，显示账户属性均为受托管理的账户，通过履行信义义务，保障资金安全和投资者权益，各国账户管理机构均包括多类金融机构。

表 1：境外个人养老金账户属性和主要开户机构

国家	个人养老金名称	主要的开户机构 (银行、基金、保险、其他金融机构)
美国	个人退休账户 (IRAs)	<input checked="" type="checkbox"/> 银行 <input checked="" type="checkbox"/> 基金公司 <input checked="" type="checkbox"/> 保险公司 <input checked="" type="checkbox"/> 证券公司 <input checked="" type="checkbox"/> 其他金融机构 <sup>4</sup>
英国	存托养老金计划 (SHPs); 自主投资型个人养老金计划 (SIPP)	<input type="checkbox"/> 银行 <input checked="" type="checkbox"/> 基金公司 <input checked="" type="checkbox"/> 保险公司 <input type="checkbox"/> 证券公司 <input checked="" type="checkbox"/> 其他金融机构
澳大利亚	超级年金 (Voluntary superannuation)	<input checked="" type="checkbox"/> 银行 <input checked="" type="checkbox"/> 基金公司 <input checked="" type="checkbox"/> 保险公司 <input checked="" type="checkbox"/> 证券公司 <input checked="" type="checkbox"/> 其他金融机构 <sup>5</sup>
日本	个人型缴费确定养老金计划 (iDeCo)	<input checked="" type="checkbox"/> 银行 <sup>6</sup> <input checked="" type="checkbox"/> 基金公司 <input checked="" type="checkbox"/> 保险公司 <input checked="" type="checkbox"/> 证券公司 <input checked="" type="checkbox"/> 其他金融机构 <sup>7</sup>

<sup>3</sup> <https://www.mhlw.go.jp/stf/seisakunitsuite/bunya/nenkin/kyoshutsu/ideco.html>

<sup>4</sup> 联邦担保信用合作社、储蓄和贷款协会，以及国内税务局批准的其他机构

<sup>5</sup> 通过雇主制定基金 (employer stand-alone fund)、雇主工会或工会成立的行业基金 (industry fund)，公共雇员基金 (Public Sector Employees Funds) 以及自行管理基金 (Self-managed Superannuation fund)

<sup>6</sup> 包括办理储蓄业务的信用银行、信用社 <https://www.ideco-koushiki.jp/operations/>

<sup>7</sup> 信用组合、劳动金库等

## 二、境外个人养老金账户的开立和运作流程(以富达为例)

经查阅富达开立 IRA 账户的开户协议，并赴美国富达投资的门店实地查看个人养老金账户的开户流程，我们整理了 IRA 账户的具体操作步骤：

### 1、开户

投资者可通过线上或线下方式向富达提出开立 IRA 账户申请。注册过程中，需提交关于个人信息、受雇佣信息、账户管理信息等，由富达对申请内容进行确认，并在提交申请后 1-2 个工作日通知投资者是否已成功开立 IRA 账户。富达作为开户机构，对账户履行相应的受托管理职责。

注册过程中，投资者需选择账户资金的现金管理方式，包括投资货币市场基金或活期存款<sup>8</sup>。

### 2、缴费

账户开立后，投资者可以通过任意银行卡、支票等多种形式进行缴费。缴费金额不能超过税优额度上限，如超过限额，则会触发系统设置的阈值，判定客户缴费失败。

### 3、投资

缴费后，投资者可选择直接投资各类金融产品，或将资金放入注册时选定的现金管理工具。当投资者赎回或转换金融产品时，资金将回到最初选定的现金管理工具上，直至其再次选择新的投资产品或进行待遇领取操作。

投资过程中，富达需要确保 IRA 账户资产的独立运作，且账户内资金不得购买寿险保单。

---

<sup>8</sup> 一般基金公司都会提供货币市场基金，有些公司也会提供由国内存款保险机构担保的活期存款，监管并未强制要求公司必须提供活期存款

### 3、领取

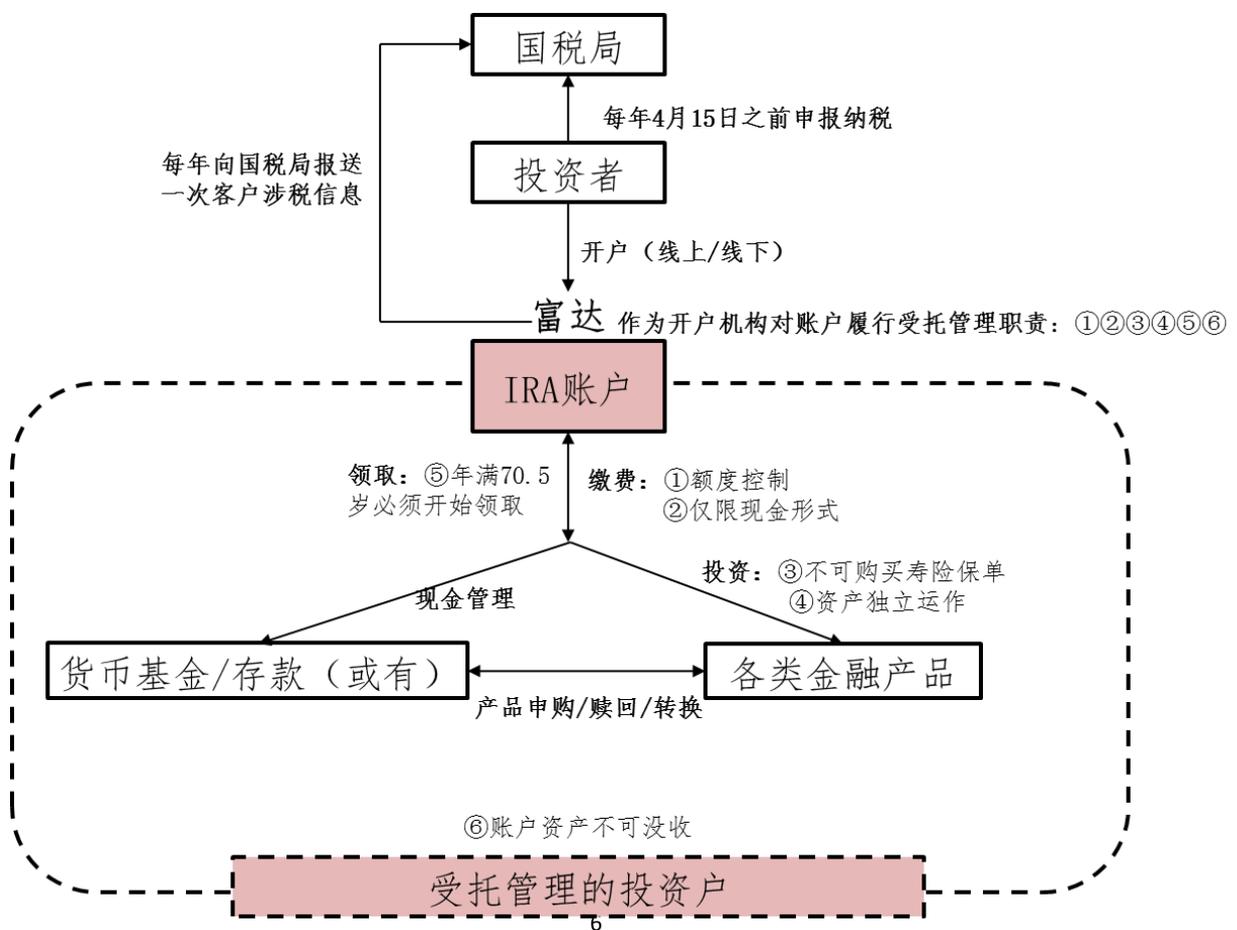
达到领取条件后，如投资者办理 IRA 账户资金的领取，则资金将转入其指定的银行卡。如投资者在尚未达到领取条件时要求提前领取，系统会就提前领取的相关惩罚措施进行提醒，如惩罚税等。

### 4、涉税信息报送

美国实行以主动申报缴纳个人所得税为主的税制，采取综合所得课税模式，投资者需要在每年 4 月 15 日之前，进行上一年的纳税申报。同时，富达作为开户机构，需要每年将其个人养老金客户的涉税信息向国税局进行报送。

我们将美国个人养老金账户业务操作流程整理成下图：

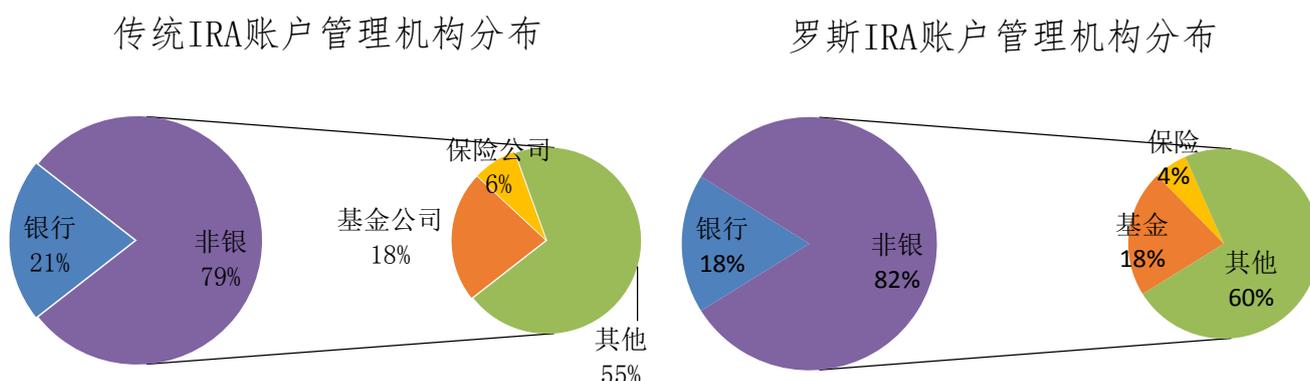
图 1：美国个人养老金账户业务操作流程（以富达为例）



### 三、从境外实践结果看，个人养老金账户管理机构呈现市场化、多元化的开放格局，非银金融机构是重要渠道

从美国披露的 IRA 账户管理机构情况看，投资者在基金、保险及其他非银金融机构开立账户、购买金融产品的占比达 80%，在银行占比约 20%。美国的基金公司往往还拥有经纪商资格，这类基金公司的开户数据统计在“其他”中，因此，投资者通过基金公司参与个人养老金业务的占比远超过 18%。

图 2：美国 IRA 账户管理机构分布



数据来源：Investment Company Institute IRA Owners Survey，截至 2018 年中

英国金融行为监管局（FCA）未披露英国个人养老金账户管理机构分布情况。但 FCA 报告<sup>9</sup>指出，英国自主投资型个人养老金计划（SIPP）的供应商包括寿险公司、投资公司、投资服务平台和其他专业运营商，呈现各类机构市场化、多元化的格局。据向在英国开展业务的机构了解，在个人养老金发展过程中，非银金融机构日益成为个人注册养老金计划的重要渠道。英国的养老金计划始于保险行业，在往投资账户转型的过程中，保险

<sup>9</sup> Effective competition in non-workplace pensions-Discussion Paper 2018 Feb

公司为个人开立养老金账户的占比逐渐降低，基金公司发挥了越来越重要的作用，而银行始终以存贷款业务为主，对个人养老金业务参与较少。

#### 四、总结及思考

从境外经验看，账户管理机构需要承担两个重要职能：一是**保障账户资产独立性**，即账户资产归个人所有；二是**保障账户资金安全性**，即避免资金在领取前被挪用，同时落实税收递延的安排。在个人主动申报综合所得税制下，金融机构仅依靠自身便能有效做到账户管控。因此，账户开立机构类型呈现市场化、多样化的特点。

借鉴境外经验的同时，要注重结合我国实际。我们认为，**个人养老金账户无论采用哪种具体形式，其核心是要建立受托管理架构，保障个人投资者的权益不受损害**。账户开立看似只是投资者参与第三支柱的入口，却决定什么金融机构能够直接面对投资者，为其提供全生命周期的服务。当前我国正在逐步建立健全个人收入双向申报制度，居民主动申报意识有待完善，因此账户应当加强对缴款、投资、领取和税收信息申报环节的管控。但同时，第三支柱是开放的金融生态，为充分调动各方参与积极性，为投资者提供个性化、多样化的金融服务，应当保证投资交易环节的开放性，鼓励各类金融机构公平参与、开展市场化竞争。

综上，我们建议，尽快发展第三支柱，建立统一、开放的个人养老金账户体系，用好我国金融开放性、多元化、便利化的发展成果，解决当前税优激励不足、涉税流程繁琐等制约第

三支柱发展的主要问题，提高老百姓的参与积极性，提升各类金融机构的专业性，鼓励市场化竞争，给老百姓提供更加丰富、便利的个人养老金融服务。

**（本文由协会理财及服务机构部黄钊蓬、刘净姿，泰康资产刘晓棠研究撰写）**