

# 美国 IRA 的最新发展情况

2019 年 10 月      战略发展部 杨可

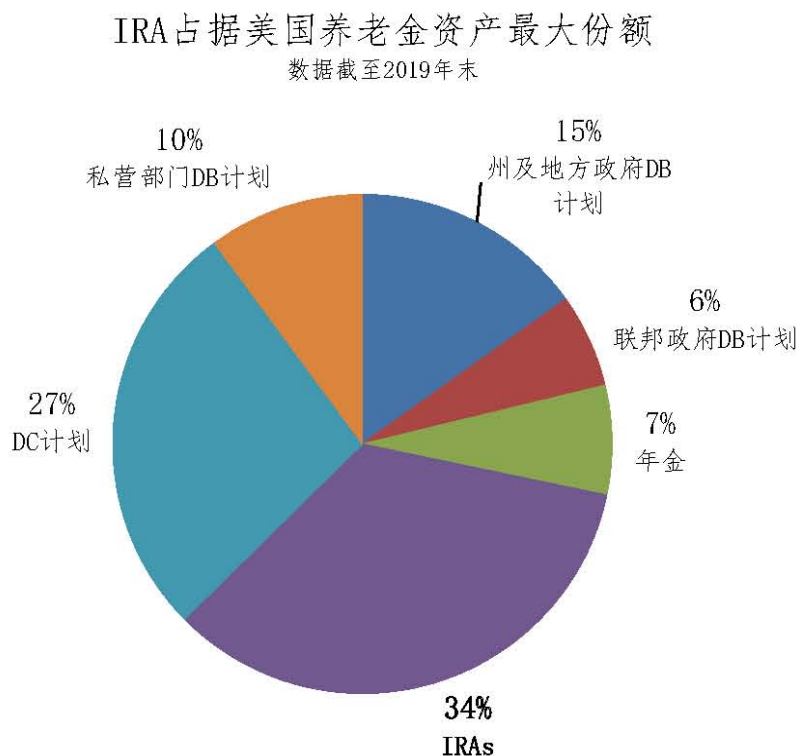
美国 IRA (Individual Retirement Account) 是美国第三支柱个人养老金的主要存在形式，在美国养老金体系中占据了重要地位。根据美国相关机构近期披露的数据，我们可以一窥美国第三支柱养老金的发展情况。

## 一、美国 IRA 市场发展的近期特征

### 1. IRA 是美国养老金市场最大的资产池

美国居民的个人退休账户 (IRA) 总资产在 2019 年末达到 11 万亿美元，占全美养老金总资产 32.3 万亿美元的 34%。其中 4.8 万亿美元的资产投资于共同基金。目前最常见的 IRA 类型是传统 IRA，是根据 1974 年的雇主退休收入安全法案 (ERISA) 而建立。

图 1：美国养老金资产构成



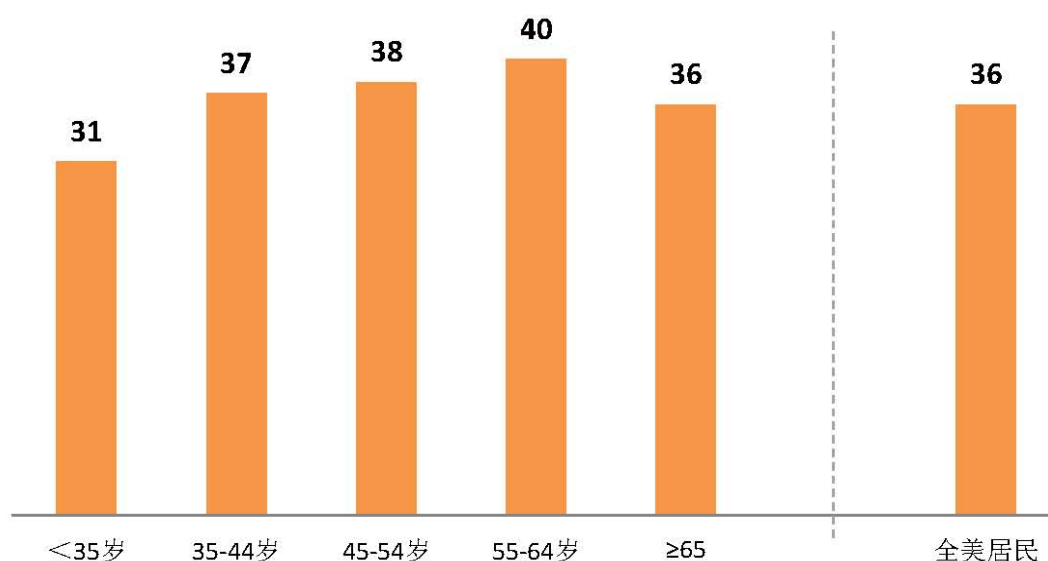
数据来源：ICI



## 2. IRA 账户数量随着年龄增长而增加

所有的年龄群体都拥有 IRA 账户，但最大群体还是年纪较大的工作人群。这也显示出储蓄的生命周期特征，即随着年龄的增长人们将愈发关注养老相关储蓄。同时随着职业生涯的推进，人们更愿意将雇主养老金转入 IRA。

图 2：不同年龄组拥有 IRA 账户的百分比



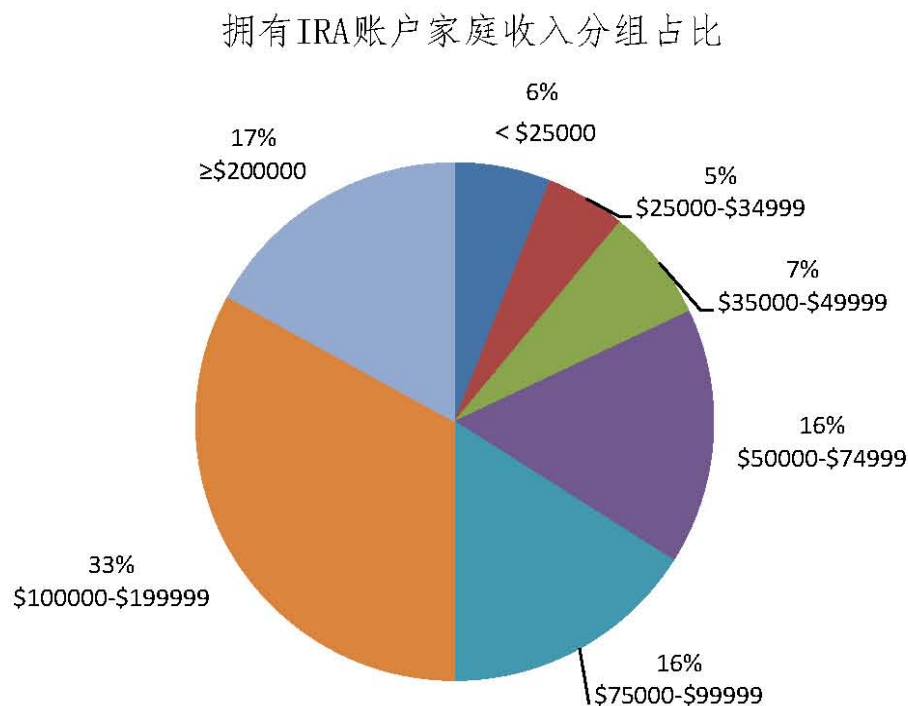
数据来源：ICI

## 3. 所有收入阶层都拥有 IRA 账户

尽管 IRA 账户数随着个人收入提高而增加，一半的 IRA 持有家庭属于中低收入者。18%的 IRA 持有家庭年收入低于 5 万美元。另外 32%的 IRA 持有家庭年收入介于 5 万美元到 10 万美元。



图 3：不同收入家庭拥有 IRA 账户的百分比

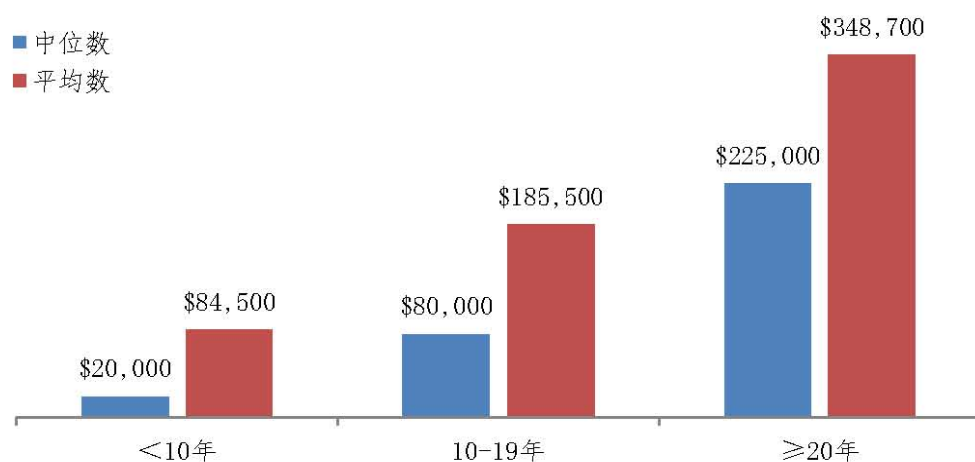


数据来源：ICI

## 4. IRA 账户余额随着开户时长增加而增加

持有 IRA 账户时间越久，其账户余额越大。2019 年，拥有 IRA 短于 10 年的家庭的账户余额中位数为 20000 美元，而拥有 IRA 超过 20 年的家庭账户余额中位数为 225000 美元。账户余额的平均值也呈现类似的趋势。

图 4：持有 IRA 账户时长与家庭账户余额



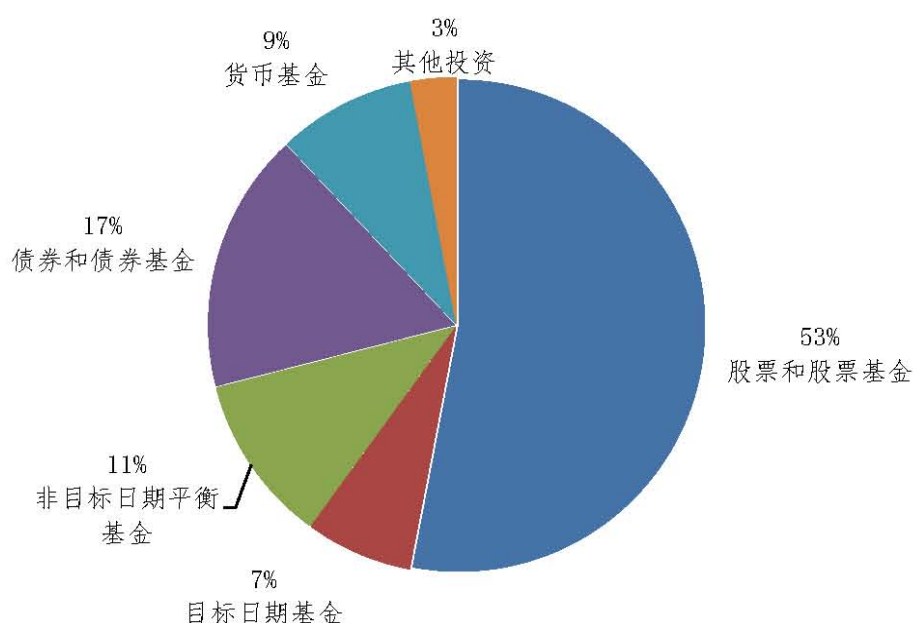


数据来源：ICI

## 5. 权益资产占据传统 IRA 投资主流

股票和股票基金占据传统 IRA 投资账户的大部分仓位，截至 2016 年底，占传统 IRA 资产的 53%。投资者也可能通过持有目标日期基金和非目标日期的平衡基金间接持有权益资产。截至 2016 年底，穿透后的权益资产占比达到 63%（含股票、股票基金、目标日期基金和非目标日期的平衡基金中的权益类资产）。传统 IRA 的资产配置随着投资者的年龄和账户余额不同而有所区别。

图 5：IRA 账户的传统资产配置



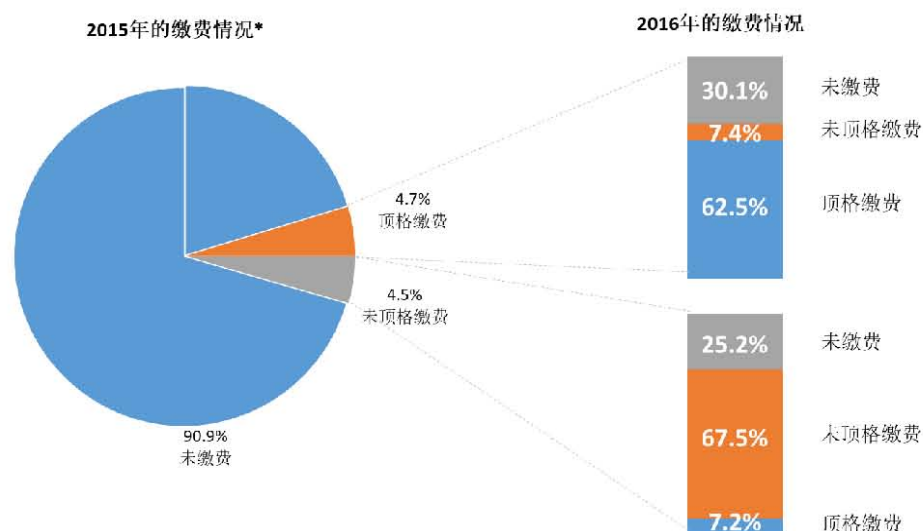
数据来源：ICI

## 6. 缴费的人少，但是贵在坚持

在 2015 年，9%的传统 IRA 投资人进行了缴费，其中超过一半投资者用足了税优额度（顶格缴费）。另外，IRA 投资者逐渐习惯使用传统 IRA 进行储蓄，63%在 2015 年进行顶格缴费的 IRA 投资人在 2016 年也选择顶格缴费。



图 6:2015-2016 年 IRA 缴费情况

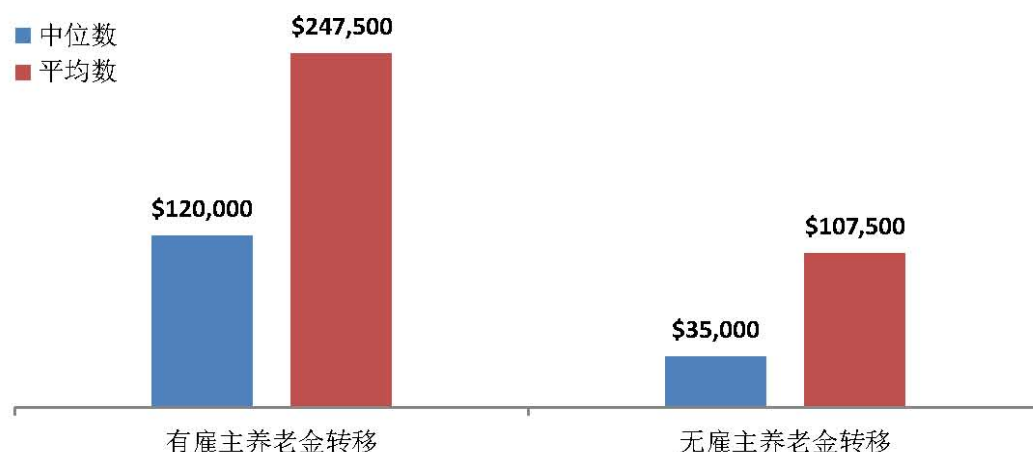


数据来源：ICI

## 7. 第二支柱养老金转移是 IRA 规模强劲增长的主因

59%持有传统 IRA 的家庭表示他们的账户资金有一部分是来自于雇主养老金的转移（Rollover）。在这当中，86%的家庭表示最近他们将雇主养老金的全部余额转移到了自己的 IRA 中。做了雇主养老金转移的家庭的 IRA 账户余额远高于仅靠个人缴费的 IRA 账户余额。2019 年，有雇主养老金转移的传统 IRA 账户余额中位数为 120000 美元，而没有雇主养老金转移的账户余额中位数则只有 35000 美元。

图 7：雇主养老金转移至 IRA 的情况——IRA 账户余额情况



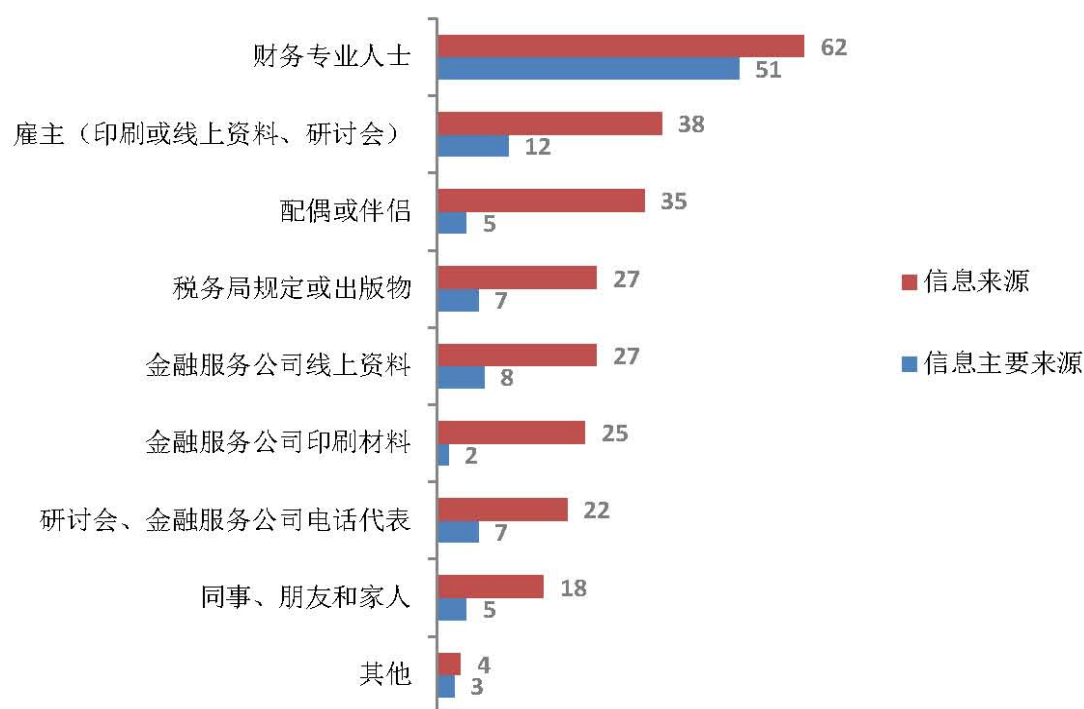
数据来源：ICI



## 8. 大部分个人在将雇主养老金转移至 IRA 时咨询专业人士

传统 IRA 持有家庭在将雇主养老金转入 IRA 时，一般会寻求一些专业建议。66%的家庭会通过多种渠道获取信息。最为常见的信息获取渠道是财务专业人士，62%进行了养老金转移的家庭选择了这种方式。38%进行了养老金转移的家庭则是通过雇主提供的相关资料获取信息。

图 8：养老金转移时的信息咨询来源



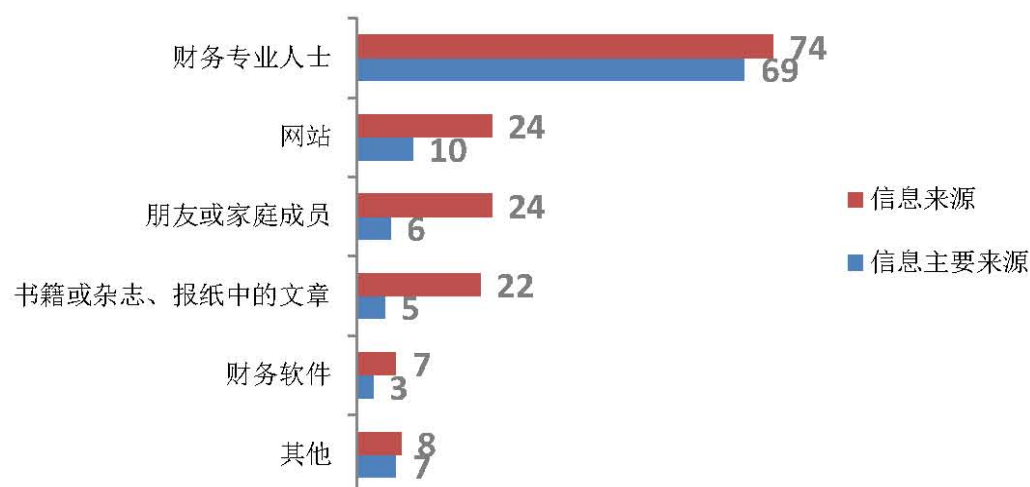
数据来源：ICI

## 9. 大部分 IRA 拥有者在制定退休策略时咨询专业人士

68%拥有 IRA 的家庭对于退休收入及资产有制定专门的策略。策略制定通常涵盖多个方面，比如：设立应急基金、制定退休收入计划、评估资产配置、评估保单、预估退休支出、确定开始领取社保的时间等。这些家庭在制定策略时也通常会寻求外部咨询。具体来看，74%拥有 IRA 的家庭在制定退休策略时咨询了财务专业人士，69%的家庭表示专业财务人士是他们在制定退休策略时的首选咨询对象。



图 9：退休策略制定时的信息来源

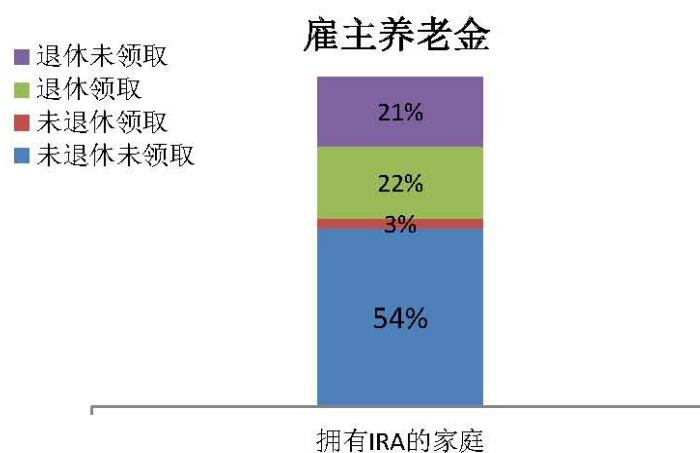


数据来源：ICI

## 10. IRA 领取频率低且多是退休领取，大部分人领取时咨询专业人士

很少有家庭提前支取 IRA 账户资金，大部分的领取都与退休相关。25%拥有传统 IRA 的家庭在 2018 年领取了账户资金。这其中，88%的家庭是退休领取。在拥有 IRA 的已退休家庭中，49%在 2018 年没有进行领取。最常见的领取金额是最低领取额（RMD，每年法定的最低领取金额）62%进行了领取的家庭通过咨询财务专业人士决定具体的领取金额。

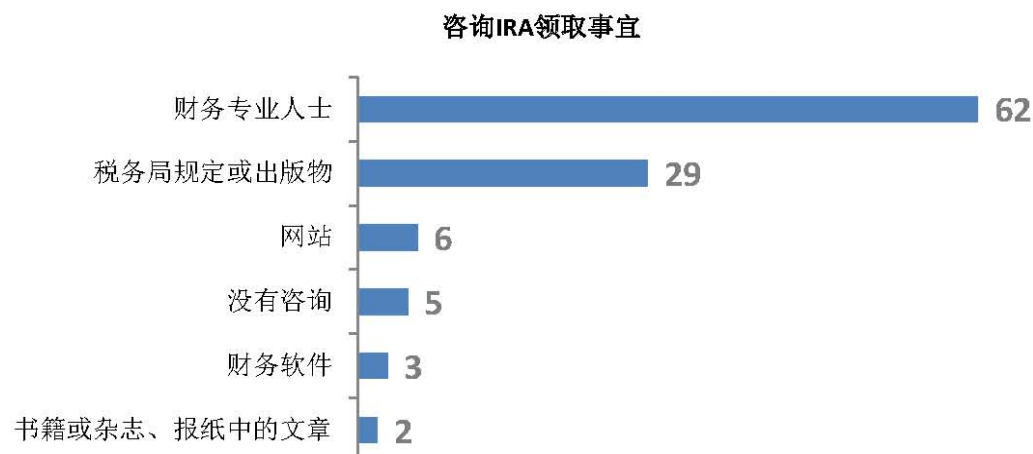
图 10：养老金转移时的信息咨询来源



数据来源：ICI



图 11：养老金转移时的信息咨询来源



数据来源：ICI

## 二、总结与启示

### 1. IRA 规模大、覆盖广，投资期限长

IRA 在美国覆盖广、资产规模大。IRA 规模大、覆盖广，投资期限长。各个年龄段、各个收入阶层拥有 IRA 的比例都相当可观。

图 12：美国 IRA 和中国企业年金的劳动人口覆盖率

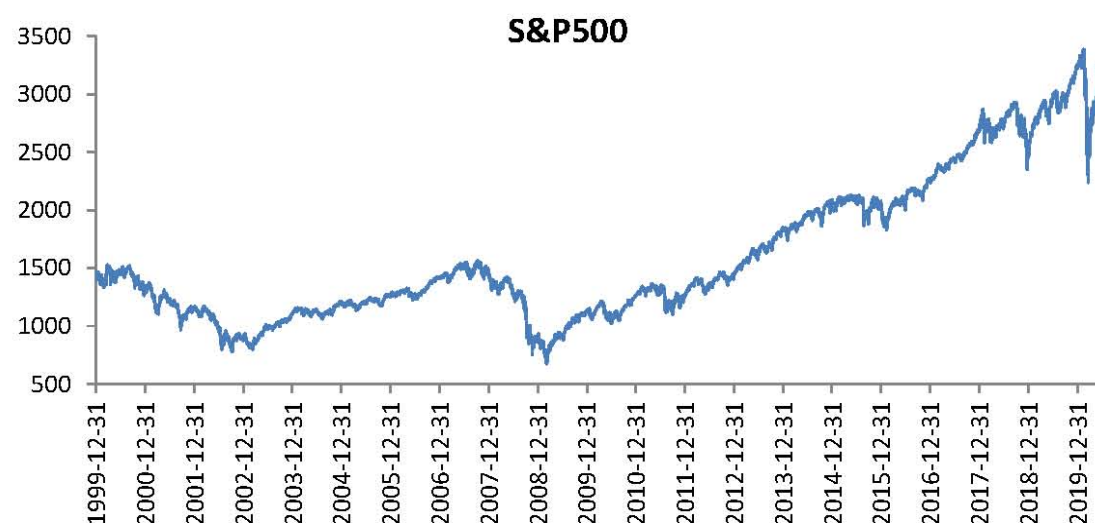


数据来源：ICI，Wind，万家基金



IRA 投资最显著特征：长期性和权益投资。IRA 持有时间长的账户资产远超持有时间短的账户，复利效应显著；权益资产在美国的各类养老金资产里都是主要配置种类；这也得益于美国权益市场长期以来的景气；得益于 IRA 资金的长期性，使得资金能够承受短期的波动，在长期中受益于权益资产的高回报。

图 13：过去 20 年标普 500 指数的业绩表现



数据来源：Wind

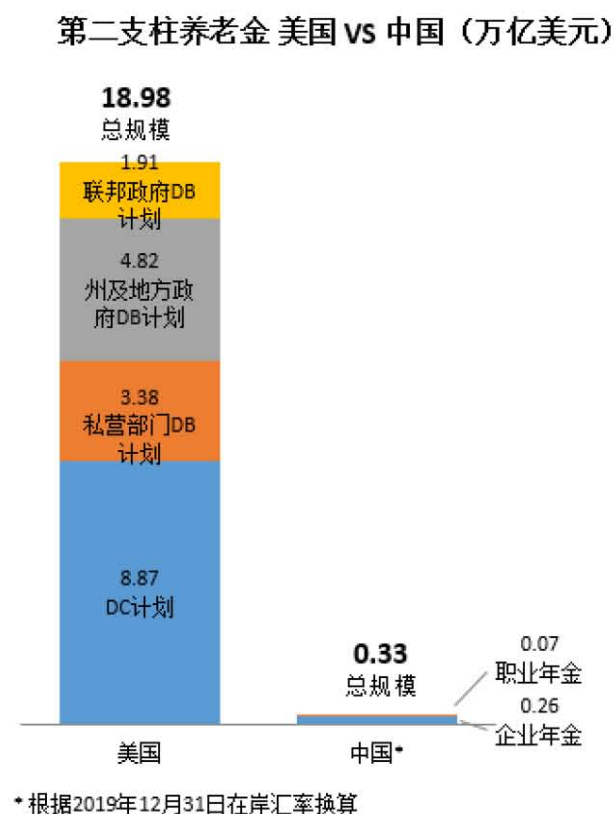
## 2. 养老金体系是 IRA 壮大的主因

实际缴费的人并不多，但是一旦开始缴费，持续性好。和大家一般预想的不同，IRA 的个人缴费其实并不多，进行缴费的投资者还不到 IRA 总人数的 10%；但是缴费人群的持续性好，一旦开始向 IRA 缴费，后续一般会继续缴纳；

IRA 的主要资金来源是雇主养老金的转移（Rollover），可以说 IRA 壮大的最大功劳来自于成熟的第二支柱养老金及通畅的二三支柱转移通道。美国作为发达国家，即使 IRA 的普及程度高且有递延税收优惠，依然很少有人会主动将自己当期收入缴存入退休金账户；对中国来说，三支柱体系早已提出，并一直在进化和完善之中。但目前来看，第二支柱企业/职业年金普及范围小、规模不大，第三支柱尚在建立当中，即使近期能够推出中国版的 IRA，短期内也不应寄予过高期望；



图 14：中美两国第二支柱资产规模对比



数据来源：ICI，万家基金

### 3. 深入人心的投资者教育

IRA 的退休前领取非常少，甚至还有超过 20%的家庭退休后也暂未执行领取操作。退休前领取少保证了资金的长期性；美国养老体系较为完备，第二支柱及其他退休储备充足，相当一部分退休者暂时不动用 IRA 资金也可以满足退休支出；这也为资产管理行业创造了庞大的退休后（post-retirement）资产管理市场，将养老资金的投资期限进一步延长。

良好的投资者教育与市场的发展密不可分。无论是做退休安排、投资选择还是领取方式选择，超过半数的 IRA 持有人都会咨询专业财务人士，以寻求专业的退休安排计划；目前，中国的基金投顾业务刚刚起航，无论是普通投顾还是养老投顾与美国的状况都相距甚远，投资者教育任重道远。