编辑 赵天舒 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

个人养老金基金四年:七成产品正收益

2022年11月18日,中国证监会发布首批个人养老金投资基金产品及销售机构名录,至今已有四年。四年间,个人养老金基金队伍持续壮大,产品数量从最初的129只扩容至349只,产品规模增长近13倍,产品品类也不断丰富。从早期仅有FOF基金,拓展至ETF联接基金、指数增强基金、偏债混合型基金等多个品类。从产品收益来看,截至11月16日,已有超七成产品自Y份额设立以来斩获正收益。



产品货架不断上新

自2022年11月18日首批个人养老金基金名录发布以来,这类产品已历经四年发展。在此期间,产品规模、类型、数量均有明显扩容。

四年间,个人养老金基金队伍持续壮大。最新数据显示,产品数量从最初的129只扩容至2026年三季度末的349只;规模也由四年前首批设立时的20亿元攀升至2026年三季度末的276.65亿元,增长12.83倍。

回望个人养老金基金发展历程,产品货架也在不断上新。在发展初期,个人养老金基金由部分FOF基金增设Y类份额形成首批产品。直至2024年12月,首批85只权益类指数基金纳入个人养老金投资产品目录,涵盖跟踪各类宽基指数的产品、跟踪红利指数的产品,同时覆盖沪深300、中证A500、创业板指等指数,具体包括普通指数、指数增强、ETF联接等品类。

今年9月,个人养老金基金产品名录再度扩容,符合一定条件的含权二级债基与偏债混合基金等“固收+”产品也正式纳入个人养老金产品池。对于正在为未来养老做准备的投资者来说,个人养老金账户里的选择变得更加丰富。

在规模、产品数量与品类持续扩容的同时,Wind数据显示,截至11月16日,超七成个人养老金基金自Y份额设立以来取得正收益。其中,易方达中证科创创业50ETF联接Y、鹏扬中证科创创业50ETF联接Y、天弘中证科创创业50ETF联接Y的收益率均超70%,领先其余产品。

分类型来看,各类Y份额基金自设立以来的收益率,混合型FOF基金的平均收益率为7.91%,被动指数基金、增强指数基金的平均收益率分别为7.94%、3.28%,偏债混合型基金、混合债券型二级基金的平均收益率则为-1.03%、-1.46%。

行业发展堵点仍存

回顾过去四年,招商基金表示,公募养老产品承担的是“把制度的可及性转化为财富的可及性”这一使命,让普通老百姓以极低的门槛、透明的运作、市场化的费率,系统性获得参与资本市场的机会。在产品创新方面,凭借公司在公募基金较为完备的产品线,用产品结构创新破解养老FOF同质化困局。

从市场端和用户端来看,个人养老金基金发展已有明显突破,但在业内人士看来,当前的核心堵点在于激励机制和默认机制的不足,而不在于产品数量的有限。

“个人养老金产品数量与规模呈现出快速增长的态势,投资者认可度开始逐渐改善。实际上,市场出现开户热情高涨,但缴而不投的现象,关键在于个人养老金采取封闭式管理模式,对资金流动性要求较高的投资者,会存在一定的局限性。”财经评论员郭施亮评价道。

对此,部分机构也提出产品制度的优化建议。招商基金表示,在政策机制方面,最关键的是撬动缴存。当前1.2万元/年的上限,叠加领取时按3%计税的设计对中低收入者无法起到激励作用。建议额度与收入分档挂钩,或引入政府配比补贴;可以打通企业端通道,允许企业代扣代缴,甚至企业配比缴费,把个人行为变成“半强制”的薪酬福利动作。

在产品供给方面,招商基金还建议可以推动“默认选项”式产品落地,推出费率更低、股债自动再平衡、锁定期匹配退休年份的标准化默认产品,弱化投资者择时择基负担,同时保留高风险偏好人群的自选货架。另外,可以丰富含权益的稳健型产品,让不同风险偏好的人都有“拿得住”的选项。另外,建议投顾从“卖产品”转向“养老规划”,按人生阶段输出退休缺口测算、资产体检、组合再平衡,把养老账户做成“终身服务入口”而非“开户即结束”。

兴证全球基金则建议,企业年金/职业年金账户与个人养老金账户打通有助于提升投资者对于养老金账户的感知度。从海外经验来看,一些国家允许员工在离开企业后,将企业年金账户中的资金转入个人养老金账户,这也能够起到提升账户活跃度的功能;此外,对于有特定投资目标的企业年金(或职业年金)的个人或单位,也可以直接将相应的资金购买个人养老金产品。

投研能力需持续提升

在堵点仍存的背景下,部分基金管理人也坦言要持续提升投研能力。展望未来,招商基金指出,基金公司投研能力建设需把握三个重点。首先是跨周期的大类资产配置能力,包括宏观周期研判、风险预算与纪律化再平衡机制等,让组合在股债商、海外及另类资产间动态调整,而不是依赖对单一资产的判断。

其次是多元收益来源的挖掘能力,在权益端既要力争“赚市场的钱”,也要力争“赚能力的钱”,同时把REITs、商品、海外资产等纳入研究储备,以分散风险、增厚收益弹性。最后是长期化的投研组织与考核能力,推动投研一体化、平台化建设,并以长周期考核约束短期博弈,使产品在长周期维度上真正服务于持有人的需求。

兴证全球基金也提到,个人养老金天然具备长期属性,是典型的中长期资金,在投研方面,对于这类资金的管理需要机构站在更加长期的视角,挖掘并投资于中长期真正有价值的资产。未来,公司一方面会继续勤勉尽责地管理现有产品,保持策略的稳定性,兼顾长期收益率和改善持有人体验,力争陪伴投资者做好养老储备积累。另一方面,也会持续在产品创新上深耕拓展,提升“多元资产配置+选基+动态再平衡”的综合能力,为投资者提供专业、多样化、便捷的一键式资产配置解决方案。

郭施亮预计,未来个人养老金基金或进一步丰富产品品种,同时有望增加养老投顾工具的布局需求,但个人养老金目前的普惠性以及灵活性仍然有待提升,特别是在提取环节、抵税优惠力度以及每年缴存金额限制等方面,仍然有进一步提升改善的空间。

北京商报记者 李海媛

