

■ 主编手记

迎接个人养老金时代

个人养老金制度框架日前发布，个人养老金发展迎来新里程碑。个人养老投资稳步推进发展，一方面有望逐步实现养老金、资管机构与资本市场相互促进的正向循环，另一方面也将推动资管行业的变革和发展，尤其是对公募基金行业将产生深远影响。

近日，《关于推动个人养老金发展的意见》发布，明确了个人养老金的参加范围、制度模式、缴费水平、投资和领取等事项，确立个人账户制，可投资银行理财、商业养老保险、公募基金等多种金融产品，实行税收优惠等个人养老金制度框架。总体上看，当前个人养老金的制度设计已具备自愿参加、账户制、积累制、市场化运营、税收激励、个人自主投资选择这些第三支柱的特征，能够尊重个人养老的多样化和差异化、充分调动个人参与的积极性。随着养老金缴费、投资和领取环节的税收优惠细节进一步落地，未来真正属于资本市场的长钱将源源不断地流入。

从海外经验看，个人养老金制度与资本市场、机构壮大相辅相成、相互促进。个人养老金投资属于长期投资，在持续的税收优惠支持政策推动下，养老第三支柱管理规模有望长期稳定增长。个人养老金账户投资规模的稳定增长，将为资本市场提供源源不断的长期资金。参考海外经验可知，我国个人养老金具备巨大的扩容潜力。从目前情况来看，国内基金中基金(FOF)市场具有万亿元级别的发展空间。资产管理行业的发展壮大也为第三支柱发展提供了成熟的市场体系和多层次、各类型风险偏好产品的丰富选择，个人养老金、社保基金、保险资金等长期资金有望成为公募基金等机构高质量发展的基石。根据海外经验，公募基金具有服务养老金体系建设的天然责任。公募基金因其产品线丰富，长期投资回报良好，运作机制透明规范等优势，将成为个人养老金最主要的投资方向。我国公募基金20年的发展历程已经证明，公募基金在股票、债券等标准化资产投资领域已经形成较强的专业能力，在整个资管行业中处于领先地位。同时，在全国社保基金、基本养老保险基金和企业年金的投资管理中，公募基金也是主力军，并创造了长期稳定的较高收益。

此外，个人养老金等长线资金壮大，也为资管机构自我革新发展培育了丰厚的土壤。从海外经验来看，以先锋领航集团为代表的基金公司，主动降低基金产品的综合费率，并且不再向基金产品的销售机构返佣，带来基金投顾业务在美国市场的蓬勃大发展。因此，将资产管理创造的价值和财富管理创造的价值进行区隔，为基金投顾业务大发展提供条件，对我国资产管理行业乃至财富管理行业将产生深刻影响。

侯志红

基金经理调仓各显神通 有人“乾坤大挪移” 有人“不变应万变”

<< 03版 本周话题



02 基金新闻

资金“奔流”
ETF基金份额呈扩张态势

06 投基导航

理性看待“固收+”变“固收-”

04 财富视野

理财魔方袁雨来：理财像求医问药
智能投顾更擅长对症下药

08 基金人物

中融基金赵菲：分散均衡
多维度寻找“六边形选手”

