

个人养老金“箭在弦上” 机构全方位“等风来”

●本报记者 万宇 张凌之

11月9日，中国证券报记者获悉，广发基金、银华基金等多家基金公司已收到中国证券登记结算有限责任公司关于个人养老金基金行业平台验收测试结果，成为首批通过测试的基金公司。除系统开发、测试外，面对即将到来的风口，基金机构在组织架构设置、投研流程、产品、投顾服务等方面做了全方位准备。

137只产品或先行纳入

11月4日，证监会发布《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》（以下简称“暂行规定”），明确了纳入个人养老金投资基金产品的条件，包括最近4个季度末规模不低于5000万元或者上一季度末规模不低于2亿元的养老目标基金，投资风格稳定、投资策略清晰、运作合规稳健且适合个人养老金长期投资的股票基金、混合基金、债券基金、基金中基金和中国证监会规定的其他基金。

今年6月，《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》（征求意见稿）（以下简称“征求意见稿”）明确，个人养老金可投资基金产品将先行纳入最近4个季度末规模不低于5000万元的养老目标基金。

建信基金表示，相较6月发布的征求意见稿，暂行规定拓宽了产品准入的门槛，让更多符合要求的公

募产品能够成为投资者进行养老投资的新选择。天相投顾数据显示，截至2022年9月30日，共计有137只养老目标基金满足规模要求。而根据此前征求意见稿，截至2022年3月31日，共有82只基金满足规模要求。

据天相投顾测算，目前满足规模要求的137只养老目标基金分属45家管理人。其中，华夏基金产品数量最多，旗下有9只产品符合要求；交银施罗德基金产品规模最大，旗下符合要求的两只产品最近一季末合计规模为164.04亿元。

三季度末，满足规模要求的137只养老目标基金中，交银施罗德安享稳健养老目标一年的规模最大，为154.58亿元，兴证全球安悦稳健养老目标一年紧随其后，规模为52.48亿元，南方富誉稳健养老目标一年、汇添富添福盈和稳健养老目标一年等五只养老目标基金三季度末规模均超30亿元。

暂行规定中“上一季度末规模不低于2亿元的养老目标基金”为此次新加入的条件，天相投顾数据显示，仅符合这一条件的养老目标基金有31只。

养老目标基金长期业绩优异

作为长期资金，个人养老金投资更应该关注产品的长期投资业绩。

2017年10月底至11月初，国内首批公募FOF相继成立，至今，这批FOF已成立满五年。截至最新净值公布日（11月4日或11月7日），2017年成立的首批FOF份额净值增

长率均超20%，还有3只（A、C份额合并计算）份额净值增长率超过30%。

2018年9月以来，多家基金公司相继发行了养老目标基金。其中，华夏养老2045三年A自成立成立以来收益率超60%，中欧预见养老2035三年、南方养老2035三年、嘉实养老2050五年、华夏养老2040三年自成立以来收益率均超50%。值得一提的是，2020年1月1日之前成立的养老目标基金均取得了正收益。

此外，暂行规定明确，开展个人养老金基金销售相关业务的基金销售机构，在经营状况良好的情况下，还应当具备两个条件：一是最近4个季度末股票基金和混合基金保有规模不低于200亿元，二是个人投资者持有的股票基金和混合基金规模不低于50亿元。根据基金业协会披露数据以及天相投顾数据，截至2022年二季度末，共计有44家销售机构满足股混基金保有量规模要求。其中，根据业务开展方向推测，上海基煜基金、北京汇成基金或不满足个人投资者保有量要求，故42家销售机构或满足参与业务要求。

多家公司通过系统验收测试

11月9日，中国证券报记者获悉，广发基金、银华基金等多家基金公司已收到中登公司关于个人养老金基金行业平台验收测试结果的通知，成为首批通过测试的基金公司。记者了解到，后续，通过测试的基金公司还需收到监管确认通知，同时，

还需发行配套的养老FOF产品“税延类”份额。

事实上，公募基金早已在养老金产品上进行布局。比如，广发基金早在2018年即开始积极布局养老产品，目前，公司已成立7只养老目标基金，可对接不同风险偏好、不同年龄段客户的养老需求。银华基金2017年在FOF投资管理部成立了专门的团队负责个人养老金的产品储备和投资管理工作，公司成立了FOF投资决策专门委员会，负责FOF产品包括养老目标基金的投资决策。经过几年的发展，现有专职FOF投资人员7人，另有70余人的相关支持团队。

易方达基金养老FOF基金经理汪玲表示，未来，易方达基金会在养老产品布局、系统建设、持营推广、投教等多方面持续深耕，致力于服务好大众养老理财需求。

广发基金介绍，公司将养老金满足股混基金保有量规模要求，未来将持续精进中长期资金管理能力和进一步丰富养老产品供给，树立以客户为导向的解决方案思路，不断强化投资、研究、销售、风险管理、投资者教育、客户服务等综合化服务能力建设。

银华基金FOF投资总监肖侃宁透露，银华基金将持续补充和延伸产品线，提供更多更合适的产品服务于广大投资者，发扬银华基金在养老金投资上的优势和历史沉淀，沿着建设多层次、多支柱养老保险体系不断探索前进，为中国养老金事业的健康发展贡献力量。

公募积极参与定增 浮盈收益可观

●本报记者 李岚君 见习记者 王鹤静

数据显示，截至11月9日，三季度以来公募基金参与定增项目的总投资规模约为186亿元。其中，多只公募基金因定增折价发行，浮盈收益可观。

公募积极参与定增

Wind数据显示，截至11月9日，三季度以来共有35家基金公司参与61家上市公司的定增项目，总投资规模约为186亿元。其中，兴证全球基金、华夏基金、广发基金、睿远基金参与定增的投资规模均超10亿元。

在定增市场，不少知名基金经理纷纷下场“淘金”。例如，8月2日睿远基金知名基金经理傅鹏博和基金经理朱璘共同管理的睿远成长价值参与了金博股份的定增，成本总额高达5.5亿元；8月18日，该基金又参与了高能环境的定增。兴证全球基金知名基金经理谢治宇管理的兴全合润和兴全合宜均在7月22日参与了大全能源的定增，成本总额合计7.34亿元。

从参与次数上看，南方基金、兴证全球基金、华夏基金旗下基金产品三季度以来参与定增均超50次。值得注意的是，华夏基金旗下的华夏磐益一年定开、财通基金旗下的财通稳进回报6个月持有、兴证全球基金旗下的兴全安泰积极养老目标五年，分别参与了17家、12家、9家上市公司的定增。

定增项目方面，三季度以来共有61家上市公司吸引公募基金参与定增，其中大全能源、爱尔眼科、金博股份、赛力斯等个

股颇受公募基金青睐。其中，大全能源的定增项目中，公募基金认购成本总额达22.76亿元；爱尔眼科、金博股份、赛力斯定增项目的公募基金认购成本总额也都超过了10亿元。

多家机构浮盈可观

三季度以来，多只公募基金因定增折价发行，浮盈收益可观，部分基金则因参与定增的个股价格下滑，面临一定的浮亏。

例如，10月25日，中国卫通披露非公开发行股票发行结果。公告显示，此次发行价格为9.60元/股，发行数量为224亿股，募集资金总额为215.4亿元；财通基金、诺德基金、兴证全球基金等多家公募机构出现在发行对象名单中，其中财通基金获配3909.37万股，获配金额为3.75亿元。截至11月9日，中国卫通的收盘价为11.64元，参与定增的公募基金均取得了不错的浮盈收益。

10月28日，天宜上佳披露向特定对象发行股票结果。公告显示，此次发行价格为20.81元/股，发行数量为1.11亿股，募集资金总额为23.19亿元；在发行对象中，兴证全球基金、财通基金、诺德基金、交银施罗德基金、大成基金、博时基金纷纷现身，兴证全球基金以2.34亿元获配1123.22万股。截至11月9日，天宜上佳的收盘价为23.60元，机构投资者同样收获了一定的浮盈。

三季度以来公募基金参与上市公司定增项目出现浮亏的情况也同样存在，比如壹石通、和林微纳、江丰电子、金新农等个股11月9日的收盘价已跌破定增发行价，导致参与定增的相关基金出现一定的浮亏。

农银汇理基金宋永安： 农业周期向上 或迎利润拐点

●本报记者 徐金忠

目前，农银汇理基金基金经理宋永安管理的第二只主动权益基金农银品质农业股票正在发行。宋永安表示，农业周期向上，有望迎来利润拐点。品质农业既有弹性较强的农林牧渔板块，也有偏稳定的以农产品为原料的食品饮料公司，还有产业链上的其他优秀公司，是一个非常值得投资的题材。

成长与价值双修

硕士毕业于复旦大学数学系，从金融工程研究员、基金经理助理、指数基金经理到主动权益基金经理，宋永安已经在行业里深耕14年。他的成长与沉淀，是农银汇理基金自主培养和发掘优秀投研人才的典型案例。

谈及自己的投资理念，宋永安表示，坚持成长投资理念，以上市公司利润为导向，注重捕捉未来利润变好的方向和板块，筛选出盈利能力持续向好的个股。

从投资理念来看，宋永安十分擅长挖掘兼具成长和价值的板块和公司。早在2019年四季度，宋永安管理的农银大盘蓝筹混合持仓股中就出现了锂电池龙头并一直持有至今，但季度的前十大重仓股集中在消费和金融上，呈现出“成长与价值齐飞”的特征。

在应对波动、控制回撤上，宋永安从三个方向出发。仓位控制上，他会做择时，根据定量和定性分析相结合的方法，在市场上上涨时加大股票配置，周期底部降低股票仓位；在行业配置上，他会根据行业的运行周期，如利润状况、价格趋势、产业逻辑等来平衡周期子行业和稳定行业的配置；在个股选择上，他会通过上市公司多维度调研，选择更具有价值的公司进行配置，使组合能更好控制回撤。

看好农业三条主线

在宋永安的品质农业投资框架里，他主要沿用自上而下的投资思路。宋永安表示，他会寻找农业产业链细分行业里利润变化的方向，通过定量和定性分析变化因素，判断盈利可持续性，以此调整行业配置。在

此基础上，会根据公司基本面、公司治理、公司成长空间以及公司财务等方面精选优质个股，对周期性强的子行业重点判断利润周期，进行择时配置。同时，还会在稳定性的食品饮料里选择优质公司长期配置。

在具体投资板块上，宋永安当前看好三条投资主线，即生猪产业链、种业和食品饮料行业。

宋永安表示，农林牧渔预计是未来景气度改善较大的行业，今年下半年至明年上半年，农业企业利润将继续大幅改善。其中，生猪养殖板块估值偏低，行业集中度提升空间较大，未来可期。

他认为，种植业景气度有望超预期。国家大力推广的转基因玉米、大豆种子，不仅可以提高20%左右的亩产量，还具有抗虫害、抗灭草剂、抗倒伏的优势性状。随着渗透率快速提升，种业整体利润提升潜力大。

宋永安还看好食品饮料行业的前景。他表示，长期来看，消费是一个值得投资的行业。

洞察投资机遇

临近年底，宋永安对市场未来的走向开始变得乐观。一方面，国际大宗商品价格已经回落；另一方面，国内已经逐渐加大基建投资和财政投入，四季度基建将韧性十足。

宋永安指出，上市企业利润同比增速二季度已经见底，三、四季度慢慢回升。根据他的经验，历史上利润增速见底时正对应指数底部区域。“目前正是中长线布局2023年的好时机。”他说。

从全市场布局展望未来投资方向，宋永安认为，需要寻找值得坚守的价值方向，从长期投资价值 and 受经济影响较少的板块中发现投资机遇。

从技术发展和国内需求推动看，宋永安认为光伏、风电、新能源车都是长期发展的方向。全球气温升高是全人类面临的共同问题，能源结构化改进和“双碳”承诺需要新技术和新能源来实现。

宋永安表示，军工产业的业绩在未来几年大概率将保持较高增速，且整体受宏观经济影响较弱，配置价值较高。

扩大有效投资 积极财政持续发力

（上接A01版）截至目前，已落地的政策性开发性金融工具超过6000亿元。“作为补充项目资本金、助力扩投资稳增长阶段性举措，政策性开发性金融工具具有典型的财政货币政策联动效应。”财达证券首席经济学家宣宇表示，用好用足政策性开发性金融工具，对于有效引导和改善市场预期、抓紧形成精准有效投资、加快释放稳经济一揽子政策效能具有重要意义。

招联金融首席研究员董希淼认为，政策性开发性金融工具加快落地将强化政策效应，同时有望撬动更多社会资金参与，更好发挥有效投资对经济恢复发展的关键作用。

政策继续加力

在积极财政政策持续发力下，基建投资资料保持高位增长。

私募机构认为 本轮结构化行情有望进入新阶段

来自第三方机构的最新仓位监测数据显示，国内股票私募机构的股票平均仓位接近八成。多家私募机构认为，当前市场风险偏好回升，随着不同板块轮动修复完成，本轮结构化行情有望进入新阶段，在指数层面则可能表现为“偏强震荡”。从仓位管理角度来看，多数受访私募表示，短中期内倾向于将仓位保持在较高水平。

●本报记者 王辉

来自私募排排网的最新仓位监测数据显示，按照最新一期私募产品净值测算，受10月28日当周市场调整影响，截至10月28日（私募相关数据较为滞后），国内股票私募机构的股票平均仓位为78.09%，环比前一周下降

2.90个百分点。值得注意的是，截至10月28日，股票私募接近八成的平均仓位不仅在绝对数值上处于“重仓”，从年内纵向对比来看，也处于今年以来相对中性的水平。

赵媛媛认为，未来两月的行业配置方面，要考虑货币面、政策面、市场博弈等多重因素。具体来看，该机构重点看好四方面机会。第一，现阶段金融市场无风险利率料将保持低位，这将有助于提升市场风险偏好，并使成长主题、有色等周期股更受资金青睐。第二，“中国式现代



新华社图片

化”的政策导向，预计意味着医疗、科研、政务、乡村建设等领域将迎来“软硬件更新”相关的产业政策支持，计算机、电子、机械等行业存在主题性机会。第三，超额发放的提前批专项债，可能落地在电网、储能、水利、数字基建、建筑建材等行业。第四，从经济复苏角度来看，旅游、

航空等行业也同样值得逢低参与。

崔磊表示，随着不同板块轮动修复完成，本轮结构化行情有望进入新阶段。在此之中，该机构重点看好风光电站运营商、半导体设计公司等方向。其中，上游发电设备价格的调整，大幅提振了风光电站运营商的投资回报率，半导体设计

公司有望迎来业绩触底回升。

柳士威指出，在目前市场整体处于历史低位的背景下，投资者在结构性布局上应当尽量减少博弈思维，该机构重点看好国产可控背景下，硬科技和高端制造企业的中长期结构性机会，尤其是政策空间较大的自主可控方向。

表示，当前该机构的仓位处于“偏高水平”，后期会随着外部环境转好的明朗，围绕大宗商品价格波动、“中国式现代化”、外资重点配置品种等主线逢低布局，并积极关注市场的短期主题性机会。

柳士威表示，近期市场震荡的主因为部分投资者的谨慎预期未全部消除。从中期来看，这些负面预期正逐步得到改善，随着国内经济复苏和支持政策陆续出台，结合当前A股较低的估值水平，投资者更应看到当前A股的布局机遇。

柳士威表示，近期市场震荡的主因为部分投资者的谨慎预期未全部消除。从中期来看，这些负面预期正逐步得到改善，随着国内经济复苏和支持政策陆续出台，结合当前A股较低的估值水平，投资者更应看到当前A股的布局机遇。

柳士威指出，在目前市场整体处于历史低位的背景下，投资者在结构性布局上应当尽量减少博弈思维，该机构重点看好国产可控背景下，硬科技和高端制造企业的中长期结构性机会，尤其是政策空间较大的自主可控方向。