

厉兵秣马踊跃入场

银行积极试点特定养老储蓄产品

● 本报记者 陈露 见习记者 张佳琳

中国银行11月30日发布的公告显示，中国银行当日在合肥、广州、成都、西安和青岛5个城市开展特定养老储蓄试点，推出特定养老储蓄产品。至此，工、农、中、建四家试点银行的特定养老储蓄产品已全部开售。

根据银保监会此前通知，特定养老储蓄是个人养老金产品之一。试点银行纷纷表示，后续将尽快把包括特定养老储蓄及传统定期存款加入到个人养老金账户产品列表中，助力个人养老金业务的开展。

特定养老储蓄试点落地

11月30日，中国银行在合肥、广州、成都、西安和青岛五个试点城市推出特定养老储蓄产品。“我行的特定养老储蓄产品已正式发行，如果您有购买意愿，可携带身份证到线下网点办理。”中国银行合肥某网点一位理财经理对中国证券报记者表示。

此前，工商银行、农业银行、建设银行三家试点银行的特定养老储蓄产品已分别于11月20日、11月29日在合肥、广州、成都、西安和青岛五个试点城市正式发售。

根据银保监会规定，特定养老储蓄产品

包括整存整取、零存整取和整存零取三种类型，产品期限分为5年、10年、15年和20年四档，产品利率略高于大型银行五年期定期存款的挂牌利率。储户在单家试点银行特定养老储蓄产品存款本金上限为50万元。

从工行、农行、建行三家试点银行的现有产品来看，5年期整存整取的产品利率基本保持一致。青岛、合肥地区的利率为3.5%，成都、西安、广州地区则为4%。此外，据中行合肥某网点理财经理介绍，该行5年期整存整取产品在合肥地区的利率仍为3.5%。

据四家试点银行介绍，特定养老储蓄产品每五年为一个计息周期，同一计息周期内利率水平保持不变，目前仅约定了首个五年计息周期内的利率，后续的利率将根据市场情况重新调整。

“利率合适” 客户青睐

在调研中，“利率合适”是理财经理重点介绍的此类产品优势所在，也是不少客户青睐此类产品的理由之一。

“特定养老储蓄产品保本保息，再加上利率比普通存款产品高，之前就有客户来咨询。今日开售后，来购买的客户真不少。”建设银行合肥某网点理财经理对中国证券报

记者表示。

招联金融首席研究员董希淼分析，特定养老储蓄产品的利率较高，略高于大型银行5年期定期存款挂牌利率，在利率下行周期能锁定相对较高的利率。

不过，多位理财经理提示，此类产品的期限较长，建议客户根据自身情况、资产流动性等多方面因素考量后再进行配置。

“我们一般建议客户选择5年期或10年期的产品。而年满55周岁方可支取，所以多建议45周岁以上的客户购买。”农行成都某网点理财经理表示，“从今天网点销售情况来看，也是以50岁左右的客户居多。”

此外，为了满足个人客户提前用款需求，特定养老储蓄产品支持提前支取，不过会损失一定利息。比如，建设银行表示，若提前支取，当实际存期低于5年时，需按支取日活期挂牌利率计息，当实际存期在5至10年时，前5年按存入日5年期同类型普通存款的挂牌利率计息，其余按支取日的活期存款挂牌利率计息。

助力个人养老金业务

11月25日，个人养老金制度正式实施，首批23家商业银行可正式开通个人养老金

账户。根据银保监会此前通知，开办个人养老金业务的商业银行所发行的储蓄存款（包括特定养老储蓄，不包括其他特定目的储蓄）可纳入个人养老金产品范围，由参加人通过资金账户购买。试点银行表示，后续将向客户提供多样化的养老金融产品和服务，助力个人养老金业务的开展。

中国银行表示，下阶段该行将按照试点工作要求，积极稳妥开展特定养老储蓄业务，不断提升产品体验和服务水准，同时在不断丰富养老金融产品供给的基础上，持续完善一站式养老综合服务体系，满足人民群众多样化养老需求。

工商银行表示，该行已积累了丰富的产品经验，如，在业内首发特定养老储蓄产品，并发行了符合养老储蓄要求的多种期限储蓄产品；积极参与多只养老基金上线和发行，发挥集团优势推出工银瑞信定制养老FOF等产品。

农业银行表示，该行将向广大个人客户提供更加优质多元的养老金融产品和服务，为推动我国养老金融高质量发展、完善养老保障体系贡献更多力量。

建设银行表示，下阶段尽快将特定养老储蓄及传统定期存款加入到个人养老金账户产品列表中，有效助力个人养老金业务开展。

基金冲刺年终排名 看待业绩需长期视角

● 本报记者 杨皖玉 见习记者 刘伟杰

距离2022年度基金年终业绩揭晓只剩一个月时间。主动权益型基金中，“年度冠军”似乎已无悬念；但年度“二十强”仍充满未知因素。今年以来业绩排名靠前的基金“贴身肉搏”，11月大都取得正收益。

从历史数据来看，夺得年度冠军无论对于基金公司还是基金经理来说，均能实现“名利双收”。对于最后一个月的排名战，业内人士表示，不少公募基金倾向于加仓或保持较高仓位。其中，价值板块由于有反弹修复的需求，是公募基金近期考虑的重点投资方向之一。部分业内人士提示，在关注年度冠军的同时，还要警惕“冠军魔咒”，基金业绩应当着眼于长期。

基金排名战进入冲刺阶段

随着2022年进入尾声，基金业绩排名战如火如荼。受A股市场波动影响，截至11月29日，今年以来主动权益型基金收益 rate 超过30%的“佼佼者”有5只。

中国证券报记者统计成立于2022年之前的5600余只主动权益类基金（不同份额未合并计算），其中包括普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金以及灵活配置型基金四类。Wind数据显示，截至11月29日，今年以来净值上涨的有210余只，收益率超过10%的基金为39只。

万家基金旗下的3只产品今年以来连续多月业绩保持领先。万家宏观择时多策略、万家新利和万家精选A分别以61.58%、55.71%和46.78%的收益率“霸榜”前三名，且这三只基金均为基金经理黄海一人掌舵，他凭借重仓持有煤炭、石油和地产板块“一骑绝尘”。

具体来看，与暂时的第四名金元顺安元启相比，万家宏观择时多策略今年以来的收益率领先近25个百分点，万家精选A领先10个百分点左右。除了三只“万家军”，前二十名的“卡位赛”竞争激烈，绩优基金“贴身肉搏”。

截至11月29日，景顺长城中国回报11



视觉中国图片

月以来的收益率达21.63%，向上发起冲刺；华泰柏瑞新金融地产A、华商乐享互联A分别以17.73%、15.37%的收益率努力攀升。从往年的排名来看，众多基金公司、基金经理对年终排名都会全力以赴，不到最后一刻绝不放弃。

冠军诱惑有几何

“拿下冠军对基金公司和基金经理好处多多，基金经理会有高额奖金，也能助力职务晋升。”某公募人士对中国证券报记者表示。

中国证券报记者梳理数据发现，之前五个年度的冠军基金经理，无一例外在获得冠军头衔后，管理规模实现增长，其中四位更是出现大幅增长。

2021年度主动权益冠军基金经理崔宸龙，在2020年末的管理规模仅有6.74亿元。2021年，A股上演“有锂走遍天下”的行情，新能源板块高歌猛进，作为该赛道的追捧者，崔宸龙所管理的基金年内多月业绩保持领先，也吸引了更多资金涌入。2021年末，崔宸龙管理规模达409.62亿元。

农银汇理基金的原基金经理赵诣，2019年末管理规模为6.8亿元，同样凭借新能源赛道，问鼎2020年度冠军，2020年末的管理规模增长至225.5亿元，在新能源行情的持续催化下，2021年末其管理规模再度攀升至421.54亿元。农银汇理基金也经此役“一战成名”。

警惕“冠军魔咒”

A股市场距离年终收官仅剩一个月，不少基金纷纷在行情持续复苏的节奏上跃跃欲试，力争让年终“成绩单”锦上添花。

百嘉基金董事、副总经理王群航对中国证券报记者表示，目前市场偏向乐观，近期与一些基金经理交流，不少公募基金倾向于加仓或保持较高仓位。其中，价值股经过近两年的调整，有持续反弹的需求，成为公募基金近期考虑的重点投资方向之一。

“年末的基金排名虽然竞争激烈，但基金经理仍需坚守自身的投研框架，以投资者利益为根本，如果单纯为了排名，或剑走偏锋，或偏于保守，从长期来看，仍将泯然众人。”资

深基金评价人员、杭州闻基之道科技有限公司负责人闻群对中国证券报记者表示。

梳理发现，不少当年排名靠前的基金，第二年“落入凡间”的几率不小，这似乎已成为基金行业里的“冠军魔咒”。

一位北京大型公募的基金经理向中国证券报记者表示，冠军基金在某种程度上代表着持仓的偏离，一些年轻基金经理更加敢于押注，但单一板块单主题的行情持续时间较短，前一年的冠军基金经理往往无法及时调仓，于是“成也萧何，败也萧何”。一旦市场不顺，不及时调整管理策略，业绩很难说能有更好表现。此外，业绩好了之后，基金经理管理资产规模随之增加，很可能超出管理能力的边界。

多位业内人士表示，要以长期视角考虑基金业绩。拉长时间来看，主动权益型基金整体业绩表现亮眼。Wind数据显示，截至11月29日，271只（不同份额未合并计算）基金近三年净值增长率超100%。其中，农银汇理新能源主题近三年净值涨超240%。492只基金近五年净值增长率超100%。华商新趋势优选以273.1%的业绩位列第一。

前11月新基金发行份额突破1.3万亿份

公募机构推出新产品备战来年

● 本报记者 王宇露

今年前11个月新成立基金共1287只，总发行份额突破1.3万亿份，债券型基金占据主导，发行份额占比超过六成。从单月来看，11月基金发行持续回暖，发行数量和份额较10月均实现翻倍。部分机构对后市较为乐观，基金公司也在积极发行新产品，大力布局明年的行情。

债基占据主导

Wind数据显示，截至11月30日，今年前11月新成立基金共1287只，新成立基金发行份额突破1.3万亿份。与去年同期超2.6万亿份相比，今年前11月新基金发行份额降幅约50%。

前11月新成立股票型基金250只，发行

份额1368.55亿份；混合型基金460只，发行份额2697.52亿份；债券型基金406只，发行份额8426.76亿份；另类投资基金5只，发行份额12.97亿份；QDII基金28只，发行份额60.07亿份；REITs基金12只，发行份额69.00亿份；FOF（基金中基金）126只，发行份额404.49亿份。

从单月来看，11月共有137只新基金成立，总发行份额1234.07亿份，数量和份额较10月均实现翻倍。其中，11月新成立股票型基金27只，发行份额118.98亿份；混合型基金32只，发行份额100.45亿份；债券型基金59只，发行份额970.46亿份；QDII基金4只，发行份额398亿份；REITs基金3只，发行份额19.00亿份；FOF12只，发行份额21.20亿份。

进入11月后，一方面股票市场逐渐回暖，另一方面债券市场呈现震荡态势，部分机构资金从债券型基金等固定收益类产品

中流出。不过从基金发行市场来看，债券型基金仍为发行主力军，11月发行规模居前的几只产品均为债券型基金。今年前11月，从新成立基金的种类来看，股债“跷跷板”效应明显，债券型基金成为新发基金主力。前11月，债券型基金发行份额占比64.63%，与前两年股混基金占主导的情况差异显著。

积极布局明年行情

随着市场逐步回暖，部分机构对后市较为乐观，基金公司也在积极发行新产品。Wind数据显示，截至11月30日，当前仍有192只基金处在发行期中。此外，从已公告的情况来看，12月还将有39只基金发行，其中有不少权益类基金，包括嘉实信息产业A等主动股票型基金、博时阿尔法回报A等偏股混合型基金、景顺长城创业板50ETF等

被动指数型基金。

展望后市，星石投资分析，近两日各宽基指数普遍上涨，投资者情绪出现明显修复，市场成交量有所放大，房地产企业股权融资优化政策或是重要原因。相关政策的持续推出，有助于提升市场预期，也带动了股市的交投情绪。中长期来看，在诸多利好政策和因素的积累下，量变终将形成质变，国内经济持续向好的确定性很大，股市有望迎来较明显的趋势性上行。

博时基金表示，12月中旬前后，在操作上结构重于仓位。在市场风格上，创业板相对沪深300指数的赚钱效应从高位开始回落，建议收缩成长战线，继续向价值方向进行再平衡。在市场结构上，可以关注两个方向：一是基本面可能反转的油运和火电板块；二是中字头高分红龙头、黄金股以及部分金融地产龙头等。

养老目标基金规模近950亿元

首批入选个人养老金名录产品分化较大

● 本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

统计数据显示，目前全市场共有206只（不同份额合并计算，下同）养老目标基金，合计规模约950亿元。随着个人养老金名录的披露，中国证券报记者发现，首批共有129只基金入选并设立Y类基金份额，但是在规模和回报方面入选的养老目标基金均存在一定分化。

业内人士表示，未来公募基金将进一步完善适合我国个人养老金市场的产品体系，积极推出具有流动性管理功能的专门产品，以满足投资者长期领取养老金的需求。

全市场养老目标基金逾200只

Wind数据显示，截至11月30日，全市场共有206只养老目标基金，其中11只基金仍处于募集期。目前，已成立的养老目标基金整体规模约为947.51亿元（今年8月以来成立的基金采用成立日规模，此前成立的基金采用三季度末规模，下同）。

54家公募机构参与养老目标基金布局。交银施罗德基金、兴证全球基金、汇添富基金、南方基金的管理规模位居前列，旗下养老目标基金规模分别为164.04亿元、96.44亿元、76.28亿元、65.05亿元；另外，华夏基金、嘉实基金、工银瑞信基金、南方基金旗下的养老目标基金数量较多，均超过8只。

从不同类别来看，目标风险型基金在产品数量和管理规模上均领先于目标日期型基金，其中稳健型养老目标基金合计规模已突破680亿元，占总规模的比重超过七成；平衡型、均衡型养老目标基金的合计规模超过70亿元；此外，兴证全球基金、东方红资产管理、泰康基金等还布局了积极型养老目标基金，但产品规模相对较小。

目标日期型基金方面，养老目标日期从2025年到2060年不等，其中2035年和2040年居多；易方达基金在市场中少落地提供了以2033年、2038年、2043年为目标日期的养老目标基金；另外，工银瑞信基金、英大基金还布局了以2060年为目标日期的较长期限产品。

多样化养老投资选择

根据中国证券投资基金业协会此前披露的个人养老金名录，首批共有40家公募机构旗下的129只养老目标基金入选，合计规模约890.59亿元，占养老目标基金整体规模近95%。其中，目标风险型基金、目标日期型基金分别为79只、50只。中国证券报记者发现，在纳入个人养老金名录的基金产品中，目标风险型基金整体规模较大，而目标日期型基金在回报表现上相对占优，这也为投资者提供了多样化的养老投资选择。

基金规模方面，Wind数据显示，交银安享稳健养老一年、兴证全球安悦稳健养老一年持有是目前市场上“唯二”规模超过50亿元的养老目标基金。此外，南方富誉稳健养老目标一年持有混合、汇添富添福盈和稳健养老一年持有混合、招商和悦稳健养老一年持有期混合的基金规模均超过35亿元。

数据显示，交银安享稳健养老一年成立于2019年5月30日，基金经理为蔡铮，今年三季度末基金规模为154.58亿元，截至11月25日的成立以来总回报为16.50%；兴证全球安悦稳健养老一年持有成立于2021年9月17日，基金经理为林国怀，2022年三季度末的基金规模为52.48亿元，截至2022年11月25日的成立以来总回报为-0.65%。

此外，在首批入选的养老目标基金中，有近三分之一的基金规模不足2亿元，其中也不乏绩优产品。例如嘉实养老2030混合、国投瑞银稳健养老目标一年持有混合三季度末的基金规模分别为1.95亿元、0.99亿元，2只基金均成立于2019年，截至2022年11月25日的成立以来总回报分别为34.69%、22.56%。

收益回报方面，Wind数据显示，截至11月25日，中欧预见养老2035三年持有A、华夏养老2045三年持有混合A，成立以来的总回报水平位居前列，分别达到52.35%、51.74%，三季度末的合并规模分别为12.29亿元、10.20亿元。上述两只基金的基金经理分别为桑磊、许利明。

另外，在首批入选基金中，近四成基金成立以来的回报为负，中国证券报记者发现，这些基金大多成立于2021年、2022年，且其中约六成的基金规模不足5亿元。业内人士表示，当前部分养老目标基金的收益特征类似于“固收+”基金，近一年的回撤幅度相对较大。

国泰君安证券研究显示，对于首批个人养老金基，持有时间越长，投资者获得正收益的概率相对越大，持有收益越高，对于以保值增值为目的的个人养老金而言，投资周期长，投资养老类产品正收益概率将大幅提升。

丰富养老基金体系

兴证全球基金林国怀表示，养老目标基金存续时间长，缴费稳定持续，资金具有长期投资的属性，是资产管理行业非常重要的资金来源之一，新增的个人养老金将为资本市场提供源源不断的长期资金，助力资本市场健康发展；此外，养老资金的长期属性有助于解决基金投资短期化、追涨杀跌、基民盈利体验差等行业痛点，有机会让投资者体会到长期投资的魅力和专业投资的价值。

在养老产品的选择上，汇添富基金徐博表示，投资者如果对自己的财务状况、风险偏好、退休时间有非常清晰的判断，可以选择目标风险型产品。如果不能持有较高波动的产品，那么可以更多选择一些低风险的产品，如目标日期型或是目标风险型。年轻投资者如果可以承受较长时间的波动或者财务状况还不错，则可以持有一些权益仓位较高的产品，特别是在市场的整体估值水平处于历史低位的背景下。展望我国公募基金养老产品未来的发展趋势，交银施罗德基金刘喜勤表示，未来公募基金将进一步完善适合我国个人养老金市场的产品体系：一是在个人养老金制度推广的前期阶段，优先设计、推出更多中低波动、追求稳健收益的产品；二是充分学习借鉴海外资产管理机构，国内其他金融机构尤其是保险公司在退休领取阶段的产品开发与管理经验，响应政策引导，积极推出具有定期分红、定期支付、定期赎回等具有流动性管理功能的专门产品，满足投资者长期领取养老金的需求。