

# 四类个人养老金产品同台竞技

## 组合搭配受青睐

日前，首批个人养老金理财产品发售，标志着四类个人养老金产品已全部亮相，如何配置个人养老金成为投资者关注的热点话题。

中国证券报记者从多家银行调研了解到，目前个人养老金产品销售情况较好，其中养老基金备受年轻投资者青睐。具体到产品投资，建议客户组合搭配，或结合自身生命周期及风险偏好进行选择。

● 本报记者 王方圆



视觉中国图片

### 四类产品各有特色

根据规定，个人养老金可用于购买符合规定的储蓄存款、理财产品、商业养老保险、公募基金等具备运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值等基本特征的金融产品。

国家社会保险公共服务平台显示，截至2月14日，全市场共有608只个人养老金产品。其中包括13款养老保险产品、7只银行理财产品、133只养老基金产品、455只存款储

蓄产品。在业内人士看来，四类个人养老金产品各具特色，能够满足投资者多元化的产品需求。

广发银行一位客户经理向记者介绍，个人养老金旗下四类产品各具优势：储蓄产品即买即起息、本金收益有保证；养老保险产品保障更全面、缴费方式更灵活，且实行双账户管理；银行理财产品一般可获得超额收

益，且产品风险适中；养老基金产品能够平衡不同生命周期的投资选择，长期来看年化收益更高。

就单类产品来看，个人养老金产品较日常理财产品更具优势。以个人养老金理财产品为例，光大证券首席金融分析师王一峰表示，个人养老金理财产品与以往产品最大的区别在于基于账户制，资金具有随缴随存

的特征，相应采用了最小持有期产品设计，过了首个最短持有期后的赎回操作更加灵活。

此外，个人养老金产品还具有费率优惠。中邮理财多资产投资部资深投资经理许鑫岳表示，中邮理财个人养老金理财产品在费率方面进行了大幅度让利，管理费、销售费打两折，让费幅度将近80%，另外不收取超额业绩报酬。

### 可组合搭配购买

从记者了解情况来看，2023年以来，受银行“开门红”优惠活动影响，个人养老金账户开户数已有较大幅度提升，但不少开户的客户仍未配置相应产品。人社部数据显示，截至2022年底，个人养老金参加人数1954万人，缴费人数613万人，总缴费金额142亿元。

### 发展空间广阔

自2022年11月25日实施以来，个人养老金制度运行平稳。2023年2月3日，招商银行宣布，该行个人养老金客户数已突破200万户。

展望未来，业内人士认为，个人养老金开户数、缴纳金额、投资金额仍有较大提升

空间。中信银行与华夏基金联合发布的《中国居民养老财富管理发展报告（2022）》显示，我国居民养老财富管理意识整体仍偏弱，年轻人尤为不足。虽然多数居民倾向于通过多元化养老投资方式进行养老储备，但是整体风险偏好仍倾向于保守。当前主要存

在养老财富管理意识薄弱、缺乏专业养老财富管理规划顾问、预期收益与实际收益不匹配等问题。

展望未来，业内人士认为，商业银行作为个人养老金的唯一资金入口，有望在投资者培育、产品咨询等方面发挥更大作用。国

民证券研报称，个人养老金政策的落地将促使试点银行加快养老财富管理布局速度，依托自身账户管理能力强、产品丰富、服务广泛等优势，以养老为中心进行多方渠道合作，打造专业、完善、一体式的全生命周期养老规划服务体系。

## 创新落实中央一号文件精神

# 农业“保险+期货”引入人工智能技术

● 本报记者 王超

如果说养猪也与AI（人工智能）有关系，相信不少人会很惊讶。

在不久前完成的辽宁海城生猪“保险+期货”收入险试点项目中，期货业创新引入AI物体识别技术，成为一大亮点。利用该技术，养殖户可远程及时看到猪的头数、体重、体长等基本信息。当生猪生病时，还能及时预警。“保险+期货”至今已连续第八年写入中央一号文件，在文件精神指引下，三大商品交易所紧跟时代步伐，不断优化调整项目模式，鼓励创新型产品推出。

相关人士表示，期货经营机构在持续扩大“保险+期货”覆盖地域和品种的基础上，还要积极引导银行信贷资金等广泛参与，完善项目保障。构建包括“保险+期货”、场外期权、“期货价格+价差收购”等模式在内的“农民收入保障计划”试点，持续发挥“保险+期货”在服务“三农”中的作用。

### 养殖户用上AI技术

中国证券报记者了解到，在近期结项的辽宁海城生猪“保险+期货”收入险试点项目中，AI物体识别技术闪亮登场。

据介绍，该AI物体识别技术以IoT PaaS平台为核心，通过物联网智能硬件获取生猪养殖圈栏内的实时养殖影像数据，并采用目标识别等算法对生猪数量进行精准识别。还可以通过智能电子秤获取生猪体重及体长等基本信息，自动对生猪进行拍摄，实现远距离非接触的信息采集，同时在生猪出现异常情况时能够进行预警。

“AI物体识别技术的引入，不仅直接降低了养殖户的人工成本，有效提升养殖户的管理能力，也为保险公司数据收集、提升理赔查勘准确性提供了支持。当发生报案时，保险

公司理赔人员可随时调取相关数据对生猪数量进行盘点，规避了传统生猪养殖保险理赔定损中通过养殖户上报或电子耳标确认存在的造假风险，病死生猪的无害化消杀信息回传有效防止了二次不当利用。”相关保险公司人员表示。

此次项目由大连商品交易所和辽宁省海城市政府支持，中国平安财产保险辽宁分公司承保，银河期货、大有期货、建信期货、永安期货、南华期货等公司共同承做。覆盖81家养殖户的16.8万头生猪，保险保障金额4.7亿元，最终实现赔付1139.24万元。

据参与项目的期货公司相关负责人介绍，该项创新使生猪价格和生猪养殖险实现更好融合，为养殖户提供了双重风险保障。当生猪因病死亡后，理赔人员可随时调取相关数据，仅需赔偿生猪养殖险；在赔偿生猪价格险时，可基于生猪实际出栏数据实现精准理赔。

### 连续八年写入中央一号文件

2015年大商所在辽宁义县落地国内第一单“保险+期货”项目试点，开启期货市场“保险+期货”模式服务“三农”的新篇章。此后，“保险+期货”至今已连续第八年写入中央一号文件，在文件精神指引下，三大商品交易所紧跟时代步伐，不断优化调整项目模式，鼓励创新型产品推出。从最初的价格险到收入险，从种植环节到全产业链，从零星分散到县域覆盖，从交易所单一支持到政府、业界多方合力，不断创新升级，“保险+期货”运用金融活水精准滴灌，不断谱写乡村振兴工作的新篇章。

2023年中央一号文件明确，发挥多层次资本市场支农作用，优化“保险+期货”。中粮期货“保险+期货”业务总监陈驰认为，期货作为金融市场的重要分支之一，如何与保险、

银行、农担等金融机构多层次结合将是今后资本市场服务“三农”的着力点。

所谓“保险+期货”，即农户购买农产品价格保险，一旦遭遇市场价格动荡，触发价格保险赔付条款，将由保险公司赔付亏损。保险公司则通过向期货风险管理子公司购买场外期权产品转移赔付风险，实现“再保险”，形成风险多方共担的共赢格局。

“保险+期货”模式正是为了解决长期困扰“三农”健康发展的风险难题而诞生的。“它用最直白的语言跟农民讲金融，用最实际的办法给农民解决生产难题。”陈驰说。

以大商所为例，从2022年项目开展情况来看，各方参与踊跃，市场反响良好，项目规模进一步扩大。大商所全年引导64家期货公司联合保险子公司共开展362个项目，包括11个大豆振兴专项、19个生猪专项、23个地区专项和309个养殖分散项目，实现总理赔约3.5亿元，覆盖农户15.7万户、现货197万吨。

五矿期货期权事业部李仁君和焦方正介绍，2022年公司相关项目涉及天然橡胶、苹果、生猪、玉米、棉花、花生6个品种，折成现货数量约8.69万吨，受保障的种植面积约90万亩、生猪约14.77万头，服务的农户数量达到10.8万户。

“2022年我们保障品种涵盖生猪、玉米、豆粕、大豆、橡胶、苹果、棉花、白糖、红枣、鸡蛋、纸浆等市场主流产品。项目保障农产品规模超10万吨，参与并主导了多个大型项目，且均实现良好效应。”长江期货产业服务总部总经理李富表示。

### 三大困扰待解

自2016年“保险+期货”写入中央一号文件开始，各方不断创新模式，从单一的价格保险到实现产量价格双保障的收入保险，再

到进一步探索形成“保险+期货+订单+信贷”的创新模式，形成产业链金融服务闭环，切实解决了规模种植主体的保险、售粮、融资等一系列难题。

但记者调研中发现，目前“保险+期货”发展仍存在保费来源、产品设计、品种有限三大困扰因素。

首先，保费的来源问题仍是“保险+期货”全面推开的重要阻力之一。以2022年大商所“保险+期货”项目的保费构成为例，财政补贴为2.72亿元，占比38%，而交易所补贴为2.68亿元，占比37.5%。在2022年的11个大豆振兴项目中，除交易所支持资金外，各级财政以及农户等共缴纳了超70%的保费，其中财政资金支持比例更是首次突破50%。

其次，在产品的设计方面，农户对保险的认知目前仍多停留在能否获得赔付的层面上，如何在满足监管的前提下提升产品的赔付率，需要行业继续探索。

再次，目前期货市场中可以运用“保险+期货”模式进行风险保障的农产品品种较为有限，远远不能满足现货市场的需求。

陈驰建议，政策性农险资金应适当介入“保险+期货”项目，并形成长效补贴机制。同时，交易所可以在成熟品种基础上推出更多“三农”品种，以提供更多的项目工具。

“应优化‘保险+期货’业务环境，提升保障效果。”五矿期货期权事业部负责人认为，需要形成保险、期货、农户风险利益更加均衡的运行模式，让广大农户和产业链各类主体真切看到这项业务带来的好处。保险机构可以为处于不同生产阶段的不同经营主体提供相应保险产品。期货市场可以适时推出新型农产品期货和衍生工具填补市场需求，开发场内期权交易，为保险机构提供多种风险管理渠道，形成较为完善的产品链条。

## 业务转型受关注 机构看好券商板块估值修复

● 本报记者 胡雨

“牛市旗手”券商板块2023年以来出现明显反弹，市场关注度有所升温。从日前多家券商披露的投资者关系活动记录表看，当前各类投资机构在调研中对券商包括财富管理业务、投行业务、研究业务、资管业务在内的业务布局规划格外关注，如何平抑业绩波动也被问询。

从布局的角度看，业内人士认为，券商板块有望迎来业绩及估值的进一步上修，看好业绩弹性较高标的、权益类产品优势突出的龙头券商。

### 财富管理业务备受关注

Wind数据显示，截至2月14日中国证券报记者发稿，2023年以来，已有包括申万宏源、广发证券、国海证券、长城证券、红塔证券、西部证券在内的多家上市券商获得机构调研。整体上看，财富管理业务、投行业务、研究业务、资管业务等是机构较为关注的方向。

对于近年来备受关注的财富管理业务，广发证券在回复机构提问时表示，公司的财富管理转型坚持以数字化、配置化、平台化为战略导向，通过加强金融产品研究能力和投顾资产配置专业能力，致力于提升客户收益和盈利体验。国海证券表示，公司在财富管理转型方面采取的举措包括投研引领、打造财富管理核心竞争力，推进科技与业务运营、管理的融合，推动财富、资管、研究、投行、投资、机构等业务及各子公司的联动发展等。

全面注册制将至，在为券商投行业务带来增量发展空间的同时，也对其执业水平提出更



高要求。对于投行业务的进一步发展，西部证券在回应调研机构提问时表示，公司将基于注册制的新形势、新要求，在估值定价能力、研究分析能力、合规经营能力、归位尽责意识等方面持续提升，当好资本市场“看门人”；将坚持差异化、特色化、属地化发展方向，深耕重点产业，扎根重点区域，为企业提供贯穿全生命周期的综合性金融服务。

2022年证券行业整体经营业绩随市场波动而承压，如何应对、平抑波动也是机构关注重点。长城证券2022年预计归属于上市公司股东的净利润同比下降45%至55%，公司在业绩预告中表示是因自营投资业务收益减少。长城证券表示，公司将持续优化自营业务结构，致力于构筑场外衍生品业务、量化中性策略、固收撮合性业务等非方向性业务“护城河”，不断增强业绩稳定性。

### 看好三类标的

2023年，券商板块伴随A股市场回暖出现一轮较为明显的反弹。Wind数据显示，截至2月14日收盘，券商指数2023年以来累计上涨8.51%，成分股中有18只今年涨幅在10%以上。从近期多家机构发布的观点看，机构对券商板块后市布局价值持续看好，行业基本面有望明显改善。

财通证券分析师夏昌盛认为，2023年证券行业大概率迎来底部反转。基于2022年一季度的极低基数，2023年一季度整体业绩同比增幅有望超过100%，高增长逻辑逐步确立；2023年二季度券商财富管理基于同期权益类新发基金低基数，以及市场平稳后基金销售逐步回暖，有望迎来业绩及估值的进一步上修。

从配置角度出发，夏昌盛看好三类券商标的：一是投资业务恢复性高增长逻辑下，业绩弹性较高标的；二是全面注册制即将落地背景下，投行收入占比较高标的；三是成长逻辑持续兑现，业绩具备高贝塔属性的标的。

基金业协会日前公布2022年四季度公募基金保有规模数据，国联证券分析师刘雨辰认为，在财富管理大浪潮中，公募基金长期壮大趋势不改。近期多家大型公募基金管理人发力ETF赛道，或持续利好券商行业基金销售业务；此外，随着市场活跃度提升，政策积极信号更加明确，建议重视权益类财富管理产业链投资机会，包括具备头部互联网平台优势的标的、权益类产品优势突出的龙头券商以及财富管理转型战略明确的中小证券公司。