

产品货架再“上新” 个人养老金理财用业绩增魅力

● 本报记者 张佳琳

个人养老金理财产品货架日前“上新”三只产品，这也是自2023年2月份首批个人养老金理财推出以来的第五批产品。至此，个人养老金理财产品总数增至26只。

据中国证券报记者调研，多数个人养老金理财产品采取攻守兼备的投资策略。截至2024年7月16日，在市场存续的23只理财“老产品”中，部分产品交出了收益率超5%的亮眼成绩单，不少产品的收益率在4%以上，小部分产品的收益率不及3%。

在收益光环加持下，个人养老金理财产品魅力值提升，赢得投资者青睐。当前，投资者累计购买金额超47亿元，较2023年底大幅增加超30亿元。展望未来，银行理财公司人士向记者表示，将进一步加强投研能力建设，提升对宏观形势和金融市场的研判水平，构建多市场、多领域、多品种的投资能力，以满足投资者积累养老金的需求。

新到三只产品

日前，中国理财网发布第五批个人养老金理财产品名单，农银理财、中银理财、中邮理财各新增1只产品，个人养老金理财产品数量增至26只。

此次新增理财产品中，两只为固定收益类产品，一只为混合类产品，风险等级为R2或R3，同时均设置了最短持有期限，以鼓励投资者长期投资，提高投资组合的稳定性和投资策略的一贯性。

在三只产品中，“中邮理财添颐·鸿元”最短持有365天1号人民币理财产品”需持有期限最短，业绩比较基准（年化）为2.3%-4.3%，成立日为7月17日。“中银理财‘福’（5年）”最短持有期固收增强理财产品”需持有期限最长，业绩比较基准（年化）相对较高，为3.50%-5.50%。

“设置最短持有期限，不仅符合养老理财产品的定位和设计初衷，还可以引导中长期资金投资，以此形成中长期资金入市与产品收益率间的良性互动。目前，个人养老金理财产品的最短持有期限通常为1年期及以上。”某国有银行理财公司人士向记者表示。

值得注意的是，此次新增的三只产品中，中银理财、中邮理财均对产品给予费率优惠。中邮理财表示，产品享受手续费和税收双重优惠，产品综合费率较非养老金产品降低0.5个百分点，



视觉中国图片

部分个人养老金理财产品收益表现（截至7月16日）

产品名称	成立以来年化收益率	业绩比较基准（年化）L份额	发行机构
建信理财“安鑫”（最低持有360天）按日开放固定收益类净值型人民币理财产品	5.39%	2.95%-3.95%	建信理财
农银理财“农银顺心·灵动”365天固定收益类人民币理财产品	4.95%	3.7%-4.2%	农银理财
农银理财“农银顺心·灵动”720天混合类人民币理财产品	4.79%	4.5%-5%	农银理财
中银理财“福”（3年）最短持有期固收增强理财产品	4.44%	4.1%-5.1%	中银理财
中银理财“福”（2年）最短持有期固收增强理财产品	4.42%	3.9%-4.9%	中银理财
农银理财“农银顺心·灵动”1080天固定收益类人民币理财产品	4.33%	5.25%-5.75%	农银理财
中银理财“福”（18个月）最短持有期固收增强理财产品	4.34%	3.8%-4.8%	中银理财
中银理财“福”（1年）最短持有期固收增强理财产品	4.18%	3.7%-4.7%	中银理财
工银理财“鑫得利”固定收益类理财产品（2018年第32期）	4.14%	3%	工银理财

数据来源/相关银行APP 制表/张佳琳

不收取超额业绩报酬。中银理财表示，产品L类份额（单独为个人养老金账户设置的份额）7月11日起固定管理费、销售服务费费率均由0.1%降至0.05%。

国家金融与发展实验室特聘研究员任涛向记者表示，相较其他银行理财产品，个人养老金理财产品更强调普惠性，产品门槛较低；此外，产品稳健性较高，期限往往更长。

“养老理财产品具有‘三性’，即稳健性、长期性和普惠性，其主要投向固定收益类资产，风险等级以R2级为主，少数为R3级。同时，引入了平滑基金等机制，减小产品净值波动，增强风险抵御能力。”招联首席研究员董希淼说。

某银行理财公司人士吴鸣向记者直言，相较其他银行理财产品，个人养老金理财产品侧重长期保值、运作安全等特性。机构对此类产品比较重视，会尽量配置优质资产，业绩比较基准自然高一些。

整体收益率亮眼

据中国证券报记者调研，绝大部分个人养老金理财产品通过债券等资产获取基础收益，同时适度配置股票等权益产品增厚收益。

某银行理财公司人士表示，该行个人养老金理财产品的投资策略是，约70%投资于低风

险的利率债、高等级信用债，积累充足的“安全垫”，适当增配一定比例的优先股、资产证券化产品、双低转债等资产，提升组合收益；不高于10%投资于基本面良好、盈利能力强、估值稳定的板块或个股，力争降低组合波动并获取超越单一市场的投资回报。

银行理财公司颇为重视投资策略多元化，使得个人养老金理财产品整体取得了不错的收益表现。7月16日，记者查阅银行APP发现，目前市场23只个人养老金理财“老产品”均实现了正收益。从成立以来年化收益率来看，多数产品收益率在3%以上。

截至7月16日，建信理财“安鑫”（最低持有360天）按日开放固定收益类净值型人民币理财产品成立以来年化收益率达5.39%。该产品风险等级为R2.L类份额业绩比较基准为2.95%-3.95%。

此外，工银理财、中银理财、农银理财旗下多只个人养老金理财产品成立以来年化收益率超4%。

例如，中银理财“福”（3年）最短持有期固收增强理财产品成立以来年化收益率为4.44%，该产品2023年3月1日成立，风险等级为R2.L类份额的业绩比较基准为4.10%-5.10%；工银理财“鑫得利”固定收益类理财产品（2018年第32期）成立以来年化收益率为4.14%，风险等级为R2.L类份额业绩比较基准为3%。

“收益率是投资者最关心的话题。个人养老金理财产品与其他银行理财产品相比，收益也是有一定优势的。”业内人士向记者表示。

总体而言，个人养老金理财产品业绩具有亮眼表现，但来自工银理财、中银理财等机构的部分产品成立以来年化收益率在3%以下，且未达到业绩比较基准下限。

其中，中国银行APP显示，中银理财“禄”（5年）最短持有期混合类理财产品成立以来年化收益率为0.44%，近一个月年化收益率为-1.2%。该产品2023年3月1日成立，风险等级为R3.L类份额的业绩比较基准为4.25%-6.25%。产品说明书显示，该理财产品为混合类产品，根据市场不同阶段的变化在固定收益类资产及权益类资产中灵活配置资金，同时适当参与以对冲为目的的金融衍生品交易。产品投资现金等高流动性资产仓位5%-20%，同业存单、存款、信用债等固定收益类资产仓位50%-80%，股票（含优先股）或衍生品仓位0-20%，公募基金仓位0-40%（含权益型基金），杠杆比例120%。

谈及为何不同产品的收益差异较大，业内人士告诉记者，底层资产配置结构的差异导致收益表现不同，有的个人养老金理财产品在权益类资产上配置比例较高，有的个人养老金理财产品配置底层资产的久期较长。

此外，业内人士认为，理财产品的波动情况受成立时间影响，并不能完全横向对比。

投资者认购热情显著提升

收益表现亮眼让个人养老金理财产品赢得投资者青睐。今年以来，投资者对个人养老金理财产品的认购热情显著提升。中国理财网显示，目前投资者累计购买金额超47亿元。2023年12月，第四批个人养老金理财产品推出时，投资者累计购买金额超12亿元。7个月时间里，投资者对于个人养老金的理财产品购买金额增加约35亿元。

北京居民小张向记者表示，“收益率肯定是我最为关注的，尤其是在当下存款利率持续下行、部分基金产品业绩表现不佳的情况下，如果个人养老金理财产品能有好的收益表现，我会心动的。”

某国有银行理财公司人士向记者透露，该公司下一步将加强投研能力建设，提升对宏观形势和金融市场的研判水平，构建多市场、多领域、多品种的投资能力，以满足多样化、差异化、复杂化的投资者需求。此外，还可以通过阶段性降费或费率优惠来吸引投资者。

对于个人养老金产品如何进一步提升对投资者的吸引力，任涛认为，由于定位上的差异，个人养老金理财产品应在费率、税收抵免等方面更加注重普惠性。由于购买群体的风险偏好总体较低，应更加注重通过建立收益平滑机制、加大对低波幅资产的配置比例、强化回撤管理等方式提升个人养老理财产品的稳健性。此外，通过加快专业团队和自身投研能力建设，根据底层资产种类、期限、波动幅度、交易策略等方面的差异加大产品供给，为投资者提供更加丰富多元的选择。

在董希淼看来，下一步应继续丰富养老金金融产品供给。商业银行应着眼于养老市场长远发展，构建更为完善的养老金融体系，抓住资管、存款、托管等直接业务机会，发掘账户、发卡、结算等间接业务机会，推动健全完善我国社会保障体系，在缓解我国日益增长的养老金压力的同时获得自身发展。