

个人养老金投资产品“纳新” 首批85只权益类指基入局



视觉中国图片

近日，人力资源社会保障部等五部门印发《关于全面实施个人养老金制度的通知》，《通知》明确，自2024年12月15日起，在中国境内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者，均可以参加个人养老金制度。证监会及时优化产品供给，已将首批85只权益类指数基金纳入个人养老金投资产品目录。

其中，跟踪各类宽基指数的产品78只，跟踪红利指数的产品7只，包括沪深300指数、中证A500指数、创业板指数等普通指数基金、指数增强基金、ETF联接基金。指数基金投资风格清晰、费率水平较低，纳入相关产品有利于丰富投资者选择，吸引更多缴费资金，进一步夯实全社会养老金储备。

● 本报记者 王宇露

将指数基金纳入个人养老金产品目录

2022年4月，国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》，确立了我国第三支柱养老保障基础制度框架，对健全我国多层次、多支柱养老保险体系具有标志性意义。此后，根据《意见》精神，五部门联合印发《个人养老金实施办法》，个人养老金政策在36个城市(地区)先行实施。

最新数据显示，我国个人养老金开户人数突破7000万，可供投资的产品数量超过800只。两年来的实践表明，个人养老金制度设计符合我国国情，政策体系较为完备，管理运行总体规范，信息系统支撑有力，经办服务较为顺畅，试点工作取得了预期效果。

《关于全面实施个人养老金制度的通知》要求，优化产品供给，将指数基金纳入个人养老金产品目录；提高管理服务水平，商业银行要与理财公司、保险公司、基金公司、基金销售机构等机构加强合作；完善领取条件和方法，在现有领取条件基础上，参加人患重大疾病、领取失业保险金达到一定条件、正在领取最低生活保障金的，可以申请提前领取个人养老金。

摩根资产管理中国资产配置及退休金管理首席投资官恩学海表示，个人养老金制度对中国多层次、多支柱养老保险体系建设具有标志性意义，是促进社会保障事业高质量发展、可持续发展的重要举措。

鹏扬基金副总经理李净表示，《通知》体现了决策层坚定支持长期资金入市的决心。在可投资产品范围内纳入多元化风险收益特征的各类资产，以大类配置的方式进行长期投资，助力养老金管理实现长期稳健增值的目标，也为实体经济以科技创新引领高质量发展形成长期稳定的资金来源。大类资产配置是践行长期主义的最佳范式，各类细分资产都有其顺风期和逆风期，不同投资者的风险偏好也各有差异，需要合适的工具和资产配置策略服务。在各类产品中，权益类指数基金费率更低，可以降低长期投资者的成本，而且作为底层工具的属性清晰，可以提高大类资产配置组合当中投资目标表达的便利性，且便于进行组合的收益归因。

展望未来，富国基金表示，金融机构需要以长远的战略视角，系统规划和布局，从组织架构、公司治理、文化建设、资源投入等各方面予以重视，全面提升“第三支柱”发展。一是聚焦投研能力提升，持续优化投研体系建设，秉持长期投资、价值投资理念。二是强调人才队伍建设，搭建专业性强、稳定性高的团队，重视梯队化管理，健全长期考核和激励约束机制。三是重视信息技术应用，加大科技投入，探索运用金融科技等手段，夯实信息系统的服务能力，更好保障各项业务高效运转。四是优化产品设计，从费用费率、申赎机制、收益分配等方面入手，为不同的资金投资与使用需求提供方便。

公募深耕养老金融服务

公募基金行业作为资本市场的专业机构投资者代表，目前已受托管理各类养老金资产超6万亿元，占我国养老金委托投资规模的50%以上，为各类养老金创造了良好的长期收益，积累了丰富的管理经验。

一直以来，公募基金行业高度重视个人养老金业务，主动作为，积极配合个人养老金制度建设和推广。一是加快业务布局，保障业务顺利实施。2022年11月，监管部门发布个人养老金投资公募基金配套规则，指导公募基金行业充分做好业务和技术准备，顺利完成产品和销售机构名录确定、系统对接测试等基础工作，为个人养老金

“纳入个人养老金基金名录的首批权益类指数基金，涵盖了核心大宽基指数，也覆盖了部分单市场、跨市场指数和风格策略类指数。产品类型包括了普通指数基金、指数增强基金、ETF联接基金。”

制度落地实施建立了较好的行业基础。二是为投资者提供了199只不同持有期限、风险收益特征的目标日期基金，以投资者风险偏好为焦点的目标风险基金。三是实施费率优惠，积极让利投资者。纳入个人养老金名录的养老目标基金均增设专门份额，并实施管理费、托管费优惠安排，提升产品吸引力。四是加大政策宣传解读力度，提升各方参与积极性。基金公司投入大量资源开展养老政策宣传解读和养老金融知识普及，提高老百姓对个人养老金业务的认知度和接受度。

为了更好地服务大众多层次、多元化的养老金融需求，华夏基金表示，公司主要从三方面入手，做好养老金融大文章：第一，优化产品供给，匹配多元养老投资需求，华夏基金已搭建风险梯度清晰、品种形态丰富的产品线；第二，“公众端”持续做好投资者教育和陪伴，华夏基金持续开展养老投教，打造纵横结合、线上+线下贯通的立体式养老投教生态圈；第三，“机构端”创新构建建立式养老服务体系。

广发基金认为，作为一家高度重视养老金业务的基金公司，一方面，公司重视养老产品供给和投研能力建设，打造了一支从业时间超10年的专业养老投资团队，已经形成完备的养老目标基金产品线；另一方面，积极开展内容丰富、形式多样的养老服务，针对不同年龄段、不同风险偏好的投资者提供差异化的养老投资方案，致力于通过合理、科学的财务规划，提升投资者的退休生活质量。

更好满足居民养老配置需求

根据《通知》要求，证监会及时优化产品供给，已将首批85只权益类指数基金纳入个人养老金投资产品目录。

国际经验表明，被动指数基金凭借其费率低廉、公开透明、分散风险等特征，已经成为全球养老金投资的重要工具。纳入个人养老金基金名录的首批权益类指数基金，涵盖了沪深300指数、中证500指数、中证800指数、中证A50指数、中证A100指数、中证A500指数等核心大宽基指数，也覆盖了上证50指数、科创板50指数、科创创业50指数、创业板指、创业板50指数等单市场、跨市场指数和中证红利指数、红利低波指数等风格策略类指数。产品类型包括了普通指数基金、指数增强基金、ETF联接基金。

此次被纳入个人养老金基金名录的富国中证A500ETF发起式联接基金的基金经理王乐乐表示，“第三支柱”主要是满足居民的个人养老需求，而不同居民的年龄差异非常大，风险偏好也不同，职业差异性也很大，这就决定了个人客户在养老产品选择上的差异性。他进一步表示，指数增强和ETF联接基金都属于指数系列产品，均有基准指数；基准指数清晰透明地展示了产品的投资方向和领域，投资者可以选择自己看好的领域，有利于融入自身职业、偏好以及个人养老规划等因素综合考虑。

博时基金指数与量化投资部基金经理尹浩表示，宽基指数基金纳入个人养老金基金名录，税收优惠叠加指数基金的低费率优势，有利于吸引投资者通过个人养老金账户投资指数基金，有助于为资本市场注入新的长期资金，优化投资者结构，稳定市场，促进资本市场健康发展。

易方达基金表示，个人养老金全国铺开，可以让个人养老惠及更多居民，有助于提升居民养老储备意识，推动养老规划和投资理念更加深入人心。个人养老金全面实施后，覆盖人群将进一步扩大，将惠及更多地区居民，更好满足居民养老配置需求。

金融机构紧锣密鼓 新一轮“跑马圈地”启动在即

● 本报记者 薛瑾

近日，五部门联合印发《关于全面实施个人养老金制度的通知》。中国证券报记者了解到，个人养老金制度全面铺开之际，有展业资质的银行、保险等金融机构已经在紧锣密鼓备战个人养老金业务的升级优化工作，银行在开户、缴存、代销方面的新一轮“跑马圈地”即将开启，各类金融机构的产品储备也将再上新台阶。

银行发力抢占“第一道”

“行里已经安排了业务端会议，部署个人养老金业务全面实施后的工作。”某股份行总行零售条线相关负责人告诉中国证券报记者。多家银行也表示，将在制度生效当天为已预约自动开户的客户批量开通个人养老金资金账户。

业内人士预计，随着个人养老金制度全面铺开，银行将掀起新一轮开户大战。“今年全年都有个人养老金预开户任务，但任务量不算多。全面铺开之后，开户和产品营销任务肯定要翻几倍。”某股份行华北一支行负责人透露。

在个人养老金参与业务流程中，银行掌握着开户“第一道”程序。业内人士预计，接下来开户大战势必激烈，相关服务水平也将进一步优化。

中国银行研究院研究员杨娟表示，个人养老金制度要求参与人在银行开立个人养老金资金账户，参与人往往通过开立账户的银行配置其个人养老金账户资金。但是，当前开办资金账户业务的银行，开办的业务品类有限，开通相关销售业务的银行中代销的产品数量还较少，后续还需加力完善。“在销售管理方面，开办个人养老金业务的银行要提高包容度，尽量销售全类型个人养老金产品，不断增加销售品种。”

提供差异化投资产品

《通知》明确，优化产品供给，丰富产品种类。“产品供给增加，扩大了参加人对于个人养老金产品的选择权，有助于参加人根据不同的投资风险偏好选择产品，实现个人养老金产品供给与需求的匹配。”北京大学中国保险与社会保障研究中心专家委员会委员朱俊生说。

国民养老保险相关负责人表示，借个人养老金制度全国推开的东风，商业银行、基金公司、保险公司等各类金融机构围绕人民群众全生命周期多样化的养老金融需求，构建差异化、多元化产品体系，提供特色化、品质化综合服务，尤其是实现对灵活就业人员、新就业形态人员等的服务覆盖，将进一步激发全社会积极养老意识。

邮储银行研究员娄飞鹏表示，银行作为代销机构，应做好与基金、保险、理财机构的对接，丰富个人养老金产品货架，畅通金融产品销售渠道，为个人投资者提供更好的服务，引导个人投资者按照长期投资理念开展投资。基金、保险、理财机构要强化投研能力，做好资产配置，让个人养老金产品有更强的赚钱效应，让投资者在长期投资中获得更高的长期收益。

“金融机构要坚持生命周期投资理念，为不同年龄参与人提供差异化的投资产品；在投资服务方面，要加强理财顾问的退休规划能力，做好差异化投资咨询服务与差异化的默认投资策略安排。”杨娟说。

推动“二三支柱”融合发展

个人养老金制度是养老保险体系“第三支柱”的重要组成部分，个人养老金的蓬勃发展对“第三支柱”壮大有着重要意义。专家认为，推动“二三支柱”融合发展，对个人养老金覆盖率提高有较好效果。

中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文认为，应推动企业年金与个人养老金的融合与协调发展，打通“二三支柱”的资金流动渠道，鼓励建立企业年金的企业推动本企业职工建立个人养老金等。

“养老保险公司在支持‘二三支柱’建设方面发挥着愈发重要的作用，作为国内首家总资产迈进千亿的养老保险公司，近年来我们以职域服务模式为支点，推动养老‘二三支柱’融合，有效提高了个人养老金的知晓率和参与率。”泰康养老相关负责人表示。

中国社会科学院世界社保研究中心执行研究员张盈华认为，“二三支柱”之间可以实现互通，两个支柱都是个人账户管理模式，都采取税收递延激励方式，可以合并管理，而税优额度共享则是未来的改革方向。

引长钱促长投 充实资本市场源头活水

● 熊彦莎 曾秀丽

近日，人力资源社会保障部等五部门印发《关于全面实施个人养老金制度的通知》。自12月15日起，个人养老金制度将从36个先行试点城市(地区)推开至全国，特定养老储蓄、指数基金将纳入个人养老金产品目录。长期养老需求与长期投资观念契合，个人养老金扩围，意味着中长期资金再添源头活水。

今年以来，推动长钱长投的政策举措陆续出台，助力增强资本市场内在稳定性。业内人士认为，有关部门将进一步完善政策体系，支持证券基金经营机构推出更多匹配中长期资金需求的产品和服务，持续加力引导长钱长投。

多类长钱加大发力

推动中长期资金入市，是改善投资者结构、减少市场短期波动、增强市场内在稳定性的关键一招。在政策的鼓励引导之下，社保、保险、银行理财等资金纷纷发力权益市场投资。

Wind数据显示，截至三季度末，社保基金共出现在563家上市公司的前十大流通股股东中，其中有174家公司在三季度获得社保基金增持。金融监管总局数据显示，截至三季度末，财产险公司股票投资运用余额1506亿元，同比增长14.89%；人身险公司股票投资运用余额2.18万亿元，同比增长17.24%。

“长端利率持续下行，提高权益投资比例或是险资增厚投资收益的重要方式之一。”方正证券金融行业首席分析师许旖珊说，政策“组合拳”提振信心，积极引导险资入市，增强险资转向权益类资产的意愿。

今年以来，保险公司频频举牌上市公司，多元化布局权益市场，积极落实国家关于推动中长期资金入市的战略部署。设立基金则是险资入市的另一重要渠道，中国人寿和新华保险共同设立的鸿鹄基金，已先后出现在伊利股份、陕西煤业等上市公司三季报披露的前十大股东名单之中。

加大权益投资力度也是银行理财机构的共识，今年下半年权益类、混合类银行理财产品新发数量增长显著。据普益标准统计，7月至11月，新发权益类、混合类银行理财产品数量合计166款，已超过上半年的新发数量。

考核标准渐趋优化

用好考核“指挥棒”，打造长钱长投、长留的良好制度环境十分重要。今年以来，“长钱长投”支持政策频出，对中长期资金的考核标准逐渐松绑，让“长钱长留”意愿更强、信心更足。

据悉，《理财公司监管评级与分级分类监管办法》有望在近期出台。业内人士认为，理财公司作为一类专业的资产管理机构，监管方还是希望其能提升投研能力、综合服务能力，从而给投资者创造长期稳定的收益。《理财公司监管评级与分级分类监管办法》的出台有望积极引导理财公司践行长期投资、价值投资理念。

考核周期延长，使得中长期资金更具耐心。此前，经中央金融委员会同意，中央金融办、中国证监会联合印发的《关于推动中长期资金入市的指导意见》提出，着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制，推动树立长期业绩导向。

金融监管总局局长李泽此前表示，金融监管总局将继续支持资本市场持续稳健发展。一是扩大保险资金长期投资改革试点，支持符合条件的保险机构设立私募证券投资基金，增加对资本市场的投资；二是指导保险公司优化考核机制，鼓励保险资金进行长期权益投资；三是鼓励理财公司和信托公司加强权益投资能力，发行更多长期权益产品，积极参与资本市场，通过多种渠道培养耐心资本。

制度体系料进一步完善

市场人士认为，针对性创设政策工具、进一步优化考核标准和投资政策或是未来进一步引长钱促长投的重点方向。

“长期资金入市力度加大，将成为制度改革的主线。”粤开证券首席经济学家罗志恒建议，动态优化现有工具，调整优化证券、基金、保险公司互换便利，股票回购增持再贷款等政策工具，将其落到实处，推动取得实效，同时研究储备更多支持资本市场的政策工具。

全国社保基金理事会原副理事长孙小系表示，目前，社保基金对投资管理人的考核年限是三年一考核，但对理事会的考核还是一年一次，同样存在优化的空间。

此外，部分专家建议推动银行理财与社保基金“联动”。工银理财总裁高向阳建议，推动将银行理财纳入全国社保基金投资范围，纳入企业年金、职业年金、基本养老保险等管理人名单，更好发挥理财在服务我国整体养老体系建设过程中的作用和潜力。

专家表示，通过持续完善制度、优化环境，大力吸引中长期资金入市，推动长钱长投长留，将更好支持资本市场稳定发展，也将为经济回升向好提供更持续、稳定的金融条件。