

“固收+”有望入围个人养老金基金

六大标准划定“准入线”

□本报记者 张舒琳



视觉中国图片

六大纳入标准划定门槛

根据通知,纳入名录的产品需满足六方面条件:

一是产品成立满3年,且为可每日开放申购的产品。二是产品最近4个季度末规模均不低于5亿元。三是权益仓位方面,含权二级债基、偏债混合FOF最近8个季度末平均偏股型资产(包括股票、偏股型基金等)仓位不低于5%,普通偏债混合基金最近8个季度末平均偏股型资产仓位不低于10%。同时,含权二级债基、普通偏债混合基金最近8个季度末平均偏股型资产及可转债仓位合计不高于20%、30%。四是产品近3年最大回撤优于同类产品中位数水平。五是产品机构投资者持有份额占比合计不高

于80%,且前五大机构投资者持有份额占比合计不超过50%。六是公募基金管理人最近一期分类评价结果不为C类。

在首批工作安排上,通知明确,首批各项数据统计时点截至2026年二季度末。初期每家公募基金管理人可纳入1只符合标准的产品。如果有多只产品符合标准,需综合考虑产品风格策略、波动水平、盈利能力等因素,择优1只申请纳入。

通知要求,有申报意向的机构填写申请纳入产品情况表,于9月8日前邮件报送至监管责任人,待反馈后再正式申报。

此外,通知支持公募基金管理人、托管人按市场化原则,参照前期惯例,对相关产品Y份额管理费、托管费实施费率优惠。

建立奖优惩劣机制

在后续产品纳入工作机制方面,通知表示,首批产品纳入工作完成后,将按季度常态化开展含权二级债基、偏债混合基金产品筛选纳入工作。公募基金管理人旗下有相关产品符合纳入条件且尚未有含权二级债基、偏债混合基金产品纳入的,可于每季度结束之日起1个月内向监管部门申请纳入。

同时,后续将配套建立动态评估和奖优惩劣机制。对已纳入产品运作规范、业绩表现较好,Y份额规模良性增长的公募基金管理人,可允许适当增加可纳入含权二级债基、偏债混合基金产品数量。此外,相关产品纳入标准将结合已纳入产品表现、政策导向等动态调整优化,具体标准及相关

工作安排如有变化将另行通知。

在其他配套工作要求上,通知还表示,相关机构可围绕含权二级债基、偏债混合基金产品特点,加强投资者教育和适当性管理,充分揭示产品风险收益特征、净值波动风险和长期投资属性,引导投资者理性选择、长期持有个人养老金产品,切实保护投资者合法权益。此外,基金公司相关部门应动态跟踪纳入名录含权二级债基、偏债混合基金的投资运作情况,对于纳入后存续规模、投资风格等出现显著变化的产品,及时提醒、督促改进。

更好地实现全风险梯度覆盖

近年来,个人养老金账户可投资的基金产品持续扩容。据证监会披露的个人养老金基金名录,截至2026年

6月30日,个人养老金基金产品已达321只,涉及67家公募基金管理人。

从产品结构看,养老目标基金仍是个人养老金基金的主力品类,指数基金形成了补充。其中,养老目标基金(FOF)共215只,占比约三分之二。指数基金共106只,涵盖沪深300、中证A500、中证500等宽基指数及红利低波类品种,其中,沪深300相关产品达33只,中证A500相关产品达20只,指数增强型产品33只。

从管理人格局看,头部公司优势明显。易方达基金以27只产品居首,华夏基金22只紧随其后,广发基金、南方基金分别有18只、16只产品入选,天弘基金、汇添富基金、工银瑞信基金各有13只产品入选。

从规模与业绩表现看,个人养老金基金整体运行稳健。Wind数据显示,截至2026年二季度末,321只产品Y份额合计规模约285亿元。其中,兴全安泰积极养老目标五年持有Y以16.92亿元居首,建信优享进取养老目标五年持有Y规模超过10亿元。业绩方面,从成立满一年的297只产品来看,截至9月4日,近一年平均回报8.13%,约95.6%的产品实现正收益。

指数类产品表现居前,增强指数型、被动指数型产品近一年平均回报分别达14.34%、12.82%,养老目标FOF平均回报5.90%。其中,易方达养老目标日期2055五年持有Y近一年回报36.61%,鹏扬中证科创创业50ETF联接Y、易方达汇裕积极养老目标五年持有Y、易方达沪深300精选增强Y、天弘中证科创创业50ETF联接Y等产品近一年回报均超过30%。

值得注意的是,除了FOF之外,以债券资产打底、辅以少量权益增强的“固收+”类存量产品相对欠缺。此次含权二级债基、偏债混合基金拟纳入名录,意味着个人养老金投资者将可通过账户直接配置此类低波动产品,产品谱系将更好地实现从保守到进取的全风险梯度覆盖。

债券ETF规模逼近万亿元 资金择券逻辑悄然生变

□本报记者 张凌之

债券ETF规模正逼近万亿元关口。截至9月6日,全市场53只债券ETF总规模已达9374.67亿元,距万亿元仅一步之遥。

从2024年5月首破千亿元到2025年7月突破5000亿元,再到如今逼近一万亿元,债券ETF仅用两年多时间就实现了规模的显著跃升。然而,总量繁荣之下,分化已在悄然上演,城投债ETF、短融ETF持续“吸金”的同时,此前备受追捧的科创债ETF今年以来却遭遇资金净流出。规模快速增长之后,债券ETF市场正从总量扩张进入结构分化新阶段。

债券ETF规模突破9300亿元

截至9月6日,我国ETF总规模已达到4.90万亿元。分类型来看,股票型ETF数量为1311只,规模合计2.66万亿元;债券型ETF数量为53只,总规模为9374.67亿元。从结构来看,股票型ETF规模占比超54%。

尽管我国债券ETF占比仅有不到20%,但从2024年以来,债券ETF迎来爆发式增长。2024年5月,债券

ETF市场规模首次突破1000亿元;2025年7月,债券型ETF规模突破5000亿元;2025年10月31日,债券型ETF规模突破7000亿元,达7000.44亿元;截至2026年9月6日,债券ETF规模已突破9300亿元。

兴业证券固收团队表示,债券型ETF兼具被动指数基金和ETF双重优势,从而实现了规模快速增长。一方面,作为被动指数基金,债券ETF具备持仓透明度高、投资分散风险低、投资费率低等优势;另一方面还有着ETF的独特之处,ETF属性赋予其更强的交易流动性与套利机制,结合一级申赎与二级市场交易的双层体系,实现“T+0”交易,便捷高效,且当前大多数债券ETF免收申购赎回费与销售服务费,部分还可用于质押融资,增强了实用性。

从投资者结构看,债券ETF目前还是机构投资者的重要配置工具。一位基金业内人士介绍,从债券ETF持有人结构来看,约85%的债券ETF由机构投资者持有,广义基金占比最高,其次为券商、质押式回购账户、保险和银行。机构通常选择信用债ETF作为底仓配置,利率债ETF进行择时交易以增厚收益。

债券ETF扩容分化

从单只产品规模来看,截至9月6日,短融ETF海富通规模达851.47亿元,可转债ETF博时规模达635.31亿元,城投债ETF海富通规模达553.27亿元。规模超过100亿元的债券ETF共有35只。

从资金净流入来看,截至9月6日,今年以来,债券ETF整体获超960亿元资金净流入。从单只产品的净流入来看,城投债ETF海富通今年以来获资金净流入最多,资金净流入260.09亿元,短融ETF海富通、可转债ETF博时今年以来均获资金净流入超100亿元。公司债ETF平安、公司债ETF易方达、30年国债ETF鹏扬今年以来均获超90亿元资金净流入。

不过,此前受到资金热捧的科创债ETF今年以来遭遇资金净流出。今年以来至9月6日,净流出居前的多为

科创债ETF,科创债ETF嘉实、科创债ETF招商今年以来资金净流出均超过100亿元,科创债ETF富国今年以来资金净流出超90亿元。此外,科创债ETF银华、科创债ETF鹏华今年以来资金净流出均超过60亿元。

截至9月6日,24只科创债ETF中,仅科创债ETF嘉实规模超过300亿元,科创债ETF银华、科创债ETF汇添富规模均超过200亿元,7只科创债ETF规模不足100亿元。从整体规模来看,目前科创债ETF总规模仍在3100亿元以上。

事实上,科创债ETF在今年年初规模大幅回落,此后逐渐企稳。一位债券基金经理表示,2025年底机构借助科创债ETF进行年末规模冲量,推高了规模和估值。进入2026年,冲量资金集中退出,叠加利差已被压缩至历史低位、产品流动性偏弱、债市整体调整等多重因素,共同触发了持续净赎回。不过,随着规模回落至合理区间,利差修复空间打开,多家机构认为最剧烈的流出阶段已过,后续有望逐步企稳。

机构看好科创债ETF中长期价值

对于接下来的债券市场,中欧

基金认为,往后看,债市整体风险不大、大方向仍是做多占优,但短期内预计利率将由顺畅下行转为窄幅震荡。操作上以区间震荡思路对待,加强逆向交易灵活性,等待货币政策进一步宽松和银行负债成本下行给出赔率空间。

兴业基金表示,基本面对债市仍较为有利,资金面中性偏暖,供给可能加速,但具体节奏存在一定不确定性。权益市场回撤降低了风险偏好,建议重点关注供给节奏周度变化,如“固收+”申购赎回情况等。

博时基金表示,在当前时点上,经济增长处于新旧动能转换期,传统经济如房地产、基建对经济增长的边际贡献逐步走低,新经济快速增长,占GDP比例不断抬升。基本面对债券市场仍有支撑。

另外,对于科创债ETF,博时基金认为,科创企业融资需求和科创债发行逐渐成为信用扩张的主力,流动性预计有望维持合理充裕,为科创企业融资提供宽松的货币环境。当前的宏观和货币环境下,信用债作为底仓,投资价值仍值得高度重视。看好中长期维度下,科创债ETF的配置价值。