

个人养老金制度将推开至全国 指数基金首次纳入投资范围

■本报记者 吕校宇

在36个城市(地区)试点两年后,个人养老金制度将迎来在全国范围内实施,同时个人养老金基金首次纳入指数产品。

多家受访公募机构对此表示,指数基金正式纳入个人养老金投资产品目录有多重意义:一方面,有助于吸引更多中长期增量资金通过指数基金进入资本市场,构建“长钱长投”生态;另一方面,有助于推动指数基金持续创新探索。

试点取得积极成效 具备进一步放开扩容条件

2022年4月份,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险基础制度框架,对健全我国多层次、多支柱养老保险体系具有标志性意义。2022年11月份,人力资源和社会保障部等五部门联合发布《个人养老金实施办法》,个人养老金制度在36个城市(地区)先行实施。

参加个人养老金投资,能满足居民多样化的养老保障需求。首先,个人养老金投资可享受国家税收优惠和金融行业费用让利,提高养老金储备水平。其次,个人养老金由专业成熟的资产管理机构运作,能帮助个人养老金账户内的养老资产实现长期增值。最后,个人养老金专户专用,能帮个人进行强制积累,更好为退休生活保驾护航。

具体来看,参加人在不超过年度上限1.2万元的前提下,可灵活选择个人养老金的缴纳额度,且能按月、分次或者按年缴纳;在满足领取条件后,可按月、分次或者一次性领取个人养老金。

在产品选择上,个人养老金产品分为四类,即符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的满足不同投资者偏好的金融产品。其中,公募基金、银行理财是含权益的净值型产品,更突出长期投资收益率;储蓄存款、商业养老保险产品则更突

出风险保障功能。个人投资者可根据个人不同风险偏好进行选择。

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。

在2024年《政府工作报告》中,“在全国实施个人养老金制度”被列为2024年政府工作任务之一。2024年12月12日,人力资源和社会保障部等五部门发布《关于全面实施个人养老金制度的通知》(以下简称《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。

广发基金管理有限公司个人养老金业务相关负责人对《证券日报》记者表示:“在经历了两年多的实践探索后,个人养老金制度试点取得了积极成效,积累了宝贵经验,具备进一步放开扩容的条件。”

谈及个人养老金制度推开至全国有何积极意义,易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)相关人士表示:“一是可以让个人养老金惠及更多居民,推动养老规划和投资理念更加深入人心。二是进一步完善多层次、多支柱养老保险体系,促进养老保障制度可持续发展。三是有望为资本市场带来更多中长期资金,助力金融市场高质量发展。个人养老金制度全国铺开,将有望带来参加人群规模的持续扩张及整体投资规模的稳步增长,从而为资本市场带来更多具有长期属性的增量资金。这将有助于优化金融市场资金结构,促进资本市场与实体经济的良性互动。”

个人养老金基金扩容 至284只产品

公募基金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。二是为投资者提供了不同持有期限、风险收益特征的基金产品。三是积极让利投资者。纳入个人养老金基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。

此次发布的《通知》要求,优化产品供给。将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录,推动更多养老理财产品纳入个人养老金产品范围。金融机构依法依规开展个人养老金投资咨询服务,根据个人投资风险偏好和年龄等特点,推荐适当的个人养老金产品。鼓励金融机构在与参加人协商一致的情况下,探索开展默认投资服务。提高管理服务水平。在依法合规、风险可控前提下,商业银行应当与理财公司、保险公司、基金公司、基金销售机构等机构加强合作,支持其开展个人养老金业务。

根据《通知》要求,证监会及时优化产品供给,12月12日已将首批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



王琳/制图

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。截至目前,个人养老金基金已扩容至284只产品。

富国基金管理有限公司相关人士对《证券日报》记者表示:“权益类指数基金的纳入进一步拓宽了个人养老金的可选品种,与此前已纳入的品种共同形成丰富且有差异化的产品货架,大幅提升了个人养老金的吸引力。”

事实上,国际经验表明,指数基金凭借费率低廉、公开透明、分散风险等特征,已成为全球养老金投资的重要工具。

具体来看,指数基金的特点与养老金的长期投资需求较为契合。其一,养老金投资期限长,注重成本,指数基金通常费率较低,能够降低投资成本,在长期投资中放大复利效应,提高最终的养老金积累金额。其二,指数基金投资策略简单、风格稳定、透明度高,投资者可以清楚地了解其持仓和表现,对于养老资金管理而言,能够增强投资者的信任感,并帮助其更好地规划和调整养老投资策略。其三,指数基金通常持有大量成份股,能有效分散个股投资风险。其四,可获得目标市场平均收益。长期来

看,宽基指数和红利指数具有较强的市场表征意义,其涨跌走势与经济发展密切相关。投资具有代表性的相关指数,可以充分分享国家经济增长的红利。

从培育和引导更多中长期资金入市的角度,博时基金管理有限公司指数与量化投资部基金经理尹浩对《证券日报》记者表示:“养老金是中长期资金,打通个人养老金投资指数基金的路径,能为市场带来更多增量资金,有利于增强市场稳定性,符合监管部门促进资本市场健康发展的目标。”

南方基金管理股份有限公司相关负责人也认为,此次将指数基金纳入个人养老金投资范围,可更全面地满足投资者的多样化需求,最终有助于吸引更多增量资金,进一步夯实社会养老金储备。同时,可助推指数基金快速发展、长线稳定资金流入股市。

后续,证监会将强化个人养老金投资公募基金业务监管,督促公募基金管理人持续提升管理和服务能力,更好支持个人养老金高质量发展。公募基金行业则将立足共同富裕的时代背景,充分发挥长期投资管理方面的专业优势,切实肩负起服务个人养老金发展的职责使命。

多家头部公募相关产品增设Y份额 建言投资者多维度“择基”

■本报记者 王宁

12月12日,中国证监会发布最新个人养老金基金名录,共有284只基金产品入选,较之前新增了85只,多家头部公募基金旗下相关产品陆续入围。

此次入围的产品呈现几方面特点:一是新增多个主题类指数基金,包括红利低波和创业板等主题产品;二是新增多个场外指数基金,包括联接基金等;三是新增多个宽基产品,包括跟踪沪深300指数、中证500指数、科创50指数以及中证800指数等类别的产品。

机构人士介绍,新增产品将增加个人养老金专属份额Y类基金份额,也将实施较行业偏低的托管费率和管理费率。

嘉实基金管理有限公司(以下简称“嘉实基金”)当日发布公告称,旗下基金嘉实沪深300ETF联接、嘉实沪深300红利低波联接、嘉实中证500ETF联接、嘉实中证A500ETF联接等4只产品,将增加个人养老金专属份额Y类基金份额。各基金Y类基金份额实施0.15%的年管理费率及0.05%的年托管费率。至此,嘉实基金共计有11只基金增设Y份额,涵盖指数基金、不同退休日期的目标日期基金和稳健型的目标风险基金。

嘉实基金相关人士向记者表示,丰富个人养老金产品种类,有助于实现养老金与资本市场健康发展的有效匹配;在服务好居民养老投资需求的同时,进一步强化公募在服务个人养老金中的普惠性。

自2022年11月份个人养老金制度落地以来,首批个人养老金基金——Y份额成立已近两年,从产品净值和管理规模来看,均呈现出向好态势。具体来看,成立较早的偏债型Y份额成立以来收益率排名居前,而今年以来收益率较高的多是偏股型Y份额;规模方面,截至今年三季度末,Y份额合计规模超过731亿元,较去年同期增长42%,截至今年上半年,个人养老金基金持有人户数达103.05万户,较2023年同期增长24%。

兴证全球基金相关人士向记者补充表示,除产品净值表现外,养老FOF基金(投资基金的基金)借助分散投资和资产配置优势力争降低市场波动,以提升持有体验,匹配养老投资场景。

此外,多家公募基金经理还就个人投资者如何做好养老资产配置给出建议。中欧预见养老2025一年持有基金经理邓达告诉记者,个人投资者进行个人养老金资产配置需要注意两方面:一是建议立足中长期视角,时间和复利效应是投资的重要收益来源;二是正确看待适合自己的投资目标和投资产品,养老目标基金根据距离退休日期、目标风险等级不同,有不同的产品可供选择,每个人的风险偏好不完

全相同,只有选择适合的产品,才有可能获得满意养老储备。

博时基金管理有限公司多元资产管理一部总经理兼投资总监郑铮向记者补充表示,投资者在选择养老FOF时,应充分考虑自身的风险承受能力、投资目标和资金安排,以实现更佳的投资效果,具体来看:一是确定投资目标和风险偏好;二是选择好基金管理人;三是评估投资团队,了解基金经理的投资理念和市场观点,选择投资策略与执行情况良好的基金经理;四是做好业绩分析,对产品的风险收益特征进行研究;五是关注产品基础信息,包括但不限于最短持有期、费率、持有人结构、规模变化情况等等。

银行理财年底“冲刺” 个人养老金理财产品频现货架“C位”

■本报记者 熊悦

临近年末,银行及银行理财子公司正以降低起购门槛、调整费率等方式加大理财等各类产品的营销力度。记者注意到,伴随个人养老金制度全面实施在即,这一轮银行理财营销中,已有银行理财子公司借势推广旗下个人养老金理财产品。

银行理财子公司借势推广

一位全国性股份制银行的理财客户经理告诉记者,受益于近期债市持续上演走强行情,部分理财产品的短期收益率出现明显上升,银行也在适时借力营销,根据客户的风险等级匹配合适的产品。

记者注意到,当前银行及银行理财子公司纷纷通过降低起购门槛、调整费率等方式开启年底理

财产品营销旺季,让人眼花缭乱的理财产品货架上,个人养老金理财产品频频现身。

自12月份以来,工银理财有限责任公司(以下简称“工银理财”)官方微信公众号接连发布多条个人养老金理财产品推介信息,涉及旗下多款固收类或固收增强类开放式理财产品,最短持有期限在365天至1800天不等,风险评级涵盖PR2(中低风险)、PR3(中风险)两种,成立以来年化收益率在2.90%至3.20%不等。

12月9日,农银理财有限责任公司(以下简称“农银理财”)发布多款精选个人养老金理财产品,包括固收类和混合类人民币理财产品两大类。最短持有期限同样较长,在360天至1080天不等;起购金额均为1元。

据介绍,上述个人养老金理财产品具备颇多亮点。如客户通过

个人养老金账户购买农银理财上述个人养老金理财产品,投资收益暂不征收个税,只需在领取环节缴纳3%个人所得税;工银理财的个人养老金理财产品的个人养老金专属份额的销售费和管理费均低于普通产品等。

丰富理财类产品供给

业内人士认为,个人养老金制度实施以来,金融产品不断丰富,产品数量不断增加。

伴随个人养老金制度正式向全国推广,个人养老金产品数量还在持续扩容。12月12日中国证监会将首批85只权益类指数基金纳入个人养老金投资产品目录。不过从产品类型来看,个人养老金理财产品数量最少,目前仅有26只。

总体来看,个人养老金理财产品数量相对较少。一方面,需要准

更多的银行理财子公司参与个人养老金业务;另一方面,银行理财子公司也需要积极创新,丰富理财产品供给。“中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示。

某国有大行分行的理财客户经理告诉记者:“客户购买个人养老金金融产品整体以储蓄类和保险类居多,理财类和基金类相对较少。”该行目前推出的两款个人养老金专属存款产品(包含3年期和5年期),年利率分别为1.90%、1.95%,较同期限的普通存款产品略高。

值得关注的是,个人养老金理财产品数量有望扩容。人力资源和社会保障部、国家税务总局、金融监管总局、中国证监会12月12日发布的《关于全面实施个人养老金制度的通知》提到,要丰富产品种类。推动更多养老理财产品纳入个人养老金产品范围。

上海星图金融服务有限公司的

保险资管机构抢抓 资产证券化机遇

■本报记者 冷翠华

12月11日,上交所信息显示,太平洋资产管理有限责任公司(以下简称“太保资产”)作为管理人的ABS(资产支持证券)产品“太保资产—西安高新—国家双中心丝路科学城产业园1—5期资产支持专项计划”获得反馈,拟发行金额30亿元。

这是保险资管公司以管理人身份参与ABS业务的一个侧影。事实上,首批5家保险资管公司自去年10月份获批开展资产证券化业务后,正积极抢抓市场机会,目前已有多个ABS产品成功发行落地,并且项目储备丰富,后续增长空间值得期待。

均已成功发行ABS产品

去年10月份,上交所和深交所发布消息,同意5家保险资产管理公司试点开展ABS业务及不动产投资信托基金(REITs)业务,这意味着这些公司将以前所未有的双重身份深度参与上述两项业务。

首批获得ABS及REITs业务“入场券”的保险资管公司分别是:中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)、泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)、太保资产、中国人保资产管理有限公司(以下简称“人保资产”),以及平安资产管理有限责任公司(以下简称“平安资管”)。

业内人士表示,资产证券化是指以存量资产为现金流为偿付支持,通过结构设计并在在此基础上发行资产支持证券的过程。记者了解到,一年多以来,上述保险资管机构积极抢抓资产证券化的机会,均已有关ABS产品成功发行落地。

例如,今年4月份,国寿资产完成了首单交易所ABS产品“中国人寿—创工融资租赁资产支持专项计划”的募集发行,发行金额8亿元;9月份,国寿资产作为总协调人和最大投资人,成功落地42.12亿元持有型不动产ABS项目——“安江高速持有型不动产资产支持专项计划”。

今年5月份,泰康资产作为管理人的ABS产品“泰康资产—中电投租赁1号碳中和绿色资产支持专项计划”成功发行,发行金额12.64亿元。

今年7月份,太保资产作为管理人的首单交易所ABS产品“河南投资—北京新易应收补贴款2024年绿色资产支持专项计划”成功发行,发行规模8.6亿元;今年11月份,太保资产作为管理人、太保寿险作为发行人的“太平洋寿险保单贷款2024年(第8期)资产支持专项计划”成功发行,发行规模5亿元。

同样在今年7月份,平安资管担任管理人的ABS产品“平安资产—中航租赁2024年第1期绿色资产支持专项计划(可续发型)”成功发行,发行规模为7.26亿元。

今年11月份,“人保资产—人保寿险保单质押贷款1期资产支持专项计划”成功设立发行,该保单贷款ABS储架规模40亿元,首期发行20亿元。

储备项目丰富

在多个ABS项目成功落地之外,保险资管公司还储备了一批项目,积极探索保险资金运用的多元化,丰富保险资金服务实体经济的手段。

例如,截至目前,太保资产已完成3单企业ABS项目储架拿函工作,储架规模33.6亿元,已发行规模13.6亿元,待发行规模5亿元;另有3单项目在申报和储备中,预期储架规模45亿元;与此同时,新增公募REITs投资规模近8亿元。

太保资产表示,其与太保集团旗下国联安基金管理有限公司密切配合,正积极推动持有型不动产ABS、类REITs和公募REITs等多层次资产证券化产品体系建设。目前,太保资产在新能源、新基建等领域都储备了项目,且在积极拓展中,希望未来能够为保险资金的资产配置提供更多解决方案。

业内人士表示,持有型不动产ABS相当于私募REITs,可以作为Pre-REITs和公募REITs之间的桥梁,为资产在不同生命周期提供合适的融资平台,也是建立多层次REITs市场的重要环节。

丰富险资投资渠道

业内人士认为,在中国经济由高速增长转向高质量发展的新时期,存量资产证券化的需求大幅增加。在此背景下,首批保险资管机构获批开展ABS和REITs业务,不仅有利于盘活存量资产,也丰富了险资的投资渠道。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,根据相关测算,目前我国基础设施资产存量规模超过100万亿元,存量资产证券化前景广阔。同时,保险资管公司专业性强、资金规模大、投资期限长,在ABS业务中具有独特优势,未来随着政策支持和市场需求增加,其参与ABS业务的市场增长空间无疑会进一步拓展。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,从保险资金运用的角度来看,基础设施公募REITs的风险收益特征与保险资金需求相吻合,能够较好匹配保险机构长期配置的投资特性。未来通过保险资管和公募基金项目的联动,发行以保险资金投资的基础设施股权项目为基础资产的公募REITs,有助于盘活保险投资的存量资产,进一步释放险资投资基础设施并服务实体经济的潜力。

太保资产相关负责人表示,后续将从三个方面做好资产证券化相关业务工作:一是根据自身保险资管的特点,提升投研能力,培育新的业务增长点;二是增强市场化意识,延展业务边界,打造差异化的市场竞争力;三是用好交易所ABS和公募REITs的业务资格,持续加速向“买方+卖方”“发行人+投资人+管理人”等多重身份转型。