

资本洞见

对个人养老金基金“亏转盈”的三点思考

■ 冷翠华

许久未打开个人养老金账户的杨先生近日惊喜地发现,自己曾一度亏损的个人养老金,目前已实现近15%的盈利。统计数据表明,杨先生个人养老金账户的“盈亏逆转”并非个例,而是当前市场的普遍现象。Wind资讯数据显示,截至9月17日,98%的个人养老金公募基金产品自成立以来收益率为正,

此类产品成立以来的算术平均收益率达15%,其中67%的产品净值涨幅突破10%。

目前,我国个人养老金产品已形成储蓄类、基金类、保险类、理财类四大品类。在这四类产品中,基金类产品因与资本市场直接挂钩,波动幅度最大。在个人养老金制度实施初期,部分基金产品曾遭遇短期净值波动的困境;叠加大众对“个人自愿缴费、自主选择产品”这一新型养老模式的认知不足,市场一度出现“开户热情高、投资意愿低”的矛盾。彼时,不少投资者提出疑问:个人养老金基金真的能为养老储备“添砖加瓦”吗?如今,时间不仅给出了有力的答案,更扭转了人们对持有个人养老金基金的初始印象。

在笔者看来,个人养老金基金产品净值的增长,既是今年以来资本市场回稳向好的直接体现,也源于“长期投资、复利增值”的制度设计底层逻辑。个人养老金基金长期投资价值的逐步显现,有望对壮大我国养老第三支柱产生显著的“催化效应”。对投资者

而言,若想顺势完善自身养老规划,宜从以下三方面着手。

一是深化制度认知,主动参与养老规划。个人养老金制度于2022年底启动实施,彼时资本市场正处于震荡调整阶段,基金产品收益大多不及预期,这也在一定程度上加剧了居民对个人养老金制度的观望情绪。但近三年来,个人养老金制度持续优化,包括实施范围拓展至全国,覆盖人群大幅增加;资管机构持续增加,投资产品的类型与数量更加丰富,为投资者提供更多元的选择;领取情形进一步增加,制度灵活性显著增强等。

可以预期的是,个人养老金制度仍将持续迭代升级,未来可能在年度缴费额度、投资产品范围、税收优惠力度等多个维度进一步优化。对投资者而言,主动参与这一制度,不仅是为未来养老生活未雨绸缪,也是把握长期养老投资红利的重要途径。

二是坚守长期理念,践行耐心投资策略。个人养老金的核心定位是“养老补充”,这一属性决定了其投资需将“安全性”与“稳健性”放在首位。制度设计的初衷,是引导居民对家庭资产进行长期规划,从而构建

起居民储蓄与资本市场良性联通的桥梁。监管部门通过明确产品准入标准、限定投资范围等方式,引导资管机构以“长期稳健增值”为目标,研发匹配居民全生命周期养老需求的产品。

对投资者而言,需结合自身年龄阶段、家庭资产规模、风险承受能力等核心要素,合理规划资产配置,善用产品的持有期或封闭期规则,借助制度约束培养长期投资习惯,通过“以时间换空间”实现资产复利增值,真正让投资服务于养老目标。

三是优选专业机构,强化主动管理能力。尽管今年以来A股市场整体走强,但仍有个别个人养老金基金产品业绩不佳,同时,资本市场的天然波动仍可能引发产品短期净值起伏。因此,即便是长期投资,投资者也需要审慎选择投资机构与产品,避免盲目跟风。

面对丰富的投资产品,投资者可遵循“生命周期匹配”原则:年轻阶段适度增配高波动、高潜力的产品,博取长期收益;中年阶段需兼顾收益与风险的平衡,构建均衡配置组合;临近退休阶段则应侧重稳健型产品,守住养老本金。在具体产品选择上,需综合评估投资机构的综合实力、基金经理的投研能力与投资风格,通过主动管理提升投资胜率,而非“闭眼入”。

个人养老金基金交出的亮眼业绩答卷,是市场对我国养老体系改革的“信心投票”。随着时间的沉淀与制度持续优化,个人养老金制度将让更多投资者分享经济转型与制度改革的红利,也将持续激活养老第三支柱的活力。

未来,在三支柱协同发展的格局下,我国养老保障体系必将更加坚实。

近期,A股及港股市场多个重要指数密集调整引发广泛关注。

具体来看,国际指数编制公司富时罗素对富时中国50指数、富时中国A50指数、富时中国A150指数、富时中国A200指数、富时中国A400指数的季度审核变更,将于9月19日收盘后生效。9月8日,恒生指数成份股调整正式生效,成份股数量由85只增加至88只。8月29日,上交所与中证指数有限公司发布关于科创50等指数三季度定期调整结果的公告,于9月12日收盘后生效。

重要指数密集调整的背后,蕴含着资本市场对产业变迁与经济动能转换的判断,释放三重积极信号。

一是硬科技站上“C位”,指数权重向新质生产力倾斜,更好地反映中国经济未来发展趋势。

整体来看,向硬科技倾斜成为多个重要指数的共同选择。比如,富时中国A50指数纳入百济神州有限公司、成都新易盛通信技术股份有限公司、无锡药明康德新药开发股份有限公司、中际旭创股份有限公司,这些公司分别属于医药与AI算力板块,并剔除部分传统行业上市公司。这一调整绝非偶然,医药是我国实现自主创新、技术突破的重点领域,AI算力则是数字经济时代的核心基础设施,两者均是新质生产力的关键载体。而恒生指数纳入泡泡玛特国际集团有限公司,彰显新消费赛道崛起逻辑。

二是传统行业巨头加速转型,资本市场估值逻辑发生深刻转变。

9月8日,中国电信股份有限公司(以下简称“中国电信”)H股正式成为恒生指数成份股。此次调整,恰逢中国电信披露2025年中期业绩并宣布“云改数转智惠”战略升级的重要时点。数据显示,今年上半年,天翼云收入为573亿元,同比增长3.8%。曾被视为“管道运营商”的通信巨头,如今正以“云服务商”的身份获得新定价。

这一变化背后,是资本市场估值逻辑的深刻转变。作为港股风向标,恒生指数成份股兼顾“市值+成交额”。中国电信的入围不仅是对其市值管理与转型成果的直接肯定,更传递出传统产业并非资本市场“边缘板块”的明确信号。可以预见,通过向科技、数字领域延伸,培育出清晰的第二增长曲线,将有更多传统行业龙头上市公司获得投资者青睐。

三是优质资产价值重估,资本市场与产业发展同频共振。

指数是资本市场“价值指挥棒”,指数权重的倾斜具有强烈导向意义。短期来看,能够引导被动资金的集中配置,提升相关标的的流动性与估值水平;长期来看,有望为相关上市公司构建起让资金赋能产业升级的良性发展曲线。

以跟踪富时中国A50、恒生指数的万亿元量级被动基金为例,随着成份股的调整,被动基金资金流向会直接引导市场资源涌入高科技领域,精准为新质生产力发展注入强劲动能,持续深化资本市场与产业发展的共振效应。

重要指数密集调整释放多重信号

■ 李乔宇



创新药“出海”趋势不可逆

■ 张敏

今年以来,中国创新药“出海”步伐持续加快。数据显示,2025年上半年创新药对外授权总金额已接近660亿美元,接近2024年全年交易总额,其中多笔交易金额超过10亿美元,展现出中国创新药实力的显著提升和全球化进程的提速。

不过,伴随这一热潮,市场上也出现两种担忧:一是担忧海外市场政策壁垒提高、地缘政治因素扰动,创新药“出海”之路可能受阻;二是担忧优质药物过早或者过多对外授权,会导致国内创新药企被“摘青苗”——即核心资产和长期收益流失。

在笔者看来,从产业发展轨迹与结构变迁来看,上述两种观点均不能全面反映中国创新药“出海”的阶段特征。“出海”已不再是权宜之计,而是企业发展的战略选择,这一趋势具有不可逆性。

其一,临床价值是创新药“出海”的通行证。

不可否认,海外市场监管趋严等因素确实为创新药“出海”带来新的挑战。但创新

药“出海”的逻辑始终建立在临床价值的基础之上,海外市场及监管机构依然欢迎真正具有突破性疗效的药物。

对跨国药企而言,引进中国创新药已成为其丰富产品管线、应对专利到期风险甚至提升市值的重要策略。尤其是在ADC、双抗等重点品种领域,中国创新药正凭借扎实的临床数据和差异化设计,日益获得国际认可。

目前,我国在研新药数量占全球数量的比例超过20%,跃居全球新药研发第二位。多款创新药已在海外市场成功上市。例如,百济神州的BTK抑制剂泽布替尼、传奇生物的CAR-T产品西达基奥仑赛等产品,凭借较好的临床数据和国际多中心试验结果赢得国际市场认可。

需要指出的是,政策壁垒提高会加速行业分化——真正具备全球创新实力的药企将脱颖而出,而低水平重复创新的项目则会被市场淘汰。

其二,深度合作取代权益出让,创新药“出海”迈入新阶段。

早期的对外授权模式,多是国内药企将海外权益一次性出售给跨国药企,这被一些人比喻为“卖青苗”。但现在,合作模式已发生显著变化。中国药企不再满足于一次性权益出让,而是通过分区授权、共同开发、销售分成等方式深度参与全球创新链和价值链。

例如,近期,恒瑞医药宣布与美国Braveheart Bio公司就其自主研发的心肌肌球蛋白(Myosin)小分子抑制剂HRS-1893项目达成独家许可协议,这是公司再次采用“NewCo(New Company)”模式实现对外授权。在“NewCo”模式下,药企不仅能够获得授权费用,还可以通过持有股权、分阶段付款及销售分成等方式参与长期收益分配。这种“深度绑定、收益共享”的模式,标志着中国药企正从供应链参与者向价值链共造者转型。

其三,“出海”持续反哺本土创新,形成“创新—出海—再创新”的良性循环。创新药“出海”带来的收益正在持续反

哺国内研发。对外授权带来的资金用于支持更前沿的管线布局,海外临床试验经验帮助研发团队提升试验设计和合规水平,全球商业化网络也为后续产品上市铺平道路,这一模式进一步强化本土创新生态。

与此同时,资本市场对企业“出海”能力的认可,也在推动资源向优质创新项目倾斜。今年以来,具有“出海”潜力的创新药企在一级市场和二级市场均获得更高估值,形成了“创新—出海—资本反馈”的正向循环。

综上所述,在全球医药研发分工深化的背景下,创新药“出海”已不再是战略选项,而是衡量中国医药创新能否参与全球竞争的重要标尺。所谓的政策壁垒和“摘青苗”风险,本质上是对创新质量的考验而非对“出海”方向的否定。更重要的是,中国药企的“出海”,是嵌入全球医药创新体系的行为。在未来的竞争舞台上,随着中国药企加速“出海”,我国有望成为全球医药创新的重要策源地。

湖南“三位一体”绘制产业发展新蓝图

■ 何文英

近日,以“AI领航,畅想湘江”为主题的2025互联网岳麓大会在湖南长沙举行,此次大会清晰勾勒出人人工智能驱动产业升级的发展图景。笔者认为,在全国AI产业百舸争流的背景下,湖南在打造人工智能产业上具备算力基建、场景创新、生态协同的“三位一体”战略优势。

第一,湖南以算力为核心构筑数字底座,为人工智能产业升级提供坚实基础。截至9月初,全省总算力规模已达12000PF,其中智能算力超过4300PF,超算算力达223PF,位居全国第三。这一强大的算力底座,为人工智能应用场景落地提供了有力支撑。例如,中国铁建重工集团股份有限公司依托算力集群构建的“高端装备+数字孪生”技术,使施工效率提升20%;三一重工股份有限公司长沙18号工厂通过智能制造,产能提升123%,单位制造成本下降29%。

第二,湖南围绕场景渗透打造从实验室到生产力的价值闭环,为AI应用的全产业链覆盖与垂直领域突破提供了试验田。在制造业,中联重科股份有限公司的AI质检系统将缺陷识别准确率从92%提升至99.99%;在文创领域,万兴科技集团股份有限公司的万兴超媒Agent让视频创作效率提升超60倍。这种基于场景实践的技术跃迁,将AI从“辅助工具”转化为“价值创造引擎”,为更多人工智能场景的落地提供了技术与经验的双重借鉴。

第三,湖南汇聚技术、人才、资本协同优势,加速构建人工智能产业创新生态。政策层面,9月初发布的《湖南省人民政府办公厅关于加快发展绿色智能计算产业的指导意见》提出,到2030年,绿色智能计算产业将成为全省支柱产业之一,培育形成8个以上特色产业集群、10个以上特色产业园区,产业发展生态达到国内一流水平,部分领域影响力与竞争力全球领先,产业规模达到2万亿元左右。人才层面,国防科技大学、中南大学、湖南大学等高校面向集成电路、人工智能、量子科技、网络安全、绿色低碳等关键融合领域设置相关专业,为人工智能产业链提供了丰富的人才储备。资本层面,湖南广电传媒股份有限公司旗下的头部创投机构达晨创投、达晨财智,主要投资领域涵盖人工智能、信息技术等,持续为人工智能产业孵化提供资金后盾。

在这三大优势的赋能下,湖南正加速从“AI应用大省”向“AI创新策源地”转变。未来,随着算力基建的持续夯实、场景创新的深度拓展、产业生态的协同共进,可以预见,湖南将在人工智能发展的浪潮中勇立潮头,为全国AI产业高质量发展贡献“湖南智慧”。