

超98%个人养老金基金产品实现净值增长

■本报记者 方凌晨

随着个人养老金制度落地推进,作为重要投资标的的个人养老金基金迎来“量质齐升”的发展阶段;产品端持续扩容升级,业绩端整体表现向好。截至10月16日,市场上共有个人养老金基金产品301只,其中98.67%的产品自成立以来实现净值增长。公募机构作为重要参与力量,高度重视个人养老金业务。从完善系列产品矩阵到提升投研核心能力,再到加强投资者教育与陪伴,多维度助力个人养老金基金市场高质量发展,为居民养老财富积累“添砖加瓦”。

产品持续扩容 整体业绩表现向好

2022年11月份,我国个人养老金制度在36个城市(地区)先行实施;2024年12月份,个人养老金制度推行至全国。自试点落地以来,公募机构积极布局该业务领域,个人养老金基金产品持续扩容。

国泰基金FOF投资部投资总监曾辉在接受《证券日报》记者采访时表示:“随着我国个人养老需求日益扩大,个人养老金产品不断扩围,既有个人养老金公募FOF,也有理财产品和保险产品,公募基金也在不断引入指数类产品。”

据Wind资讯数据统计,截至10月16日,市场上共有个人养老金基金产品301只,规模合计达124.05亿元,较2024年底增加20只,规模增长超30亿元。从各家公募机构参与情况来看,目前已有63家公募机构拥有在管个人养老金基金产品,10家公募机构旗下个人养老金基金产品数量超10只。

交银施罗德基金相关人士对《证券日报》记者表示:“个人养老金基金产品范围从最初的养老目标基金扩展至指数基金,有利于参与人更充分地参与资本市场投资、分享经济长期增长红利,对助力投资者养老财富稳健增长、推动中长期资金入市具有积极作用。”

在实现净值增长的个人养老金基金产品中,有83只自成立以来的净值增长率在20%以上 其中,易方达中证科创创业50ETF联接Y等12只产品自成立以来的净值增长率均超过40%



整体来看,个人养老金基金产品业绩表现向好。在上述301只个人养老金基金产品中,有297只基金产品自成立以来实现净值增长,占比为98.67%。在实现净值增长的个人养老金基金产品中,有83只自成立以来的净值增长率在20%以上。其中,易方达中证科创创业50ETF联接Y等12只产品自成立以来的净值增长率均超过40%,易方达中证科创创业50ETF联接Y、华夏科创创业50ETF发起式联接Y、天弘中证科创创业50ETF联接Y分别以50.88%、49.87%与49.38%的净值增长率暂时领跑。

发展前景广阔 公募机构积极布局

我国个人养老金业务发展前景广阔是受访业内人士的共识。上述交银施罗德基金人士表示:“自个人养老金制度实施以来,居民开户数量稳步提

升,投资需求也愈发丰富,个人养老金业务发展前景广阔。”作为资本市场的专业机构投资者代表,公募机构高度重视个人养老金业务。在上述交银施罗德基金人士看来,持续推动个人养老金基金产品扩围,是公募基金行业响应人民群众多样化养老财富管理需求、助力个人养老金制度发展完善的重要举措。公募机构应多方面着力,为投资者提供更高质量的个人养老金基金投资服务,为个人养老金制度的行稳致远贡献专业力量。

曾辉认为,公募机构作为重要参与者,应牢记使命,扎实做好投资管理工作。二是要围绕投资者的养老绝对收益需求,尽量控制回撤幅度,也要积极获取投资收益,业绩才是硬道理。此外,公募机构要立足人民群众的实际需求,不断推出创新养老产品。

记者从采访中获悉,公募机构未来将加大对个人养老金业务的布局力

度。曾辉介绍:“未来我们有两方面计划。在养老目标日期产品方面,将围绕国泰民安养老2040三年持有混合(FOF)发行更多产品,形成完整的目标日期系列产品;在养老目标风险产品方面,在现有低波产品和中波产品的基础上,计划发行高波养老目标风险产品,从而构建高中低波全覆盖的产品线,为投资者提供丰富多样的选择。”

“未来,交银施罗德基金将以投资者为中心,持续优化完善个人养老金基金产品布局。”交银施罗德基金相关人士表示,一是加强投研能力建设,提升个人养老金基金产品的持有体验;二是持续开展养老投教宣传,大力普及养老投资专业知识,引导投资者合理配置个人养老金基金产品、科学管理养老财富;三是按照监管要求有序推动旗下更多基金产品纳入个人养老金基金产品名录,为投资者提供更多样的养老投资选择。

险资月内继续“扫货”银行H股

■本报记者 熊悦

进入四季度,险资再度对银行股开启“扫货”模式。港交所披露易信息显示,10月10日,中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国平安”)增持641.6万股邮储银行H股。同日,中国平安旗下险企中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称“平安人寿”)对招商银行H股进行增持。

今年以来,以中国平安及其旗下险企为代表的险资频繁出手增持银行H股,且呈现出选中标的后持续加仓的特点。招商银行、邮储银行、农业银行等上市银行H股颇受险资青睐。

持股比例持续上升

根据披露信息,10月10日,平安人寿以每股46.44港元的均价增持招商银行H股298.9万股,斥资约1.39亿港元,增持后,平安人寿对招商银行H股持股比例由16.93%上升至17%。平安资产

管理有限责任公司也于10月份增持招商银行H股,买入股份数为314.75万股。据记者梳理,今年以来,中国平安持续增持招商银行H股,年内买入股份数合计约5.5亿股,持股比例由年初的5.01%上升至17%。

除了招商银行H股,农业银行及邮储银行H股均被中国平安增持。1月7日,中国平安增持农业银行H股,持股比例突破5%,构成举牌,其后持续加仓农业银行H股。目前中国平安对农业银行持股比例超过19%。10月10日,中国平安增持邮储银行H股641.6万股,斥资约3441万港元,中国平安对邮储银行H股持股比例已由年初的6.09%上升至17.01%。

从买入时间点来看,中国平安增持银行股H股主要集中在今年上半年,自7月份银行板块持续调整以来,险资买入频次有所减少。此次邮储银行及招商银行H股获中国平安及其旗下公司买入,为9月份以来的首次。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证

券日报》记者分析道,7月份以来银行板块持续调整后估值优势更加凸显,符合险资在低利率环境下对“高股息+类固收”资产的迫切需求,有助于通过长期持有获取稳定现金流以匹配负债端成本。险资具备负债久期长、资金稳定性高的特点,更偏好 in 估值承压时逆势买入长期基本面稳健的资产,银行股经过近期调整后恰好符合这一要求。

配置有望继续提升

今年以来,受长端利率下行、政策鼓励中长期资金入市等因素推动,险资持续加大对权益资产的配置力度,其中银行股等高息股标的更受险资青睐。

国家金融监督管理总局数据显示,截至二季度末,保险公司资金运用余额突破36万亿元。其中,保险资金投向股票的资金余额超过3万亿元,较2024年四季度末增加约6400亿元。

另据中泰证券数据,险资重仓股票市值行业分布以银行板块占比最高。

截至上半年末,银行板块市值占比为47.2%,显著高于第二名公用事业板块7.2%的市值占比。

“险资持续加大对银行股等高股息资产的配置,是基于自身投资策略与当前市场环境的理性选择。”北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,低利率市场背景下,加之政策鼓励保险资金参与资本市场,推动险资逐步提高权益类资产配置比例。银行股具有经营稳健、分红稳定的特点,能够较好满足险资对资产安全性和收益确定性的要求,有助于险资提升整体收益水平,并进一步优化资产结构。

杨帆进一步认为,上市银行2025年中期业绩呈现回暖态势,股息派发的可持续性增强,叠加市场对银行资产质量的担忧有所缓解,因而对险资构成较强吸引力。

“战略协同也是重要的驱动因素。险资对银行的战略持股可强化银保渠道联动等业务合作,实现超越单纯财务回报的长期协同效应。”薛洪言补充说。

年内23家券商核心高管变动 “80后”走向台前

■本报记者 于宏

今年以来,证券行业高管密集变更,其中不乏董事长、总裁等企业“掌舵人”角色。据《证券日报》记者统计,年内已有23家券商核心高管发生变动(包含董事长、总经理、总裁职位)。

受访专家认为,年内券商高管密集变动,折射出在市场竞争加剧、行业转型加速背景下,券商正持续优化公司治理结构和发展战略,以更好适应市场变化、提升综合竞争力。

10月15日晚间,浙商证券发布公告称,公司收到实际控制人浙江省交通投资集团有限公司相关文件,因吴承根到龄退休,提名钱文海为公司董事长人选。10月13日,国投证券也公告披露,王苏望因职务调整申请辞任总经理职务,辞任后将继续担任公司董事长;公司原副总经理、国投证券国际金融控股

有限公司董事局主席廖奕非被聘任为公司总经理。

今年以来,证券行业高管变动频繁,其中,一批“券业老将”到龄退休是重要原因。除上述浙商证券董事长吴承根到龄退休外,今年以来,兴业证券原董事长杨华辉、招商证券原总裁吴宗敏、方正证券原总裁何亚刚、中信建投原董事长王常青等均因到龄退休而离开岗位。

此外,在券商的股权结构发生一定变动后,其高管职位往往会进行相应调整。对年内券商新任高管人选情况进行梳理可以发现,不少新任高管均来自券商的新股东。例如,在相关股东变更获得中国证监会核准后,国都证券今年分别迎来了新任董事长钱文海、新任总经理张晖,两位高管都来自国都证券控股股东浙商证券;5月30日,德邦证券公布新任董事长梁雷,来自德邦证券实

际控制人山东财金集团。

对此,深圳市优美利投资管理有限公司董事长贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“多家券商新任高管均来自新股东集团,这种人事安排体现了相关公司加强战略协同、更好进行资源整合的意图。来自股东方的高管能够借助券商更好地融入股东生态系统,在业务规划和内部管理上实现高效协同,同时能够更好地发挥股东方的资源优势和扶持作用,助力券商稳健发展。”

值得关注的是,当前,券商高管整体上呈现出年轻化、复合职业背景的特征。

年内券商新任高管人选来看,“75后”“80后”高管逐渐走向台前,且均具备多段不同类型机构的从业经历。例如,国海证券新任董事长王海河出生于1979年,曾任广西投资集团有限公司风险控制与法律事务部副总经

理、广西金控资产管理有限公司董事长等职务。粤开证券新任董事长郭川舟出生于1986年,曾任华发城市运营控股有限公司总裁助理,广州开发区控股集团有限公司总经理助理、副总经理、总经理等职务。

“近年来,更多券商高管呈现年轻化与复合职业背景的特征,折射出在行业变革加速背景下券商推进业务创新、优化发展战略的深层需求。”中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示,“75后”“80后”高管整体上对互联网思维、科技和新兴商业模式更敏感,有助于券商更好地把握金融科技赋能、数字化转型机遇;同时,具备丰富跨行业从业经验的高管,能够为券商带来新的管理理念 and 不同领域的资源,有助于券商进一步探索差异化发展道路、构筑独特的竞争优势。

月内多只基金产品提前结募、比例配售

■本报记者 彭衍菴

Wind资讯数据显示,10月份以来,基金发行市场保持热度,截至10月16日,已有103只基金计划在月内发行,其中权益类(股票型+混合型)基金多达78只。

目前,已有74只基金启动发行,其中,易方达港股通科技混合、鹏华制造升级混合型证券投资基金、富国医药精选混合(QDII)(合格境内机构投资者)、平安盈享多元配置6个月持有混合发起式(FOF)A等基金提前结束募集,部分产品同步启动比例配售,引发市场广泛关注。

多只基金启动比例配售

基金发行市场的热度,首先体现在权益类产品的提前结募与比例配售上。

10月16日,易方达基金发布公告称,旗下恒生生物科技ETF易方达自9月22日开始募集,原定募集截止日为10月31日,根据有关规定,决定将该基金募集截止日期提前至10月15日。

不止是提前结束募集,还有多只基金同步启动配售。例如,鹏华制造升级混合型证券投资基金原计划募集至10月30日,但仅10月9日、10月10日两个交易日,其募集金额便突破20亿元上限。根据10月14日鹏华基金公告,旗下鹏华制造升级混合型证券投资基金,对于10月10日有效认购申请采用“末日比例确认”的原则予以部分确认实现规模的有效控制,该基金于10月10日有效认购申请确认比例为57.064364%。

聚焦全球医药资产的富国医药精选混合(QDII),布局港股科技板块的易方达港股通科技混合,也同步启动配售。

“这轮发行回暖是市场赚钱效应的直接体现。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康向《证券日报》记者表示,近期A股市场重新站上3900点,叠加权益类基金业绩表现突出,显著提振了投资者信心。同时,销售渠道的精准推介与便捷服务,进一步推动基金迅速达到募集目标,加速了资金入市节奏。另外,为把握结构性行情中的投资机会,公募机构可能会主动适当缩短募集时间,避免错失最佳建仓时机,同时控制产品规模以防摊薄收益,进而优化投资者的持有体验。

“多只新基金实行比例配售,往往是投资者热情、基金公司控规模、产品属性限制等因素共同作用的结果。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞在接受《证券日报》记者采访时表示,一般来说,若投资者普遍看好某类资产,会扎堆认购相关新基金,直接推高总认购金额,触发规模上限。

从产品特征看,配售基金多具备“热门赛道+绩优经理”的双重标签。拟任基金经理闫思倩管理的鹏华碳中和主题混合A年内净值增长率超95%,西部利得基金盛丰衍、财通基金金梓才等绩优基金经理的新产品亦受追捧。赛道方面,医药、港股科技等领域也是市场热点,部分QDII产品还因可配置海外资产具备稀缺性,成为资金聚焦的目标。

“从产品特征看,配售基金多具备“热门赛道+绩优经理”的双重标签。拟任基金经理闫思倩管理的鹏华碳中和主题混合A年内净值增长率超95%,西部利得基金盛丰衍、财通基金金梓才等绩优基金经理的新产品亦受追捧。赛道方面,医药、港股科技等领域也是市场热点,部分QDII产品还因可配置海外资产具备稀缺性,成为资金聚焦的目标。”

配售产品类型更趋多元

比例配售并非新鲜事物。《证券日报》记者梳理2015年以来的历史数据发现,2020年进行比例配售的产品数量最多,达55只,这可能与当年的市场环境较好与投资者情绪较高等多种因素有关。此外,2021年、2023年、2024年,包括今年以来,比例配售的产品数量居前,并且与过往相比,今年以来配售产品的投资类型更趋多元,包括科创债ETF、混合型FOF、专注科技领域的股票型基金等。

从基金投资类型分布来看,混合型基金进行比例配售的产品数量最多,达到80只,这可能意味着混合型基金在市场上比较受投资者欢迎,发行时容易出现超额认购的情况。而QDII基金进行比例配售的产品数量最少,仅为4只,可能反映出这类基金的受众相对较窄,或者其发行规模、投资策略等未获得投资者高度认可。

代景霞介绍,基金公司设定募集上限并实行配售,本质是主动控制规模,为后续基金经理管理业绩“留空间”,避免因规模失控损害现有投资者利益。而且部分基金类型本身存在规模限制,比如QDII基金受外汇额度限制,规模提升空间有限。另外,相比全市场基金来说,行业或者主题基金能够承载的管理规模也相对较小。

值得关注的是,比例配售只是一个结果,可作为观察市场热度的参考,但不能作为是否投资该基金的核心依据。代景霞认为,投资者更应关注基金的底层赛道逻辑(如医药、科技的长期增长潜力)、基金经理的管理能力(如过往管理同类产品的经验和业绩等),而非单纯因“需要配售”就盲目跟风,避免陷入“越热越买、越买越套”的误区。

私募基金前三季度平均浮盈达25% 股票策略产品领跑

■本报记者 吕校宇

2025年前三季度,私募基金市场整体表现强劲。根据私募排排网数据,截至9月30日,今年以来全市场9363只私募基金的平均收益率达25.00%,其中实现浮盈的产品占比高达91.48%,超过沪深300指数同期涨幅。

具体来看,前三季度,在五大策略中,股票策略表现尤为突出,成为市场的领跑者。该策略涵盖的5976只基金平均收益率高达31.19%,其中有5589只产品实现浮盈,占比为93.52%。多资产策略紧随其后,1191只该策略基金平均收益率为18.92%,其中实现浮盈的产品占比为90.01%。组合基金虽然数量较少,但表现稳健,290只基金平均收益率为15.93%,其中实现浮盈的产品占比达95.17%,为五大策略中最高水平。期货及衍生品策略与债券策略则表现相对平稳,产品平均收益率分别为10.72%和9.26%,实现浮盈的产品占比均超过80%。

进一步分析股票策略下的各子策略可以发现,量化多头策略表现最为亮眼。前三季度,1276只该策略基金平均收益率为35.95%,高于主观多头策略产品32.57%的平均收益率水平。股票多空策略和股票市场中性策略则以审慎见长,收益表现相对不及量化多头策略和主观多头策略,产品平均收益率分别为17.83%和8.07%。

对于前三季度股票量化多头策略的优异表现,排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“这主要得益于市场环境策略特点的契合。其一,在科技板块主导的结构性行情中,AI(人工智能)算力、存储芯片等细分领域轮动加快,量化模型能够及时捕捉相关机会。其

二,前三季度A股市场日均成交额处于高位,高流动性为量化交易提供了有利条件。其三,市场波动率上升,风格切换频繁,量化策略凭借其动态调仓能力展现出更高灵活性。其四,量化模型能处理海量数据,通过多因子方法分散风险,并借助AI提升研究效率,从而更精准地把握政策与技术变革带来的投资机会。”

前三季度,在期货及衍生品策略中,其他衍生品策略产品以15.84%的平均收益率领先。主观CTA策略(主观商品交易顾问策略)、量化CTA策略(量化商品交易顾问策略)产品的平均收益率分别为12.39%和10.44%,其中主观CTA策略产品整体收益更优,而量化CTA策略则表现更为平稳,实现盈利的产品数量更多。期权策略产品的平均收益率为8.28%。

李春瑜认为,2025年前三季度,商品市场呈现“宏观驱动与局部趋势并存”的特征。原油、黄金等品种价格波动剧烈但趋势持续性较弱,这在一定程度上打破了量化模型依赖的历史规律。主观CTA策略凭借投研团队对宏观政策与供需基本面的深入分析,能够迅速响应突发事件;而量化CTA策略则因模型基于历史数据训练,在行情快速切换、市场噪音增加时,其信号识别与调整速度相对滞后,导致在趋势把握上略逊于主观CTA策略。

债券策略方面,转债交易策略成为一匹黑马,受益于正股市场的良好表现,173只该策略基金平均收益率达到18.35%,远高于纯债策略产品的4.98%。债券增强策略产品的6.40%以及债券复合策略产品的8.60%。

业内人士认为,总体来看,2025年前三季度私募基金市场整体表现喜人,不同策略和子策略之间收益分化明显,呈现出多样化的投资机会与结构特征。