

开户热却呈降温态势

产品复杂仍是缴存掣肘



■ 廖木兴/图

3

公募基金

从亏损到盈利,业绩分化明显

记者梳理发现,受A股市场回暖影响,目前市场上大部分个人养老金基金收益回正,不过具体到不同成立时期,个人养老金基金业绩分化明显。

易方达基金发文提到,经过近两年发展,个人养老金账户投资的养老基金规模已达到73.4亿元。

同花顺iFind数据显示,截至11月19日,全市场200只个人养老金基金的平均收益率为0.73%,共有7只个人养老金基金的总体收益率超过10%,超过6成的个人养老金基金年内收益率为正。其中广发基金管理的“广发养老目标2060五年持有混合发起式(FOF)Y”成立以来回报率超20%,建信基金管理的“建信优享进取养老目标五年持有期混合发起(FOF)Y”和中欧基金管理的“中欧预见积极养老目标五年持有混合发起(FOF)Y”收益率皆超15%。

虽然近期个人养老金基金业绩回暖明显,但仍有75只基金收益率为负值,约占当前总数的38%。其中华夏基金管理的“华夏养老2045三年持有混合(FOF)Y”和“华夏福源养老目标2045三年持有混合发起式(FOF)Y”,民生加银基金管理的“民生加银康泰养老2040三年混合(FOF)Y”收益率分别为-17.6%、-17.3%和-14.8%,是收益率最低的三只产品。

总体来看,成立时间与个人养老金基金的业绩呈现较强的相关性。同花顺iFind数据显示,2022年11月先行成立的128只

基金目前平均收益率为-0.55%,仅有68只基金收益率为正,这个比例远低于总体水平。事实上,业绩恢复不给力是2024年之前成立的基金中的普遍现象,数据显示,2024年前、后成立的基金平均回报率分别为0.2%、5.4%。

股债持仓差异是导致当前业绩回暖以及业绩分化的主要原因。上文提及的收益率前三皆是将股票型基金或混合型基金作为自己的主要持仓基金。

若将时间维度拉长,不同基金的收益率差异便与过往调仓有关。目前收益率为-17.6%的“华夏养老2045三年持有混合(FOF)Y”是最早成立的个人养老金基金之一。该基金在今年三季度进行了一次大手笔调仓,ETF基金在前十大持仓基金中占据前5席。在刚成立时,该基金曾将股票型基金作为主要投资标的,但导致业绩下滑明显,此后该基金逐步保守,直至今年上半年时,债券基金仍是该基金的主要投资标的。

2022年11月推出以来,个人养老金基金经历了亏损、回本、盈利的过程。有基金公司认为,虽然个人养老金基金的风险中枢不同,但是在实操中,由于投资限制,大部分产品均是投资国内的股票和债券,导致产品业绩和国内股票相关性较高,单一市场的暴露度过高。若未来可以充分发挥其资产配置的优势,投资国内股票相关性较低的资产如黄金、发达市场股票和债券等,将显著降低产品的净值波动率水平。

2

银行理财

收益亮眼,产品选择少

广州白领刘女士告诉记者,在这两年理财产品破净潮下,自己两年前买的个人养老金产品收益虽然不算太高,但胜在稳定。

据了解,个人养老金理财产品体系仍存在不均衡的问题,其产品数量增长存在滞后。截至11月23日,市场26款个人养老金理财产品全部由国有银行理财公司发行管理,即工银理财8只、建信理财2只、农银理财5只、中银理财6只、中邮理财4只和贝莱德建信理财1只,而股份制、城商行理财公司均未有产品发行。子份额设置方面,工银理财发布的8只产品中,有6只产品不涉及子份额,2只设置为B份额,而建信理财、农银理财、中银理财、中邮理财、贝莱德建信理财都是设置为L份额。“B份额”与“L份额”含义相同,都是理财公司单独设置的个人养老金理财产品份额,有利于产品统一规范管理。根据银行业理财市场报告,截至2024年6月末,个人养老金理财产品累计销售规模超47亿元。

从投资性质看,产品以中低风险“固收+”模式为主,混合类为辅,通过多元化资产配置提升收益水平。比如今年7月农银理财上新的“农银顺心·灵动540天固定收益类人民币理财产品”,产品起投金额为1元,业绩比较基准(年化)为3.2%—3.7%,产品主要投向现金等高流动性资

产仓位5%—10%,债券等固定收益类资产仓位70%—90%,股票(含优先股)仓位5%—15%。

记者查询中国理财网发现,从净值数据来看,目前26只养老理财产品的产品净值均为1以上,多款产品保持了相对稳健的收益。Wind数据显示,截至11月22日,26只存量个人养老金理财产品成立以来收益率均为正,年化收益率位于0.875%—5.40%区间,均值为3.53%;今年以来的年化收益率则在0.57%—7.33%区间,均值达3.81%。26只产品中,22只年化收益率在3%以上,占比达80%以上,表现较为稳健。其中,农银理财农银顺心灵动1080天L今年以来年化收益率达7.33%,收益表现位居第一,农银理财顺心灵动720天L、农银理财顺心灵动365天L表现位居第二、三,今年以来年化收益率分别为7.07%、6.14%。

和普通的养老理财产品不同,目前市面上的个人养老金理财产品均为开放式净值型产品,锁定持有期限更短些,多为3—5年,有最短持有期1年的产品。此外,个人养老金理财产品还有税收优惠、费率优势,以及收益表现相对稳健等优势。

有投资者认为,个人养老金的缴纳上限对资金规划存在限制。“个人养老金每年最高只能买1万2千元,我就当存个定期吧”,刘女士自我安慰道。

声音

优化资金流动性受期待 探索投顾服务寻求破局

《调查报告》指出,受访者对个人养老金制度优化抱有较大期待。24.8%的人期望个人养老金领取时间早于法定退休年龄,17.9%的人希望设置相关取出与补缴配套政策,允许在退休前取钱应急。

有保险代理人向记者表示,建立更为灵活的缴存和提取规则能减轻投资者在资金流动性方面的压力,但应谨慎确定细则,防止提前支取成为普遍现象。若对提前支取设置惩罚性税费,或进一

步打击参与积极性。

个人养老金的货架琳琅满目,投资者对投顾服务的需求逐渐显现。从海外经验来看,专业投资顾问在投资者制定养老资产管理策略中发挥重要作用。中欧基金人士发文提到,当前个人养老金账户及账户下公募基金的发展仍然存在一些问题,包括投资者专业性不足导致资产配置有效性较低等。

人社部社会保险事业管理中心年金处处长陈娟娟在前述论坛指出,当前的

工作重心在于将个人养老金试点项目逐步推向全国。在此基础上,还需要不断深化研究,包括探索税收政策的优化路径、拓宽个人养老金的投资渠道以及引入市场化投资顾问服务等。

中国社会保险学会副会长、人力资源和社会保障部基金监管局原局长唐霖松针对个人养老金的发展建议提到,建立个人养老金投资顾问角色及相关制度。一是受托人可以帮助个人规划资产配置;二是受托人可以提供产品选择专

业、及时的服务;三是参照企业年金制度中受托人权利义务和主要职责,制定个人养老金投资顾问相关制度,从企业年金受托人开始试行。

前述保险代理人认为,代理人提供税务筹划建议、险企通过职域服务宣导个人养老金均一定程度充当了投资顾问的角色。与普通的财富管理业务相比,个人养老金的服务需求凸显长周期、个性化、多元化,传统的投顾服务或存在供需错位。

个人养老金基金收益率前10

基金名称(均为FOF,Y份额)	成立以来收益率(%)
广发养老目标2060五年持有	20.3739
建信优享进取养老目标五年持有	16.9963
中欧预见积极养老目标五年持有	15.9795
中欧预见养老目标2045三年持有	12.2284
中欧预见平衡养老三年持有	11.4295
工银养老2055五年持有	11.1847
广发安诚养老目标2040三年持有	10.6085
南方养老目标2055五年持有	10.48
南方养老目标2060五年持有	8.6806
兴证全球安悦稳健养老一年持有	8.1881

注:数据来源为同花顺iFind,截止日期为11月19日。