

2022年是个人养老金制度落地元年。公募基金行业近年来多措并举服务社会大众理财、助力养老金保值增值。2022年4月，证监会证券基金机构监管部负责人林晓征表示，公募基金公司受托管理各类养老金的规模已达到4万亿元，占我国养老金委托投资规模的比例达50%，已成为养老金管理的重要力量。

发展个人养老金制度，可以改变我国传统家庭理财结构，提高养老储蓄与投资比重，帮助个人理性规划养老资金，优化家庭资产配置。中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军在接受《金融时报》记者采访时表示，发展个人养老金，会促进居民资产配置由不动产与存款向金融资产转移，促使我国资产市场结构更趋于合理，也为资本市场带来新类型长期资金，有利于资本市场稳定，也有助于资本市场功能的发挥。

公募基金在预期收益率方面更具优势

2022年11月，证监会公布了《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》。按照规定，第一年为试行阶段，优先纳入近4个季度规模不低于5000万元或者上一季度末规模不低于2亿元的养老目标基金。目前这类基金都以FOF的形式存在。待全面推开后，再逐步纳入投资风格稳定、投资策略清晰的股票基金、混合基金、债券基金等，名录将由证监会确定，每季度发布。

同月，证监会网站公告显示，23家基金公司的40只产品针对个人养老金单独设置Y类份额基金，后续133只个人养老金Y类份额基金陆续成立。Y类基金份额是针对个人养老金投资基金业务设立的单独的基金份额类别，投资人通过个人养老金资金账户购买Y类基金份额。根据个人养老金账户要求，个人养老金投资基金相关资金及资产将封闭运行，其基金份额申购赎回等款项将在个人养老金账户内流转。

根据国家社会保险公共服务平台公布的产品名录，个人养老金中的资金主要可投资养老储蓄、银行理财、公募基金、商业养老险等产品。“对比四类个人养老金产品，公募基金在预期收益率、产品创新程度、公开业绩、核心资产的研究能力方面相对有优势。”嘉实基金FOF投资部基金经理唐棠表示。

在中欧基金FOF投资策略组负责人桑磊看来，个人养老金的投资和权益投资高度契合。他表示，个人养老金具有潜在投资体量大、投资周期长，定期投入等特点。这些特点决定了权益类资产更适合作为个人养老金长期投资的选择。

截至2022年第四季度末，市场上已发行Y份额养老目标基金133只，合计份额为17.136亿份，合计规模为20.058亿元。其中，养老目标基金Y份额规模排名前五名的基金公司分别是华夏基金共3.904亿元、易方达基金共2.645亿元、兴证全球基金共

2.337亿元、工银瑞信基金共2.328亿元、中欧基金共1.823亿元。

当前的Y份额大多为混合型FOF，即这类产品可同时投资于股票类基金和债券类基金。受益于A股市场回暖，部分Y份额年内的业绩表现较为亮眼。同花顺iFinD数据显示，截至2月22日，成立以来表现最好的养老目标基金Y份额，净值涨幅为5.41%；另外还有超过10只Y份额的净值涨幅达到4%以上。

养老目标基金或成第三支柱“主力军”

我国公募基金行业已于2018年推出了养老目标基金。养老目标基金以追求养老资产的长期稳健增值为目的。为了满足不同投资者的风险偏好和投资需求，我国养老目标基金分为目标风险型、目标日期型两大类。

随着个人养老需求的提升和相关制度的完善，养老目标基金规模近年来快速增长，运作良好。据中信证券统计，2018年底，养老目标基金资产净值仅为55亿元，在2021年底已经达到1101亿元，年度复合增长率高达171%。2022年一季度，受到权益市场波动影响，净资产回落至1036亿元，二季度维持在1036亿元，三季度减少到935亿元。

信达证券研究员王舫朝认为，公募基金未来可能成为我国养老第三支柱投资的“主力军”。他表示，公募基金拥有丰富的底层资产和多元化的投资策略，可充分发挥养老金的长期资金属性和权益投资优势；相较于银行理财产品，公募基金产品在产品期限选择上更为灵活和丰富。养老公募基金产品包括定期开放申购赎回和灵活申购赎回，其中，定期开放类型期限以一年或半年为主，灵活性强，可以满足广大个人客户对不同产品的需求。

来源：金融时报-中国金融新闻网