

养老目标证券投资基金： 助力个人养老金发展

养老目标基金的收益特征表现基本符合养老用途特点，波动相对较小，收益稳健。

文 | 岳子义

我国实行社会统筹与个人账户相结合的基本养老保险制度模式，确立了多层次发展的体系框架。近年来我国稳步推进各项工作，取得重大进展，逐步建立了适合国情的三支柱养老体系。目前我国三支柱发展并不平衡，第一支柱基本养老保险市场规模占比超 60%，第二支柱补充养老金超 30%，而第三支柱在市场上的占比不高。近年来，人口老龄化给养老体系造成较大压力，大力发展第三支柱补充养老迫在眉睫。

4月21日，国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》，明确了第三支柱个人养老金的基础制度框架。6月份，证监会、中国证券登记结算有限责任公司就个人养老金投资基金及信息平台运作的配套制度公开征求意见。未来，公募基金可以贡献自己的专业能力助力完善个人养老体系，服务个人养老投资；在产品创新方面，进一步优化投资类型、范围、策略、费率等，使其更适合个人养老投资；在专业投资方面，发挥自身专业优势，帮助个人养老金实现保值增值。随着税收优惠、个人养老金账户等相关配套规则出台，个人养老金管

理及其投资将步入科学、规范、高效的发展阶段。

世界银行于 1994 年首次提出了全球主流的三支柱养老金体系，美国拥有当今规模最大的三支柱养老金体系，截至 2021 年年末总规模达 39.27 万亿美元，其中具有强制性的政府联邦社保基金为第一支柱，企业和个人共同缴纳的养老金计划为第二支柱，个人养老储蓄计划为第三支柱，比例分别为 5.56%、52.62%、41.82%。近年来，美国第三支柱规模迅速扩张，个人养老账户中的个人退休金（IRA，Individual Retirement Account）的资产规模近十年间大幅增长至 13.9 万亿美元，超过美国养老金市场总资产的三分之一，为所有养老资产类别中最高，其在过去长达 25 年的时间里以年均 10% 的增速快速增长，已成为美国养老体系的中坚支柱。

从美国个人养老金中的 IRAs 投资情况看，IRA 计划中共同基金投资比例约占 45%。近 20 年以来，其投资于养老基金中的基金（FOF）的年均增速达到 20%，总规模达到 4530 亿美元，目标日期型 FOF 占比为 74%。

中国证监会在 2018 年发布《养老目标证券投资基金指引（试行）》后，我国的公募养

老目标 FOF 发展布局良好。截至 9 月 26 日，全市场 FOF 养老基金产品共 187 只，规模总计 1083 亿元。目标风险型基金共 105 只，规模占比约 82%，目标日期型基金共 82 只，规模占比约 18%。

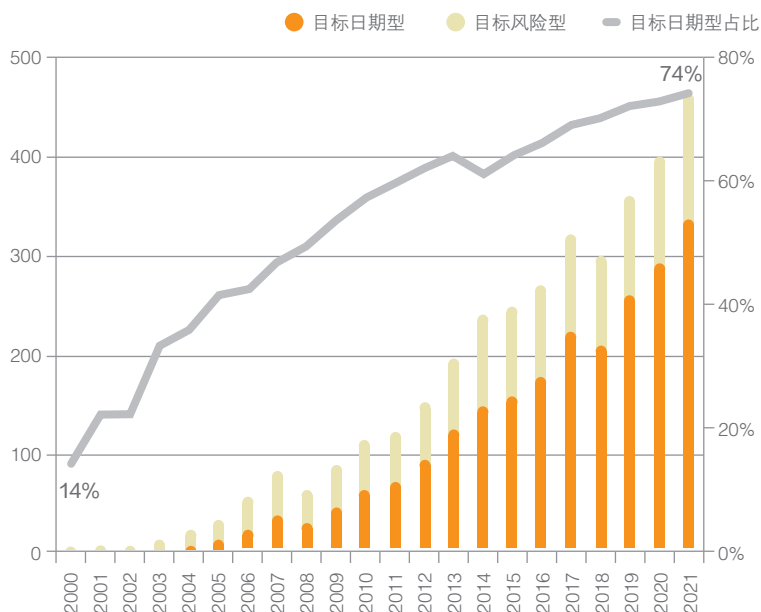
目标日期基金的到期日以 2035 年为主，并根据生命周期曲线调仓。按照期限可以划分不同类型，截至 8 月 12 日，2035 年到期的目标日期基金共 22 只，规模达 102.2 亿元，占比为 42.3%。按照男性 60 周岁与女性 50 周岁的法定退休年龄推算，目标日期基金的核心投资人群分布在 37~47 周岁。从中长期配置价值来看，权益类基金更为突出，但权益类资产波动大。对于养老投资来说，既需要长期收益，也要兼顾安全性。养老 FOF 解决这个痛点的秘诀在于使用下滑轨道策略。随着到期日临近，养老 FOF 会相应上调债券、银行存款等低风险资产的仓位，同时下调股票等风险资产的配置比例，从而形成下滑轨道。

不过，基金公司在设定下滑轨道前都通过资本市场假设来预测各类资产的收益率、波动率及它们之间的相关性，此外还会先对投资者行为进行分析，并作出包括投资者的退休年龄、退休计划期限、缴费率、实际工资增长率、开始进行赎回的年龄、风险厌恶程度和风险承受能力等一系列的假设。

国内养老目标基金总规模刚刚过千亿元，在公募基金阵营中，只能算是规模较小的一类。9 月 29 日，银保监会下发《关于促进保险公司参与个人养老金制度有关事项的通知（征求意见稿）》。依据文件，享受税延政策的保险产品不仅有望扩容，监管还拟为险企参与个人养老金业务设定一系列资质门槛。☐

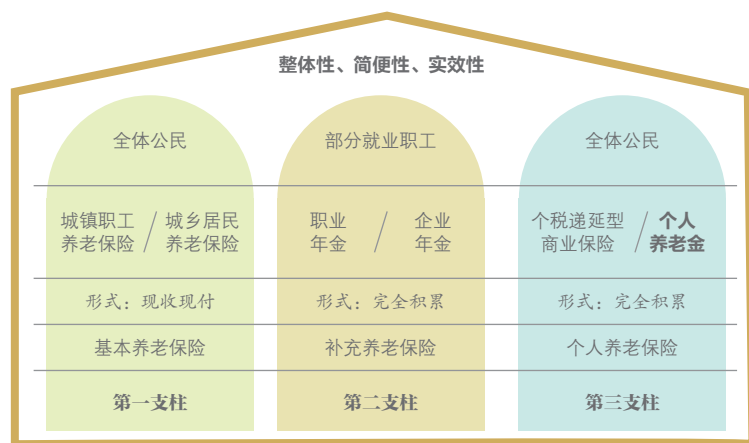
（作者系英大基金 FOF（养老）投资部总经理助理）

美国个人退休金投资养老 FOF 情况



> 资料来源：美国投资公司协会、英大基金

我国养老制度体系



> 资料来源：万德、英大基金

广告

英大基金积极布局养老目标 FOF

养老目标 FOF 近三年平均收益率 21.69%，平均最大回撤 -11.76%。尽管收益率明显低于同期偏股型基金收益率的 33.12%，但最大回撤显著好于同期偏股型基金的 -33.20%，这也表明养老目标型 FOF 更加稳健，适合个人养老投资。

目标养老 FOF 收益率情况

指标	策略类型	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	近 3 月	近 6 月	近 1 年	近 3 年	
收益	养老目标风险	积极	—	—	7.83	-12.18	-5.63	-2.55	-10.76	—
		均衡	8.44	21.39	5.67	-6.96	-2.86	-1.11	-4.81	21.66
		稳健	7.22	12.95	4.08	-2.59	-0.97	0.66	-1.40	16.87
		平均	7.83	15.86	4.88	-4.54	-1.84	15.86	15.86	15.86
	养老目标日期	2025 ~ 2035	13.33	28.54	4.80	-8.42	-3.41	-1.03	-6.92	24.55
		2038 ~ 2045	12.62	33.38	3.94	-9.85	-4.12	-1.34	-8.24	29.07
		2050 ~ 2060	—	36.54	6.09	-11.43	-5.91	-2.35	-9.74	30.64
		平均	13.23	31.70	4.63	-9.59	-4.15	-1.39	-8.01	27.27
	全部养老 FOF 平均		15.55	26.33	5.12	-6.43	-3.55	-1.15	-3.50	21.69
	FOF 基金指数		14.74	20.66	4.84	-5.48	-1.59	-0.82	-5.35	22.84
偏股基金指数		43.74	51.50	4.05	-20.69	-10.26	-3.77	-19.24	33.12	
中证 800		33.71	25.79	-0.76	-20.80	-11.77	-7.91	-21.01	2.48	

> 资料来源：万德、英大基金

英大基金积极响应国家政策，成立 FOF（养老）投资部，并筹备相关产品，致力于打造覆盖各主要年龄段的养老产品矩阵。目前已申报 6 只养老目标 FOF 基金，分别覆盖 2035、2040、2045、2050、2055、2060 六个目标日期，其中第一只上报的英大延福养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）已于 8 月 26 日获批，英大基金个人养老金业务成功破冰。

英大基金养老目标日期系列产品将秉承长期投资、风险分散、下滑曲线、发起式基金四大产品特点，把获取长期可持续的收益作为核心目标。该基金以科学严谨的资产配置为指导，采用先进的大数据 AI 驱动与定性分析结合的方法，精选基金并构建组合。长期投资的最短持有期为 3 年，可以有效避免投资者频繁申赎对投资操作产生负面影响；风险分散是指 80% 以上仓位投资于公募基金，单只基金持有份额不超过 20%；下滑曲线将实现根据养老目标日期逐渐降低权益类资产投资比例，以实现风险资产与目标日期相匹配。

未来，英大基金将布局覆盖各年龄段及风险偏好的养老产品，提供一站式、立体化个人养老投资方案；英大基金将持续以专业能力，助力个人养老体系发展，保障个人养老金长期投资保值增值，充分发挥普惠金融作用。

风险提示：本材料仅限宣传推介使用，不构成任何法律文件。除本特别提示外，本材料其他内容不具有法律约束力，不应被视为亦不构成向任何人士发出的要约或者要约邀请。市场有风险，投资需谨慎。投资人在进行投资前应仔细阅读《基金合同》《招募说明书》《基金产品资料概要》等文件。基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。基金的名称中包含“养老目标”字样，不代表基金收益保障或其他任何形式的收益承诺，基金管理人再次特别提示投资者：基金不保本，可能发生亏损。



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大长安保险经纪有限公司

YINGDA CHANG'AN INSURANCE BROKERS CO., LTD.

风险管理专家 保险管家



英大长安APP



长安一家公众号

地址：中国北京市西城区南横东街8号都城大厦11-15层 邮编：100052

咨询电话：010-63411499 传真：010-63411222

客户热线：4000-188-688转6

电子商务客户专线：010-63411234 / 63411235

www.caib.sgcc.com.cn