

践行金融为民， 公募基金助力个人养老发展

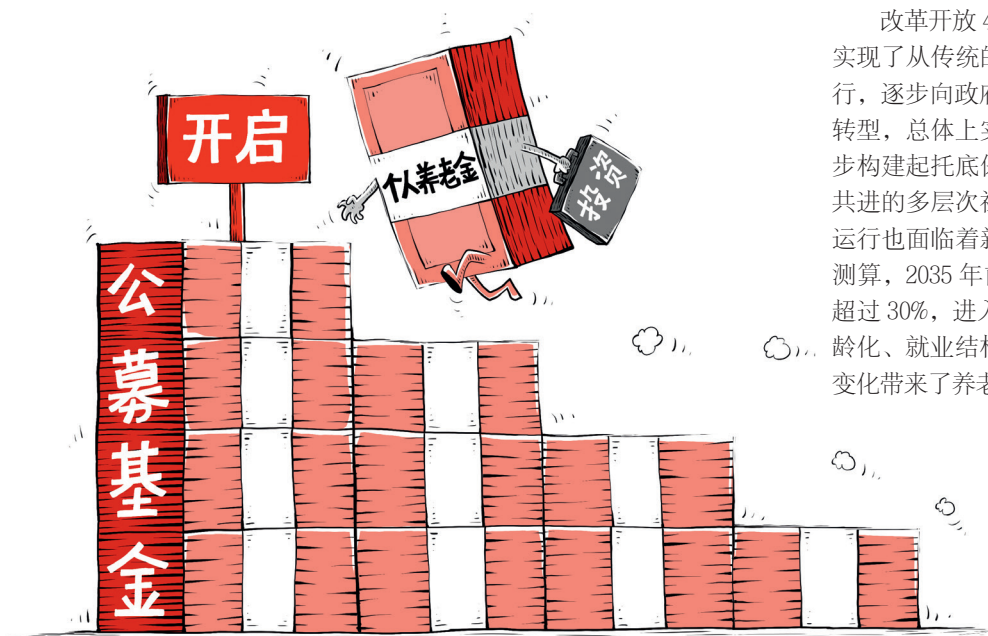
公募基金在养老投资方面积累了较丰富的管理经验，能较好发挥权益投资对资产增值的作用。

文 | 岳子义 任嘉杰

今年以来，我国个人养老体系建设进入快速推进阶段，顶层政策和一系列相关具体配套措施陆续出台，个人养老金落地开闸，标志着我国养老第三支柱发展进入新阶段，而个人养老金入市则将开启公募基金服务人民的发展新阶段。

传统养老面临新挑战

改革开放 40 多年以来，我国社会保障事业实现了从传统的国家负责、单位包办、封闭运行，逐步向政府主导、责任分担的社会化养老转型，总体上实现了全民覆盖、应保尽保，初步构建起托底保障、基本保险和补充保障互补共进的多层次社会保障网。但同时，养老体系运行也面临着新形势新挑战。根据国家卫健委测算，2035 年前后我国 60 岁以上人口占比将超过 30%，进入人口重度老龄化阶段。人口老龄化、就业结构多元化、收入结构分层化等新变化带来了养老金支出负担加重、覆盖不全面、



受益不均衡等新问题。

1991年,《国务院关于企业职工养老保险制度改革的决定》提出了基本养老保险、企业补充养老保险、个人储蓄型养老保险相结合的养老保险体系。其中,个人储蓄型养老保险即为个人养老金制度的原型。虽然个人养老金制度提出较早,但配套政策跟进较慢,探索起步时间较晚,很长一段时间内仅有税延型商业养老保险这一类产品。直到2022年4月21日,国务院办公厅正式发布《关于推动个人养老金发展的意见》,养老第三支柱建设迈出了具有实质性、里程碑意义的一步。11月4日,人力资源和社会保障部、财政部、国家税务总局、银保监会、证监会五部门联合发布《个人养老金实施办法》,对个人养老金参加流程、资金账户管理、机构与产品管理、信息披露、监督管理等方面做出了具体规定。与此同时,财政部和税务总局、银保监会、证监会就个人养老金税收政策、账户开立、产品投资等方面的实施细节进行明确,意味着个人养老金制度进入实质性推动落地阶段。11月25日,人力资源和社会保障部宣布,个人养老金制度启动实施。在全国36个试点城市或地区,可通过全国统一线上服务入口或商业银行等渠道建立个人养老金账户,通过商业银行开立个人养老金资金账户,个人养老金时代到来。

养老市场供给需完善

作为养老金体系的第三支柱,个人养老金采取个人自愿参加、政府政策支持、市场化运作的新模式,不仅可以解决第一支柱替代率有待提升、第二支柱覆盖面有待拓展的问题,丰富居民养老渠道,解决个性化的养老需求,化解保障资金供需矛盾,而且还能强化科学投资理念,助力金融市场营造长期、稳定氛围。

我国是以间接融资为主要融资方式的国家,银行体系长期居于我国金融市场的主导地

位,这在一定时期内为我国经济发展提供了稳定的资金来源,但银行的风险管理体系也要求其资金来源具备低风险、低收益性,这导致了银行储蓄存款的收益率普遍偏低,甚至无法超过通胀,保值增值压力较大,因而居民通过储蓄渠道养老的意愿不强。而第三支柱的养老体系采用市场化的方式运行管理,公募基金、保险公司、银行、理财等多主体共同参与,极大地丰富了市场产品供给,拓宽了居民的投资渠道。此外,通过发行定制化养老产品,不仅满足了居民个性化养老需求,而且有助于帮助居民尽早建立养老规划,形成长期的风险防范意识,树立更加积极的养老理念,激发具备自主养老潜力的群体主动作为,减轻基本养老金负担。

11月4日,证监会发布《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》(以下简称“暂行规定”),确定了基金管理人开展个人养老金投资基金业务的原则和要求及相关产品标准要求。个人养老金制度进入快速发展时期,各基金公司加快布局养老目标基金中的基金(FOF)产品。

长期以来,我国资本市场由于以个人投资者为主导,个人投资者由于持有期限短、专业知识储备不足、投资行为群体效应强,市场存在一定的短期炒作氛围,波动性居高不下。个人养老金则具备天然的长期投资属性,从主体需求看,投资者退休前进行个人养老金投资供退休后使用,投资期限普遍在二三十年以上;从政策制定看,证监会发布的《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》,要求对个人养老金投资基金业务、产品业绩、人员绩效的考核不得少于5年,体现了监管主体对投资理念稳定性、长期性的内在要求。因而机构管理的养老金天然具备长期性、专业性特点,养老金入市有助于形成长期稳定的市场风格,培养价值投资、长期投资的科学理念,

根据国家卫健委测算,2035年前后我国60岁以上人口占比将超过30%,进入人口重度老龄化阶段。人口老龄化、就业结构多元化、收入结构分层化等新变化带来了养老金支出负担加重、覆盖不全面、受益不均衡等新问题。

第三支柱的养老体系采用市场化的方式运行管理，公募基金、保险公司、银行、理财等多主体共同参与，极大地丰富了市场产品供给，拓宽了居民的投资渠道。

促进金融市场平稳发展。

充分发挥公募优势

经过二十余年的发展，公募基金凭借制度设计、运作管理、信息披露、治理结构以及投资能力方面的优势，已成为居民理财和养老金融服务的中坚力量。同时，公募基金目前已有丰富的第一、二支柱养老金管理经验，根据基金业协会的统计，公募基金受托管理基本养老金、企业年金、社保基金等各类养老金超过4万亿元，占养老金受托比例的50%。

英大基金从长远的战略视角出发，系统、全面规划养老金业务发展与布局，优化组织架构，加大人力、资本、研究、科技等资源投入，用专业力量全力支持国家养老体系建设，在以下五个方面重点发力。

一是不断强化投资研究主动管理能力。英大基金坚持把投资者利益放在首位，践行价值投资、长期投资、稳健投资的理念，恪尽职守、勤勉尽责、审慎稳健，持续为投资者创造超额收益。截至2022年9月30日，英大基金旗下权益类基金绝对收益近1、2、5年全行业排名分别为15/157、34/145、30/108，长中短期业绩稳居行业前列。

二是持续打造高质量、专业化的投研团队。英大基金2022年6月设立FOF（养老）投资部，FOF投研团队目前由5名投研人员构成，从业年限10年以上，从业背景丰富，专业性互相补充，覆盖宏观、资产配置、权益、固收、量化投资，为养老金投资提供了强大的团队保障。

三是打造一站式、立体化个人养老投资产品谱系。英大基金开发涵盖2035、2040、2045、2050、2055、2060等6个目标日期在内的养老目标FOF产品矩阵，目前该6只产品已

全部获批，为个人养老业务提供了丰富的配置选择和投资工具。

四是加强客户服务与陪伴，引导投资者建立科学养老理财观念。为了提升投资者的个人养老意识，英大基金认真落实监管机构关于“一司一省一高校”投教活动的安排，积极宣传个人养老金相关政策和养老金融知识，充分运用线上、线下渠道和平台，发布养老投教文章、养老投教短视频，帮助个人投资者树立长期投资、价值投资的养老投资理念。

五是科技赋能养老金投资运作和风险管理。英大基金夯实信息系统建设和服务支撑能力，将“数字化”作为实现加速发展和转型升级的核心引擎，探索运用大数据、云计算、智能投研等金融科技手段建立系统连接和相关数据交互，打造一体化数字化平台，给投资者带来更好的投资体验。

同时，英大基金还充分发挥股东优势，主动加强与各相关方的沟通协作，共同促进养老普惠金融发展。在国网社保中心和英大集团的指导下，英大基金积极参与国网养老金管理及服务保障、第三支柱个人养老金建设等工作，参与设计建设了“主力型”“优选型”养老金产品池，并负责产品池的日常监督管理，进一步丰富了英大基金个人养老金业务实践。

作为公募基金行业的一员，英大基金将站稳人民立场、把握人民愿望，致力“老有所养”，坚决落实中央部署，展现央企担当，充分发挥专业价值，共同塑造良好生态，积极服务个人养老金高质量发展，持续为实现人民对美好生活的向往贡献力量。☑

（作者均供职于英大基金管理有限公司，岳子义系FOF（养老）投资部副总经理，任嘉杰系研究员）

同心同行 共见未来

英大基金成立10周年

(2012-2022)

