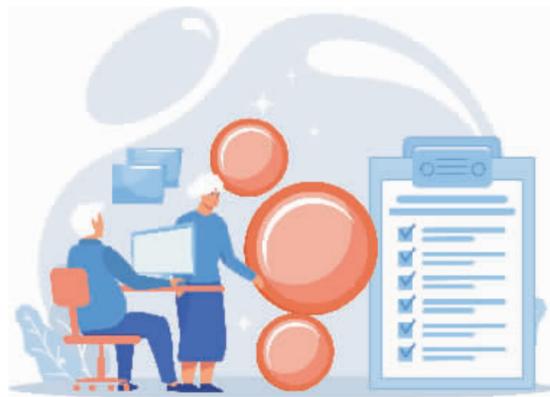


养老FOF一周年：产品扩容 业绩待考

2022年11月4日，为推进多层次、多支柱养老保险体系建设，规范个人养老金投资公开募集证券投资基金业务，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）公布《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》，对个人养老金可投资的基金产品标准，以及拟被纳入名录的基金销售机构等内容发布详细规定。在发布后的近一年时间内，多家公募也相继推出养老FOF的Y份额，并发力个人养老金投资。从最新情况，个人养老金基金已扩容至161只（仅计算Y份额，下同），但不少产品仍存在规模迷你且业绩承压明显的情况。



基金队伍持续扩容

在个人养老金制度正式开闸的背景下，专为个人养老金账户设计的“Y份额”也在同期面市。2022年11月18日，中国证监会首次发布个人养老金基金名录及个人养老金销售机构名录，包含40家基金管理人的129只养老目标基金以及37家基金销售机构。根据中国证监会最新披露数据，截至9月28日，个人养老金基金总数量达到161只，个人养老金基金销售机构增至48家。

随着被纳入个人养老金基金名录的产品数量增多，这一“队伍”的规模也不断壮大。东方财富Choice数据显示，截至2023年三季度末，上述161只基金的合计规模为51.87亿元，较2022年末129只产品合计的20.06亿元大涨158.57%。但从上述161只个人养老金基金的最新平均规模来看，截至三季度末，仅为0.32亿元。

从单只产品的规模来看，目前仅有兴安泰积极养老五年持有混合发起式(FOF)Y、华夏养老2040三年持有混合(FOF)Y的规模超5亿元，分别为5.67亿元、5.11亿元。包含2只产品在内，仅有13只个人养老金基金的规模超1亿元，但与此同时，还有89只个人养老金基金的最新规模不足1000万元。

在IPG(中国)首席经济学家柏文喜看来，个人养老金基金规模过小可能由几方面因素导致。其中包括投资者对个人养老金制度了解不足，对产品缺乏信任；养老金金融产品创新不足，吸引力不够；投资者对长期投资的重视程度不够，缺乏长期投资意识等。

近一年业绩平平

产品规模迷你的同时，在近一年市场行情震荡的背景下，个人养老金基金也呈现出收益率分化的情况，甚至众多产品出现亏损。

东方财富Choice数据显示，截至11月1日，上述161只基金中，仅10只产品自成立以来的收益率收正，其余产品则均告负，平均收益率为-4.01%，且有76只产品跑输上述平均收益率，占比近五成。其中，还有8只产品跌幅超10%。

对于个人养老金基金多数亏损的情况，柏文喜分析表示，基金经理的投资管理能力有限、基金公司的运营管理及风控能力不足、市场波动较大等因素都可能导致个人养老金基金的业绩波动。

华夏基金表示，从产品运作来看，目前纳入个人养老金的基金Y份额均为养老FOF，这类产品主要投资于股票型基金、债券型基金等，同时配置一定比例的债券和权益类资产，多元化的配置有利于分散风险，降低投资组合波动率，追求更加低波稳健的投资体验。回顾今年三季度以来的市场行情，在现实与预期的反复拉扯中，A股经历来回波折，回顾过去一年沪深300、FOF基金指数，都经历了不同程度的震荡下跌，而基金投资的资产本身也都是有波动的，因此养老FOF基金净值也难免会受到影响而产生波动。

前海开源基金首席经济学家杨德龙则提到，由于个人养老金基金的投资期限都较长，因此短期的浮亏属正常现象。建议投资者在选择个人养老金基金时，尽量选择规模较大、过往业绩较好的产品，同时，知名机构旗下的产品长期业绩或相对更好。

长期投资价值仍存

在个人养老金基金推出之际，不少投资者跃跃欲试，其独特的个税政策也吸引了部分投资者购买。但发展近一年后，单只产品平均规模过小且业绩承压的情况凸显，形成“叫好不叫座”的局面。

柏文喜认为，投资者应该理性看待个人养老金业绩亏损的情况，认识到投资是有风险的，不要盲目追求高收益。同时，投资者应该了解自己的风险承受能力，选择适合自己的投资产品。柏文喜还提到，随着人口老龄化的加剧，养老金融产品将会越来越受到关注，未来发展前景广阔。同时，随着市场的不断成熟和投资者教育的普及，养老金融产品的投资收益也会逐渐提高。

华夏基金也认为，从国内外历史数据来看，权益类资产是保证养老金资产收益率维持在合理水平的关键。作为改善型的个人养老金，应该从更加长期的角度，力求分享资本市场发展红利，有望获得更多超额收益，实现资产增值保值。

对于未来养老FOF值得关注的创新方向，平安基金养老投资总监高嵩表示，一是底层资产类别，可能会有更多类型的资产会被纳入FOF基金投资，比如公募REITs，这类资产后续也有望能够增加FOF基金收益的来源。二是跨境资产，不同国家所处的经济周期有所不同，因此跨境资产的表现也处在不同的阶段，FOF基金组合后更能平滑波动。三是指数FOF产品。在推动FOF基金发展方面，希望能够引导投资者对于养老FOF基金要更长期的配置，不要被短期的市场波动所干扰。

北京商报记者 李海媛

相关新闻

掘金银发经济 养老险公司频增资

国内首家具有外资背景的养老保险公司拟首度增资。11月1日，恒安标准养老在中国保险行业协会官网发布关于变更注册资本有关情况的披露公告称，公司股东恒安标准人寿保险有限公司第三届董事会第四十七次会议批准通过了《关于养老子公司增资的议案》，该议案申请向恒安标准养老注入新资本金2亿元。

恒安标准养老表示，本次新注入的2亿元将全部注入实收资本。增资完成后，恒安标准养老注册资本金将增加至4亿元。

年内，还有太平养老、泰康养老公开了增资方案。其中，泰康保险集团股份有限公司(以下简称“泰康集团”)更是两次向子公司泰康养老增资。8月，泰康养老公告称，公司股东泰康集团拟向公司增资10亿元，增资后，公司注册资本将由60亿元变更为70亿元。9月，该笔增资方案获批。

临近10月，太平养老在上海联合产权交易所公布了增资扩股项目，拟募集资金总额不低于10.75亿元，新增股份占比为增资扩股后总股份数的10%。

整体而言，养老险公司增资的目的一般为满足养老业务发展和偿付能力需要。

目前，包括新成立的国民养老保险股份有限公司(以下简称“国民养老”)在内，国内养老保险公司数量为10家。从发展历程来看，养老保险公司已成为一类独特的养老管理平台。

作为专业养老险公司，参与第三支柱养老保险体系建设具有一定的契合性。目前养老保险公司正相继布局，加速“掘金”银发经济。比如各家养老险公司正积极筹备个人养老金

保险产品的设计和开发工作，包括国民养老、太平养老、泰康养老、平安养老保险股份有限公司等在内的多家养老险公司目前均有产品进入个人养老金保险产品名单。

经济学家、新金融专家余丰慧表示，当前养老险市场发展空间主要包括，我国人口老龄化趋势明显，养老保障需求日益增长，市场潜力巨大。养老险市场在政策层面得到积极支持和推动，相关配套政策和措施不断完善，为发展提供有利条件。余丰慧也认为，随着养老金发放资金规模的增加，养老险市场的需求也将进一步扩大。

需要关注的是，养老险公司机遇与挑战并存。从市场规范性角度出发，近年来监管部门持续引导养老险公司聚焦主业。首个养老险公司规范即将出炉。年初，原银保监会下发《养老保险公司监督管理暂行办法(征求意见稿)》(以下简称《暂行办法》)，《暂行办法》其中提出，养老保险公司应走专业化发展道路，积极参与多层次、多支柱养老保险体系建设，聚焦养老主业，创新养老金融产品与服务，满足人民群众多样化养老需求。

对于专业养老险公司在布局第三支柱养老保险相关业务方面如何进一步探索多元化产品和服务，余丰慧表示，可以设计符合不同阶段需求的个人养老金产品，包括养老储蓄、定期领取等多种方式。推出健康管理和康复服务等增值服务，提供全方位的养老保障。结合互联网技术，开发在线理赔和投保服务，提高客户体验。推动养老金与其他金融产品的创新结合，提供更多的投资选择和回报方式等。

北京商报记者 胡永新

布局热情不减 北证50基金迎新

北证50成份指数基金迎新。11月2日，北京商报记者关注到，创金合信北证50指数增强型基金产品已正式获批，成为全市场第一只北证50成份指数增强基金。事实上，年初至今，已有部分公募在布局北交所投资上有所行动，北证50成份指数基金进一步扩容。不过，虽然市场布局热度较高，但存量产品业绩

表现却不佳。有业内人士表示，北证50指数成份股成长性较高，且估值相对较低，投资性价比较高。中国证监会明确引导公募基金扩大北交所投资，意味着未来可能有更多公募布局北证50成份指数产品。

北证50指数新品获批

北证50成份指数基金有新动作。11月2日，北京商报记者关注到，创金合信北证50指数增强型基金产品已正式获批。中国证监会官网显示，创金合信基金于9月提交注册北证50指数增强型基金的申请材料，并于9月25日被中国证监会接收。9月26日，官网显示相关申请已获受理。换句话说，该产品从申请到获批历时仅1个月。

创金合信基金首席量化投资官、创金合信北证50指数增强拟任基金经理董梁表示，北交所上市公司聚焦高新技术和新兴经济行业，专精特新属性明显，当前估值水平较低，因而坚定看好北交所的投资价值。董梁称，过去一段时间，创金合信基金量化投资团队持续对北证50指数进行深入研究，不断挖掘市场有效Alpha因子，已建立起基于北交所特点的量化模型。未来团队会结合市场特征，不断优化调整因子架构与权重，开发新因子，引入新算法，持续提升

高模型有效性。

在子沐研究创始人刘子沐看来，市场首只北证50指数增强型基金获批的意义在于丰富了指数基金的品种。由于北交所流动性不足，50只成份股的流动性存在分化的情况，这给基金经理跟踪全指数增加了压力，而增强型指数基金恰恰可以规避这一问题。其次，增强型指数基金可以提升基金经理的选股能力，存在超越指数平均收益率的可能。最后，由于北交所处于大发展时代，指数成份股每次调整都达到最高上限，带动指数基金的集体被动调仓，而增强型基金可以赋予基金公司更多的自主权，规避调仓期带来的净值波动风险。

回顾此前，已有多家公募通过成立指数基金形式布局北交所投资。2022年年末，易方达北证50成份指数、华夏北证50成份指数、南方北证50成份指数发起式等首批8只北证50成份指数基金(份额合并计算，下同)获批成立。2023年以来，鹏扬基金、工银瑞信基金、万家基金、博时基金旗下北证50指数基金以及相关发起式产品也相继获批成立。至此，北证50成份指数基金已扩容至12只。

投资性价比较高

年初至今，公募布局北交所投资的热度

延续。中证指数官网显示，截至11月1日，北证50成份指数年内已跌20.92%。上述背景下，首批跟踪该指数的16只基金(份额分开计算，下同)中有14只均已跌超20%。此外，从2023年成立的新品来看，除工银北证50成份指数A/C成立以来收益率跌10.16%、10.31%外，鹏扬北证50成份指数A/C、万家北证成份指数发起式A/C、博时北证50成份指数发起式A/C也均跌超18%。

在经济学家、新金融专家余丰慧看来，北证50成份指数及相关基金年初以来跌幅较大主要是受到整体市场行情震荡下跌等因素影响。

就后续投资机会，创金合信北证50指数增强拟任基金经理黄小虎解读称，当前北证50指数有较大投资价值。首先，北证50指数成份股汇聚专精特新优质企业，是专精特新标的占比最高的小盘指数；且行业分布较为均衡，覆盖电力设备、基础化工、机械、医药行业等。其次，当前北证50指数估值优势明显。截至10月31日，北证50指数的市盈率为17.75倍，与创业板指数的28.93倍和科创板50指数的42.70倍相比，北证50指数成份股的成长性较高，但估值却相对较低，投资具有良好的安全边际，投资性价比较高。此外，北证50指数中部分权重较高但估值较低的公司，或随着配置需求增强面临价值重

估的机会。

从投资者角度看，刘子沐表示，目前，对于北交所非合格投资者来说，指数基金是其唯一可以随时投资北交所的通道。而当下主题指数基金普遍亏损的现象，反映出北交所建设期的阵痛。指数基金属于被动投资，定期投资是此类基金投资的最佳方式。伴随北交所上市公司质量的提升，带动指数成分股整体质量的提升，从趋势上判断，北证50指数及相关基金的价值在不断提高，因此存在长期投资价值。

需要注意的是，9月1日，中国证监会有关部门负责人就发布高质量建设北京证券交易所的意见答记者问时表示，引导公募基金扩大北交所投资。目前，北交所所有11只主题基金和12只指数基金，公募基金参与度还有待提升，改革将完善基金管理人分类监管评价体系，引导公募基金管理人加大投资北交所上市公司力度，支持北交所主题公募基金产品的注册和创新。

“中国证监会引导公募基金扩大北交所投资，意味着未来有更多的公募基金可能会布局北证50指数。在当前市场背景下，投资者或可通过购买相关基金来寻找北证50成份指数中被低估的优质公司的投资机会。”余丰慧预测道。

北京商报记者 刘宇阳 郝彦

注销公告

北京牛栏山鑫鑫贸易有限公司第四分公司
北京牛栏山鑫鑫贸易有限公司第四分公司(91110113MA0507H41Q),向登记注册机关申请注销。特此公告。

北京牛栏山鑫鑫贸易有限公司第四分公司(91110113MA0507H41Q),营业执照正本、公章丢失。特此公告。
北京牛栏山鑫鑫贸易有限公司第四分公司
2023年11月3日

北京牛栏山鑫鑫贸易有限公司第六分公司
北京牛栏山鑫鑫贸易有限公司第六分公司(91110108MA05HG8Y84),向登记注册机关申请注销。特此公告。
北京牛栏山鑫鑫贸易有限公司第六分公司(91110108MA05HG8Y84),营业执照正本、公章丢失。特此公告。
北京牛栏山鑫鑫贸易有限公司第六分公司
2023年11月3日