

# 为投资者提供长期稳健投资选择

## 储蓄国债即将纳入个人养老金产品池

我国个人养老金产品“货架”

持续上新



在售产品（截至6月1日）



可满足不同风险偏好投资者的基础配置需求



制图/高翔

### 强化长期稳健属性

我国个人养老金制度自2024年12月起在全国范围内实施，相关产品“货架”持续上新。国家社会保险公共服务平台公布的个人养老金产品目录显示，截至6月1日，在售产品涵盖256款储蓄类、208款保险类、39款理财类及319款基金类产品，可满足不同风险偏好投资者的基础配置需求。

“相较于理财及基金的净值波动风险，国债产品具备明确且可预见的收益特征，能为风险承受能力较低、关注养老金抗通胀效能的居民提供更具确定性的‘压舱石’类资产配置选项。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟认为。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明表示，储蓄国债（电子式）能够填补个人养老金产品体系中高信用等级国债品类的空白，形成更完整的风险梯度矩阵。凭借国债的高公信力，个人养老金有望吸引更多投资者开户缴存。

根据《通知》，各开办机构的个人养老金专属储蓄国债（电子式）额度分配比例按季度调整。庞溟表示，该机制通过市场化筛选，将国债额度向销售能力强、养老金融服务深耕程度高的机构倾斜，从而构建“优胜劣汰”的格局。从行业格局来看，商业银行凭借国债销售网点优势，有望在个人养老金资金留存上获得更强主动权；理财与基金机构则需进一步优化权益类资产的投研表现，以差异化的超额收益与国债的稳健底座形成良性互补，推动个人养老金市场为投资者创造更多价值。

### 多维度提升投资意愿

当前个人养老金制度推广成效显著、产品体系持续扩容，但仍存在“开户热、缴存冷”的结构性问题。贝莱德建信理财与中国建设银行联合发布的《2025中国养老金金融白皮书》显示，截至2025年年中，个人养老金账户开户数已超过1.5亿，而实际缴费率不足21%，表明逾七成账户处于未实际缴存的“空置”状态。

首都经济贸易大学人力资源管理系主任、副教授毛宇飞分析，中青年群体本应是个人养老金的主要缴存力量，但其面临的短期支出压力降低了养老储备的积极性；同时，个人养老金账户流动性受限、资金锁定期较长以及投资者养老投资观念尚不成熟等多重因素，共同导致整体缴存意愿偏低。

上述白皮书显示，受访者视税收优惠为个人养老金的核心吸引力，优化提前支取条件、丰富产品种类等是制度完善方向。毛宇飞建议，可适度提升账户资金流动性，允许投资者在首次购房、教育支出、重大医疗等特定情形下提前支取部分资金，并设置年度支取上限，平衡资金灵活性与保障性。此外，可以将个人养老金科普融入高校就业指导等就业服务场景，培育大众长期养老投资观念，提升初始参与度。

### 产品范围仍待拓展

在不少投资者看来，当前个人养老金产品体系仍有扩容空间。多名个人养老金投资者告诉记者，个人养老金账户资金具有长期属性，可承受一定市场波动以寻求更高回报。即将纳入个人养老金投资范围的储蓄国债（电子式）属于低风险、收益稳定的品种，适合作为投资组合中的底仓，未来期待更多权益类产品纳入投资范围。

“通过构建更具广度与深度的资产组合，才能真正实现个人养老金账户在不同生命周期内实现保值增值。未来个人养老金的投资范围仍有拓展空间。”庞溟表示。

庞溟建议，未来可适度放宽对直接投资高等级企业债或专项金融债的限制，依托多元化固定收益资产平抑收益波动。此外，可考虑将优质不动产投资信托基金（REITs）纳入投资范围，以契合养老资金对稳定现金流的要求。针对中青年群体，在风险可控的前提下，可引入挂钩指数的稳健型衍生品工具或更具普惠属性的混合型养老金产品，方便投资者获取资本市场的长期增长红利。

中国证券报记者 熊彦莎

## 首批26只新型浮动费率基金迎来周年答卷 16只产品成功跑赢业绩比较基准

2025年5月27日，首批26只新型浮动费率基金陆续启动募集，备受市场关注。如今，这批打破行业“旱涝保收”模式的基金产品交出了周年答卷——

整体收益表现亮眼，约六成产品成功跑赢业绩比较基准，近四成产品跑输基准，其中部分产品还因跑输基准超3个百分点，将在首个计费周期面临管理费下调，为推动行业从“重规模”向“重投资者回报”转变提供了样本。

### 超八成产品实现正收益

这批产品颠覆传统固定管理费模式，均设置了1.2%（基准档）、1.5%（升档）、0.6%（降档）三档费率水平。投资者持有一年以后赎回产品时，基金管理人根据产品年化收益水平与业绩比较基准的对比情况，来计提不同档次的管理费，真正实现“绩优多得、绩差让利”。

首批26只新型浮动费率基金成立以来整体表现稳健，截至2026年5月27日，平均净值增长率达44%，超八成产品实现正收益，最高收益超200%。但一些产品虽然取得了正收益，由于对标的业绩基准表现亮眼，仍旧无法取得超额收益。

伴随周年计费窗口开启，产品业绩分层直接引发费率“洗牌”。截至5月22日，26只产品中有16只成功跑赢自身业绩比较基准，10只产品未跑赢，占比近四成。其中，部分产品跑输基准幅度超3个百分点，按照规则将触发管理费降档机制。

### 浮动费率基金队伍持续扩容

在市场人士看来，此次“周年考”的核心价值，远不止单批产品的业绩与费率调整，更在于重构公募基金生态。

长期以来，公募基金固定

管理费模式让机构无论盈亏均可稳定收费，导致管理人与投资者利益绑定不紧密、重规模轻业绩等行业痛点。新型浮动费率机制将机构收益与投资业绩、持有人收益深度挂钩，倒逼基金公司聚焦投研能力提升，摒弃规模至上的发展模式。

经过一年探索，浮动费率改革的正向效应持续显现。一方面，费率奖惩机制倒逼基金管理人严控投资风险、深耕市场研究，主动提升净值管理能力；另一方面，差异化费率体系为投资者提供了清晰的产品筛选标尺，让优质主动管理产品价值凸显。目前，浮动费率基金队伍持续扩容，成为公募基金行业高质量发展的重要抓手。截至2026年4月底，已注册新型浮动费率基金156只，其中115只已完成募集，最新存续规模合计1194亿元。

市场人士表示，首批新型浮动费率基金的周年业绩，验证了公募基金行业费率改革的必要性与可行性。随着机制日益成熟，行业将逐步告别“旱涝保收”模式，更好地实现基金管理人、投资者利益的绑定，引导基金管理人树立长期业绩导向，推动基金行业健康发展。

新华社记者 刘羽佳 刘慧  
(据新华社北京6月2日电)

## 白杰品股 关注量能

问：周二沪指高开，盘中探底回升，收盘上涨，你怎么看？

答：市场周二集体上涨，创业板指收涨2.66%表现最好。盘面上个股涨少跌多，元件、非金属材料、小金属、贵金属板块表现较好。截至收盘，两市涨停近70只，跌停13只。技术上看，沪深股指仍失守5日均线，两市合计成交27930亿元环比略减；60分钟图显示，各股指均收复5小时均线，沪指60分钟MACD指标率先出现金叉；从形态来看，市场整体呈现止跌企稳态势，科技股依然反弹居前，创业板指不仅收复了5日均线，还收复了60小时均线，沪指也在半年线附近回升，并顺势收复60日均线。短期来看，市场出现弱反抽，但受限于成交量萎缩，向上空间并不大，拉锯震荡仍将在未来一周展开。期指

市场，各期指合约累计成交、持仓均增加，各合约溢价水平整体有所增加。综合来看，“世界杯魔咒”影响投资者做多热情，后市需密切关注成交量变化，一旦量能持续走低，指数或承压回落。

资产：周二按计划持股。目前持有华创云信135万股、深天马97万股、南天信息50万股、梅安森62万股、德赛西威6万股、海兰信26万股、天际股份31万股、翔鹭钨业32万股。资金余额27362980.34元，总净值87389780.34元，盈利43594.89%。

周三操作计划：翔鹭钨业、天际股份、海兰信、德赛西威、梅安森、深天马、华创云信、南天信息拟持股待涨。

(炒股有风险，投资需谨慎)  
胡佳杰