

千亿规模增量资金入市

# 个人养老金有望瞄向这些鲁股

◆导报记者 时超 济南报道

随着个人养老金制度正式实施，各种个人养老金产品给A股市场带来的增量资金，引发投资者关注。

“目前市场上已经有社保基金、基本养老保险基金等长线资金，如今再加上个人养老金产品带来的入市资金，更有助于增加长期投资者在股市中的话语权，支撑A股估值表现。”中投顾问投资分析师王瑞鑫对经济导报记者说。

有受访金融业内人士表示，考虑到社保基金等长线产品聚焦于净资产收益率(ROE)、成长性、现金流等指标，侧重稳健的业绩表现，预计个人养老金产品对上市公司的布局也会延续这一思路。

值得关注的是，截至今年三季度末，太阳纸业(002078.SZ)、家家悦(603078.SH)等不少鲁股已经成为社保基金、基本养老保险基金的重仓股，持股数量都在千万股之上。

## 千亿增量资金入市

个人养老金入市，对于A股来说，无异于是长期利好。

中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索就表示，根据现行政策规定与产品特点，个人养老金短期可能更多配置债券等固定收益类资产，长期看，有望逐步提高A股等权益类资产配置比重。

基于一定假设预期，其认为，2030年中国个人养老金中权益资产比重可能逐步提升至20%左右，为股票市场提供增量资金约2000亿至6000亿元。



个人养老金产品带来的入市资金，更有助于增加长期投资者在股市中的话语权，支撑A股估值表现

中信证券首席经济学家明明则表示，以长期视角看，个人养老金带给资本市场的增量资金将高达万亿元量级。

而这路资金入市，将倾向于布局哪些标的，自然成为市场焦点。

对此，有金融业内人士表示，与养老有关的基金产品，更倾向于长线策略，对买入标的会有很多限制性规定。其中，主要关注ROE、成长性、现金流等指标，即稳健第一。不过，对于高成长的新兴行业公司，ROE标准则会适当降低，侧重点变为经营现金流持续高增长等要素。

可以给投资者一定参考的是，目前在A股市场已颇具影响力的社保基金。截至今年三季度末，社保基金重点布局了医药生物、电子、基础化工、机械设备等板块，其中不乏中小盘个股。特别是部分医药生物板块的个股，此前股价明显回落，但社保基金仍坚守甚至加仓，四季度以来该板块明显回升，部分个股股价已回升到历史高点附近。

## 鲁股颇受青睐

当然，鲁股中也有不少被社保基金、基本养老保险基金重仓的情况。

如社保基金今年三季度末就重仓了南山铝业(600219.SH)、太阳纸业、赛轮轮胎(601058.SH)等42只鲁股。其中，社保基金对24只鲁股的持股数量超过千万股。如社保基金114组合对南山铝业持股数量达到1.52亿股；社保基金103组合等社保基金旗下4只产品，合计对太阳纸业持有9186.90万股。

获得社保基金重仓的鲁股，多具备稳定增长的业绩表现、行业龙头地位突出、现金分红能力强等特点。不过，获得社保基金重仓的鲁股，多集中在蓝筹股中，只有少量新能源等新兴产业个股上榜，凸显其稳健的投资策略。

与社保基金不同，基本养老保险基金今年三季度末则出现在家家悦、鲁阳节能(002088.SZ)、九阳股份(002242.SZ)等鲁股的十大流通股东名单中。这些个股均为中

小板上市公司，盘子较小，但已成长为细分行业龙头，虽业绩表现缺乏稳定性，但成长潜力不俗。

值得注意的是，目前已经披露的129只首批个人养老金基金中，不少已经是深谙A股市场的投资老手。如交银施罗德安享稳健养老一年持有期混合，成立时间为2019年5月，成立以来年化收益率达到4.49%。虽然其资产主要配置了固收产品，但截至三季度末，还持有长江电力(600900.SH)、贵州茅台(600519.SH)等A股上市公司股份。

另外，招商和悦德安稳健养老一年持有期混合是2019年4月成立，在A股布局仓位更重，目前年化收益率达7.22%。其三季度末的重仓股中，有众生药业(002317.SZ)、贵州茅台等个股。

中信建投智能量化策略组长徐建华认为，随着个人养老金入市，机构化水平及长周期资金的壮大，也将进一步推升股市定价合理化水平，A股定价体系有望加速重估，进一步向盈利驱动靠拢。相关方向，值得投资者关注。

<<上接1版

值得注意的是，目前个人养老金参加人可购买的金融产品采取名单式管理，具体产品由金融监管部门确定，并通过个人养老金信息管理服务平台、金融行业平台公布和更新。

经济导报记者了解到，11月23日，个人养老金银行保险行业信息平台更新了首批个人养老金保险产品名单，共有6家保险公司7款产品入围。11月18日，证监会也公布了个人养老金基金名录，共有129只基金入围。

“首批7只个人养老金保险产品属于专属商业养老保险产品，形态上多以年金险为主。”一家大型险企山东分支负责人与经济导报记者交流时表示，这是一种偏投资又兼有部分保障功能的经典保险产品，会在主账户下分设“稳健型”和“进取型”两种投资组合，从运行时间超过1年的养老保险产品投资收益率来看，在4%-6%之间。他建议投资者，在挑选产品时应重点关注保障利率和实际结算利率。

“从目前投资范围来看，除了保险产品和储蓄存款外，购买理财和基金都是不保本的，比较考验理财能力。”青岛白领张宇向经济导报记者表达了他的担忧。在他看来，保险和储蓄存款是首选项，基金和理财产品可以适度匹配。

经济导报记者观察到，目前，部分商业银行已在个人养老金专区接入多只专属基金产品供用户选择购买。兴业银行青岛分行表示，兴业银行积极引入个人养老金账户投资基金目录下的113只优质基金，并精选覆盖不同期限的多系列养老理财产品及4只商业养老保险产品，实现了对投资品类的全覆盖，并将积极与国内头部基金公司、寿险公司开展代销合作对接，引入更多优质普惠的养老金融产品。

## 养老金 Y份额费率低

经济导报记者统计发现，此次入围个人养老金基金名录的129只全部为养老FOF基金。从成立以来年化回报来看，Wind显示，“华夏养老2045三年A”以54.7%排名第一，“中欧预见养老2035三年A”成立以来回报率53.7%紧随其后，这两款产品分别成立于2019年4月和2018年10月，年化回报率均超10%。

值得一提的是，11月28日，华夏基金、易方达基金等多家基金公司旗下纳入个人养老金投资名录的养老目标基金将开始开放Y类份额申购。

“从监管规定可以看出，满足个人养老金基金要求的多是养老FOF基金。养老FOF基金以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资人长期持有，通过在大类资产和基金经理两个层面分散风险，力求稳健。”南方一家基金公司经理梁博向记者解释，个人养老金基金设置Y类份额，也是为了区分个人养老金账户与其他账户购买的份额。同时，Y类份额可以享受力度较大的费用优惠，分红方式默认为红利再投资。他建议，选择个人养老金基金时，应重点关注过往业绩、背靠基金公司投研能力等。

从目前来看，Y类份额管理费率多为0.3%-0.5%。以华夏养老2045三年持有混合(FOF)为例，该基金A类、C类基金份额管理费率分别为0.9%，Y类基金份额管理费率减半为0.45%。同时，其Y类基金份额的托管费也是A类、C类的一半。

“储蓄存款产品收益较低但保本，理财、基金等产品受资本市场影响较大，短期波动性相对较大。”梁博建议，个人养老金参加人应根据自身家庭情况、年龄、收入，而且应充分考虑自身风险承受能力，选择合适的产品，进行科学配置，可采取定投、分散投资等。

LONGFOR 龙湖

龙湖 济南

# 龙湖·九里熙上

总价 130万 起

龙湖 建面约 103m<sup>2</sup>

建面约 103-146m<sup>2</sup> 墅区奢装大三房 上车龙湖最低门槛



VIP LINE 0531+

88557777