

# 养老目标基金系列报道之 ——

## 十大基金公司谈养老，公募行业制度优势凸显

蓝鲸传媒

记者：范慧敏

2018-03-05 18: 31

3月2日下午，证监会正式发布了《养老目标证券投资基金指引（试行）》（以下简称《指引》）。

据《指引》的要求，养老目标基金需要具有以下四个特点：一是在发展初期主要采用基金中基金形式运作，通过在大类资产和基金经理两个层面分散风险，力求稳健；二是采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险，力争获得长期收益；三是设置封闭期或投资者最短持有期限，避免短期频繁申购赎回对基金投资策略及业绩产生影响；四是鼓励基金管理人设置优惠的费率，让利于民，支持投资者进行长期养老投资。

值得注意的是，《指引》规定，养老目标基金应当采用基金中基金形式(FOF)或中国证监会认可的其他形式运作。蓝鲸财经了解到，首批6只公募FOF已于2017年10月份正式上市运作，公募FOF产品在市场波动中体现出其稳健和低波动的特征，凸显出公募基金专业的资产配置能力。

2018年恰逢公募基金行业20周年，经过20年的发展，公募基金凭借专业优势、制度优势、管理经验等，已经成为养老金投资管理的主力军。本次指引推出后，公募基金行业的养老金投资优势将进一

步凸显。

针对《养老目标证券投资基金指引(试行)》，蓝鲸财经采访和归纳了十大基金公司对《指引》的解读和看法。

### **1. 中欧基金：发挥公募基金专业优势，养老目标基金护航中国老龄事业**

中欧基金认为，养老目标基金初期主要采用基金中基金形式运作，有助于基金经理通过大类资产配置的方式，实现产品的养老投资目标。而股票、债券等具体品种的投资则通过投资于公募基金的途径，将具体品种投资交由更具专业性的基金经理完成，更充分的发挥资产配置与品种投资各自的专业优势，从而在严格把握和实现产品投资目标的前提下，提高产品的收益水平，真正服务于投资者的养老投资需求。

《指引》所规范的养老目标基金，在产品形式、产品要素、投资标的上更符合持续积累、长期投资的养老投资需求，有助于投资者建立理性的长期投资理念。同时，养老目标基金还将为证券市场提供稳定的资金流入，改善基金行业产品结构，助推基金管理业务回归本源，更好地服务于实体经济。

### **2. 博时基金：养老目标基金指引发布是基金行业服务个人养老金的里程碑**

博时基金表示，这一重磅指引的发布是基金行业服务个人养老金的里程碑。养老目标基金根据投资者的目标日期和风险水平动态调整基金的资产配置，能够满足养老金投资需求，让参与人选对、好选，减少选择困难，提高积极性。目前，美、英、香港都将其设置为养老金默认投资产品。博时表示，要理解“养老”的实质，就要把握住对其“长期性、资产配置性、权益性、适当性”四个关键点的理解，针

对养老性质资金“追求长期稳健回报”的特点，公募基金要更加注重和追求长期回报、投资稳健和风险收益匹配，更加重视大类资产配置的方法，低成本高效率运行——关键是提升投资能力，为投资人创造长期稳定回报。

目前，公募基金早已成为养老金投资的主力军。基金行业 20 年的发展历程，包含了 14 年养老金的投资积累。基金行业在养老基金的保值增值上，已经占据重要地位，发挥了重要作用。养老金的特点就是规模大、期限长，对投资的稳定性要求高。其对金融市场有稳定器和压舱石的作用，追求长期利益，要求减少投资波动，追求风险调整后的收益是其核心目标，而从境内外经验来看，养老金投资于公募基金是较为普遍的做法。公募基金以规范的制度设计和优异的投资业绩，已成为养老金投资管理的主力军。对于建设养老金第三支柱、开发符合中国市场特征的养老金融产品，公募基金大有可为。

### **3. 广发基金：养老目标基金指引是基金服务养老金体系建设的里程碑**

《指引》要求，养老目标基金应当采用成熟稳健的资产配置策略，包括目标日期策略、目标风险策略。广发基金表示，这两种产品策略在海外发展最为成熟，具备投资风险较为可控、投资策略易于理解、投资目标明确等特点，是非常适合大众投资者进行投资的产品。

根据海外情况，美国、智利、墨西哥、秘鲁等国家都将目标日期基金作为个人养老金的主要的默认基金选项；英国的国家职业储蓄信托 (NEST)，默认基金也为退休目标日期基金，几乎 99% 的投资者都将资金投入其中。

广发基金的研究也表明，通过配置境内权益、境内固收、黄金、

境外资产等大类资产，经典的目标日期型产品回溯业绩良好。以 2025 的目标日期产品为例，从 2005 年到 2015 年期间，累计回报达 315%，年化收益率为 13%，波动率为 14%。而同期上证综指的收益率为 158%，年化收益率不到 10%，波动率为 30%。从绝对收益率角度看，目标日期基金仅在 2008 和 2011 年收益为负，其余 8 年都是正收益，获取绝对收益概率高达 80%。如果产品采用的是权益上限为 30%的目标风险策略，同样投资期间内的累计业绩为 141%，年化收益为 9.23%，波动率为 6.13%。

#### **4. 汇添富基金：养老目标基金开启个人养老投资产品专业化元**

养老保障的本质不是储蓄或者保险，过度注重保本保收益，以短期思维投资低风险资产，无法在通胀环境下保障退休后几十年应有的生活质量。相应的，在充分考虑个人养老金资金特征的基础上，进行合理投资才是保障。从海外发展个人养老金帐户的经验来看，个人养老金投资帐户资金具有几个鲜明的特征：一是个人用于养老金投资的资金具有长期性，二是个人养老金追求收益目标的长期稳健性，三是养老金投资的主体具有生命周期性。

而养老目标基金具有以下特点：一是在通过采用基金中基金形式运作，分散风险，力求收益稳健；二是采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险，力争获得长期收益；三是设置封闭期或投资者最短持有期限，引导投资者长期投资；四是通过费率优惠，支持投资者进行长期养老投资。可见，养老目标基金的设计充分考虑了个人养老金资金的特征。

#### **5. 嘉实基金：养老目标基金指引有利于养老金第三支柱建设**

从海外经验看，个人养老应该在养老体系中承担更重要的责任，

我国亟待建立以个人养老金账户为核心的第三支柱体系。基金行业经过 20 年发展，已经通过规范的投资运作、透明的信息披露、丰富的产品序列，在资产管理和财富管理领域积累了丰富的经验。公募基金行业理应发挥优势，更为积极主动参与个人养老金投资管理。

《指引》的出台，将进一步指导与鼓励基金公司，丰富养老金产品类型，提高资产配置能力，例如发展如目标日期基金、目标风险基金等类型的养老型基金产品；继续发展存续期较长、具有稳定收益特征的养老金产品；研究创新满足个人养老长期投资差异化需求的产品类型。在《指引》的规范指导下，公募基金开发养老主题产品，进一步丰富个人养老投资的基础资产池，并为个人养老金账户提供专业顾问服务，助力我国养老金第三支柱建设。

#### **6. 南方基金：养老目标基金为全面建成小康社会提供支撑**

目标日期、目标风险等养老目标基金作为解决方案型产品，根据投资者的目标日期和风险水平设置科学合理、易于理解的投资策略，能够为投资者提供“大类资产配置-基金组合构建-风险再平衡”一站式服务，有助于解决居民养老金投资的痛点，降低选择成本，提高投资效率，增加养老金投资的参与度和积极性。

《指引》的发布，是公募基金服务个人养老的又一里程碑。公募基金行业应当多思考“我们能为养老金做什么”，而不是“养老金能为我们带来什么”。公募基金要立足国情，深入研究，做好全方位的准备，积极承担新责任与新使命。不仅要完善基础产品供给，加强资产配置团队建设，提升资产配置能力，而且更要主动参与养老金制度建设，尤其是推动第三支柱的建立和相关税收政策的制定。同时，勇于探索服务养老金投资的模式，争取承担更多的职责，努力成为覆盖

产品提供、账户管理、投资顾问等功能的解决方案提供商，为服务养老金投资做更多的贡献。作为基金业协会养老金专业委员会成员单位，南方基金表示，将全力以赴，与行业一同开启公募基金服务个人养老金投资的新时代。

### **7. 泰达宏利基金：养老目标基金指引是公募服务居民养老的基石**

《指引》的出炉是公募基金服务居民养老的基石，为推动公募基金助力养老金第三支柱建设提供有力支持。

《指引》中还指出，养老目标基金应当采用基金中基金(FOF)形式或证监会认可的其他形式运作。泰达宏利基金认为，FOF 基金本身具有两个层面的结构特性：一是在最上层环节中通过一套投资策略方法来做资产配置，同时随着市场变化做出相应调整；二是在已经确定的资产配置比重之下帮投资者选择合适基金。养老金投资最重要的特征是长期投资，而长期投资成功的关键取决于资产配置策略是否合理，FOF 的结构特征与养老金投资属性不谋而合，正是一个能够帮助投资者做好投资配置的工具。

### **8. 华夏基金：养老目标基金将成为支持个人养老的重要力量**

在美国，企业年金 DC 计划和 IRAs 占美国全部养老金资产的比重接近 60%，这其中公募基金占 50%。在国内，公募基金作为资产管理行业普惠金融的标杆，参与养老金投资管理的历史悠久，为服务养老金体系健康可持续发展积累了丰富的经验。在全国社保基金、企业年金委托专业机构管理的资金中，近六成由公募基金管理。

不管在美国还是国内，公募基金都是养老金投资和管理的的主力军。这与公募基金的规范透明运作、严格监管、专业化分工与管理、以投资者利益为本是分不开的。2018 年是我国公募基金创立 20 周年的里

程碑，在过去 20 年里，中国基金业取得了长足的发展。公募基金是普惠百姓、服务养老的工具。公募基金低门槛、多样化、小额账户管理经验丰富、运作规范等特征满足了老百姓投资理财的需求，未来也将成为老百姓养老投资的重要途径。

#### **9. 天弘基金：养老资金的长期特点是该类资金的相对优势**

老年人群多层次的养老金融需求，需要有不同的产品去综合满足。对于大部分人群，基本养老和企业年金的积累有限，如果仅采用保守的投资存款策略则无法满足退休后的基本生活和大额支出，因此如何适当的选择产品投资对于未来养老至关重要。

不同于一些短进短出的资金，养老资金具备长期特点，这也是该类资金的相对优势。其投资行为应该长期化，在此背景下，可以配置以长期投资为显著特征的养老目标基金，以实现保值增值。同时还要树立正确的投资理念，基金产品能够提供长期的保值增值机会，但不会导致短期的暴富。

#### **10. 招商基金：养老目标基金启航公募基金服务个人养老踏上新征程**

在人口老龄化日益严峻的大背景下，在多层次养老保障体系的制度架构下，个人投资者的养老投资需求日益增加。但市场上养老型的理财产品严重匮乏，同质化严重，并且以中短期为主。公募基金行业紧紧把握养老投资的“长期性、资产配置、权益、适当性”的四大核心关键点，推出养老目标基金，在丰富个人投资者的养老投资选择、控制风险的前提下追求养老金的长期稳健增值。

养老目标基金为投资者提供了养老金投资的一站式解决方案，采取成熟稳健的资产配置策略，合理控制组合波动风险，包括目标日期

策略、目标风险策略等。美国、英国、中国香港等都将目标日期基金和目标风险基金作为养老金计划的默认投资产品，根据个人投资者的生命周期、风险偏好等进行动态配置，不仅减少投资者的选择困难，提高投资积极性，同时真正为投资者带来长期稳定回报，满足养老需求，得到养老金和其他投资者的普遍欢迎。

养老目标基金采用基金中基金形式或证监会认可的其他形式运作，并设置封闭期或投资者最短持有期限，避免短期频繁申赎，从制度层面保障了投资的长期性。同时，《指引》鼓励基金管理人让利于民，设置优惠费率，支持投资者进行长期养老投资。

<http://app.lanjinger.com/news/detail?id=84375>

# 中国版 401K 计划破冰，养老目标基金起跑

蓝鲸传媒

记者：裴利瑞

2018-04-12 19:07

近年来，关于“我国个税递延型养老险试点即将落地”的消息时有传出，但一直是“只闻其声，不见其形”，而今天终于迎来了重大突破。

4月12日，财政部等五部委联合发布通知，宣布自5月1日起在上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区实施个人税收递延型商业养老保险试点，试点期限暂定一年。

这不仅标志着我国的养老金个税优惠政策在千呼万唤中终于破冰，而且为近日刚刚开始正式申报的首批养老目标基金送来了重大利好。

## 养老金个税优惠政策破冰

4月12日中午，财政部等五部委联合发布了关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知，宣布自5月1日起在上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区实施个人税收递延型商业养老保险试点，试点期限暂定一年。

通知规定，对试点地区个人通过个人商业养老资金账户购买符合规定的商业养老保险产品的支出，允许在一定标准内税前扣除；计入个人商业养老资金账户的投资收益，暂不征收个人所得税；个人领取商业养老金时再征收个人所得税。

这标志着我国的养老金个税优惠政策在千呼万唤中终于破冰。

“自 2008 年国税总局叫停天津的试点工作后，个人税延性养老保险历经十年都难以落地，这一方面是因为我国进入经济新常态，财政收入增速连年下滑，如果实施个税递延，必然会减少一部分个税收入，另一方面也是因为确定合适的扣除标准形成有效的激励是一个两难问题。”深圳某养老金业务相关人士向蓝鲸财经解释道。

而此次《试点通知》规定，个人缴费税前扣除标准以当月工资薪金、连续性劳务报酬收入的 6% 和 1000 元孰低办法确定，个体工商户业主、个人独资企业投资者等缴费税前扣除标准以当年应税收入的 6% 和 12000 元孰低办法确定。

具体规定如下：

1. 个人缴费税前扣除标准。取得工资薪金、连续性劳务报酬所得的个人，其缴纳的保费准予在申报扣除当月计算应纳税所得额时予以限额据实扣除，扣除限额按照当月工资薪金、连续性劳务报酬收入的 6% 和 1000 元孰低办法确定。取得个体工商户生产经营所得、对企事业单位的承包承租经营所得的个体工商户业主、个人独资企业投资者、合伙企业自然人合伙人和承包承租经营者，其缴纳的保费准予在申报扣除当年计算应纳税所得额时予以限额据实扣除，扣除限额按照不超过当年应税收入的 6% 和 12000 元孰低办法确定。

2. 账户资金收益暂不征税。计入个人商业养老金账户的投资收益，在缴费期间暂不征收个人所得税。

3. 个人领取商业养老金征税。个人达到国家规定的退休年龄时，可按月或按年领取商业养老金，领取期限原则上为终身或不少于 15 年。个人身故、发生保险合同约定的全残或罹患重大疾病的，可以一次性领取商业养老金。

对个人达到规定条件时领取的商业养老金收入，其中 25% 部分予以免税，其余 75% 部分按照 10% 的比例税率计算缴纳个人所得税，税款计入“其他所得”项目。

中欧基金向蓝鲸财经表示，此次《试点通知》的主要出发点在于推进多层次养老保险体系建设，是对养老保险第三支柱进行有益的探索。随着中国老龄化的加剧，“第一支柱”基本养老保险每年收不抵支的情况愈发严重，而“第二支柱”中企业年金的覆盖面相当有限，推进养老保险第三支柱建设的重要性不言而喻。

英大证券首席经济学家李大霄表示，这就是中国版的 401k 计划，是一个非常重大的利好消息，它使得养老金个人税收能够在养老金上

面有很大的优惠。而中国基数庞大，这个力度也很强，相信试点推开之后会有比较大的份额进入市场，对市场会产生深远的影响。

### **养老目标基金迎来重大利好**

从公募基金行业来看，开展个人税收递延型商业养老保险试点这一新政策，也为昨日(4月11日)已经开始申报的首批养老目标基金送来了重大利好。

4月11日，首批养老目标基金正式开始申报。截至4月12日发稿前，证监会官网显示，共有42只养老目标基金于4月11日提交了申请材料，涉及到南方基金、民生加银基金、华夏基金、国泰基金等21家公募基金公司。

首批养老目标基金		
1		南方富吉配置养老目标风险定期开放混合型基金中基金 (FOF)
2	南方基金	南方富元收益养老目标风险定期开放混合型基金中基金 (FOF)
3		南方2035养老目标日期混合型基金中基金 (FOF)
4	民生加银基金	民生加银康宁稳健养老目标风险混合型基金中基金 (FOF)
5		泰达宏利2040养老目标混合型基金中基金 (FOF)
6	泰达宏利基金	泰达宏利泰和50、50平衡配置养老目标混合型基金中基金 (FOF)
7		国泰民泽平衡型养老目标风险混合型基金中基金 (FOF)
8	国泰基金	国泰平衡型养老目标风险定期开放混合型基金中基金 (FOF)
9		国泰民安养老目标日期2040混合型基金中基金 (FOF)
10	招商基金	招商增利稳健养老目标风险混合型基金中基金 (FOF)
11		招商和悦稳健养老目标风险混合型基金中基金 (FOF)
12		汇添富添富养老目标成长收益混合型基金中基金 (FOF)
13	汇添富基金	汇添富添富养老目标日期2050混合型基金中基金 (FOF)
14		汇添富添富养老目标日期2040混合型基金中基金 (FOF)
15		汇添富添富养老目标日期2030混合型基金中基金 (FOF)
16		易方达汇嘉养老目标日期2038混合型基金中基金 (FOF)
17	易方达基金	易方达汇智稳健养老目标风险混合型基金中基金 (FOF)
18		易方达汇盛养老目标日期2043混合型基金中基金 (FOF)
19		易方达汇通养老目标日期2033混合型基金中基金 (FOF)
20	兴全基金	兴全安泰平衡目标风险养老 (FOF)
21	鹏华基金	鹏华养老目标日期2035混合型基金中基金 (FOF)
22	广发基金	广发稳健优选目标风险混合型养老目标基金中基金 (FOF)
23		富国鑫旺稳健养老目标风险混合型基金中基金 (FOF)
24	富国基金	富国鑫汇成长养老目标风险混合型基金中基金 (FOF)
25	建信基金	建信优享稳健养老目标混合型基金中基金 (FOF)
26	万家基金	万家稳健目标风险策略养老目标混合型基金中基金 (FOF)
27		万家保守目标风险策略养老目标混合型基金中基金 (FOF)
28	工银瑞信基金	工银瑞信养老目标日期2035混合型基金中基金 (FOF)
29	中欧基金	中欧无忧2050养老目标日期混合型基金中基金 (FOF)
30		中欧无忧2035养老目标日期混合型基金中基金 (FOF)
31	嘉实基金	嘉实养老目标日期2050混合型发起式基金中基金 (FOF)
32		嘉实养老目标日期2040混合型发起式基金中基金 (FOF)
33	银华基金	银华尊和养老目标3035混合型基金中基金 (FOF)
34		华夏金捷养老目标日期2040三年持有期混合型基金中基金 (FOF)
35	华夏基金	华夏金葵养老目标日期2045三年滚动开发混合型基金中基金 (FOF)
36		华夏养老目标日期2045三年滚动开发混合型基金中基金 (FOF)
37	华安基金	华安目标养老目标日期2030混合型发起式基金中基金 (FOF)
38		华安稳健养老目标风险型发起式混合型基金中基金 (FOF)
39	博时基金	博时颐慈养老目标风险稳健策略定期开放混合型基金中基金 (FOF)
40		博时颐泽养老目标风险稳健策略定期开放混合型基金中基金 (FOF)
41	中银基金	中银安盛积极养老目标风险定期混合型基金中基金 (FOF)
42		中银安康稳健养老目标风险定期混合型基金中基金 (FOF)

数据来源统计

3月2日《养老目标证券投资基金指引(试行)》发布之后，一度引发市场热议，各大基金公司都在积极筹备。而在《试点通知》还未发布之前，沪上某公募曾向蓝鲸财经表示了他们对养老目标基金初期运作的担心：“国家至今未出台养老金税收递延优惠政策，而且这类基金最低封闭期一年，客户究竟有多大的认可度还很难说。”

此次《试点通知》明确指出，试点期间，银保监会、证监会要做

好相关准备工作，完善养老账户管理制度，制定银行、公募基金类产品指引等相关规定，指导相关金融机构产品开发。另外，当试点结束后，根据试点情况有序扩大参与的金融机构和产品范围，将公募基金等产品纳入个人商业养老账户投资范围。

“一年后试点结束，当公募基金被纳入个人商业养老账户投资范围之时，也是我们面临基民检验之时。只有通过提供不断完善的公募养老产品和服务，才能真正践行养老社会责任。”上述公募工作人员向蓝鲸财经表示。

华夏基金认为，从第三支柱制度探索的角度来看，《试点通知》是一个新的起点，放在与国际接轨进程的大背景中，也是对养老保险第三支柱进行的有益探索。借鉴海外经验，第三支柱的核心是账户体系，是将税收优惠落实到账户层面，而非产品层面，建立个人税收优惠账户，让每一位纳税的公民自主选择符合自身风险偏好和实际情况的产品。《试点通知》只是一个开始，它不仅仅是保险行业的重要政策，在不远的未来，基金、银行等专业金融机构都有望参与其中。

“保险先行，公募稍候，账户税优，择优选基。”鹏华养老目标日期 2035 混合 (FOF) 拟任基金经理以十六个字精辟地向蓝鲸财经表示了他对新政策的乐观态度。

<http://app.lanjinger.com/news/detail?id=86524>

# 重磅！首批 14 只养老目标基金出炉，发行大战即将爆发

蓝鲸传媒

记者：裴利瑞 范慧敏

2018-08-06 17:08

千呼万唤始出来！8月6日，富国、华夏、博时、嘉实、万家、广发、中银、南方、中欧、易方达、鹏华、银华、工银瑞信、泰达宏利申报的 14 只养老目标基金正式获得证监会批文。据悉，14 只养老目标基金将很快启动公开发售。

## 首批 14 只养老目标基金出炉

自 3 月 2 日证监会发布《养老目标基金指引》后，养老目标基金的申报和审批进展一直备受关注。时隔一个月后的 4 月 11 日，42 只养老目标基金首批密集上报。据证监会最新数据显示，截至 7 月 13 日，共有 28 家基金公司申报了 57 只养老目标基金，其中获得反馈和修订意见的有 29 只，此次最终入选的 14 只养老目标基金就是从这 29 只产品中脱颖而出的。

首批养老目标基金分别为：华夏养老目标日期 2040 三年持有期混合型 FOF、博时颐泽稳健养老目标 12 个月定期开放混合型 FOF、富国鑫旺稳健养老目标一年持有期混合型 FOF、万家稳健养老目标三年持有期混合型基金中基金（FOF）、泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期混合型 FOF、易方达汇诚养老目标日期 2043 三年持有期混合型 FOF、广发稳健养老目标一年持有期混合型 FOF、嘉实养老目标日期 2040 五年持有期混合型发起式 FOF、工银瑞信养老目标日期 2035 三

年持有期混合型 FOF、中银安康稳健养老目标一年定期开放混合型基金中基金（FOF）、银华尊和养老目标日期 2035 三年持有期混合型基金中基金（FOF）、鹏华养老目标日期 2035 三年持有期混合型 FOF、中欧预见养老目标日期 2035 三年持有期混合基金中基金（FOF）、南方养老目标日期 2035 三年持有期混合型 FOF。

首批14家养老目标基金		
基金公司	基金名称	基金类型
南方	南方养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标日期型
华夏	华夏养老目标日期2040三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标日期型
博时	博时颐泽稳健养老目标12个月定期开放混合型基金中基金（FOF）	目标风险型
富国	富国鑫旺稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标风险型
鹏华	鹏华养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标日期型
中欧	中欧预见养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标日期型
泰达宏利	泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标风险型
嘉实	嘉实养老目标日期2040五年持有期混合发起式基金中基金（FOF）	目标日期型
广发	广发稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标风险型
中银	中银安康稳健养老目标一年定期开放混合型基金中基金（FOF）	目标风险型
万家	万家稳健养老目标三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标风险型
工银瑞信	工银瑞信养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标日期型
易方达	易方达汇诚养老目标日期2043三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标日期型
银华	银华尊和养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金（FOF）	目标日期型

蓝鲸基金整理

对于产品类型，蓝鲸财经统计发现，首批养老目标基金分别包括目标风险策略基金和目标日期基金。其中目标风险策略分别涉及到了保守、成长、稳健、平衡等风险等级，目标日期策略则包括了 2035、2040、2050 等多个目标期限供投资者按需挑选。

某拟任养老目标基金经理向蓝鲸财经解释道，两者区别主要在于目标风险策略基金的风险等级比较清楚，权益类和固收类资产的比例基本恒定，而目标日期基金的期限跨度会比较长，权益类资产的比例会随着约定时间的临近而逐渐降低，风险也会逐渐降低。

“两种类型比较来说，目标风险策略基金更像是一种工具，是具有清晰的风险登记和权益比例的一种工具，而目标日期策略基金更像是一个打包产品，是一个根据你退休日期提供的一体化产品。”富国基金向蓝鲸财经形象地向蓝鲸财经解释道。

某基金公司向蓝鲸财经表示：“养老目标基金具有注重分散风险、对接长线资金的天然定位。有利于提高资本市场的有效性、实现散户机构化等方面改变行业生态，提高投资者长期投资收益。FOF 的筛选机制也能更加凸显好的基金经理、好的基金产品的投资价值，减少风格漂移现象，基金规模和基金业绩之间能够形成正循环，从而促进基金管理公司回归主业，促进公募基金行业的规范度，进一步提高资本市场资源配置的有效性。”

### 个税递延惠及养老目标基金

值得一提的是，个税递延政策的破冰也为养老目标基金带来重大利好。

4月12日中午，财政部等五部委联合发布了关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知，宣布自5月1日起在上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区实施个人税收递延型商业养老保险试点，试点期限暂定一年。

通知规定，对试点地区个人通过个人商业养老资金账户购买符合规定的商业养老保险产品的支出，允许在一定标准内税前扣除；计入个人商业养老资金账户的投资收益，暂不征收个人所得税；个人领取商业养老金时再征收个人所得税。

这不仅标志着我国的养老金个税优惠政策在千呼万唤中终于破冰，个人养老第三支柱正式启动，而且为首批养老目标基金送来了重大利好。

《通知》明确指出，一年试点期间，银保监会、证监会要做好相关准备工作，完善养老账户管理制度，制定银行、公募基金类产品指引等相关规定，指导相关金融机构产品开发。另外，当试点结束后，

根据试点情况有序扩大参与的金融机构和产品范围，将公募基金等产品纳入个人商业养老账户投资范围。这意味着公募基金一年试点结束之后，等同于保险产品，也可以做为一个市场主体参与个人税延养老账户。

中欧基金向蓝鲸财经表示，此次《试点通知》的主要出发点在于推进多层次养老保险体系建设，是对养老保险第三支柱进行有益的探索。随着中国老龄化的加剧，“第一支柱”基本养老保险每年收不抵支的情况愈发严重，而“第二支柱”企业年金的覆盖面相当有限，推进养老保险第三支柱建设的重要性不言而喻。

“一年后试点结束，当公募基金被纳入个人商业养老账户投资范围之时，也是我们面临基民检验之时。只有通过提供不断完善的公募养老产品和服务，才能真正践行养老社会责任。”沪上某公募工作人员向蓝鲸财经表示。

也有基金经理向蓝鲸财经表示：“相比于养老金投资经验丰富的保险公司，特别是公募比保险晚一年纳入个税递延，公募基金的发展空间还是很大的，一方面要借鉴保险战略资产配置的经验，另一方面也要结合公募基金在净值化产品的管理经验，对于股债市场的基本面进行深入研究。”

### **各大公司积极备战销售**

但对于这一政策加持、潜力巨大的创新产品，多位业内人士却向蓝鲸财经表示了他们对其销售效果的担忧。

“一是因为今年 A 股市场震荡加剧，投资者避险情绪蔓延，各类新发行的基金都不好卖；另一方面也是考虑到养老目标基金倡导的是长期投资，产品有较长的持有锁定期，市场究竟有多大的认可度还不

好说。”沪上某公募人士解释道。

也有业内人士向蓝鲸财经表示，由于养老目标基金将采取 FOF 模式，而首批公募 FOF 截至今年二季度不仅规模缩水超 50%，2018 年以来更是收益告负，这可能会对养老目标基金的销售造成一定影响。

在销售承压的背景下，蓝鲸财经了解到，多家基金公司早在 7 月中旬就开始积极备战养老目标基金。沪上一基金公司表示，近日正在围绕养老目标基金所倡导长期投资开展投资者教育。另一家基金公司向蓝鲸财经透露，近期已经在在和公关公司对接，加班加点准备养老目标基金的营销方案，希望通过视频、漫画等新颖的形式为养老目标基金助力。

“一旦获批，8 月份就会发行大战，特别是对我们公司来说优势不是很突出，所以压力还是很大的。”上述基金公司工作人员向蓝鲸财经表示

<http://www.lanjinger.com/news/detail?id=91620>

# 华夏养老目标基金迎来劲敌，泰达宏利和中欧加入市场争夺战

蓝鲸传媒

记者：范慧敏

2018-09-06 16:27

继华夏基金首次开卖市场上第一只养老目标基金后，中欧和泰达宏利也加入了养老目标基金的销售大战。9月6日，中欧和泰达宏利双双发布旗下养老目标基金的招募说明书，中欧预见养老目标2035三年持有期混合型FOF、泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期混合型FOF两只基金将于9月10日正式公开发售。

## 华夏主打直销，中欧费率更低

基金公司	华夏	泰达宏利	中欧
产品名称	华夏养老目标日期2040三年持有期混合型基金中基金（FOF）	泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期混合型基金中基金（FOF）	中欧预见养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金（FOF）
基金费率	管理费年费率：0.9% 托管费年费率：0.2%	管理费年费率：1% 托管费年费率：0.2%	管理费年费率：0.6% 托管费年费率：0.15%
基金类型	目标日期型	目标风险型	目标日期型
首募时间	2018年8月28日至 2018年9月17日	2018年9月10日至 2018年10月19日	2018年9月10日至 2018年9月28日
托管行	建设银行	农业银行	招商银行
最短持有期	三年	三年	三年
投资策略	投资权益类资产比例不超过60%	投资于权益类和非权益类资产的战略配置比例各为50%	投资权益类资产比例不超过60%，其中对商品基金投资占基金资产的比例不超过10%
基金经理	许利明、铧汶	王彦杰、王建钦	桑磊

蓝鲸基金整理

作为基金公司进军养老市场的首只产品，华夏、中欧、泰达宏利三家公司自然是牟足了劲全力打造。从基金的销售服务、费用费率上分析，这三只基金略有所区别，华夏基金把首次销售的主战场放在了直销渠道，而中欧基金的管理费和托管费则是三家里面最低的。

8月24日晚间，华夏养老目标2040三年持有期FOF发布产品的

招募说明书，成为首只发行的养老目标基金。华夏养老目标 2040 三年持有期 FOF 的发行期设置为 2018 年 8 月 28 日至 2018 年 9 月 17 日。在发行期间，投资者可在华夏基金直销平台和华夏财富认购基金。

业内人士透露，由于养老目标产品有投资者适当性等要求，需要渠道进行系统的开发和改造，而目前银行渠道方面的系统升级仍未完成。华夏养老目标 2040 三年持有期 FOF 首发只在直销平台而不在银行、第三方等渠道销售，显示出华夏对其直销渠道颇有信心。

与华夏基金有所不同的是，将在 9 月 10 日开始发行的中欧、泰达宏利会在银行、第三方多渠道同时发行。中欧预见 2035 三年持有期 FOF 的托管行是招商银行、泰达宏利泰和三年持有期 FOF 的托管行是农业银行，这也意味着这两家银行的系统改造工作已经完成。

值得注意的是，除了在银行渠道销售，中欧、泰达宏利的两只养老目标基金也将在支付宝等第三方平台销售，这将是养老目标基金在互联网平台上的首度试水。

从基金费率上看，这三只养老目标基金的费率也略有区别。华夏养老目标 2040 三年持有期 FOF 的管理费年费率是 0.9% ，托管费年费率是 0.2%；泰达宏利泰和三年持有期 FOF 的管理费年费率是 1%，托管费年费率是 0.2%；中欧预见 2035 三年持有期 FOF 的管理费年费率是 0.6% ，托管费年费率是 0.15%。总体算下来，中欧基金无论是管理费还是托管费都是三只基金里面最低的。

### **泰达宏利是目标风险型基金**

目前发布招募说明书的三只基金都是封闭期三年的产品。均日常开放申购，但是每笔份额最短持有期为 3 年，即每笔基金份额持有期 3 年方可申请赎回。

但是从投资策略上看，这三只养老目标基金有所不同。泰达宏利泰和 FOF 是目标风险型基金，华夏和中欧则都是目标日期型。

养老目标基金共分为两种，目标风险策略基金和目标日期基金。两者区别主要在于目标风险策略基金的风险等级比较清楚，权益类和固收类资产的比例基本恒定，而目标日期基金的期限跨度会比较长，权益类资产的比例会随着约定时间的临近而逐渐降低，风险也会逐渐降低。

泰达宏利泰和 FOF 就是一只典型的目标风险型基金，名字全称里面带有“平衡”两个字，代表这款产品长期固定在中等风险水平。据招募说明书显示，泰达宏利泰和 FOF 投资于权益类和非权益类资产的战略配置比例各为 50%，是首批以目标风险为投资策略的养老目标 FOF 中，风险资产配置比例最高的产品。

中欧预见 2035FOF 和华夏养老目标日期 2040FOF 两只都是目标日期型基金。“2035”和“2040”指的是这两只基金主要针对 2035 年和 2040 年左右退休的投资人群。随着退休日期的临近，这两只基金的权益类仓位也将逐步降低。

中欧预见养老 2035 的招募书则显示，该基金 80%以上基金资产投资其他公募基金，也包含 QDII 基金。该基金权益类资产占比将按照下滑曲线逐年调整，并预留一定的主动调整空间。基金管理人可根据政策调整、市场变化等因素调整各年下滑曲线值及权益资产占比。从该基金设计的下滑曲线来看，在起始年份 2018 年，该基金能够投资于权益资产的占比在 39.41%至 59.41%之间，随后每年下调 1 到 4 个百分点不等，而基金经理则每年有 20%的调整空间，直到 2041 年及其后年份，权益类资产占比将长期维持在 0 至 20%之间。

华夏养老目标日期 2040 基金的投资风格也是随着退休日的临近，从“进取”，转变为“稳健”，再转变为“保守”，权益类资产比例逐步下降，而非权益类资产比例逐步上升。

### **中欧和泰达宏利外部挖人，华夏从内部培养**

从管理基金的基金经理履历上看，华夏和泰达宏利的养老目标基金都是由两位基金经理管理，中欧也从保险行业挖来了有多年经验的基金经理。

泰达宏利泰和 FOF 将由两位王牌基金经理共同担纲，两位基金经理此前均在台湾有过丰富的养老资产管理经验。其中王彦杰，现任泰达宏利基金副总经理兼投资总监，为中国养老金融 50 人论坛核心成员，曾任台湾公务人员退休基金咨询委员，深耕投资领域 25 年，在养老金投资方面具有丰富的投资管理经验。另一位基金经理王建钦，现任泰达宏利组合基金部总监兼信用研究部总监，具有 11 年养老金管理经验，曾在台湾管理过包含寿险、年金及养老等投资组合。

华夏养老目标日期 2040 的两位基金经理是许利明和李铎汶，此前已经在华夏基金任职多年。许利明曾任北京国际信托银行总部项目经理，湘财证券资管总部总经理助理，北京鹿苑天闻投资首席投资顾问，天弘基金投资部副总经理、天弘精选基金经理、中金公司投资经理等。2011 年 6 月加入华夏基金，现任资产配置部总监。李铎汶 2010 年 3 月加入华夏基金，曾任投资研究部研究员、基金经理助理，华夏成长基金经理、华夏经典配置基金经理等，现任资产配置部总监。

中欧预见养老 2035 的拟任基金经理是桑磊，从履历上看，此前在保险行业已经深耕多年。桑磊有 11 年以上证券从业经验，历任平安资产管理公司风险管理、组合投资经理，中国平安人寿保险股份有

限公司资产配置管理岗、助理资产配置经理，中国平安保险(集团)股份有限公司首席投资官办公室助理资产策略经理，众安在线财产保险股份有限公司资产管理部负责人，永诚保险资产管理有限公司(筹)组合投资经理。2016年12月加入中欧基金管理有限公司，曾任配置研究、投资经理。

<http://app.lanjinger.com/news/detail?id=92939>