



金融：从海外经验看养老目标产品体系构筑



从海外经验看养老目标产品体系构筑

个人养老金配套政策加速落地，养老第三支柱扩容蓄势待发、影响深远。账户制政策推出、税优细节明确、基金投资制度落地，实质性发展值得期待，路径探索如火如荼。借鉴美国成熟的三支柱养老体系，个人账户蓬勃发展满足多层级的养老需求。其壮大的核心抓手之一是成熟的养老产品体系，而专业资产管理公司是产品的核心供给者，养老目标基金成为重要的增量产品。

我国个人养老金良性发展壮大需要专业机构提供优秀产品支持。公募基金作为养老产品的重要供应商，可借鉴海外经验打造特色目标系列产品体系，顺势而为开拓发展新引擎。

海外养老产品：体系构建完善，目标基金各具特点美国养老体系由政府、企业、个人层面三大支柱构成。养老产品主要包括目标基金（基金系）、养老年金（保险系）和银行存单（银行系），而共同基金是个人养老金最大的投向。除共同基金产品外，美国基金系资管公司开发出目标系列养老产品，主要包括目标日期基金、目标风险基金和单一管理账户，在产品设置、投资理念和目标群体等方面差异化设置。回溯发展历程，DC 计划推出后个人缺乏专业投资能力、需要专业机构提供产品的诉求，蕴育出目标系列产品。QDIA 默认投资机制出台后，目标日期基金基于便捷的投资过程和强大的下滑曲线设计，逐渐成为最热门的投资品类。

目标日期基金：投、研、管的综合考验

目标日期基金通常以退休年份（目标日期）为设置依据，依据下滑曲线调整资产配置结构，风险特征随时间改变，适合长期投资且“新手友好”。行业马太效应显著，CR5 市占率经历下降后基本维持在 79%左右稳定水平，先锋、富达、普信稳居前三。先锋是指数型目标日期基金代表，拥有低费率优势，且伴随行业成本费率持续降低趋势下稳居行业第一。富达曾是最大的目标日期基金提供商，融合主动管理优势与被动成本优势。普信则充分发挥自身主动管理优势，长期收益获取能力突出，有效吸引养老金流入，并以 DC 计划为主要增长渠道。

目标风险基金：资产配置策略的较量

目标风险基金多为静态配置，根据提前设置的股票/债券配置比例完成资产分配，适合了解自身风险偏好或不需要根据时间调整投资策略的投资者。先锋生命策略基金、富达资产管家均设置多个产品以满足不同投资者的风险偏好；而在管理模式上先锋采用全指数化管理延续成本优势，富达资产管家完全采取主动管理模式，依赖管理团队的选股能力。普信退休平衡基金则挑选在投资者退休期间广泛适用的资产配置策略，专注于维持

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48673

