

拟优先纳入最近4个季度末规模不低于5000万元的养老目标基金——

个人养老金投资公募框定“路线图”

本报记者 马春阳

财金观察

近日,证监会研究起草了《个人养老金投资公募基金业务管理暂行规定(征求意见稿)》(以下简称《暂行规定》),并向社会公开征求意见。其中,就可纳入个人养老金投资的公募基金行业的产品、投资等方面提出了具体要求,这将对促进和规范个人养老金投资公募业务发展产生深远影响。

先行纳入养老目标基金

今年4月份,国务院办公厅发布《关于推动个人养老金发展的意见》(以下简称《意见》),确立了我国第三支柱养老保险的制度框架。证监会认真贯彻落实《意见》精神,为明确个人养老金参加人投资基金的制度安排,保护投资人合法权益,在充分调研的基础上,证监会研究起草了《暂行规定》,并向社会公开征求意见。

证监会指出,考虑推动个人养老金发展是健全养老保险体系的重要举措,直接关系到人民群众切身利益,应稳妥起步、循序渐进、动态拓展,根据《意见》精神,《暂行规定》对产品和机构提出了较高要求,保障个人养老金运作安全规范,强化投资人权益保护。

广发基金表示,《暂行规定》的发布,一方面是公募基金行业服务个人养老金事业提供了更加明确的制度安排,为相关业务的开展提供了更加明晰的操作路径;另一方面体现了稳妥审慎的发展思路,《暂行规定》对可纳入个人养老金的养老目标基金的风格、业绩、规模等都做出了明确规定,并对销售机构从经营指标、公司治理、合规内控等方面提出明确要求,充分体现了对投资人权益的保护。

具体来看,《暂行规定》提出,根据《意见》分步实施、选择部分城市先试行1年再逐步推开的实施安排,在个人养老金制度试行阶段,拟优先纳入最近4个季度末规模不低于5000万元的养老目标基金。

所谓养老目标基金,是一种中低波动且权益资产占比高的基金产品,它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,采用成熟的资产配置策略,合理控制投资组合波动风险,现阶段主要以基金中基金(FOF)的形式为主。

嘉实基金认为,养老目标基金与普通公募基金承担着从不同角度服务广大持有人的使命。相对于普通公募产品多为中短期闲钱理财、财富增值的工具,养老目标基金是为居民管理好养老资金的帮手、享受退休后美好生活的保障。养老基金多为超长期投资,对于稳健的要求最高。其多采用FOF形式,一方面有助于通过灵活的资产配置来熨平国内资本市场波动,另一方面通过专业的基金选择,从全市场近万只公募基金中识别出真正业绩优秀稳定的产品,提升投资者的长期持有体验,并通过投资基金,从投资机制上实现

风险的二次分散,在不损失预期收益的前提下降低了波动,改善了风险收益比,与养老资金的目标非常契合。

对于养老目标基金的率先纳入,华夏基金认为,相比保险、储蓄和理财突出的是风险保障和资金安全,养老目标基金则是注重权益资产,能充分发挥“长钱”效应的良好投资工具。养老理财规划的目的是为退休后储备足够的资产,存续期长达几十年。所以仅仅盯着投资波动的风险但收益不足,则会面临老年之后资产积累不够的风险。从长期来看,将“储蓄养老”转化为“投资养老”才是更科学的养老理财方式。

逐步扩充产品范围

近年来,我国公募基金以养老目标基金为起步,积极参与养老第三支柱的建设,包含养老目标日期型和养老目标风险型基金两种。

Wind数据显示,截至6月23日,全市场共有养老目标基金180只,其中养老目标日期基金78只,养老目标风险基金102只,合计规模超过1000亿元。

以华夏基金为例,自2018年成为境内首批养老目标基金管理人后,华夏基金持续深耕,全面布局以FOF模式运作的养老目标日期基金和养老目标日期基金两大产品线。目前华夏基金已经成立11只养老目标基金,6只目标日期基金,5只目标风险基金,搭建了完善的养老目标基金产品线,是境内拥有养老目标基金数量最多的基金管理人。

作为国内首家由国有商业银行发起设立的基金公司,工银瑞信基金始终将养老业务作为公司长期发展战略的重点之一,持续加大投入力度,在养老第三支柱的建设上贡献专业力量。目前,公司已拥有8只养老目标基金,目标退休日期从2035年、2040年、2045年、2050年、2055年到2060年,精准对接“70后”至“00后”主流人群的养老投资需求,也是业内养老目标日期FOF类型最全的基金公司之一。

值得关注的是,《暂行规定》还提出,在个人养老金制度全面推开后,拟逐步纳入投资风格稳定、投资策略清晰、长期业绩良好、运作合规稳健,适合个人养老金长期投资的股票基金、混合基金、债券基金、基金中基金和证监会规定的其他基金。

“养老投资是长期投资过程,厘清产品定位,选到合适的风险收益偏好产品非常重要,需要通过专业的投资管理和养老服务来正确地推进。”博时基金多元资产管理部总经理兼基金经理麦静表示。

汇添富基金指出,这一规定将在未来大大扩展个人养老金可投资的公募产品范围,为投资者提供更为多样的选择。同时,也有利于进一步将长期资金引入资本市场,优化投资者结构,促进市场长期稳健发展。

富国基金表示,分步走的方式有利于稳步推进个人养老金投资基金的发展,未来全

《暂行规定》提出

选择部分城市先试行1年再逐步推开,拟优先纳入最近4个季度末规模不低于5000万元的养老目标基金

《暂行规定》要求

基金管理人、基金销售机构应当建立长期考核机制,对个人养老金投资基金业务、产品业绩、人员绩效的考核周期不得短于5年

面推开后纳入更多公募基金类型有利于发挥基金的优势。未来,富国基金将加快养老目标基金布局,丰富产品线,针对不同投资时间和不同风险偏好的个人投资者提供更多的养老投资选择。同时投资者教育和客户服务陪伴也至关重要,切实推动和实施养老金融教育,帮助投资者树立科学、理性的养老投资观。

中欧基金表示,虽然目前对其他基金产品还没有量化定义,但预计会在个人养老金制度全面推进过程中不断完善相应标准。根据《暂行规定》,未来养老产品都要符合“投资风格稳定、投资策略清晰、长期业绩良好、运作合规稳健”四大特征,这也为基金公司提供指引,有助其积极准备合规养老产品。

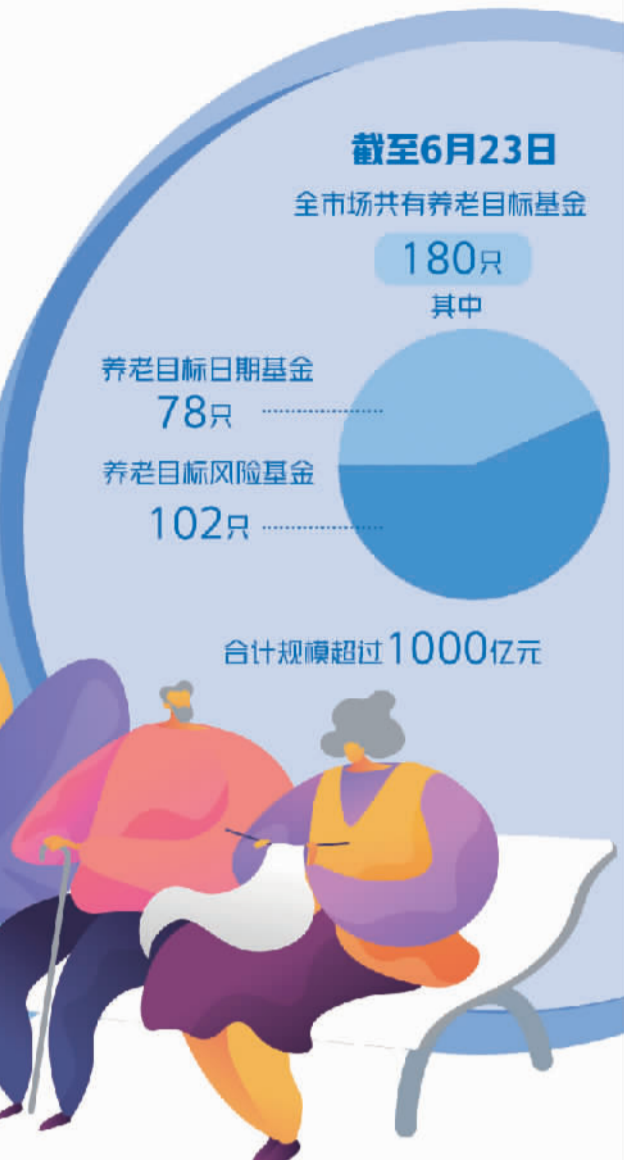
充分让利投资者

根据《暂行规定》,公募基金现有的基金产品,如果要纳入个人养老金产品范围中,就需要设立单独份额并设计特殊安排、优惠让利等,充分体现“养老”性质。如针对个人养老金需针对此业务设立单独的基金份额类别,收取销售服务费并豁免申购费等销售费用,对管理费及托管费实施费率优惠、豁免申购限制等。

另外,《暂行规定》还要求公募基金设置与个人养老金投资基金业务相匹配的特别安排,包括在投资方面的机制安排来鼓励投资者长期投资,设置在领取方面的特殊机制安排(如定期分红、定期支付、定额赎回等)来鼓励投资人长期领取行为。

汇添富基金表示,这些规定既延续了要求公募基金行业高质量发展理念,也体现了对投资者长期利益的保护,是我国资本市场人民性的重要体现。

“这些规定充分体现了为投资者让利的行业理念。”广发基金认为,未来,基金管理人也将按照规定要求,针对投资策略、收益分



陶然论金

6月24日证监会发布《关于修改〈内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定〉的决定》,《规定》旨在规范内地投资者返程交易行为,对“假外资”进行监管。

我国资本市场为引入境外长期资金、推进市场互联互通,设立了沪深股通交易渠道,其本意是为了便利境外投资者通过香港经纪商投资A股市场。但是,近年来有部分内地投资者为了获取境外更低的配成本、躲避监管,在香港开立证券账户及北向交易权限,摇身变成了“外资”进入A股市场。

目前来看,虽然“假外资”总体规模不大,其交易金额在北向交易中的占比保持在1%左右,但客观上造成了北向资金追涨杀跌的短期投资倾向。更为重要的是,“假外资”的产生有悖于资本市场互联互通的初衷,扰乱了两地证券市场交易秩序,增加了监管成本。消除“假外资”需要从制度层面封堵内地资金冒充外资的渠道,进一步推动外资流向、规模等真实透明,让市场交易更加公平有序。

此次《规定》修订后,香港经纪商不得再为内地投资者新开通沪深股通交易权限。政策实施之日起1年为过渡期,过渡期内,存量内地投资者可继续通过沪深股通交易。过渡期结束后,存量投资者只能卖出A股但不能买入。沪深证券交易所也于当天对上述规定出台细则。

赶走“假外资”还需要进一步吸引真外资。值得一提的是,沪深证券交易所于24日出台的互联互通细则中明确将ETF纳入沪深通、深港通。ETF的扩容可为境外投资者提供更为丰富的投资产品,有助于国际长线投资者对A股进行配置型投资。近年来,ETF基金在国内蓬勃发展的背景下,有了覆盖追踪沪深300等市场代表性强、覆盖核心资产的ETF产品,同时密集上市多只优质行业主题ETF,其与中国长期发展主题,如光伏、芯片、新能源、医药、国企和红利等相契合。

互联互通纳入行业ETF有利于海外投资者更加便利和精细化的布局A股细分行业和热门赛道,从长远看更有利于资本市场扩大高水平双向开放。我国资本市场不断走向规范与透明,无疑将为外资布局中国资产营造更加安全稳定的环境,有助于吸引越来越多“真外资”通过沪深股通、QFII等进入中国市场,深化境内境外市场融合,促进资本市场健康发展。



图为民生银行杭州分行客户经理(右一)与杭州普天乐电技术有限公司通信车间主任沟通知识产权质押融资业务。 杨寅摄

首批5单转型债券发行人分别是

华能国际、大唐国际、中铝股份、万华化学及山钢集团

募集资金主要用于

天然气热电联产项目建设、电解铝节能技改、动能转换升级减量置换等转型领域

银行间市场首批5单转型债券项目成功发行——

满足传统行业低碳转型融资需求

本报记者 陈果静

文泓表示,转型债券相关创新试点是银行间市场在绿色和可持续金融领域的又一重要举措,将有利于引导市场资金支持高碳排放行业进行迅速和根本性的低碳转型。此次在银行间市场发行的首批转型债券支持项目选取了电力、钢铁、化工等投资者最关注同时也是低碳转型效益较为显著的几大行业;同时,参考国际经验和全球投资者对转型金融产品的要求,首批项目发行人进行了详细的信息披露和严谨的外部评估。

具体来看,华能国际转型债券募集资金将用于华能天津临港经济区燃气热电联产工程项目。利用天然气能源产生热量和电力,是全球公认的节约能源、改善环境、增强城市基础设施功能的重要措施,具有良好的经济和社会效益,是实现循环经济的重要技术手段。大唐国际转型债券募集资金用于高井燃气热电项目。本项目为置换燃煤机组天然气清洁利用项目,是北京“四大燃气热中心”的重点项目之一,预计每年可节约标准煤41.59万吨,减排二氧化碳183.85万吨,实现从燃煤到燃气的低碳转型和清洁供暖,具备良好的节能减排效益。

国家开发银行资金部有关负责人表示,转型债券作为绿色债券的重要补充,为传统高碳排放企业向低碳排放转型拓宽了融资渠道,提供了更多的融资支持,有助于低碳转型长期发展目标的实现。

如山钢集团发行的转型债券,其募集资金投向500kA电解铝生产线环保节能技术升

级改造项目,通过引入国际领先的技术工艺,进一步降低碳排放水平。技改完成后,该生产线预计每年可节能3.52万吨标准煤,减少二氧化碳排放19.07万吨,各项能耗、能效指标均优于国家电解铝行业先进水平。又如山钢集团转型债券,其募集资金用于新旧动能转换系统优化升级改造减量置换项目,该项目为山东省重大建设项目,将替代原有高耗能生产线,预计每年可节能32.52万吨标准煤,减少二氧化碳排放量78.49万吨,工序能耗及综合能耗指标均处于国内先进水平。

浦发银行投资银行部副总经理宋瑞波表示,本次批量化转型债券发行,为我国传统高碳排放行业低碳转型项目提供了精准的公开市场直接融资,有效支持高碳排放企业开展技术升级改造、产能置换等具有节能降碳效果的项目,满足了低碳转型经济发展的融资需求。

“实现社会经济全面绿色低碳转型不仅要支持新能源等绿色产业,也要帮助棕色企业低碳转型。”安永大中华区金融服务气候变化与可持续发展合伙人、大中华区ESG管理办公室主任李菁表示,转型债券一个亮点在于需披露发行人在募集资金所投领域的总体转型规划,披露该规划是否与国内碳中和目标、《2030年前碳达峰行动方案》、“十四五”规划纲要等相一致。这就要求发债企业制定转型战略,明确自身行业转型路径,也将更好防止“漂绿”等行为。相信转型债券必将成为实现“双碳”目标强有力的助推器之一。

6月22日,银行间市场首批5单转型债券项目成功发行。首批5单转型债券发行人分别是华能国际、大唐国际、中铝股份、万华化学及山钢集团,募集资金主要用于天然气热电联产项目建设、电解铝节能技改、动能转换升级减量置换等转型领域。

2020年9月,中国提出“双碳”目标,承诺实现从碳达峰到碳中和的时间,远远少于发达国家所用的时间。短时间内实现社会经济全面绿色低碳转型,既需要支持绿色产业项目,同时也要支持高碳行业转型发展。

经济日报记者获悉,5月31日,交易商协会发布《关于开展转型债券相关创新试点的通知》。转型债券是指为支持适应环境改善和应对气候变化,募集资金专项用于低碳转型领域的债务融资工具,通过专项产品为行业转型发展精准引入资金活水。

中国银行投资银行与资产管理部副总经理刘林表示,转型金融近年来在国内外得到了广泛关注和快速响应,转型债券服务于长期可持续发展理念,可以将金融资源与实体经济转型有效衔接起来,推动我国转型金融体系进一步完善,将成为我国绿色金融的重要补充。

市场人士指出,首批5单项目对发行人层面整体转型规划和路径、募投项目领域、预计或实际的转型效益等方面进行了详细的披露;同时,均出具了第三方评估认证报告,对发行人低碳转型规划、募集资金投向使用与管理、项目评估与筛选、环境效益、信息披露等内容进行了全方位评估认证。

“转型债券相关创新试点是银行间市场在绿色和可持续金融领域的又一重要举措。”气候债券倡议组织(CBI)中国项目负责人谢