

# 企业年金基金规模首破3.5万亿 前三季度收益率达3.56%

证券时报记者 刘敬元

“9·24行情”进一步巩固了企业年金基金三季度业绩。

近日出炉的企业年金基金业务数据显示,第三季度加权平均收益率为1.56%,好于一季度和二季度。前三季度累计收益1153.89亿元,同比大幅增长187.5%;加权平均收益率3.56%,较去年同期高出2.11个百分点。

数据还显示,截至三季度末,企业年金基金规模达3.52万亿元,较2023年末增逾10%。

## 规模达3.5万亿元

作为养老第二支柱重要组成部分,企业年金业务今年前三季度继续稳步发展。

近日,人社部公布的2024年前三季度全国企业年金基金业务数据摘要显示,截至三季度末,建立企业年金的企业有15.55万个,参加职工3218.53万人,建立企业年金计划1917个,组合数5781个。

此外,三季度末,企业年金基金首次突破3.5万亿元,达3.52万亿元,较2023年末增长10.32%;投资资产净值3.49万亿元,较2023年末增长10.88%。

从近年看,企业年金基金每季度的规模增长都在千亿元以上,保持相对稳健增长。

## 前三季度收益超1153亿

在规模增速保持两位数以上的同时,企业年金基金今年第三季度取得显著好于一二季度的业绩。

其中,企业年金第三季度投资收益为533.24亿元,第三季度加权平均收益率为1.56%,好于一季度(0.96%)和二季度(1.00%)。从前三季度累计数据来看,收益达1153.89



亿元,同比大幅增长187.50%,加权平均收益率3.56%,不仅较去年同期高出2.11个百分点,还超过了去年全年(1.21%)。

企业年金基金各类养老金产品业绩显示,第三季度,股票投资收益大幅改善对企业年金前三季度业绩提高,功不可没。

人社部公布的企业年金基金业务数据摘要显示,三季度末,企业年金养老金产品实际运作580个,期末资产净值2.38万亿元。其中,权益类资产合计约1344亿元,主要包括普通股票型产品1141亿元,权益类第三季度投资收益率11.08%、前三季度投资收益率8.77%。同时,固收类资产

2.14万亿元,第三季度、前三季度收益率分别为0.90%、3.15%。

而在上半年,净值2.36万亿元企业年金养老金产品中的权益类资产业绩仍为亏损,上半年投资收益率为-2.53%。由此显示,第三季度,随着股票市场回暖,企业年金养老金产品的权益投资业绩大幅提升。

## 抗跌性较强

拉长时间维度看,作为企业职工养老金和中期资金,企业年金基金长期业绩表现稳定。自2007年以来,截至2023年,企业年金的年平均收益率达到6.26%。17年间,大部分

年份都为正收益,只有2008年、2011年、2022年3个年度收益为负,最低为-1.83%,负收益幅度也较小,表现出较好的抗跌和回撤小的特质。

业界人士认为,企业年金基金的投资收益率之所以相对稳定,市场化委托和投资管理起到了重要作用。企业年金有四大业务,包括受托管理、账户管理、托管以及投资管理,目前分别有12个受托管理人,18个账户管理人,10个托管人,22个投资管理。近期,人社部通告,相关机构的管理资格都获得延续。

近期,资本市场正在构建“长钱长投”的制度体系,希望加大中长期资金的入市力度,企业年金基金的投

资亦受到关注。

今年9月,中央金融办、证监会联合印发的《关于推动中长期资金入市指导意见》提到,着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制,推动树立长期业绩导向。完善全国社保基金、基本养老保险基金投资政策制度,支持具备条件的用人单位放开企业年金个人投资选择,鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。

有企业年金基金投资管理人表示,期待相关政策细则尽快到位,为提振资本市场做出更大贡献。

# 银行四季度双管齐下 保息差冲营收 备战明年“开门红”

证券时报记者 刘筱攸 张艳芬

商业银行净息差今年三季度下探至1.53%,再创历史新低,引发市场关注。不过,数据表明,当前商业银行净息差的降幅已经在缩小。

步入12月份,一些银行迫切需要闷头苦干,以将全年营收拉回正增长的轨道。同时,从银行资产端看,当前备战的明年“开门红”与往年有所不同,因为需要面对有化债用途的地方政府再融资专项债券密集发行,银行信贷投放不能只重规模而应重结构。

在息差要保、“开门红”要旺的情况下,一些银行四季度将难以轻松。

## 净息差降幅在收窄

我国商业银行2023年四季度净息差为1.69%,而今年三季度为1.53%。也就是说,今年前三季度净息差已缩小16个基点(BP),而去年前三季度,收窄幅度为18个基点。因此,商业银行净息差虽然仍处于下行通道,但降幅在收窄。这背后主要是面对贷款收益降低,商业银行纷纷降本增效,大幅压降负债端成本。

当前,多数银行6个月、1年期、2年期中短期存款利率已进入“1”字头时代。部分银行长期限定期存款利率还保持在“3”以上。同时,大额存单这类以往的揽储利器,已难觅3%的利率。

监管部门、市场利率定价自律机制对市场存在的各类高息负债进行规范。继4月份禁止手工补息后,11月29日市场利率定价自律机制提出倡议,要求银行针对对公客户引入“利率调整兜底条款”。另外,市场利率定价自律机制要求将非同业存款利率纳入自律管理,以压缩套利空间。

证券时报记者从银行业一线了解到,由于同业“内卷”严重,一些商



业银行在储备项目、冲刺旺季营销时,均提及未来一年贷款议价能力来自付息率下调的力度。

## 打响营收保卫战

当前,留给一些银行将全年营收拉回至正增长轨道的时间,已不足一个月。

在今年二季度业绩发布会上,平安银行行长冀光恒表示,营收降幅带给该行很大压力,会努力将全年营收降幅收窄至10%左右或者更低。数据显示,平安银行前三季度营收降幅达12.6%。

一家大中型券商11月下旬举办的客户交流会上,在针对银行业的分享环节,将其中一个主题设定为“息差保卫战”,分析存款利率下行对存款搬家的影响。

事实上,保息差、稳营收此前就成了多家银行三季度业绩交流会的高频词。招行副行长兼财务负责人彭家文在三季度投资者交流会上,呼

吁投资者不应只简单关注各家行利润是否为“正”,而应关注变化趋势。

“正和负其实是毫厘之间,重点还是看趋势。从趋势来看,大部分银行都是向好的。”彭家文说。

他还列举了该行接下来的五大工作重点:一是积极推进大财富管理业务,从产品层面、客户经理队伍、资产配置体系等方面做更深入准备;二是针对投资业务,抓住债券市场的波动和震荡带来的市场机遇,做好波段操作;三是做好资产负债管理,将资产端摆布配置结构(诸如信贷资产、投融资资产的占比),以及负债端保住低成本存款稳定成长、稳住活期占比的做法双管齐下;四是采取各种措施化解重点领域风险(包括房地产、地方政府融资平台风险和零售信贷风险);五是在创新方面加大投入。

兴业银行高管此前也在业绩交流会上介绍了重点工作:一是“做优负债”,推动存款付息率下降,推动结构性存款持续增长;二是“做优资产”,以风险调整资本回报率

(RAROC)为导向,提升风险可控、收益稳定的优质资产占比;三是“做大中收”,重点是做大“大财富”类收入,包括加大主流宽基指数ETF产品、“固收+”产品推介力度等。

浙商银行有关负责人则表示,该行一方面将多措并举稳息差,资产端靠前发力,提前储备好项目投放;另一方面挖掘手续费收入蓝海,抓好客群攻坚专项行动,提升其他非息收入。

华夏银行称,将加大资产负债结构优化力度,完善定价精细化管理,减缓资产收益率下行幅度,严控负债成本,保持息差在合理水平。

## 摒弃高增长情结 备战明年“开门红”

每年一季度是银行信贷投放节奏最密集、投放量最大的时段,而从上年末就开始筹备的“开门红”工作,是给次年一季度打基础、做储备。尽管近两年“开门红”形式和宣传力度在“平滑信贷投放月度波动”的要求

下略有降温,但仍是各家银行内部重点动员的工作。

从11月中下旬开始,多家银行重点区域分行就已开始了明年“开门红”储备的动员。据记者粗略统计,已有平安银行、杭州银行、瑞丰银行、海安农商银行、江苏如皋农商银行、浙江民泰银行等银行,从分行或总行层面开展了“开门红”动员会,形式多样,有的叫零售春季业务竞赛启动会,有的叫“开门红”誓师大会,有的叫“旺季营销”。

浙商银行此前在业绩交流会上介绍2025年度“开门红”工作时,直接用“紧锣密鼓找客户、抓投放”来形容紧迫程度。

“时间紧迫,我们四季度一边冲营收,一边储备明年‘开门红’。不过,还是‘开门红’更重要,我们大零售的重点是消费信贷、普惠、按揭。”一位国有大行深圳地区支行分管零售的副行长告诉证券时报记者。

从银行资产端来看,今年“开门红”与往年不太相同,即遇上化债用途的地方政府再融资债券密集发行。

“从现在信贷投放环境看,企业有效信贷需求整体仍偏弱。但是,一系列增量政策正带来有效信贷需求的形成,尤其是保障性项目的需求,这是我们‘开门红’的投放重点领域。”一位长三角地区城商行公司金融部人士告诉记者。

摒弃规模高增长情结的银行,不止上述长三角地区城商行。另外两名华南股份行人士告诉记者,2025年定下的信贷投放增量持平或略高于往年,但是增速会下调,从“重规模”转向“重结构”;对公业务是他们2025年一季度的工作重点,特别是对信贷投放方面,将重点支持那些与国家政策方向一致的实体经济领域,包括制造业、科技创新型企业以及绿色经济等关键行业。

## 多家头部券商 把脉跨年行情

证券时报记者 孙翔峰

步入12月,如何布局跨年行情成为多家头部券商投资策略近期关注的焦点。

“展望12月,预计中央经济工作会议将再次提振机构资金信心;预计四季度经济数据稳步回升,地产领域价格信号局部好转;外部的负面预期冲击已阶段性消化,人民币有望企稳;机构资金、活跃资金和散户资金有望在12月形成共振,推动市场的跨年行情。”中信证券在最新的研究报告中表示。

中信证券分析,从政策信号来看,积极财政政策或是年末中央经济工作会议亮点;从价格信号来看,以旧换新和出口等因素有望支撑四季度实体经济稳步回升,部分城市房价已有企稳回升态势,但全局性的止跌回稳仍需政策支持;从外部信号来看,潜在加征关税的负面冲击已阶段性被市场消化,人民币在经历一轮快速调整后在12月有望保持稳定。

在中信证券看来,12月机构对政策的预期上修以及保险资金入场,或将改变当前市场定价能力上机构弱、活跃资金强的态势,在配置上也应逐步向绩优成长和内需消费切换。

另一家头部券商中信建投证券观点也同样积极。中信建投策略首席分析师陈果表示,从流动性预期和风险偏好等因素来看,统计规律显示近十年A股市场岁末年初表现较好。由于近期市场情绪偏谨慎,且预计今年12月政策将进一步强化扩内需,看好A股市场后续的跨年行情,短期如市场还有震荡回调,投资者可考虑积极布局。

“目前,前期不利影响因素已有所改善。国内方面,近期地产、消费等产业政策陆续推进,部分国内经济数据边际修复。11月我国制造业采购价格指数(PMI)为50.3%,比上月上升0.2个百分点,连续3个月上升,且连续2个月运行在扩张区间。此外,核心城市房地产销售面积有企稳回升迹象。”陈果说。

海通证券认为,跨年行情启动的核心要素是基本面改善、流动性宽松和政策催化。具体而言,海通证券认为,宏观基本面改善是跨年行情演绎的重要条件,岁末年初市场处在业绩真空期,而宏观高频数据对于A股业绩往往具有指引作用,因此这一期间宏观基本面的改善往往助推行情开启。流动性宽松往往也直接推动跨年行情的启动:临近年末资金需求通常较大,央行一般会加大货币投放规模来平滑市场流动性,所以岁末年初往往宏观流动性相对宽松。

海通证券分析,岁末年初是重要会议召开窗口期,政策事件对股市的提振相对较多,从而推动市场的政策预期持续升温,催化跨年行情向上,行情的强弱取决于驱动因素的强弱和前期市场环境,多重驱动因素共振往往带来弹性更大的跨年行情。

对于市场风格,中信证券认为,机构预期上修的空间很大,一旦中央经济工作会议给出超预期的指引,机构资金可能会转向积极。此外,此前已减仓兑现收益的保险资金目前仍在观望,在长端利率明显缺乏吸引力的环境下,若政策或经济在边际上出现更加积极的变化,增配权益资产相较于增配债券明显是更好的选择,保险资金在12月也可能抢跑以应对明年的配置压力。因此,12月机构资金的定价有望回升,并带动活跃资金和个人投资者形成共振,迅速推动绩优板块向上修复。

在配置方面,海通证券认为,往明年看,市场中长期主线将逐渐明晰,基本面更优的科技制造和中高端制造或成明年股市的行业主线。

海通证券表示,从科技制造角度来说,当前我国已经进入经济转型升级、动能转换的关键阶段,此外,当前科技产业正处在新一轮向上大周期中,因此2025年科技板块基本面或将更优。从中高端制造角度而言,家电、汽车、机械等中高端制造业供给占优,外需有韧性,未来景气度有望延续。一方面,今年以来中国出口表现亮眼,源于东盟内需强劲,对我国中高端制造出口拉动大;另一方面,我国高端制造供给优势凸显,未来有望持续展现韧性。



券商中国 (ID:quanshangcn)