



SECURITIES TIMES



券商中国



券中社

2026年9月7日 星期一

A5~A8

个人养老金基金扩容新增“固收+”赛道 准入标准明确

证券时报记者 裴利瑞

个人养老金基金产品谱系有望迎来进一步扩容。

近日,证券时报记者从业内获悉,多家基金公司收到监管部门下发的《关于做好含权二级债基、偏债混合基金纳入个人养老金基金产品名录工作的通知》(以下简称《通知》),近期将推动符合一定条件的含权二级债基、偏债混合基

金纳入个人养老金基金产品名录。

含权二级债基、偏债混合基金等通常被市场归入广义“固收+”产品范畴,这类产品以固收资产作为底仓,同时通过股票、可转债、偏股型基金等资产增强收益,在纯债基金与权益基金之间形成较为丰富的风险收益梯度。随着此类产品进入个人养老金基金产品池,个人养老金投资者的产品选择有望进一步丰富。

1 六项标准划定准入门槛

从产品准入条件来看,此次扩容对产品成立时间、规模、资产配置、风险控制、持有人结构以及基金公司分类评价均作出了明确要求。

《通知》明确,纳入个人养老金基金产品名录的含权二级债基、偏债混合基金需要满足六大标准:

一是产品成立满3年,且为可每日开放申购的产品。二是产品最近4个季度末规模均不低于5亿元。三是含权二级债基、偏债混合FOF最近8个季度末平均偏股型资产(包括股票、偏股型基金等)仓位不低于5%,普通偏债混合基金最近8个季度末平均偏股型资产仓位不低于10%。同时,含权二级债基、普通偏债混合基金最近8个季度末平均偏股型资产及可转债仓位合计不高于20%、30%。四是产品近3年最大回撤优于同类产品中位数水平。五是产品机构投资者持有份额占比合计不超过80%,且前五大机构投资者持有份额占比合计不超过50%。六是公募基金管

理人最近一期分类评价结果不为C类。

整体来看,此次准入标准并非单纯以收益率或产品规模作为筛选依据,而是同时考察长期运作、风险控制、持有人结构等因素,更强调产品长期、稳健的运作特征。

与此同时,作为此次扩容主要对象的含权二级债基、偏债混合基金,本身也拥有较大的市场容量。

Wind数据显示,截至2026年二季度末,偏债混合基金、含权二级债基的基金规模分别达到3200亿元和2.3万亿元,单季度分别增加365.9亿元和3039.7亿元。从产品风险收益特征看,与权益基金相比,二级债基、偏债混合基金通常通过债券资产降低组合波动,同时利用一定比例的权益资产和可转债提升长期收益弹性,与部分个人养老金投资者对于稳健增值的需求具有较高契合度。

2 首批每家1只 后续常态化扩容

在纳入标准已经明确的情况下,首批产品筛选工作已进入实质推进阶段。

《通知》明确,首批各项数据统计时点截至2026年二季度末。初期每家公募基金管理人可纳入1只符合标准的产品。如果有多只产品符合标准,请公司综合考虑产品风格策略、波动水平、盈利能力等因素,择优1只申请纳入。

这意味着,对于旗下有多只产品达到准入门槛的基金公司,首批并非简单按照规模或收益排名确定申报产品,而需要在投资策

略、波动水平、盈利能力等多个维度进行综合筛选。

申报时间方面,《通知》明确,有申报意向的机构填写申请纳入产品情况表,于9月8日前邮件报送至监管责任人。待反馈后,再正式申报。此外,支持公募基金管理人、托管人按市场化原则,参照前期惯例,对相关产品Y份额管理费、托管费实施费率优惠。

值得关注的是,此次并非一次性扩容,而是建立了后续常态化纳入机制。

《通知》提出,首批产品纳入工作完成后,按

《关于做好含权二级债基、偏债混合基金纳入个人养老金基金产品名录工作的通知》要求纳入个人养老金基金产品名录的含权二级债基、偏债混合基金需要满足六大标准:

一是产品成立满3年,且为可每日开放申购的产品。

二是产品最近4个季度末规模均不低于5亿元。

三是含权二级债基、偏债混合FOF最近8个季度末平均偏股型资产(包括股票、偏股型基金等)仓位不低于5%,普通偏债混合基金最近8个季度末平均偏股型资产仓位不低于10%。同时,含权二级债基、普通偏债混合基金最近8个季度末平均偏股型资产及可转债仓位合计不高于20%、30%。

四是产品近3年最大回撤优于同类产品中位数水平。

五是产品机构投资者持有份额占比合计不超过80%,且前五大机构投资者持有份额占比合计不超过50%。

六是公募基金管理人最近一期分类评价结果不为C类。

与此同时,《通知》还明确,后续将配套建立动态评估和奖优惩劣机制,对已纳入产品运作规范、业绩表现较好、Y份额规模良性增长的公募基金管理人,可适当增加可纳入含权二级债基、偏债混合基金产品数量。此外,相关产品纳入标准将结合

3 个人养老金基金持续扩容

此次含权二级债基、偏债混合基金拟纳入个人养老金基金产品名录背后,是个人养老金基金市场在政策支持下的持续扩容。

2022年11月4日,人力资源社会保障部、财政部等部门联合发布《个人养老金实施办法》,个人养老金基金正式开闸。此后,个人养老金基金从最开始的养老FOF,不断扩容至指数基金、指数增强基金等产品,此次则是进一步扩展到含权二级债基、偏债混合基金等产品类别。

根据中国证监会公布的《个人养老金基金名录》和Wind数据统计,截至2026年二季度末,

个人养老金基金数量已达321只,个人养老金Y份额规模达到284.92亿元,较2025年末的185.44亿元增加99.48亿元。仅半年时间,个人养老金基金规模便增长近百亿元。

产品规模增长的同时,个人养老金基金整体业绩也较为亮眼。

Wind数据显示,截至9月4日,成立满一年的个人养老金基金近一年平均收益率约为8%,超九成个人养老金基金成立以来取得正回报。其中,易方达中证科创创业50ETF联接Y、鹏扬中证科创创业50ETF联接Y等产品成立以来收益率接近80%。

已纳入产品表现,政策导向等动态调整优化。

由此看来,“每家公司1只”只是首批工作安排。随着产品运行情况逐步接受检验,后续符合要求的基金管理人有望获得更多产品纳入名额,个人养老金“固收+”产品池也将形成动态扩容机制。

随着个人养老金基金产品范围进一步扩展,从养老目标基金到指数基金,再到广义“固收+”产品,不同风险偏好投资者可选择的养老投资工具日益丰富。对于基金公司而言,如何在长期收益、风险控制和投资者持有体验之间取得平衡,也将成为个人养老金业务下一阶段竞争的重要维度。

本次《通知》也特别强调投资者教育和适当性管理,“公募基金管理人引导合作销售机构,围绕含权二级债基、偏债混合基金产品特点,加强投资者教育和适当性管理,充分揭示产品风险收益特征、净值波动风险和长期投资属性,引导投资者理性选择、长期持有个人养老金产品,切实保护投资者合法权益。”

农业板块异军突起 公募逆周期布局效果显现

证券时报记者 赵梦桥

近日,冷门的农业板块异军突起,不仅成为震荡行情里为数不多的亮点,也让一批此前逆势布局的主题产品取得不俗业绩。多只成立于板块低位的基金,在这轮反弹行情里实现了业绩与规模共振,这也是公募基金逆周期布局取得成果的一个典型案例。

虽然逆势布局基金并不容易,但也越来越受到公募基金的重视。目前来看,不少公募基金在产品发行上不再盲目追逐高热度赛道的顺风行情,在监管层推出多项政策措施优化产品发行、投资运作、绩效考核的背景下,公募基金也在落实各环节改革要求,开始学着在新产品发行上“自我克制”。

冷门板块异军突起

近期,在众多热门赛道出现调整的背景下,一向冷门的农业板块上演了久违的大涨行情,种业、生猪养殖等细分领域异军突起,成为盘面上为数不多的亮点。

下半年以来,多只农业相关主题基金涨幅可观,如招商国证粮食产业指数基金涨超12.9%,景顺长城国证粮食产业ETF涨超18%,广发国证粮食产业ETF联接和汇添富中证畜牧养殖产业ETF联接等分别涨逾21%和15%。此外,万家基金、华安基金等公募旗下中证畜牧养殖产业ETF以及博时国证粮食产业ETF等均有两位数涨幅,并实现业绩与基金规模的共振。

前述产品的共性是大多数成立于2026年的5月到7月,除了粮食主题产品,还有广发中证银行ETF、富国恒生生物科技ETF联接等同期成立的非科技主题基金,成立以来亦取得不



数据来源:Wind

俗业绩。

回顾今年上半年,彼时科技赛道仍是资本市场最关注的方向,但华夏基金、易方达基金、广发基金等公募扎堆发行粮食主题或农业类ETF,还有多家公募密集推出工程机械、食品消费、家电、有色金属、生物医药等此前表现相对低迷的行业ETF。这些产品在发行时并不是市场聚光灯下的热门主题基金,在申购阶段也很难出现动辄数十亿元的爆款,但因成立于板块阶段性底部,这些次新基金在建仓期内不受老基金高位套牢盘的拖累,得以从容地以极具性价比的成本布局低位标的。

随着近期行情的切换以及利好因素的催化,上述逆势成立的产品不仅迅速脱离成本区,更凭借丰厚的绝对收益,在次新基金中脱颖而出,

实现了规模与业绩的双升。

逆向布局知易行难

然而,逆向布局确实知易行难,逆人性的选择意味着放弃唾手可得的短期利益。

华泰柏瑞基金副总经理柳军回顾此前行情时表示,4月至5月,大量资金沉淀在赚钱效应较强的AI赛道当中,并且更多的资金还在持续涌入,市场上闲置的可投资资金体量相对较少,布局非AI赛道客观上确实存在一定的机会成本。

“而且非热门板块短期内缺乏足够具备吸引力的投资逻辑和故事,基本面改善的兑现周期较长,对投资者耐心要求较高,销售渠道在推广过程中难免需要付出更高的解释成本。此

外,由于非热门产品的媒体曝光度和市场讨论度都比较低,投资者对这些产品的了解有限,所以也较难在短时间内获得认可。”柳军指出。

“行业主题基金冷热切换剧烈的特征在新发市场体现得非常明显。”某公募渠道人士也有类似观点,在他看来,当前国内公募基金销售高度依赖以银行、券商及头部第三方平台为主的代销体系。在这种商业模式下,销量与流转率是渠道考核的关键指标。顺应短期亮眼行情推介热点产品,获客成本最低、转化效率最高。

上述公募渠道人士表示,从基金公司层面来看,在逆势发行的初期,产品往往面临募资规模惨淡、管理费贡献微薄的现实窘境。同时,基金经理也必须做好熬过左侧漫长磨底期的准备,业绩相对排名也可能跑输同行。

基金高位发行现象减少

虽然逆势布局并不容易,但公募基金行业也正在慢慢拒绝在市场或行业的相对高位发行基金。

此前,在科技板块触及阶段性高位之际,公募基金在发行端就已经开始收敛,尤其是名称带有“科创”“芯片”“人工智能”等科技关键词的新基金发行更为克制。

今年6月,证监会主席吴清在中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会上提出,基金行业要增强逆周期思维,努力为投资者创造更可持续的中长期收益,坚决遏制赌押赛道、风格漂移、高位发行等顽疾,更不能回到冲规模、赚快钱的老路上去。

近期,在科技股大幅回撤并在阶段性低位企稳后,9月4日,多家公募旗下创业板算力基

础设施ETF开启发行。嘉实基金认为,板块前期调整更多来自交易结构、海外流动性扰动,产业趋势底层逻辑并未被破坏。算力供需紧平衡格局短期难以逆转,板块估值回归后更具性价比,或是布局算力硬基建的良好窗口。

结合内外部因素,不少公募选择避开高位发行。华北某公募人士指出,首先是监管层面,自《推动公募基金高质量发展行动方案》印发以来,陆续出台了多项配套措施纠正过去高位发行的问题,在公司治理、产品发行、投资运作、绩效考核等各环节落实改革要求,引导行业培养践行逆周期思维。例如,实施浮动管理费率的基金产品,将管理费与基金业绩、持有时间相挂钩。当产品在低位徘徊或净值表现不佳时,基金公司需要实现与基民共进退。

其次是基金公司自身,虽然高位发行比较好卖,但后期产品的售后问题,包括对公司品牌声誉的长期伤害是巨大的,基金公司也意识到了这个问题,开始学着“自我克制”,包括主动控制募集规模、控制发行节奏等。有数据统计显示,今年以来新发规模不到2021年同期的一半,也是有力的证明。

“这或许意味着公募基金发行正逐渐从单纯追逐市场热点,转向更加多元化的产品布局。一方面,基金公司需要满足投资者对于热门赛道的配置需求;另一方面,在市场风格高度集中的背景下,提前布局低估值、低关注度方向,也成为基金公司完善产品线、寻找差异化竞争的重要方式。”前述人士指出。

主编:陈楚 编辑:汪云鹏 美编:彭春霞