

来源：财联社

财联社7月12日讯（记者 黄靖斯）作为养老的“三支柱”之一，个人养老金作为第三支柱，正越来越引发公众的认知与重视。6月24日，证监会发布《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定（征求意见稿）》，再次证明个人养老金投资已箭在弦上。

符合条件的公募基金纳入第三支柱个人养老投资范围，公募基金也将由此扮演起重要角色，从买方服务视角出发，如何“万里挑一”选出同时兼顾安全和收益的“好基”？在公募基金之外，如何进一步遴选兼顾安全与收益的多层次金融产品？如何建立评判标准？

7月9日，在成渝地区双城经济圈

“金融与发展”沙龙之养老金融创新与发展专题活动上，济安金信集群轮值董事长韦洪波发表主题演讲，带来对养老金融产品评价体系的思考与洞见。这也是他离开证券行业后，首次以新身份公开亮相。

济安金信是国内具有公开评级资格的第三方证券投资基金评价机构，当前超万只公募基金中，已有近半获得济安金信的评级。同时，济安金信也是中国基金业协会备案的私募股权投资、创业投资等私募基金业务的金融机构，济安金信集群旗下还拥有基金销售牌照——济安财富基金销售公司，证券私募牌照——腾安财富资产管理公司。作为全面的独立三方评级机构，济安金信还对养老金产品、银行理财产品、私募基金进行评级。韦洪波离职华林证券CEO后，加盟济安金信并担任集群轮值董事长，彻底完成了身份的转变。

韦洪波认为，得益于公开、透明、费用低廉、流动性好、以及严格的监管标准等特点，公募基金称得上是迄今为止中国核心资产最好的承载者和投资工具。随着个人养老金基金规则落地，个人养老金制度建设进度再次向前推进，基于此，养老金融产品分类的评价方法也亟待完善。

2013年推出中国企业年金指数，作为企业年金投资业绩基准获得行业认可

据韦洪波介绍，济安金信在养老金投资的评价体系上早有实践。2013年，济安金信、腾讯网与中国人民大学金融信息中心共同发布中国企业年金·济安腾讯系列指数。该指数的发布意在为企业年金投资管理建立公正、客观、权威的评判标准，填补了中国社会保障领域的一项空白，对职业养老金、个人养老金和社保基金投资具有重要意义。

中国企业年金指数覆盖范围方面，该指数选用最普通且数量最多的、济安金信评级中的3星基金，因为产品容量更大，可支持巨大体量的养老金规模。运行11周年（2011年5月1日-2022年4月30日），企业年金指数年化收益在5.19%-7.04%之间，其中保守、防御、平衡、积极、激进、风险型平均年化收益率分别为5.19%、5.49%、5.79%、6.05%、6.30%和7.04%，可作为养老金投资的业绩基准。

韦洪波在发言中谈到，该指数的编制同样遵循公开、透明和公允三大原则。在资产的代表性方面，企业年金基金能否保值增值，直接影响到员工参与企业年金计划的积极性，以及员工退休后的生活质量，甚至企业年金计划的成败；企业年金基金的投资标的应当符合流动性充沛、管理费用低廉和金融监管严格的标准。因此，证券投资基金可以作为首选的投资标的。

在公允性方面，该指数一方面重视基金产品是否合规与守约；二是坚持在严格分类的基础上进行类内评级，依据不同类别基金的设计初衷与特征，进行类内多因素评级（盈利能力、抗风险能力、业绩稳定性、选股择时能力、基准跟踪能力、超额收益能力、整体费用等）；三是采取同类基金分层、归并、综合的等级评价体系，遵循产品设计初衷，突出主题维度与评价尺度，并在指标模型方面有所创新；四是依据基金类型适度引导价值投资理念。

## 养老金产品评级应遵循四大基本原则

随着近期养老金基金规则的落地，个人养老金建设进度再次向前推进。据中信证券统计，当前公募养老目标基金近180只，规模合计超千亿，在政策推动下，初期阶段每年能为养老目标基金带来100-350亿的规模增量。基于此，养老金产品分类的评价方法也亟待完善。

养老金产品即

企业年金基金投资管理人发

行的、面向企业年金基金、职业年金

基金和基本养老保险基金定向销售的企业年金标准投资组合。发行养老金产品的初衷是促进企业年金市场健康发展，提高企业年金基金和职业年金基金投资管理效率

。

养老金产品具有集合投资、种类多样、养老金专属等特点，截至2021年底，养老金产品有22家投资管理人，产品规模为19276亿元，投资运作产品数量604只产品。在基础的评价指标上，金融产品的管理能力或是更多投资者的关注核心，韦洪波进一步引出养老金融产品评级体系。

韦洪波介绍了养老金产品评级的四大基本原则，一是重视产品是否合规和符合投资比例等刚性规定；二是坚持在严格分类的基础上进行类内评级；三是采取同类基金分层、归并、综合的等级评价体系；四是针对主动权益类产品，适度引导长期价值投资理念。

此外，韦洪波认为应从七个维度评价养老金产品：即盈利能力、抗风险能力、业绩稳定性、选股择时能力、基准跟踪能力、超额收益能力、整体费用情况，并针对不同类型的养老金产品从不同维度对产品进行单项能力及综合水平的评价。值得注意的是，非标型资产养老金产品暂时不予评级。

济安金信的评级期间有1年、2年、3年和5年，考虑到合同期多为三年，且养老金是长期资金，对外披露养老金产品评级期间选用3年期。参评产品数量方面，韦洪波强调，要做好养老金产品的评级工作，符合条件并纳入评级的产品数量不少于10只

。

“养老金产品是类公募的基金产品，根据养老金产品的资金属性，参考济安金信公募基金评价指标体系

，对股票型、混合型、普通固收型、货币型等几类标准化养老金产品进行评级。”韦洪波补充道。