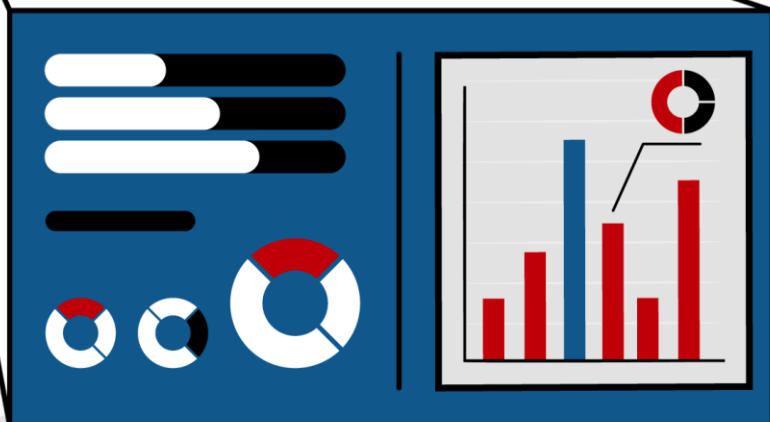


个人养老金 一周洞察报告

2023



Insights on
China's private
pension market:
one year on



并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

近年来，随着人均寿命不断延长，人们生育观念的变化，我国已经进入深度老龄化社会^①，养老问题逐渐凸显。党的二十大报告明确提出“完善基本养老保险全国统筹制度，发展多层次、多支柱养老保险体系”。因此，立足国情，借鉴国际经验，努力构建以基本养老保险为基础，以企业年金和职业年金为补充，与个人养老金相衔接的“三支柱”养老保障体系已不可或缺。

2022年4月，国务院办公厅发布《关于推动个人养老金发展的意见》，为个人养老金发展完善了顶层设计。2022年11月25日，人力资源和社会保障部联合财政部、国家税务总局印发《关于公布个人养老金先行城市（地区）的通知》，标志着我国个人养老金制度正式启动。个人养老金制度的实施，对深化和完善养老金三支柱建设，推动养老保障体系高质量发展，优化个人养老财富储备，切实提升人民生活质量，具有重要意义。个人养老金制度自启动以来，受到市场广泛欢迎：

（1）民众踊跃参与，个人养老金开户人数不断攀升。人力资源和社会保障部数据显示，制度启动当日，个人养老金开户数达到110万；满月时，开户人数超过1700万。截至2023年6月底，36个先行城市（地区）中开立个人养老金账户人数达4030万人^②。

（2）金融机构积极响应，个人养老金融产品不断丰富。在公募基金、保险机构、商业银行、银行理财子公司等各类机构的积极响应下，个人养老金相关产品不断扩容，目前包括个人养老金基金、个人养老金理财、个人养老金保险、个人养老金储蓄四类产品，数量超过740只^③。

在众多机构中，公募基金在我国养老金投资管理方面一直充当重要角色，为养老金保值增值贡献了专业力量。

公募基金是全国社保基金、基本养老基金、企业年金和职业年金投资管理的主力军，参与时间最早，参与机构最多，积累了丰富的养老金管理经验^④。同时，公募基金积极参与我国养老金第三支柱建设，通过发行养老目标基金，为个人投资者打造了一站式养老基金投资的解决方案。

前言

PREFACE

自2018年9月13日首只养老目标基金运作以来，公募养老目标基金发展迅速。目前，全市场已成立超过250只养老目标基金，存续规模超758亿元，其中超过160只产品纳入个人养老金基金产品名录，Y份额规模超过51.87亿元^⑤。

个人养老金制度实施一周年之际，境内个人养老金投资者呈现怎样的行为特征？个人养老金投资者有哪些痛点和诉求？个人养老金基金该如何守正创新？

在此背景下，作为公募基金养老投资的领军机构，华夏基金积极投身个人养老金业务发展。为了切实了解个人养老金开通一周年投资者的切身体验，我们通过调研和大量数据分析，全面剖析了个人养老金投资者的行为特征，真实反映个人养老金投资者的诉求。本报告希望从不同角度出發，为投资者投资个人养老金产品提供有益参考，也为监管机构、研究机构、新闻媒体、资管行业提供新的视角，希望和全社会共同携手，谱写养老金融新华章，为个人养老金和我国养老保障事业的发展做出积极贡献。

注①：国家统计局发布数据显示，截至2022年末，我国60岁及以上人口达2.8亿人，占全国人口的19.8%，其中65岁及以上人口达2.1亿人，占全国人口的14.9%。根据联合国的定义，一个国家或地区65岁及以上人口占比达到7%就成为老龄化社会；达到14%，为深度老龄化社会；达到20%，则进入超老龄化社会。

注②：数据来源于人力资源和社会保障部，截至2023年6月底。

注③：数据来源于国家社会保险公共服务平台，截至2023年11月10日，产品数量达到741只。

注④：2002年公募基金成为首批社保基金管理人。截至2023年9月份，全国社保基金18家境内外委托投资管理人中，公募基金占据16席；第一支柱基本养老保险基金的21家投资管理人中，14家是公募基金（占比超过66%）；年金基金22家投资管理人中，11家是公募基金，占据半壁江山。

注⑤：产品规模数据来源于，截至2023年9月末，养老目标基金规模达到757.75亿元，Y份额规模达到51.87亿元。个人养老金基金名录更新时间为2023年9月28日。

调研样本分布

01

个人养老金投资参与现状

- 1.1 个人养老金不同投资阶段人群画像
- 1.2 投资者开户动机
- 1.3 投资者资金缴存现状与影响因素
- 1.4 投资者产品购买选择与考量因素

02

个人养老金基金投资行为和偏好

- 2.1 个人养老金基金购买动机
- 2.2 个人养老金基金购买考量因素
- 2.3 不同群体个人养老金基金收益预期
- 2.4 个人养老金基金投资者未来投资倾向
- 2.5 个人养老金基金投资者未来续购意愿
- 2.6 华夏基金个人养老金基金投资者画像与产品选择分析

03

投资者对个人养老金业务的期待

- 3.1 投资者对个人养老金产品的优化期待
- 3.2 投资者对个人养老金服务的主要诉求
- 3.3 投资者对个人养老金政策的期许
- 3.4 投资者对个人养老金相关知识的需求
- 3.5 投资者对个人养老金投资渠道的倾向

华夏基金概况和养老业务简介

数据说明

数据来源1：CBNData 个人养老金调研

- 样本说明：覆盖了36个人养老金先行城市（地区）、选取20-60周岁年龄段、月收入8000元（含）以上的个人养老金主流参与群体。
- 配额说明：为了更好地了解和研究个人养老金参与者和投资者的行为和态度，对处于不同个人养老金投资阶段的样本量进行了设置，未开通账户样本数量=800，已经开通账户但暂未转入资金样本数量=1808，已经转入资金，但未购买产品样本数量=825，已经购买产品样本数量=1567。

数据来源2：华夏基金调研数据

- 样本说明：
 - 数字一百在线渠道采集：有效样本3148个
 - 华夏基金在线渠道采集：有效样本2889个
- 配额说明：
 - 性别：男女比例1:1
 - 年龄：覆盖25-55岁
 - 城市：一线城市包括北京、上海、广州、深圳；二线城市包括福州、杭州、成都、西安、重庆、青岛、无锡、佛山

数据来源3：华夏基金超11万户个人养老金基金产品相关投资者数据

特别说明：为了保护投资者隐私和商业机密，本报告所用数据均经过华夏基金数据中心脱敏处理。调研问卷中部分选项为多选题，故选项结果加总后可能超过100%。

PART1

个人养老金投资参与现状





1.1 个人养老金不同投资阶段人群画像

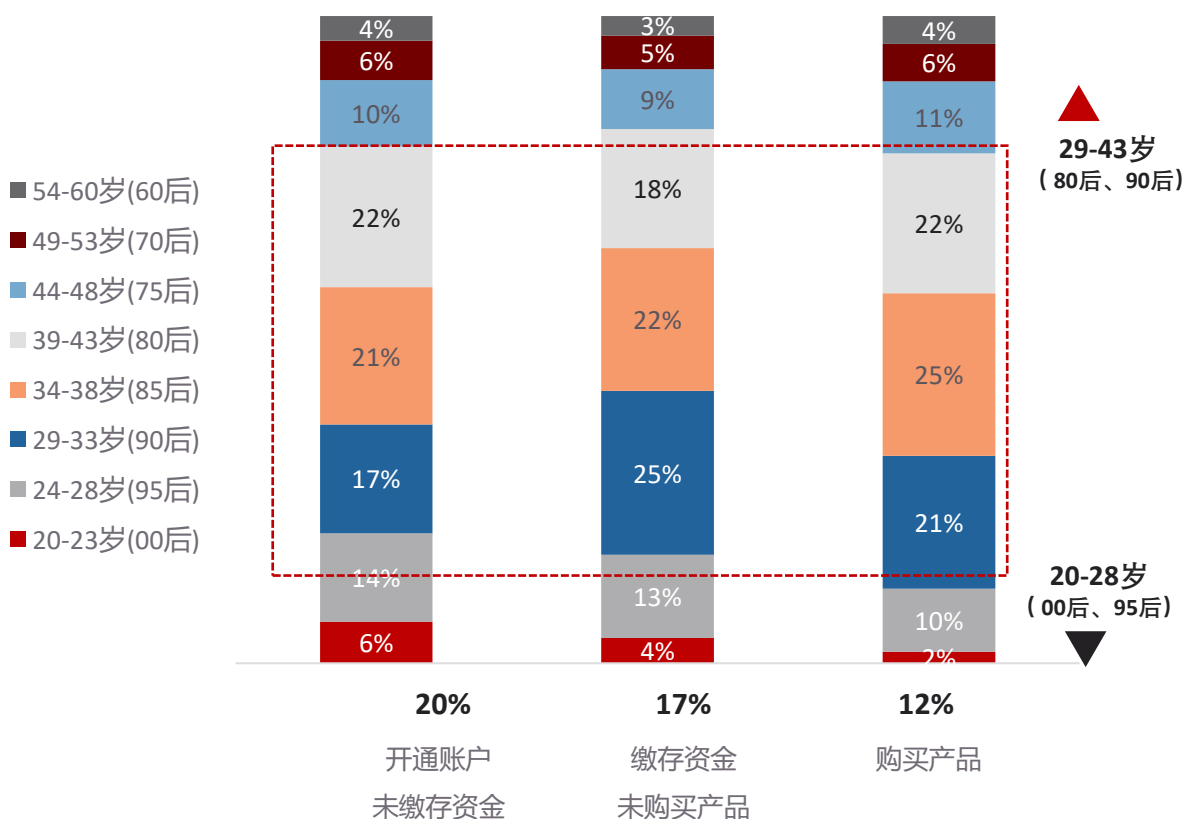
1.1.1 年龄分布——80后、90后中青年人群表现出更强的投资意愿，95后、00后年轻人群已经有部分开始行动

从缴存资金到购买产品阶段，人群的年龄分布呈现以下趋势：

80后、90后中青年人群在缴存和购买阶段的占比逐步上升，购买阶段合计占比达68%，表现出更强的投资意愿。

95后、00后年轻人群在个人养老金投资上占比还不高，但值得欣喜的是，已经有部分人群开始行动。

图1：购买个人养老金产品的人群以29-43岁的80后、90后的人群为主



问题：请问您当前处于个人养老金投资的哪个阶段？

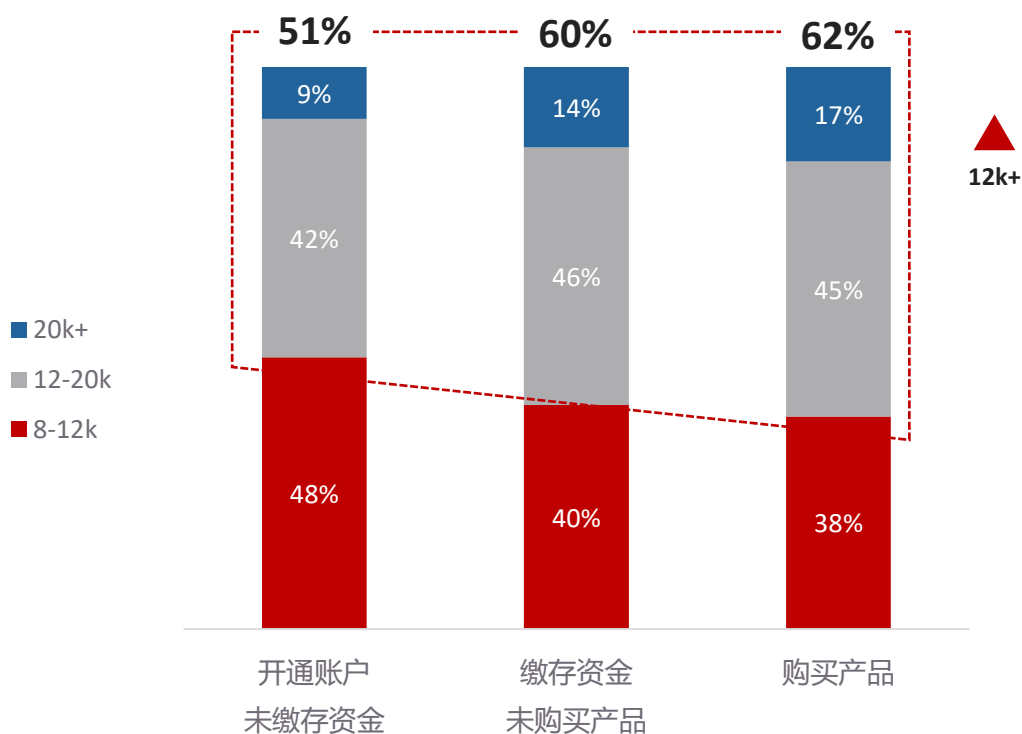
1.1.2 收入分布——月收入12K以上人群缴存率和已购率更高，开户、缴存、购买的占比逐级上升

从开通账户到购买产品阶段，人群的月收入分布呈现以下趋势：

月收入12k以上人群从开户到购买的占比呈上升趋势；

月收入8-12k的人群在开户后，缴存和购买占比逐渐下降，参与相对谨慎。

图2：缴存资金和购买人群中月收入12k以上人群占比更高

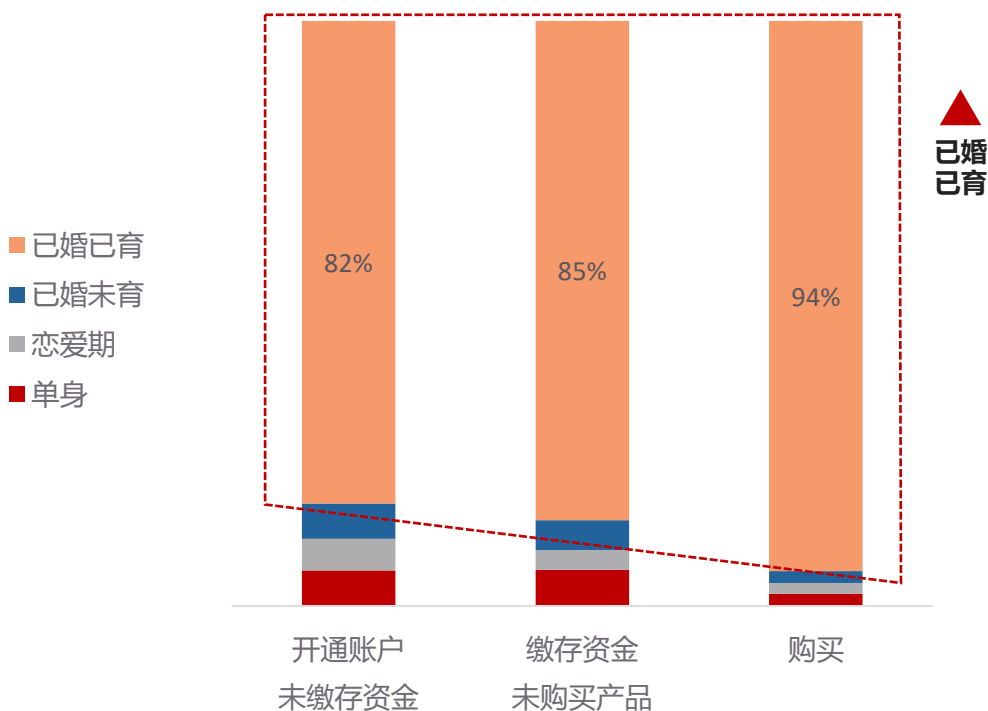


问题：请问您当前处于个人养老金投资的哪个阶段？

1.1.3 婚育状况——已婚已育人群养老意识更强，从开户到购买占比较高

从个人养老金开户——缴存——购买三个阶段，已婚已育的人群占据**较大比例**；进入购买阶段，已婚已育人群占比进一步提升，**达到94%**。

图3：已婚已育家庭购买产品占比超9成



问题：请问您当前处于个人养老金投资的哪个阶段？

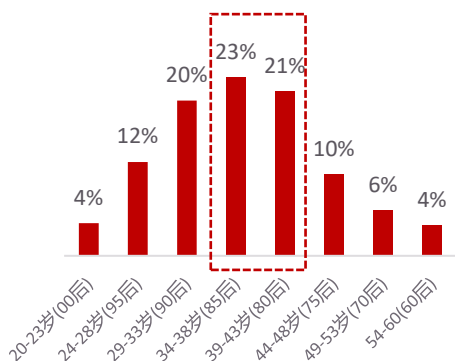
注释：样本中，单身、恋爱期、已婚未育、已婚已育的占比分别为4.62%、3.56%、4.86%、86.96%。



1.2 投资者开户动机

1.2.1 开户人群画像——以**34-43岁**、**已婚已育**、**本科**学历人群为主；月收入主要在**8K-20k**；职业上，**管理人员、技术/研发和其他专业人士**占比较高

图4：年龄段



问题：请问您的年龄是多少岁？

图5：婚育状况

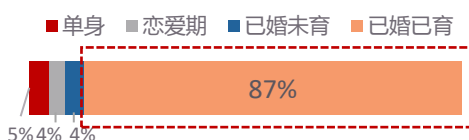
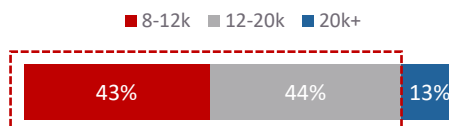
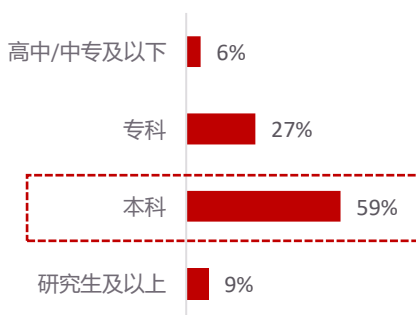


图6：月收入



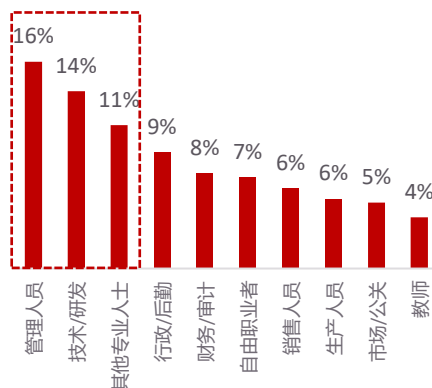
问题：请问您现在的家庭状况是什么样的？请问您的月收入（税前）处于以下哪个范围？

图7：学历



问题：请问您的学历情况？

图8：TOP10职业

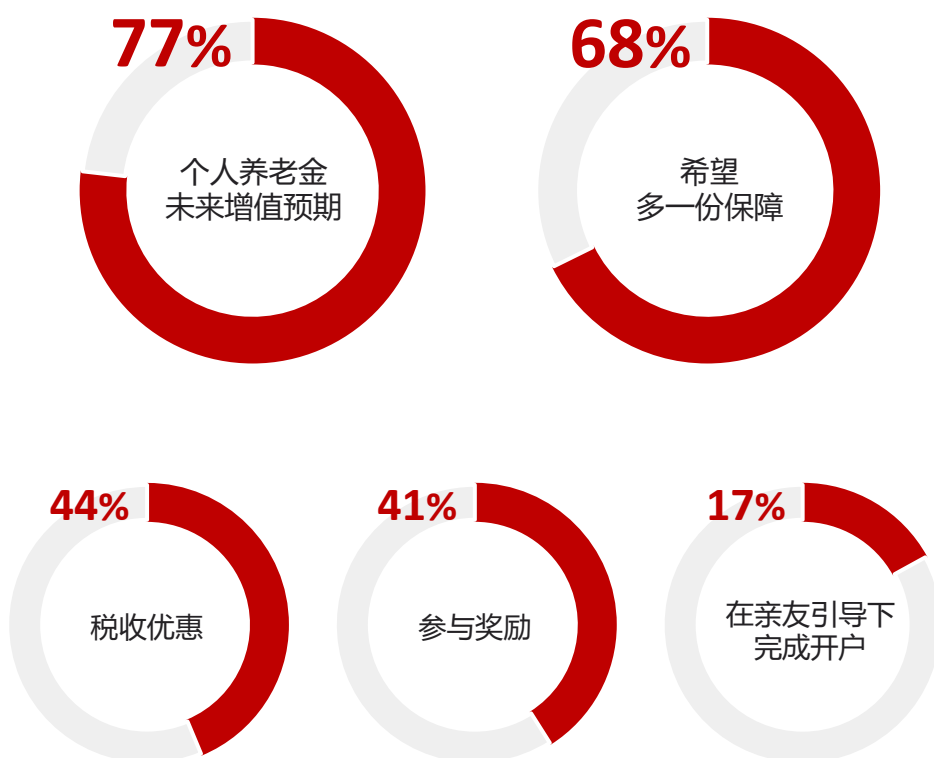


问题：请问您目前的职业是？

1.2.2 投资者开户动机——既想**理财增值**又想**增加保障**是投资者开通账户的主要原因

从调研情况看，对个人养老金的**未来增值预期**是投资者选择开通账户的主要原因，其次是希望未来能够**多一份保障**；此外也有投资者是被**税收优惠**、**参与奖励**所吸引而开通账户。

图9：开通个人养老金账户的原因



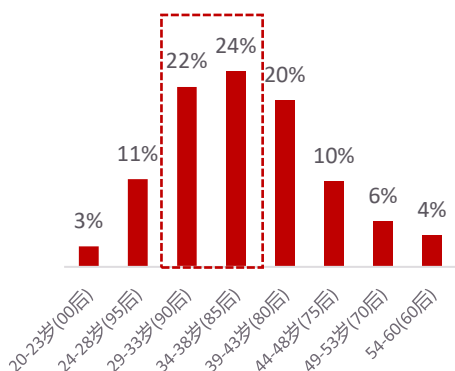
问题：请问您选择开通个人养老金账户的主要原因是？



1.3 投资者资金缴存现状与影响因素

1.3.1 缴存人群画像——以29-38岁、已婚已育、本科学历人群为主，月收入主要在12-20k；职业上，管理人员、技术/研发、其他专业人士占比较高

图10：年龄段



问题：请问您的年龄是多少岁？

图11：婚育状况

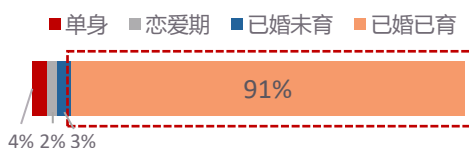
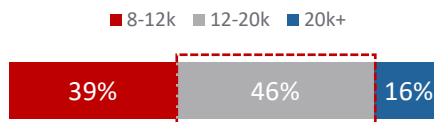
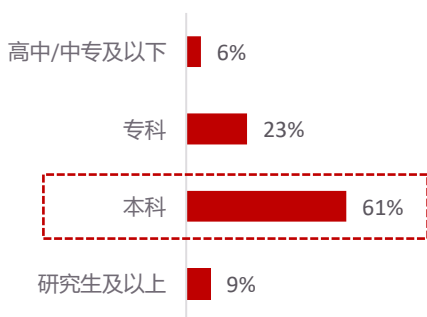


图12：月收入



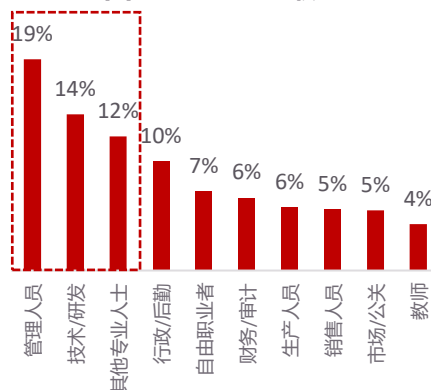
问题：请问您现在的家庭状况是什么样的？请问您的月收入（税前）处于以下哪个范围？

图13：学历



问题：请问您的学历情况？

图14：TOP10职业

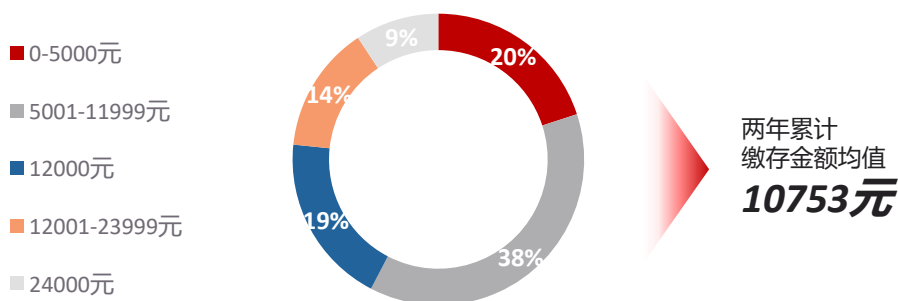


问题：请问您目前的职业是？

1.3.2 缴存资金情况——投资者两年累计平均缴存金额超万元

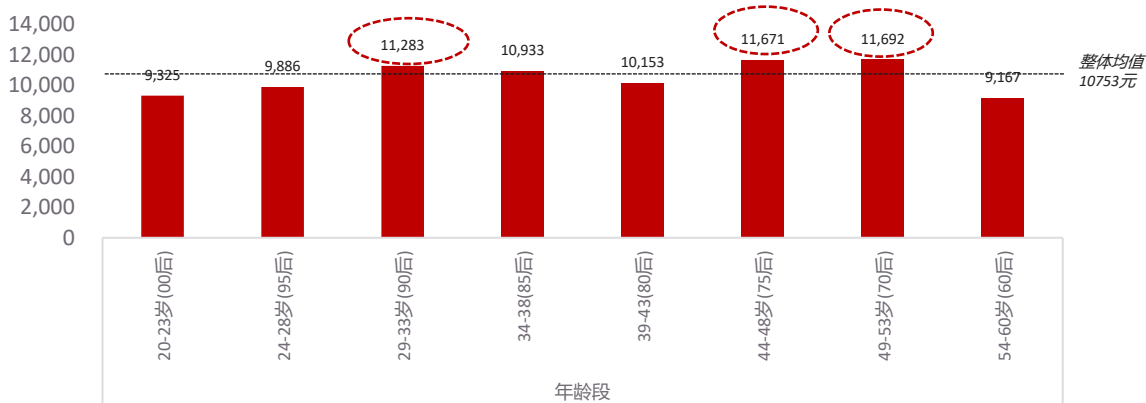
从两年累计缴存情况来看，调研投资者整体的累计缴存金额均值超过万元，38%的投资者累计缴存金额在5001-11999元；从年龄段来看，70后、75后、90后的缴存金额相对较高。

图15：投资者两年累计缴存金额（含已投资）



数据说明：请问您当前累计缴存（含已投资）的金额是多少？该数据为5000样本中，已缴存人群（2392人）平均缴存金额。缴存金额时间自2022年至2023年，涉及跨年资金。以各金额区间的中点赋值计算均值（12000元和24000元取对应值），均值=（各区间赋值*选择该区间的人数加总）/总人数

图16：两年累计缴存金额均值——不同年龄段人群特征对比



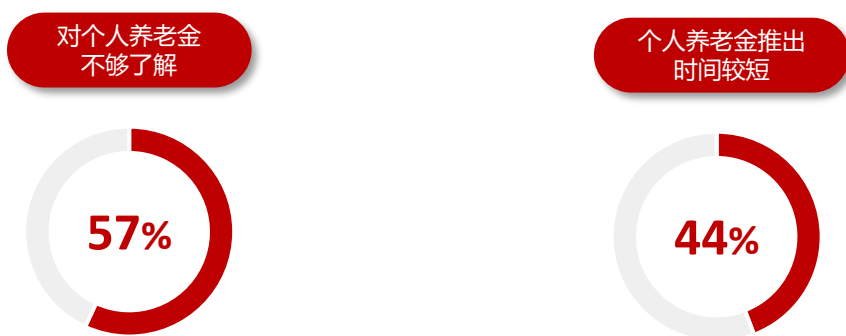
数据说明：请问您当前累计缴存（含已投资）的金额是多少？



1.3.3 未缴存资金的影响因素——对个人养老金认知不足是投资者没有缴存资金的最主要原因

整体上看，57%的投资者由于对**个人养老金不够了解**而放弃缴存资金；其次，有超4成的投资者因为**个人养老金推出时间较短**而没有缴存。

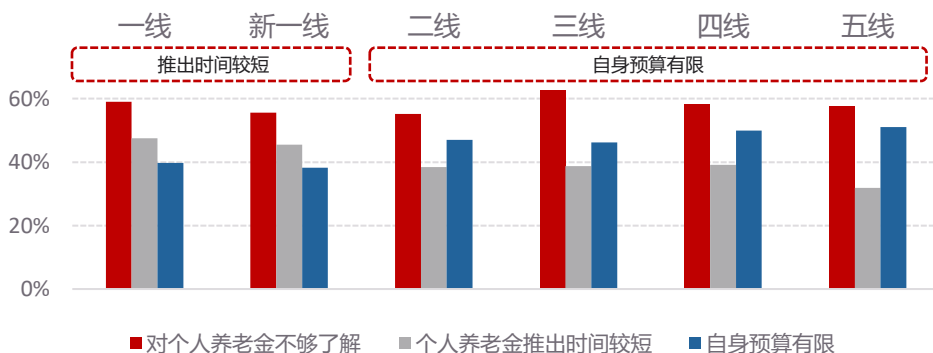
图17：未向个人养老金账户缴存资金的原因



问题：请问您未向个人养老金账户转入资金的主要原因是？

分城市级别来看，除了对养老金不够了解外，**一线、新一线**城市人群更多由于**推出时间较短**而放弃转入资金，**二线及以下**城市人群则更多由于**自身预算有限**。

图18：不同城市未向个人养老金账户转入资金的原因



问题：请问您未向个人养老金账户转入资金的主要原因是？

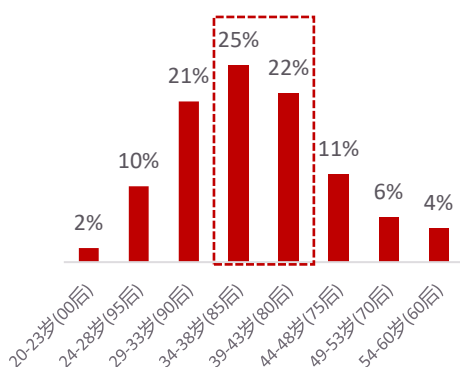
注释：城市级别划分方式：通过近200个品牌、17家互联网公司和数据机构的城市大数据，围绕商业资源集聚度、城市枢纽性、城市人活跃度、生活方式多样性和未来可塑性五大一级维度来评估；城市级别划分结果来自《2023城市商业魅力排行榜》。



1.4 投资者产品购买的选择与考量因素

1.4.1 已购人群画像——以34-43岁、已婚已育、本科学历人群为主，月收入主要在12-20k；职业上，管理人员、技术/研发、其他专业人士占比较高

图19：年龄段



问题：请问您的年龄是多少岁？

图20：婚育状况

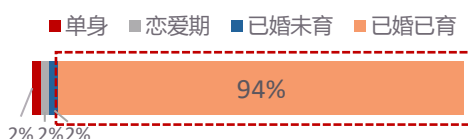
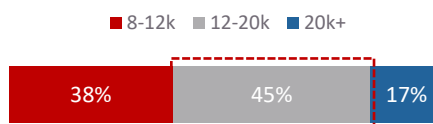
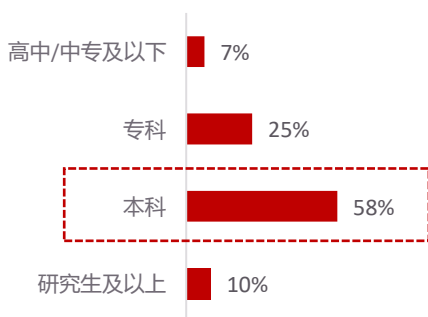


图21：月收入



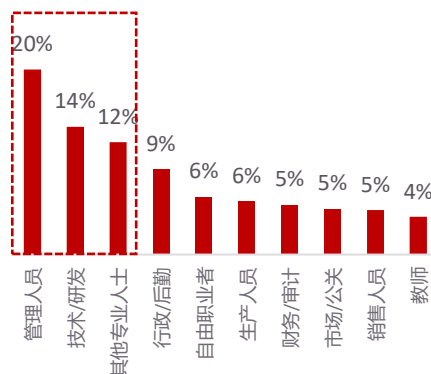
问题：请问您现在的家庭状况是什么样的？请问您的月收入（税前）处于以下哪个范围？

图22：学历



问题：请问您的学历情况？

图23：TOP10职业

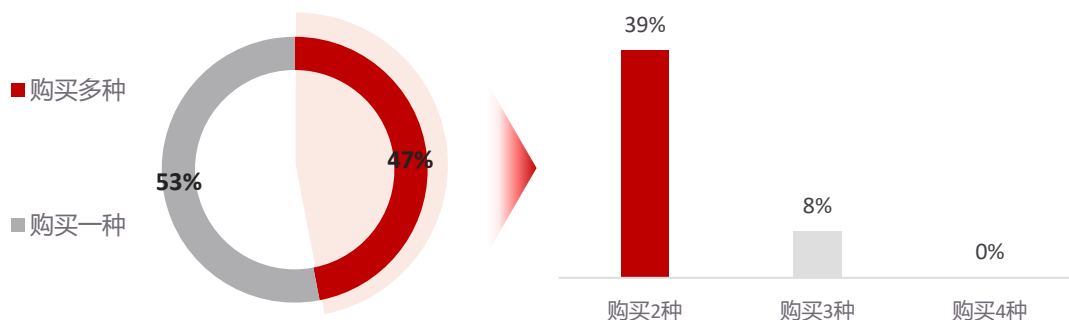


问题：请问您目前的职业是？

1.4.2 产品购买的类型配置——多元配置和单一投资各占一半左右

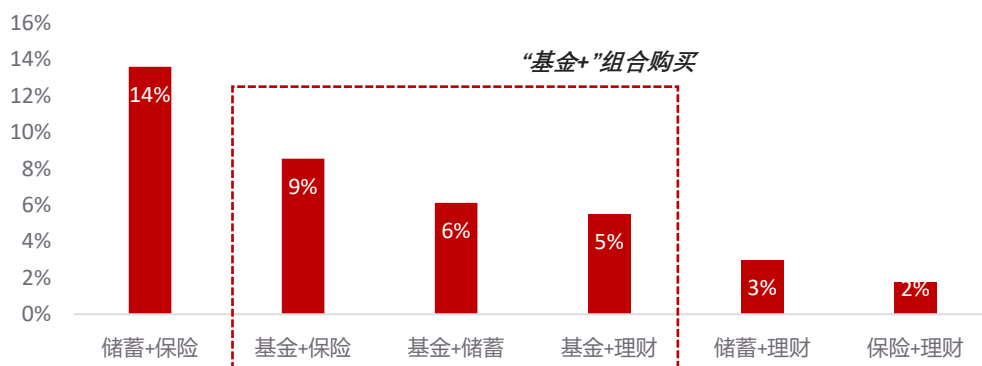
从购买产品种类分布上来看，选择购买**多种个人养老金产品**的投资者占比达47%，投资者如今开始更多地尝试**多元化**的养老资产配置。其中，选择购买**2种**个人养老金产品的投资者占比达39%。

图24：投资者购买个人养老金产品种类数 图25：多元配置以购买2类产品为主



在配置两类个人养老金产品的组合中，储蓄+保险的组合相对较受欢迎；其次，个人养老金基金也开始在投资组合中受到投资者的青睐，排名2、3、4名的组合方式都包含个人养老金基金。

图26：投资者购买2种个人养老金中不同产品组合的购买占比

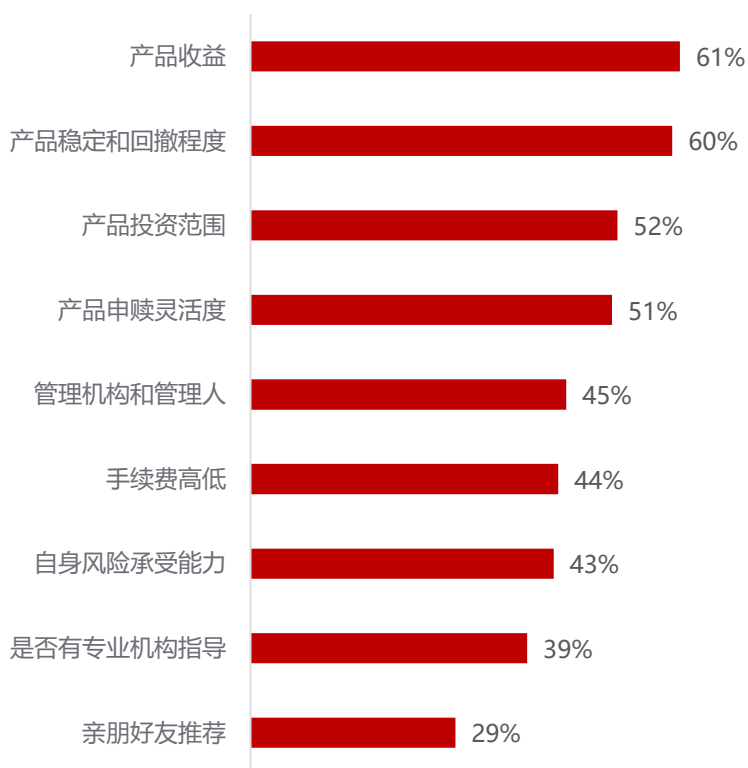


问题：请问您购买了以下哪几种养老金融产品？

1.4.3 产品购买的考量因素——购买个人养老金产品关键看**产品收益和稳定性**

产品收益和稳定性是投资者购买养老金产品时的主要考量因素；其次是关注产品的投资范围和申赎灵活度。

图27：购买个人养老金产品的考虑因素



问题：您在选择养老金融产品时，更看重哪些因素？

1.4.4 未购买产品的影响因素——产品种类少、介绍不清晰、产品业绩吸引力不足是主要原因

投资者未购买产品的主要因素是：产品种类少、介绍不清晰和吸引力不足；
从收入上看，**产品介绍不清晰**对**月收入20k**以上的人群购买产品的影响尤为凸显；
从年龄段上看，介绍不清晰、不了解产品特点、产品业绩吸引力不够对**80前人群**影响较大，
而**24-28岁、34-43岁**人群则更多受到**产品种类较少**的影响。

图28：未购买产品的原因

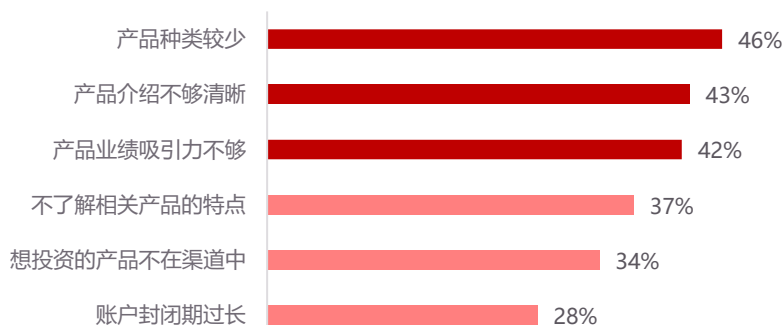
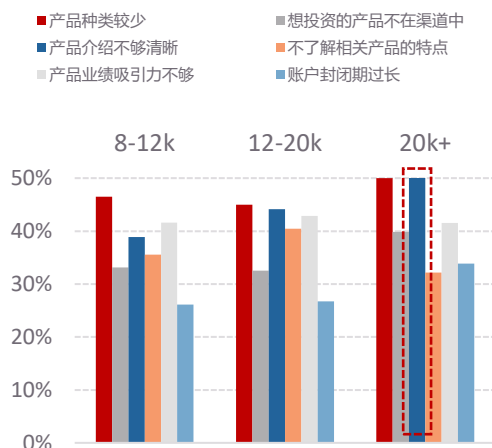
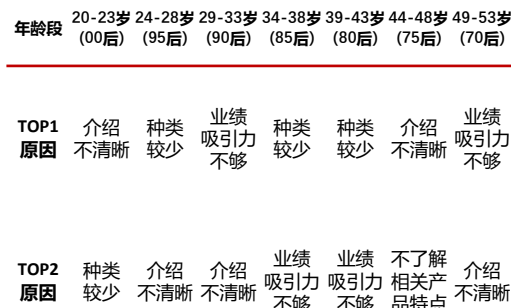


图29：不同月收入未购买原因



问题：请问您未购买产品的主要原因是？
 注释：由于54-60岁样本量较少，因此不做展示

图30：不同年龄段未购买原因TOP2



PART2

个人养老金基金投资者投资行为和偏好



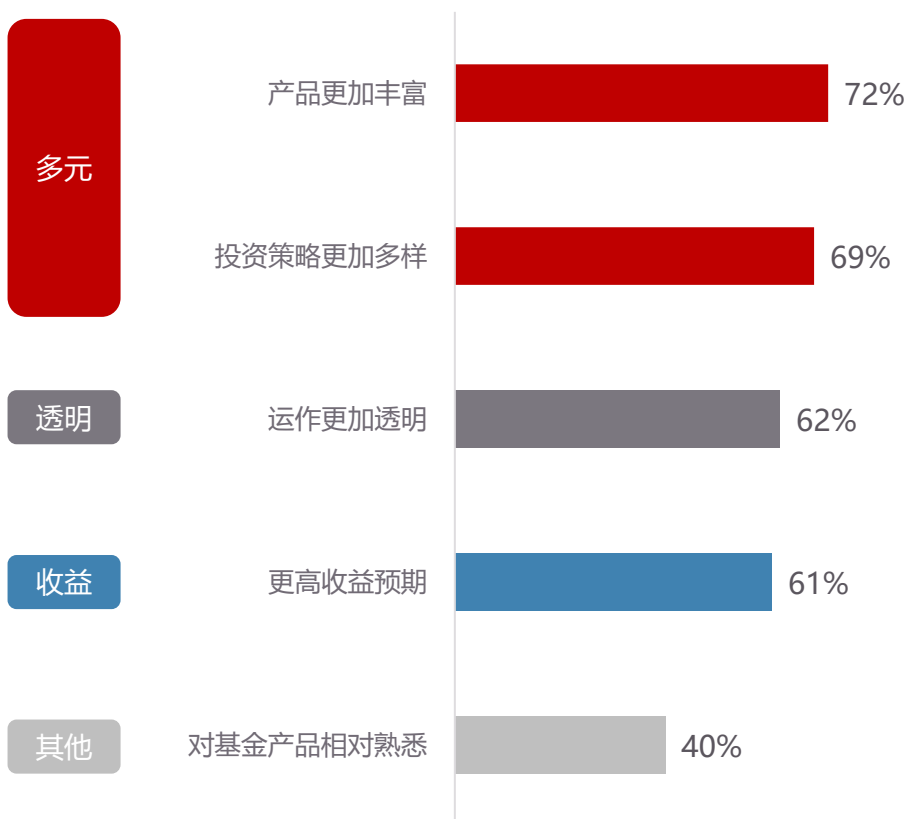


2.1 个人养老金基金购买动机

2.1.1 购买动机——主要是因为产品更加丰富、投资策略更加多样

相比其他个人养老金产品，产品丰富、策略多样和运作透明是个人养老金基金产品更突出的优势所在。

图31：相较其他个人养老金产品，投资者选择个人养老金基金的原因

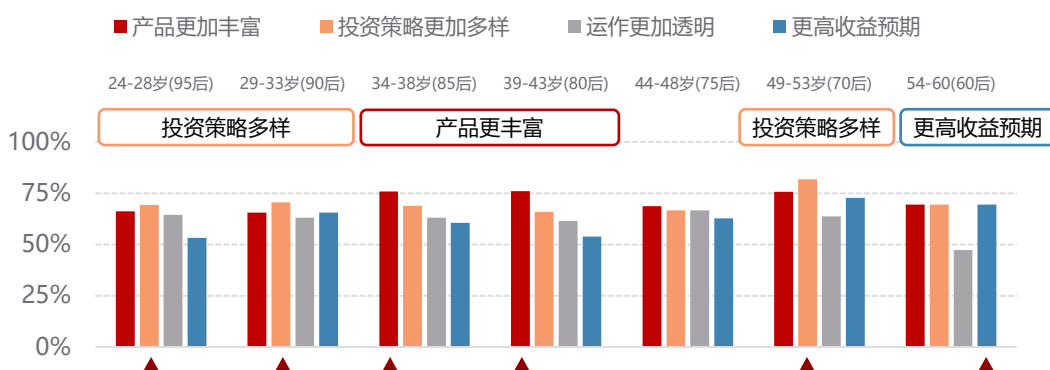


问题：相对于其他养老金融产品，请问您选择投资基金的主要原因是什么？

2.1.2 不同人群购买动机——产品丰富对于34-43岁人群更具吸引力，一线城市人群更关注更高收益预期

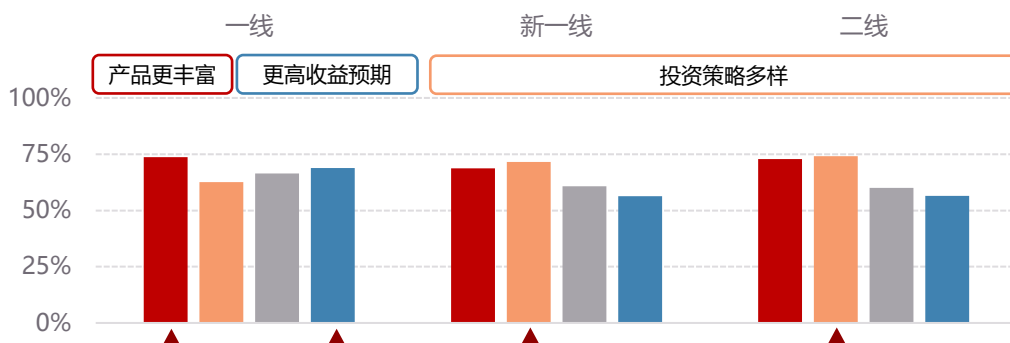
24-33岁年轻人群和49-53岁人群更关注投资策略多样；而34-43岁则更受到产品丰富这一优势的吸引。

图32：不同年龄段^①选择基金的原因



一线城市更看重基金产品的丰富性和更高收益预期；多样的投资策略相对更吸引新一线及二线城市人群。

图33：不同城市级别^②选择基金的原因



问题：相对于其他养老金融产品，请问您选择投资基金的主要原因是什么？

注释：①：20-23岁（00后）样本量较小，因此不做呈现；三四五线城市级别样本量较小，因此不做呈现。②：城市级别划分方式：通过近200个品牌、17家互联网公司和数据机构的城市大数据，围绕商业资源集聚度、城市枢纽性、城市人活跃度、生活方式多样性和未来可塑性五大一级维度来评估；城市级别划分结果来自《2023城市商业魅力排行榜》。

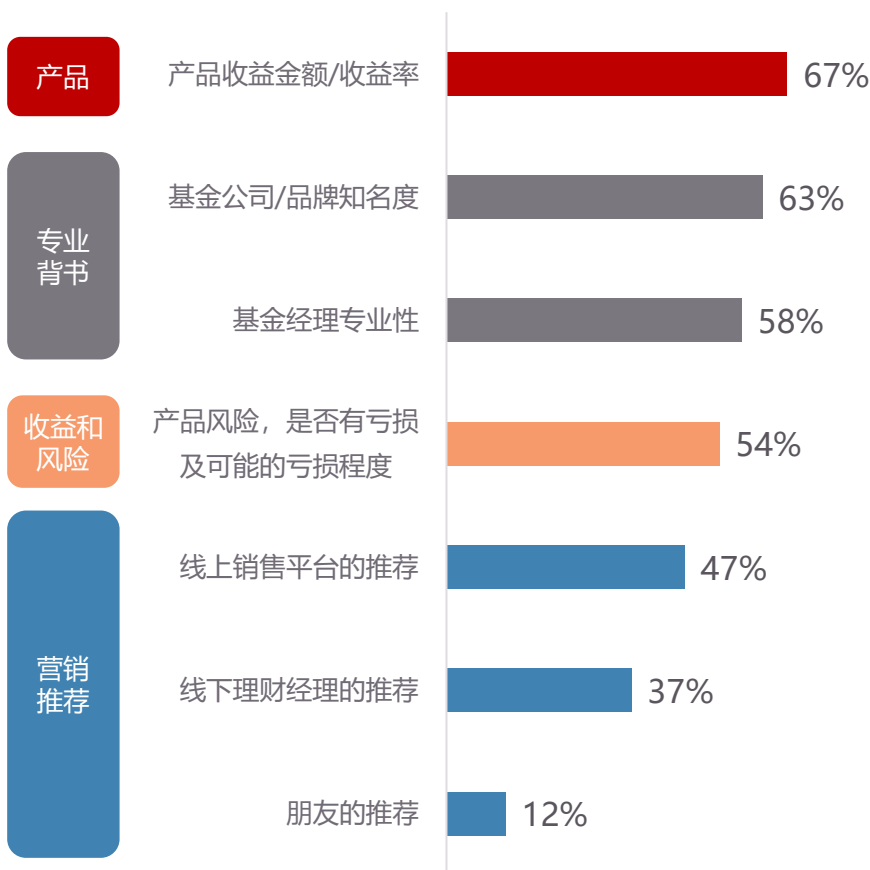


2.2 个人养老金基金的购买考量因素

2.2.1 购买考量因素——更关注产品收益，其次考量基金公司品牌

产品收益是投资者选择个人养老金基金时的首要考量因素，投资者其次会考虑公司的知名度和基金经理的专业性，以提升选择的可靠度；产品风险、营销推荐类因素相对次要。

图34：选择个人养老金基金产品时的考量因素

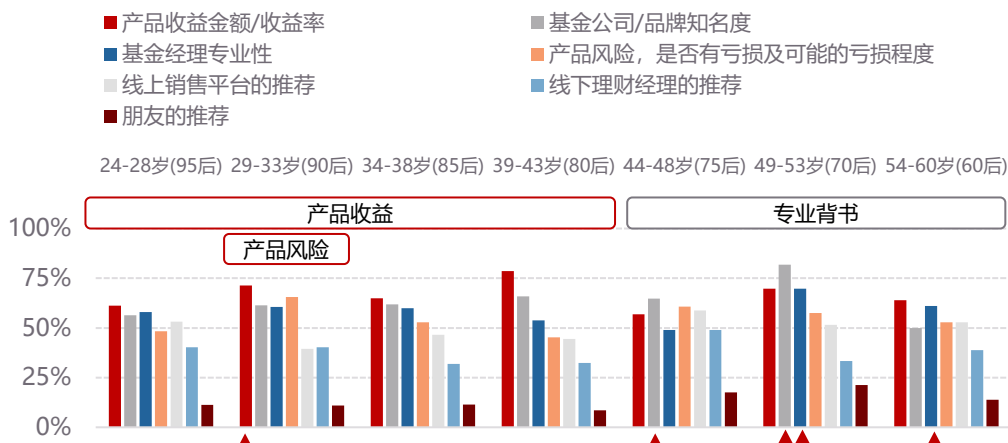


问题：请问您在选择具体的个人养老金基金产品时，主要考虑哪些因素？

2.2.2 不同人群的购买考量因素——品牌知名度和基金经理专业性对于44-60岁人群更为重要

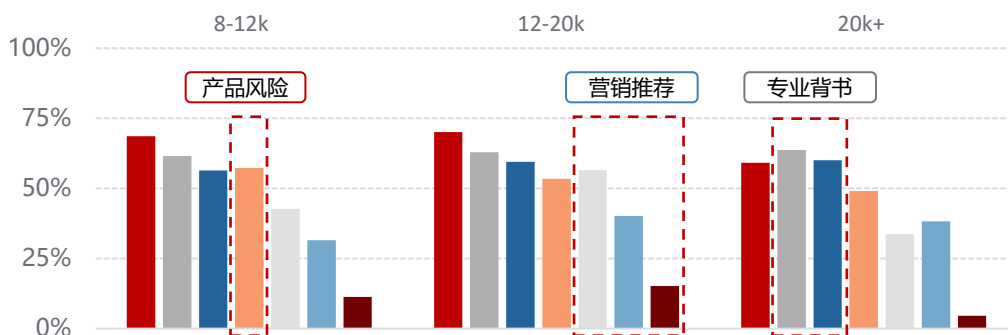
24-43岁人群更关注**产品收益**；29-33岁人群对**风险**更敏感；**专业背书**对44岁以上人群（80前人群）影响较大。

图35：不同年龄段选择基金的原因^①



月收入8-12k人群对**产品风险**更为敏感；月收入12-20k人群更多会考虑**营销推荐**；月收入20k+人群更在意**专业背书**。

图36：不同月收入选择基金的原因



问题：请问您在选择具体的个人养老金基金产品时，主要考虑哪些因素？

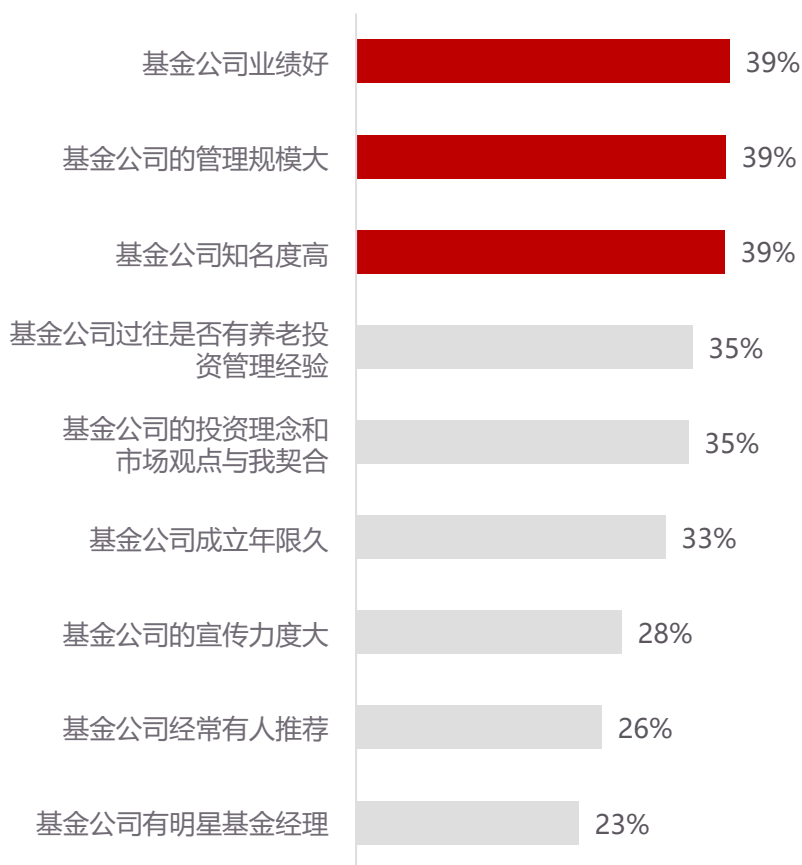
注释：①. 20-23岁样本量较小，因此不做呈现；三四线城市级别样本量较小，因此不做呈现。

2.2.3 选择基金公司的考量因素——最关注**业绩、管理规模**和**知名度**

业绩、管理规模和知名度是投资者选择基金公司时**最主要**的考量因素；

其次则会关注**基金公司过往是否有养老投资管理经验**，以及**投资理念和市场观点与自身的契合性**。

图37：选择基金公司的考量因素



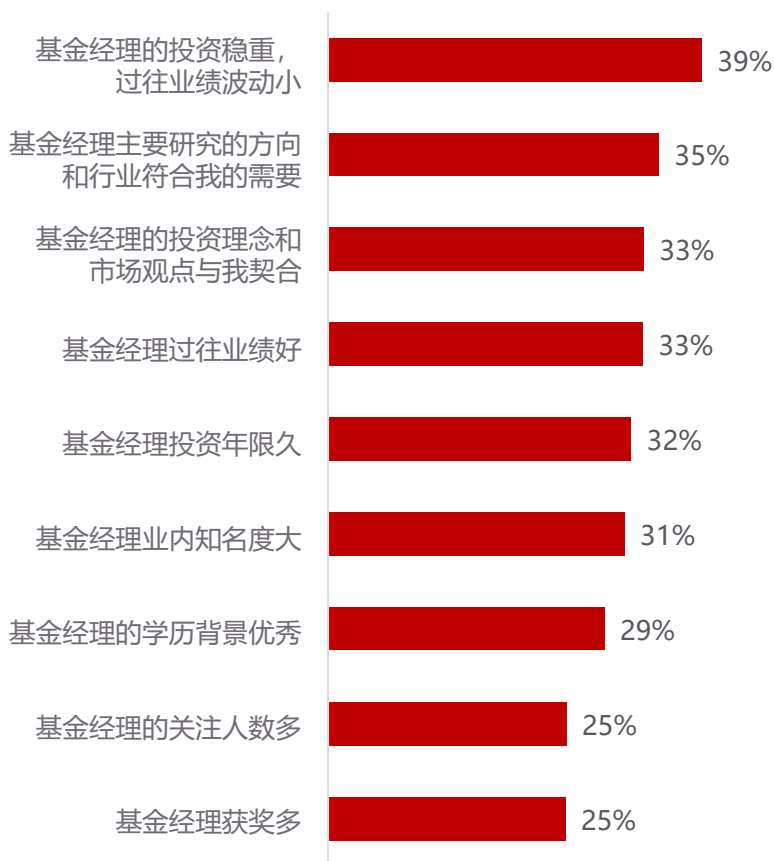
数据来源：华夏基金调研数据，问题：关于基金公司品牌，您在购买个人养老金基金产品时会考虑哪些方面？

2.2.4 选择基金经理的考量因素——最关注基金经理过往投资业绩的波动情况

投资者选择基金经理时对**业绩波动小**的关注度超过业绩好，更关注业绩的**稳定性**；

其次，也会考虑基金经理在**研究方向和投资理念**上与自己的**契合度**。

图38：选择基金经理的考量因素



数据来源：华夏基金调研数据，问题：关于基金经理，您在购买个人养老金基金时主要关注哪些方面？

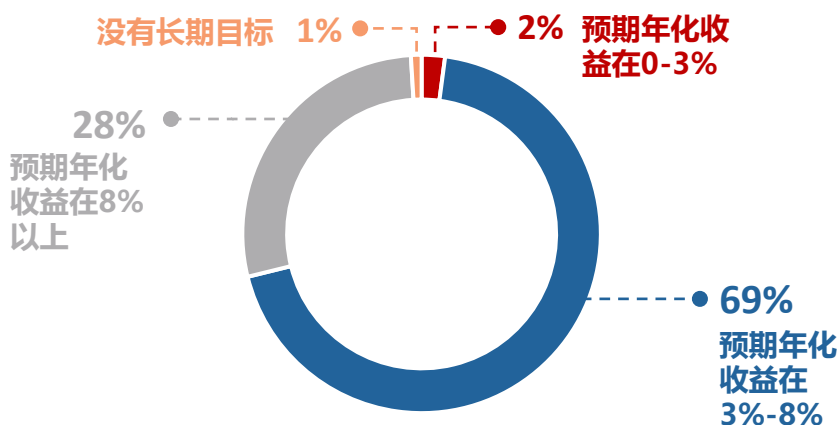


2.3 不同群体的收益预期

2.3.1 投资者收益预期——近70%的投资者对个人养老金产品收益预期为3%-8%，80%的投资者会关注产品的安全性

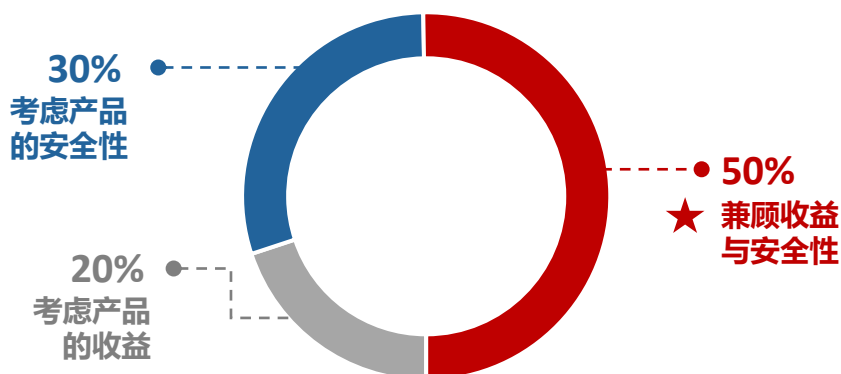
近70%的投资者对个人养老金产品的收益预期在3%至8%，28%的投资者甚至希望年化收益率达到8%以上；在选择个人养老金基金产品时，80%的投资者会关注产品的安全性。

图39：个人养老金账户产品预期收益（年化收益率）



问题：在风险与收益相伴的前提下，您对【个人养老金账户产品】的预期收益是？

图40：投资者在选择个人养老金基金产品时，对于收益与安全性的考量



问题：请问您更关注产品的收益，还是安全性？

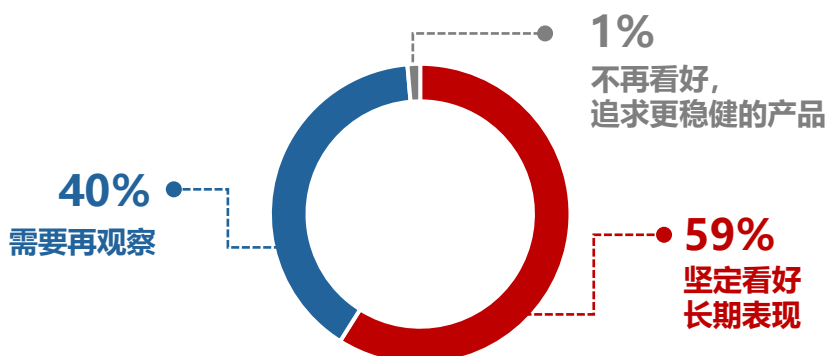


2.4 个人养老金基金投资者未来投资倾向

2.4.1 投资者持有倾向——超9成投资者不惧波动，愿意持有3年以上，66%愿意持有5年以上

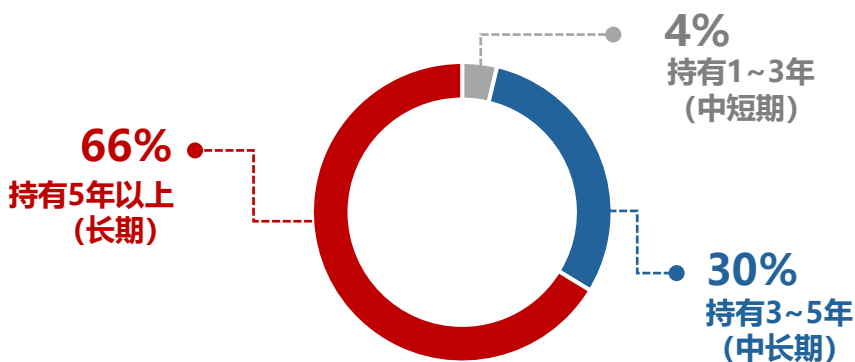
个人养老金基金投资者具有较好的投资心态，当基金产品受市场影响出现浮亏时，59%的投资者仍坚定看好长期表现；从持有时长来看，超9成投资者都愿意持有3年以上，66%的投资者愿意长期持有（5年以上）。

图41：当个人养老金基金出现浮亏时，投资者对产品前景的态度



问题：受市场调整影响，当前部分个人养老金基金出现浮亏，您未来还看好个人养老金基金产品吗？

图42：投资者倾向持有个人养老金基金的时长



问题：您购买的个人养老金基金产品，倾向于持有多久？



2.5 个人养老金基金投资者续购意愿

2.5.1 投资者续购原因——对未来长期收益的信任是投资者最主要的续购原因

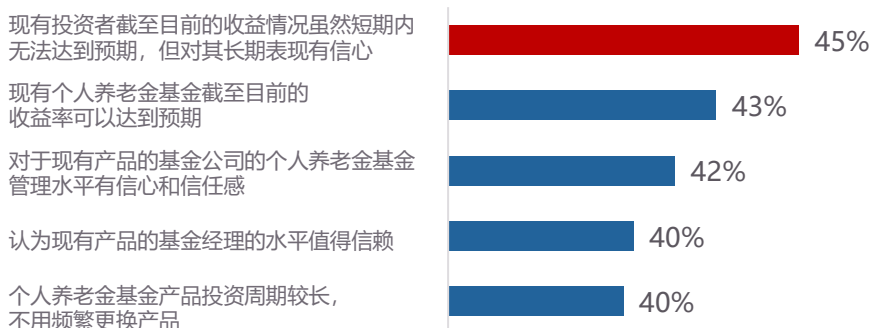
尽管当前经历了市场的回调，投资者依然对于已购的个人养老金基金品牌表现出**较高的忠诚度**，对其长期的收益表现较为乐观，因而愿意持续购买。

图43：是否继续购买现有个人养老金基金品牌产品



数据来源：华夏基金调研数据，问题：您今年购买个人养老金基金产品时会再购买您之前品牌的产品吗？

图44：续购现有个人养老金基金产品的原因



数据来源：华夏基金调研数据，问题：您为什么继续购买现有个人养老金基金品牌的产品？



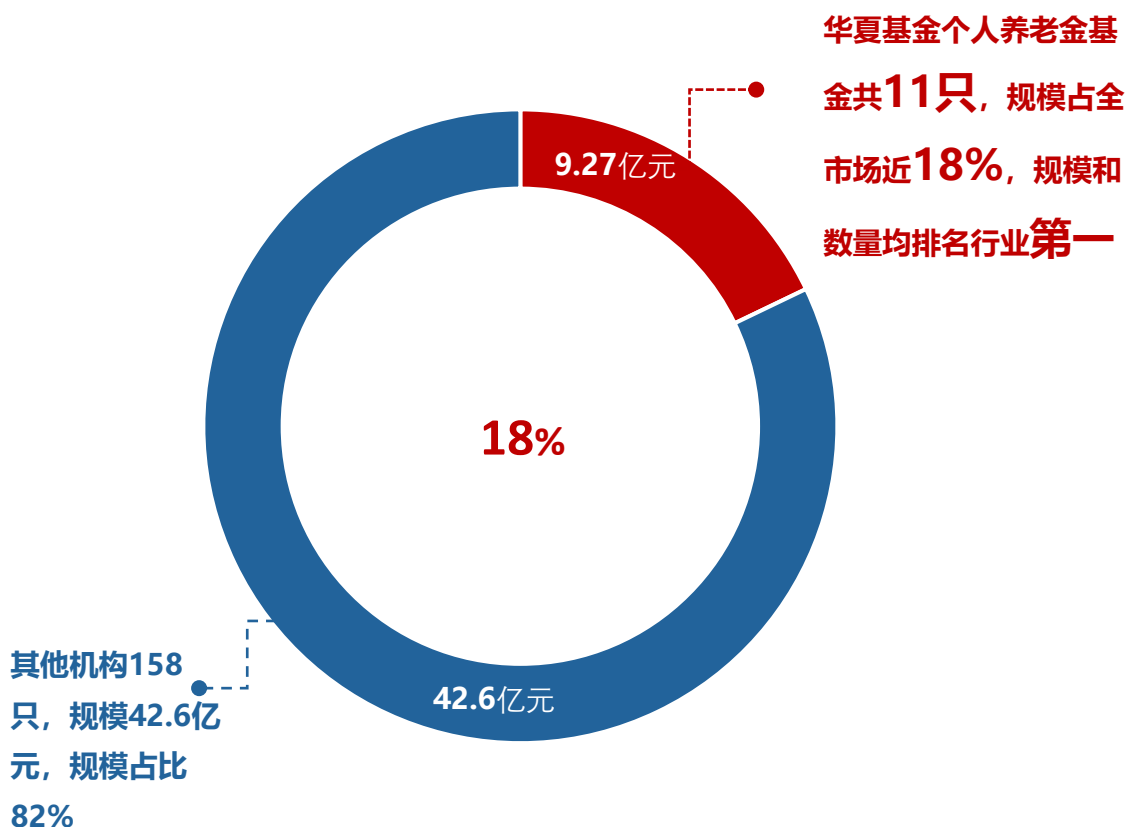
2.6 华夏基金个人养老金基金投资者画像与产品选择分析

2.6.1 管理人竞争格局——华夏基金养老Y份额规模和数量均排名行业第一

截至2023年三季度末，共有56家机构成立超过250只养老目标基金。其中，华夏基金合计成立养老目标基金12只，数量排名第一；合计规模49.52亿元，规模同业领先。

在个人养老金基金产品中，华夏基金共有11只，规模超9亿元，在全市场同类型产品规模占比近18%，规模和数量排名均第一。

图45：华夏基金个人养老金基金全行业占比

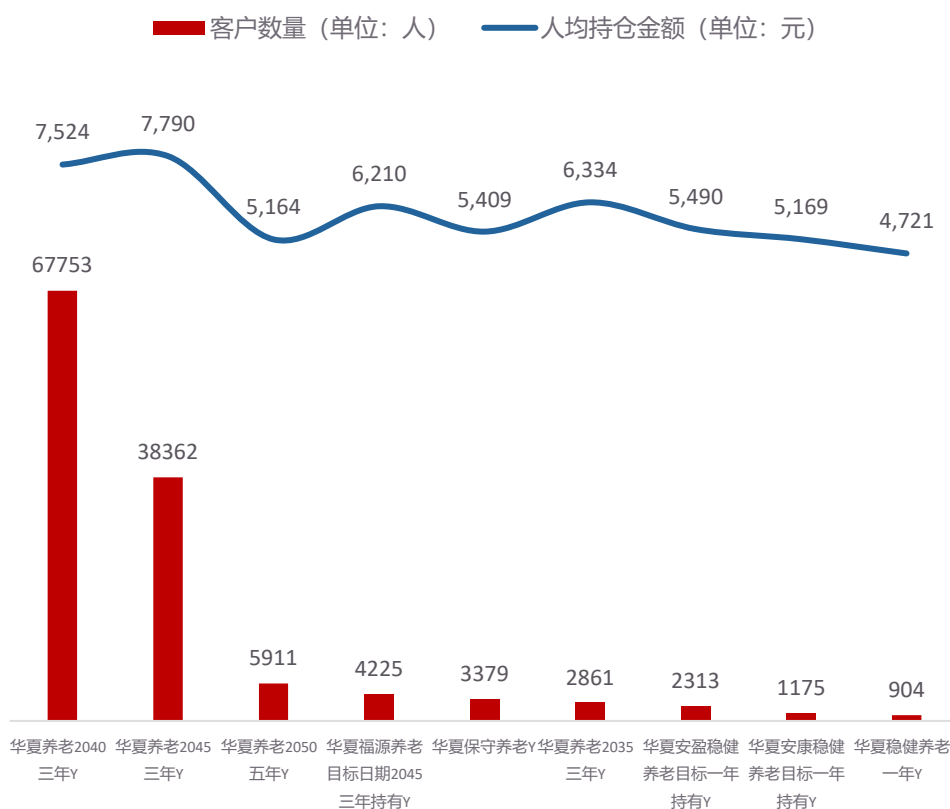


数据来源：数据来自 ，规模数据截至2023年9月30日，华夏养老2055五年Y、华夏福泽养老目标2035三年持有Y成立于2023年10月25日，故无规模数据。基金数量数据截至2023年10月31日。

2.6.2 华夏基金养老Y份额产品购买情况——华夏养老2040 (Y类) 最受欢迎，华夏养老2045 (Y类) 人均持仓金额最高

从产品购买情况看，华夏养老2040 (Y类) 最受欢迎，投资人数接近7万人，占投资华夏基金养老Y类份额基金总人数的一半；华夏养老2045 (Y类) 的人均持仓金额最高，达到7790元。

图46：华夏基金养老Y份额的客户数量及人均持仓金额



说明：数据来自华夏基金，截至2023年6月30日。华夏养老2055五年Y、华夏福泽养老目标2035三年持有Y成立于2023年10月25日，故无相关统计数据。



2.6.3 个人养老金基金收益情况——华夏基金旗下成立超过3年的养老目标基金**随着持有时间增加，持仓收益呈上升趋势**

从产品持有收益来看，华夏基金旗下成立超过3年的养老目标基金自成立以来，随着持有时间的增加，持仓收益整体上看越来越可观。

图47：华夏基金旗下成立超过3年的养老目标基金累计收益率

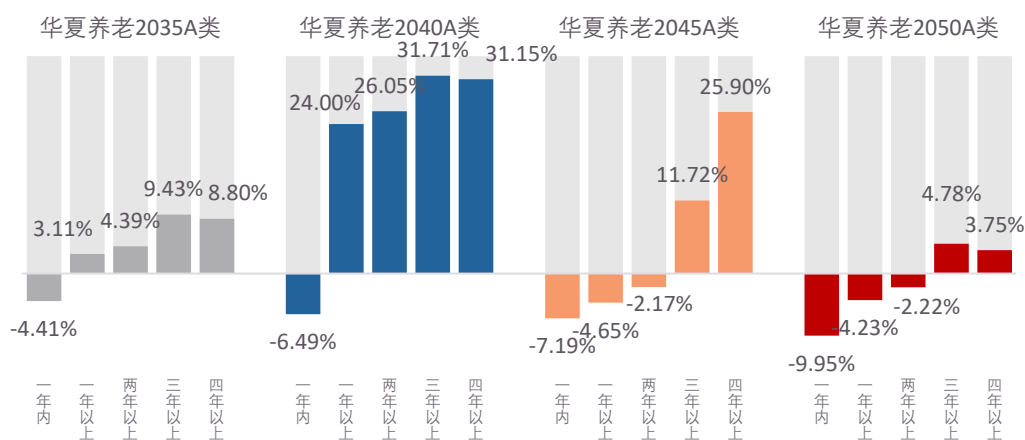
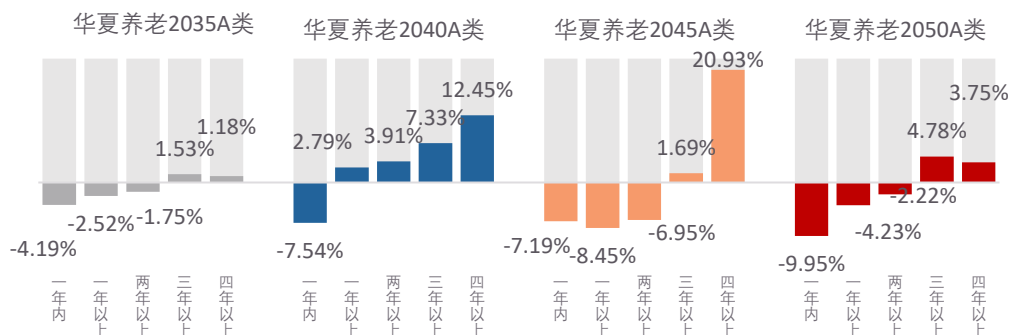


图48：华夏基金旗下成立超过3年的养老目标基金持仓收益率



说明：数据来源：、华夏基金，截至2023.09.30。累计收益率=（持仓份额*净值+全部赎回金额-全部总投入金额）/全部总投入金额，持仓收益率=（持仓份额*净值-持仓总投入金额）/持仓总投入金额。华夏养老2035三年持有混合(F0F)A成立于2019.04.24，目前业绩比较基准：沪深300指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%，2020、2021、2022年完整会计年度业绩（基准业绩）分别为：27.76%(15.58%)、4.87%(-0.18%)、-14.06%(-9.43%)。华夏养老2040三年持有混合(F0F)A成立于2018.09.13，目前业绩比较基准：沪深300指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%，2019、2020、2021、2022年完整会计年度业绩（基准业绩）分别为：12.62%(19.73%)、35.58%(15.58%)、7.48%(-0.18%)、-14.12%(-9.43%)。华夏养老2045三年持有混合(F0F)A成立于2019.04.09，目前产品业绩比较基准：沪深300指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%，2020、2021、2022年完整会计年度业绩（基准业绩）为：50.38%(15.58%)、6.61%(-0.18%)、-16.21%(-9.43%)。华夏养老2050五年持有混合(F0F)A成立于2019.03.26，目前产品业绩比较基准：沪深300指数收益率*70%+上证国债指数收益率*30%，2020、2021、2022年完整会计年度业绩（基准业绩）为：36.27%(20.29%)、8.14%(-2.12%)、-21.93%(-14.42%)。“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，养老目标基金不保本，可能发生亏损。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成本基金业绩表现的保证。

2.6.4 个人养老金基金Y份额产品复购率——Y份额产品平均复购率达到33%，华夏养老2045（Y类）复购率达到36%

从产品复购率上看，华夏基金个人养老金基金Y份额产品平均复购率达到33%，其中人均持仓最高的华夏养老2045（Y类）复购率更高；

从跨年复购率上看，华夏基金个人养老金基金Y份额产品平均跨年复购率达16%，华夏养老2045（Y类）跨年复购同样表现更好。

图49：华夏基金个人养老金基金Y份额产品复购率

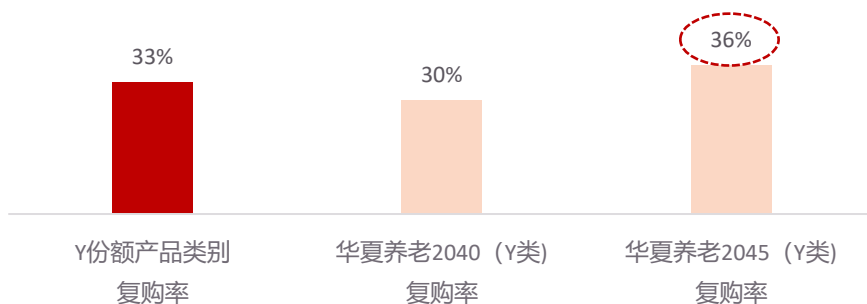
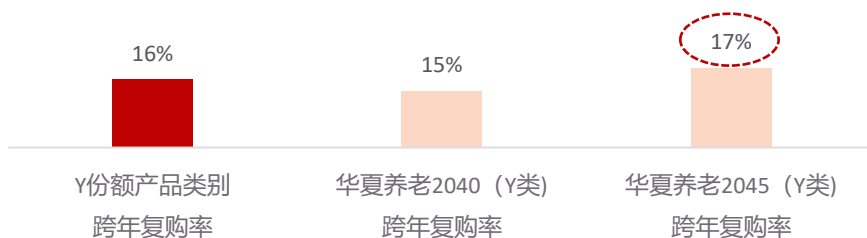


图50：华夏基金个人养老金基金Y份额产品跨年复购率



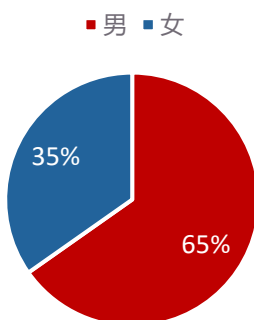
问题：数据来自华夏基金。截至2023.09.30。

注释：买过Y份额产品两次及以上记为复购，产品类别复购率=复购投资者数/历史累计投资者数。投资分布在两年记为跨年复购，产品类别跨年复购率=跨年复购投资者数/历史累计投资者数。

2.6.5 个人养老金基金Y份额投资者画像——以30-34岁、男性为主，主要分布在一线、新一线城市

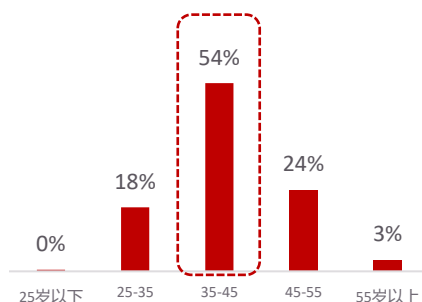
男性（占比65%）、35-45岁中年人群（占比54%）是华夏基金旗下个人养老金基金的购买主力，以北上广等一线城市居多；从人均持仓金额上，杭州表现突出。

图51：性别



说明：数据来自华夏基金，截至2023.09.30。问题：华夏基金Y份额产品持仓客户男女人数及其占比

图52：年龄段



说明：数据来自华夏基金，截至2023.09.30。问题：华夏基金Y份额产品持仓客户年龄层划分：各类人群占比

图53：持有金额头部城市的客户数量及增速



说明：数据来自华夏基金，截至2023.09.30。问题：华夏基金Y份额产品持有金额前十城市客户数量及客户增长数量情况

PART3

投资者对个人养老金的期待



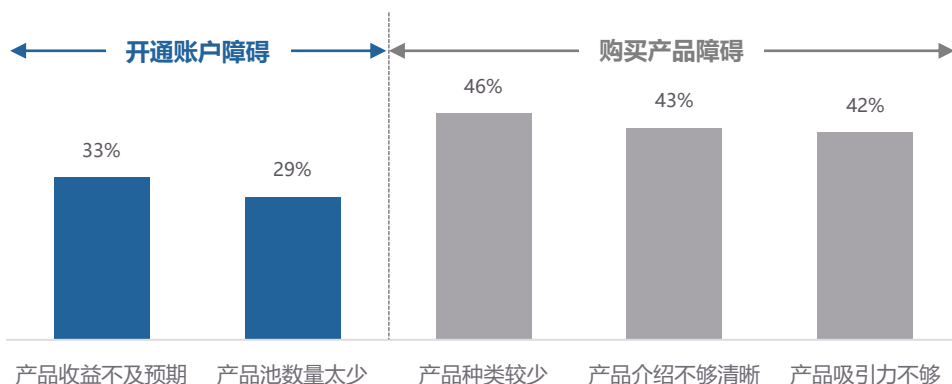


3.1 投资者对个人养老金产品的优化期待

3.1.1 对产品有哪些期待——期待更多**优质**个人养老金**产品**和**产品组合**

产品收益不及预期、产品池小等问题阻碍投资者开通养老账户，而产品种类少、介绍不清晰、吸引力不够等问题则影响着投资者购买养老金融产品。

图54：产品相关问题在不同阶段阻碍着投资者深入参与养老金投资



问题：请问您未开通账户的主要原因是？请问您未购买产品的主要原因是？

更多优质养老金融产品和方便选择的产品组合成为投资者对于产品的主要期待。

图55：投资者对个人养老金产品的优化期待



问题：个人养老金制度如何调整更能吸引您参与？



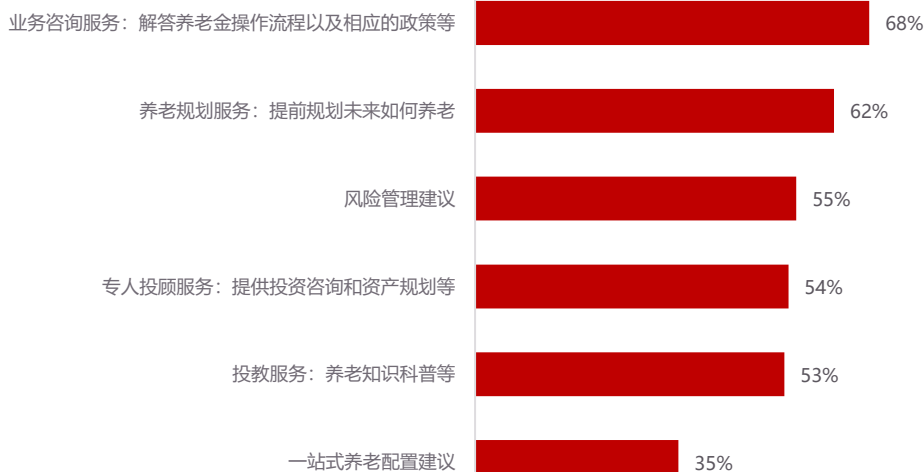
3.2 投资者对个人养老服务的主要诉求

3.2.1 对养老金融服务有哪些诉求？——希望获得**养老金政策解读、养老规划服务、风险管理建议**等咨询服务

在养老金融服务方面，投资者最希望获得业务咨询服务和养老规划服务；

此外，也希望能够获得专业的风险管理建议、专人投顾服务等。

图56：希望平台提供的养老金融服务



问题：您希望销售平台提供哪些专业的养老金融服务？

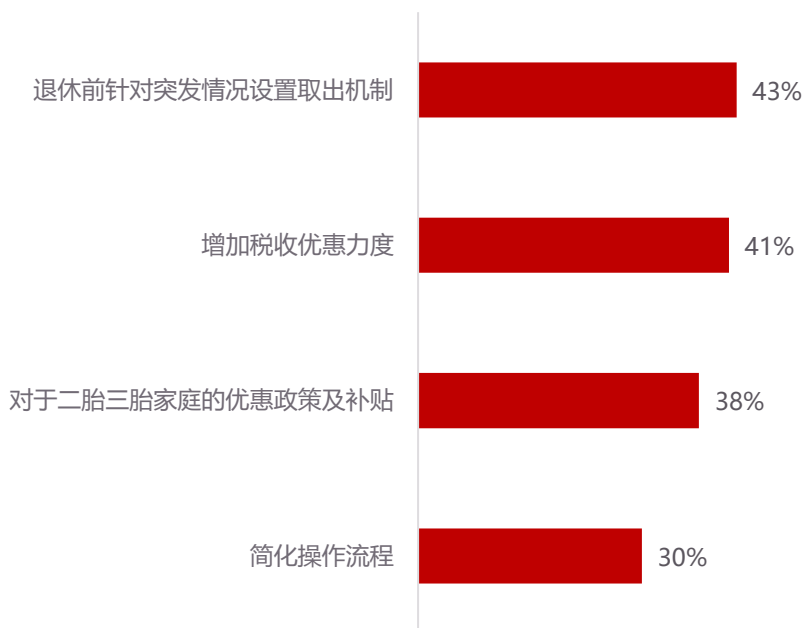


3.3 投资者对个人养老政策的期许

3.3.1 对政策有哪些期许？——对突发情况的取出机制和增加税收优惠呼声最高

从政策角度来看，投资者最希望个人养老金在政策方面的优化期待是能够设置退休前突发情况的取出机制，以提高养老金账户的灵活性，

图57：投资者对个人养老金政策方面的优化期待

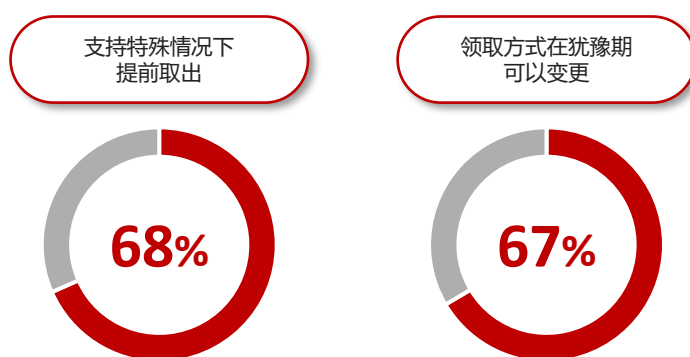


问题：个人养老金制度如何调整更能吸引您参与？

3.3.2 对取出方式有哪些期待？——投资者期待**领取方式灵活多样**

从取出机制上，投资者更希望能够增加在**特殊情况下提前**取出的机制，其次是希望可以在**犹豫期变更领取方式**。

图58：个人养老金取出方式的优化



问题：个人养老金暂定直到退休才能取出，您觉得有哪些改进空间？

具体到领取方式上，35%的投资者选择**固定金额**领取，以保障退休生活的基本支出，同时留存一部分**应急储备**。

图59：退休时的领取方式

方式1：选择固定金额的领取方式，以保障退休生活的基本支出，同时留存一部分应急



方式2：前期领取较高、后期逐渐降低的领取方式，以满足退休初期的活跃需求，后期逐渐过渡到稳健生活



方式3：希望有一种动态调整的领取方式，根据实际需要进行灵活调配



方式4：前期领取较低、后期逐渐增加的领取方式，以应对退休后医疗、长期护理等费用的增加



方式5：一次性领取养老金，以满足特定的支出需求，如购房、旅行等



问题：未来退休时您更喜欢什么样的领取方式？

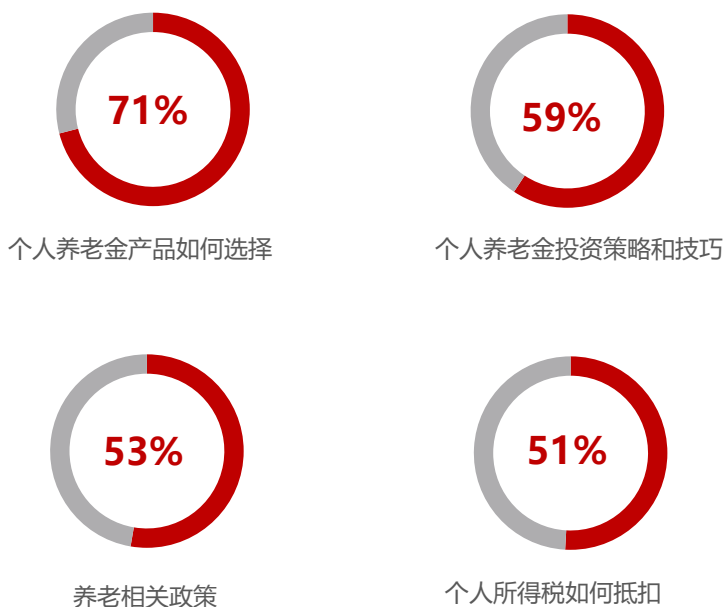


3.4 对个人养老金相关知识的需求

3.4.1 期望了解哪些养老金知识？——对个人养老金产品投资的实操技能更加关注

个人养老金产品如何选择是投资者最想获得的知识，占比71%；希望获取投资策略和技巧的投资者也达到59%，其次是了解更多养老政策和如何进行个税抵扣。

图60：最想了解的个人养老金业务知识



问题：以下哪些个人养老金业务知识您相对缺乏了解？

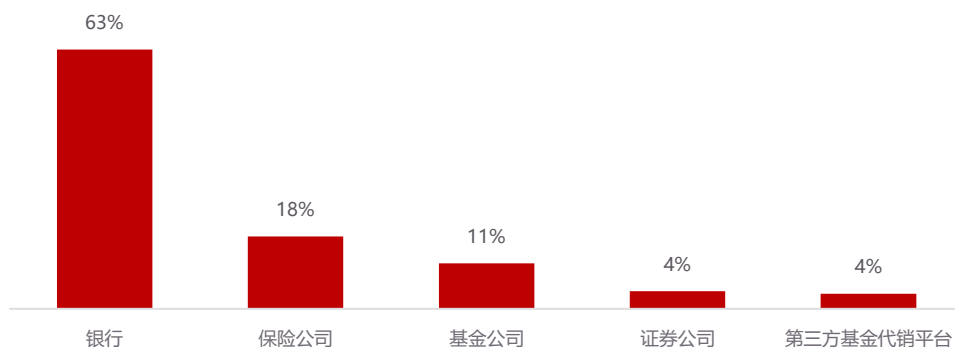


3.5 投资者对个人养老金投资渠道的倾向

3.5.1 更青睐在哪些渠道购买？——**银行购买占比最高，基金公司和证券公司凭借更好的服务获得更高的满意度**

当前选择通过**银行**购买个人养老金产品的投资者占比超60%，远超其余平台，凸显出银行对于个人养老金业务的渠道优势。从满意度来看，**基金公司和证券公司**的客户满意度反馈更好。

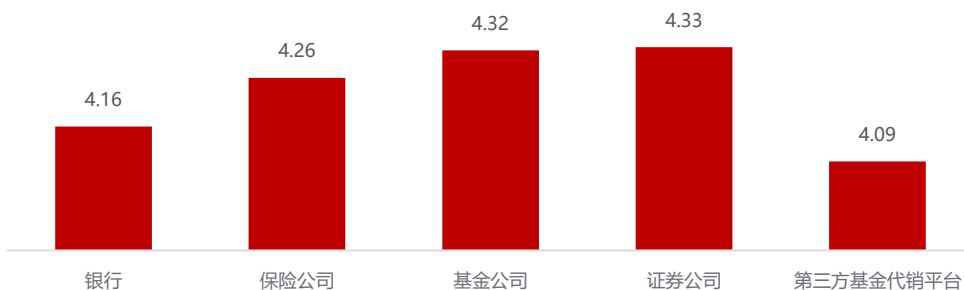
图61：投资者购买个人养老金产品的渠道



问题：请问您主要通过什么平台购买个人养老金产品？

图62：基金公司和证券公司凭借更好的服务获得更高满意度

(体验满意度评分：1-5分)



问题：对于当前平台，您当前体验如何？

促进个人养老金业务发展的四点思考

1、加强个人养老金的宣传，开展科学养老理念普及活动，提升参与积极性

调研数据显示，对于个人养老金缺乏了解是未缴资金的最主要因素，对于年轻人的影响也很明显；灵活运用机构公众号、社交媒体，重视年轻人的养老理财观念培育；加强养老金产品如何选择相关内容的宣传和推广，提高居民对个人养老金制度和投资的理解，推动大众参与，提升投资热情。

来源：1.3.2 缴存资金影响因素，1.3.3 不同人群的缴存资金影响因素，3.4 投资者期望了解哪些养老金知识

2、进一步丰富产品供给，减轻投资顾虑，满足不同人群的养老投资需求

调研数据显示，产品池小、可选数量少，产品收益不及预期，吸引力不够等产品因素，仍在不同阶段影响着养老金投资者进一步参与。对于金融机构而言，提供更多的、优质的养老金融产品，建立更多方便大众选择的产品组合，将会减轻投资者进入投资阶段的障碍，降低产品选择的知识门槛，进而提升投资者参与个人养老金投资的积极性。

来源：1.2.2 开户动机，1.4.3 购买产品考量因素，3.1 投资者对产品有哪些期待

3、优化升级客户服务，完善提升个人养老金产品的购买和持有体验

产品信息不足、对产品特点不够了解很大程度上影响着投资者对养老金融产品的购买意愿。在购买产品阶段，则应通过业务咨询、养老规划等服务提供更多专业信息，降低产品的选择门槛，减少投资者面临的信息差，让投资者更简单地找到适合自己的金融产品；在购后阶段，提供配套的医疗服务，专人跟进等增值服务将延续投资者优质的购买体验，提升投资者粘性。

来源：3.2 投资者对服务有哪些诉求

4、关注投资者诉求和期许，提升个人养老金的吸引力和灵活度

税收优惠在激励投资者开通账户上起到了一定的积极作用，投资者也期待更大的税收优惠力度。

账户封闭期长、流动性差，退休前无法取出在一定程度上影响着投资者开通账户和购买养老金融产品。增加特殊场景下的取出机制，尤其是在继承场景下的持仓产品转移，以及支持特殊情况下可以提前取出。

来源：1.2.2 开户影响因素，1.4.3 购买产品影响因素，3.3.1-3.3.2 投资者对政策有哪些期许

华夏基金简介

深耕资产管理，多资产全能平台

市场经验丰富：华夏基金成立于1998年4月9日，是境内最早成立的公募基金管理人之一，拥有丰富的资产管理经验，管理规模持续行业领先。

全能化综合平台：公司定位于综合型、全能化资产管理公司，服务范围覆盖多个资产类别、行业和地区，构建了以公募基金和机构业务为核心，涵盖 **华夏基金（香港）、华夏资本、华夏财富、华夏股权** 四家子公司的多元化资产管理平台。

25年来，华夏基金积极顺应资本市场的高质量发展带来的变化，不断定义和创设资产，为管理资产创造工具，力争成为多资产全能投资平台。

领军者：资管规模快速增长 排名行业前列

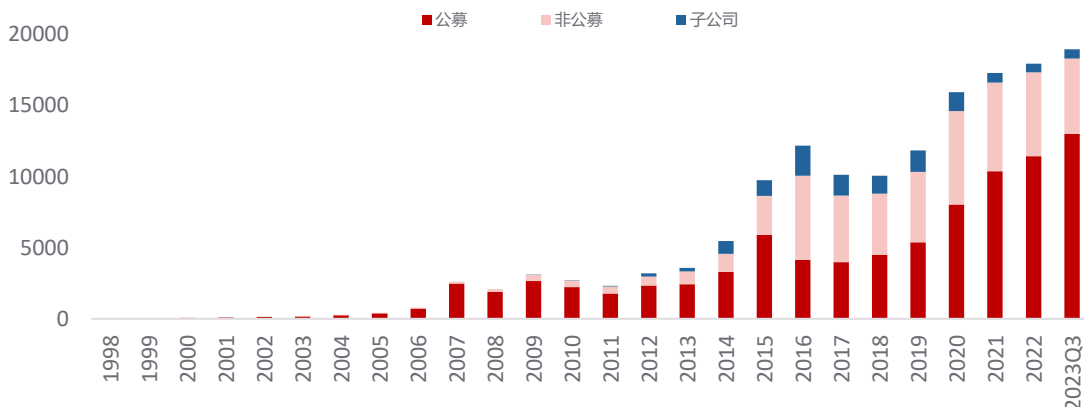
面对日渐激烈的竞争和复杂的市场环境，华夏基金保持着管理资产规模的稳定增长，管理资产总规模持续领先。

资产规模领先：截至2023年三季度末，华夏基金管理资产规模超 1.88万亿元（含子公司），是境内最大的基金管理公司之一。

资产类别齐全：不断定义、创设资产，提供多资产、多策略解决方案。公司旗下资产涵盖权益、固收、FOF、REITs、货币等多个类别，资产管理结构均衡。

公募基金长期盈利：截至2023三季度末，华夏基金旗下公募基金产品累计为客户累计盈利2136亿元（盈利数据未剔除联接基金），累计分红2146亿元，是境内首家累计分红超千亿元的基金公司。

图63： 华夏基金管理规模快速增长（含子公司 单位：亿元）



数据来源：华夏基金，银河证券，总规模数据含子公司，偏股型含股票型、混合型、FOF，含联接基金，截至2023.09.30。

第一支柱：全国社保/基本养老

管理经验丰富、业绩表现优异

全国社保基金

2002年成为全国社保基金首批投资管理人之一；管理全国社保基金20余年，是管理经验最为丰富的机构之一。

基本养老保险基金

2016年获得首批基本养老保险基金投资管理机构资格。

管理包括股票、固收等多个组合，组合数量行业领先。

截至2023年三季度末，华夏基金管理的各类养老金规模超3600亿元。

凭借优良的长期业绩表现和严格的风险控制，获得社保基金理事会的高度认可：

2023年8月，华夏基金在全国社保基金、基本养老保险基金境内股票和固定收益类委托投资“2022年度考评结果”中：

- 公司基本面考评获评A档（最高档），已经连续7年获A档考评。
- 公司管理的3个组合获评“综合考评A档”，为社保委托组合考评结果的最高档。
- 公司5位投资经理获得社保基金会年度表彰。

数据来源：人力资源和社会保障部、华夏基金，截至2023年8月。社保考评A档为最高档。年化回报= $(1 + \text{区间回报})^{\frac{1}{\text{365/区间天数}}} - 1$ 。历史业绩不预示未来表现，“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，养老目标基金不保本，可能发生亏损。

第二支柱：企业年金/职业年金

| 业务稳步推进，管理规模领先

市场化运营超15年，年金管理规模突破2300亿元。已被超过200家大中型客户确定为投资管理人，实现全国33个职业年金统筹计划全覆盖。

践行稳健投资，长期运作良好

2007-2023年二季度末，公司企业年金整体累计加权收益256.67%，高于全行业水平181.81%;企业年金年化收益率8.01%，远高于全行业水平的6.48%。

客户类型众多，基础雄厚

公司管理企业年金客户包括中央企业及地方国有大中型企业、各类金融机构、外商独资企业、合资企业、国内外上市公司，遍布近30个省区市。职业年金服务于中央国家机关事业单位、31个省（区、市）和新疆生产建设兵团。

数据来源：华夏基金，年金业绩数据截至2023.06.30。年化回报= $(1 + \text{区间回报})^{\frac{365}{\text{区间天数}}} - 1$ 100%。历史业绩不预示未来表现，“养老”“的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，养老目标基金不保本，可能发生亏损。

第三支柱：个人养老金

| 建立领先行业的综合实力，积极投身第三支柱建设

- 发行华夏养老目标日期基金（TDF），全面升级海外养老下滑轨道模型以更好地适配中国国情：公司发挥资产配置团队FOF投资的强大优势，全面布局养老目标日期基金产品，实现对预计2030-2060年退休人群的全覆盖。
- 华夏养老目标日期2040三年持有混合（FOF）成为行业首只成立并开放定投的公募养老目标基金，并取得了出色的业绩。
- 2022年，个人养老金政策正式出台，公司凭借积极的业务筹备和提前布局，占据个人养老金业务发展先机，引领行业发展，推出“新青年未来计划”，以全面系统的投资者教育，唤醒青年群体的养老理财规划意识；积极承担社会责任，通过费率较低的养老目标基金产品，力争帮助投资者通过投资个人养老金基金，补齐基本养老金替代率缺口。
- 截至2023年3季度末，华夏基金旗下个人养老金基金累计规模超9.27亿元。

数据来源：华夏基金，截至2023年9月30日。



第三支柱：华夏基金旗下重点产品及产品线

规模数量排名行业第一，代表性产品历史业绩优秀

华夏基金旗下养老金融产品类型丰富，11只养老目标基金Y份额纳入个人养老金基金名录，规模和数量位居行业第一。

图64：华夏基金11只养老目标基金Y份额详情

基金代码	基金简称	适合投资者群体	基金经理(现任)
017247	华夏养老2040三年Y	1975-1979年出生投资者	许利明
017248	华夏养老2045三年Y	1980-1984年出生投资者	许利明
017362	华夏养老2050五年Y	1985-1989年出生投资者	李晓易
017365	华夏福源养老目标日期2045三年持有Y	1980-1984年出生投资者	许利明
017360	华夏养老2035三年Y	1970-1974年出生投资者	李晓易,廉赵峰
019833	华夏福泽养老目标2035三年持有Y	1970-1974年出生投资者	许利明
019811	华夏养老2055五年Y	1990-1994年出生投资者	许利明
017359	华夏保守养老Y	追求较稳收益投资者	李晓易
017357	华夏安盈稳健养老目标一年持有Y	追求较低风险投资者	许利明
017356	华夏安康稳健养老目标一年持有Y	追求较低风险投资者	李晓易
017363	华夏稳健养老一年Y	追求较低风险投资者	李晓易

华夏基金拥有超过20年的养老金管理经验，旗下代表性个人养老金基金产品历史业绩优秀。

图65：旗下代表性养老目标基金历史业绩优秀

基金简称	A类份额 成立以来年化回报	A类份额 成立以来基金净值增长率
华夏养老2045 三年持有混合 (FOF) A类006620 Y类017248	8.26%	42.71%
华夏养老2040 三年持有混合 (FOF) A类006289 Y类017247	6.25%	35.81%

数据来源：、华夏基金，截至2023.09.30，历史业绩数据来源：华夏基金，经托管人复核。年化回报计算公式为： $\text{区间年化收益率} = (1 + \text{区间收益率})^{\frac{1}{\text{实际自然日天数}-1}}$ 。华夏养老2040三年持有混合(FOF)A成立于2018.09.13，目前业绩比较基准：沪深300指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%，2019、2020、2021、2022年完整会计年度业绩（基准业绩）分别为：12.62%(19.73%)、35.58%(15.58%)、7.48%(-0.18%)、-14.12%(-9.43%)。华夏养老2045三年持有混合(FOF)A成立于2019.04.09，目前产品业绩比较基准：沪深300指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%，2020、2021、2022年完整会计年度业绩（基准业绩）为：50.38%(15.58%)、6.61%(-0.18%)、-16.21%(-9.43%)。“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，养老目标基金不保本，可能发生亏损，基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成本基金业绩表现的保证。华夏基金2002年成为首批全国社保投资基金管理人之一。

风险提示:

在投资者认购/申购时收取前端认购/申购费的，称为 A 类基金份额；不收取前后端认购/申购费，而从本类别基金资产中计提销售服务费的，称为 C 类基金份额；仅面向个人养老金，根据相关规定可通过个人养老金资金账户申购的，称为 Y 类基金份额。A 类、C 类、Y 类基金份额分别计算和公告基金份额净值和基金份额累计净值。风险提示：1.以上基金属于混合型基金中基金（FOF），其长期平均风险和预期收益率低于股票基金，高于债券基金与货币市场基金，属于中风险(R3)品种，具体风险评级结果以基金管理人和销售机构提供的评级结果为准。2.“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，以上基金不保本，可能发生亏损。3.基金管理人在构建 FOF 投资组合的时候，对基金的选择在很大的程度上依靠了基金的过往业绩。但是基金的过往业绩往往不能代表基金未来的表现，所以可能引起一定的风险。4.以上基金为投资人设置了最短持有期限。在基金份额的持有期到期日前（不含当日），基金份额持有人不能对该基金份额提出赎回申请；基金份额持有人将面临在持有期到期前不能赎回基金份额的风险。5.以上基金可投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。6.以上基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。7.投资者在投资以上基金之前，请仔细阅读本基金的《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策，独立承担投资风险。8.基金管理人保证基金一定盈利，也不保证最低收益。以上基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对基金业绩表现的保证。9.基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在投资者做出投资决策后，基金运营状况、基金份额上市交易价格波动与基金净值变化引致的投资风险，由投资者自行承担。10.中国证监会对以上基金的注册，并不表明其对基金的投资价值、市场前景和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于以上基金没有风险。11.以上基金由华夏基金发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。12.本资料中观点仅供参考，不构成对于投资人的任何实质性建议或承诺，也不作为任何法律文件。基金有风险，投资须谨慎。