

做好金融“五篇文章”

推动资本市场更好满足养老需求

做好养老金融大文章，既是积极应对人口老龄化冲击的关键举措，也是资本市场谋求自身高质量发展的内在要求。近日发布的《关于资本市场做好金融“五篇文章”的实施意见》（以下简称《实施意见》），提出“打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点”“推动各类专业机构投资者建立健全三年以上长周期考核机制”“推动将符合条件的指数基金等权益类公募基金纳入个人养老金投资范围”等举措，进一步细化了资本市场服务养老金融的具体路径。

不断完善养老金融政策

随着我国老龄化进程的加速，养老金融作为应对老龄化挑战、完善社会保障体系的关键领域，其重要性愈加凸显。近年来，我国不断完善养老金融政策，推动养老金融的健康发展。在顶层设计方面，我国已搭建起三支柱养老金融体系。第一支柱是基本养老保险，包括城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险。第二支柱是企业年金和职业年金。第三支柱是个人养老金，包括个人储蓄性养老保险和商业养老保险，由个人自愿缴纳。

“养老金融发展一方面通过吸引个人积累养老金，助力基于资本市场创新的基金、保险、理财产品发展；另一方面养老金作为长期投资资金，有助于丰富资本市场的长期资金来源。”姜飞鹏表示。

加大投资端改革力度

资本市场是养老金保值增值的最重要来源。中长期资金是资本市场重要的专业投资力量，也是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”。对于资本市场做好养老金融的着力点，姜飞鹏认为，重点是要为居民养老资产保值增值提供更多的投资选择。

去年9月份，中央金融办、中国证监会出台《关于推动中长期资金入市的指导意见》；今年1月份，中央金融办等6部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，对构建“长钱长投”的制度环境作出了体系化安排。在此基础上，《实施意见》在服务养老金等中长期资金稳健增值目标方面提出，要落实好以上政策，打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点。中国证监会新闻发言人周小舟就《实施意见》答记者问时介绍，完善养老金等各类中长期资金入市配套政策制度体系，推动实现养老金稳定回报与资本市场稳健运行的良性互动。

政策松绑和监管改革是业界关注的发力点。陈雳认为，当前中长期资金入市面临的堵点主要有两方面，其一，目前对中长期资金投资采取短期化考核的现象依然普遍，影响了长期投资的积极性。其二，与中长期资金投资适配的金融产品有待进一步丰富，部分机构对权益类资产的风险容忍度较低，现有金融工具难以满足中长期资金对稳定收益和风险分散的需求。

进一步打通中长期资金入市卡点堵点，

或可从以下方面着手。陈雳表示，政策层面，一是推动长周期考核机制的实施，考虑将三年以上回报指标纳入绩效评价；二是适度放宽社保、保险、理财等权益投资比例限制，并适当简化入市审批程序。市场层面，进一步丰富适配长期资金的金融产品，推动指数基金生态扩容，构建战略导向型产品矩阵，以盈利潜力、发展前景吸引中长期资金投资。

“国家围绕中长期资金入市已经出台了较多的支持政策，需要金融部门等强化投研能力建设，选好投资领域方向，创新金融产品，做好资产配置，以足够的耐心开展长期

投资，发挥好中长期资金作用。”

“国家围绕中长期资金入市已经出台了较多的支持政策，需要金融部门等强化投研能力建设，选好投资领域方向，创新金融产品，做好资产配置，以足够的耐心开展长期

投资，发挥好中长期资金作用。”

证监会数据显示，截至2024年底，公募基金行业受托管理各类养老金资产超6万亿元。

产品的优化与升级，是公募基金参与个人养老金的重要发力点。“要优化产品，使其更加契合中长期资金稳健增值的目标，例如开发更多采用持有期设计、波动率控制策略的混合型基金。”陈雳表示。田利辉也认为，公募基金参与个人养老金的路径是产品扩容、服务升级和教育普及。他建议，公募需要纳入权益比例更高的生命周期基金，开发绿色养老主题产品；需要AI投顾动态调整配置，与银行共建“一站式”养老账户；需要应用短视频、直播解读税优政策，引导年轻群体尽早参与。“与此同时，也要加强投顾能力建设，通过智能算法为投资者提供动态资产配置建议、个性化资产配置方案，加强投资者教育和长期引导。”陈雳补充道。

除此之外，记者了解到，投资者期待加

强对养老金融的监管和风险防控。例如，加

强对养老保险基金的监管，确保其安全稳健

运行，以及打击金融诈骗等违法行为，保护

投资者的合法权益。

商业航天风险保障体系加速构建

个人养老金是重要发力点

至空间探测器，业务范围覆盖

至空间探测器，业务范围覆盖