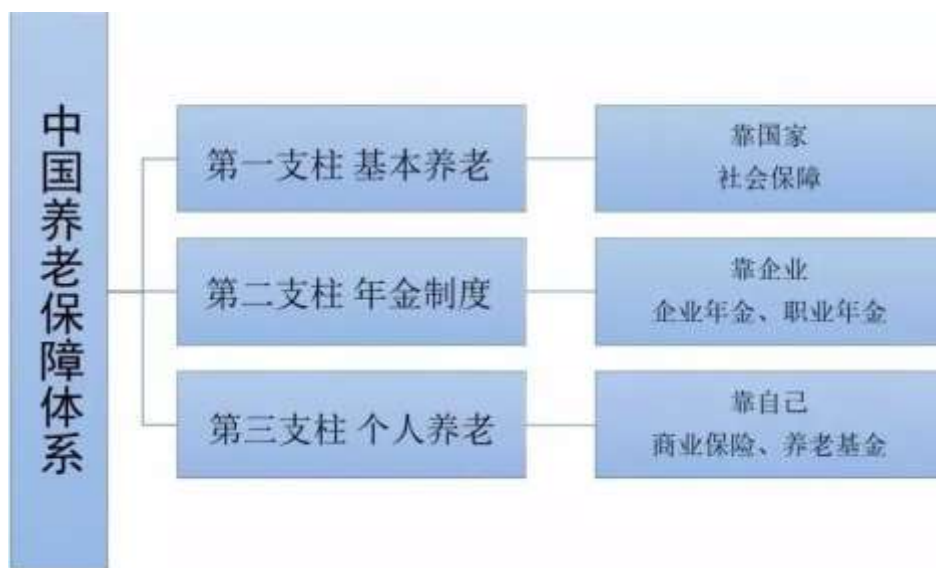


养老目标基金

很多投资者对社保，企业年金和养老基金的概念十分混淆，更不清楚他们各自在养老体系中所扮演的角色。因此，这里有必要解释一下我国的养老保障体系。实质上，我国的养老体系主要由三大支柱构成，第一大支柱是基本养老，即我们日常认知中的“社保”，且在养老保障体系中占比常年超过 70%；第二支柱为年金制度，比如企业年金、职业年金等；第三支柱则是个人养老，主要包括商业保险、养老基金等。

在我国，社会保险在整个社会保障体系中居于核心地位。履行了法定的缴费义务的劳动者，在符合法定条件的情况下，就能享受相应的社会保险待遇。在我国劳动者中覆盖广泛。企业年金是企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上，自愿建立的补充养老保险制度。作为基本养老保险的补充，在我国正在普及，是一项亟待改革和发展的养老保险制度。而第三支柱则完全基于个人意愿，给予了个人充分的投资选择权，并鼓励保险、基金、银行等各类金融机构广泛参与。因此，个人养老投资可以看做是我们每位投资者都应该学习和掌握的一个技能，它直接影响到了未来我们的养老金收入水平。



一、个人养老的投资方式

第三支柱养老制度的目标是为居民提供更多更稳定的退休收入，主要的投资方式包含商业保险、银行理财、养老基金以及券商资管产品等。而除了保险之外，

银行、基金、证券等行业也有各自的特点，都可以为第三支柱养老贡献一份力量。相比保险公司，银行在金融服务领域的优势更加明显，其网点较多，账户管理和托管经验丰富，加上长期以来建立起的信誉，可以让大众更放心地将养老储蓄交于他们进行投资。基金公司和证券公司的优势在于投资能力和资产管理能力，可以更有效地提升养老资产的收益水平并管理市场风险。

二、什么是养老目标基金

养老目标基金，是指一种创新型的公募基金，以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资人长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险。

目前养老目标基金的投资策略主要分为两大类：目标日期策略和目标风险策略。采用目标日期策略的基金以投资者退休日期为目标，根据不同生命阶段风险承受能力进行投资配置的基金。它假定投资者随着年龄增长，风险承受能力逐渐下降，因此会随着所设定目标日期的临近，逐步降低权益类资产（股票、股票基金、混合型基金等）的配置比例，增加非权益类资产的配置比例。

采用目标风险策略的基金根据特定的风险偏好来设定权益类资产、非权益类资产的配置比例的基金。它假设投资者比较清晰地知道自身对基金组合风险（波动率）的目标需求，主要目的是为了向大众提供具有不同层次风险目标的投资方案。

三、为什么养老目标基金要采用 FOF 形式

养老目标基金采用 FOF（基金中的基金）形式，主要是考虑到养老基金的目的是实现资产的保值增值，要尽量保证本金的安全，FOF 作为分散投资的品种与养老目标基金契合。而养老资金天然具有投资期限长、对短期流动性要求不高的属性。

四、树立正确的投资观念

对于普通投资者，可能对养老目标基金存在一定的误解，比如养老目标基金在任何时候买入都不能出现亏损，过于关注短期波动造成的损失而忽视长期投资而带来的收益。不能将养老投资理解为绝对保本，应当注重养老投资长期保值增值的属性。

投资者在选择两种不同的投资策略时，如果能够明确某一阶段的风险偏好，

可以选择目标风险基金，当目标风险改变时，再进行调仓；如果明确退休时点，且并不十分明确自己的风险偏好。可以选择对应期限的目标日期基金。