

去年12月6日，首批四只养老理财产品在试点地区发售。一年过去了，它们表现怎么样呢？12月7日，北京青年报查询中国理财网公开信息发现，截至11月底，这四只产品的累计净值最低1.0198，最高1.0356，折合年化收益率在2-4%之间。虽然都没有达到其业绩比较基准的下限，但是这些产品的投资期限都为五年，还有四年时间可以追赶。



四只产品投资期限均为五年 三只风险等级为中低

2021年9月10日，银保监会正式发布《关于开展养老理财产品试点的通知》，宣布“四地四机构”进行银行养老理财产品试点工作。具体而言，工银理财在武汉和成都；建信理财和招银理财在深圳；光大理财在青岛，开展养老理财产品试点。2021年12月6日，四家理财公司的首批试点产品正式上线开售。

首批发售的四只养老理财产品均为封闭式净值产品，期限均为五年。除了工银理财的颐享安泰固定收益类封闭净值型养老理财产品风险等级为三级（中）以外，其余三只养老理财产品风险等级均为二级（中低）。

在投资性质方面，除了光大理财的产品投资性质为“混合类”，其余三只的投资性质均为固定收益类，其中，招银理财的养老理财产品固收资产投资比例不低于80%，权益资产投资比例不超过20%。

而光大理财的产品定位为混合类非保本浮动收益型，该产品投资于境内外市场的金融工具，其中：固定收益类资产的投资比例不高于80%、权益类资产的投资比例原则上不高于40%(普通股市值敞口投资比例原则上不超过15%)，金融衍生品类资产持仓合约价值的投资比例不高于20%。

首批四只养老理财产品一览表

产品名称	累计净值 (2022. 11. 30)	产品起始日期	年化收益率	业绩比较基准	风险等级	投资期限	投资性质	运作模式
光大理财颐享阳光养老理财产品 橙 2026 第 1 期	1.0356	2021.12.15	3.70%	5.8%	二级（中低）	1826 天	混合类	封闭式净值型
建信理财安享固收类封闭式养老理财产品 2021 年第 1 期	1.0333	2021.12.16	3.47%	5.8%-8%	二级（中低）	1825 天	固定收益类	封闭式净值型
工银理财·颐享安泰固定收益类封闭净值型养老理财产品 (21GS5688)	1.0271	2021.12.23	2.88%	5%-7%	三级（中）	1827 天	固定收益类	封闭式净值型
招银理财招睿颐养睿远稳健五年封闭 1 号固定收益类养老理财产品	1.0198 (11月25日)	2021.12.16	2.09%	5.8%-8%	二级（中低）	1826 天	固定收益类	封闭式净值型

业绩比较基准下限5.8% 目前年化收益率2%-4%

这四只养老理财产品去年发售时的一大卖点是业绩比较基准比市面上的理财产品高出不少。其中，工银理财产品为5%-7%；招银理财和建信理财两只产品均为5.8%-8%，光大理财产品为5.8%。

一年过去了，这些产品表现如何呢？有没有达到业绩比较基准呢？北京青年报记者查询中国理财网发现，工银理财、建信理财和光大理财三只产品最新披露的净值日期都是11月30日，只有招银理财是11月25日。目前，这四只产品的最新累计净值从高到低分别为：光大理财1.0356、建信理财1.0333、工银理财1.0271、招银理财1.0198。虽然四只产品都是去年12月6日开始发售，但产品募集均持续了一段时间，因此它们真正开始运作的起始日期都后延了9-17天。

北京青年报记者根据实际投资天数计算出它们目前的年化收益率，光大理财产品以3.7%排名第一；紧随其后的是建信理财的产品，为3.47%；工银理财产品2.88%，排第三；招银理财产品2.09%，排名第四。

今年以来，由于金融市场波动加剧，不少银行理财产品净值曾经出现较大回撤。招联金融首席研究员董希淼表示，在这种背景下，试点中的养老理财产品在过去一年能实现2%至4%的年化收益率实属不易，这初步体现了养老理财产品稳健性和收益性的平衡。

虽然从第一年的表现看，这四只产品都与业绩比较基准的下限有较大差距，但它们的封闭期都为五年，第一年的收益情况并不代表到期的实际收益率。未来四年，管理团队还有很多时间和机会去追赶业绩比较基准。

普益标准研报曾指出，首批养老理财产品实际收益率受市场行情影响出现短期波动现象。从长远来看，基于产品期限较长，随着市场回暖和试点机构不断探索创新，可对其收益表现保持乐观。

养老理财产品已扩容至50只 四季度以来平均年化收益率均值有所下滑

在首批四只养老理财产品面世后，监管部门大力推动养老理财试点区域和机构扩容。根据银保监会的安排，自2022年3月1日起，养老理财产品试点范围由“四地四机构”扩大至“十地十机构”，养老理财产品试点地区扩大至“北京、沈阳、长春

、上海、武汉、广州、重庆、成都、青岛、深圳”十个地区，试点机构又增加了交银理财、中银理财、农银理财、中邮理财、兴银理财和信银理财六家银行理财子公司。

对于已开展试点的工银理财、建信理财、光大理财和招银理财，单家机构养老理财产品募集资金

总规模上限由100亿元人民币提高至500亿元人民币；对于本次新增的试点理财公司，单家机构养老理财产品募集资金总规模上限为100亿元人民币。

此外，今年1月30日，银保监会还批准首家合资理财公司——贝莱德建信理财有限责任公司在广州市和成都市开展养老理财产品试点，试点期限暂定一年。试点阶段，贝莱德建信养老

理财产品募集资金总规模先期限制在100亿元人民币以内，实施过程中经过评估可再进行调整。

北青报记者从中国理财网查询到，截至目前，已有10家理财公司共计发行了50只养老理财产品。其中，在首批试点机构里，建信理财、工银理财和光大理财的产品数量分别为11只、11只和10只，招银理财发行了5只；在第二批试点机构中，中银理财、交银理财都发行了3只，农银理财、中邮理财和兴银理财各发行2只。此外，合资理财公司贝莱德建信理财发行了唯一一只10年期的养老理财产品。

据悉，养老理财的产品规模和投资者队伍也日益扩张。比如，工银理财已发行的养老理财产品募集规模超130亿元，获得了超8万人次客户认购；光大理财已发行的养老理财产品募集规模超百亿元，服务了近4万名投资者。

从收益方面看，目前已发行养老理财产品的业绩比较基准在4%到10%的区间。其中不少产品截至目前的年化收益率都与去年首批发行的四只产品一样，没有达到业绩比较基准。但有40只产品的最新净值都在初始净值“1”以上，破净产品的净值也都很接近1。

根据普益标准此前发布的统计数据，截至2022年11月9日，当时纳入统计的49只养老理财产品2022年第三季度的平均年化收益率为4.48%，高于市场平均水平0.35个百分点。但由于四季度以来股市震荡，养老理财产品的平均年化收益率均值有所下滑

融360数字科技研究院分析师

刘银平指出，由于养老理财产品整体风险不高、业绩比较基准优势明显，投资者购买积极性较高。今年股市波动较大，近期债市遭遇震荡，已经发行的养老理财产品投资收益很多都没有达到

业绩比较基准。不过，由于产品存续期较长，短期的投资收益不代表投资者最终拿到的收益。

普益标准研究员罗倩表示认为，从试点产品的运行情况看，养老理财产品普遍呈现出稳健性、普惠性和长期性特征。随着试点扩大和产品发行规模扩容，近期养老产品在期限、运作模式、分红等方面有所创新。她建议，未来可将养老理财产品与个人养老金账户制度相结合，推出更多开放形态的养老理财产品，采取灵活收益策略，让投资者可以选择定期分红或是分红再投资等，增加投资灵活性。

文/北京青年报记者 程婕

编辑/田野

**【版权声明】** 本文著作权（含信息网络传播权）归属北京青年报社所有，未经授权不得转载