

个人养老金产品破千只：保险、基金扩容领跑 储蓄、理财增长放缓

■本报记者 彭妍

时至今年4月份,个人养老金制度出台已满三年。随着个人养老金制度不断完善,各类产品数量持续增加。据国家社会保险公共服务平台数据统计,截至4月24日,个人养老金产品达到1013只,其中,储蓄产品466只、基金产品289只、保险产品225只、理财产品33只。从增长速度看,保险产品是过去三年中数量增长最快的品类,其增速远超其他类型产品;基金产品紧随其后,尤其是指数基金纳入后增速显著;相比之下,储蓄产品和理财产品增长乏力。

受访人士表示,我国个人养老金制度实施三年来,产品体系实现从无到有的跨越式发展,纳入国家平台的产品规模已突破千款。但在数量快速扩张背后,产品结构失衡与投资者参与度分化问题依旧存在。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏建议,破解当前困境需从三方面发力:一是政策端强化制度吸引力。政策上从税收优惠支持、研究适当提高缴存上限等方面,支持引导个人参与个人养老金制度。二是产品端构建适配性体系。产品上切实稳定产品收益,畅通产品销售渠道,更好触达客户。三是服务端深化投资者陪伴。金融机构需要加强客户教育,并选择好营销客群。

基金、保险类产品数量大增

2022年4月21日,国务院办公厅印发的《关于推动个人养老金发展的意见》提出,推动发展适合中国国情、政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的个人养老金。个人养老金制度于今年11月25日起正式启动,在北京、上海、广州、西安、成都等36个城市(地区)先行先试。2024年12月份,人力资源和社会保障部(以下简称“人社部”)等五部门发布的《关于全面实施个人养老金制度的通知》明确,自2024年12月15日起,个人养老金制度实施范围扩大到全国。

从产品结构看,个人养老金保险产品个人养老金市场中占据着

重要地位。记者梳理发现,个人养老金制度试点启动以来,保险产品在类型和数量上均呈现显著扩容:试点初期仅有7只专属商业养老保险,截至2023年末已增至107只,覆盖年金险、两全险等产品类型;截至目前,在售产品达225只,涉及29家险企,产品类型从专属商业养老保险、年金险、两全险已拓展至分红型、万能型等新型产品。

中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示,个人养老金保险产品在类型和数量上均呈现显著扩容主要源于多重驱动因素。一方面,政策鼓励与制度优势是核心推动力。保险产品具备长期保障属性,与个人养老金“长期储备、保值增值”的目标天然契合。监管部门也积极引导保险公司参与个人养老金市场,进一步激发市场活力。另一方面,保险机构在养老金金融领域具有较深厚的运营经验和产品储备,通过对原有养老金保险产品进行适配改造,能够迅速推出符合监管要求的个人养老金产品。

与此同时,基金类产品数量也呈显著增长态势。2022年129只养老目标FOF入围首批个人养老金基金名录,截至2023年末已增至162只;2024年12月份,首批85只权益类指数基金获准进入个人养老金投资目录,该类别产品总量于2025年4月份达289只,推动基金产品在个人养老金投资品类中的占比提升至28.5%。

储蓄、理财产品遇增长瓶颈

在个人养老金产品体系中,储蓄与理财两类产品的增长动能显著弱于保险、基金品类。截至2025年4月24日,个人养老金产品总量1013只,其中储蓄类与理财类合计占比不足50%,且近一年半仅分别新增1只、10只,与保险、基金的爆发式扩容形成鲜明对比。

记者梳理发现,截至2023年12月31日,储蓄产品465只,理财产品23只。截至2025年4月24日,其储蓄产品数量仅微幅扩容至466只,理财产品数量扩容至33只。

具体来看,储蓄产品超六成集



于工商银行、建设银行等六大国有银行。在利率持续向下的趋势下,政策初期储蓄产品利率多在2%至3.3%区间。随着2024年多次降息,养老储蓄产品利率也一降再降。理财类产品同样陷入增长瓶颈,此类产品底层资产与普通理财产品高度趋同,90%以上配置债券及货币市场工具,缺乏养老产业、绿色基建等特色资产支撑,2024年平均收益率仅1.09%。

杜阳表示,储蓄与理财产品在个人养老金市场中虽具规模基础,但增长明显放缓,主要由于其在收益性、灵活性与吸引力方面的相对劣势。一方面,储蓄产品以定期存款为主,利率受限于宏观利率下行,吸引力逐年降低;而理财产品在资管新规后转为净值型管理,波动性有所增加,使得部分投资者持谨慎态度。另一方面,这两类产品尚未形成与养老长期目标高度匹配的机制,导致边际吸引力不强。

在杜阳看来,银行需发挥自身优势巩固其市场份额,应从以下几方面发力:一是提升产品配置灵活性,增强储蓄产品在养老金账户内的适用性;二是丰富理财产品策略,引入多策略、多期限产品组合,提升风险收益比,特别是加强对稳健类

理财的研发投入;三是加大宣传和投资者教育,并结合智能投顾辅助客户进行养老金账户内资产配置。

政策、产品与服务协同发力

个人养老金制度实施三年来,个人养老金产品从“零”到“千只”,然而,产品数量扩张背后仍存在产品结构失衡、市场参与度不足、投资者适配度偏低等问题。人社部数据显示,截至2024年11月末,已有7279万人开通个人养老金账户,但实际缴费账户占比仅为28.7%。

杜阳表示,目前个人养老金制度面临的核心问题之一是参与深度不足、缴存比例低,主要原因包括账户使用体验有限、认知水平较低及年轻群体参与意愿不高等。

上海金融与法律研究院杨海平对《证券日报》记者表示,针对个人养老金“开户热、缴费冷”问题,一是加大税收优惠,研究设立应急取出和补缴机制;二是银行整合资源,以财务规划和顾问服务为切入点,优化养老金融服务体系;三是金融机构增加长期限产品供给,提升吸引力;四是加强投资者沟通,做好市场解读和账户管理陪伴服务;五是推动数字金融融合,提升开户投资便捷性,加载场景化增值

服务。

“金融机构需围绕政策对接、产品创新与服务优化三大层面协同发力。”杜阳认为,政策对接方面,积极响应国家关于养老金制度多支柱发展的部署,主动参与顶层设计建议,提升金融科技在制度实施中的支撑作用,协助监管构建更具激励效力与公平性的税收体系。产品创新方面,应从“同质化”向“定制化”转变,根据不同年龄、收入、风险偏好等维度推出个性化养老产品组合,推动“账户+组合”的全生命周期资产配置服务。服务优化方面,则需强化客户陪伴机制,如引入智能客服、个性化推送、养老金规划咨询等。

招联消费金融股份有限公司首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示,下一步,应进一步优化调整个人养老金制度。相关部门应在税收优惠、产品准入等方面采取更多的政策支持。个人养老金账户的投资上限可以进行适当调整,以此来吸引更多的投资者开立账户。金融机构包括商业银行、保险公司、基金公司等,要推出更多符合投资者需求的专属产品。特别是银行要引入更多的同业产品,适当提供咨询服务,让投资者有更多多元化的选择,提高投资意愿。

首份上市券商一季报出炉 交投升温或将驱动行业整体业绩上扬

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

4月23日晚间,西部证券正式发布2025年一季度报。作为A股上市券商中首家披露一季报的公司,西部证券一季度归母净利润同比增长超48%,经纪业务、投行业务手续费净收入同比增幅均超50%。

同时,近期多家上市券商披露了一季度业绩预告。非银金融分析师普遍认为,受益于一季度市场行情上行以及交投活跃度显著提高,不少券商在证券投资与财富管理业务板块实现了快速发展,预计一季度上市券商整体业绩将实现较大幅度增长。

总资产突破千亿元

从西部证券一季报的具体数据

来看,公司一季度实现营业收入12.16亿元,同比下降23.75%;实现归母净利润2.91亿元,同比增长48.33%。截至一季度末,西部证券总资产突破千亿元,为1047.84亿元,较2024年末增长9.19%。

聚焦主营业务表现,一季度,得益于证券市场交投活跃度提升,西部证券经纪业务手续费净收入同比增长50.1%,资产管理业务手续费净收入同比增长19.15%,利息净收入扭亏为盈;同时,投资收益同比增长104.42%,主要因为处置交易性金融工具的投资收益增加。

除了一季度业绩情况,西部证券还发布了2024年度利润分配预案,拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣除回购专户持有股份数后的

44.63亿股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.7元(含税,下同),合计拟分配现金红利3.12亿元。此前,西部证券已派发2024年半年度现金红利4469.58万元,2024年第三季度现金红利8926.87万元。

回顾2024年全年,西部证券实现营业收入67.12亿元,同比下降2.64%;实现归母净利润14.03亿元,同比增长20.38%。其中,经纪业务手续费净收入同比增长19.24%,资产管理业务手续费净收入同比增长41.55%。

一季度券商业绩有望改善

当前,上市券商正密集发布一季度业绩预告、业绩快报。据记者统计,截至4月24日,已有9家上市券

商发布一季度业绩预告,预计净利润均实现较大幅度增长。其中,国泰海通预计一季度实现归母净利润超百亿元,同比增长350%至400%;东北证券预计一季度归母净利润同比增长超850%。此外,还有3家上市券商发布了一季度业绩快报,整体表现不俗。

对于上市券商一季度业绩表现,国泰海通非银金融首席分析师刘欣琦预计,在市场交投活跃叠加低基数效应下,上市券商一季度业绩有望显著改善。

民生证券研究院非银金融首席分析师张凯峰表示,预计2025年一季度上市券商业绩有望保持较快增速。从上市券商各项主营业务情况来看,在行业整体业绩企稳叠加市场热度回暖背景下,预计一季度上市券

商经纪业务收入同比增长70%,投行业务收入同比增长40%,自营投资收入同比增长35%;随着市场情绪修复,融资余额有所走高,预计上市券商一季度信用业务收入同比增长51%;在公募基金费率改革落地叠加部分券商参公大集合产品费率调降背景下,预计上市券商一季度资管业务收入同比增长4%。

展望板块后续行情,东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示:“目前非银金融行业估值仍处于历史低位。自2024年9月24日以来,增量政策持续推出,市场交投情绪大幅回升。2025年一季度A股日均成交额为15246亿元,同比提升约70%。非银金融行业作为资本市场的重要参与者,后续有望持续受益于市场环境改善。”

一季度公募基金重仓股“换防” 资源股后来居上

■本报记者 彭衍松

今年一季度,公募基金持仓结构出现显著调整,从前十大重仓股排名变化情况看,金融股权重下降,资源股权重上升;整体重仓股分布亦倾向电子等高成长性行业。

从金融股权重收缩,到资源股强势崛起,再到科技赛道获大幅加仓,一系列动向折射出公募基金正从“估值洼地”的防御逻辑转向“业绩弹性”的均衡进取策略。

重仓股前十调整

公募基金持仓变动犹如“市场风向标”,其背后是基金经理对经济、政策及产业趋势的“集体投票”。

公募排排网数据显示,截至4月24日,按持股总量统计,公募基金一季度前十大重仓股依次为紫金矿业、

东方财富、工商银行、招商银行、长江电力、兴业银行、中国平安、TCL科技、分众传媒、农业银行。

对比去年末公募基金前十大重仓股榜单,可以看出,一是资源股后来居上,紫金矿业以30.79亿股的公募基金持股总量跃居首位,较去年末增长10.51亿股,增幅达51.79%。

在深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升看来,资源股通常与宏观经济环境和资源价格密切相关,当市场预期资源价格上涨或资源需求增加时,资源股的业绩弹性可能增大,资金从其他板块转向资源板块,体现了从“估值洼地”向“业绩弹性”板块转移的趋势。

二是多只金融股承压。比如,东方财富虽保持公募基金持股总量第二位置,但公募基金持仓量较去年末减少787万股;工商银行、中国平安、

农业银行的公募基金持股总量也均有不同程度下降。另外,非银金融板块的公募基金持股市值平均占比(基金持股市值占基金股票投资市值比)相较于去年末下降0.81个百分点,到今年一季度末降至4.43%。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩表示,从个股进出及位次变化来看,金融股权重下降,体现了风险偏好上升的可能,这些资金对去年受青睐的偏稳健型红利类股票进行减仓,转而进入更均衡进取的其他板块,如消费板块、资源板块。这背后体现出基金经理更积极的市场观点和风险偏好上升的资金态度。

电子行业持股总市值居首

公募排排网数据显示,2025年一季度末,公募基金共重仓持有2675家A股上市公司,持股总市值约

为2.58万亿元。

其中,电子行业的公募基金持股总市值最高,约为4402亿元;食品饮料、电力设备、医药生物等3个行业紧随其后,公募基金持股总市值均在2000亿元以上;非银金融、银行、汽车、家用电器、有色金属等5个行业的公募基金持股总市值也均在1000亿元以上。

姚旭升表示,从公募基金整体持仓趋势来看,电子、计算机等与人工智能相关的科技赛道获得大幅加仓。这表明资金开始追逐具有高业绩弹性的科技成长板块,从过去相对保守的配置转向更具进攻性的科技领域,期望在科技行业的快速发展中获取超额收益。

此外,工业基建及材料相关主题,也获得公募机构关注。从公募基金持股变动情况来看,截至一季度末,公募基金对1500余家上市公司

进行增持,其中紫金矿业、中孚实业、华菱钢铁、三一重工、大秦铁路等5家工业或材料企业占据公募基金增持榜前十。

具体到个股,工业领域的锂电池龙头宁德时代,今年一季度末共获1861只公募基金重仓,持仓市值达到1468亿元,持有基金数量与持股市值均居首。此外,美的集团、贵州茅台、紫金矿业、比亚迪等4家公司均被上百只公募基金重仓持有。

一季度公募基金持仓的“变与不变”,勾勒出A股市场风格切换的清晰轨迹。在宏观经济复苏预期升温与产业升级加速的双重驱动下,资金正从“传统防御”转向“均衡进取”,通过科技消费双轮驱动和行业分散配置,构建更具韧性的投资组合。这种策略进化既是应对市场环境的适应性调整,也为二季度行情演绎埋下重要伏笔。

一季度银行加快处置个贷不良 业内称需平衡业务增长与风险控制

■本报记者 熊悦

消费贷不良贷款转让规模水涨船高。近日,银行业信贷资产登记流转中心(以下简称“银登中心”)公布的2025年一季度不良贷款转让业务统计数据,今年一季度,不良贷款转让挂牌规模、成交金额(按未偿本息总额统计口径,下同)同比高增。其中,个人消费贷款不良贷款转让成交金额达268.2亿元,占当期个人不良贷款批量转让成交金额的七成以上。

多位受访专家认为,近年来,银行业零售信贷不良生成风险压力整体有所上升,银行等机构在加大个人消费贷款投放力度的同时,应持续平衡好价格、规模、风险,实现业务可持续发展。

消费贷不良成交金额同比大增

数据显示,今年一季度,不良贷款转让(包括个人不良贷款批量转让、单户对公不良贷款转让和对公不良资产批量转让)挂牌及成交金额同比高增。其中,不良贷款转让挂牌项目数为206单,金额为742.7亿元,分别同比增长139.53%、190.46%;成交规模相应攀升,不良贷款转让成交项目数为159单,金额为483亿元,分别同比增长140.91%、138.75%。

具体到细分业务,个人不良贷款批量转让成交项目数及金额同比增长显著,其中,个人消费贷款不良贷款转让成交金额同比大增785.15%,占当期个人不良贷款批量转让成交金额的72.4%。

银行等机构批量转让个人不良贷款的同时,个人不良贷款“卖不上价”的情况持续。今年一季度,个人不良贷款批量转让业务的平均折扣率(平均转让价格/平均未偿本息费)较上个季度下降0.7个百分点至4.1%,平均折扣率不足1折。

受访专家分析认为,近年来,银行业零售信贷整体处于风险释放阶段,为维持较优的资产质量,银行等机构不良贷款处置的力度持续加大。

机构需平衡好业务“量价险”

当前银行零售业务整体承压的背景下,多数银行重点发力个人消费贷款,与此同时,部分银行的个人消费贷款不良贷款增长也较快,不良率出现上浮。

以某国有大行为例,截至2024年末,该行个人消费贷款余额较2024年初增长28.3%至4211.95亿元,占该行个人贷款比例为1.5%,较2024年初提升0.2个百分点。同时,该行个人消费贷款不良率较2024年初增加1.05个百分点至2.39%,高于该行整体不良贷款率水平。

中小银行方面,近日,渤海银行披露的2024年度报告显示,截至2024年末,该行个人消费类贷款余额为375.12亿元,较年初下滑,但这类贷款的不良率却从年初的4.44%升至12.37%。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚告诉《证券日报》记者,当前银行积极推动消费贷,此类业务实现快速增长进而拉动银行业绩,但背后也隐藏着值得注意的问题,包括过度扩张带来的信用风险不断聚集,利率“价格战”造成恶性竞争挤压盈利空间等。

“需警惕消费贷款资金被滥用的可能性上升,如用于投资股票市场等,进而推高贷款机构的资产质量风险。”惠誉评级亚太区金融机构评级董事徐雯超对《证券日报》记者补充道。

对此,受访专家认为,银行等机构应平衡好“量价险”(即规模、价格、风险)之间的关系,将个人消费贷款利率保持在合理水平,既加大对提振消费的支持力度,又维护良好的市场竞争秩序,保持业务可持续发展,构建“风险可控、质量优先、商业可持续”的发展范式。

从消费贷利率定价层面而言,招联消费金融股份有限公司首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,银行等机构应将消费贷款利率保持在合理水平,进而增强商业可持续性。总体而言,应坚持“保本微利”的原则,提高自主定价能力,针对不同客群合理确定个人消费贷款的额度、利率、期限。

“为了推动消费贷等个贷业务健康发展,银行在追求规模增长的同时,应时刻警惕风险积累,守住质量底线。”曾刚表示,银行等机构后续还应重点做好以下几方面的工作:一是完善风险控制机制。信贷前端要坚持“穿透式”审查客户资信,杜绝“批量流水线”作业。要利用大数据和AI模型提升风险识别效率,但也需结合人工调查等传统手段,做到技术与经验协同。贷后管理要常态化,持续跟踪还款能力变化,对异常客户及时预警。二是加强资金流向与用途管

控。银行要完善消费贷资金流向穿透式监测,依托技术手段掌握贷款实际用途,防范资金被违规挪用至高风险领域。三是推动业务创新和客户分层管理。银行应针对不同消费场景和客户需求,开发多样化、规范化的消费信贷产品。四是提升金融消费者教育,加强对消费者的金融知识普及和风险提示,树立良好还款观念,培育可持续的客户基础。