2025年第二季度
养老金融产品市场数据

在我国养老金体系中，养老金融产品包括面向机构（社保基金，养老金第一、第二支柱）销售的养老金产品，面向个人销售的第三支柱个人养老金产品（含储蓄类产品、理财类产品、保险类产品和基金类产品）。

养老金产品是由企业年金基金投资管理人发行的，面向企业年金基金、职业年金基金、基本养老保险基金和社保基金定向销售的标准投资组合。养老金产品从2013年开始投资运作，是企业年金基金和职业年金基金的后端集合投资工具，旨在提高养老金的投资效率和管理效率。产品类型包括股票型、混合型、普通固收型、货币型等。人力资源和社会保障部最新公开统计数据显示，截至2025年第一季度，有573只养老金产品在实际投资运行中，养老金产品规模为24236亿元。

2024 年 12 月 12 日，人力资源和社会保障部等五部门联合发布《关于全面实施个人养老金制度的通知》，自 2024 年 12 月 15 日起，在全国范围内全面实施个人养老金制度。在中国境内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者，均可以参加个人养老金制度。个人养老金制度在全国范围内推广后，指数基金产品被纳入个人养老金产品范围。国家社会保险公共服务平台公开数据显示，2025 年 7 月初，共有 1060 只个人养老金产品，其中在售的个人养老金产品有 932 只（见表 1）。

表1　中国养老金体系中的养老金融产品

单位：只

<table>
<tr><th colspan="2">中国养老金体系（2025年第二季度）</th><th>养老金融产品</th><th>产品数量</th></tr>
<tr><td>国家储备养老金</td><td>社保基金</td><td rowspan="5">养老金产品</td><td rowspan="5">573
（人力资源和社会保障部最新数据）</td></tr>
<tr><td rowspan="2">第一支柱
基本养老保险基金</td><td>城镇职工基本养老保险基金</td></tr>
<tr><td>城乡居民基本养老保险基金</td></tr>
<tr><td rowspan="2">第二支柱
职业养老金</td><td>企业年金基金</td></tr>
<tr><td>职业年金基金</td></tr>
<tr><td rowspan="4">第三支柱
个人养老金</td><td rowspan="4">个人养老金</td><td>储蓄类产品</td><td>466</td></tr>
<tr><td>保险类产品</td><td>134</td></tr>
<tr><td>理财类产品</td><td>35</td></tr>
<tr><td>基金类产品</td><td>297</td></tr>
</table>

资料来源：人力资源和社会保障部网站，2025年第一季度养老金产品统计数据；济安金信养老金研究中心。

2025 年 4 月 8 日，国家金融监督管理总局（以下简称金融监管总局）发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关

事项的通知》，明确税延养老保险普通账户不再单独计算权益类资产投资比例，而是与其他保险产品普通账户合并计算。这一调整将优化保险资金配置效率，提升保险机构养老投资灵活性，为第三支柱养老保险的高质量发展提供政策支持。

2025 年 4 月 15 日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》，统计制度遵循“全面覆盖、综合统计，整体推进、重点突破，标准统一、协同衔接，科学有效、汇总共享”原则，重点对金融“五篇大文章”领域的统计对象及范围、统计指标及口径、统计认定标准、数据采集、共享及发布、部门分工等作出统一规定。

2025 年 4 月 21 日，中国保险行业协会组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会 2025 年第一季度例会，就宏观经济形势、市场利率走势和行业发展情况进行研究，并对人身保险产品预定利率研究值发表了意见，认为当前普通型人身保险产品预定利率研究值为 2.13%。

2025 年 5 月 7 日，人民银行行长潘功胜在国务院新闻办公室新闻发布会上宣布下调政策利率 0.1 个百分点，并将带动贷款市场报价利率（LPR）随之下行。同时，通过利率自律机

制引导商业银行相应下调存款利率。此外，自 2025 年 5 月 8 日起，个人住房公积金贷款利率下调 0.25 个百分点。自 2025 年 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构），并下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率 5 个百分点。

2025 年 5 月 20 日，中国人民银行正式宣布下调 LPR，1 年期 LPR 从 3.1%降至 3.0%，5 年期以上 LPR 从 3.6%降至 3.5%，均下调 10 个基点。这是自 2024 年 10 月以来首次降息，也是 2025 年首次政策利率调整，释放了货币政策进一步宽松、支持实体经济的强烈信号。

同步进行的还有存款利率下调。六大国有银行及部分股份制银行等快速响应，以缓解银行净息差压力，为后续信贷宽松创造空间。此次调整涉及活期存款、定期存款和通知存款等多种产品类型。存款利率调整情况具体表现为：活期存款利率下调 5 个基点至 0.05%。定期整存整取利率下调幅度为 15~25 个基点，其中 3 个月期下调 15 个基点至 0.65%；半年期下调 15 个基点至 0.85%；1 年期下调 15 个基点至 0.95%；2 年期下调 15 个基点至 1.05%；3 年期下调 25 个基点至 1.25%；5 年期下调 25 个基点至 1.3%。

2025年5月23日，为规范理财产品等资管产品的信息披露行为，金融监管总局起草《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法（征求意见稿）》。该办法按照资产管理产品生命周期，对各环节进行全面规范，引导行业将信息披露融入业务全过程，实现产品情况“三清”。在产品募集环节，重点规范产品说明书、合同、风险揭示文件、托管协议、发行公告（或报告）等内容，明确业绩比较基准要求，让产品销售“看得清”。在产品存续环节，重点规范定期报告披露内容，要求真实、准确、全面披露过往业绩，强化重大事项及时披露，让产品风险“厘得清”。在产品终止环节，要求到期公告和清算报告披露收费情况和收益分配情况，让产品收益“算得清”。

2025年5月26日，上海市相关部门联合发布《关于开展不动产信托登记试点的通知》，标志着上海市在不动产信托财产登记方面迈出重要步伐。上海市不动产信托登记试点通过构建多部门协同机制，系统性解决不动产信托的流通性、安全性与普惠性问题，为应对深度老龄化社会提供长效制度供给，同时为全国推广提供“上海样本”。

2025年6月18日，在2025陆家嘴论坛开幕式上，金融监管总局局长李云泽提出将坚定不移推动金融高水平开放，支持

外资机构参与更多养老金融领域业务试点。金融监管总局有序扩大养老理财、养老储蓄、专属养老保险和商业养老金试点，希望更多外资机构积极参与试点，更好发挥产品设计、保险精算、投资管理等专业优势，提升市场供给质量，共享中国养老市场发展红利。

2025 年 6 月 19 日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、商务部、金融监管总局、证监会联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，聚焦从供需两端强化金融服务，提升消费意愿，释放消费增长潜能。文件提出 19 项重点举措，明确鼓励金融机构研发具有长期限、收益稳定的个人养老金专属产品，推动养老财富储备与稳健增值，并加快商业保险年金产品创新，完善保障体系，助力构建多层次养老金融供给体系。

一、个人养老金产品（第三支柱个人养老金）

个人养老金制度于2024年12月15日起正式在全国范围内推广，将指数基金纳入个人养老金产品名录。根据国家社会保险公共服务平台公开数据，截至 2025 年 6 月 30 日，共有 932 只个人养老金产品在售，其中储蓄类产品 466 只，保险类产品 134 只，理财类产品 35 只，基金类产品 297 只。

2024 年 12 月中旬，指数基金被纳入个人养老金产品投资名录后，济安金信的个人养老金产品综合评价指标体系从 1.0 版升级到 2.0 版，将指数基金的评价纳入其中，分别对四类个人养老金产品进行综合评价：（1）储蓄类产品的三个评价维度为期限、利率、宏观审慎评级；（2）保险类产品的三个评价维度为保险产品维度、保险公司维度、增值服务维度；（3）理财类产品的五个评价维度为盈利能力、抗风险能力、业绩稳定性、择时能力、宏观审慎评级；（4）基金类产品中 FOF 产品的四个评价维度为盈利能力、抗风险能力、选基能力、择时能力；指数基金的三个评价维度为基准跟踪能力、超额收益能力、整体费用。

（一）个人养老金储蓄类产品

截至 2025 年 6 月 30 日，有 23 家银行发行了 466 只储蓄产品，发行产品数量与上季度持平。其中 6 家国有银行发行了 151 只储蓄产品，12 家股份制银行发行了 272 只储蓄产品，5 家城商银行发行了 43 只储蓄产品（见表 2）。2023 年，我国 20 家系统重要性银行都是个人养老金储蓄产品的发行银行，共发行了 248 只个人养老金储蓄产品。

表2　各家银行的个人养老金储蓄产品数量

单位：只

养老金融产品	产品数量	产品类型细分	细分产品数量
个人养老金储蓄产品	466	6家国有银行	151
		12家股份制银行	272
		5家城商银行	43

资料来源：济安金信养老金研究中心。

2025 年 7 月初，济安金信养老金研究中心调研了 23 家银行发行个人养老金储蓄产品的存款利率情况，不同期限储蓄产品利率的平均值和中位数等如表 3 所示。

表3　个人养老金储蓄产品利率的平均值和中位数

单位：%

产品	期限	平均利率	利率中位数	最高利率	最低利率
个人养老金储蓄产品	1年期	1.29	1.30	1.50	1.10
	2年期	1.39	1.40	1.60	1.20
	3年期	1.73	1.75	1.95	1.55
	5年期	1.77	1.80	2.00	1.60

资料来源：济安金信养老金研究中心。

23 家个人养老金储蓄产品的发行银行中，有 6 家国有银行，12 家股份制银行，5 家城商银行，上述三类银行不同期限利率的平均值和中位数情况如表 4 所示。

表4　不同类型银行储蓄产品利率的平均值和中位数

单位：%

个人养老金储蓄产品		1年期利率	2年期利率	3年期利率	5年期利率
平均值	6家国有银行	1.14	1.23	1.57	1.61
	12家股份制银行	1.32	1.43	1.78	1.82
	5家城商银行	1.42	1.51	1.83	1.89
中位数	6家国有银行	1.10	1.20	1.55	1.60
	12家股份制银行	1.30	1.40	1.75	1.80
	5家城商银行	1.50	1.53	2.20	1.90

资料来源：济安金信养老金研究中心。

虽然《关于全面实施个人养老金制度的通知》明确将国债纳入个人养老金产品投资范围,但2025年第二季度末的个人养老金产品目录中暂无国债产品。

10年期国债收益率是反映市场利率水平的重要指标。在低利率时代，国债收益率普遍走低。2025年第二季度，10年期国债收益率的走势呈逐渐下行趋势：4月初，10年期国债收益率略高于1.8%，此后继续下行；6月底，10年期国债收益率为1.6553%。整体上，2025年第二季度的10年期国债收益率在1.6%~1.8%之间波动。

银行的宏观审慎评级：储蓄产品的三个评级维度包括期限、利率和宏观审慎评级。截至2025年第二季度，23家银行的最新宏观审慎评级结果如表5所示。

表5　23家银行的宏观审慎评级结果

序号	银行名称	银行宏观审慎评级	序号	银行名称	银行宏观审慎评级
1	工商银行	★★★★★	5	交通银行	★★★★
2	农业银行	★★★★★	6	邮储银行	★★★★★
3	中国银行	★★★★★	7	招商银行	★★★★★
4	建设银行	★★★★★	8	平安银行	★★★★★
9	民生银行	★★★★	17	渤海银行	★★★★
10	中信银行	★★★★★	18	恒丰银行	★★★
11	光大银行	★★★★	19	北京银行	★★★★
12	兴业银行	★★★★★	20	江苏银行	★★★★★
13	广发银行	★★★	21	宁波银行	★★★★★
14	浦发银行	★★★★	22	上海银行	★★★★★
15	华夏银行	★★★★	23	南京银行	★★★★★
16	浙商银行	★★★★			

资料来源：济安金信养老金研究中心。

（二）个人养老金保险类产品

自 2025 年 3 月起，国家社会保险公共服务平台上开始披露保险产品的销售状态，两种销售状态分为在售保险产品和停售保险产品。2025 年 7 月初，国家社会保险公共服务平台上共有 262 只保险产品，其中在售保险产品 134 只，停售保险产品 128 只。

在售的 134 只个人养老金保险产品中，专属养老保险产品 13 只，数量与上季度持平；年金保险产品 80 只，较上季度增加 27 只；两全保险产品 41 只，较上季度增加 14 只（见表 6）。

表6　2025年第二季度个人养老金保险产品（在售）的数量情况

单位：只

养老金融产品	产品数量	产品类型细分	细分产品数量	产品细分	产品数量
个人养老金保险类产品	134	专属商业养老保险产品	13		
		年金保险产品	80	传统型	40
				分红型	30
				万能型	10
		两全保险产品	41	传统型	29
				分红型	12
				万能型	-

资料来源：济安金信养老金研究中心。

13只专属商业养老保险产品由11家保险公司发行，其中3家养老保险公司发行了3只专属商业养老保险产品，8家寿险公司发行了10只专属商业养老保险产品。专属商业养老保险产品的业绩情况通常是每年1月上旬披露上年度产品的结算利率。

80只年金保险产品由22家保险公司发行，年金产品可以细分为传统型、分红型和万能型。数据统计显示，有40只传统型年金保险产品，30只分红型年金保险产品和10只万能型年金保险产品。

41只两全保险产品由15家保险公司发行，两全保险产品可以细分为传统型和分红型，数据统计显示，有29只传统型两全保险产品，12只分红型两全保险产品。

从销售渠道看，除传统的销售渠道外，还有互联网销售渠道。数据分析显示，个人养老金保险产品中有5家保险公司的10款产品通过互联网渠道销售，产品数量比上季度增加2只。

（三）个人养老金理财类产品

自2025年以来，银行理财市场在存款利率下调和估值整改的双重影响下，呈现出规模扩容与结构优化。理财产品持续向“低波、稳健”风格聚焦，“存款替代”逻辑得到进一步强化。

2025年上半年，理财市场规模创历史新高，首次突破赎回潮前水平。存款搬家显著，以短期限、高流动性的固收类理财为代表的存款替代型产品需求强劲，现管类规模有所收缩。股份行理财机构紧跟市场趋势，发力存款替代产品线，实现规模快速扩容。收益方面，固收类收益率“先下后上”，现管类收益率持续下行；理财破净率整体保持低位，“量、价”联动相对平稳。资产配置方面，委外投资占比上升，穿透后现金及存款类占比下降，以同业存单为代表的低波资产为主要增配方向。

2025 年 1 月底，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场年度报告（2024 年）》，报告统计数据显示，截至 2024 年底，银行业理财登记托管中心个人养老金理财行业平台共支持 6 家理财公司发行 30 只个人养老金理财产品，累计销售金额超过 90 亿元。

截至 2025 年 6 月 30 日，6 家理财公司发行 35 只个人养老金理财产品，产品数量比上季度增加 2 只。个人养老金理财产品的风险等级分为五级，上述 35 只理财产品中，风险等级为二级（中低）的有 23 只，风险等级为三级（中）的有 12 只，整体上，个人养老金理财产品的风险等级为中低风险。

此外，目前的 35 只个人养老金理财产品中，混合类理财产品有 6 只，固定收益类理财产品有 29 只，大多数为固定收益类产品（见表 7）。

表7　2025年第二季度个人养老金理财产品的数量分布情况

单位：只

养老金融产品	产品数量	产品类型细分	细分产品数量
个人养老金理财产品	35	混合类	6
		固定收益类	29
		风险等级二级	23
		风险等级三级	12

资料来源：济安金信养老金研究中心。

个人养老金理财产品在2023年2月开始投资运作,截至2025年第二季度，在35只运作的理财产品中，有23只理财产品的投资运作时间满1年，本文仅统计运作满1年的个人养老金理财产品的业绩情况，收益率计算区间为2024年7月1日至2025年6月30日的实际收益率。

运作满1年的个人养老金理财产品的平均收益率为3.22%，中位数为3.05%，最大值为4.48%，最小值为2.33%。具体情况如表8所示。

表8　2025年第二季度个人养老金理财产品的近1年收益率

单位：%

产品分类	平均收益率	收益率中位数
个人养老金理财产品	3.22	3.05
其中：二级风险等级产品	3.05	2.98
三级风险等级产品	3.44	3.42

资料来源：济安金信养老金研究中心。

截至2025年第二季度,运作满2年的个人养老金理财产品有18只，这18只产品的平均收益率为6.79%，中位数为7.18%，最大值为9.20%，最小值为1.21%。具体情况如表9所示。

表9　2025年第二季度个人养老金理财产品的近2年收益率

单位：%

产品分类	平均收益率	收益率中位数
个人养老金理财产品	6.79	7.18
其中：二级风险等级产品	7.36	7.32
三级风险等级产品	5.65	5.90

资料来源：济安金信养老金研究中心。

从固定收益类产品和混合类产品角度看，截至2025年第二季度，运作满1年的固定收益类理财产品有20只，平均收益率为3.22%；运作满2年的固定收益类理财产品有15只，平均收益率为7.13%。混合类理财产品中，截至2025年第二季度，运作满1年和2年的个人养老金理财产品各有3只。

理财产品的公开评级结果：根据济安金信的银行理财产品最新（2025年5月）公开评级（1年期）结果，运作满1年的23只个人养老金理财产品的评级情况：有6只产品获评4星评级，17只产品获评3星评级，没有产品获得5星、2星和1星评级（见表10）。

表10　2025年5月个人养老金理财产品公开评级结果（1年期）

序号	理财产品名称	产品最新评级（1年期）
1	中邮理财邮银财富添颐鸿锦最短持有365天1号理财产品	★★★★
2	中邮理财邮银财富添颐鸿锦最短持有1825天1号（增盈款）人民币理财产品	★★★★
3	工银理财鑫得利固定收益类理财产品（2018年第32期）	★★★★
4	工银理财智益最短持有1500天固收增强开放式理财产品	★★★★
5	工银理财鑫得利量化策略联动固定收益类理财产品（2018年第4期）	★★★★
6	中邮理财邮银财富添颐鸿锦最短持有1095天1号理财产品	★★★★
7	农银理财农银同心灵动360天科技创新理财产品	★★★
8	工银理财鑫添益最短持有540天固收增强开放式理财产品	★★★
9	工银理财鑫悦最短持有720天固收增强开放式理财产品	★★★
10	工银理财鑫尊利最短持有1080天固定收益类开放式理财产品（23GS3399）	★★★
11	工银理财核心优选最短持有365天固收增强开放式理财产品（23GS5393）	★★★
12	中银理财福（1年）最短持有期固收增强理财产品	★★★
13	中银理财福（2年）最短持有期固收增强理财产品	★★★
14	中银理财福（18个月）最短持有期固收增强理财产品	★★★
15	中银理财福（3年）最短持有期固收增强理财产品	★★★
16	中银理财禄（5年）最短持有期混合类理财产品	★★★
17	农银理财农银顺心灵动1080天固定收益类人民币理财产品	★★★
18	农银理财农银顺心灵动365天固定收益类人民币理财产品	★★★
19	农银理财农银顺心灵动720天混合类人民币理财产品	★★★
20	贝莱德建信理财贝嘉目标风险稳健型固定收益类理财产品（最低持有365天）	★★★
21	建信理财安鑫（最低持有360天）按日开放固定收益类净值型人民币理财产品	★★★
22	工银理财智悦最短持有1800天固定收益类开放式理财产品	★★★
23	建信理财睿鑫固收类最低持有1年理财产品	★★★

资料来源：济安金信养老金研究中心。

在运作满1年的23只产品中，风险等级二级的产品数为13只，风险等级三级的产品数为10只。风险等级二级的13只产品中，业绩排名前五位和后五位的产品业绩情况如表11所示。

表11　个人养老金理财产品风险等级二级中业绩排名前五位和后五位产品

单位：%

业绩排名前五位产品			业绩排名后五位产品		
序号	产品名称	近1年业绩	序号	产品名称	近1年业绩
1	理财产品A	4.12	1	理财产品M	2.89
2	理财产品B	3.85	2	理财产品N	2.88
3	理财产品C	3.21	3	理财产品O	2.73
4	理财产品D	3.10	4	理财产品P	2.55
5	理财产品E	3.05	5	理财产品Q	2.33

资料来源：济安金信养老金研究中心。

（四）个人养老金基金类产品

基金类产品数量分布：个人养老金基金类产品分为基金中的基金（FOF）（含养老目标日期基金、养老目标风险基金）和指数基金。截至2025年第二季度，已发行297只个人养老金基金产品，产品数量比上季度增加9只。其中，212只FOF产品中，有83只养老目标日期基金产品，以2035年、2040年和2045年的产品居多；有129只养老目标风险基金产品，1年期持有和3年期持有的产品居多。85只指数基金中，有7只红利指数基金，18只指数增强基金和60只普通指数基金（见表12）。

表12　2025第二季度个人养老金基金产品数量分布情况

单位：只

养老金融产品	产品数量	产品类型		细分产品数量	产品细分	细分产品数量
个人养老金基金产品	297	FOF	目标日期产品	83	2025年	4
					2030年	8
					2033—2035年	18
					2036—2040年	19
					2043—2045年	15
					2050年	10
					2055年	5
					2060年	4
			目标风险产品	129	1年持有	78
					2年持有	1
					3年持有	41
					5年持有	9
		指数基金		85	指数基金	60
					红利指数基金	7
					指数增强基金	18

资料来源：济安金信养老金研究中心。

基金类产品规模分布：根据公开披露的基金类产品数据，截至2025年第一季度末，基金类产品的规模为113.90亿元，其中养老目标基金规模为102.04亿元,指数基金规模为11.86亿元。

截至2025年第一季度,养老目标基金产品数量规模分布情况如下：规模超过5亿元的产品有2只，规模为1亿~5亿元的产品有24只，规模为5000万~1亿元的产品有27只，规模

为1000万~5000万元的产品有44只，规模为100万~1000万元的产品有60只，其他产品的规模不足100万元。

指数基金从2024年12月15日开始销售，根据公募基金公开披露的最新数据统计，指数基金产品数量规模分布情况如下：规模超过1亿元的产品有1只，规模为5000万~1亿元的产品有5只，规模为1000万~5000万元的产品有26只，规模为100万~1000万元的产品有45只，其他产品的规模不足100万元。

基金类产品风险等级分布：自2025年3月起，国家社会保险公共服务平台上开始披露基金类产品的风险等级数据。截至2025年6月30日，在售的297只基金类产品的风险等级集中在R2~R4，没有R1和R5风险等级产品（见表13）。

表13　2025年第二季度个人养老金基金产品风险等级的数量分布情况

单位：只，%

产品风险等级的数量分布情况		R2风险	R3风险	R4风险
FOF产品	目标日期基金	11	72	—
	目标风险基金	35	94	—
指数基金		—	70	15
合计		46	236	15
市场占比		15.49	79.46	5.1

资料来源：济安金信养老金研究中心。

从风险等级的分布来看，297 只基金类产品中，中等风险 R3 的产品数量最多，为 236 只，市场占比为 79.46%；中低风险 R2 的产品数量为 46 只，市场占比为 15.49%；中高风险 R4 的产品数量为 15 只，全部是创业板和科创板的相关指数基金，市场占比为 5.1%。

212 只 FOF 产品的风险等级集中在 R2~R3，属于中低风险。从目标日期基金产品角度看，83 只目标日期基金中，有 72 只 R3 等级产品，有 11 只 R2 等级产品。不同期限的产品基本都有 R2 和 R3 等级分布。

85 只指数基金产品的风险等级集中在 R3~R4，属于中高风险。其中 R3 等级产品有 70 只，跟踪的指数主要是沪深 300、中证 500、中证 A500、中证红利指数等；R4 等级产品有 15 只，跟踪的指数全部集中在创业板和科创板相关指数方面。

1. FOF 产品

截至 2025 年 6 月 30 日，运作满 1 年的 FOF 产品数量为 192 只，这 192 只 FOF 产品近 1 年全部正收益。上述运作满 1 年的 FOF 产品的平均收益率为 8.87%，中位数为 7.97%，最高收益率为 23.93%，最低收益率为 0.49%。具体如表 14 所示。

表14　2025年第二季度个人养老金FOF产品的近1年平均收益率

单位：%

产品一级分类	产品二级分类	平均收益率	产品细分	平均收益率
养老目标基金（Y份额）8.87	目标日期基金	10.74	2025—2030年	6.81
			2033—2035年	10.32
			2038—2040年	12.12
			2043—2045年	11.27
			2050年	11.60
	目标风险基金	7.65	1年持有	6.10
			3年持有	9.77
			5年持有	12.10

资料来源：济安金信养老金研究中心。

截至2025年6月30日，运作满2年的FOF产品数量为150只，这150只FOF产品近2年的投资收益情况：31只产品负收益，119只产品正收益。上述运作满2年的FOF产品的平均收益率为2.92%，中位数为3.56%，最高收益率为9.81%，最低收益率为-14.63%。具体如表15所示。

表15　2025年第二季度个人养老金FOF产品的近2年平均收益率

单位：%

产品一级分类	产品二级分类	平均收益率	产品细分	平均收益率
养老目标基金（Y份额）2.92	目标日期基金	0.86	2025—2030年	1.40
			2033—2035年	1.23
			2038—2040年	1.26
			2043—2045年	-0.16
			2050年	-0.59
	目标风险基金	4.19	1年持有	4.55
			3年持有	3.40
			5年持有	1.98

资料来源：济安金信养老金研究中心。

FOF 产品的公开评级数据：济安金信是独立第三方的基金评价机构，每个季度对 FOF 产品进行 3 年期的公开评级工作。个人养老金 FOF 产品（即 Y 份额）的选择，可以参考其主份额基金的公开评级结果。由于 FOF 产品数量较多，本文仅展示 5 星和 1 星评级的 FOF 产品（见表 16）。

表16　个人养老金FOF产品的最新评级情况

序号	基金代码	证券名称	对应主份额2025年第一季度评级（3年期）
1	017270	招商和悦稳健养老一年Y	★★★★★
2	017259	景顺长城稳健养老目标三年Y	★★★★★
3	017242	南方养老2045三年Y	★★★★★
4	017280	广发安泰稳健养老一年持有Y	★★★★★
5	017272	招商和惠养老目标日期2040三年持有Y	★★★★★
6	017355	天弘永裕平衡养老目标三年Y	★★★★★
7	017359	华夏保守养老Y	★★★★★
8	017384	兴全安泰稳健养老一年持有Y	★★★★★
9	017386	兴全安泰积极养老目标五年Y	★★★★★
10	017387	兴证全球安悦稳健养老一年持有Y	★★★★★
11	017395	招商和悦均衡养老三年（FOF）Y	★★★★★
12	017672	兴全安泰平衡养老（FOF）Y	★★★★★
13	017673	东方红颐和稳健养老目标两年持有Y	★★★★★
14	017247	华夏养老2040三年Y	★
15	017257	建信优享稳健养老一年Y	★
16	017248	华夏养老2045三年Y	★
17	017212	银华尊尚稳健养老一年持有Y	★
18	017362	华夏养老2050五年Y	★
19	017370	银华尊和养老2040三年持有Y	★
20	017335	银华尊和养老2030三年持有Y	★
21	017357	华夏安盈稳健养老目标一年持有Y	★
22	017330	银河颐年稳健养老目标一年持有Y	★
23	017399	民生加银康泰养老目标日期2040三年持有Y	★
24	017321	浦银安盛颐享稳健养老目标一年持有Y	★
25	017410	农银养老2035Y	★
26	017942	银华尊和养老目标日期2045三年持有Y	★
27	018151	银华尊禧稳健养老一年持有Y	★
28	019811	华夏养老2055五年Y	★

资料来源：济安金信养老金研究中心。

考虑到同一类型产品的业绩具有可比性，2033—2035年、2038—2040年目标日期产品，1年持有和3年持有的目标风险产品数量较多，本文列出上述四组产品业绩排名的前五位和后五位业绩情况（见表17至表20）。

表17　目标日期产品2033—2035年业绩排名的前五位和后五位情况

单位：%

业绩排名前五位产品			业绩排名后五位产品		
序号	产品名称	近1年业绩	序号	产品名称	近1年业绩
1	基金产品A1	17.22	1	基金产品M1	7.75
2	基金产品B1	15.88	2	基金产品N1	6.85
3	基金产品C1	15.52	3	基金产品O1	6.05
4	基金产品D1	15.20	4	基金产品P1	4.44
5	基金产品E1	13.05	5	基金产品Q1	2.73

资料来源：济安金信养老金研究中心。

表18　目标日期产品2038—2040年业绩排名的前五位和后五位情况

单位：%

业绩排名前五位产品			业绩排名后五位产品		
序号	产品名称	近1年业绩	序号	产品名称	近1年业绩
1	基金产品A2	19.19	1	基金产品M2	9.37
2	基金产品B2	17.24	2	基金产品N2	8.61
3	基金产品C2	16.89	3	基金产品O2	8.25
4	基金产品D2	16.89	4	基金产品P2	8.03
5	基金产品E2	14.01	5	基金产品Q2	7.02

资料来源：济安金信养老金研究中心。

表19　1年持有的目标风险产品业绩排名的前五位和后五位情况

单位：%

业绩排名前五位产品			业绩排名后五位产品		
序号	产品名称	近1年业绩	序号	产品名称	近1年业绩
1	基金产品A3	12.95	1	基金产品M3	3.26
2	基金产品B3	10.22	2	基金产品N3	2.79
3	基金产品C3	10.12	3	基金产品O3	2.72
4	基金产品D3	9.83	4	基金产品P3	2.69
5	基金产品E3	9.42	5	基金产品Q3	1.87

资料来源：济安金信养老金研究中心。

表20　3年持有的目标风险产品业绩排名的前五位和后五位情况

单位：%

业绩排名前五位产品			业绩排名后五位产品		
序号	产品名称	近1年业绩	序号	产品名称	近1年业绩
1	基金产品A4	19.89	1	基金产品M4	5.52
2	基金产品B4	16.54	2	基金产品N4	5.25
3	基金产品C4	14.22	3	基金产品O4	4.53
4	基金产品D4	13.59	4	基金产品P4	4.36
5	基金产品E4	13.58	5	基金产品Q4	3.96

资料来源：济安金信养老金研究中心。

2.指数基金

截至2025年6月30日，国家社会保险公共服务平台公开数据显示有85只个人养老金指数基金产品，包括60只指数基金、18只指数增强基金和7只红利指数基金。这85只指数基金由30家基金管理机构发行（见表21）。

表21　指数基金的数量分布情况

单位：只，家

指数基金	产品数量	细分指数基金	细分产品数量	发行机构数量
个人养老金指数基金	85	指数基金	60	22
		指数增强基金	18	11
		红利指数基金	7	7

资料来源：济安金信养老金研究中心。

从跟踪的指数看，有沪深 300、中证 A500、中证 500、创业板、创业 50、中证红利、科创 50、科创创业 50、上证 50、中证 800、中证 A100、中证 A50、深证 100 等指数。其中跟踪指数较多是沪深 300、中证 A500、中证 500、创业板、中证红利指数等。跟踪各指数的指数基金产品数量如表 22 所示。

表22　各类指数基金产品的数量情况

单位：只

序号	指数名称	产品数量	序号	指数名称	产品数量
1	沪深300	21	8	上证50	3
2	中证A500	19	9	创业50	3
3	中证500	14	10	中证A50	2
4	中证红利	6	11	中证800	1
5	创业板	6	12	中证A100	1
6	科创50	4	13	深证100	1
7	科创创业50	4			

资料来源：济安金信养老金研究中心。

指数基金 Y 份额刚开始运行半年时间，业绩情况可以参考其主份额的过去 1 年的业绩情况。本文梳理了上述 85 只指数

基金主份额近1年的收益率情况，有65只产品有近1年的业绩数据。截至2025年第二季度，指数基金主份额近1年的平均收益率为19.36%，中位数为16.75%，最高收益率为39.59%，最低收益率为3.94%（见表23）。

表23　指数基金主份额近1年的平均收益率情况

单位：%

指数基金	平均业绩	细分指数基金	平均业绩
个人养老金指数基金	19.36	指数基金	22.67
		指数增强基金	16.17
		红利指数基金	8.66

资料来源：济安金信养老金研究中心。

截至2025年第二季度，本文梳理了85只指数基金主份额近2年的收益率情况，有62只产品有近2年的业绩数据。指数基金主份额近2年的平均收益率为6.39%，中位数为5.71%，最高收益率为27.70%，最低收益率为-3.64%（见表24）。

表24　指数基金主份额近2年的平均收益率情况

单位：%

指数基金	平均业绩	细分指数基金	平均业绩
个人养老金指数基金	6.39	指数基金	3.25
		指数增强基金	7.50
		红利指数基金	20.17

资料来源：济安金信养老金研究中心。

指数基金主份额的公开评级：指数基金Y份额的评价可以参考其主份额公开评级（3年期）结果，根据济安金信的指数

基金公开评级结果,表 25 展示了获评 5 星和 1 星评级的指数基金情况。

表25　指数基金主份额最新公开评级情况

序号	基金代码	指数基金名称	对应主份额2025年第一季度评级（3年期）
1	022890	嘉实沪深300ETF联接（LOF）Y	★★★★★
2	022964	广发沪深300ETF联接Y	★★★★★
3	022935	工银沪深300Y	★★★★★
4	022924	南方沪深300ETF联接Y	★★★★★
5	022983	华夏沪深300ETF联接Y	★★★★★
6	022928	易方达沪深300ETF联接Y	★★★★★
7	022921	南方中证500ETF联接Y	★★★★★
8	022965	广发中证500ETF联接Y	★★★★★
9	022923	易方达深证100ETF联接Y	★★★★★
10	022948	华泰柏瑞沪深300ETF联接Y	★★★★★
11	022915	嘉实中证500ETF联接Y	★★★★★
12	022955	天弘沪深300ETF联接Y	★★★★★
13	022961	天弘中证500ETF联接Y	★★★★★
14	022958	华夏中证500ETF联接Y	★★★★★
15	022913	易方达中证500ETF联接Y	★★★★★
16	022897	嘉实沪深300红利低波动ETF联接Y	★★★★★
17	022940	天弘沪深300指数增强Y	★★★★★
18	022925	易方达中证红利ETF联接Y	★★★★★
19	022922	博时裕富沪深300Y	★
20	022929	华安创业板50Y	★
21	022914	易方达沪深300精选增强Y	★

资料来源：济安金信养老金研究中心。

二、养老金产品（面向社保基金、养老金第一支柱和第二支柱）

人力资源和社会保障部官网显示，养老金产品最新公开统计数据为2025年第一季度数据，养老金产品的规模超过2.42万亿元，占企业年金基金和职业年金基金总规模的36%左右，养老金产品已经成为企业年金和职业年金投资中有效的投资工具。运作中的养老金产品数量为573只，实际运作的股票型、混合型、普通固收型和货币型四类标准化养老金产品的数量为480只，占全部养老金产品数量的83.77%（见表26）。

表26　2025年最新的养老金产品数量情况

单位：只

养老金融产品	产品数量	产品类型细分	细分产品数量
养老金产品	573	股票型	172
		混合型	138
		普通固收型	136
		货币型	34
		其它类型	93

资料来源：人力资源和社会保障部网站，2025年第一季度养老金产品统计数据；济安金信养老金研究中心。

截至2025年第二季度，全市场四类标准化养老金产品近1年的简单平均收益率为7.25%（见表27）。

表27　2025年第二季度四类标准化养老金产品近1年的投资业绩情况

单位：%

养老金融产品	平均值	产品细分	平均值	中位数	最大值	最小值
养老金产品	7.25	股票型	12.15	10.62	68.01	-14.59
		混合型	5.23	4.51	16.85	0.17
		普通固收型	4.45	3.96	19.74	-4.94
		货币型	1.98	2.02	2.31	1.21

资料来源：济安金信养老金研究中心。

自 2025 年第一季度起，人力资源和社会保障部开始公开披露近 3 年的企业年金基金投资业绩统计数据。截至 2025 年第二季度，全市场四类标准化养老金产品近 3 年的简单平均收益率情况如表 28 所示。

表28　2025年第二季度四类标准化养老金产品近3年的投资业绩情况

养老金融产品	平均值	产品细分	平均值	中位数	最大值	最小值
养老金产品	0.08	股票型	-13.87	-16.31	60.17	-44.86
		混合型	5.77	5.73	26.60	-11.84
		普通固收型	10.15	11.02	18.17	-14.81
		货币型	6.92	7.05	7.94	3.58

资料来源：济安金信养老金研究中心。

在济安金信 2025 年 6 月的股票型养老金产品（3 年期）公开评级中，获得 5 星评级（前 10%）和 1 星评级（后 10%）的产品名单如表 29 所示，同一星级排名不分先后。

表29　2025年6月股票型养老金产品的5星评级和1星评级产品

序号	产品代码	产品名称	济安评级	单项能力		
				盈利能力	抗风险能力	择时能力
1	00A003	华夏基金华益3号股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★	★★★★
2	CLA006	国寿养老策略3号股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★
3	PAA006	平安股票优选1号股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★	★★★★
4	PAA009	平安股票优选4号股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★	★★★
5	TZA008	泰康资产丰达股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★★
6	20A001	南方基金恒利股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★	★★★★
7	PAA011	平安沪深300指数增强股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★	★★★★
8	00A016	华夏基金华兴8号股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★	★★★★
9	TZA012	泰康资产研究精选股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★	★★★★
10	05A007	博时博裕沪深300指数增强股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★	★★★★★
11	TZA014	泰康资产红利价值股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★★
12	ZJA011	中金丰达股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★	★★★★
13	XHA002	新华养老通海稳进2号股票型养老金产品	★★★★★	★★★★	★★★★★	★★★★
14	HTA010	华泰优运量化500指数增强股票型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★	★★★★★
154	00A002	华夏基金华益2号股票型养老金产品	★	★	★★	★
155	CLA003	国寿养老研究精选股票型养老金产品	★	★★	★★★	★
156	00A007	华夏基金华智2号股票型养老金产品	★	★	★	★★★
157	ZJA008	中金丰和股票型养老金产品	★	★★	★	★
158	CLA004	国寿养老策略1号股票型养老金产品	★	★	★★★	★★★
159	07A005	嘉实基业长青股票型养老金产品	★	★★	★★	★
160	00A013	华夏基金华兴5号股票型养老金产品	★	★	★★	★★
161	15A002	招商康乾股票型养老金产品	★	★	★★★	★
162	CLA01301	国寿养老策略FOF股票型养老金产品	★	★	★	★★★
163	CLA009	国寿养老策略6号股票型养老金产品	★	★	★★	★★★
164	15A003	招商康丰股票型养老金产品	★	★★	★	★★
165	05A005	博时久期匹配价值策略股票型养老金产品	★	★	★★	★★★
166	18A003	银华鼎利绝对收益股票型养老金产品	★	★	★★★★	★★
167	RBA003	人民养老智胜精选股票型养老金产品	★	★	★★	★★
168	05A008	博时均衡成长股票型养老金产品	★	★	★	★★★
169	HTA009	华泰优升FOF股票型养老金产品	★	★	★	★★★★
170	51A006	海富通价值成长股票型养老金产品	★	★	★★	★

资料来源：济安金信养老金研究中心。

在济安金信2025年6月的混合型养老金产品（3年期）公开评级中，获得5星评级（前10%）和1星评级（后10%）的产品名单如表30所示，同一星级排名不分先后。

表30　2025年6月混合型养老金产品的5星评级和1星评级产品

序号	产品代码	产品名称	济安评级	单项能力		
				盈利能力	抗风险能力	择时能力
1	48B001	工银瑞信添瑞混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★
2	48B002	工银瑞信添颐混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★
3	20B002	南方基金乐盈混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★	★★
4	PAB006	平安聚胜混合型养老金产品	★★★★★	★★★★	★★★★★	★★★
5	PAB00501	平安聚泽混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★	★★★★
6	CLB013	国寿养老安享鑫祺混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★	★
7	PAB009	平安life-style进取混合型养老金产品	★★★★★	★★★★	★★★★★	★★★
8	PAB011	平安life-style平衡混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★
9	48B007	工银瑞信添润混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★
10	48B006	工银瑞信添金混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★
11	02B001	国泰金色年华混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★
12	PAB007	平安精选增值1号混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★
13	XHB002	新华养老通江稳增2号混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★	★★★★
14	15B009	招商康如混合型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★	★★
124	TPB002	太平养老金溢宝混合型养老金产品	★	★	★★	★★
125	05B003	博时灵活配置FOF策略混合型养老金产品	★	★★	★★	★★
126	05B001	博时优选配置混合型养老金产品	★	★	★★	★★
127	07B002	嘉实元麒混合型养老金产品	★	★	★	★★
128	TPB003	太平养老金溢鑫混合型养老金产品	★	★	★★	★★
129	10B006	富国富瑞混合型养老金产品	★	★	★★	★★★★
130	10B005	富国富成混合型养老金产品	★	★	★	★★★★
131	00B007	华夏基金颐养天年3号混合型养老金产品	★	★★	★★	★★
132	XHB001	新华养老稳增1号混合型养老金产品	★	★	★★★★	★★
133	TPB006	太平养老金溢宝2号混合型养老金产品	★	★	★	★★
134	00B008	华夏基金颐养天年4号混合型养老金产品	★	★	★	★★
135	07B003	嘉实灵活配置混合型养老金产品	★	★	★★	★★★
136	05B006	博时优选配置3号混合型养老金产品	★	★	★★★	★★
137	48B014	工银瑞信瑞宏混合型养老金产品	★	★	★★★★★	★

资料来源：济安金信养老金研究中心。

在济安金信2025年6月的普通固收型养老金产品（3年期）公开评级中，获得5星评级（前10%）和1星评级（后10%）的产品名单如表31所示，同一星级排名不分先后。

表31　2025年6月普通固收型养老金产品的5星评级和1星评级产品

序号	产品代码	产品名称	济安评级	单项能力	
				盈利能力	业绩稳定性
1	ZXCa08	中信证券信福安远固定收益型养老金产品	★★★★★	★★★★	★★★★★
2	TZCa11	泰康资产安盈收益2号固定收益型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★
3	ZXCa03	中信证券信福安享固定收益型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★
4	PACa03	平安研究驱动灵活配置固定收益型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★★
5	ZXCa02	中信证券信福晚年固定收益型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★★★
6	48Ca09	工银瑞信添丰固定收益型养老金产品	★★★★★	★★★★★	★★★
122	48Ca08	工银瑞信瑞禧固定收益型养老金产品	★	★	★
123	00Ca08	华夏基金延年益寿9号固定收益型养老金产品	★	★	★★
124	20Ca05	南方基金宁康可转债固定收益型养老金产品	★	★	★★
125	ZJCa03	中金宏泰固定收益型养老金产品	★	★	★★
126	00Ca06	华夏基金延年益寿7号固定收益型养老金产品	★	★	★★
127	10Ca04	富国富益进取2号固定收益型养老金产品	★	★	★★★
128	00Ca09	华夏基金延年益寿5号固定收益型养老金产品	★	★	★★★
129	PACa14	平安稳健配置3号固定收益型养老金产品	★	★	★★★
130	PACa16	平安聚利固定收益型养老金产品	★	★	★
131	CLCa09	国寿养老稳健5号固定收益型养老金产品	★	★	★
132	07Ca04	嘉实新机遇固定收益型养老金产品	★	★	★
133	07Ca03	嘉实多策略固定收益型养老金产品	★	★	★
134	ZJCa01	中金安胜固定收益型养老金产品	★	★★	★
135	10Ca02	富国富益进取固定收益型养老金产品	★	★	★★★

资料来源：济安金信养老金研究中心。

三、中国企业年金指数（养老金投资的业绩基准指数）

中国企业年金指数作为我国养老金投资的业绩基准指数，自2011年5月1日开始运作以来，截至2025年6月30日，中国企业年金指数已运行170个月，企业年金指数业绩超越沪深300指数，6个风格指数（分别对应0、7.5%、15%、22.5%、30%、40%6个权益仓位上限）的几何年化收益率为4.54%~5.96%，匹配我国养老金的长期收益预期。

截至2025年6月30日，中国企业年金指数成立以来的走势如图1所示。



图1　中国企业年金指数走势

（资料来源：济安金信养老金研究中心）

截至2025年6月30日，6个中国企业年金风格指数成立以来的累计收益率、几何年化收益率情况如表32所示。

表32　中国企业年金指数成立以来的几何年化收益率情况

单位：%

风格指数	权益上限	成立以来累计收益率（2011.5.1—2025.6.30）	几何年化收益率（2011.5.1—2025.6.30）
保守	0	87.61	4.54
防御	7.5	93.23	4.76
平衡	15	98.93	4.97
积极	22.5	103.93	5.16
激进	30	108.76	5.33
风险	40	127.14	5.96

资料来源：济安金信养老金研究中心。