



2026年中国养老金融发展报告

月狐数据 (MoonFoxData)



研究说明



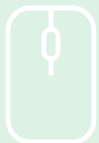
研究背景

中国老龄化持续加速，而目前养老三大支柱中，第三支柱明显发展不足，难以满足旺盛的养老需求，继续更多金融机构开发更多普惠、定制产品，以促进市场健康、多样化发展。



研究范畴

报告主要聚焦国内养老金融市场进行分析，具体包括银行、保险、基金等金融机构所提供的主要为养老人群服务的各类金融产品，如国债、储蓄、保险、理财、基金等；
本报告为市场分析报告，不对任何金融投资产品进行推荐，引用仅作为案例使用。



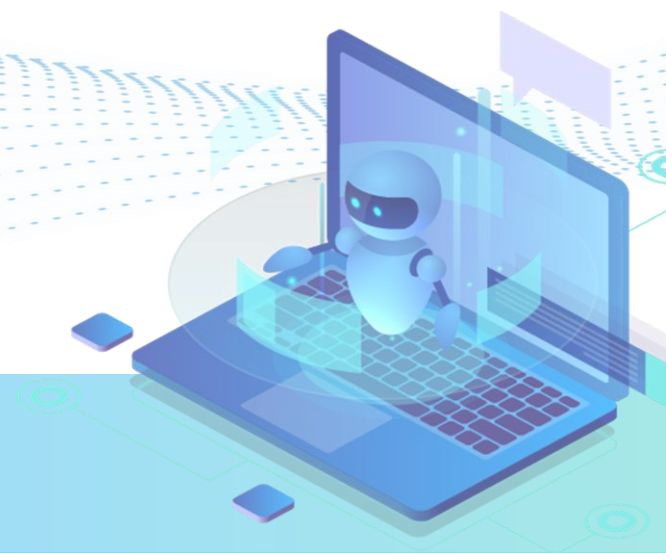
数据说明

报告收集多类数据源进行综合分析研究，包括：

1. 政府公布、市场公开、媒体披露、企业财报等公开数据和资料；
2. 月狐数据：是中国领先的全场景数据洞察与分析服务专家。凭借全面稳定、安全合规的移动大数据根基以及专业精准的数据分析技术、人工智能算法，月狐数据先后推出移动应用数据（iApp-旗舰版、小程序版、厂商版、海外版）、品牌洞察数据（iBrand）、营销洞察数据（iMarketing）、金融另类数据等产品，以及提供月狐研究院的专业研究咨询服务，旨在用数据帮助企业洞察市场增量，赋能商业精准决策。

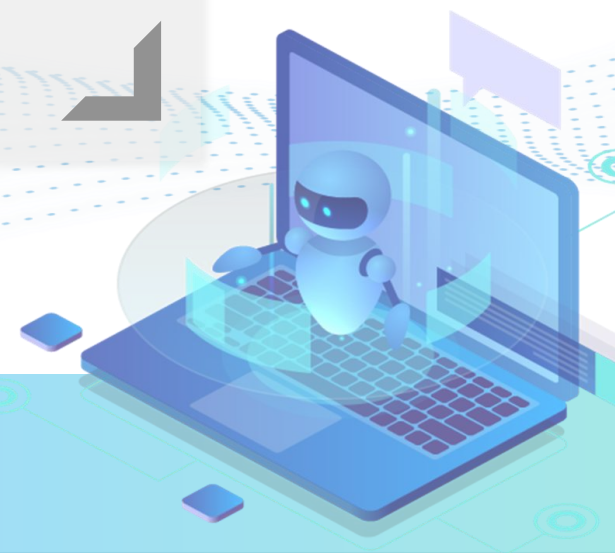
CONTENTS

- 中国养老金融发展历程和概况
- 中国养老金融发展现状
- 中国养老金融发展趋势展望



Part 01

养老金融发展历程和概况



养老金融发展历程：已经初步建立以三大支柱为基础的养老金融体系，但第三支柱严重不足

- 逐步形成养老储蓄、养老理财、养老基金、商业养老保险、养老国债、养老专项债、养老 REITs 等多元化产品矩阵，适配不同风险偏好、资金期限的养老需求



第二、三支柱起步：企业年金、职业年金落地

劳动保障部《企业年金试行办法》，明确企业年金实行自愿建立、个人账户完全积累、市场化投资运营；国务院办公厅《机关事业单位职业年金办法》机关事业单位强制建立职业年金



政策爆发期（2023—2025）：体系全面落地，全国推广实施

九部门联合发布《关于金融支持中国式养老事业 服务银发经济高质量发展的指导意见》：2028 年基本建成完善的养老金融体系，2035 年实现养老金融良性高质量发展；从产品供给、产业融资、三支柱建设、适老化服务、长效机制五大维度出台 16 项具体举措



政策萌芽期（1991—2015）

确立三支柱框架，行业初步探索

1991 年 6 月 26 日 国务院《关于企业职工养老保险制度改革的决定》，确立国家、企业、个人三方共同缴费的养老保险筹资模式，正式奠定我国职工基本养老保险制度基础



政策成长期（2016—2022）：

多部门协同发力，养老金融全面破局

2016 年 5 月 27 日 人民银行、原银监会、证监会、原保监会、民政部《关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见》核心内容：国内首次系统界定养老金融范畴，要求各类金融机构加大信贷、债券、股权融资支持，探索发展养老专项债、养老 REITs 等工具



银发经济专属配套政策

2024 年 1 月 15 日 国务院办公厅《关于发展银发经济 增进老年人福祉的意见》，将养老金融列为银发经济核心板块，要求丰富养老金融产品，支持养老基础设施发行专项债、基础设施 REITs

中外养老金融对比：和海外差异巨大，市场化程度亟待提升

- 相比欧美等海外市场，国内养老金融整体规模偏小，未来发展空间巨大，同时在结构和产品方面差异较大，市场化产品在近年刚刚开始探索，产品数量和创新力仍显不足，需要更多市场化力量进入。

对比维度	中国	美国	日本	欧洲（英/德为代表）
养老体系整体格局	第一支柱独大，二三支柱发展滞后；现收现付制为主，市场化程度低	第一支柱托底，二三支柱绝对主力；完全市场化运营	三支柱均衡发展；保障属性优先，市场化适度融合	福利为主、市场为辅；国家福利+市场化私人养老双模式
三支柱资金占比	第一支柱78%；第二支柱18%；第三支柱4%（起步阶段）	第一支柱7%；第二支柱58%；第三支柱35.8%	第一支柱50%；第二支柱40%；第三支柱10%	英国：一25%、二50%、三25%；德国：一70%、二15%、三15%
养老金总规模	约12.5万亿人民币，占GDP 7.2%	近40万亿美元，占GDP 148%	1500万亿日元，占GDP 120%	欧盟平均占GDP 95%，英国、荷兰位居前列
退休收入替代率	整体56%，仅依靠基本养老替代率不足45%	综合替代率80%以上，居民养老收入充足	综合替代率70%以上，底层保障完善	英国75%、德国68%，高福利保障退休生活
税收优惠模式	仅第三支柱EET模式；年税前扣除上限1.2万元；领取阶段统一缴纳3%个税	双模式：401(k)传统EET、罗斯IRA TEE；年缴费上限极高	EET(iDeCo个人年金)+TEE(NISA投资账户)，双重税优	德国EET补贴模式、英国TEE为主；低收入群体专项补贴
资产配置结构	固收70%-80%、权益10%-30%；禁止境外投资，零另类资产配置	权益60%-70%、债券20%、另类10%；全球化资产配置	国债/债券50%、保险30%、权益20%；本土化低风险配置	权益40%-60%、债券30%-50%；ESG资产为标配选项
产品核心特征	保本优先、低风险、低收益、产品同质化；流动性极差	品类多元、权益主导、高波动高长期收益；账户互通灵活	储蓄+保险双核心，风险保守，侧重终身领取型产品	兼顾稳健与收益，年金险+目标日期基金为主流产品
支取限制	封闭管理，仅退休、重疾、身故三种场景可支取	59.5周岁后自由支取；提前支取收取惩罚性税费	最低60周岁支取，支持分期终身领取，临时支取受限	英国55岁、德国62岁可支取，支持一次性/分期两种模式

核心问题：未富先老导致养老金不足，压力逐年增加

- “未富先老”是中国人口转型与经济发展错位形成的核心国情，由国内学者邬沧萍于1986年正式提出，核心定义为**人口老龄化进程显著快于经济发展、财富积累进程，在尚未迈入高收入富裕经济体阶段，已进入中深度老龄化社会。**

深度老龄化

老龄化进度数据：2000年中国65岁及以上人口占比达7%，正式进入初步老龄化社会；2021年占比突破14%，迈入深度老龄化，仅用时21年完成从初步到深度老龄化的跨越。2025年60岁及以上老年人口突破3亿，占总人口比重达22%

财务积累不足

经济富裕度数据：2023年中国人均GDP为89358元，仅达到世界银行高收入国家门槛的90.5%，尚未迈入富裕经济体行列。对比老龄化进程，中国在未完成财富充分积累的前提下，提前进入深度老龄化。

国家	深度老龄化时间	深度老龄人均GDP	2023年人均GDP	是否达到高收入标准
中国	2021	1.2万美元	1.26万美元	否
美国	/	超2.5万美元	3.35万美元	是
日本	/	超3万美元	8.7万美元	是
欧洲	/	超2万美元	/	是

- 发达国家均是**先积累财富、后步入老龄化**，养老保障、医疗体系、社会福利可依托雄厚经济基础平稳落地；中国则是**财富未达标、老龄化已深度到来**，社会保障体系建设面临先天不足。

01

劳动力快速减少，供需压力巨大

2023年全球高收入国家平均总和生育率为1.56，欧美发达国家维持在1.5-1.6区间，而中国总和生育率长期低于1.3，远低于人口更替水平（2.1）和发达国家均值，中国劳动年龄人口自2013年持续负增长，劳动力收缩速度远超美、日、欧，养老缴费人群持续缩减、养老领取人群持续扩张，代际供养矛盾比发达国家更尖锐。

02

养老保障体系成熟度导致兜底能力不足

发达国家依托长期财富积累，建立了完善的多支柱养老体系，而中国养老体系仍处于完善阶段，2023年全国养老相关财政支出占GDP比重不足7%，区域养老资源失衡，农村、中西部养老服务供给薄弱，应对深度老龄化的制度和财富储备均滞后于发达国家

政策分析：监管部门持续推动养老金融市场化发展，积极鼓励金融机构拓展产品供给，创新市场策略

- 政策长期导向持续鼓励居民自主养老储备，第三支柱将成为未来 3-5 年养老金融增长核心赛道

2026
政策加强

政策红利集中释放，第三支柱成为增长核心引擎

2026 年养老金融政策核心逻辑是完善三支柱体系、丰富低风险产品供给、推动金融与养老产业深度融合、兼顾普惠民生与长期资金增值。

国债
纳入

国债纳入后补全养老金融产品

2026 年是第三支柱提质元年：国债纳入补齐低风险短板、养老理财全国扩容、产品分层完善；后续政策预期进一步提高个人养老金年度税前抵扣上限，扩大税收优惠覆盖面，解决当前开户多、缴存低的痛点。

养老金融政策梳理

发布时间	发文单位	文件名称
2016.05	央行、原银监会、证监会、原保监会、民政部	关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见
2018.02	证监会	养老目标证券投资基金指引（试行）
2018.05	财政部、税务总局、人社部、原银保监会、证监会	关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知
2019.11	中共中央、国务院	国家积极应对人口老龄化中长期规划
2021.09	原银保监会	关于开展养老理财产品试点的通知
2022.02	央行、原银保监会	关于开展特定养老储蓄试点工作的通知
2022.04	国务院办公厅	关于推动个人养老金发展的意见
2024.01	国务院办公厅	关于发展银发经济 增进老年人福祉的意见
2024.12	人民银行、国家金融监督管理总局、发改委、民政部、财政部、人社部等九部门	关于金融支持中国式养老事业 服务银发经济高质量发展的指导意见
2024.12	人社部、财政部、税务总局、金融监管总局、证监会	关于全面实施个人养老金制度的通知
2025.03	国家金融监督管理总局	银行业保险业养老金融高质量发展实施方案
2025.10	国家金融监督管理总局	关于促进养老理财业务持续健康发展的通知

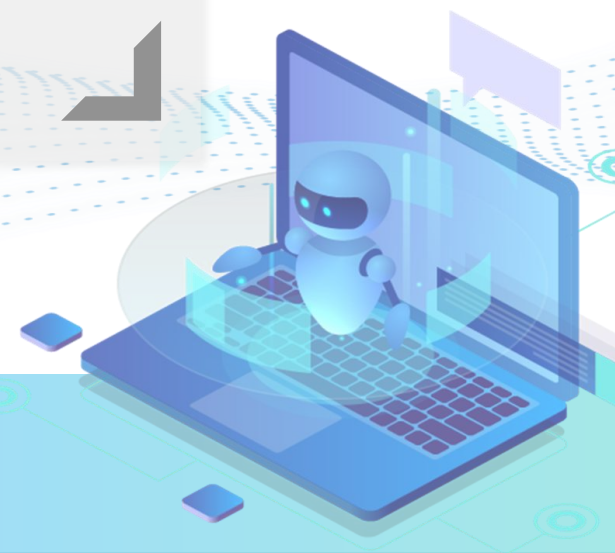
养老金融产品基本框架已经成型，金融机构各有聚焦

- 2026 年 6 月起，个人养老金可投品类由四类扩充至五类，完整构建零风险、低风险、中低风险、中高风险全覆盖产品货架，解决此前保守型老年群体无适配产品、开户缴存意愿不足的痛点。
- 截至 2026 年 6 月，全国个人养老金公示在册产品合计 1163 款，全市场个人养老金在售产品 825 款，基金 320 只、储蓄 256 款、保险 210 款、理财 39 款；监管持续推动宽基指数基金、低波动固收类产品纳入账户，丰富风险分层供给。

产品类型	发行主体	核心期限 / 模式	核心规则与门槛	产品核心特点	适合人群	风险等级
特定养老储蓄（银行系，最稳健）	工、农、中、建四大行，试点已扩至全国	5/10/15/20 年，支持整存整取、零存整取、整存零取	年满 35 周岁可购买，55 周岁后可支取；保本保息，利率较同期定期存款高 0.5-1 个百分点	银行发行，刚性兑付，保本保息，纳入个人养老金产品目录	极度风险厌恶型、高龄、保守型投资者	R1（低风险）
养老理财产品（理财子公司，稳健增值）	11 家理财公司（工银理财、建信理财等），试点已扩至全国	5 年以上封闭式产品，流动性弱	固定收益类占比 75%、混合类占比 25%；业绩基准 5%-8%；设置收益平滑基金 + 风险准备金，历史零亏损	理财子公司发行，稳健增值，低波动，有专属风险缓冲机制	稳健型投资者、拥有 5 年以上中长期资金、追求低波动 + 稳健收益	R2（中低风险）
专属商业养老保险（保险系，终身领取）	所有养老保险公司，2022 年 3 月试点已扩至全国	保证利率（2%-3%）+ 浮动收益，终身领取模式	缴费灵活，领取终身，可对接养老社区	保险系发行，终身现金流保障，可对接养老服务，纳入个人养老金产品目录	灵活就业人员、新业态从业者、追求终身稳定现金流的投资者	R2（中低风险）
养老目标基金（公募基金，长期增值）	公募基金公司	分为目标日期 FOF（TDF）、目标风险 FOF（TRF）两类；TDF 随退休临近自动调整资产结构（降权益、增固收），TRF 维持恒定风险等级（稳健 / 平衡 / 进取）	1 元起购，个人养老金专属 Y 份额管理费打 5 折	公募基金发行，长期增值，专业 FOF 管理，适配不同退休时间与风险偏好	中青年投资者、有一定风险承受能力、可接受 10 年以上长期投资的投资者	R3（中风险）
个人养老金储蓄国债（2026.6 起纳入）	国家财政部（储蓄国债法定发行主体）	电子式储蓄国债，固定期限 3/5 年	保本保息，固定收益，2026 年 6 月起正式纳入个人养老金税收优惠政策范围	零风险，收益高于同期定期存款，纳入个人养老金税优体系	极致保守型投资者、高龄投资者、养老资金以安全为第一优先级的人群	R1（低风险）

Part 02

中国养老金融现状



分层用户洞察发现80-95后对个人养老金账户参与意愿偏高

- 权益配置从“全面规避”向“结构性尝试”转变。随着权益类产品扩容、长期业绩兑现，投资者权益配置意愿持续边际提升，指数化、稳健化、长期化成为主流偏好。宽基指数、红利指数基金及中长期稳健养老FOF将持续成为权益配置核心标的。
- 中青年、高收入、高学历群体将持续成为权益类养老产品的核心增量。

各类人群对养老投资偏好程度

世代划分	出生年份	养老意识与行为特征
婴儿潮一代	1945-1965	养老规划意愿最强烈，超过半数已开始行动，注重稳健与安全。
X世代	1965-1980	注重投资期限的灵活性，有随时支取的需求，兼顾家庭责任与自身养老。
千禧一代	1980-1995	更关注当前现金流，养老储备行动相对滞后，但意识正在觉醒。
Z世代	1995-2009	更注重体验，大部分人尚无实质退休储备行动，但年轻客群中已有超50%开始规划。

数据来源：《中国个人养老金投资洞察报告（2025年）》



19-35岁青年群体是核心尝试人群

19-35岁青年群体是个人养老金权益类产品的核心尝试人群，整体具备长期投资思维，46.54%的青年投资者表示不在意权益产品短期波动、坚持长钱长投，仅少数投资者会因短期浮亏赎回产品。



30-45岁中青年群体开户积极性较高

30-45岁中青年群体整体开户积极性、缴费稳定性较高，抵税需求与养老增值需求叠加，对平衡型、中低波动权益FOF接受度较高，但整体投资转化率偏低，权益配置比例较为克制。



45岁以上选择权益类产品较少

45岁以上临近退休群体风险偏好大幅收缩，几乎不主动配置权益类产品，资金集中于储蓄、固收理财，规避市场波动风险。

第二、第三支柱衔接机制起步较晚，依托税收优惠政策前进

- 相较于成熟的税优政策，二、三支柱衔接机制建设起步较晚，整体经历了“完全割裂、局部试点衔接、系统性统筹推进”三个阶段，目前仍处于完善优化阶段。



主要问题

我国养老保险第二、三支柱的税收优惠政策与衔接机制，历经二十余年渐进式改革，已完成从制度空白、独立运行到初步协同、体系化发展的转型，形成了适配市场化养老保障的EET税优框架与多维度衔接体系，为多层次养老保障体系建设提供了重要支撑。但当前仍存在税优协同不足、衔接机制碎片化、普惠性薄弱等结构性问题，制约了双支柱养老保障效能的充分释放。

未来展望

未来，需以“制度统一、政策协同、普惠均衡、风险可控”为核心，持续优化梯度化互通税优政策，打通账户、资金、投资、待遇、监管全链条衔接壁垒，扩大双支柱制度覆盖范围，精准适配不同群体养老需求，推动第二、三支柱深度融合、协同发力，有效缓解基本养老保险运行压力，构建更加可持续、高质量的多层次养老保障体系，积极应对人口老龄化战略需求。

养老投顾正进行从卖产品升级到全生命周期财富规划的转型

- 当前我国深度老龄化进程加速，居民基本养老金替代率普遍不足，养老资金缺口凸显，传统以佣金为核心、聚焦单一产品推销的养老投顾模式，已无法适配新时代养老金融需求，行业正迎来从“产品销售导向”向“全生命周期财富规划导向”的根本性范式转型。

传统投顾模式弊端明显，不适合养老需求

传统养老投顾以产品代销佣金为主要盈利来源，核心考核产品销量与开户规模，服务模式短期化、碎片化，仅完成单一养老产品推介，缺乏长期跟踪与动态调整。

弊端：导致个人养老金账户大量休眠、客户流失率高、居民养老资产保值增值效果不佳。



全生命周期养老财富规划新模式立足买方投顾本源，以客户终身养老现金流安全为核心目标，摆脱产品佣金绑定，依托标准化服务体系，覆盖青年积累、中年平衡、退休过渡、养老支取、高龄传承五大人生阶段。



全生命周期养老财富规划新模式

转型是需求、政策、行业、监管多方驱动的必然结果。

需求端：居民养老认知从短期理财升级为终身现金流储备；

政策端：国家持续完善多层次养老保障体系，推动基金投顾常态化发展；

行业端：传统产品同质化严重、增量见顶；

监管端：强化投资者长期权益保护，倒逼机构摒弃短期销售思维；

各类金融机构可基于自身优势切入

银行依托账户入口优势打造一站式养老金融服务；

保险公司聚焦保障与康养生态闭环；

公募基金发挥投研优势输出标准化养老配置组合；

券商主攻高净值客户综合财富与传承规划；



长远来看，随着监管规则完善、牌照壁垒逐步打通、AI智能投顾技术普及，分层付费模式将成为行业主流，养老投顾服务将实现标准化、普惠化。

女性养老金缺口较大，家庭联合养老账户方兴未艾

- 从性别角度来看，我国女性养老面临更大问题，家庭联合养老在政策引导下有所发展，但账户活跃度偏低，家庭储备意识不足，同时服务场景有限，供需适配度不足，仍需更多政策支持和探索试点。

女性养老缺口主要体现

微观个人缺口：个体收支

- 女性终身缴纳养老保险总金额，远低于终身领取养老金总额；同等条件下女性月养老金低于男性，叠加更长寿命，终身养老资金总缺口显著更大。

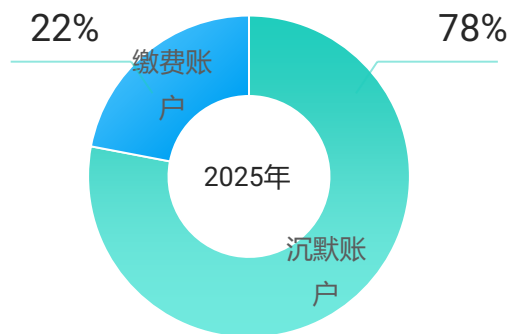
宏观基金缺口：制度结构性

- 镇职工统筹基金、个人账户超支主要由女性群体驱动；女性是养老保险体系净支出群体，男性多为净缴费群体，放大全国养老金基金收支压力。

替代率缺口：保障水平

- 国际公认合理养老金替代率 70%~85%，最低标准 55%；我国女性职工平均替代率仅 40%~54%，农村女性不足 20%，存在长期生活保障缺口。

当前家庭账户缴费率仅为22%



现状

政策引导，但各地标准不一

2026年11部门联合印发的《关于推进互助性养老服务发展的意见》，将家庭资金共济、账户代办管理纳入互助养老核心服务范畴，标志着家庭联合养老账户升级为国家养老服务体系的重要组成部分。

目前我国尚未出台专门针对“家庭联合养老账户”的专项管理办法，相关功能分散在人社社保、银行金融、民政养老多个体系中，存在政策碎片化问题。各地落地标准不统一。

未来趋势

家庭联合养老账户仍在积极探索，未来可期

按照国家2028年建成基础养老金融体系的规划，后续将逐步出台家庭联合养老账户专项规范，整合现有碎片化政策，统一账户开通、资金归属、代办权限、权益划分、监管标准，打通城乡居民养老、职工养老、个人养老金的家庭共济通道，构建标准化、全覆盖的家庭联合养老制度体系。

上海试点普惠型养老服务信托，打破100万门槛

- 目前国内养老金融的核心问题是普惠性产品的供给严重不足，尤其是中低收入的老年群体。2026 年上海率先试点，打破传统信托100 万元门槛，面向普通家庭，融合财产管理 + 养老服务 + 权益保障，落地全国首单养老信托意定支付场景项目。

上海普惠案例背景

- 2026年5月，上海落地全国首单养老信托意定支付场景项目，服务对象为普通自理型老年家庭，也是上海普惠型养老服务信托的典型试点案例。
- 本次试点由监管部门搭建政策框架，上海信托负责资产专业化管理，中信养老提供实体养老服务，形成三方协同闭环。

服务流程和规则

核心流程：老人将个人养老资金整合存入上海信托专属“安养信托账户”，签订信托协议。

预设养老服务费用支付规则：信托账户实行专款专用、独立隔离，仅可用于养老住宿、护理、医疗等养老相关支出。

试点成效与价值

- **打通了养老信托从资金托管到实体服务支付的闭环**，破解普通高龄老人“资金管理难、养老缴费乱、失能无人管”的普惠养老痛点。
- 验证了**普惠型养老服务信托的市场刚需**。同时该模式门槛低、可复制性强，适用于广大普通老年群体，打破了传统信托高净值专属的固有认知。

01



核心功能

- **财产隔离**（防债务 / 纠纷）；
- **定向支付**（养老 / 医疗 / 护理）；
- **意定监护**（失能后权益保障）；
- **对接社区 / 居家养老服务**；

02



创新和规模

- **创新点：**普惠化（门槛降至10万元）、标准化（可复制推广）、服务闭环（金融 + 养老 + 法律）。
- **规模：**试点半年落地50+ 单，规模超2 亿元，预计 2027 年全国推广。

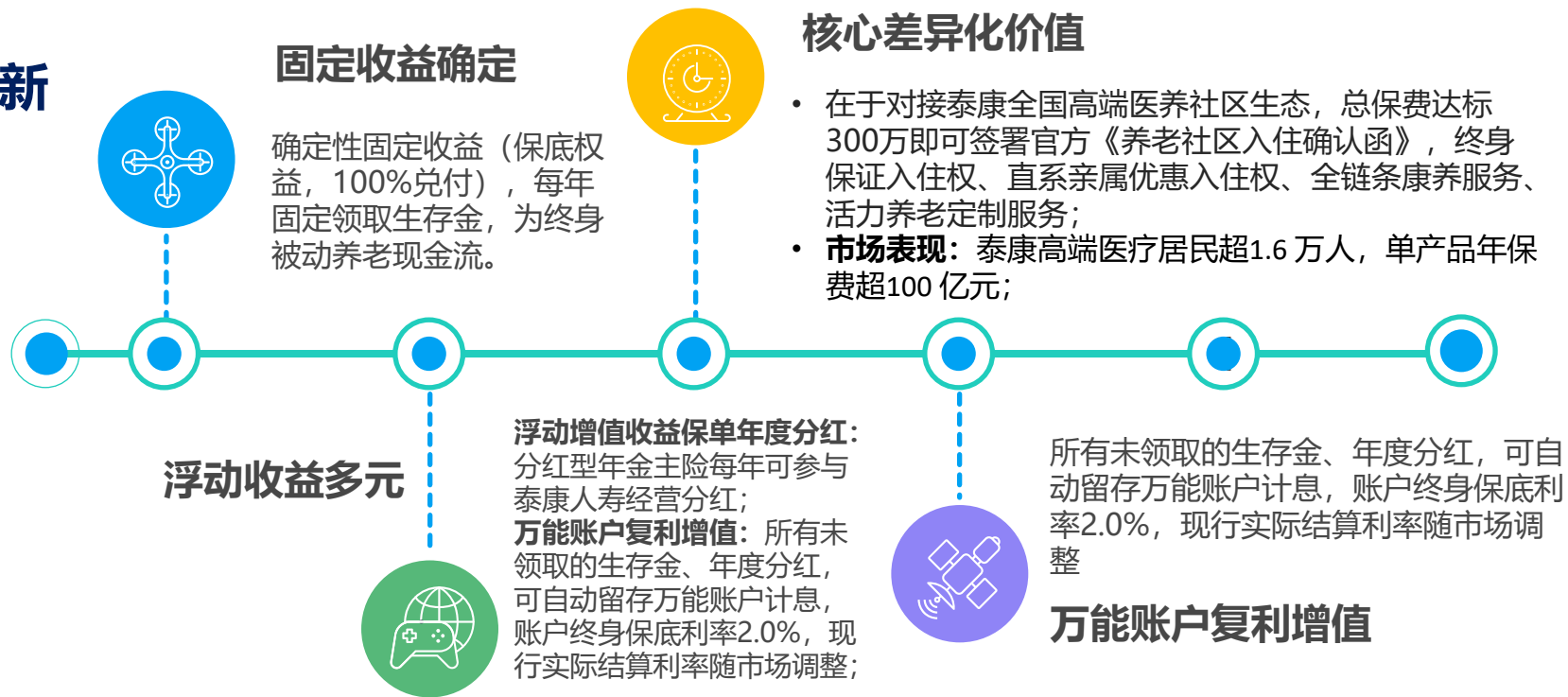
针对中产人群，养老保险资金与实体医养服务深度绑定

- 中产人群养老同样是目前市场创新的关注重点，泰康、太平、新华等保险公司纷纷推出对应产品，该人群特征主要为收入稳定，需要更专业以及复合的养老金融产品，同时其提前养老观念较为领先，因此金融机构针对此客群推出各类产品。
- 其中泰康幸福有约（惠赢优选幸福300）是一款“**确定性保底+浮动增值+高端康养**”三位一体的长期养老财富规划产品，300万总保费的准入门槛，主要针对中产人群。
- 对比普通年金险，其核心竞争力不在于短期高收益，而在于**终身稳定现金流+稀缺高端养老资源锁定+长期稳健复利增值**，是高净值人群养老资产配置、财富保值传承的优质选择。

医养融合型保险-服务 + 资金双创新

惠赢优选幸福300并非单一保险产品，是双主险组合的标准化养老财富方案：

- 核心主险：泰康惠赢人生年金保险承担确定性生存金、身故保障，实现资金稳健保值，搭配账户泰康尊赢终身寿险，可实现闲置资金二次复利增值；
- 首创“**年金险 + 养老社区确认函**”模式，将保险资金与实体医养服务深度绑定。投保年金险达标后锁定泰康之家高端养老社区入住权（36城43项目），提供CCRC持续照护（独立 / 协助 / 护理 / 记忆照护）；



针对具备一定投资观念用户定制理财和基金产品

- 随着个人养老金制度全面落地、居民养老储备需求持续升级，养老理财、养老FOF成为个人养老金投资体系的两大核心标准化产品。二者在产品属性、运作机制、风险收益特征、适配人群上存在显著差异。

养老理财产品

由银行理财子公司发行，纳入养老理财试点体系，主打稳健增值、低波动，以固收及固收+策略为主，多设置封闭持定期，风险等级以R2（中低风险）为主，不保本但严控回撤，适配稳健型养老资金。

养老FOF基金

由公募基金公司发行，分为目标风险、目标日期两类，通过基金中基金模式分散投资，多元配置股债、海内外资产，风险梯度完整（稳健/平衡/积极），多数设置持定期约束，适配不同风险偏好的长期养老投资者。

- 养老理财与养老FOF不存在绝对优劣，而是互补型养老投资工具。养老理财坚守“安全底线”，以长期稳健收益为核心，适配低风险养老储备需求；养老FOF主打“增值弹性”，以多元配置穿越市场周期，适配进阶型养老投资需求。两类产品的核心竞争力均聚焦“长期主义”，持定期约束、周期化配置是养老产品区别于普通理财、基金的核心特质。
- 从两大标杆案例可见，养老资管行业的未来核心是精细化、差异化、长期化。养老理财需持续优化长期产品体系，培育投资者长期投资理念；养老FOF需进一步完善风控体系，提升超额收益的可持续性。随着个人养老金制度持续完善，多资产、长周期、稳波动的养老产品将成为行业主流。

两款产品差别对比

对比维度	养老理财（贝安心案例）	养老FOF（光大安选案例）
发行主体	银行理财子公司（固收投资能力突出）	公募基金公司（多元资产配置能力突出）
风险等级	R2中低风险，几乎无大幅回撤	R3中风险，存在阶段性波动
核心策略	长久期固收为主，小幅量化增强	股债均衡配置，动态战术调整
收益特征	稳健低波动，年化6%左右，收益上限低	弹性充足，行情向好时超额收益显著，波动偏高
流动性	极差（十年封闭），长期闲置资金适配	中等（三年持有），兼顾长期与灵活度
适配人群	老年投资者、极致稳健型、风险厌恶型养老投资者	中青年投资者、平衡型、追求增值的养老投资者

针对具备一定投资观念用户定制理财和基金产品

易方达养老目标日期 2050 五年持有混合 FOF：契合监管 “长钱长投、生命周期自动调仓” 改革导向

- 成立时间：2023-07-25
- 持有规则：每笔申购强制锁定 5 年，仅持有期满方可自由赎回；重疾、失能等特殊情形可提前赎回（适配养老金融流动性新规）
- 风险等级：R3 中风险
- 目标日期：2050 年 12 月 31 日（预设投资者退休节点）

- **客群典型**：目标退休年份 2050，适配 25-35 岁青年工薪群体，覆盖当前个人养老金核心新增缴存人群；
- **机制完整**：标准五年持有期 + 官方下滑曲线 + 双基金经理 FOF 投研体系，是行业标准化目标日期 FOF 标杆；

Q1

无需投资者自行研究股债配比、定期调仓，基金随年龄增长自动降风险，解决大众“不会做养老资产配置”痛点，Y 类专属份额，政策红利充分释放

Q2

费率减半叠加每年 12000 元个税抵扣，是当前第三支柱税收优惠落地最直接的产品，2026 年多地推广灵活就业参保补贴搭配该类 FOF

Q3

强制长期持有，抑制居民追涨杀跌短期操作，与养老理财、养老储蓄锁定期形成互补，构建多层次持有期限产品矩阵。FOF 分散投资，养老资金安全性更强

Q4

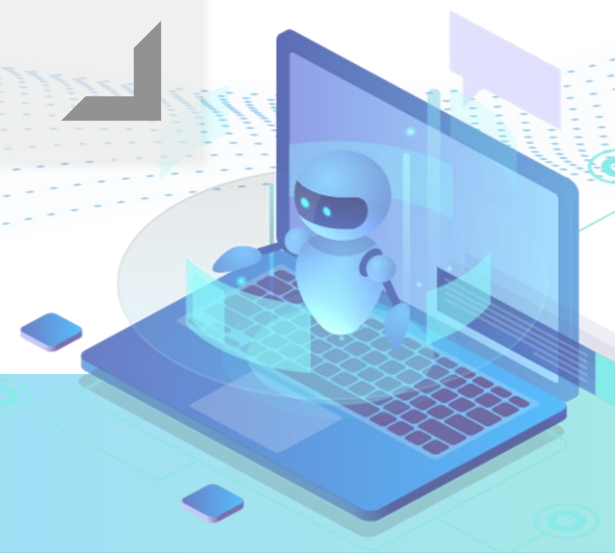
不直接持有股票，通过多基金、多管理人分散风险，符合养老资金“稳健增值优先”监管原则

长期收益表现较好

- 基金成立至 2026 年一季度末 Y 类累计收益 36.27%，同期业绩基准仅 20.68%，持续超额收益显著，验证长周期权益配置增值能力。
- 对比个人养老金货架中低风险的养老储蓄、国债，该产品长期收益弹性显著；对比进取型单一股票基金，回撤更小，完美填补第三支柱中高风险长期增值品类空白。

Part 03

养老金融发展趋势展望



分层养老将成为大趋势，普惠是市场最需要解决的长期问题

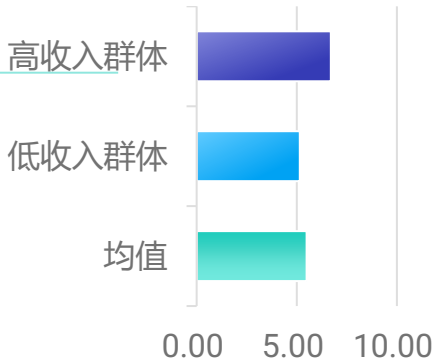
- 养老金融产品分层的核心是解决市场长期存在的供需错配问题。此前行业产品普遍存在门槛模糊、风险单一、场景固化的问题，虽然随着市场进步，国内养老金融市场初步告别产品同质化阶段，形成以年龄生命周期为纵向维度、以收入层级为横向维度的双层分层设计格局，但随着老龄化进一步加深，更深层次的分层普惠产品急需开发。

国内养老金融产品已经开始初步分层

年龄层	年龄段	适配产品
青年储备层	00后、95后，18-30岁	低门槛、高灵活、轻风险的启蒙型产品
中年增值层	80后、90后，31-50岁	稳收益、长周期、强适配的主力型产品
老年保本层	70后及以上，50岁以上	零风险、保兑付、强服务的保障型产品

收入层	年收入	适配产品
低收入群体	≤5万元	低门槛、零风险、普惠型
中等收入群体	5-30万元	稳收益、适配性强、性价比高的主流产品
高净值群体	> 30万元	定制化、高增值、重传承的高端产品

国内居民退休准备指数



现状 多维分层将持续细化

行业从“年龄+收入”二维分层，升级为叠加健康状况、职业类型、家庭结构、金融素养的多维分层。未来产品将针对不同金融认知水平、健康状况、职业属性人群进一步细分：例如针对慢性病群体推出专项医疗养老产品、针对自由职业者推出灵活缴存养老产品。

核心趋势

普惠分层缺口亟待补齐，覆盖更广群体

针对低收入群体、高龄失能群体、农村群体等薄弱客群以及更广泛的养老群体，行业持续扩容普惠型分层产品供给。2025年以来，多地推出低缴费、高保障的普惠养老险、专项养老储蓄，降低弱势群体养老储备门槛，缩小不同收入群体养老准备差距，破解“低收入养老薄弱”的核心问题。

金融产品和实体养老业态深度融合，切实服务养老人群

01

让养老金融支持实体养老发展和服务

金融资本与养老实体产业深度绑定，通过各类金融手段，持续赋能养老社区、医养中心、康复护理、旅居养老、智慧养老等新业态，拓宽银发经济融资渠道，破解养老产业融资难、融资贵问题。

02

场景融合，探索实体服务

场景融合模式持续成熟，“保险+养老社区”“理财+康养服务”“基金+养老产业投资”等模式全面落地，金融产品不再局限于资金收益，而是配套养老居住、医疗护理、健康管理、康养咨询等实体服务

03

继续深化全生命周期财富管理

养老金融从阶段性产品服务升级为全生命周期财富管理，机构服务重心从“卖产品”转向“做规划、管账户、稳现金流”，为用户提供青年储蓄积累、中年资产配置、老年养老支取与风险保障的一站式终身养老财务解决方案。

04

转向一体化生态金融体系

传统养老金融以单一资金管理、产品销售为主，行业当前加速突破业务边界，从单纯的金融产品供给，转向“金融+养老产业+养老服务”一体化生态融合发展，成为银发经济高质量发展的核心支撑。

产品供给多元深耕，长期化、定制化特征凸显

管理策略升级

居民养老财富管理需求从“单一储蓄保值”向“长期增值、风险对冲、终身现金流规划”升级，养老金融产品彻底摆脱同质化、短期化短板，呈现长期化、细分化、定制化发展趋势。

品类持续丰富创新

除传统储蓄、理财、基金、保险产品外，养老信托、养老年金、养老目标FOF、专属商业养老保险等新型产品快速扩容，覆盖稳健型、平衡型、进取型等不同风险偏好用户群体

长期养老产品

监管层面明确鼓励机构发行10年期以上超长期限养老理财产品，引导行业聚焦长期养老需求，摒弃短期投机思维，匹配养老资金长期稳健的核心诉求

产品定制化升级

针对中青年财富积累、中年资产保值、老年养老支取等全生命周期不同阶段需求，分层设计产品期限、收益结构、支取规则



数据需求请联系
data@moonfox.cn



数据洞见未来
ThinkBigwithData

-23