

持有更久、交易更稳、收益更高

个人养老金基金重塑投资者行为

自从把钱存到个人养老金账户买基金后，王丽（化名）发现自己的投资行为悄悄发生了变化——不再患得患失、频繁买卖，更能“拿得住”，心态也更稳了。

实际上，这并非她的个人感受，而是个人养老金基金投资者的普遍情况。近日，中证金融研究院与华夏基金开展的一项研究显示，与普通基金产品相比，个人养老金基金（Y份额）显著改善了投资者的行为模式：持有期限更长、交易频率更低、投资体验更优。

同样是买基金，为何放进个人养老金账户后投资行为会有这么大的不同？《证券日报》记者就此采访了中证金融研究院课题组。

数据画像

投资者行为出现三大明显变化

2022年11月份，我国个人养老金制度试点启动实施，2024年12月份在全国范围内全面推开，个人和市场的参与度稳步提升，个人养老金基金产品体系逐步建立。截至2026年4月末，全市场66家基金公司共发行318只个人养老金基金。

据悉，这项研究基于2022年11月份至2026年1月份期间超过157万名投资者的真实交易数据。在对比了个人养老金基金（Y份额）与普通账户基金（A/C份额）的投资行为后，课题组发现，个人养老金基金投资比一般基金投资的持有期更久、交易行为更稳，投资体验也更好。第三支个人养老金基金不仅是一种养老产品，而且正在悄然改变个人投资者的行为方式。

“不少投资者可能都有类似体验，在普通账户里，基金涨一点就想追，跌一点就想卖，结果往往是频繁操作、持有时间不长，收益也未必理想。”相关研究人员表示，当资金进入个人养老金账户后，投资者的行为会发生明显变化。简单说，就是“能够‘拿得住’，交易更稳，投资体验也更好。而且，这不是少数人的个别现象，而是在大样本数据中反复出现的共同特征。”

首先，投资者更能“拿得住”，留存率翻倍增长。研究发现，个人养老金基金留存率明显更高。以没有持有期限限制的指数基金为例，Y份额买入1年后，仍有83.3%的投资者继续持有，而普通账户A/C份额同期留存率只有38.4%。“这意味着，在个人养老金基金的投资上，超过八成投资者一年后还在持有；而对于普通产品，超过六成投资者在一年内就已经赎回。”研究人员解释，在1年期、3年期养老FOF产品中，也有类似现象。即便在最短持有期结束后，Y份额投资者继续持有的比例仍然高于普通份额。

更值得注意的是，在市场下跌阶段，个人养老金Y份额投资者卖出较少、加仓更多。“这说明，进入个人养老金账户后，很多投资者在面对市场波动时，更能坚持既定节奏，不容易被短期涨跌干扰。”研究人员说。

其次，交易更“从容”，交易频率明显更低。投资的一个常见的“隐形损耗”，不是市场波动本身，而是过于频繁的操作。研究发现，个人养老金基金交易频率明显低于普通账户。以指数基金为例，Y份额的资金加权换手率为1.8%，显著低于普通账户A/C份额的

5.6%。同时，Y份额人均交易次数也明显更少。更重要的是，Y份额的交易方向更稳定，整体呈现“持续买入、长期持有”的特征，卖出相对较少。

“进入个人养老金账户后，投资者更少被市场短期波动牵着走，操作更稳健，更接近长期投资。这其实是投资最难做到、但又非常重要的一点。”研究人员指出。

最后，投资体验也更好，收益率更高。稳定的持有方式、从容的交易行为，最终体现在投资收益上。以指数基金为例，Y份额盈利客户占比达到95.2%，比普通账户客户占比高出1.6倍；平均收益率接近普通账户的1.6倍；收益率超过5%的客户占比，也是普通账户的两倍多。在1年期和3年期养老FOF产品中，也有类似趋势，Y份额盈利客户占比和收益率整体高于普通份额。也就是说，个人养老金基金中“更能坚持、减少频繁交易”的行为特征，不仅看上去更稳，最终也带来更好的投资体验。

深层解码

账户制度引导投资者长期投资

那么，是不是因为养老金账户里的基金产品有最短持有期限限制，投资者才“拿得住”？

答案并非如此。一方面，在没有持有期限限制的指数基金中，Y份额依然表现出更高留存率、更低交易频率，以及更稳定的交易方向，另一方面，研究还专门比较了近8000名同时持有Y份额和A/C份额的同一批投资者。结果发现，即使是同一人，针对个人养老金基金的投资行为仍然更长期、更稳定，收益也更好。

“这说明影响投资行为变化的因素，不只是持有期安排，更是账户制度本身。”研究人员解释，当一笔钱进入个人养老金账户后，很多人的心理预期就会发生变化。这笔钱不再是“随时可以拿来短期操作的闲钱”，而更像是一笔“为未来储备的养老金”。这种账户属性，会潜移默化地影响投资决策。投资者往往会看得更远一些，较少受短期涨跌影响，也更愿意长期持有，不容易因为一时波动而频繁买卖。再加上税收优惠、账户规则、产品创新等因素，个人养老金基金天然更容易帮助投资者建立长期视角。从这个意义上说，它不仅是一种养老产品，更像是一种“帮助自己坚持长期投资”的制度工具。

这项研究最重要的启发，并不是“某种基金一定更赚钱”，而是长期投资不能坚持下去，和账户安排、投资方式、交易习惯都有很大关系。

“很多时候，真正影响投资结果的，不只是买了什么产品，更在于能不能拿得住，会不会频繁交易，遇到波动时能不能稳住。而个人养老金基金，恰恰在制度和产品设计上，帮助投资者更自然地走向这些更长期、更理性的行为。”研究人员说。

个人养老金基金，不只是一种养老产品或者税收优惠工具，它正在帮助越来越多投资者形成更长期、更稳定的投资习惯：更能拿得住，交易更稳，投资体验也更好。这不仅关系到个人养老储备的长期积累，也关系到资本市场能否拥有更多真正的长期资金。对个人投资者来说，它不仅是一种新产品，而是一种更适合长期投资的方式。

据《证券日报》

一季度黄金市场“消费冷、投资热”

首饰销量同比降37% 金条金币增46%

5月9日，中国黄金（9.160, 0.05, 0.55%）协会发布最新统计数据。数据显示，今年一季度我国黄金消费量303.292吨，同比增长4.41%。值得注意的是，在总量微增的背后，黄金消费结构呈现显著分化：黄金首饰消费持续承压，金条及金币投资需求则大幅攀升，市场“冰火两重天”格局进一步加深。

具体来看，今年一季度，黄金首饰84.620吨，同比下降37.10%；金条及金币202.062吨，同比增长46.40%；工业及其他用金16.610吨，同比下降7.43%。

中国黄金协会指出，受国际金价高位运行且大幅波动的影响，国内黄金首饰消费持续承压，黄金首饰消费继续下滑。与此同时，黄金投资需求强劲，金条、金币成为市场热门投资品类，银行销售渠道金条销量大幅增长。此外，高金价推高了工业企业用金成本，黄金的需求也随之出现一定程度的下降。

另外，中国黄金协会数据显示，2026年一季度，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量单边0.72万吨（双边1.45万吨），同比下降9.61%；累计成交额单边7.84万亿元（双边15.68万亿元），同比上升46.58%。上海期货交易所全部黄金期货品种累计成交量单边3.38万吨（双边6.76万吨），同比上升22.08%；累计成交额单边28.41万亿元（双边56.83万亿元），同比上升86.18%。

2026年一季度，国内黄金ETF持仓量为50.438吨，较2025年一季度增长114.88%，至2026年3月底，国内黄金ETF持仓量为298.289吨。

生产端，数据显示，2026年一季度，国内原料产量81.065吨，同比减少6.178吨，同比下降7.08%；进口原料产量55.165吨，同比增加1.578吨，同比增长2.94%。国内原料和进口原料共计生产黄金136.230吨，同比减少4.600吨，同比下降3.27%。

中国黄金协会指出，2026年一季度，黄金行业“山与冶炼厂集中开展安全检查，对各类生产设施进行隐患排查，部分企业依规停产检修。系列管控举措在一定程度上影响了一季度国内黄金产量。”

2026年开年以来，黄金价格屡创新高。但是在突破5598美元/盎司的历史峰值后骤然回落——1月30日，现货黄金价格一度下跌超过12%，盘中跌穿每盎司4700美元，遭遇40年来单日最大跌幅。

进入2月，市场情绪迅速修复，2月4日伦敦现货黄金价格重回1650美元上方，2月13日进一步回升至5042美元，但盘中仍多次出现“过山车”式跳水。进入3月后，黄金价格出现更为显著的回调。

近日，黄金价格有所回升，截至5月9日，国际金价报4615.18美元/盎司，上涨了0.6%。截至最新收盘，纽约COMEX黄金期货收盘价（连续）报4724.80美元/盎司。两者较4月29日的阶段性低点涨幅均有超过2%的上涨。

从国际大行的观点来看，整体对黄金价格走势保持乐观态度。其中，摩根大通维持2026年底6300美元的目标价。其核心逻辑包括：美联储降息周期、全球央行年均约755吨的购金量，以及“去美元化”趋势下黄金首次超越美债成为央行储备第一大资产。

瑞银将黄金2026年中目标价上调至6200美元，年末目标5900美元；乐观情形下甚至看至7200美元。瑞银认为，美联储9月底前将降息两次，叠加中东局势升温，避险需求与美元走弱将共同推升金价。

美国银行重申黄金6000美元12个月目标价不变，并上调2026年均价预测至5093美元。其金属研究主管Michael Widmer指出，全球高净值人群黄金配置仅占资产的0.5%，若私人投资者跟进配置，将成为下一轮上涨的催化剂。

据《界面新闻》

年化收益率跌破1%

“微利货基”时代已至

管理规模超7900亿元、持有人户数达7.89亿的天弘余额宝，7日年化收益率正式跌破1%，根据最新数据计算，余额宝持有1万元一天大约能获得0.24元收益。从2014年初创下的6.7%高点，到2020年首度跌破2%，再到如今低于“1%”，余额宝勾勒出一条长达十余年的收益率下行曲线。

“至少比活期存款利息高，比定期存款灵活。”不少网友如此评价。在国有大行一年期定期存款利率跌破1%、活期存款年利率仅约0.05%的背景下，余额宝被视为有着相对优势。

Wind数据显示，截至目前，全市场351只货币型基金平均7日年化收益率为1.0473%，较年初下降9.66个BP，其中107只产品收益率已跌破1%，占比约三成。

货币基金收益率为何普遍“破1”？多家基金公司分析认为，根本原因在于

央行保持适度宽松的货币政策，市场流动性充裕，货币市场利率持续下行。以7天期公开市场逆回购操作利率为代表的政策利率已降至1.4%，为历史极低水平。货币基金所投资资产——以银行同业存单、短期存款、国债为主的收益率随之走低，直接传导至投资者端。

也有观点指出，广谱利率不断下行是核心驱动。一方面，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行的1个月及3个月大额存单利率已降至0.9%；另一方面，截至2026年4月末，6个月期国债收益率跌破1.11%，AAA级1个月期同业存单收益率也降至1.45%以下。去年3月市场利率定价自律机制出台新规，将银行同业活期存款中利率高于央行7天逆回购利率的占比严格控制在10%至20%以内，进一步压缩了货币基金可投资资产的高息空间。

不过，投资收益与产品规模之间正

呈现一种耐人寻味的“剪刀差”走势。

中国证券投资基金业协会数据显示，截至2026年3月末，全市场货币型基金总规模达到15.58万亿元，同比增长2.25万亿元，增幅达16.91%。今年一季度货币型基金规模便增长了约5500亿元。Wind数据显示，截至2025年末，全市场货币基金持有人户数累计达20.83亿户，较2024年增加了1.59亿户，再创历史新高。

中信证券首席经济学家明明在接受采访时表示，货币基金的核心价值在于高流动性、低风险以及优于活期存款的收益，这对现金管理来说仍是刚需。即使收益率普遍“破1”，整体规模预计仍将保持稳定。光大证券金融业务首席分析师王一峰分析认为，当前市场环境下，货币基金相比存款的比价优势反而有所提升。

展望后市，受访机构大多持谨慎判断。一家大型基金公司判断，未来一段

时间，我国货币政策保持适度宽松，货币市场利率低位运行将成为常态，货币基金收益率亦将保持低位运行态势。盈米东方基金投顾团队指出，短期内收益率难有显著反弹，走势关键取决于央行政策利率导向与经济基本面修复情况。上述货币基金经理分析，随着过去利率稍高的资产陆续到期，新配置的资产收益率相对偏低，货基收益率下行或成为短期无法逆转的大趋势；不过，资金利率有很强的季节性，不排除季末、月末资金利率冲高，阶段性抬高货基短期收益。

在产品端，市场机构正通过多种策略积极应对。上述货币基金经理指出，在货基低收益时代，投资策略需要更灵活，在传统类别资产配置之外，可辅以信用策略、波段操作等增厚收益；另一方面，降低各种费率也是行业大趋势，货基降费有利于提高投资者的到手收益，增强产品吸引力。据《经济参考报》

中行阳江分行开展金融消保宣传进企业活动

提升风险防范意识 筑牢金融安全防线



近日，中行阳江分行走进香港对口帮扶协作的阳春孵化器公司，开展“支付安全无小事 清朗金融护万家”主题金融消保知识宣传活动，切实提升园区企业员工金融风险防范意识，筑牢金融安全防线。

在现场，工作人员通过现场宣讲、悬挂宣传横幅、派发金融知识资料等多种形式，为企业员工送上实用的金融知识“干货”。宣讲人员结合真实典型金融案例，围绕支付安全、个人信用记录维护、电信网络诈骗识别防范、银行卡安全使用等重点内容展开细致讲解，用通俗易懂的语言拆解诈骗套路，科普金融风险防范技巧，引导大家珍爱个人信用、警惕各类金融陷阱。

“这次宣讲内容特别实用，都是我们日常工作中会遇到的金融场景，案例讲解通俗易懂，让我一下子摸清了诈骗分子的套路，以后在转账支付、保护个人信用方面都会更加谨慎。”企业员工张女士说。企业员工纷纷表示，本次活动及时敲响了金融安全警钟，既学到了防范电信诈骗、维护个人信用的专业知识，又提升了自身风险识别与防范能力，切实感受到了中国银行的贴心服务与责任担当。

文/张淑莹



银行工作人员向企业员工派发宣传资料。

张淑莹 摄

多地农商行密集下调存款利率

进入5月份，山西、内蒙古、黑龙江等多地农商行陆续调整存款利率，覆盖多个存款期限，最高调降幅度达35个基点。

从具体调整情况来看，山西广灵农商行自5月1日起全面下调各期限存款利率，一年期、二年期、三年期、五年期存款利率分别由1.45%、1.5%、1.75%、1.8%降至1.35%、1.4%、1.65%、1.7%，均下调10个基点。

内蒙古农商行察右后旗支行同样于5月1日实施利率调整，三年期非社保卡客户1万元起存的存款利率由1.65%降至1.6%，其余期限存款利率保持不变；山西灵丘农商行近期下调各期限存款利率，半年期、一年期利率分别从1.3%、1.45%下调至1.2%、1.25%，下调幅度分别为10个基点和20个基点；黑龙江呼玛农商行下调一年期5万元以下档次存款利率，由1.3%降至1.25%。

此外，江苏扬中农商行近期也对储蓄存款利率进行调整，活期存款、七天通知存款利率分别由0.02%、0.65%调降至0.01%、0.3%，下调幅度分别为1个基点和35个基点。

与区域农商行不同，国有大行、股份制银行的存款利率保持了平稳。中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示，本轮农商行利率下调本质为补降，农商行和国有大行、股份制银行利率走势出现明显分化，主要源于三方面因素。一是利率调整节奏错位。国有大行、股份制银行已于2025年完成多轮存款利率下调，整体利率水平已处于低位；而农商行调整节奏相对滞后，当前集中下调利率属于阶段性补降落地。二是净息差压力分化。受贷款收益率持续

据《证券日报》