

养老财富管理中的收益与风险

随着社会对养老财富的关注，养老财富管理中的收益与风险也越来越被大众关注。

天弘基金养老投资团队认为，在居民的各种财富中，养老金是期限最长、最具备抗风险能力的资金，但投资者过于看重资金安全性，以至于更多地关注养老金投资的短期波动，对长期收益低下所造成的资金积累不足等问题的考虑却不是很充分。养老金如果要战胜通胀，保障长期购买力不缩水的话，长期收益目标应该定在7%左右。要实现这个目标，投资者必须去承担一部分的波动风险才能获得相应的收益。同时，做财富管理的目标是赚钱，但是也要看清风险，特别是要理解危机演变的过程。只有识别了风险才能获得收益，这样钱才算真正落在手里。

在查尔斯·P·金德尔伯格撰写的《疯狂、惊恐和崩溃——金融危机史》一书中，也充分揭示了风险与收益之间的关系。本书以经济学家海曼·明斯基的危机模型为基础，通过对1816—1998年间历次全球金融危机进行分析，总结金融危机爆发的规律，并在此基础上探讨了金融危机的模式、规律、起因、影响以及政策预防的可能性。明斯基认为，由于代际遗忘、竞争压力和非理性市场主体的存在，金融危机总是周而复始发生，因而不可避免。金德尔伯格也提到，尽管不同的金融危机有其特殊性，但基本的步骤与过程是相似的：首先，随着经济不断增长，投资者的投资热情随之增长，投资者更愿意将资金投入地产、股票等资产领域而非生产领域，以从资产价格的上涨中不

断获取短期资本利益；其次，资产价格不断上升，信贷供给不断增加，市场信心暴涨，家庭财富不断增加、消费支出快速增长，整个社会处于明显的情绪亢奋之中；接下来，资产价格涨至最高点，一旦某个环节上现金流不足以偿还利息，投资者开始出现“资不抵债”，市场恐慌随之而来，资产价格下跌，泡沫破裂；最后，贷款人无法挽回市场信心，崩溃式金融危机便爆发。在整个过程中，人们便经历了疯狂、惊恐和崩溃。

养老金资产，上至国家，是资本市场乃至实体经济发展的重要的长期资金来源，起着稳定器和压舱石的作用；下至个人，个人养老金是“保命钱”，对退休后生活水平的保障至关重要。片面强调养老金的投资安全至上、稳妥第一，容易陷入只能投资无风险、低风险资产的误区；此类资产波动性小，收益稳定但收益率有限，无法满足对抗长寿风险的需要，也无法依靠长期投资的复利增值效应获得可观的回报。但如果没有安全性、流动性为前提，收益性也会背负巨大的风险。风险之间存在传染效应，当发生一种风险的时候，往往引起其他风险，挽回成本巨大。因此，如何平衡风险与收益成为养老金投资中的重要课题。

对于大众而言，养老金投资应区别于其他投资，根据自身状况设定目标。当市场过热时不盲从，按既定目标稳健投资，规避外部市场风险。目前，市场上也有专门为养老设计的产品，投资者如明确自己的退休年龄，可以选择养老目标日期基金，它根据人的生命周期，自动调整组合配置，以满足投资者各阶段的风险收益偏好；如养老金的

投资需求清晰，明确自身风险偏好，可以选择养老目标风险基金，在持有期内目标风险基本维持不变。此后，投资者按纪律定期投资，把日常维护、市场判断和调整操作的过程交给专业的投资管理人，即便对投资知之甚少，也可以为退休后生活谋求一份新的保障。

风险提示：投资有风险，基金投资需谨慎，“养老”名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，产品不保本，可能发生亏损。观点供参考，不构成投资建议。