



吴飞：我们为个人养老做好准备了吗？



意见领袖 | 吴飞（上海交通大学上海高级金融学院教授）



1月17日的国新办新闻发布会上，国家统计局局长康义表示，中国总人口数已达峰值，并开始稍有下降。中国人口61年来首次负增长，同时意味着老龄化在中国成为必然的长期趋势。我们为自己的养老做好准备了吗？我们应该如何养老？

一直以来，我国的养老保险体系主要依赖基本养老金，也就是养老保险的第一支柱。根据人社部的统计数据，2021年末我国基本养老保险和社会保障基金合计规模9.3万亿元，在养老金三支柱中占比约67.2%。虽然基本养老保险覆盖率达90%以上，但社会对第一支柱的过度依赖导致养老金缺口日益增长，偏离了“基本保障”的定位，且退休人员的收入结构单

一,存在一定的财务安全隐患。财政部公布的信息透露:基本养老金在 2021 年缺口达到 7000 亿元。根据保险行业协会近期发布的中国养老金研究报告,这一缺口在未来十年将达到惊人的 8 万亿-10 万亿。

去年年底,备受瞩目的个人养老金制度正式实施,各部门包括财政部、税务总局、银保监会和证监会都就个人养老金制度颁布了具体的运作流程、税收政策和相关业务管理;同时,地方政府如北京、上海、广州等 36 个城市率先启动试点。这些举措标志着作为第一支柱补充的第三支柱个人养老金制度在我国进入实质性推动落地阶段。我国正在快速地进入多层次、多支柱养老保险体系框架的搭建。

个人养老金制度的推出究竟有什么好处?

就个人而言,首先,个人养老金作为基本养老保险的补充,缴纳、投资和领取方式都更加灵活,有助于完善养老规划。在缴费环节,参加人可以根据经济负担能力自主决定每年参加或部分年度参加,以及年度内缴纳额度和缴纳频率;在投资环节,各年龄段人群可以根据自己预计投资的年限和风险偏好选择产品配置类型,比如年轻人有足够长的时间去承担较高的风险,以此换取较高的投资回报,而临近退休的人则可以选择低风险、回报稳定的产品;在领取环节,参加人可以根据个人需求选择按月、分次或者一次性领取个人养老金。

另外,相比普通投资理财,个人养老金享有税收和费率优惠政策。根据 2022 年 11 月 4 日财政部、税务总局联合发布《关于个人养老金有关个

人所得税政策的公告》，个人养老金采用 EET 模式的税收优惠政策（领取时缴税，即税收递延），在缴费环节，按照 12000 元/年的限额标准，在综合所得或经营所得中据实扣除；在投资环节，计入个人养老金资金账户的投资收益暂不征收个人所得税；在领取环节，个人领取的个人养老金单独计算缴纳个人所得税，实际税负由 7.5% 降为 3%。另外，银保监会同日发布的《商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法（征求意见稿）》提出，个人养老金理财产品应在商业可持续基础上，豁免认（申）购费等销售费用；证监会发布的《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》也提出，个人养老金公募基金产品不得收取销售服务费，可以豁免申购限制和申购费等销售费用（法定应当收取并计入基金资产的费用除外）。可见均有明显的压降投资产品费用的导向。

最后，养老金账户内资金定期存入、长期持有的特性可以帮助投资者降低投资难度，切实提升投资收益。投资市场常言“基金产品赚钱，投资者不赚钱”，往往源于散户追涨杀跌、短期持有等不理性的交易行为。个人养老金账户定期缴费、满足规定条件后才能取出的模式有助于投资者规避频繁择时和追涨杀跌行为，获得时间平滑后的长期投资回报的收益。

就金融机构而言，首先，个人养老金的缴纳将为金融机构提供长期稳定的资金。2022 年 11 月 4 日人力资源社会保障部、财政部等五部门联合发布《个人养老金实施办法》《实施办法》规定，个人养老金资金账户封闭运行，参加人可领取个人养老金的条件为达到领取基本养老金年龄、完全

丧失劳动能力、出国（境）定居或国家规定的其他情形。鉴于目前我国基本养老金的最低领取年龄为 50-60 周岁，参与人从初次缴费到开始领取养老金之间的时间跨度一般可达数十年。以一个 30 岁的年轻人为例，即使不考虑资金的复利价值和缴纳限额的提升，在未来 30 年内的个人养老金账户也将有 36 万（ 30×1.2 万）的资金流水，形成一个定投蓄水池。这部分缴纳资金可以成为金融机构长期稳定的资金来源，完善金融供给侧结构性改革。

其次，参加人自主选择个人养老金产品的形式将给予金融机构，尤其是商业银行提供综合性养老金融服务的机会。根据同日发布的《商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法（征求意见稿）》，商业银行是可开立资金账户的唯一机构，同时担任个人养老金产品发行、销售、咨询、托管、给付等多重角色，拥有储蓄、理财、公募基金、保险等多种个人养老金产品的销售权限，可以借此机会开展多元化的业务布局，有潜力为参与人提供包括“产品+服务”的综合性解决方案。另外，对于部分客户来说个人养老金每年 12000 元的缴纳上限无法满足其补充养老开支的需求，金融机构也可以进一步提供投资理财建议，帮助客户搭建更丰富、更完善的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51585

