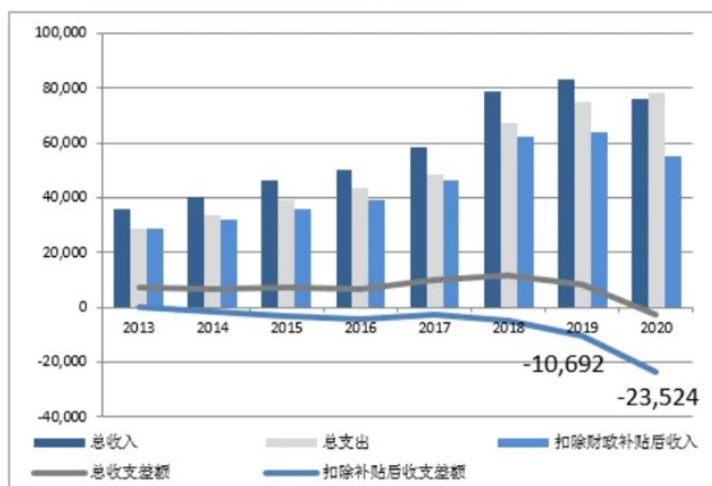


如果有个税递延优惠，看看你买养老基金省多少？

老龄化引发社会问题

近些年，从新闻报导和社科文章中，我们频繁的接触一个词——老龄化。由于距退休还有一定时间，加之每个月都会从工资扣除养老保险作为退休后的保障，老龄化并没有引起大多数人的关注。它到底会带来什么社会问题呢？我们先通过图表感受下。

社会保险基金收支情况（亿元）



社保基金对财政补贴的依赖不断加深



数据来源：Wind, CCEF 研究

由上图可以看出，从 2013 年开始，我国社保基金出现收支不相抵的情况，之后赤字规模逐年扩大，2019 年收支缺口 1.07 万亿元，2020 年受疫情影响，扩大到 2.35 万亿元。而养老保险在社保基金的运行中起决定性作用，2020 年，扣除财政补贴收入后，基本养老保险基金的收支差达-19216.9 亿元，占社保基金总计缺口的 92.9%。从 2013 至 2020 年，社保基金累计结余的规模总计增长 110.6%，同期财政补贴规模增长 185.1%，社保基金对于财政补贴的依赖程度不断提高，而在全部社保基金财政补贴中，70.7%流向基本养老保险基金。

由此可见，我们国家的养老保险负担是越来越重。

我国基本养老保险由统筹账户、个人账户两部分组成。其中，统筹账户实行现收现付制，以同一时期正在工作的一代人的缴费来支付已经退休一代人的退休金。在这种制度下，钱收上来就花，可以抵御通货膨胀，但却无法抵御老龄化。目前我国 16 到 59 岁的劳动人口大约有 8.82 亿，62.5%的劳动人口养活 14.2%的退休人口，基本上是 4 个半年轻人养 1 个老年人；到 2035 年，55%的劳动人口需要养活 23%的退休人口，不到 5 个年轻人抚养 2 个老年人，负担翻倍。在中国社科院世界社保研究中心发布《中国养老金精算 2019-2050》中还预测，全国城镇企业职工基本养老保险基金将在 2035 年耗尽结余。虽然基本养老保险以国家信用担保、中央财政兜底，不会出现无法领取的情况，但意味着养老金的待遇不会持续上涨、可领取的养老金将会大规模缩水，给正在工作的一代、国家财政带来巨大压力。

为了缓解这一状况，近年来国家不断出台政策，积极发展第三支柱个人养老金，税延型商业养老保险产品和养老目标基金的相继问世也为增厚个人养老金提供多种渠道。

养老目标基金为个人养老财富储备提供新的保障

自第一只养老目标基金面世至今已有近四年时间，截至 2021 年 12 月 31 日，根据 Wind 数据显示，全市场共有养老目标基金 152 只（A、C 份额合并计算），总规模 1132.5 亿元，全市场成立一年以上的养老 FOF 基金平均年化回报为 11.29%。

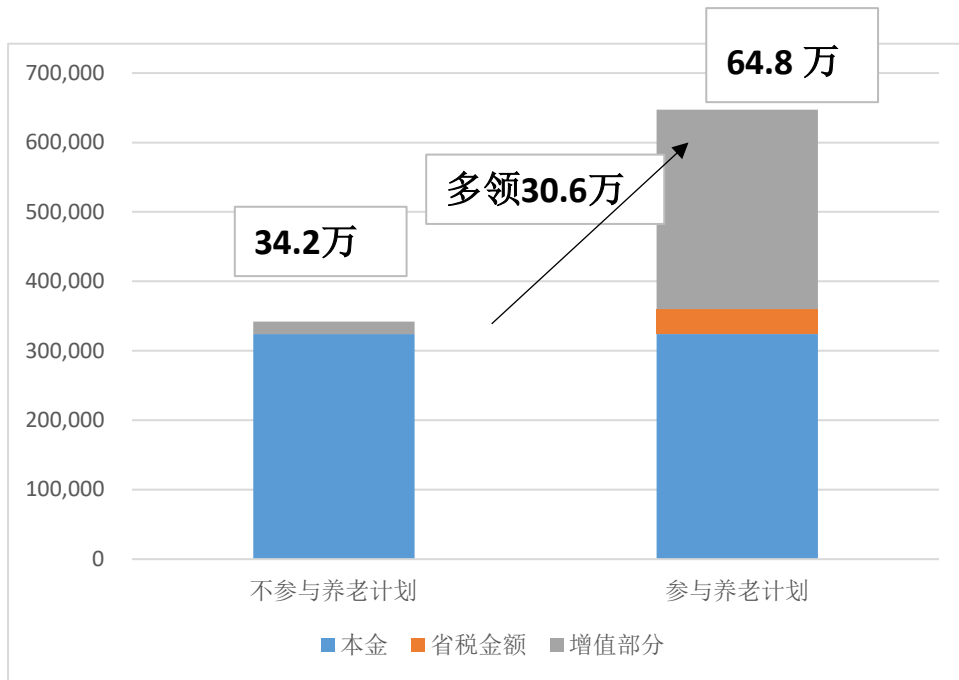
养老目标基金的蓬勃发展也为市场带来三点重要影响。首先，基金普遍设置一年或三年封闭期，避免投资者频繁操作。据中国证券投资基金业协会统计，投资者持有权益类基金的时间大多数在 6 个月左右。持有 6 个月获利的概率低，收益为正的的概率在 60%左右，且平均中位数年化收益率只有 2.57%。频繁买卖也是造成基金挣钱而投资者不挣钱的原因之一。其次，养老目标基金具有明确的基金投资目标，目标与需求解决相挂钩，让投资者一目了然。不同的目标日期和目标风险，可以满足不同退休年龄和风险偏好的养老投资需求。同时，在国家政策的鼓励下，养老资金为资本市场和公募基金行业带来长期稳定的资金流入，是非常重要的压舱石。

税延优惠下，投资者能享受到什么好处？

从近期下发的《关于推动个人养老金发展的意见》来看，使用个人商业养老资金账户购买符合规定的商业养老保险产品，可按照每年缴纳上限 1.2 万元（每月 1000 元）确定税前扣除额度。《意见》还规定，个人养老金账户资金用于购买符合规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品，自主选择，并承担相应风险，这意味着参与第三支柱的金融机构与产品范围将会进一步扩大。

我们假定某一投资者今年 30 岁，月薪 15000 元，每年买入 1.2 万元税延养老产品，又使用每年节省的税费自行购入年化收益率 4% 的金融产品。在 60 岁退休时，他不仅可以享受税延养老产品投资运作带来的收益，又为退休时多存下 30.6 万元（假设每年投入固定的

省税额度)。



按照 0.35% 货期存款利率计，30 年后获得本金收益 34.2 万；

按照 4% 的参考收益率测算（参考市场上成立满 1 年的养老 FOF 成立以来年化收益率的平均值，30 年后扣税后获得本金收益 64.8 万元，30 年累计省个税 3.6 万（适用税率 10%）。

以上仅为测算，不代表产品的未来业绩表现，不承诺保本及获得收益。

养老是一种态度。尽早规划养老，给退休后的第二人生多一种选择，为老年生活多一重保障。

风险提示：观点仅供参考，不构成投资意见，“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。历史业绩不代表未来表现，定投非储蓄，有本金损失的风险，市场有风险，投资需谨慎。