



金融：个人养老金税优政策超预期 领取收入实际税负降为 3%



事件

9月27日，国务院常务会议决定对政策支持、商业化运营的个人养老金实行个人所得税优惠，对缴费者按每年12000元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入实际税负由7.5%降为3%。

评论

个人养老金税优政策能优惠多少？以当前30岁、税前年收入12万的人为例，若他缴纳1.2万元个人养老金，不考虑五险一金及各类专项扣除，当年可减免1200元所得税。在60岁退休领取时，若不考虑投资收益，按照3%的税率需缴纳360元所得税，在3.5%的贴现率假设下，贴现至2022年缴纳税收为128元，实际税收优惠1072元，占税前年收入比重~0.9%，相当于6万元一年期定期存款利息。

本次个人养老金税收优惠政策有何影响？此前的个税递延型商业养老保险在领取期实际税负7.5%，税优优惠较低是税延型商业养老保险发展不及预期的原因之一。7.5%的实际税率相比于最低3%的税率有所增加，对于收入较低的人群而言吸引力较小。本次税优优惠将领取时实际税负下调至3%，税收优惠力度加大，体现出国家对于发展个人养老金的鼓励态度。我们认为税收优惠将驱动更多居民参与个人养老金，促进个人养老金规模增长；长远来看，将有助于改善我国当前养老金结构失衡、缓解养老压力，同时养老金入市也将为资本市场带来长期稳定资金。

个人养老金目前进展如何？1) 政策方面，自 4 月个人养老金顶层制度确定以来，个人养老金投资基金征求意见稿及特定养老储蓄试点办法先后落地，当前第三支柱税收优惠政策出炉，我国第三支柱建设从产品、税收优惠等方面持续完善。2) 机构方面，目前多家银行正加快进行养老金系统准备，如：中信和招商等银行已在 APP 开设个人养老金专区，对个人养老金的参与对象、参与形式、优惠政策、缴纳金额等方面进行介绍，但目前尚未开放。3) 产品方面，各公司也在积极推进养老产品布局，8 月以来第二批养老理财产品陆续开售，目前养老理财规模超 800 亿元；2022 年以来基金公司共发行养老目标基金 37 只、合计发行规模 95 亿元，目前养老目标基金规模超 1000 亿元；截至 7 月末，专属商业养老保险累计投保件数近 21 万件，累计保费 23.5 亿元。

风险

政策不确定性，个人养老金发展不及预期。

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_48587

