

工作论文

SSL Working Paper Series

WP No.214-20251121

中国社科院世界社保研究中心 主办



这期刊发的《工作论文》是由房连泉撰写的《养老金财富储备与缺口需求：基于10个大中城市调研数据的测算分析》，如引用，需征得本实验室（世界社保研究中心）或作者本人的同意——编者。

养老金财富储备与缺口需求：基于10个大中城市调研数据的 测算分析

房连泉

中国社会科学院中国式现代化研究院研究员

中国社会科学院世界社保研究中心秘书长

随着我国人口老龄化程度的不断加深，养老财富储备问题已成为社会政策和经济发展的重要议题。国家统计局数据显示，2024年末，我国60岁及以上人口已达3.1亿，占总人口的22%；其中65岁及以上人口2.2亿，占比15.6%。党的二十大报告明确提出要“实施积极应对人口老龄化国家战略”，并强调要发展养老事业和产业，健全基本养老服务体系。然而现实情况表明，广大居民的养老财富储备普遍不足，家庭财富结构偏重于不动产，长期金融资产和养老金积累比例偏低，难以覆盖日益增长的养老需求。

2019年，中共中央、国务院印发《国家积极应对人口老龄化中长期规划》，

强调要“夯实应对人口老龄化的社会财富储备，通过扩大总量、优化结构、提高效益，实现经济发展与人口老龄化相适应”。因此，研究和测算养老财富储备的缺口，对于完善养老保险制度、增强养老金融产品供给以及提升居民养老风险认知具有重要意义。

养老储备风险通常通过退休收入替代率来衡量。所谓替代率，是指退休后养老金收入与退休前工资收入的比例。国际经验普遍认为，合理的替代率应在 70%—85% 之间，方能维持退休前的生活水平。国际劳工组织早在 1952 年《社会保障最低标准公约》中就提出，养老金替代率应不低于 55%。世界银行建议多支柱养老金总体替代率不低于 70%。我国制度设计中，2005 年发布的《关于完善企业职工基本养老保险制度的决定》将职工退休金的目标替代率设定为 59.2%，其中基础养老金替代率 35%，个人账户养老金替代率 24.2%。但现实情况显示，我国本养老金平均替代率多在 40%—50% 之间，且三支柱结构失衡严重，二、三支柱发展滞后。

基于上述背景，本文利用 10 个大中城市的调研数据，从多层次、多支柱养老金视角出发，对中产人群的养老财富储备缺口进行测算，进而量化潜在的养老风险，并提出政策建议。

调查人群基本情况

调查数据来源于中国社会科学院世界社保中心（社会保障实验室）组织的在线问卷调查。在选择调查范围时，综合考虑经济发展水平、人口规模和老龄化程度，最终确定了北京、上海、广州、深圳、苏州、南京、成都、武汉、佛山和石家庄 10 个大中城市。

调查对象定位于中产群体，原因在于其具备较好的经济条件、一定的金融知识和投资理财意识，更能体现养老财富储备的典型状况。抽样条件包括：年龄在 35—59 岁之间；城镇户籍或城乡合一户籍；未退休；年收入 10 万元及以上。最终，共收集到 5050 份有效问卷。

调查样本的基本特征如下：平均年龄为 43.4 岁，35—39 岁占 25.1%，40—44 岁占 32.4%，45—49 岁占 26.7%，50—54 岁和 55—59 岁各占约 8%。性别比例基本均衡，男性 2615 人（51.8%），女性 2435 人（48.2%）。婚姻状况中，已婚（含再婚）占 96.4%，离婚或丧偶 2.9%，未婚 0.7%。有子女的受访者占 97.8%，

平均子女数 1.98 人；家庭规模平均 3.5 人，以三口之家（54.9%）和四口之家（25.8%）为主。教育水平方面，本科及以上学历占 59.3%，大专 26.9%，其他学历比例较低。就业单位类型中，民营企业占 31.9%，国有企业 21.1%，事业单位 19.3%，合资企业 10.6%。可见样本群体整体上具有较高教育和收入水平，是研究中产养老准备情况的良好对象。

对于养老金财富储备缺口的测算过程分三步：

第一，推算退休时点的养老金财富，包括基本养老保险、企业年金（或职业年金）和商业养老保险。基本养老金根据工资收入、参保年限和缴费密度推算；年金和商保资产由历年缴费额和投资回报累积得出。

第二，计算退休第一年的养老金收入，具体包括基础养老金和个人账户养老金，年金收入以及商业养老保险收入。

第三，比较实际替代率与目标替代率，计算养老财富储备风险指数。当风险指数为 0 时，表示实际替代率与目标相符；风险指数越高，缺口越大。

养老财富储备测算结果

（一）三支柱养老金财富

根据参保情况，调查样本分为四类：A 类仅参加社保，占 67.7%；B 类社保+年金，占 15.6%；C 类社保+商保，占 13.8%；D 类三支柱均有，占 2.9%。

表 1 分参保群体的养老金财富状况（单位：万元）

| 养老金总财富（万元） | | 平均 | 北京 | 上海 | 深圳 | 广州 | 苏州 | 成都 | 南京 | 佛山 | 武汉 | 石家庄 |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| A 类 | 社会养老金 | 216.4 | 262.4 | 258.2 | 224.7 | 227.8 | 225.8 | 210.7 | 195.3 | 217.2 | 220.6 | 180.4 |
| | 企业年金 | 101.0 | 116.3 | 110.8 | 79.8 | 104.8 | 96.9 | 122.3 | 86.3 | 96.0 | 91.8 | 98.9 |
| 合计 | | 317.4 | 378.8 | 369.0 | 304.5 | 332.6 | 322.7 | 333.0 | 281.6 | 313.2 | 312.5 | 279.3 |
| C 类 | 社会养老金 | 216.4 | 262.4 | 258.2 | 224.7 | 227.8 | 225.8 | 210.7 | 195.3 | 217.2 | 220.6 | 180.4 |
| | 商业养老保险 | 46.7 | 45.9 | 59.1 | 50.0 | 43.4 | 52.3 | 54.5 | 43.0 | 48.5 | 39.9 | 35.6 |
| | 合计 | 263.1 | 308.3 | 317.3 | 274.7 | 271.2 | 278.1 | 265.2 | 238.3 | 265.6 | 260.5 | 216.0 |
| D 类 | 社会养老金 | 216.4 | 262.4 | 258.2 | 224.7 | 227.8 | 225.8 | 210.7 | 195.3 | 217.2 | 220.6 | 180.4 |
| | 企业年金 | 86.0 | 84.4 | 80.5 | 97.2 | 73.7 | 112.6 | 106.1 | 69.2 | 73.3 | 67.3 | 117.1 |
| | 商业养老保险 | 65.7 | 42.5 | 46.8 | 69.0 | 71.0 | 73.2 | 28.4 | 42.7 | 66.3 | 59.6 | 57.1 |
| | 合计 | 368.1 | 389.4 | 385.5 | 390.9 | 372.5 | 411.6 | 345.1 | 307.2 | 356.8 | 347.5 | 354.6 |
| 各参保情况加权平均 | | 243.0 | 297.6 | 294.7 | 250.9 | 255.9 | 248.1 | 243.6 | 218.2 | 237.3 | 245.7 | 194.7 |

测算结果显示，A类群体的平均养老金财富为216.4万元；B类群体317.4万元，其中年金贡献约三分之一；C类群体263.1万元，商保贡献约17%；D类群体368.1万元，来自社保、年金和商保的贡献率分别为59%、23%和18%。总体加权平均为243万元，北京最高297.6万元，上海次之294.7万元，广州第三255.9万元。由此可见，参与二、三支柱计划显著提升了个人养老金财富水平。

（二）退休收入替代率

调查样本当前年均收入为19.7万元，上海最高23.6万元，南京最低16.8万元。低收入三分位群体年均7.8万元，高收入三分位36.6万元，收入差距明显。预计退休前平均收入将达到39.2万元。到2038年，10城社会平均工资为26.1万元。

表2 调查群体目前和未来的收入水平

| 年均收入（万元） | 平均 | 北京 | 上海 | 深圳 | 广州 | 苏州 | 成都 | 南京 | 佛山 | 武汉 | 石家庄 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 当前平均收入（代表中等 1/3 群体） | 19.73 | 20.93 | 23.58 | 20.34 | 21.12 | 18.96 | 19.07 | 16.75 | 18.62 | 18.73 | 18.16 |
| 低位收入 1/3 群体 | 7.76 | 7.77 | 7.79 | 7.80 | 7.76 | 7.75 | 7.88 | 7.78 | 7.69 | 7.72 | 7.71 |
| 高位收入 1/3 群体 | 36.64 | 37.49 | 37.03 | 37.85 | 36.64 | 35.70 | 37.05 | 35.54 | 35.89 | 35.80 | 36.43 |
| 测算退休前的个人平均收入 | 39.23 | 43.93 | 45.23 | 41.68 | 40.75 | 37.71 | 39.22 | 33.31 | 37.03 | 39.22 | 36.12 |
| 测算退休前的社会平均工资 | 26.12 | 35.01 | 29.25 | 29.25 | 27.45 | 23.83 | 22.47 | 23.83 | 28.34 | 24.26 | 20.93 |

测算结果显示，2038年全体样本退休收入替代率为39.5%，远低于国际通行的70%。相对社会平均工资替代率为59.3%，也有10%以上差距。这意味着即便是中等收入以上群体，其养老收入水平也显著不足。

表3 调查样本退休收入替代率 %

| | 全国平均 | 北京 | 上海 | 深圳 | 广州 | 苏州 | 成都 | 南京 | 佛山 | 武汉 | 石家庄 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 相对个人工资水平（1） | 39.5 | 41.3 | 40.4 | 38.5 | 40.2 | 40.2 | 40.1 | 39.5 | 41.3 | 40.4 | 37.5 |
| 相对社会平均工资水平（2） | 59.3 | 51.8 | 62.5 | 54.9 | 59.7 | 63.7 | 70.0 | 55.2 | 54.0 | 65.4 | 64.8 |

（三）风险指数

调查中，69.7%的受访者认为退休后理想替代率应在40%—60%之间，26.2%

认为应高于 60%，仅 4%认为 40%以下即可。本研究设定两种目标替代率：50%与 70%。测算结果显示，以 50%为目标时，风险指数为 15.7%；以 70%为目标时，风险指数高达 43.6%。分城市情况看，南京、石家庄风险指数较高，北京、上海、广州等城市相对较低。这表明地区经济发展水平和居民金融资产储备对风险大小具有重要影响。

表 4 调查样本养老储备风险指数

| | 全国平均 | 北京 | 上海 | 深圳 | 广州 | 苏州 | 成都 | 南京 | 佛山 | 武汉 | 石家庄 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 风险指数 1 (目标替代率为 50%) | 15.73 | 7.82 | 8.55 | 16.75 | 12.10 | 15.96 | 14.90 | 19.90 | 13.99 | 14.43 | 23.08 |
| 风险指数 2 (目标替代率为 70%) | 43.58 | 41.04 | 42.26 | 44.94 | 42.56 | 42.51 | 42.73 | 43.54 | 40.97 | 42.23 | 46.40 |

(四) 影响因素敏感性分析

1. 社保缴费密度

样本平均缴费密度为 79.5%，已参保时长 14.3 年，未来可缴费 16.6 年。缴费密度每提高 1%，退休首年养老金待遇增加 1740 元，替代率上升 0.5 个百分点。



图 1 社保缴费密度敏感性分析

2. 年金和商保参与率

年金、商保参与率指的是参加年金计划或者商业保险的人数比例。从分人群参保情况的调查数据看，参加企业（职业）年金计划的人员占比为 15.6%，购买商保的比例为 13.8%，而三项保障计划都参与的人群仅占 2.9%。若参与率各提高 1%，养老金总财富增加 2.97 万元，退休首年养老金增加 1913 元，替代率提升

0.4 个百分点。

表 5 年金&商保参与率敏感性分析

| | 平均 | 北京 | 上海 | 深圳 | 广州 | 苏州 | 成都 | 南京 | 佛山 | 武汉 | 石 家 庄 |
|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 养老金总财富变化（万元） | 2.97 | 2.96 | 2.93 | 3.35 | 3.11 | 2.41 | 2.84 | 2.59 | 3.09 | 2.97 | 2.96 |
| 首年领取养老金变化(元) | 1913 | 1797 | 1799 | 1890 | 1820 | 2028 | 1988 | 1460 | 1815 | 1652 | 2169 |
| 养老金替代率变化 | 0.40 % | 0.45% | 0.45% | 0.54% | 0.51% | 0.44% | 0.49% | 0.42 % | 0.60 % | 0.40 % | 0.45% |

主要结论建议

通过对十个大中城市中产群体的调查与测算，得出若干重要结论。

首先，从总体水平看，大中城市中产阶层养老金财富虽有一定积累，但缺口风险依然突出。调查样本人均养老金财富约 243 万元，退休收入替代率 39.5%，相较于 70%的国际理想水平存在 43.6%的缺口。这一结果显示，即使是经济条件较好的中产群体，也难以在退休后维持理想的生活质量。

其次，从结构特征看，养老财富储备严重依赖第一支柱。超过三分之二的调查对象仅依赖基本养老保险，年金和商业养老保险的覆盖率不足 15%，三支柱均参与者不足 3%。这种结构性失衡导致养老收入来源单一，抗风险能力不足。若未来经济波动或社会保障压力增加，居民的养老风险将进一步放大。

第三，从群体分布看，养老风险存在明显分化。低收入群体虽相对替代率较高，但因收入基数低，实际保障水平有限；高收入群体财富储备较多，但退休前后落差较大，生活方式难以延续，心理与经济双重压力显著。不同城市之间差异也很突出，北京、上海等一线城市养老金财富水平较高，但因生活成本高，养老压力依然存在；南京、石家庄等二线城市风险指数更高，说明在经济发展水平相对不足、金融体系不够健全的地区，养老缺口问题尤为严重。

基于以上结论，提出如下政策建议：

第一，必须加快二、三支柱的建设步伐。当前我国年金与商业养老保险覆盖面有限，发展空间巨大。应通过完善税收优惠政策、提高制度吸引力、扩大企业年金试点范围，推动更多居民特别是中产和高收入群体参与其中。商业保险机构也应加快养老金融产品创新，提供长期性、稳定性更强的养老理财工具。

第二，要进一步完善缴费激励机制。调查显示，缴费密度的提升对养老金待

遇改善有明显作用。因此，应推动社保缴费机制与劳动者收入水平挂钩，鼓励灵活就业群体参保，并建立补缴、延缴等灵活机制，提高整体缴费水平和年限。同时，应探索个人养老金账户与投资收益挂钩的改革方向，提升缴费积极性。

第三，优化家庭财富结构，推动长期金融资产配置。目前居民财富结构以不动产为主，流动性差，难以在养老阶段形成有效支持。应通过政策引导和市场创新，推动居民增加养老金、保险、基金等长期金融资产比例，从而提高财富的养老保障功能。

第四，加强养老金融制度与资本市场的衔接。养老金积累是长期资金的重要来源，应探索将部分养老金资金纳入资本市场进行长期投资，在保证安全性的前提下，提高收益水平。同时，通过发展公募养老目标基金、个人养老金计划，推动资本市场和养老金融的良性互动。

第五，提升居民养老风险认知和金融素养。调查显示，虽然多数居民已意识到养老准备的重要性，但实际行动不足，风险意识淡薄。应通过政策宣传、金融教育和普惠金融服务，帮助居民认识到养老风险的长期性和积累性，推动“早储备、早规划”。

声 明:

中国社会科学院世界社保研究中心(简称“世界社保研究中心”),英文为 The Centre for International Social Security Studies at Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 CISS CASS, 成立于 2010 年 5 月, 是中国社会科学院设立的一个院级非实体性学术研究机构, 旨在为中国社会保障的制度建设、政策制定、理论研究提供智力支持, 努力成为社会保障专业领域国内一流和国际知名的政策型和研究型智库。

中国社会科学院社会保障实验室(简称“社会保障实验室”), 英文为 The Social Security Laboratory at Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 SSL CASS, 成立于 2012 年 5 月, 是我院第一所院本级实验室。“社会保障实验室”依托我院现有社会保障研究资源和人才队伍, 由“世界社保研究中心”直接领导, 日常业务运作由“世界社保研究中心”管理, 首席专家由“世界社保研究中心”主任郑秉文担任。

“社会保障实验室”于 2013 年 2 月开始发布《快讯》和《工作论文》两项产品。其中, 《快讯》产品版权为“社会保障实验室”所有, 未经“社会保障实验室”许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登, 如需使用, 须提前联系“社会保障实验室”并征得该实验室同意, 否则, “社会保障实验室”保留法律追责权利; 《工作论文》版权为作者所有, 未经作者许可, 任何机构或个人不得以抄袭、复制、上网和刊登, 如需引用作者观点, 可注明出处。否则, 作者保留法律追责权利。

如需订阅或退订《快讯》和《工作论文》, 请发送电子邮件至: cisscass@cass.org.cn。

地址: 北京东城区张自忠路 3 号院东院北楼。

电话: (010) 84083506

传真: (010) 84083506

网址: www.cisscass.com

Email: cisscass@cass.org.cn

联系人: 董玉齐