



# 快 訊

## SSL Express

2018 年第 55 期 ( 总第 307 期 , 12 月 27 日 ) 中国社科院世界社保研究中心 主办



2018 年 11 月 2 日, 由中国电子科技集团公司第三研究所、国家卫生计生委卫生发展研究中心、中国老年学和老年医学学会联合主办的“第三届信息技术与健康养老融合发展高峰论坛”在北京建国国家会议中心举行。中国社会科学院世界社保研究中心执行研究员张盈华作为中国老年学和老年医学学会老龄金融分会理事, 参加此次会议并做了大会发言。张盈华的发言题目是“人口加速老化背景下中国养老金融的发展趋势”, 以下是发言内容简要(略有整理)和发言 PPT。

## 人口加速老化背景下中国养老金融的发展趋势

养老金融是近年来创新的词汇, 一般包括养老金收入、老年人金融服务、养老产业的金融支持这三大块, 对应的行动主体分别是个人、金融机构、政府和社会。在老龄化加速犹如“洪水猛兽”的背景下, 人们拿什么养老? 养老服务、养老器具等老年人的生活所需正在或者已经商品化, 需要增强老年群体的购买力。而养老金作为老年人收入的主要来源, 不仅仅涉及老年群体本身, 在回答“拿什么养老”时, 涉及到高龄群体、老年群体、中老年群体、青壮年群体甚至是幼少年群体。认识到老龄化加速背景下养老是全体人员的事, 这一点对政策着力点和改革方向很重要。

除了公共养老金和福利性或救助性政府项目以外, 非制度性的养老资金来源主要包括个人储蓄、住房、子女供养、劳动收入和其他。渠道不少, 但真正形成养老金长期资产的却少之又少。中国居民储蓄率高, 但储蓄存款并非都是养老资产, 实际上, 个人储蓄转化养老资

产的机制还未真正成型。与国外类似，老年人虽然是住房自有率最高的群体，但强烈的遗赠动机和失色的融资机制，是老年人的住房还不能真正转化为住房养老。从住房反向抵押养老保险实施情况来看，也说明了这一点。



张盈华在“第三届信息技术与健康养老融合发展高峰论坛”发言

在制度性养老资金安排中，基本养老金、企（职）业年金和个人养老金是养老金融资产的主体，但从持有总量上看，存在量不大、分布失衡的问题。与发达经济体相比，中国的养老金财富并不低，但私人养老金资产占 GDP 的比重非常低。相比之下，荷兰强制性制度安排的养老金财富和私人养老金资产都很高，这也是为什么荷兰老年人有能力住在令国人羡慕的“荷兰小镇”颐养天年。

中国社科院世界社保研究中心发布的《中国养老金精算报告 2018-2022》是国内首部基本养老保险制度的精算报告，数据显示在保持现有财政不同增幅不变的情况下，越来越多地方将面临支付危机，进入养老基金资产“警戒区”。中国基本养老保险制度实施仅 20 年就已步履艰难，可持续压力过早降临，而提高退休年龄、提高缴费率、降低待遇水平都不是短期见效、长期有效的措施，变现国有资本、扩大基金投资也都是治标之策，因为，所有着力点放在基本养老保险制度身上，是无法根治“独腿之行焉能长远”的痼疾。

只有让私人养老金成长起来、长成巨人，才能真正提升老年群体购买力。公共养老金始终是社会的，私人养老金归根结底是自己的。打理好自己的私人养老金账户，可以大大增强年老时的消费能力。中、美养老资产规模和结构对比后，深切感受到，美国人之所以即使年轻时“负债累累”也能够在不增加后代压力下享受保障不错的养老金待遇，这一切归因于私人养老金的庞大体量。

在老龄化下，公共养老金在养老资产的比重必定随年轻一代会越来越低，个人储蓄若不

---

加金融引导也不会转化为养老资产，年轻一代以及一代又一代，应该尽早认识到“为未来存钱”的重要性，这个“存钱”不再仅仅是放在银行，而是要通过补充养老金和个人养老金的制度性安排、通过规模化的市场运作，长期积累、长期运营，成为真正为老年所需的长期资产。

老龄化加速背景下养老金融要“从娃娃做起”，这个说法虽有夸张，但并不表示不重要！

（供稿人：张盈华）



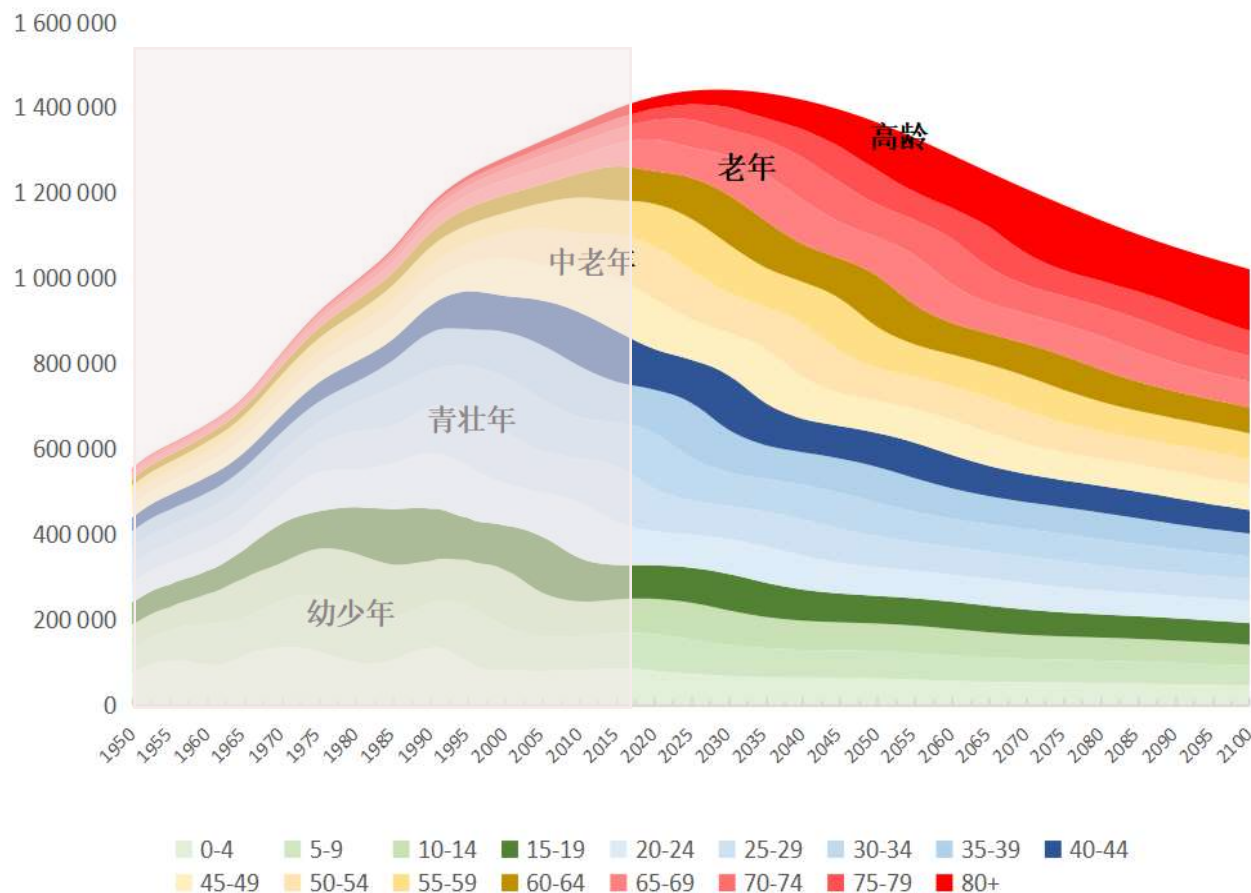
# 人口加速老化背景下 中国养老金融的发展趋势

中国社会科学院社会发展战略研究院  
中国社会科学院世界社保研究中心

张盈华



# 人口加速老化背景下衍生出养老金融的五个主体群



养老金融是近年来创新的词汇，一般包括养老金资产、养老金融服务、养老产业的金融支持，其行动主体分别是个人、金融机构、政府和社会

总人口走势即将到达拐点，于是老龄化变成“洪水猛兽”

拿什么养老？

养老服务、养老器具、适老居所、医养结合、智慧养老……的购买力

养老金问题要涉及五个主体！

老龄化加速使“明天拿什么养老”成为全体人的事

决定了政策着眼点和制度改革方向

# 非制度性的养老资金来源



- ❖ **个人储蓄**：近70万亿住户储蓄存款，近50万亿住房贷款，老年人是净储蓄主体。  
老年人的储蓄与个人养老储蓄是两回事！
- ❖ **住房**：中国住房自有率近90%（含多代同住），老年人是住房拥有率最高的群体。  
老年人的住房和住房养老也是两回事！
- ❖ **子女供养**
- ❖ **劳动收入**
- ❖ **其他**

2014年7月原保监会在北京、上海、广州、武汉启动老年人住房反向抵押养老保险试点

2016年7月试点范围扩大至各直辖市、省会城市、计划单列市和江苏、浙江、山东、广东省的部份地级市

截至2018年6月底，只有1家保险公司（幸福人寿）展开业务，98户家庭139位老人完成承保手续

2018年7月底，向全国推开“老年人住房反向抵押养老保险”

# 制度性的养老资金来源



## 福利津贴

- 高龄津贴、护理津贴，分别2682.2万人和61.3万人
- 按年龄或身体状况计发，每月百元至数百元因地而异

## 个人养老金

- 10年探索后试点刚刚起步
- 黄洪：美国具有养老保险功能的人身保险保费收入在全国保费收入里占比约为 50%，养老金保险保费收入占比超过 35%。2016 年，我国这两方面的数据分别为 25%和 4.4%

## 企（职）业年金

- 130万人领取、人均领取2.7万
- 雇主发起、税优支持，2330万职工参加，平均账户余额5.5万

## 基本养老金

- 1.1亿退休职工和1.56亿老年居民领取待遇
- 按缴费基数和年限计算，全国每月职工2500元、居民百元左右，因地而异，

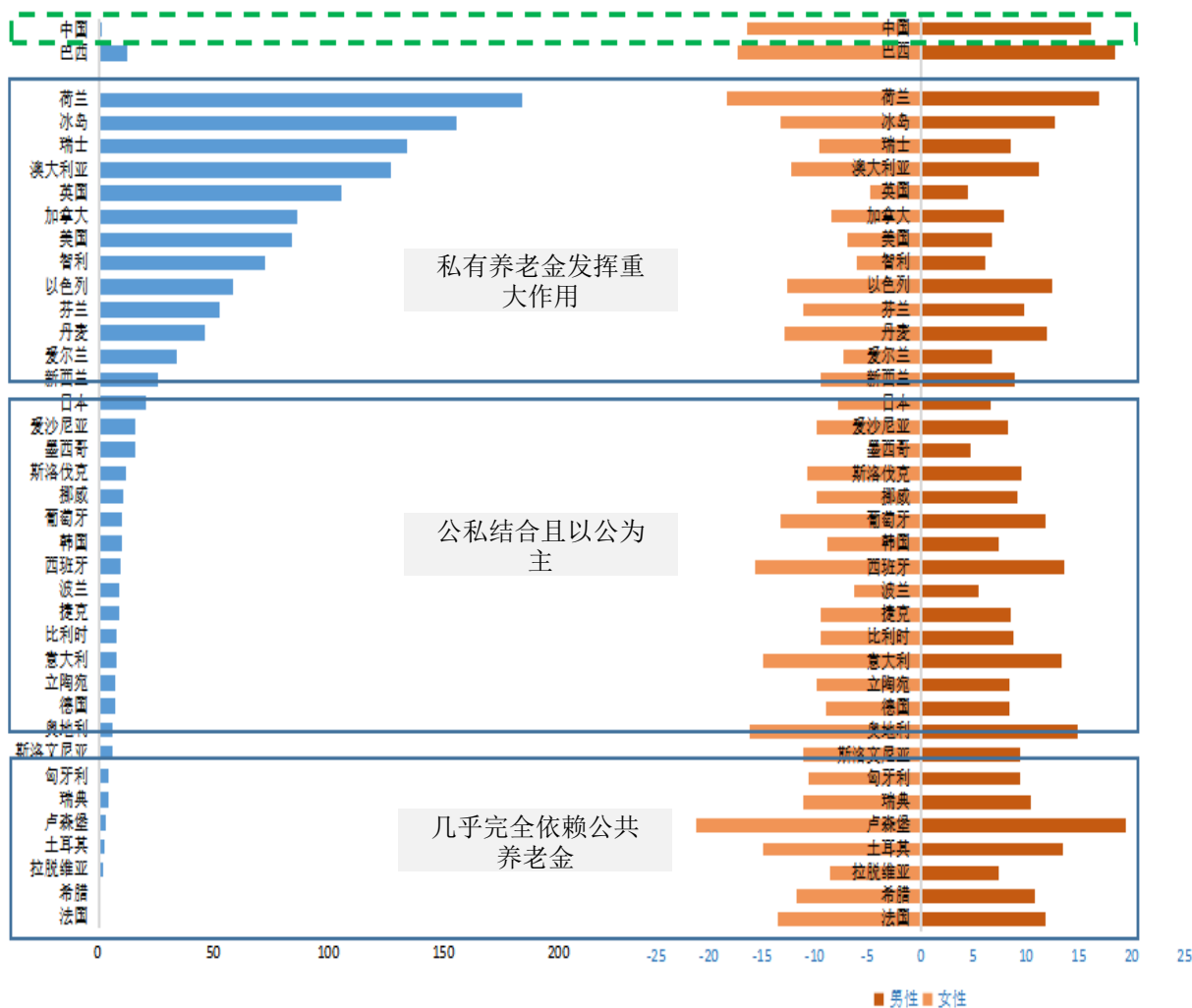
## 政府救济

- 城市和农村低保
- 按家庭人均收入计算，救济金每月百元至数百元因地而异

# 个人的养老金财富与私人养老金资产规模



私人养老金资产占GDP比重      自愿      强制      养老金财富（倍）



私人养老金资产在经济中占比越高，个人养老意识越强、责任越重

应对老龄化高峰的上策

养老金的问题不仅是老年人的问题，更是工作一代养老资产的形成和积累问题，还是更年轻一代的养老金融教育问题

# 公共养老金制度正在面对日益严重的支付压力



	2018 (20+6+6)	2019 (19+7+6)	2020 (19+6+7)	2021 (19+5+8)	2022 (19+2+11)
基准线以上 (可支付月数 不小于9个 月)	广东、西藏、 北京、新疆、 贵州、云南、 安徽、山西、 福建、山东、 湖南、江苏、 浙江、四川、 海南、重庆、 河南、宁夏、 天津、 <b>甘肃</b>	广东、西藏、 北京、新疆、 贵州、云南、 安徽、山西、 福建、山东、 湖南、江苏、 浙江、四川、 海南、重庆、 河南、宁夏、 天津	广东、西藏、 北京、新疆、 贵州、云南、 安徽、山西、 福建、山东、 湖南、江苏、 四川、 <b>浙江</b> 、 海南、重庆、 河南、宁夏、 天津	广东、西藏、 北京、新疆、 贵州、云南、 安徽、山西、 福建、山东、 湖南、江苏、 四川、海南、 重庆、河南、 宁夏、天津、 <b>陕西</b>	广东、西藏、 北京、新疆、 贵州、云南、 安徽、山西、 福建、山东、 湖南、江苏、 四川、海南、 重庆、天津、 河南、宁夏、 陕西
基准线与警戒 线之间(可支 付月数3~9 个月之间)	陕西、江西、 广西、湖北、 上海、河北	陕西、 <b>甘肃</b> 、 江西、广西、 湖北、上海、 <b>河北</b>	<b>陕西</b> 、甘肃、 广西、江西、 湖北、 <b>上海</b>	<b>浙江</b> 、广西、 湖北、 <b>甘肃</b> 、 <b>江西</b>	广西、湖北
警戒线之下 (可支付月数 不足3个月)	兵团、青海、 内蒙古、辽宁、 吉林、黑龙江	兵团、青海、 辽宁、吉林、 内蒙古、黑龙 江	<b>河北</b> 、兵团、 青海、辽宁、 吉林、内蒙古、 黑龙江	<b>上海</b> 、河北、 兵团、青海、 辽宁、吉林、 内蒙古、黑龙 江	<b>甘肃</b> 、 <b>浙江</b> 、 <b>江西</b> 、上海、 兵团、河北、 青海、吉林、 辽宁、内蒙古、 黑龙江

## 《中国养老金精算报告 2018-2022》

保持现有财政补助增幅不变，最保守的估计也显示，越来越多的地方将面临支付“危机”

即使中央调剂制度也只能削峰填谷，也始终解决不了老龄化对基金的挑战

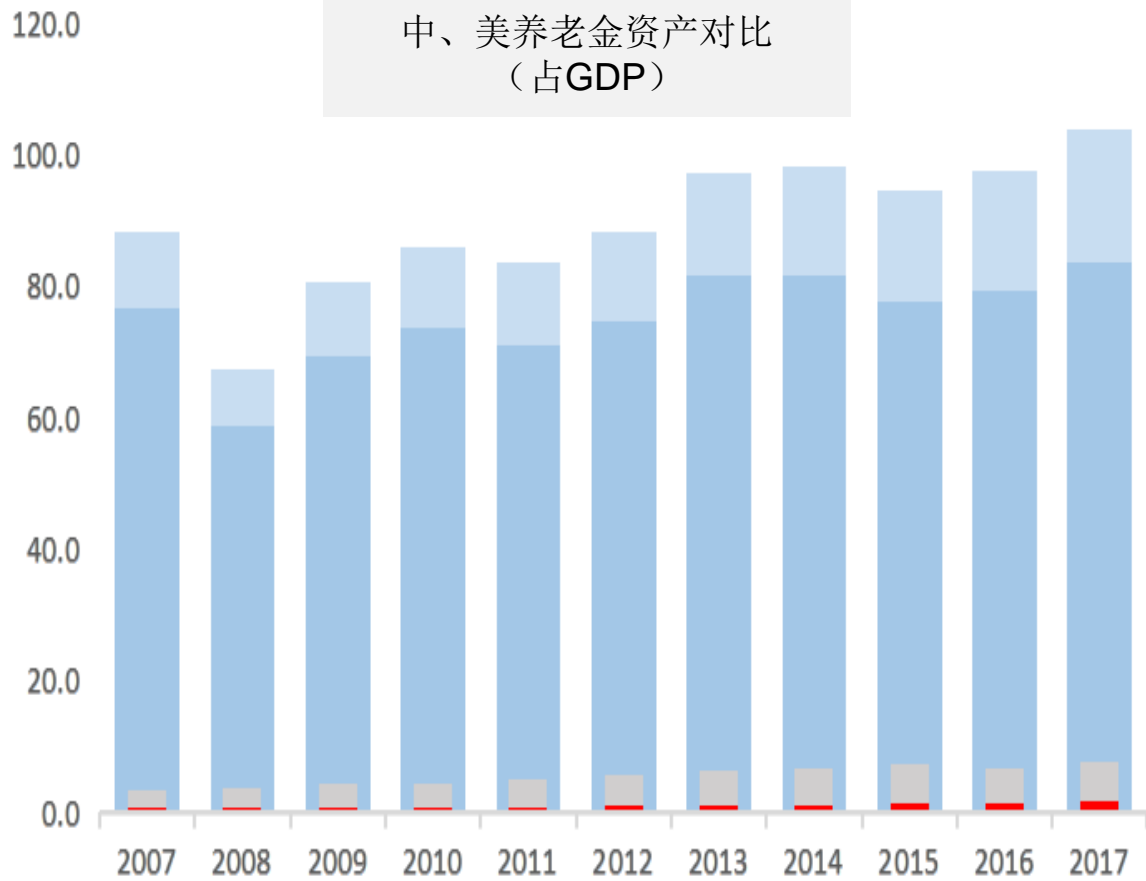
三条路都很难：  
提高退休年龄  
提高赤字地区的缴费率  
降低赤字地区的待遇水平

变现国有资本、扩大基金投资都是治标之策

独腿之行焉能长远



# 购买力的提升需要让私人养老金长成“巨人”



公共养老金始终摆脱不了老龄化的压力，公共养老金待遇的未来趋势可想而知

而且，公共养老金是社会的

私人养老金是自己的，账户打理好可以大大增进老年消费能力

尤其是老龄化加速背景下

# 增进私人养老金的积累能力



	基本养老金	个人储蓄	补充养老金	个人养老金	住房养老
I 高龄老人	Dark Blue	Blue	Light Blue	White	White
II 低龄老人	Dark Blue	Blue	Light Blue	White	Light Blue
III 中老年	Blue	Light Blue	Light Blue	White	Light Blue
IV 青壮年	Blue	Light Blue	Blue	Blue	Light Blue
V 青少年	Blue	Light Blue	Dark Blue	Dark Blue	Light Blue

A yellow lightning bolt icon points downwards from the 'Basic Pension' column, and a red dashed box highlights the 'Supplementary Pension' and 'Personal Pension' columns for the 'Middle-aged' and 'Young Adults' groups.

老龄化下，制度（公共）养老金的占比将越来越低

促消费和便利化，个人储蓄倾向越来越小

住房养老始终化解不开产权、理念的限制

只有发展私人养老金才是“硬道理”：  
高龄老人几乎没有  
低龄老人覆盖不高  
中老年人需要激励  
年轻一代加强引导  
少年儿童抓紧教育

老龄化加速背景下养老金融的发展“从娃娃做起”（也许夸张但不表示不重要）

---

## 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, 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》。《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》《工作论文》, 请发送电子邮件至: [cisscass@cass.org.cn](mailto:cisscass@cass.org.cn)。

**地址：**北京东城区建国门内大街 5 号

**电话：**( 010 ) 84083506      **传真：**( 010 ) 64014011

**网址：**[www.cisscass.org](http://www.cisscass.org)      **Email:** [cisscass@cass.org.cn](mailto:cisscass@cass.org.cn)

**联系人：**董玉齐