

第四版

中国退休市场的未来

为退休准备资金



中国退休市场的未来

为退休准备资金

第四版

Lauren Finnie

LIMRA 国际研究



本刊物属于北美精算师协会 (SOA) 和 LIMRA 会员的权益。未经 SOA 或 LL Global 的书面许可，不得以任何形式与其他组织分享或复制它的任何部分。

研究方法



合作关系

- LIMRA 和北美精算师协会合作开展亚洲地区的退休市场研究

2,013 名参与者

- 74% 在职人员和 26% 退休人员，年龄介于 35 至 70 岁之间

数据采集

- 2015 年通过在线采访和面对面采访采集的数据

覆盖地域

- 23 个省份、直辖市和地区

特别感谢我们的项目监督小组
对本次研究所作的贡献！

中国目前的养老金计划

尽管政府养老金系统承受财政负担是全球性的问题，养老金系统较新的国家/地区对压力尤其高度敏感。

面对人口快速老龄化，中国正试着改革他们的养老金计划，以赶上中国经济其他领域的发展水平。

中国拥有大概 3,000 个省级、区域和市级养老基金¹。此类基金由当地政府根据所在地区的经济发展水平依法设立并负责管理。养老金给付依个人的工作和居民身份而有所不同。很遗憾的是，这种结构导致了中国人口针对退休准备存在相当规模的差异。



我们的研究结果表明，尽管有了长足进步，但中国的全民保障体系依然有待完成与改进²。在中国，城市会根据经济发展水平被分为不同级别。最发达的城市就是一线城市（如，北京）。中国的户口登记体系决定了每个人要按照出生地（城市或农村）及所在地区为城市或农村领取养老金。城市和农村居民现行有不同的养老金计划。出于这些原因，本报告中的结果可能也会依据级别和地理位置（城市和非城市）进行分类。

中国的社会福利体系对农村人口的保障一般都较缺乏。将近三分之一的非城市户口样本，在退休后不会将领取公共养老金作为收入来源（图 1）。图 2 显示社会养老金依赖程度会随家庭收入不同各异。

社会养老金依赖度*

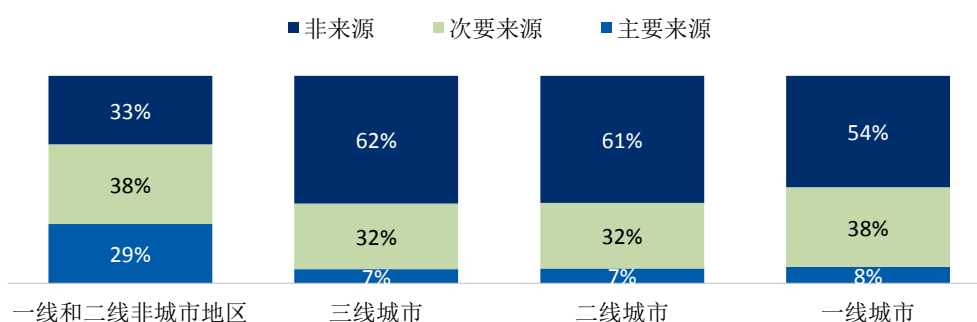


图 1

*注：由于四舍五入，数字总和可能不是 100%

¹ 彭博社，2013 年

² 世界银行，2014 年

社会养老金依赖度（依据家庭收入）*

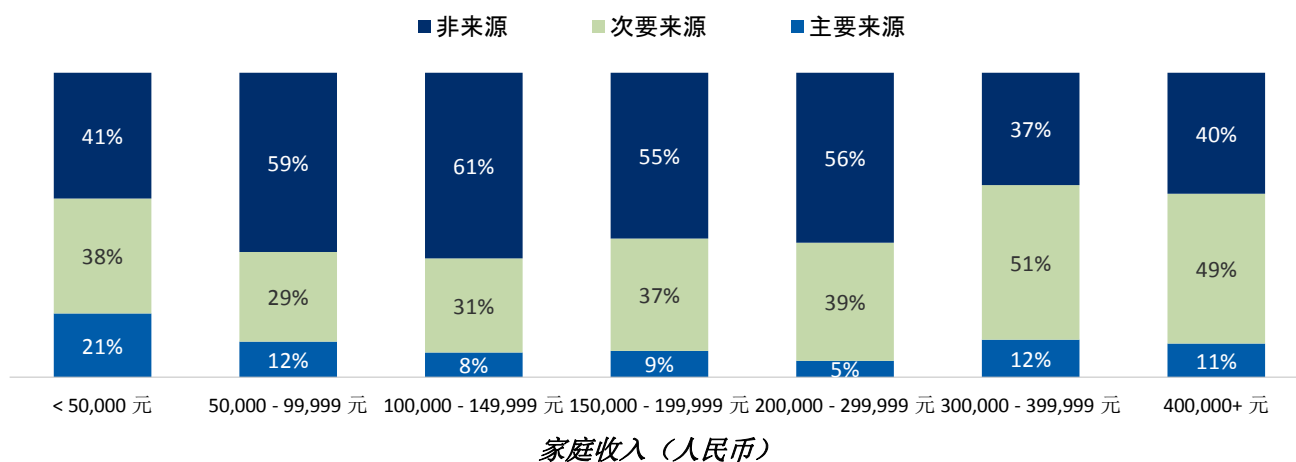


图 2

*注：由于四舍五入，数字总和可能不是 100%

社会养老金以外的退休金

除了社会保障给付，民众还通过什么方式增补退休金？对于很多中国民众来说，答案很简单，就是从工作收入中积攒更多。几乎一半的非城市受访者认为工作收入是退休后的主要资金来源（图 3）。这就暗示说，他们计划继续工作到更大的年龄，和/或从现在的工作收入中积攒更多。即使不确定自身储蓄金的年限，退休人员还是建议在职人员为退休积攒更多资金。退休规划的概念在中国依然较新，提高意识是处理这个国家养老金危机的关键所在。

工作收入*

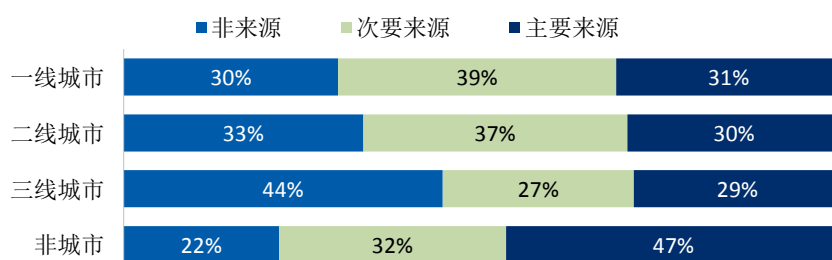


图 3

*注：由于四舍五入，数字总和可能不是 100%

企业年金计划

企业年金 (EA) 是由雇主和雇员共同缴费积存资金的自发计划。在中国，截止到 2014 年，所有企业年金计划提供方都是国营企业³。EA 通过信托模式管理，其中包括聘用一名计划受托人、一名记账员、一家托管银行和一名投资经理人⁴。不到一半的在职人员与雇主有 EA/固定提拨式 (DC) 退休计划（图 4 和表 1）。

雇主的企业年金计划

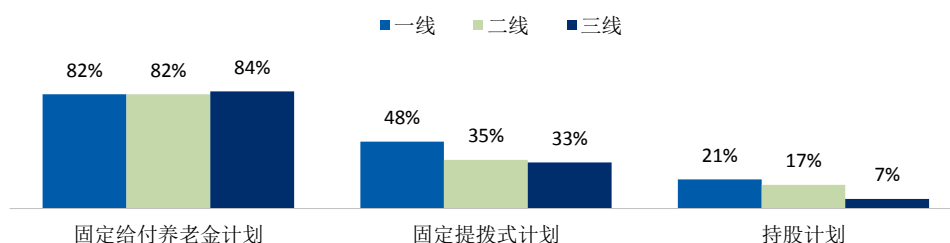


图 4

注：仅针对城市受访者的问题

雇员缴费

	一线	二线	三线
是的，我目前正在缴费	40%	36%	29%
不，我目前没有缴费，但在过去缴过费	10%	8%	9%
不，虽然有此类计划，但我没有缴费/不曾缴过费	3%	6%	4%
不，我的雇主不提供	47%	51%	59%

表 1

注：仅针对城市受访者的问题

在那些有 DC 计划的人员中，对于大约一半的人来说，雇主为他们缴费的比例为他们薪酬的 3% - 5%

雇主缴费

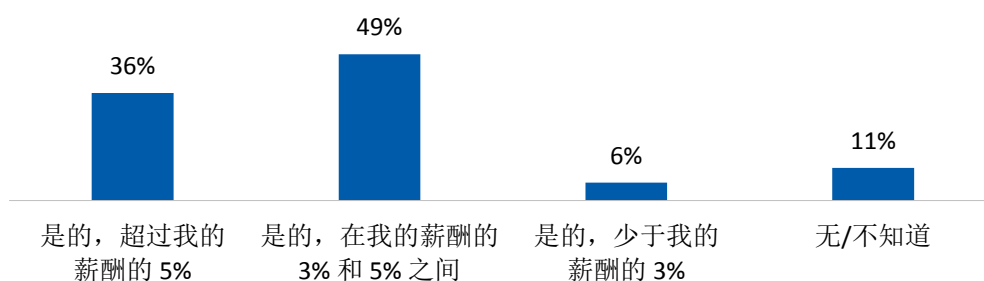


图 5

³ AON Hewitt, 2014 年，中国的新节税型养老金计划，“中国的 401 (k)?”

⁴ AON Hewitt, 2014 年，中国的新节税型养老金计划，“中国的 401 (k)?”

其他筹资选项

在不同例子中，除了收入和公共养老金，还存在其他筹资手段。家庭收入是受访者筹资选项的重要决定因素。

其他筹资手段包括：

- 物业租赁收入（图 6）
- 人寿保险（图 7）
- 家庭成员帮助（图 8）
- 遗产继承（图 9）



物业租赁收入依赖度*

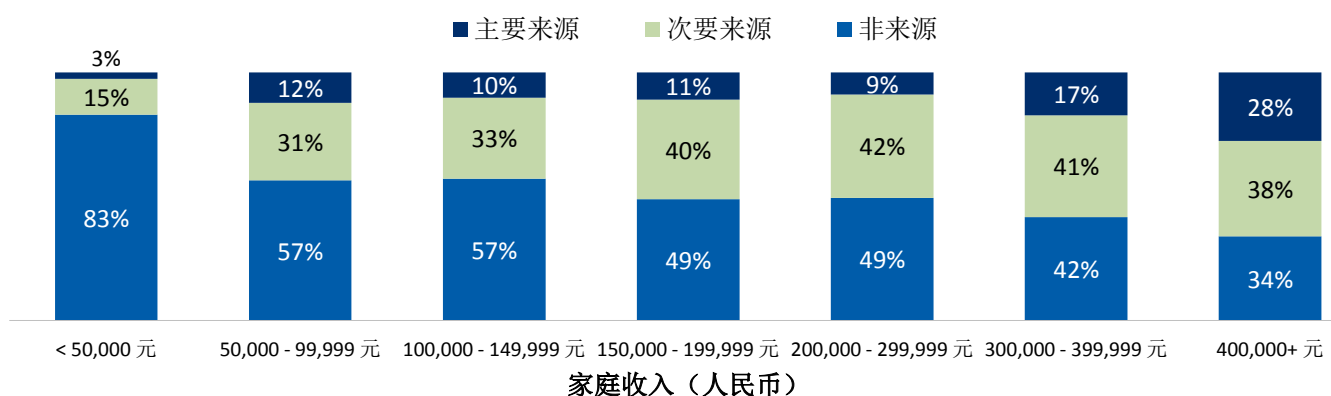


图 6

*注：由于四舍五入，数字总和可能不是 100%

在很多亚洲国家，人寿保险被视为受欢迎的投资选项，这在中国也不例外。低收入家庭较少购买人寿保险（图 7），这也就暗示着要更好地满足市场不同层次人群需求，需要更多小额保险产品和创新的分销方式。

人寿保险依赖度（依据家庭收入）*

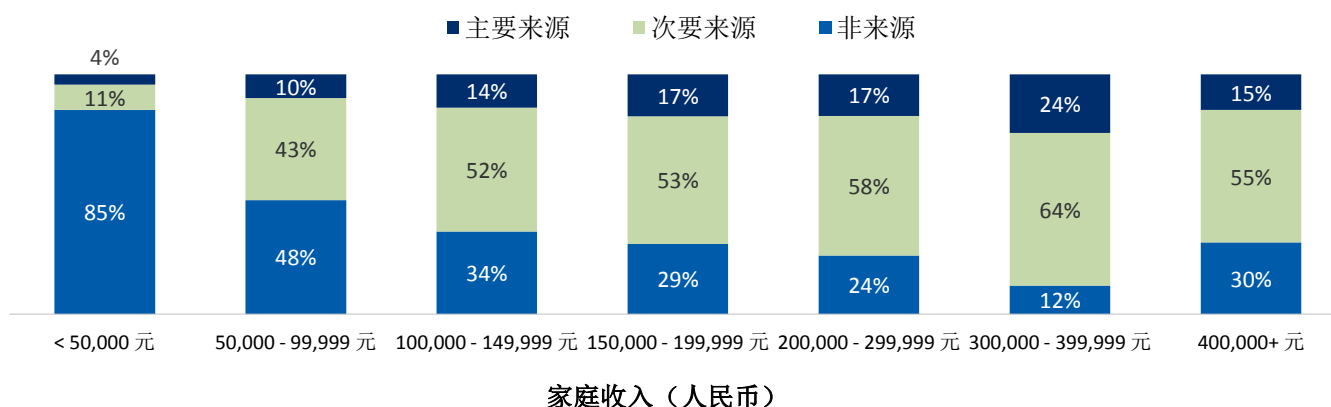


图 7

*注：由于四舍五入，数字总和可能不是 100%

家庭年收入高（超过 300,000 人民币）的受访者更倾向于认为在退休期间家庭成员帮助是主要的收入来源（图 8）。不过，在低收入人群（不足 300,000 人民币）中，受访者更普遍将其作为次要的收入来源。

家庭成员帮助依赖度（依据收入）*

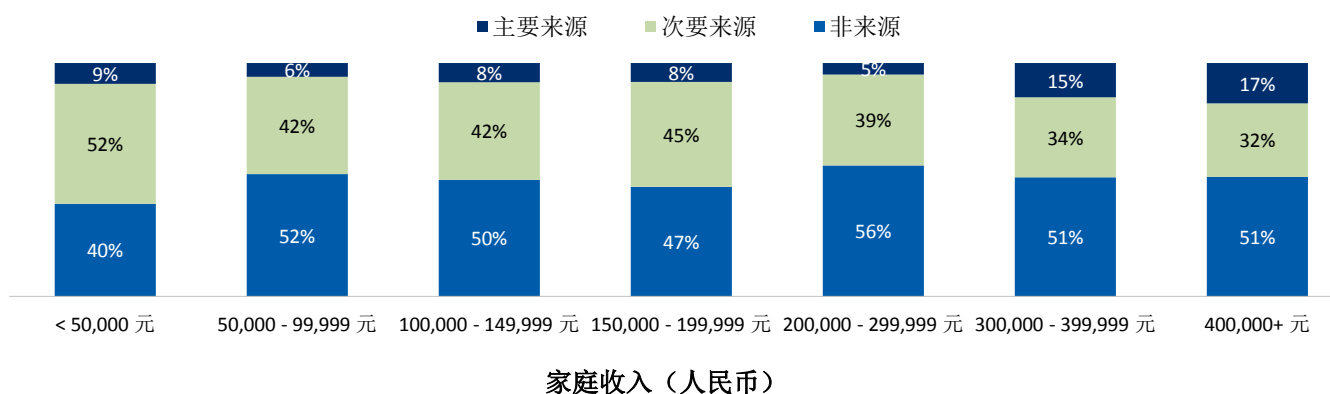


图 8

*注：由于四舍五入，数字总和可能不是 100%

与家庭帮助不同，家庭遗产会出现在所有收入水平人群和层级。大约三分之一的受访者正在计划，或已经依赖家庭遗产继承作为退休后的收入来源（图 9）。

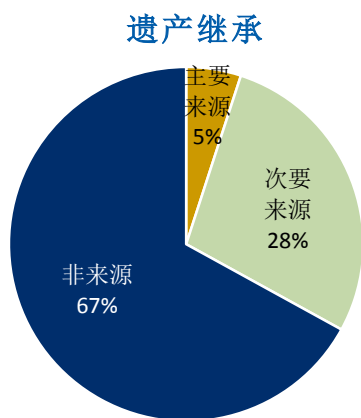


图 9



最受欢迎的产品类型

在所有产品中，最受欢迎的当属终身保证收入、投资保证回报，以及退休固定收入。总体来说，这反映了中国消费者希望拥有财务上的稳定，同时承担最小的风险。

虽然未被视为最受欢迎的产品类型之一，但几乎有三分之一的受访者希望将收入转换成一次性付款，这一点依然令人担忧。但愿随着意识提升，更少人会选择一次性付款，而更多地选择以收入流的方式领取他们的给付。

被视为非常重要的退休产品类型

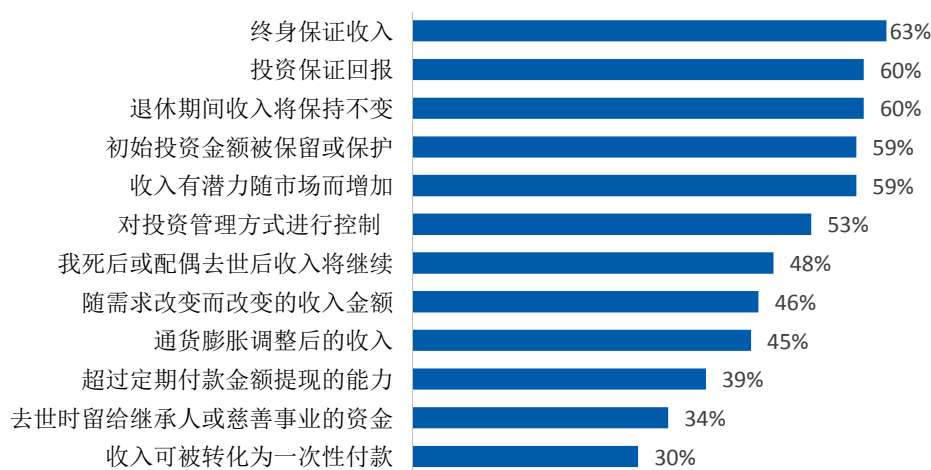



图 10

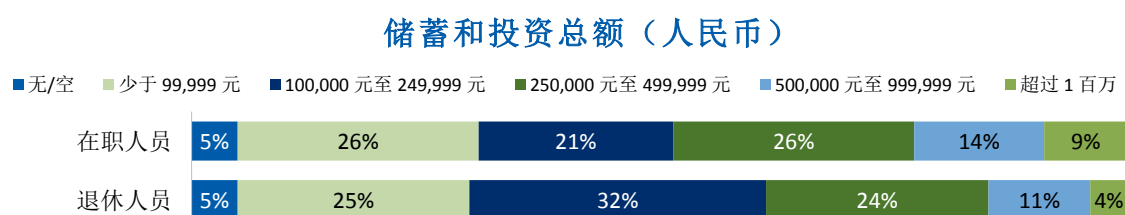
虽然终身保证收入是民众最希望看到的产品类型（图 10），但在考虑购买此类产品时却存在脱节。在中国市场推销退休产品时，各公司应该考虑向消费者提供详细的产品信息。

 **69%** 不愿意购买或不会计划购买提供终身保证收入的金融产品。

 **66%** 愿意将资产的一部分转化成可以提供终身收入流的年金产品，以换取无需支付保险费

家庭储蓄和投资

中国在克服退休挑战的优势之一就是其注重节约的文化价值和储蓄的深刻倾向性。在中国，人们倾向于定期积攒更多的工作收入（图 11），而很不希望欠债。

图 11⁵

将近百分之 70 的受访者表示他们无欠债。

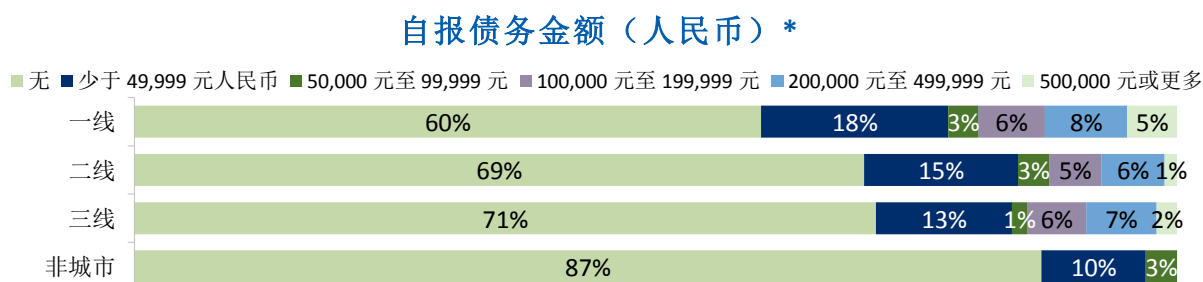


图 12

*注：由于四舍五入，数字总和可能不是 100%

储蓄文化可能会慢慢地趋向接受债务，但低迷的理财意识问题还将继续。表 2 显示的是较年轻的受访者更愿意承担债务。

债务（依据年龄）

	35-39 岁	40-44 岁	45-49 岁	50-59 岁	60-70 岁
无	60%	62%	70%	73%	79%
99,999 元或更少	23%	21%	17%	14%	15%
100,000 元至 199,999 元	6%	6%	3%	5%	3%
200,000 元至 299,999 元	2%	3%	4%	2%	1%
300,000 元至 399,999 元	3%	1%	4%	2%	1%
400,000 元至 499,999 元	2%	2%	1%	1%	1%
500,000 元或更多	3%	3%	1%	2%	1%
未回应	1%	1%		1%	1%

表 2

*注：由于四舍五入，数字总和可能不是 100%

⁵ 100,000 元人民币大约相当于 15,175 美元 (www.xe.com)

虽然很多人债务少而善于储蓄，但很少人计划在退休期间通过储蓄创收（图 13）。

受访者计划如何在退休期间使用储蓄？

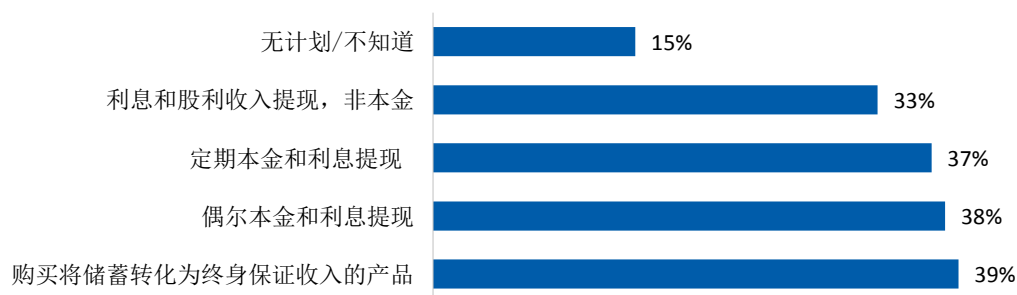


图 13

初见端倪的改革⁶

- > 中国的长期目标是实现完全统一的全国统筹三大支柱体系。
- > 政府希望在 2022 年前将城市职工的退休年龄提高到 65 岁。
- > 男性与女性以相同年龄退休也被视为未来的考虑方向之一。
- > 政府开始支持资金多样化和提高投资风险的努力。
- > 政府正实施改变，以减少发给国有企业员工的优厚福利。

⁶ 中国劳工组织，2016 年



LL Global, Inc.



©2016, LL Global, Inc.™ All rights reserved.

本刊物属于北美精算师协会 (SOA) 和 LIMRA 会员的权益。未经 SOA 或 LL Global 的书面许可，不得以任何形式与其他组织分享或复制它的任何部分。