

研究报告

2021 年第 37 期

2020.06.28

本期执笔：王洋

邮箱：

wangyang.xdjr@icbc.com.cn

老龄化背景下养老保险现状与发展方向

- **摘要：**5 月底的中央政治局会议再次对养老保险体系提出改革要求后，近期各地区密集出台养老金调整方案。随着老龄化加速，我国养老保险体系出现储备不足、结构不均衡、覆盖不全等问题。报告提出了养老保险未来的发展方向及我行建议。
- **关键词：**人口老龄化、养老保险、保险第三支柱

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

一、中央与地方重视养老保险改革

第七次人口普查数据公布后，5月31日中央政治局召开会议，听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》。会议再次就完善养老保险制度进行部署，提出“积极推进职工基本养老保险全国统筹，完善多层次养老保障体系，探索建立长期护理保险制度框架”。端午假期前，北京、上海等15个地方¹密集公布新的养老金调整方案。

中央政治局会议及各地的迅速反应凸显出养老保险改革的必要性与紧迫性。

二、我国养老保险现状及问题

我国养老保险体系由三支柱构成：**第一支柱**为基本养老保险，由政府主导并负责管理，包括城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险；**第二支柱**为政府倡导、企业自愿发展的补充养老保险，包括企业年金和职业年金；**第三支柱**重在发挥个人自愿缴纳的作用，包括个人储蓄性养老保险和商业养老保险。

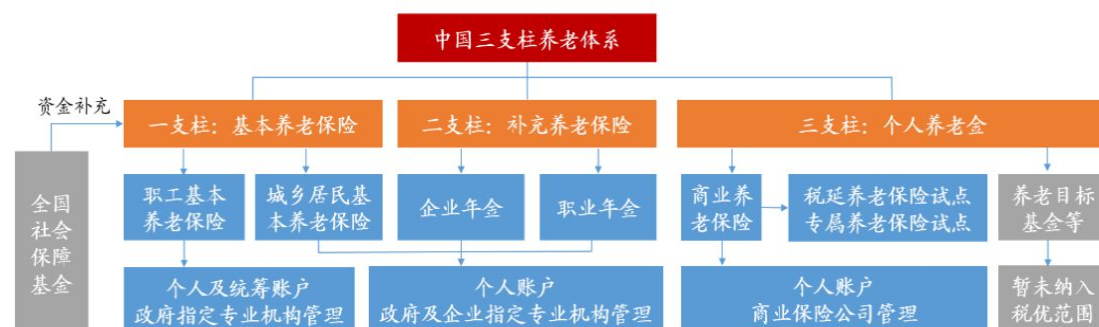


图 1. 我国养老保险“三支柱”结构图

¹ 截至6月10日，公布调整方案的有：上海、北京、湖南、江西、天津、甘肃、安徽、新疆、江苏、河南、辽宁、陕西、宁夏、河北、内蒙古15个省级行政单位。



目前，我国的养老保险体系存在三大问题：

（一）储备规模逐渐承压

同其他国家相比，我国人口老龄化呈现出速度快、未富先老、城乡差异大等特点，第七次人口普查数据显示，截至2020年底，中国65岁及以上人口占13.5%，老年抚养比19.7%；联合国预测2035、2050年左右我国老年人口比将分别突破20%、30%。我国在2000年左右进入老龄化社会（老年人口比达到7%）时，人均GDP只有800美元，城乡收入与养老资源悬殊，养老体系不全面，未来养老金缺口压力较大。

截至2019年底，中国养老金结存金额8.89万亿元，仅占GDP的9.0%，远低于美国等发达国家¹。目前我国养老金替代率²不足50%，个人养老资产实际储备平均数占个人养老资产平均目标储备金额³不足28%，在老龄化趋势下，如不能充分大力发展第三支柱，现有保障体系将无法满足居民的基本养老需求，现收现付制为主的养老金制度存在收不抵支的可能。

（二）资产结构尚待均衡

截至2019年底，我国养老保险的一、二、三支柱各占70.74%、29.23%、0.03%。第一支柱带来财政负担，且城乡基本养老保险待遇低⁴。第二支柱企业年金覆盖率低，截至2020第三季度享受第二支柱养老保险的人口比例为5.94%。且该比例较难提升，机关事业单位人员职业年金的惠及人口上限不足4000万，

¹ 截至2019年底，美国养老金结存金额35.37万亿美元，占GDP的165.0%；按2019年12月31日汇率折算为246.3万亿元人民币，规模上是中国养老金规模的27.7倍，占GDP比例为中国18.3倍。

² 养老金替代率：劳动者退休时，领取的养老金与退休前工资的比率。

³ 根据《2019年中国养老金前景调查报告》，我国个人养老资产储备目标中位数为154.8万元，达成目标平均需要65.6年；按35岁以下平均年收入及养老储备金占收入比例计算，个人实际养老资产储备量平均41.62万元，占目标中位数28%。

⁴ 2019年我国城乡养老保险水平平均为169.1元/人/月。

吸纳 80%以上城镇就业人口的中小企业无法承担较重负担。第三支柱长期处于缺位状态，与美国等发达国家相比，我国的第三支柱养老金在体量上明显较小，同时在养老金的筹集、投资、产品创新等方面均起步较晚。

表 1. 中美两国 2019 年三支柱养老保险对比

	第一支柱		第二支柱		第三支柱	
	占养老资产比重	规模	占养老资产比重	规模	占养老资产比重	规模
中国	70.74%	6.28万亿元	29.23%	2.6万亿元	0.03%	0.00245万亿元
美国	8.19%	2.9万亿美元	54.11%	19.14万亿美元	37.70%	13.34万亿美元

（三）覆盖人群需要拓展

新业态经济及灵活用工模式产生养老覆盖缺口。2019 年我国“三新”（新产业、新业态、新商业模式）经济增加值占 GDP 的 16.3%。快递员、外卖骑手、网约车司机、短视频主播等新业态从业人员数量走高，与之匹配的灵活用工制度亦获得发展。灵活就业劳动者一般未与公司签订正式劳动合同，因此未参加城镇职工基本养老保险或者企业年金，该群体产生养老保障缺口。

三、我国养老保险未来发展方向

（一）通过基本养老保险不断扩大受益人群

未来第一、第二支柱养老保险将按照兜底线、织密网、建机制的思路发展，做好最广泛人群的最基础保障。“十四五规划纲要草案”提出，坚持应保尽保原则，加快健全覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次社会保障体系。今年两会《预算草案报告》也提出，随着人口老龄化程度加深及保险待遇稳步提高，社会保险基金的长期平衡压力逐步增大，我国将积极采取措施加以解决。这意味着，第一支柱普及过程中，除了多元化资金渠道，中央预算也将继续加



大划转规模。

（二）通过发展第三支柱改善养老保险结构

发展以个人商业保险为主体的第三支柱模式是应对公共养老金不足、缓解政府负担的通行方法。随着社会收入水平提高、房价预期稳定、险资收益率逐渐提升、人社部推进第三支柱账户制建设，商业养老保险四大制约因素（收入水平、房地产替代、机会成本、账户制缺失）逐步减弱。2018年5月税延养老保险¹试点标志我国第三支柱养老政策落地正式进入快车道，其发展也为金融机构竞争开辟新赛道。

（三）通过专属商业保险覆盖新业态人群

2021年5月15日，银保监会发布《关于开展专属商业养老保险试点的通知》，进行专属商业养老保险²试点。有两大特点：一是交费灵活，保费在扣除初始费用后全部进入个人账户，企事业单位可为新产业、新业态从业人员和各种灵活就业人员提供交费支持；二是积累期收益模式创新，采取“保证+浮动”的收益模式，资金可在不同风险等级投资组合间转换，以鼓励就业人员参保。

（四）通过长期护理险缓解社会养老压力

长期护理保险是指对个体由于年老、疾病或伤残导致生活不能自理，需要在家中或疗养院治病医疗以及由专人陪护所产生的费用进行支付的保险。未来我国独生子女面临较重的赡养压力，工作与赡养更难协调，长期护理保险具有市场前景。2016年6月，人社部印发《关于开展长期护理保险制度试点的指导意见》，提出开展长期护理保险制度试点工作的原则性要求，标志着该保险制度的启动。

四、我行建议

（一）产品与市场联动，树立工银第三支柱养老品牌

¹ 指投保人在税前列支保费，等领取保险金时再缴纳个人所得税。这样可降低个人税务负担，并鼓励个人参与商业保险，提高将来的养老质量。

² 指以养老保障为目的，领取年龄在60周岁以上的个人养老保险产品。产品采取个人账户式管理，账户价值计算和费用收取公开透明。

一是产品着力满足“四大需求”，针对就业人群的防老需求、退休人群的养老需求、子女的赡养需求、父母的财富传承需求打造专门的产品包，推出更多投保简便、交费灵活、收益稳健、特点鲜明的商业养老保险产品。二是重点抓住“两新”市场，即较高收入的新退休人群；新产业、新业态从业人员和各种灵活就业人员养老需求。三是管理方面完善“三项机制”，即长期销售激励考核机制、风险管控机制、较长期限投资考核机制等配套机制。

（二）银行与保险联动，打造业务互联互通新优势

一是营销互联互通，利用我行物理网点与线上渠道优势推进养老产品综合营销，利用我行养老金代发优势推广税延养老保险等新产品。二是理财互联互通，将养老保险纳入一体化养老理财产品矩阵，推出涵盖保险、理财、信托、代缴等服务在内的综合化金融服务。三是数据互联互通，大数据挖掘闲置资金较多的老年潜在客户，规避高风险保险客户。

（三）资金与产业联动，打造综合化养老产业链

抓住政策对养老保险与养老产业大力支持的双重机遇，利用我行全牌照优势积极布局“养老年金+养老社区+养老服务”商业养老产业链，发挥养老产业消费场景丰富与养老资源客户黏着性高的优势。提高养老保险管理水平与养老服务供应能力，提升养老产业链的综合竞争能力、多元盈利能力、行业影响力，实现从“赚取养老金”到帮助客户“用好养老金”的服务转变。