



陈东升：长寿时代如何筹资？



意见领袖|陈东升



摘要

随着老龄化的深入和长寿时代到来，老龄人口进一步增长，劳动人口减少，老年人扶养比将快速提升，国家财政压力将持续增加，公共养老金和医疗保障体系也将长期承压，预计个人将承担更多医疗、养老的筹资压力

文|陈东升

编者按：长寿人生筹资模式是长寿时代所有问题解决方案的基础与核心之一，其重要性不言而喻。随着近年来居民养老意识不断提高，人们自

发为养老进行财务储备的需求上升。这也预示着个人财富市场规模将持续增加，财富时代将伴随长寿时代来临。

今年4月,《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》正式颁布,这标志着中国版的个人养老金制度落地,个人养老金账户即将实行。随着政策的落地,个人在筹措养老资金、应对养老未来上亟待做出更长远的安排,保险公司则在实践中亟待探索最优筹资模式,还需要结合行业发展趋势、在行业深转型的大背景下开拓创新。

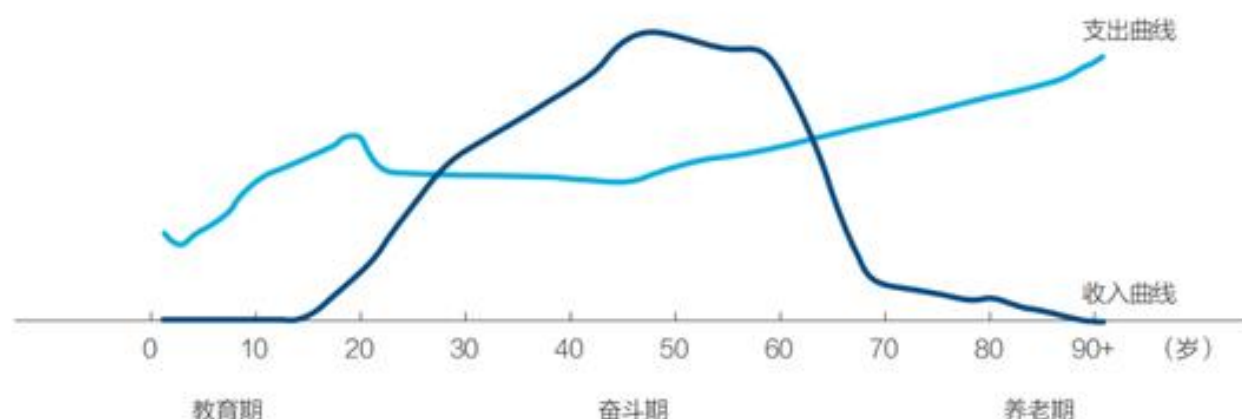
本文从时间和空间两个维度拓展了筹资概念的理论思想框架,提出在长寿时代下,最优筹资模式需要充分运用筹资两大原理。

当前,人口老龄化已经成为全球共同的挑战。随着死亡率、生育率进一步降低,人均预期寿命延长,人口结构将从金字塔向“柱状”收敛,人类社会将不可避免地进入长寿时代的新均衡阶段,65岁及以上人口占比将长期超过四分之一,百岁人生将成为可能。更大规模、寿命更长的老龄人口,必然带来更多的医疗、养老需求,也给社会和个人的医疗、养老资金筹措带来巨大的压力和挑战。

美国人口学家罗纳德·李根据日本、美国等发达国家的经验数据,把人一生的收入和支出画成两条线,它们看上去像一顶草帽。收入曲线呈现倒“U”形,在40岁-50岁达到收入的顶峰。而支出曲线变化则相对平缓,少年时期有较高的教育支出,其后的支出随年龄先降后升,年老时有较多的养老和医疗支出。由于人一生的收入与支出分布不匹配,退休后的医疗、养老

缺口将会随着年龄的增加而增加。而且随着长寿时代来临，这一缺口还将不断动态地扩大。传统上，个人退休后的医疗、养老缺口通常由政府的社会保障体系以及企业的员工福利来进行补充和平滑。但是随着老龄化的深入和长寿时代的到来，老龄人口进一步增长，劳动人口减少，老年人扶养比将快速提升，国家财政压力将持续增加，公共养老金和医疗保障体系也将长期承压，预计个人将承担更多医疗、养老的筹资压力。

图：人生收入与支出分布



注：支出曲线中包含政府公共支出

资料来源：罗纳德·李 (Lee Ronald D) 和安德鲁·梅森 (Andrew Mason), 2011 制图：颜斌

因此，个人需要寻找更有效率的筹资模式，以平衡长寿时代社会保障支出整体减少和不断扩大的个人养老、医疗服务资金需求，弥合长寿时代下被放大的收支缺口。生命周期假说认为，理性的消费者总是要估算一生总收入，并根据其预期寿命合理安排不同生命阶段用于消费和储蓄的比例，以最大化一生的效用。本文将从时间和空间两个维度入手，拓展筹资概念的理论思想框架。

杠杆原理和复利原理

筹资是为了实现特定目标进行资金规划。例如，企业为了生产建设和经营活动筹措资金；家庭和个人则通常会为教育、养老、就医等重大支出进行针对性的资金安排。后者的筹资又常以保险产品的形式落地，比如人们可以通过购买养老保险和健康保险来应对未来的养老和就医支出。

时空维度下的筹资逻辑就是利用杠杆原理和复利原理。杠杆原理主要是结合大数定律，在空间维度实现筹资。复利原理则是指通过长期稳定的投资产生资金指数级增长，从时间维度实现筹资。

第一，在空间维度，筹资利用杠杆对抗个体风险，狭义的杠杆背后是大数定律的支撑。对于单个家庭或个人而言，疾病、意外属于随机风险，具有高度不确定性，但是通过特定的筹资安排，可以把个体随机性的支出转变为群体确定性的支出，实现风险分散、损失共担。广义来讲，各类社会保障制度下国家和企业的共同缴费，按一定比例放大了个体的总体保障水平，也形成了空间意义上的筹资杠杆。

第二，在时间维度，筹资利用复利效应积累财富。工作时期，人们将当期收入多于支出的结余累积起来，用于应对未来的风险。在这一过程中，

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_47228

