



富达国际：人间晚晴， 幸福养老



文/意见领袖专栏机构 富达国际

作者：富达基金管理（中国）有限公司总经理 黄小薏



“退休养老”似乎并不会是一个容易引起年轻人关注的话题。但是，最近在中国文艺青年聚集的社交网站“豆瓣”，一部分网友开始关注退休养老。豆瓣小组“‘适老化改造’促进会”成立于今年一月，迄今组员已经超过3万4千名，年轻的网友们热烈讨论如何对家居进行适老化改造，哪里可以找到适合老年人使用的手机app。而在豆瓣热门讨论话题中，“你为安度晚年所作的准备”、“你如何规划父母的养老”也获得了几百万次的浏览。

社交媒体中出现的这些新话题所反映的正是中国居民日益增强的养老意识。在这个全球人口最多的国家，随着近年出生率下降，老龄化的速度

正在加快。今年四月，中国政府推出了大家期待已久的第三支柱个人养老金制度。在第一支柱（基本养老保险）和第二支柱（企业年金和职业年金）的基础上，第三支柱的个人养老金制度提供了更多的积累退休财富的选择，同时其税收优惠有助于吸引更多参与者加入，并增加其养老储备。

包括富达国际在内的全球资产管理公司密切关注这一新政策的发展，并期待能够将在美国和欧洲市场所积累的养老投资管理经验服务于中国大众。

如果将美国和中国的养老体系相比较，我们会发现中国的个人养老金市场蕴含着巨大的发展潜力。美国的“个人退休账户”（IRA）与中国新兴的个人养老金制度类似，IRA 在美国的养老金体系中的作用至关重要。美国投资公司协会的数据显示：IRA 资产规模在 2021 年年末达到 13.9 万亿美元，占美国全部养老资产的 35%。其中 45% 的资产由共同基金管理。

养老三支柱

而中国目前的情况完全不同。传统的第一支柱，即由政府主导的基本养老保险，占中国养老金体系的主要部分。截至 2022 年 3 月底，第一支柱规模达到 6 万多亿元，参保人数达到 10.3 亿人，占全中国 14 亿人口的 73%。第一支柱总体覆盖率高且规模增长很快，主要起到基本保障的作用。根据麦肯锡公司 2019 年的研究，中国的第一支柱目前替代率（替代率指劳动者退休时，领取的养老金与退休前工资收入之间的比率）不足 50%。

第二支柱为企业年金和职业年金,截至3月底,规模达到4.5万亿元。目前只覆盖7200万人。

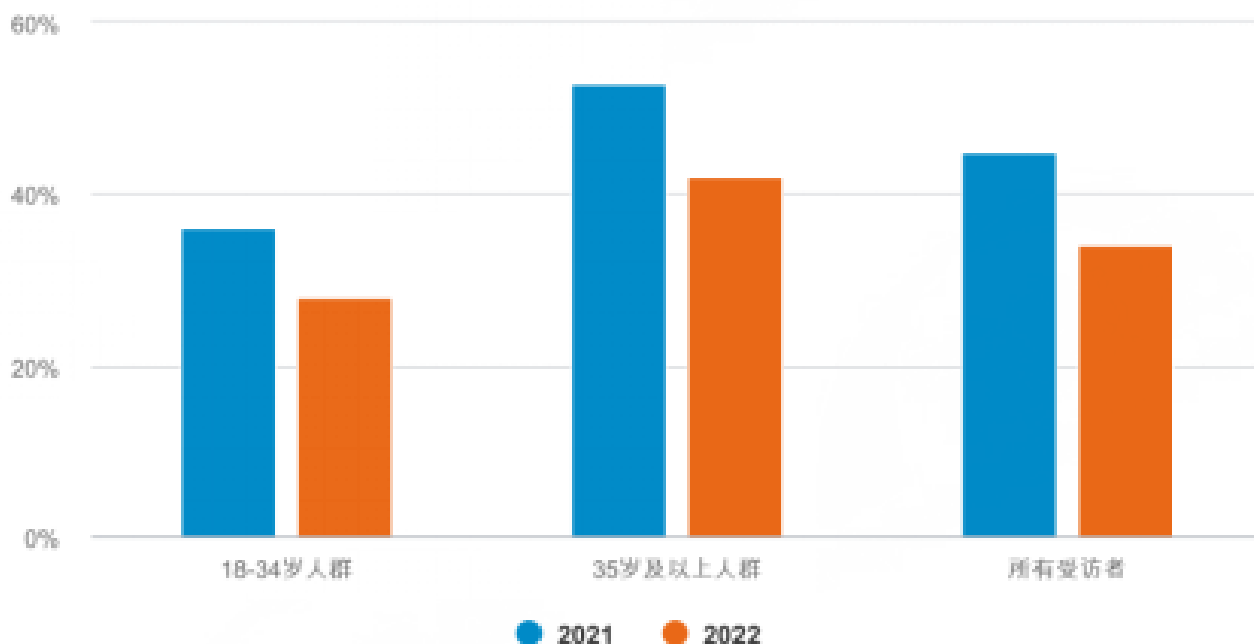
中国现行法定退休年龄是男职工60岁,女干部55岁,女工人50岁。而中国的人均预期寿命已经从1981年的67.8岁增长到了2021年的78.2岁。退休人口的持续增加,也促使一些专家呼吁提高退休年龄。

第三支柱作为第一、二支柱的补充,包括个人养老金制度以及其他个人商业养老金融业务。二者是第三支柱的重要组成部分,互相促进,共同发展。

养老新意识

富达国际和蚂蚁财富从2018年开始连续五年合作发布《中国养老前景调查报告》。今年的调查报告显示:随着养老金融产品的日益丰富,中国的年轻一代退休后会比年长一辈更少依赖基本养老保险。年龄在18-34岁的被调查对象中,只有28%的受访者计划以第一支柱作为退休后的主要收入来源。而这一比例在35岁及以上的受访者中为42%。

图1：认为基本养老保险为退休后主要收入来源的受访者比例



来源：富达国际，蚂蚁财富平台，2022年11月

注释：数据来源于富达国际和蚂蚁财富平台合作的《中国养老前景调查报告》

中国年轻一代对于养老金融产品的不断增长的需求将支持第三支柱的发展。根据今年推出的个人养老金制度，政府将选择部分城市先试行一年，然后再逐步推开。参加人每年缴纳个人养老金的上限为 12000 元，并享受税收优惠。

第三支柱个人养老金账户中的资金可以用于购买符合规定的银行理财、

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_50558

