



任泽平：中国老龄化研究报告





摘要

2022 年《政府工作报告》提出：“积极应对人口老龄化，优化城乡养老服务供给，推动老龄事业和产业高质量发展”。应对人口老龄化已上升为国家战略。

“十四五”时期的人口老龄化压力比“十三五”时期要大。1962-1976 年婴儿潮人口在未来 5-10 年进入老龄化。预计 2033 年左右进入占比超过 20%的超级老龄化社会,之后持续快速升至 2060 年的 35%。

1、人口老龄化已成为全球普遍现象，但中国人口老龄化规模大、程度

深、速度快。

中国人口老龄化趋势将呈现五大特点：

1) 老年人口规模庞大。2020 年我国 65 岁以上老龄人口达到 1.91 亿，占总人口比重为 13.5%，全球每 4 个老年人中就有一个中国人。预计 2057 年中国 65 岁以上人口达 4.25 亿人的峰值，占总人口比重 32.9%-37.6%。

2) 老龄化速度快。2001 年中国 65 岁以上人口超过 7%，标志进入老龄化社会，用了 21 年的时间即 2021 年步入深度老龄化，届时 65 岁及以上人口占比超 14%，时间短于法国的 126 年、英国的 46 年、德国的 40 年。

3) 高龄化、空巢化问题日益突出。2020 年中国 80 岁及以上人口 3660 万，预计 2050 年将增至 1.59 亿，高龄老人可能面临更为严峻的健康问题，空巢老人和独居老人的增长将弱化家庭养老的功能。

4) 老年抚养比大幅上升，养老负担加重。2020 年老年抚养比 19.7%，预计 2050 年突破 50%，意味着每两个年轻人需要抚养一位老人。抚养老人和养育小孩成本高昂，年轻人两头承压。

5) 未富先老。中国人均 GDP 接近发达经济体下限，但 13.5% 的老龄化程度已经超过中高收入经济体 10.8% 的平均水平，将面临经济增长和养老负担双重压力。

2、人口既是经济增长的红利，也是社会共担的负债。养老保障体系尤

其是养老金体系至关重要，微观上影响每个人一生的财富分配，宏观上关系到经济可持续发展的动力、社会稳定的根基。

中国短短三十年建立起覆盖 10 亿人口、参保率超过 90%的基本养老保险体系，并保持养老金水平连续十七年上涨，为人民创造美好生活奠定了坚实基础。

当前我国养老保障体系呈现四大特点：1) 总量上看，基本养老保险覆盖约 10 亿人，养老金总储备达 13 万亿元，参保率超过 90%，但整体储备不足，养老金收支矛盾日益突出。2) 结构上看，第一支柱占比近 70%。我国养老金体系建设起步较晚，养老金第一支柱加上全国社保基金占比近 70%，覆盖广，但尚未实现全国统筹、替代率不足；第二支柱占比约 30%，民营企业参与意愿低；第三支柱仍在探索，账户制和成体系的税收优惠政策尚未出台。3) 养老金区域和城乡差距拉大。人口流出区域养老金收不抵支，2021 年全国仅 7 个省级行政区实现了对中央调剂基金的净贡献；2020 年农村养老保险人均领取额每月不足 200 元，较城镇职工基本养老保险人均领取额相差约二十倍。4) 养老金市场化投资运营程度较低。入市资金体量不到 20%，大量养老金只能投向国债和银行定期存款，长期面临贬值压力，养老金投资运营机构缺乏长周期考核机制。

3、国际经验：建设多层次养老保障体系是大势所趋，但各支柱如何协调统筹发展，需充分考虑国情。一是以第一支柱为主的德日模式，德国通过实施包括延长退休年龄、提高缴费费率、调整养老金计算公式及引入一

项新的养老保险，完善第一支柱，并通过税收补贴等方式大力发展第二三支柱。而日本养老金制度改革滞后错过时间窗口。二是以第二支柱为主的英美模式，成熟的资本市场为发展第二三支柱提供多样化的养老基金产品，税收优惠、自动加入机制、合格默认投资工具（QDIA）机制和账户转换成为推动美国二三支柱发展的重要因素。三是养老金私人化的智利模式，智利采取 DC 型强制性个人账户养老金计划，不利于养老保险制度发挥互济性和公平性的社会调节作用。

4、启示：面对老龄化形势，应建设多层次养老保障体系，在顶层设计、部门协调、区域协调、激发市场主体积极性方面统筹推进。一是制度层面，合理界定政府、企业和个人的养老责任，三大支柱形成差异化定位。做大做强第一支柱以满足基本养老保障，积极发展二三支柱，满足更多元的养老保障需求。二是筹集与投资方面，推进渐进式延迟退休政策，通过财税政策、自动加入、默认投资工具、便携性等手段大力鼓励二三支柱发展。构建养老金与资本市场协同发展体系，引导养老金等长期资金入市，夯实金融机构资产配置与风险管理能力。三是养老产业层面，加大养老产业金融支持探索，优化养老服务供给。积极培育银发经济，推动老龄事业的高质量发展。四是养老模式层面，大力发展“互联网+养老”的智慧养老服务体系，推进适老化改造，保障老年人高质量、有尊严的退休生活。

相信经过一系列改革措施，中国一定能成功应对规模大、速度快的老龄化。

目录

1 中国人口老龄化的趋势特点

1.1 中国人口老龄化现状

1.2 中国人口老龄化五大趋势：规模大、速度快、高龄化、未富先老、养老负担加重

2 中国养老金融体系的现状和挑战

2.1 养老金储备约 13 万亿，收支平衡压力较大

2.2 公共养老金占比 70%，覆盖广，统筹层次低，替代率低

2.3 私人养老金占比 30%，覆盖率低，市场主体参与意愿不足

2.4 养老金区域和城乡差距拉大

2.5 养老金市场化投资运营程度较低，长期面临贬值压力

3 养老金制度国际经验：没有最好的模板，只有适合国情的制度

3.1 德日模式：以第一支柱为主，德国大力发展二三支柱，日本错过时间窗口

3.2 英美模式：以第二支柱为主，依赖成熟的资本市场建立完善的私人养老金体系

3.3 智利模式：发展完全积累制 DC 型养老金模式，养老金私人化

4 启示

4.1 顶层设计层面，明确三大支柱边界与功能定位

4.2 养老金筹集与投资方面，推进渐进式延迟退休政策，构建养老金与资本市场协同发展体系

4.3 养老产业层面，优化养老服务供给，推动老龄事业的高质量发展

4.4 养老模式层面，大力发展智慧养老服务体系，保障老年人高质量、有尊严的退休生活

正文

1 中国人口老龄化的趋势特点

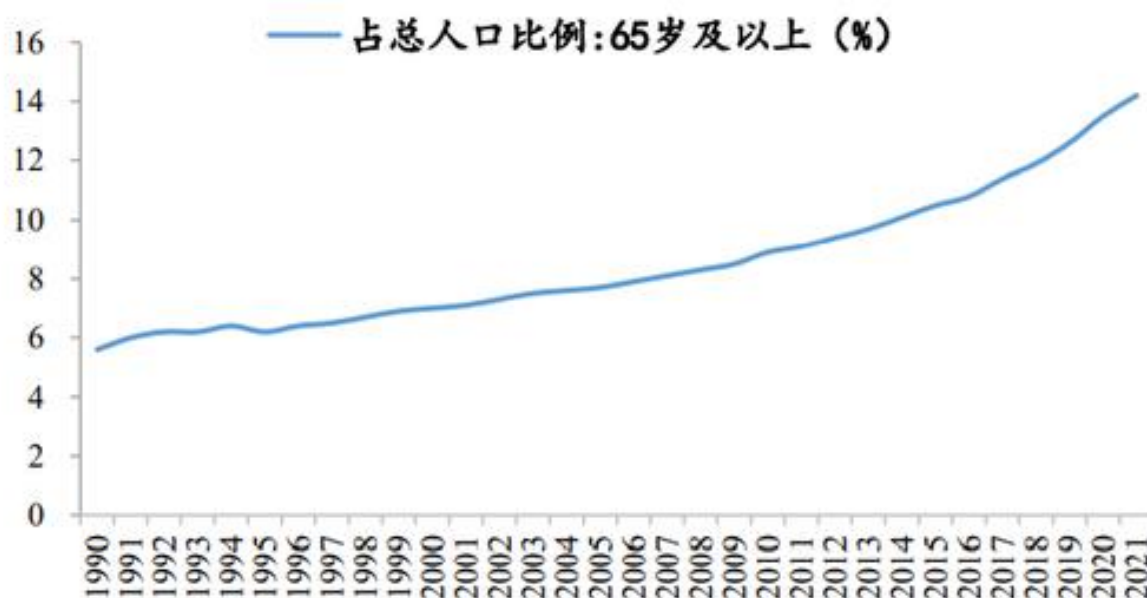
老龄化是经济社会进步下人口再生产方式转变的结果，由低生育率和寿命延长共同作用，已成为全球普遍现象。中国人口基数更为庞大、计划生育政策严格推行，面临更为严峻的老龄化形势。

1.1 中国人口老龄化现状

中国人口老龄化程度在全球已处于中上水平。1953-2021 年中国 65 岁及以上人口从 2632 万增至 2 亿，占比从 4.4%增至 14.2%。从历史看，1990-2000、2000-2010、2010-2020 年老龄化程度年均分别增加 0.15、

0.18、0.46 个百分点，老龄化明显加快。从国际比较看，根据联合国统计，2020 年全球 65 岁及以上人口占比 9.3%，其中高收入经济体、中高收入经济体分别为 18.4%、10.8%；日本、意大利、葡萄牙老龄化居全球前三，分别为 28.4%、23.3%、22.8%。中国排名为 63 名，但仍高于全球 9.3% 的平均水平。

图表：近 20 年中国 65 岁以上人口比例快速上涨



资料来源：Wind，泽平宏观

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_52027

