



保险Ⅱ行业：海外主流养老 体系研究：模式与启示



核心观点:

美国：通过税收优惠引导企业和个人承担责任。2020 年美国养老金总规模 34.8 万亿美元，1974-2020 年 CAGR 为 10.4%。因经济发展和税收引导，美国养老体系以联邦社保基金为辅（占比 5.8%），职业养老金（52%）和个人养老金（42%）为主。（1）联邦社保基金：覆盖 88% 的人口，退休金水平仅高于最低工资；（2）职业养老金 2020 年规模为 18.1 万亿美元，包括 DC 计划（确定缴费型）和 DB 计划（确定收入型），而 DC 中 401 (K) 计划因覆盖私营部门、雇主和雇员共同缴费、税收递延（上限 58000 美元）等优势，占 DC 比重升至 70%；（3）个人养老金 2020 年总规模为 14.7 万亿美元，1974-2020 年 CAGR 为 13.3%，其中 IRAs 账户凭借税收优惠政策、缴费灵活（上限 6000 美元）、转移灵活等优势迅速发展，占个人养老金规模比重 83%。

日本：养老体系以公共养老金为主，面临较大的收支压力。（1）公共养老金包括国民年金和厚生年金，采取现收现付制，覆盖日本 53.3% 的国民，老龄化导致支出压力增大，虽提高厚生年金的保险费率（15% 提升至 18.3%）、增加财政补贴、延迟退休等措施，但养老金规模在 2003 年开始负增长；（2）企业年金主要以 DC 计划为主，缴纳保费享受税收优惠，但投资收益需纳税；（3）个人年金包括 DC 计划和个人储蓄账户计划，后者于 14 年成立，凭借免税政策规模快速发展，CAGR 达 20.5%，但 20 年规模仅 11.4 万亿日元，规模仅是第一支柱的 10%。

英国：私人养老金为主，政府负担较轻。(1) 国家养老金实行现收现付制，根据收入水平征税但退休金待遇统一；(2) 私人养老仅包括第二支柱的职业养老金和第三支柱的个人养老金，2020 年总规模 6.1 万亿英镑，同比+13.8%，占居民总财富 41.7%。英国通过“自动参与”和税收优惠直接进入养老金的模式加强第二支柱的发展，而第三支柱在过去仅覆盖未参与第二支柱的个人提供，目前整体的规模仍然较小。2018 年第三支柱的保费仅 2050 亿英镑，仅是第二支柱的 10%。

加拿大：公共、企业和个人养老金规模占比分别 11.8%、56.7%、31.7%。

(1) 公共养老金包括老年保障金和加拿大退休金计划，前者无需缴费，后者费率 10.22%；(2) 雇主养老金 2018 年总规模 2.41 万亿美元，包括注册养老金计划 (RPP) 和团体注册养老金计划，RPP 基于税收优惠政策 (2019 年上限为 22000 美元) 覆盖总人口的 17.2%；(3) 个人养老金 2019 年总规模为 1.34 万亿美元，覆盖 21.8% 的纳税人口。

投资建议：海外经验表明税收优惠的引导可加强第二、三支柱的发展，中长期推荐中国太保 (A/H)、中国平安 (A/H)、友邦保险 (H)。

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_34219

