

中国退休市场的未来

历史、系统与回顾

第六版

Lauren Finnie
LIMRA 国际研究



本刊物属于北美精算师协会(SOA)和LIMRA会员的权益，未经SOA或LL Global的书面许可，任何部分都不得与其他组织分享或以任何形式复制。



目录

研究方法.....	3
建议.....	4
中国退休市场当前状况.....	6
背景.....	6
人口老龄化.....	7
筹资困境.....	9
养老金系统概况.....	14
系统管理.....	15
城市居民.....	16
国家机关工作人员/公务员.....	18
农村居民的养老金.....	19
外来务工人员.....	21
其他资金来源.....	23
覆盖范围.....	27
中国消费者.....	30
细分中国市场.....	30
文化考虑.....	35
不断变化的消费者.....	41
退休定义.....	44
技术定义.....	44
退休目标.....	46
为退休储蓄.....	47
市场分析.....	51
国内企业.....	51
外资企业.....	52
渠道.....	55
监管和改革推动变革.....	59
机遇和创新.....	64
附录 A：样本覆盖范围.....	65
附录 B：完整问卷调查.....	66
第一部分：筛选性问题.....	66
第二部分：人口统计问题.....	69
第三部分：退休准备.....	72
第四部分：退休准备和风险管理.....	73
第五部分：收入来源.....	75
第六部分：财务知识和对待产品的态度.....	78
附录 C：主要养老金市场详情.....	82
附录 D：文献综述——主要来源.....	83
附录 E：中国的保险公司.....	86



研究方法



合作伙伴

- LIMRA和北美精算师协会合作开展亚洲地区的退休市场研究

2013名参与者

- 74% 在职人员，26%退休人员，年龄在35岁到70岁

数据采集

- 2015年通过在线采访和面对面采访采集的数据

覆盖地域

- 23个省、直辖市和地区

特别感谢我们的项目监督小组对本次研究所做的贡献！



建议

积极应对退休年龄的延迟。

随着人们对延迟退休意识的增强和相关政策的逐步推行，再给予人们灵活的选项，以及对那些愿意且能够工作更长时间的人进行激励，延迟退休年龄这一措施可以对中国退休市场的未来发展带来有利调整。

形成退休规划和医疗保险意识。

中国消费者倾向于将资金储蓄起来，但却未必具备有效分配资金和使用退休金的财务知识。提高退休规划意识是国家、雇主及个人的共同责任。积极推动个人和雇主提高退休规划意识，包括认识到医疗保险的重要性。

推动透明性要求的实施。

确保在筹集、获得和投资资金以及分配过程中满足透明性要求。

设计更加多样的产品。

设计类似医疗养老结合产品这样的更多样化的产品，例如长期护理和年金产品。

利用中国人的退休理想推广产品。

中国人希望在退休期间能够花更多的时间与家人在一起、跟多地旅游、并享受他们的其他爱好。他们也把退休与从雇主那里获得自由联系在一起。因此需要鼓励他们在职业生涯中尽早规划，才能确保退休时尽情享受。探索新的市场营销战略，以一种超越价格的方式将产品介绍给消费者。

使用正确的市场营销语言。

为了避免老年消费者的反感，企业应避免使用特定市场营销措辞暗示他们已经“年老”。企业应该制定其他营销语言，暗示老年消费者虽然年龄大，但依然健康或充满活力。

关注企业年金市场。

企业年金市场将有可能成为中国中产阶级退休补充收入的一个重要来源。为了提高这一市场的流动性，中国政府有可能在一定程度上降低市场准入门槛。

与合作伙伴保持紧密关系。

目前在中国的外资保险公司通过与本地企业建立合资关系开展业务。与在中国已经形成品牌力量的中介机构建立关系。本地企业熟知营销语言和环境。他们的本地专业知识能够帮助外国企业克服各省之间复杂多变的政策带来的困难。

改变在线销售战略。

在中国，消费者在传统价值观和迅速现代化之间产生分裂，所以优化多元营销渠道至关重要。中国人的互联网参与程度正在迅速增长，这有可能是进入市场的一条关键通道。



为代理人创造更多价值。

对于许多中国企业而言，给予代理人的薪酬并不足以支持他们的生活开支，因此降低了代理人的工作的价值，并有可能殃及销售人员的技能。许多公司正在制定长期导向型基本法以提高产品利润率，并提供更多职业发展及专业培训机会。

锁定正确区域。

中国城市人口数据根据地区不同变化不一。广州、深圳、南宁、昆明和福州并没有出现中国其他地区的人口迅速老龄化现象，到 2020 年这些城市中的大部分人口将低于 34 岁。¹ 需要把关注点放在发现和定位急需养老产品的区域。

¹ 中国统计年鉴，2015 年。



中国退休市场当前状况

背景

尽管系统复杂，但中国在全民社会保障目标方面已经取得了长足的进展。随着改革的持续推进，金融服务企业将有机会在中国的退休市场有所作为。2015 年，LIMRA 与北美精算师协会合作从消费者的视角分析了中国退休市场的成熟度。我们对来自中国 23 个省份的 2000 多名受访者进行了调查，了解他们的退休规划需求、担忧以及对退休准备的认知。

我们通过面对面和在线采访的方式对中国人口中的多样群体进行了调查。调查样本覆盖范围见附录 A，研究结果见附录 B。

我们的研究结果也发布在一系列主题报告中，北美精算师协会和 LIMRA 会员可通过 LIMRA.com 和 SOA.org 获取系列报告。

- > 第一版 主要发现
- > 第二版 退休定义和人口统计
- > 第三版 规划和信息
- > 第四版 为退休准备资金
- > 第五版 认知与顾虑

第六版 历史、系统与回顾是该系列中篇幅最长的，也是最终报告。我们旨在通过这份报告实现下列目的：

- 1、总结中国退休市场的变化过程及其当前发展阶段。
- 2、综合市场现有研究，将我们的发现与过去的研究进行对比。
- 3、分析本土企业和外资公司面临的商业机遇和挑战。

人口老龄化

全球人均寿命已经到达 68.6 岁，预计将在 2050 年达到 76.2 岁。

现代医药的进步和越来越便捷的医疗服务让人们能够活得更久。人们获得教育的途径在逐渐增加，对个人生活品质也越来越重视。在过去二十年间，中国取得长足的发展，人均寿命的提高也创下了世界之最。图 1 展示了中国人均寿命的显著提高，相比之下美国的人均寿命增长较缓。

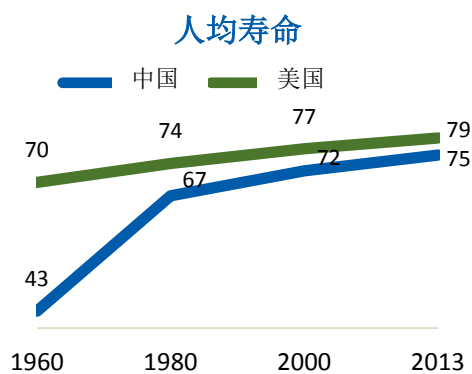


图 1

联合国，2015 年



中国人期望退休生活更长。

一项研究发现，50%的受访者希望他们的退休生活能够达到 26 年或以上。²我们的研究发现将近 75%的受访者期望他们的退休生活能够达到 26 年或以上。事实上，四分之一的受访者希望拥有 32 年或以上的退休生活，且需要为退休准备资金。³

不仅人们在退休之后活的时间更长，退休人员在全世界人口中的比例也在不断增加。

在上世纪 70 年代中期以前，东亚国家一直保持着高出生率，家庭规模更大，人口增长十分迅速。⁴随着该地区市场逐渐成熟，家庭规模逐渐变小。由于中国的独生子女政策，中国某些地区已经出现了家庭规模变小的趋势，而这种趋势往往出现在更成熟的市场上。

2015 年 10 月中国取消了独生子女政策，但是这一变化对人口趋势可能不会产生太大影响，因为再生一个孩子养育负担较重（特别是教育方面）。

² 《退休警钟：Aegon 退休准备调查》(A Retirement Wake-Up Call: The Aegon Retirement Readiness Survey)，2016 年

³ 第二版，退休定义和人口统计，中国退休市场的未来系列，LIMRA 和 SOA，2016 年。

⁴ 《传统与现代的平衡：东亚退休市场的未来》(Balancing Tradition and Modernity: The Future of Retirement in East Asia)，战略与国际研究中心，2012 年。



与此同时，中国的老龄人口急速增长，甚至超过了美国等更发达的国家。图 2 和图 3 展示了中国和美国老龄人口在总人口中的比例增长。

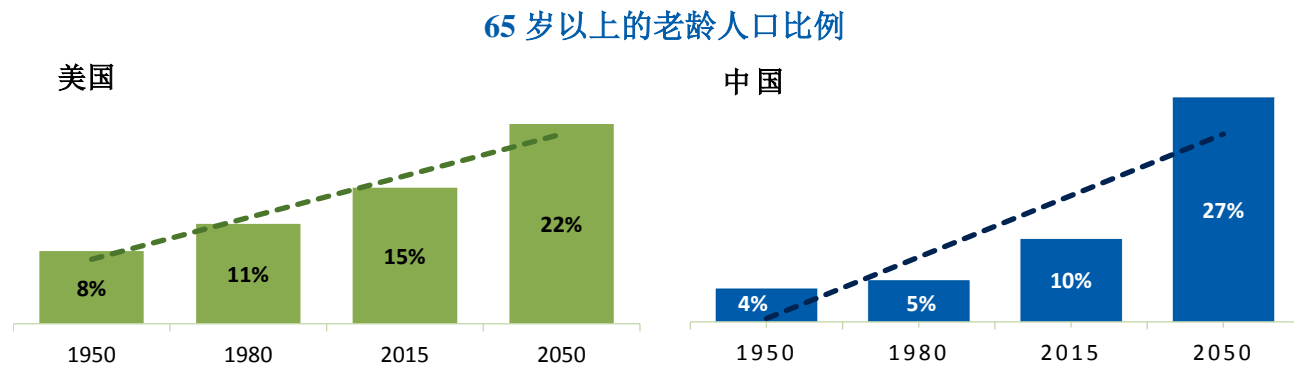


图 2 和图 3

美国人口调查局，2015 年

中国并不是唯一一个面临这种困境的国家。事实上，与韩国相比，中国只能排在第二。韩国当前的人口老龄化速度是世界上最快的。

老龄人口在总人口中的比例——老龄化速度最快的国家

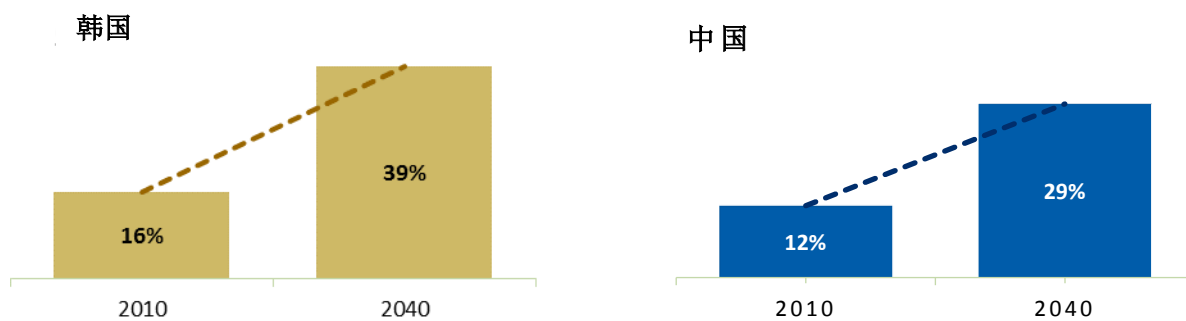


图 4 和图 5

联合国，2015 年

就像某些欧洲老龄化国家在过去几十年中经历的那样，一些亚洲国家如今也面临着人口老龄化和总人口减少的情况。韩国、泰国和中国就是其中的代表，在这些国家中，人口老龄化和人口减少有可能同时发生。⁵ 中国和其他市场的人口老龄化数据详情见附录 C。

⁵一个不断变老的世界(An Aging World)，美国人口调查局，2015 年。



筹资困境

世界上大多数发达国家和一些新兴经济体必须大幅缩减优厚的国家退休准备金，从而减轻年轻人身上越来越沉重的负担。

——全球老龄化准备指数，2016年

随着新型退休制度的建立，发展中国家将面临巨大的挑战，即解决伴随老龄化人口而来的养老金负担。在中国，人们从养老金系统累积结余中提现的速度几乎与向系统缴费的速度大致相同。

在系统养老金基金稳定性和流动性分析方法调研中，我们发现了许多例子。现在让我们来看看其中的几种指数。

全球老龄化准备指数

全球老龄化准备指数（GAP 指数）是对世界各国在全球老龄化和老年人赡养方面的准备工作进展的评估，首次评估于 2010 年进行。GAP 指数包括两个分类指数：财政可持续性和收入充足指数。表 1 展示了二十个国家从 2010 年到 2016 年的排名及变化。

2010 年开始 GAP 指数各国排名和变化

财政可持续指数			收入充足指数		
排名		变化	排名		变化
1	印度	—	1	荷兰	—
2	墨西哥	—	2	美国	+1
3	智利	—	3	巴西	-1
4	中国	—	4	澳大利亚	+2
5	俄罗斯	—	5	德国	-1
6	澳大利亚	+1	6	瑞典	+1
7	瑞典	+3	7	英国	-2
8	加拿大	+1	8	智利	—
9	波兰	-3	9	加拿大	+2
10	韩国	+2	10	法国	+6
11	美国	—	11	意大利	+6
12	瑞士	+1	12	西班牙	-3
13	英国	+2	13	中国	+5
14	巴西	+4	14	日本	-2
15	日本	-7	15	印度	-5
16	法国	+1	16	瑞士	-2
17	荷兰	+2	17	墨西哥	+3
18	德国	-4	18	俄罗斯	-3
19	意大利	-3	19	韩国	—
20	西班牙	-3	20	波兰	-7

表 1

战略与国际研究中心，2016 年

根据 GAP 指数，世界各国都没有在老龄人口和养老准备方面做好充分准备。虽然从整体来看各国退休制度是不可持续发展的，但是在这 20 个国家中，只有五个国家 2040 年的养老金预测成本收益低于 2010 年报告中记录的成本 10% 以上。法国、意大利、西班牙和日本已经降低了未来退休人员的公共养老金给付，但却没有通过其他收入来补足由此产生的收入差距。⁶

⁶ 国际老龄化准备指数。战略与国际研究中心&杰克森国民人寿保险公司，2016 年。

表 2A 和 2B 展示了每项指数中包含的项目和变量。中国的排名和特定数据以红色字体显示。

如表 2A 所示，中国的给付增长在 20 个国家中排第 15，因为从 2010 年到 2014 年中国为老龄人口准备的公共养老金在 GDP 中的占比增加了 7.6%。此外，中国的公共部门规模相对较小，可能无法在不取消其他重要公共服务的情况下满足迅速老龄化人口的需求，因此中国在预算空间项目上排第 12 位。

中国是收入充足指数排名上升的几个国家之一，比 2010 年上升了五个名次，现在排在第 13 位。这一指数的详细排名见表 2B。

全球老龄化准备指数——中国的排名和得分

2A: GAP 财政可持续性指数

公共负担 第 7		财政空间 第 6			给付依赖 第 4	
给付水平 第 5	给付增长 第 15	税收空间 第 4	预算空间 第 12	借贷空间 第 6	给付份额 第 7	给付削减 第 1
2040 年老龄人口养老金给付在 GDP 中占比: 11%	从 2014 年到 2040 年养老金给付在 GDP 中比例的增长: 7.6%	2040 年政府总收入在 GDP 中的占比, 假设提税用于支付养老金的增长: 29%	2040 年老龄人口养老金给付在 GDP 中的占比, 假设提税用于支付养老金的增长: 47%	2040 年公共债务在 GDP 中的占比, 假设借贷用于支付养老金的增长: 40%	中等收入老龄人口的现金收入比例 (从 2010 年到 2040 年的平均值): 37%	公共给付缩减 10% 造成老龄人口之家步入贫困行列的比例: 1%

2B: 收入充足指数

总收入		收入脆弱性			家庭支持	
总收入水平 第 19	总收入趋势 第 2	收入中值水平 第 20	收入中值趋势 第 7	贫困水平 第 19	家庭关系 第 2	家庭规模 第 19
2040 年平均税后老龄人口与非老龄人口收入的人均比率: 65	从 2010 年到 2040 年老龄人口与非老龄人口收入人均比率变化: 15%	2040 年中值税后老龄人口与非老龄人口收入的人均比率: 50	从 2010 年到 2040 年中值老龄人口与非老龄人口收入人均比率变化: 1%	收入低于中值 50% 的老龄人口比例: 23.9%	与成年子女共同生活的老龄人口比例: 69%	从 2010 年到 2040 年老龄人口仍在世的子女的平均变化: -2.3

表 2

战略与国际研究中心, 2016 年



Natixis 全球退休指数

Natixis 全球退休指数(GRI)是评估退休系统财务可持续性的另一个框架。该指数已经是第四年发布了，它通过四个分类指数对 43 个国家的公共养老金最佳实践进行衡量。该指数的目标是发现财务系统中的积极变化指示因素，帮助其他面临相似财务赤字困境的国家根据成功的市场建立政策模型。图 6 展示了 GRI 中界定每项分类指数的变量。⁷

全球退休指数



图 6

Natixis, 2016 年

在 GRI 指数中，金砖国家，包括巴西、俄罗斯和印度，排名较低，因为这些国家医疗开支水平低，覆盖率底，对农村人口的覆盖尤其低。如果不先解决医疗保险需求，那么社会福利给付基本没有可能实现。⁸中国的医疗保险并不发达，仅占 2015 年前 10 个月总保费的 9.8%。⁹

⁷ Natixis 全球退休指数，Natixis 全球研究& CoreData 研究，2016 年。

⁸ Natixis 全球退休指数，Natixis 全球研究& CoreData 研究，2016 年。

⁹ 中国人寿保险行业。瑞士信贷集团，2016 年



总体而言，中国在 43 个国家中排第 38 位。虽然从排名上看起来形势危急，但是前景却非常积极。事实上中国是金砖国家中排名最前的国家，也是唯一一个所有四项分类指数均有提高的国家。就退休后财务状况指数而言，中国表现最佳，排名第 24。表 3 展示了中国、日本、韩国和印度的得分。

全球退休指数				
	日本	韩国	中国	印度
排名	21	22	38	43
得分	70%	69%	47%	12%
退休后财务状况	55%	76%	66%	49%
老年人口抚养比率	11%	66%	86%	100%
银行不良贷款	62%	80%	67%	44%
通货膨胀	100%	90%	71%	1%
利率	36%	78%	69%	76%
税收压力	38%	55%	73%	85%
政府债务	1%	60%	55%	41%
治理	89%	81%	63%	65%
医疗指数	88%	72%	47%	4%
生活质量指数	64%	52%	38%	6%
物质财富指数	76%	79%	43%	18%

表 3

Natixis, 2016 年

投资限制

人口变量和市场成熟度是中国养老金筹资困境的两个主要限制因素。此外，中国的法律对基金经理有投资限制规定。

根据 OECD（经济合作与发展组织），中国的监管环境抑制了投资回报，可能会对养老金的增长造成反作用。中国的最低投资规定迫使基金经理人进行一些他们在其他情况中可能会避免的投资。¹⁰

一直以来基金经理人都不允许在海外投资基金，而且他们只能对一些特定类型的基金进行投资。限制多样化发展不仅不利于基金管理，也会影响投资回报。

除了投资限制外，中国因为深刻的历史因素而面临一个不完整的养老体系。

¹⁰ 《养老金基金投资和监管：从国际视角看中国养老金系统及其影响》(Pension Fund Investment and Regulation: An International Perspective and Implications for China's Pension System), OECD, 2007 年。



养老金系统概况

中国拥有大概 3000 个省级、地方性和市级养老基金。此类基金由当地政府根据所在地区的经济发展水平和退休政策依法设立并负责管理。公共养老金给付依个人居住地点、雇主类型（公共或私人），以及城市或农村居民身份而有所不同。这种结构导致了中国人口针对退休准备存在相当规模的差异。¹¹

大约有一半的基金都面临亏损，可能会被迫寻求中央政府的帮助，才能实现预期的给付目标。困境和风险使这一问题难以在短期内解决。养老基金投资在银行，平均名义回报率为 2%。因此中国对拥有投资专业知识的非国有私人企业的需求非常明确，但是在私有化方面的进展却非常缓慢。

地方政府管理三类养老基金¹²：

城市居民

- > 强制性现收现付
- > 现收现付雇主缴费 20%
- > 员工个人缴费 8%
- > 目标是提供最终薪资的 70%
- > 实际上提供最终薪资的 45%
- > 可持续性：弱

公共服务部门员工

- > 固定给付
- > 由政府一般收入提供资金
- > 90%的历史替代率
- > 改革最终将要求员工缴费
- > 可持续性：弱

农村居民

- > 自愿固定缴费
- > 新计划：从 2009 年到 2012 年实施
- > 个人缴费：至少 55 元每月（9 美元）
- > 60 岁时每月可收到 100 到 500 元
- > 可持续性：现在还不错；当前盈余为 2000 亿元

¹¹ 中国人对养老金系统的愤怒：公务员拿得最多，其他人拿得少得多(Chinese Rage at the Pension System: Civil servants get the best benefits while the rest get much less)，彭博社，2013 年。

¹² 中国的养老金资产(Pension Assets in China)，IACA、IAAHS 和 PBSS 联合学术研讨会，香港，Leckie，2012 年

系统管理

中国国家社会保障基金(NSSF, 简称社保基金)于 2000 年成立, 这项战略资产储备基金由中国全国社会保障基金理事会(NCSSF, 简称社保基金会)管理。社保基金会负责管理资产, 确定和实施投资战略, 对基金经理人和监管人进行监督, 并向公众报告基金的财务状况。¹³

根据监管规定, 社保基金的资产来自中央政府预算、资本和股本资产分配的资金, 而中央政府的资产又来自国有企业的销售份额、投资回报以及国务院批准的其他方式。¹⁴

该基金可以获得国有企业销售份额收益 10% 的资助, 允许国有企业将其养老金债务转入基金。至于现在已经向基金中转入多少债务还不清楚。

社会保障:

- > 资金来源于各种雇主和员工的工资缴费
- > 以中央和地方政府补助为补充
- > 由地方当局以及地方人力资源和社会保障局(MHRSS)进行行政管理

近年来, 社保基金会开始充当多个省市个人养老金账户的投资经理和受托人的角色, 此举引来了一些批评的声音, 认为社保基金会的做法就像一个受托人, 但是行为却不受中国信托法的约束。

不幸的是, NSSF 缺乏一个独立公正的董事会。NCSSF 是一个由 21 人组成的委员会, 其中包括一位主席和三位副主席, 均由国务院任命。委员会中的其他理事都是委任(非选举)的现任或前任政府高级官员。

当你出生登记成为一名公民时, 你是城市人还是非城市人就已经被决定了。国内的身份护照, 也就是“户口”, 规定了公民将在哪里领取社会福利, 包括医疗保险、失业保险和退休金。¹⁵

中国公共养老金系统中的社会福利最初只发放给城市工人, 随后逐渐改革, 把非在职城市居民、来自农村地区的打工人员, 以及最后把农村居民也包括进来。由于城镇居民、农村居民和政府雇员(公务员或公共事务人员)以及公共事业单位(公共教育机构等)雇员的退休制度不同, 所以最好把它们分开来研究。

¹³ 《中国国家社会保障基金述评》(A Review of the National Social Security Fund in China), Leckie & Pan, n.s.

¹⁴ 《中国国家社会保障基金述评》, Leckie & Pan, n.s.

¹⁵ 《中国保险公司的未来发展方向》(Future directions for insurance companies in China), 安永国际, 2016 年。

城市居民

当中华人民共和国在 1949 年成立时，经济发展因战争摧残而举步维艰。城市失业率一度达到 26%。

在此背景下，政府在 1951 年颁布了中华人民共和国劳动保护法。¹⁶法律规定雇佣员工人数超过 100 人的工作单位（工厂、矿场、集体农场等）应负责员工的工伤、残疾、疾病、退休和生育保障开支。员工不需要为此支付任何费用。工作单位每年需向单位工会缴纳相当于全体员工工资 3% 的费用。

从 1953 年到 1969 年，员工保障基金按照 7: 3 比例分配。70% 保存在工作单位，由工会管理，30% 由工会上缴全国总工会，汇集在国家层面。¹⁷

新中国成立初期，这一保障系统为中国城市地区带来了希望和社会稳定。它符合中国政府当时拥护的“社会主义计划经济”思想。当时劳动人口的平均年龄较小，人均寿命不足 40 岁，城市工人的平均工资也很低。因此工人保障总开支对政府来说并不是一个负担。

文化大革命后，政府逐渐将重心转移到经济发展上，并且实施了一系列举措如改革开放政策，打破贸易壁垒。政府采取了一项行动，让国有企业进入市场。在过去的计划经济中，这些企业如果亏损的话，都会受到政府的财政资助。而新的政策实施后，它们成了自负盈亏的“公司”，允许像中国的其他私人/跨国公司那样进行投资。



1969 年后，工作单位全权负责工人保护和退休事务。在某些极端案例中，退休工人的人数甚至超过了在职员工，使得退休金给付成了一件极难实现的事情。在此期间有些企业因此而破产。

从 1986 年到 1992 年，改革席卷了中国近三分之一的省份。在这一时期，政府发现县级和省级地方公共财政难以支撑社会保障开支，特别是在一些以前曾有许多旧工厂和工业的省份。

1993 年，中央政府出台了针对城市工人的三支柱退休与社会保障系统，并做出了一些其他重要决策。

第一个支柱是强制性的基本养老保险，由政府、雇主和员工共同出资。第二个支柱是企业补充养老保险计划，由雇主出资，允许有能力且愿意为雇员提供此类福利的雇主实施。这是中国商业人寿保险公司进入团体人寿保险市场的开端。第三个支柱是个人储蓄养老保险，之后由商业保险公司提供此类产品。

¹⁶ 《全球社会保障项目：亚太地区》(Social Security Programs Throughout the World: Asia and the Pacific), 2012 年
<https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2012-2013/asia/china.html>

¹⁷ 《中国社会保障改革：以养老保险为例》(Social Security Reform in China: The Case of Old-Age Insurance), 当代经济政策, Song & Chu, 1997 年



这种模式经历了许多考验，直到今天仍在不断发展。1995年，政策规定个体雇员必须上缴16%的工资存入个人账户，雇主仅负责将4%的工资注入整体基金池。这种变化导致不确定感的产生，推动了中国人的储蓄行为。¹⁸从1996年五月到1997年十月，政府三次降低利息，鼓励个人消费。但是消费者仍然选择将他们的钱存入银行。

1998年，政府将员工的个人退休账户缴费率调整为8%，雇主为整体账户的缴费率提高到20%。当时国务院也发布了城市员工社会医疗保险、失业保险、工伤事故保险以及产假福利管理的高层指导意见。¹⁹

这一概念和模式在全国所有城市地区推行，但是基金管理和资金汇集却在地方进行。这样做是因为中国各省份有着巨大的经济差异。不幸的是，地方基金管理的决定似乎加剧了收入的不平等性。

在过去十年中，这一系统的进步包括限制养老金给付在两个经济发展水平相似的城市（例如北京和上海）之间流动，还比如鼓励自雇人士、个体经营者参加这一系统。²⁰

¹⁸ 《中国的养老金系统：愿景》(China's Pension System: A Vision)，世界银行，2013年

¹⁹ 《中国养老金系统改革》(China's Pension System Reform)，世界银行，2014年

²⁰ 《中国社会保障改革：以养老保险为例》，当代经济政策，Song & Chu，1997年

国家机关工作人员/公务员

中国的养老金系统为国有或政府机关事业单位（例如公共部门、学校和医院等）的员工提供了更加优厚的待遇。1955年，国务院发布了国家机关工作人员退休处理办法，规定国家机关工作人员享有丰厚的国家退休金，无需个人缴费。养老金的替代率是80%到90%，而私人企业雇佣的人员/工人的替代率是60%。政府工作人员的高养老金成了公共部门和其他外部部门之间人事调动的一个障碍。

进入90年代，退休成本的不断攀升促使中央政府在政府和公共部门人员退休方面推动改革。图7展示了公共部门在职人员与退休人员的比率变化；国有企业和地方政府难以满足大部分员工对养老金的期待。

国有企业退休人员和在职人员的比率

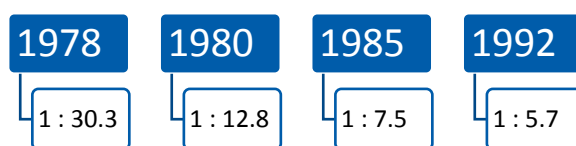


图7

中国统计年鉴，2008年

第一次改革开始于1992年，但是到了2000年，人事部暂停了这项改革。因为国家机关事业单位人员享有较高的养老金替代率而且无需缴费，这项改革因违背了他们的利益因而受到阻挠。

1993年和2006年的改革确保了国家机关工作人员待遇的提升。到2008年，政府雇员的平均工资是企业雇员的1.18倍，而且政府和公共部门雇员享受着较好的退休待遇，这进一步拉开了悬殊的距离。

因此2008年，国务院发布了公共部门人员退休改革试行办法，要求公共事业单位建立与城镇企业相似的三支柱退休制度。

2014年，国务院发布关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革的决定，把政府和公共部门的员工纳入了同一个退休基金池中。为了弥补退休金的削减，公共部门员工的常规工资将有所增加。

这项改革导致许多公共部门人员（例如大学教授、公立医院医生等）希望尽早退休，因为他们预计这次改革后，未来的退休待遇将会更低。

公众却对此次改革感到灰心，因为它对那些直接为政府工作的个人并没有什么影响。

在不远的将来，政府还将实施退休制度改革，要求政府雇员向其缴费。但是随之而来的将会是政府雇员工资的大幅上涨，才能弥补缺口和养老金的削减。

农村居民的养老金



在中国庞大的人口基数中，大约有一半人居住在农村地区，这一点非常重要，因为中国的户籍制度规定了城镇居民和农村居民的身份，决定了一个人可以从哪里领取福利。

从上世纪 50 年代到 70 年代，中国政府效仿苏联在中国农村地区建立了“农业合作社”。这些合作社的一个作用就是保障那些老弱病残鳏寡，且没有家人可以依靠的合作社成员的生活。这种保障仅限于那些没有孩子或家人赡养的成员。1979 年，合作社中每位受益人的平均补贴是 57 元，是中国农村地区人均年收入的 35.5%。²¹

从 1986 年到 1999 年，政府在一些选定的农村地区进行退休制度试点项目。在上世纪 80 年代和 90 年代期间，地方和中央政府都没有足够的资金为农村居民提供退休保障，因此这一制度（有时候被称为“旧农保”）要求个人每月缴纳一小笔金额。管理成本从上缴的费用中出，以 3% 为上限。虽然向基金缴费的是地方政府和农村合作社，但缴费政策却是省级单位制定的。该基金在很大程度上依赖于个人缴费，所以观念变了，因此覆盖率只达到了约 12% 的水平。农村居民的年收入非常低，无法预见到未来的长期退休福利，所以这项试验在 1999 年宣告失败。²²

²¹ 《中国的养老金系统：愿景》，世界银行，2013 年

²² 《中国养老金系统改革》，世界银行，2014 年



2009 年，国务院发布新型农村退休保障试点指导意见，旨在到 2020 年将中国农村地区的所有家庭纳入这一系统中。参与者可以在五种方案中选择（每年 100 元、200 元、300 元、400 元或 500 元）。这项农村养老金计划除了个人账户中已经累积的金额外，每月会向居民发放 55 元的基本养老金。个人账户缴费是固定的，这样做可以增加透明性，同时需要地方政府的配合。

此外，每位参与者的父母如果年龄达到 60 岁或以上可以从新农保获得养老金，无需缴费。新农保对中国农村地区的人口更有吸引力，覆盖范围也在不断地扩大。从 2009 年实施以来，已经有 8900 万人开始从新型农村社会养老保险系统中获得养老金。

中国农村地区的居民通常会进城市里打工。中国农村地区的进城打工人员为中国经济的发展做出了巨大的贡献。

外来务工人员

从 1950 年以来，中国的城镇化进程快速推进。在 2008 年，44% 的中国人口居住在城市。不到十年，这一数字就增加到了 54%。如图 8 所示，城镇化是市场成熟的一部分。全球竞争力指数（国家名称下面）较高的国家一般城镇化水平也较高。

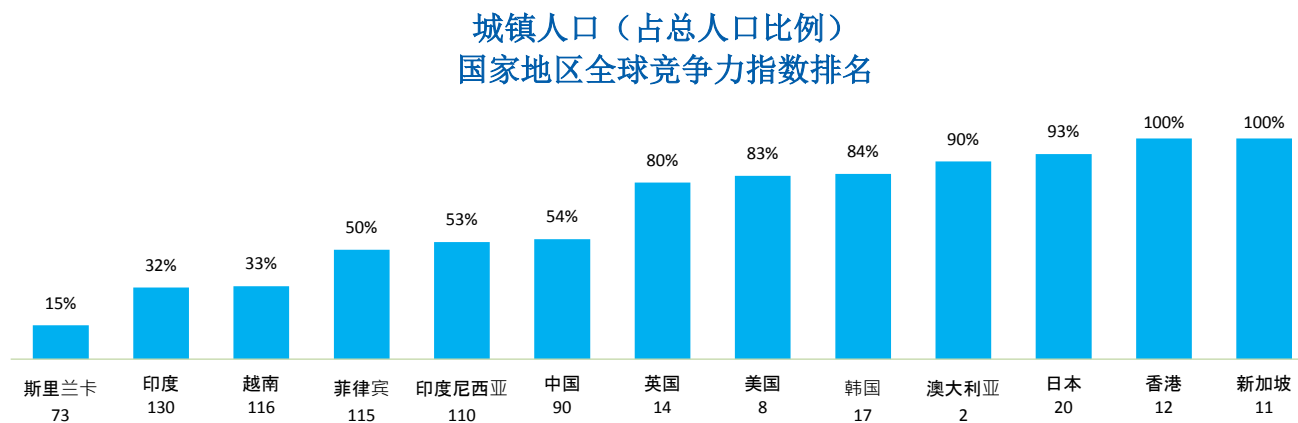


图 8

联合国，2015 年

随着中国市场继续成熟，城镇化也将继续发展。研究预测到 2030 年中国 70% 的人口将居住在城镇地区。²³

中国的外来务工人员约占中国劳动人口 15% 到 30%。²⁴ 他们离开自己在农村的家，到大城市工作并居住在那里，他们的工作时间更长，工资也更低。

²³ 经济学人信息部，2016 年。

²⁴ 中国统计年鉴，2015 年

2013年，中国内部人口迁移（省内和省际）达到2.89亿人。在这些人中，那些没有注册户籍的人，也就是自己国家的非法移民，又称为“流动人口”达到2.45亿人（表4）。²⁵

中国的流动人口

(1亿)

年	暂住人口	流动人口
2000	1.44	1.21
2005	—	1.47
2010	2.61	2.21
2011	2.71	2.30
2012	2.79	2.36
2013	2.89	2.45

表4

中国统计年鉴，2015年

不幸的是，生活的压力使得农村人没有能力享受城镇居民的生活质量，即使他们搬到城市工作后也是如此。

大量工人向城市涌入让许多用人企业感到有利可图，他们削减甚至取消员工福利，同时把那些非常繁重的工作交给他们来做，不仅工作时间长，而且工资少，几乎没有休息时间。

在某些省份，政策规定农村打工人员必须在五到八年内返回家乡，这样他们就无法获得全职员工的身份。农村打工人员的工资比城镇户口员工的工资要少得多。在一些企业中，借调打工人员只能得到他们家乡的最低基本工资，而与他们一起工作的城市居民工资则高得多。



正因为各种漏洞的存在，许多企业雇佣外来务工者却不给他们发放社会保障金。在有些情况下，这些打工人员是从地方猎头或职业中介机构“租借”的。有些人认为外来务工人员不需要社会保障，因为他们会回到他们在农村的家，他们的土地就是他们的保障。

一直以来，外来务工人员在城市工作期间也为城市养老金系统缴了费，但是由于他们的户口限制，回到农村后却没法领取养老金。

2011年，社会保险法的实施旨在提高养老金的移动性。不幸的是，这项政策在各省的实施方法不同，在一些地方，只有一小部分外来人口从他们在工作期间曾缴过费的城市养老金系统中获得了社会养老金。

²⁵ 中国统计年鉴，2015年。

其他资金来源

年金

一直以来，中国大多数主要保险公司都有销售他们称之为“养老产品”的一类的产品。一些企业把分红两全险、万能险和投资连结险产品包装成养老产品销售。在给付期间，客户通常会有两个选择：一次性给付或按月分期支付。大多数客户都会选择一次性给付。²⁶

在中国有固定年金，但却没有个人所得税激励机制，这些产品的内部收益率也较低。由于这些产品的吸引力不足以及中国人从文化传统上非常看重储蓄，这些产品并没有特别受欢迎。

虽然种种挑战的存在，年金保险产品的市场在2001年到2014年之间仍以16.9%的年均增长率不断拓展。根据中国保险监督管理委员会(CIRC保监会)的数据，截至2014年，已经有超过6900万的有效保单，覆盖人口达到1亿。²⁷

企业年金

多个国家已经实施了新的激励计划，旨在增加基金型养老金储蓄。德国有Riester养老基金，英国有NEST(国家职业储蓄信托)养老金计划，韩国有企业养老金计划，中国有企业年金(EA)。²⁸

中国的企业年金系统被看做第二个支柱，企业补充养老金计划。企业年金是中国目前唯一享受税收优惠的雇主资助型退休养老金计划。这种固定缴费计划建立在自愿的基础上。

中国人力资源和社会保障部、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会以及中国保险监督管理委员会于2004年发布了企业年金监管试行办法，该办法于2011年被新的企业年金监管规定取代。



²⁶ 《中国的养老金系统：愿景》，世界银行，2013年

²⁷ Best 新闻服务，Bestwire，2016年

²⁸ 国际老龄化准备指数。战略与国际研究中心&杰克森国民人寿保险公司，2016年。



投资收入和养老金给付要按照标准税率课税。²⁹企业年金的延期纳税待遇适用于三个阶段：缴费时，资产累积或被投资时，从账户提现时。目前企业年金计划可为雇主减免最高达工资 5% 的税款，为雇员减免最高达工资 4% 的税款。³⁰但是各省的税收优惠在执行时又有差异。例如 2006 年年中，安徽的税收优惠是 5%，湖北的税收优惠则是 12.5%。未来的改革有可能会给雇主和雇员提供更高的税收减免。³¹



²⁹ PensionFundsOnline 数据库和德盛安联资产管理公司(Allianz Global Investors)，2015 年

³⁰ 《延期纳税政策实施后中国固定缴费企业年金的发展前景》(Outlook for Chinese Defined-Contribution Enterprise Annuities following the Introduction of Tax Deferral Treatment)，日本野村资本市场研究所(Nomura Institute of Capital Markets Research)，2014 年。

³¹ 中国人寿保险行业。瑞士信贷集团，2016 年

图 9 展示了企业设计、实施和管理一项企业年金计划的一般过程。图 10 展示了企业年金基金投资能力的限制因素。表 5 展示了这些监管规定的变化。

雇主实施企业年金计划的过程

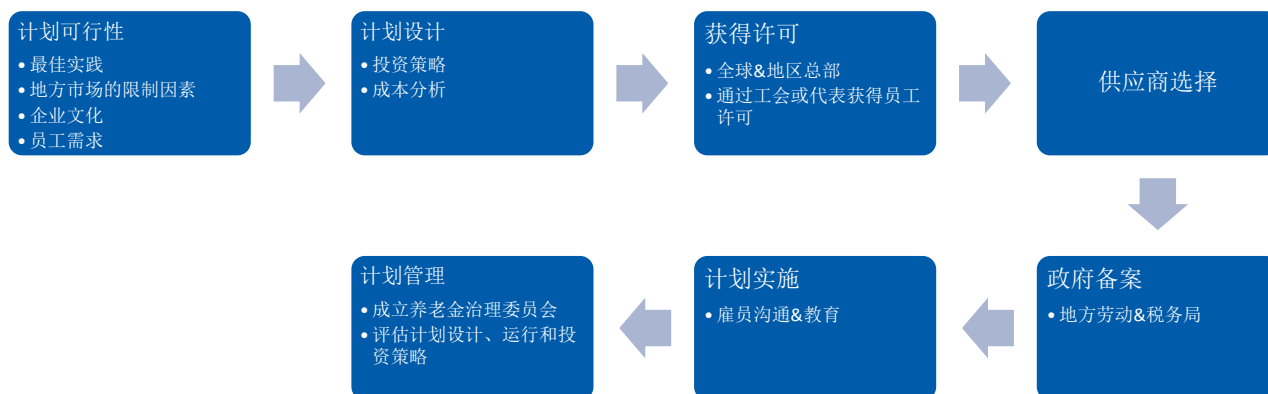


图 9

翰威特咨询公司(Aon Hewitt), 2014 年

企业年金计划资产投资方案

货币产品 >5% 计划总资产	固定收入产品 <135% 计划总资产	股权产品 <30% 计划总资产
<ul style="list-style-type: none"> • 货币资金 • 纸币 • 一年以内的定期存款 	<ul style="list-style-type: none"> • 固定收入基金 • 债券 • 一年以上的定期存款 • 非流通有限固定收入产品 	<ul style="list-style-type: none"> • 股份 • 股票基金 • 股票保险产品

图 10

翰威特咨询公司, 2014 年

企业年金投资监管规定变化

资产类别	2004	2011	2013	投资范围
资金市场	$\geq 20\%$	$\geq 5\%$	$\geq 5\%$	活期存款、中央银行票据、购买短期债券、货币基金等
固定收入	$\leq 50\%$ 政府债券 $\geq 20\%$	$\leq 95\%$	$\leq 135\%$	债券、定期存款、债务、债券基金和养老金产品
股权	$\leq 30\%$ 股票 $\leq 20\%$	$\leq 30\%$	$\leq 30\%$	股票、投资连结保险产品、股票基金等

表 5

翰威特咨询公司, 中国的DC, 2015 年

递延年金的未来?

当 LIMRA 在 2011 年向会员公司展示个人年金项目时, 几乎没有公司有兴趣参加。但是随着监管机构开始探索递延年金的可行性, 保险公司对个人养老产品的热情又被重新点燃。中国目前尚没有针对个人消费者的递延年金产品, 但是有传言将进行试点试验。

2013 年 12 月 11 日中国财政部、人力资源和社会保障部以及国家税务总局联合发布了 103 号文件, 首次许可企业和职业年金的个人所得税递延。中国支持退休账户享受延期交税待遇, 希望借此提高缴费上限, 进一步减轻政府和家庭在赡养老龄人口方面的压力, 同时增加储蓄用于投资。

美国在实施税收递延年金项目方面有四十年的历史, 中国企业表示他们已经准备好并愿意将美国的专业知识和经验应用在本国市场上。

覆盖范围

已经有多项研究对公共和私人退休体系对中国居民的覆盖率进行了调查。

战略与国际研究中心——《东亚退休市场调查》（2012年）

战略与国际研究中心(CSIS)对中国、香港、马来西亚、新加坡、韩国和台湾这六个东亚国家和地区的退休观念及态度进行了调查。

研究中包括 2826 名来自中国的城市受访者。中国将近三分之一的退休人员表示他们没有从国家养老金系统中获得任何收入（见图 11）。表 6 展示了按照退休期间资产类型划分的实际和预期比例。

按照项目划分的没有从退休项目中获得收入的退休人员

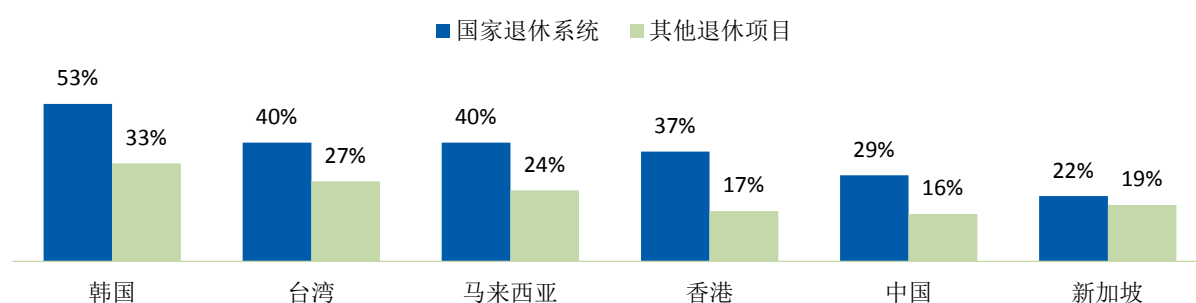


图 11

战略与国际研究中心, 2012 年

按照资产类型划分的实际和预期比例

银行存款		保险或年金保单				股票或债券		
在职人员	退休人员	在职人员		退休人员		在职人员	退休人员	
20-39	40-59	20-39	40-59			20-39	20-39	
66%	65%	38%	60%	48%	18%	32%	19%	4%

表 6

CSIS, 2012 年



中国健康与养老追踪调查（2013 年）

中国健康与养老追踪调查(CHARLS)可能是在中国开展的最全面的消费者研究。

CHARLS 调查在 2011 年和 2012 年期间收集了 17708 名参与者的多样观点，它通过谷歌地图随机选择居住地样本，以面对面访谈的方式获取了一个 67% 的农村样本。由于农村受访者的大量参与，这项研究清晰地刻画了中国城市与农村居民之间显著的保险覆盖差异（图 12）。

按户口划分的老龄人口养老金覆盖比例

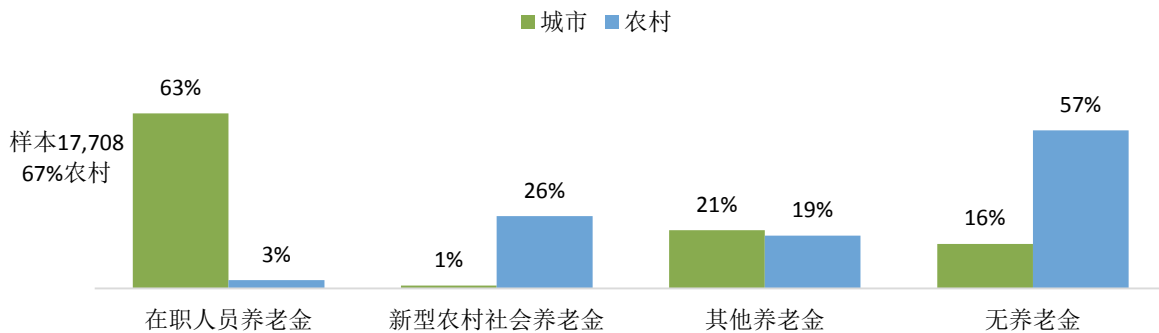


图 12

CHARLS 研究团队, 2013 年

在我们本次研究中，按照一线和二线城市地区的郊区来界定我们的非城市样本。我们的研究结果尽管受样本规模所限（我们样本中 2013 名受访者仅有约 13% 人来自非城市地区），但仍然展示了与 CHARLS 调查中相似的公共养老金接受人模式（图 13）。

没有公共养老金的受访者

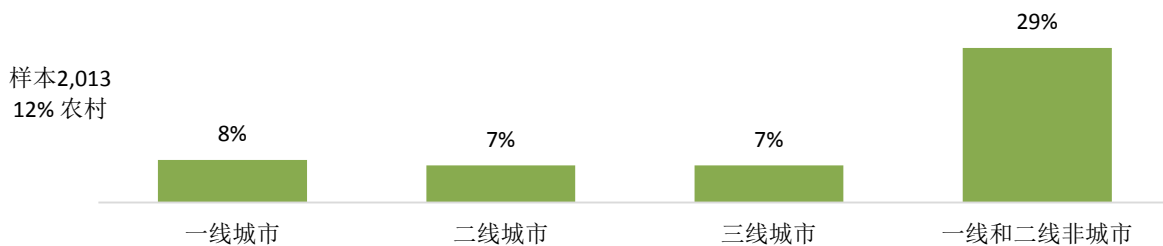


图 13

LIMRA & SOA, 2015 年



正如先前所提到的，养老金计划根据雇主类型（公共 Vs 私人）以及城市或农村居民身份不同而存在显著差异。图 5 展示了从 CHARLS 调查中得出的年度给付中值和覆盖率。

覆盖率(%)和年度给付(¥)

	接受者比例	年度给付中值 (¥)
高龄老人养老金补助	3.6%	720
新型农村社会养老保险	18.2	720
城市和其他居民养老金	14.4	1,200
企业基本养老金	10.7	18,000
企业补充养老金	1.2	13,200
政府或事业单位养老金	10.9	24,000
商业养老金	0.3	14,400
其他养老金	2.7	9,600

表 5
CHARLS, 2013 年

退休项目的未来（2013 年）

汇丰银行在 2015 年开展了一项《未来退休生活》研究，对全球 12.5 万名参与者进行了调查。根据汇丰银行 2013 年在中国的研究，公共养老金在个人退休总资金筹集中所占比例不到一半。图 14 展示了 2013 年通过对 1000 多名参与者的调查发现的各项资金来源的退休收入中的平均比例。

每项资金来源在退休收入中的平均比例

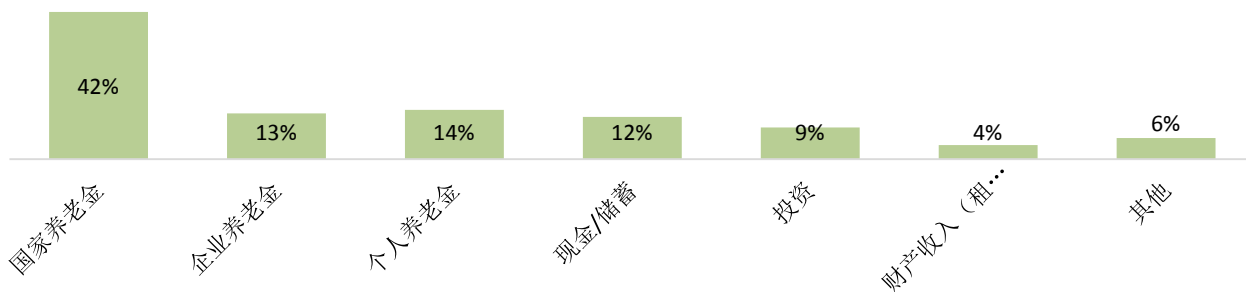


图 14
汇丰银行, 2013 年

要了解为什么有些退休储蓄方案比其他方案更受欢迎，我们需要思考时下中国的消费者动态体系。

中国消费者

细分中国市场

中国各省市经济发展水平迥异，因此大多数研究都会首先根据地理区位和发展水平对中国市场进行细分。中国东部地区相对发达，西部地区相对农村化，因此地理细分通常是一个好的切入点。

以下为调研人张、张和朱（2013年）的示例分层举例：

1. 高度发达：中国东部地区城市（12个市）
2. 中度发达：中部地区城市（8个市）
3. 较不发达：西部地区城市（6个市）

中国的分级系统是对中国进行分层的另一种方式。分级系统根据经济发展水平对各个城市进行划分。虽然没有正式的定义，但是一线城市一般指的是最发达的省会城市和直辖市，例如北京、上海和广州。

其他研究根据总收入价值和家庭数目对城市进行分级，表明了各级城市之间的经济发展差异（见图15）。³²

各级城市的家庭数目和总收入价值

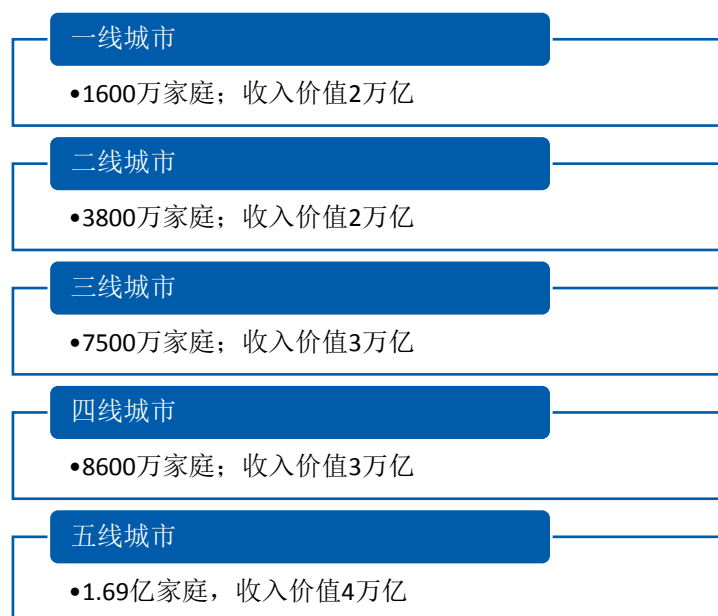


图 15

尼尔森公司(Nielsen)，2011年

姚和肖通过与分级系统类似的方法对三个行政区划的消费者数据进行分层（2014年）³³

1. 一级：受中央政府直接管辖的城市
2. 二级：副省级城市
3. 三级：县级城市

³² 《赢在中国：洞见和战略》(Winning in China, Insights and Strategies)，尼尔森公司，2011年。

³³ 《家庭储蓄动机：中美消费者比较》(Household Saving Motives: Comparing American and Chinese Consumers)（2011年），Yao, R., Wang, F., & Weagley, R. O. 《家庭与消费学研究》(Family & Consumer Sciences Research Journal)，卷40，第一期，28-44页。



根据对当前研究的回顾以及我们当地项目监督小组的建议，我们决定根据城市级别对研究结果进行分层。教育和收入与一个国家养老金系统的发展相互关联，也是了解中国消费者基本情况的重要组成部分。

教育

2010 年中国大约 25% 的高中生进入高等院校。到 2020 年，这一数字将达到 40%。中国的受教育人口正在不断增长。³⁴但是在中国城市和农村居民之间仍然存在着普遍的教育差距。表 8 展示了 CHARLS 和其他研究得出的教育水平数据。

中国研究样本的教育水平

年龄	35 - 49	50 - 70	50 - 99	45-59	60+	?	?
年度	2015	2015	2013	2011/12	2011/12	2009	2008
样本规模	1,127	886	12,309	9,739	7,969	4,195	2,066
高中或以下	17%	39%	64%	96%	97%	60%	56%
高等院校	83%	61%	36%	4%	3%	40%	44%
非城市 (%)	13%	11%	0	67%	67%	3%	?

	LIMRA & SOA		Zhang 及其他	CHARLS	CHARL	S	王 & 胡	姚及其他
来源								

表 8



³⁴ 《退休警钟：Aegon 退休准备调查》，2016 年。



教育法规定居民必须在居住地接受九年制免费义务教育，其中包括初中（7、8、9 年级）。如图 16 所示，教育的普及程度已经在全中国大大增加了。高中，甚至高等教育也不像以前那样难以获得。这些数据不一定能反映农村人口受教育的情况，因为国家层面数据分享机制是否简便还不清楚。

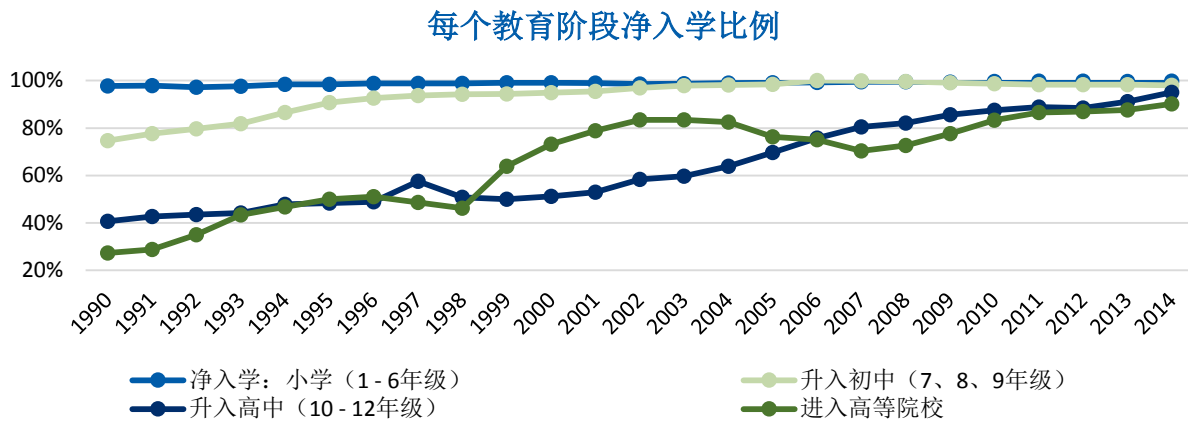


图 16
中国统计年鉴，2015 年

农村与城市的教育水平差异在我们的研究中非常明显。三分之二的农村受访者教育程度为高中或以下（图 17）。

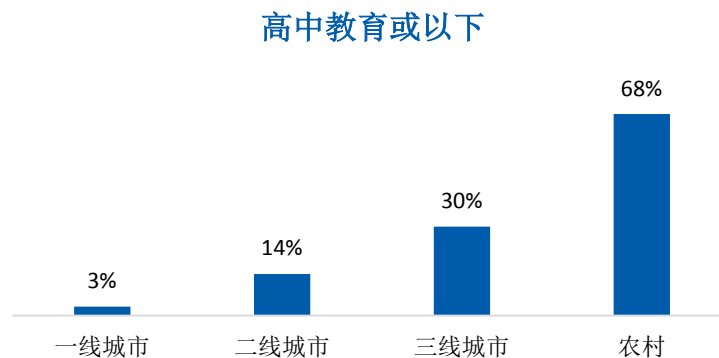


图 17
LIMRA & SOA，2015 年

收入

在发达国家，家庭收入在 GDP 中的比重往往更加稳定（通常在 80% 左右）。中国作为一个发展中国家，家庭收入在 GDP 中的比重从 90 年代的 70% 一直下降到 2010 年的 60%。随着中国人民教育程度的提高，家庭平均收入也有可能增加。

图 18 展示了按省份划分的平均工资。请注意其中不包括农村居民的收入，因为该数据尚未包含在中国的人口普查中。

2013 年中国各省市平均工资（元）

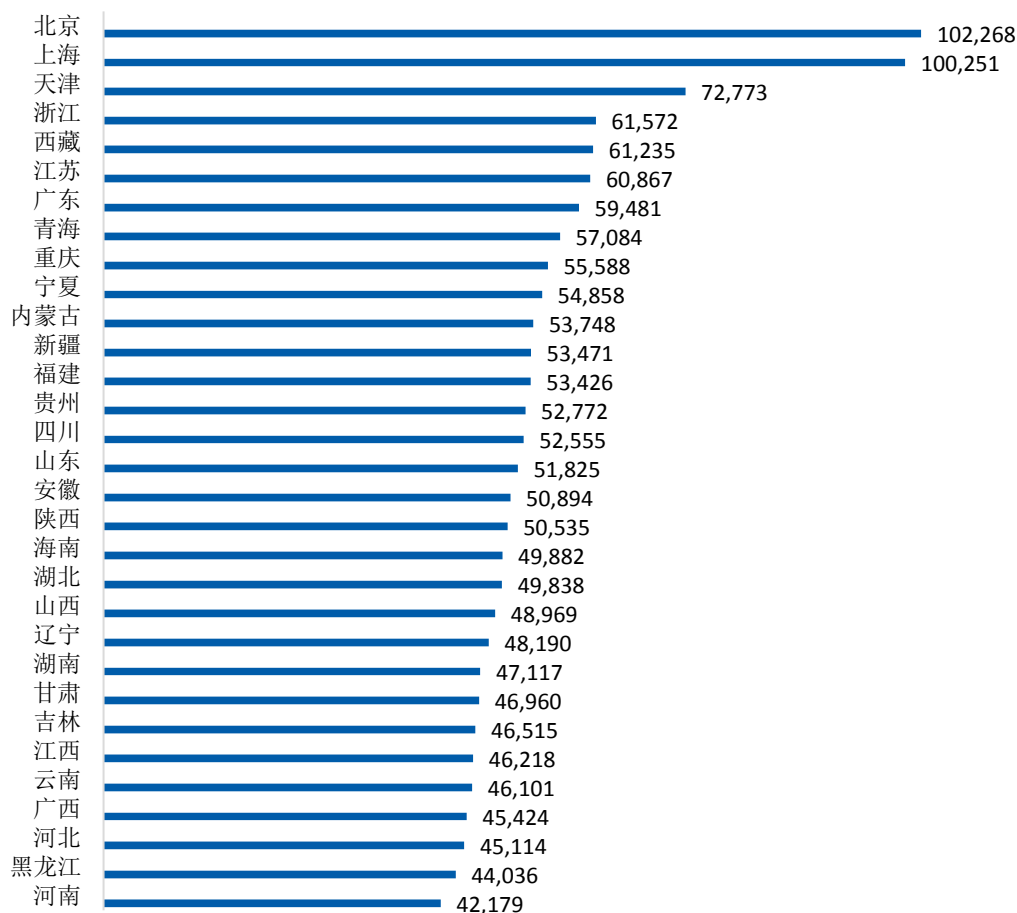


图 18

中国统计年鉴，2015 年

根据王和胡的观点，中国收入分配的差异甚至比普查数据显示的还要大。因为那些富有的人出于隐私考虑通常不会参加人口普查（普查是自愿的），或者大幅报低自己的收入。当对消费和储蓄数据（例如银行存款）、房产价格和汽车的私人保有量进行数据比较时，可以清楚地看到人口普查数据并没有反映中国家庭收入的真实状况，有些收入被隐藏了。³⁵

中国人喜欢低调行事；他们不喜欢展现自己的财富。

— 陈光标，中国再生资源企业家和慈善家

³⁵ 《中国隐性家庭收入的规模和分布》(The Size and Distribution of Hidden Household Income in China), Wang 和 Woo, 2008 年

大多数东亚国家的社会不平等性都很高，中国也不例外。CHARLS（2013 年）调查发现中国有 30% 的农村户口人口生活在贫困线以下，而城市户口人口的这一数据仅为 10%，这体现了中国两大社会群体之间的收入差距。

如果只考虑受访者及其配偶收入，农村地区老龄人口的贫困率（65%）则高得多（城市受访者这一数据仅为 11%）。³⁶城市与农村居民在获得社会福利方面的差异进一步加剧了中国人口的收入差距。

在一项多元回归分析中，一项研究发现了收入不平等性对劳动力移动性的影响。城市与农村的收入差距会影响可用劳动力数量，因为它对劳动力在全国的流动有很大影响。城市与农村收入差距的扩大促使农民工进入城市，寻找非农业工作。GDP 增长率的提高也会促使外来务工人员向城市地区流入。不幸的是，由于中国基础设施方面的原因，劳动力移动的成本也相当高昂。打工不一定就是一种轻松的生活方式，这种就业形式也不一定能够缩小城市和农村的收入差距。³⁷

城市与农村差距在我们的研究中十分明显。几乎 90% 的农村家庭收入不足美国的贫困线 1.5 万美元(图 19)。

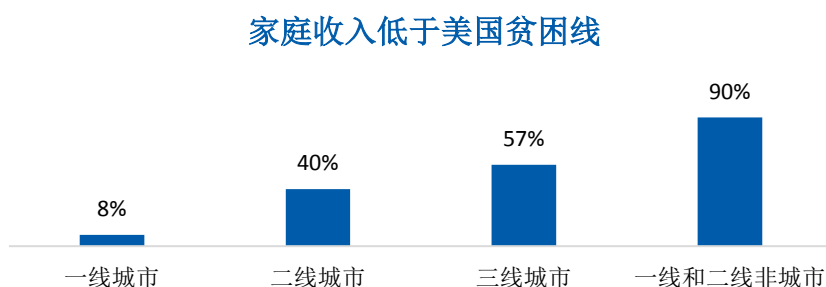


图 19
LIMRA & SOA, 2015 年

城市消费者人均可支配收入将在 2010 到 2020 年之间翻一番，大约从 2.7 万元增加到 5.3 万元（4000 美元到 8000 美元）。³⁸

³⁶ 《中国健康与养老追踪调查》，2013 年

³⁷ 《中国劳动市场的“新常态”》(China's Labor Market in the "New Normal")，IMF 基金组织工作文件，Lam, Liu, & Schipke，国际货币基金组织，2015 年

³⁸ 《见证 2020 年的中国消费者》(Meet the 2020 Chinese Consumer)，麦肯锡咨询公司，2012 年。



身心健康

我们的研究表明在退休期间保持身心健康是中国人最关注的问题。

CHARLS 调查表明中国的老龄人口正面临着各种各样的健康问题。

高血压和身体疼痛是中国老龄人口中最常见的健康问题。老年女性存在健康状况和身体问题的频率比男性更高。自我报告健康状况与人均财富有关，低收入人群的健康状况更加糟糕。

80 岁或以上高龄人口日常活动需要帮助的可能性显著增加。其中 40%到 60%的高龄人群日常生活都需要帮助。

文化考虑

如果你有一条河流，你就要学会与他人分享。

— 陈光标，中国再生资源企业家和慈善家

图 20 展示了中国和美国的吉尔特·霍夫斯泰德(Geerte Hofstede)跨文化模型比较。如图所示，美国和中国在大多数方面都有着显著的差别。中国的个人主义分数低于美国。作为一种集体主义文化，中国社会成员彼此之前的相互依存度较高。人们对集体和关系的重视程度高于个人和任务。不幸的是，有些群体的待遇可能优于其他人，这导致下属群体的信任和忠诚度降低。

中国的权力距离分数非常高，这一指数说明了中国文化中人与人之间的不平等性十分普遍。人们不应该有超越个人工作和家庭生活等级的期待。

中国的长期规划分数高，享乐分数低，这反映了中国人非常注重储蓄文化。长期规划分数高的国家通常更容易接受变化和不确定性，他们相信环境和时间能够最终解决问题。他们也更倾向于为未来的不确定性进行储蓄。中国的享乐分数低说明了中国人对克制自己的欲望这种价值观的重视。

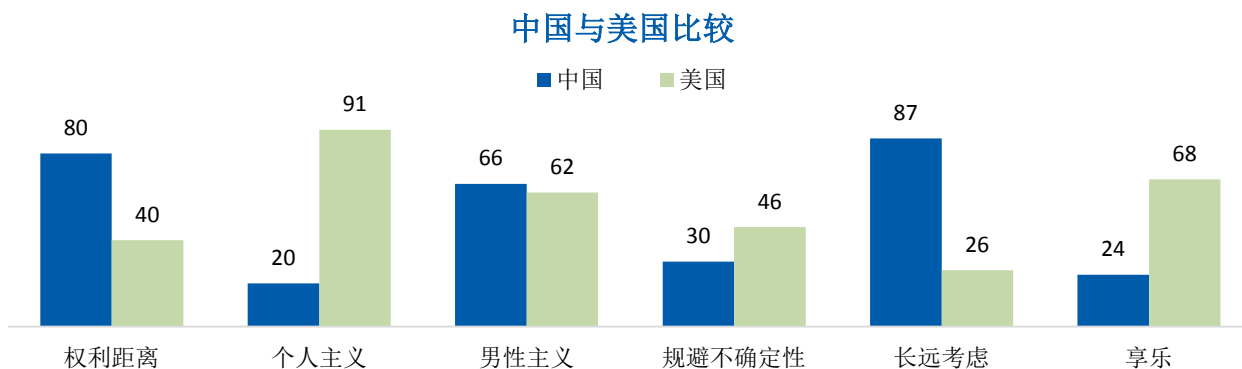


图 20

霍夫斯泰德文化模型，2012 年

在传统中国社会里，死亡是一个过于敏感而不便于讨论的话题。

在中国，有关健康的一些重大决定（如是否动手术等）通常是由家庭做出的，这减轻了个人做此类严肃选择的负担。这些态度的初衷虽然是为了显示对老人的尊重，但是却把老年人排除在了决策之外。³⁹

家庭结构

结婚是一种社会常态，大多数研究表明中国人的结婚率非常高。表 9 展示了我们的研究与张及其他人的研究得出的婚姻率数据。

婚姻率

年份	2013	2015	2008
年龄	50 - 99	50 - 70	≈18 - 60+
已婚	90%	94%	72%
未婚*	10%	6%	28%
样本规模	N = 12,309	N = 886	N = 2,079
来源	张及其他	LIMRA & SOA	姚及其他

*未婚包括鳏寡者或离婚的情况

表 9

有些研究表明中国人非常重视生育。在一项研究中，大多数中国受访者（92%）表示他们已经有或计划生一个（或更多）孩子。（见图 21）

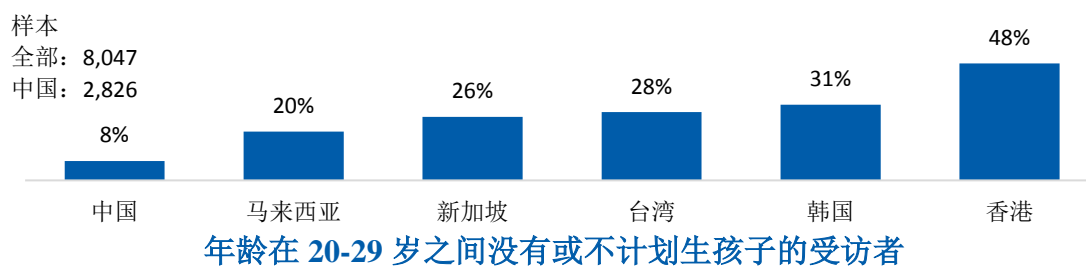


图 21

战略与国际研究中心，2012 年

另一项研究表明在 2000 名年龄介于 25 和 60 岁以上的受访者中（大多数受访者年龄在 25 和 50 岁之间），59% 的人有一个尚未独立的孩子。这一比例高于美国的对比研究结果，在接受调查的美国家庭中仅有 44% 有一个或一个以上尚未独立的孩子。⁴⁰

³⁹中国北京社区老年人对预立护理计划和医疗自主的态度(Attitudes towards Advance care planning and healthcare autonomy among community-dwelling older adults in Beijing, China), Zhang 及其他, 2015 年。

⁴⁰《家庭储蓄动机：中美消费者比较》（2011 年），《家庭与消费学研究》，卷 40，第一期，28-44 页。



CHARLS 调查发现了一个趋势：受访者年龄越大，他们的孩子就越多。由于本研究中农村样本规模较大（约占整个研究样本的三分之二），所有年龄组的受访者平均都有两个孩子。⁴¹这说明了独生子女政策并未全面贯彻，特别是在农村地区，如果某些家庭生的孩子超过一个，当政者往往会视而不见。

另一方面，其他研究表明在中国较发达地区，家庭规模正在不断变化。在上海，家庭平均规模在 2000 年到 2010 年期间从 2.8 人降至 2.5 人。截至 2010 年，大约一半的家庭仅由一代人组成，40%家庭由两代人组成。在 2010 年，仅有 10%的家庭是三代人共同生活在一起。⁴²

家庭观

欲治其国者，先齐其家。

— 孔子

中国儒家传统中的“孝”指的是孩子应该照顾他们的父母。⁴³

孝

家庭孝道

尊重父母、老人和祖先是一种美德

根据 CHARLS 调查，三分之一以上（38%）的老年受访者和他们的孩子生活在一起。这与我们的研究结果一致：三分之一的受访者负责至少一位父母的经济开支。另一方面，许多农村地区的老年人必须在他们的儿女在城市打工期间料理农田和照顾孙辈。⁴⁴

但是研究也表明，就经济负担而言，最大的负担是成年人对他们的成年子女的经济依赖。一些研究认为中国城市退休人员大约一半的收入来自家人支持。⁴⁵

另一项研究指出受成年子女经济资助的成年人与资助成年子女的成年人的比率是 2: 1。⁴⁶

- > 47%老年人从非同住子女处获得经济资助。
- > 19%老年人为非同住子女提供经济资助。

虽然国家越来越现代化，家庭观念却反而增强。一项研究表明从 2009 年到 2015 年，认同“成功意味着拥有一个幸福的家庭”这一观点的人从 62%增加到了 75%。⁴⁷

⁴¹ 《中国健康与养老追踪调查》，2013 年。

⁴² 《见证 2020 年的中国消费者》，麦肯锡咨询公司，2012 年。

⁴³ 《不情愿的中国消费者》(China's unwilling consumers), Jin, K., 《国际经济政策》杂志，2016 年冬。

⁴⁴ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016 年。

⁴⁵ 《见证 2020 年的中国消费者》(Meet the 2020 Chinese Consumer)，麦肯锡咨询公司，2012 年。

⁴⁶ 《传统与现代的平衡：东亚退休市场的未来》，战略与国际研究中心，2012 年。

⁴⁷ 《见证 2020 年的中国消费者》，麦肯锡咨询公司，2012 年。

储蓄行为

在我们近期的调查（85%）和姚及他人的研究（85%）中，中国受访者的房屋所有率非常高。这项研究对美国家庭和中国家庭的储蓄行为进行了对比。虽然接受采访的美国家庭 95%都来自第 80 分位收入群体，但是仍然低于中国家庭 69%房屋所有率。⁴⁸

由于经济和政治不确定性，债务在中国并不普遍。近年来中国家庭债务在 GDP 中占 12%，对比之下，美国家庭债务占到 GDP 的 95%。同样的，中国的按揭债务占 GDP 的 16%，美国这一数据则为 120%。⁴⁹

中国人会把 30%的可支配收入储蓄起来。对比之下，美国人只会储蓄平均 5%到 6%的可支配收入。同时，消费仅占中国 GDP 的 35%，美国的消费则占到 GDP 的 75%。中国人都非常熟悉储蓄，中国文化推崇克制欲望和避免耽于享乐。随着中国经济的不断发展，我们预测这种情况将会改变。

全球消费者信心调查（2015 年）

麦肯锡在全球 21 个国家开展了这项在线调查，每个国家约有 1000 名受访者。这种在线研究方法表明了这项研究中的中国受访者有可能多为年轻的、更加富足的，更精通技术的个人。

消费者信贷市场和社保体系欠发达的国家往往储蓄率更高。⁵⁰所以麦肯锡调查显示仅有 12%的中国受访者是“月光族”也就不足为奇。在其他地区，这种生活方式的比例则高得多（图 22）。⁵¹

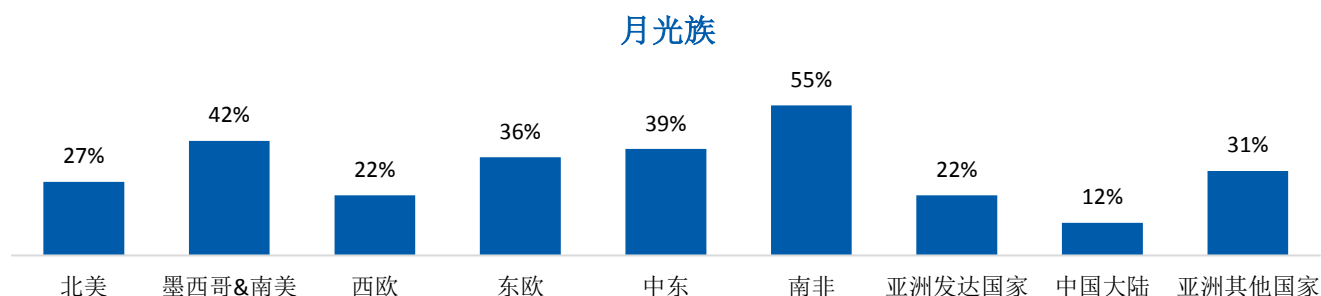


图 22
麦肯锡，2015 年

⁴⁸ 《家庭储蓄动机：中美消费者比较》（2011 年），Yao, R., Wang, F., & Weagley, R. O. 《家庭与消费学研究》，卷 40，第一期，28-44 页。

⁴⁹ 《2020 年的中国消费者介绍》(Introducing the 2020 Chinese Consumer)，麦肯锡公司，2012 年。

⁵⁰ 《传统与现代的平衡：东亚退休市场的未来》，战略与国际研究中心，2012 年。

⁵¹ 《全球消费者信心调查》(The Global Consumer Sentiment Survey)，麦肯锡公司，2015 年。



在同一项麦肯锡研究中，仅有 16% 的受访者表示他们难以做到收支平衡，而研究中所有 23 个国家和地区的这项平均数据为 28%。

另一方面，他们并没有像我们预期的那样对自己的家庭财务状况持更加乐观的态度。在中国的受访者中，26% 的人表示他们对自己的家庭财务状况持乐观态度，而“全球”这一平均数据为 33%（图 23）。

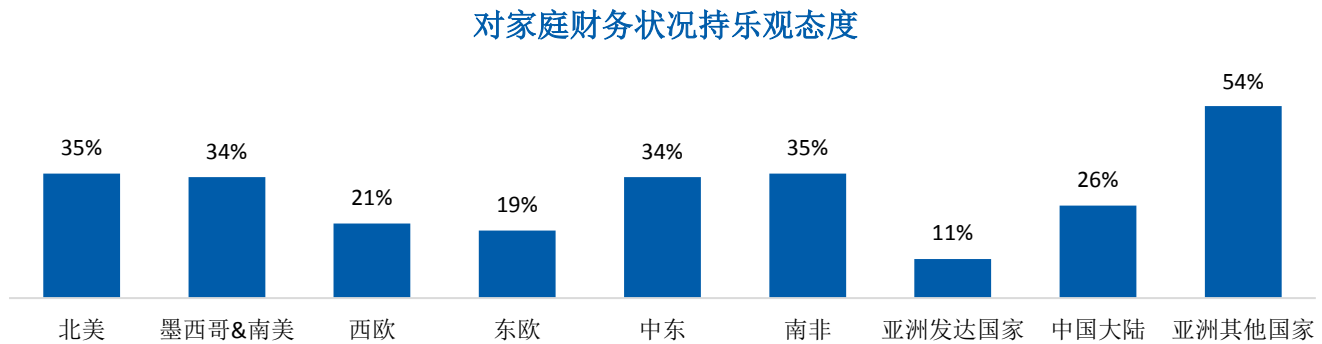


图 23
麦肯锡，2015 年

这项研究还表明，中国受访者对存钱的必要性越来越重视（2015 年这一数据为 55%，比 2012 年的 47% 有所增加）。他们往往不太可能借钱，64% 的受访者认为借钱充满了风险，应该量入为出（比 2012 年的 54% 有所增加）。⁵²

⁵² 《全球消费者信心调查》，麦肯锡公司，2015 年。



年龄对中国城市消费者储蓄动机的影响（2008 年）

生命周期假设理论认为人们应该估计自己一生的消费能力，在生命中的某些阶段多消费，某些阶段少消费。这种假设表明了人们储蓄的目的与年龄相关活动有关，例如退休期间的资金筹集。⁵³

罗德岛大学的研究人员在中国对生命周期假设理论进行了试验，发现预防性储蓄是最常见的动机。虽然这种储蓄动机在所有年龄组中都很常见，但是对于那些临近退休的个人尤其重要。超过三分之二的四十岁以上受访者把这看作他们的三大储蓄动机之一。

四十岁以上受访者的三大储蓄动机：

1. 预防性储蓄
2. 退休
3. 财富保存

年轻消费者往往把为孩子准备教育资金作为他们的主要储蓄动机。80%的父母把为孩子准备教育资金作为他们的首要储蓄动机。

老年人受访者往往不会把有形商品（例如房屋或汽车）作为他们的主要储蓄动机。为房屋而储蓄的人数随着年龄的增长而下降，年龄低于 24 岁的受访者中有 43% 的人把房屋作为储蓄动机，60 岁以上的受访者中仅有 8% 的人还把房屋作为储蓄动机。另一方面，老年人往往会把财富保存作为一个重要的储蓄动机。

⁵³ 《年龄对中国城市消费者储蓄动机的影响》(Effects of Age on Saving Motives of Chinese Urban Consumers)，罗德岛大学人类发展与家庭研究学教师著作，2014 年。

不断变化的消费者



中国居民：

- > 生活标准越来越高
- > 获得健康护理和医疗服务的机会更多
- > 获得教育的途径更多
- > 法律规定更加灵活
- > 合住模式减少
- > 农村人口向城市流动

生活状况的不断改善，再加上互联网带来的意识提高逐渐推动了个人价值观在中国的崛起。

中国正在经历着一个各种观点共存但又截然对立的过渡期。这些观点既有传统的，也有现代的，既有先进的，也有落后的，既有东方的，也有西方的。

中国的年轻一代对待未来的态度更加积极，更能认识到他们的生活品质，所以中国即将迎来消费主义的新时代。

中国出现了一个全新的消费者群体，他们的偏好更明确，消费意识更强，特别是在健康医疗领域。自我改善和通过消费升级实现自我改善的观点在中国逐渐增长。健康、幸福，和变得更美成为中国新型消费者的驱动因素。高级护肤产品的销量在过去十年中每年的增长率超过了 20%，是行业年均增长率 10% 的两倍。



值得一提的是，虽然新时代的消费主义带有许多西方观念，但它仍然充满了中国特色。在决定买什么之前，中国消费者往往会列一个预算，评估哪些功能值得购买，然后根据这些因素选择最佳产品。只有不到三分之一的人会冲动购物，而这一数据在接受采访的英国消费者中几乎达到一半。⁵⁴

一项研究发现，在所有年龄组中，仅有 46% 的中国消费者坚持购买他们喜欢的特定品牌，而在美国这一数据是 71%，这说明了品牌忠诚度可能很难在中国建立起来。但是年轻富足的消费者群体往往比其他受访者有着更高的品牌忠诚度。

物有所值在中国实用主义消费者的观念里变得越来越重要（图 24）。这些消费者在购买之前往往会对产品进行网上评估。

在购买移动电话时，“物有所值”成了消费者的一个首要考虑

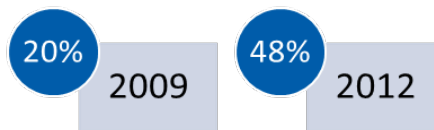


图 24

麦肯锡，2012 年

55 到 65 岁之间的居民把他们的一半开支用在了食物上，自由类别开支基本没有，像衣服（仅占总开支 7%）等。另一方面，34 到 45 岁之间的受访者仅把 34% 的开支用在食物上，14% 用在衣服上。消费主义在中国显然正在增长。

⁵⁴ 《全球消费者信心调查》，麦肯锡，2015 年。

网络消费

根据国务院总理李克强 2016 年的报告，主要领域的消费性开支得到提升，进而刺激了休闲旅游、网上购物和信息商品与服务消费的快速提升。⁵⁵

中国有 72% 的人全天在线。⁵⁶LIMRA 和瑞士再保险公司(Swiss Re)对中国受访者上网活动进行了调查，发现消费者通过互联网搜索折价产品（52%），且活跃于网络社区、社交网络和博客（42%）上（图 25）。⁵⁷

中国消费者的在线活动



图 25

瑞士再保险公司 & LIMRA, 2013 年

中国消费者平均与 3.4 个电商品牌定期互动。事实上，这种途径非常受欢迎，以至于中国三个最受广泛认可的品牌中有两个是电商平台。⁵⁸

互联网的应用有可能会推动中国消费者形象的不断变化。有一项调查，研究内容是对互联网的使用和中国退休人员对“公平”世界的一般看法的关系。他们发现从网上获取世界信息的互联网用户对人生前景的看法更加消极。他们往往不相信世界是公平的（GBJW）。互联网让消费者拥有了比以往任何时候都更多的知识，它的影响也将会呈指数级增长。⁵⁹

随着消费者的购买力持续增长，他们也会希望购买金融产品。为了满足市场的财务规划需求，必须了解退休对中国人意味着什么。



⁵⁵ 《政府工作报告》，国务院总理李克强，2016 年。

⁵⁶ 《永远在线的中国消费者体验》(The Always On Chinese Consumer Experience), Epsilon, 2015 年

⁵⁷ 《中国保险消费者》(The Chinese Insurance Consumer), LIMRA 和瑞士再保险公司，2013 年

⁵⁸ Epsilon, 2015 年

⁵⁹ 《互联网的使用和中国退休人员对“公平”世界的一般看法的关系》(Relationship Between Internet Use and General Belief in a Just World Among Chinese Retirees), Zhang, Zhang 和 Zhu; 《网络心理学、行为和社交网络》(Cyberpsychology, Behavior, and Social Networking), 卷 16, 第 7 期, 2013 年。

退休定义

技术定义

在为国家交了这么多年养老金后，我第一次拿到了养老金。现在我可以开始享受生活了。

——沈阳一位 54 岁的公共部门男性退休人员

中国的退休年龄非常年轻。男性 60 岁和女性 50 岁或 55 岁时有资格领取城市退休金。虽然中国政府计划到 2020 年时把退休年龄增加到 65 岁，但是实施进度尚未明确。⁶⁰

研究表明大多数中国人在 60 岁退休。CHARLS 调查表明劳动力人数随着年龄增长不断下降，55 到 59 岁之间有超过 40% 的人仍在工作，60 到 64 岁之间仅有 20% 的人还在工作。⁶¹

图 26 说明了我们的研究结果与过去的研究一致。我们发现在职人员的估计退休年龄和退休人员的实际退休年龄几乎没有区别，所以我们将两者合并体现在下图中。

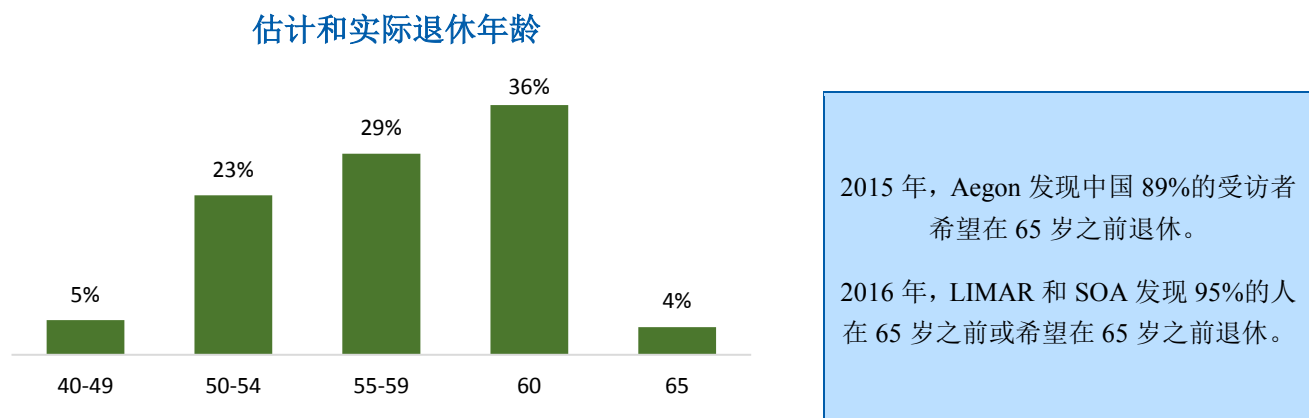


图 26

LIMRA & SOA, 2016 年

正如上文所指出的，不同省市的法律对男性和女性的退休年龄有不同规定。CHARLS 调查表明退休年龄存在性别差距，55 到 59 岁年龄群体中不到三分之一的女性表示她们仍在工作（而同一年龄组中男性这一数据却接近 60%）。虽然农村地区居民的工作时间往往更长，他们在退休年龄上也出现了与城市居民相似的性别差距。农村女性往往比农村男性更早停止工作或“退休”。⁶²

我们的研究结果也表明了退休年龄上存在性别差距。我们的样本中女性平均退休年龄仅为 54 岁，男性平均退休年龄为 58 岁。

⁶⁰ 《中国养老金系统改革》，Wang, D., 世界银行，2014 年

⁶¹ 《中国人口老龄化的挑战：来自中国健康与养老追踪调查(CHARLS)国家基线调查的证据》(Challenges of Population Aging in China: Evidence from the National Baseline Survey of the China Health and Retirement Longitudinal Study (CHARLS)), CHARLS 研究团队，2013 年。

⁶² 《中国人口老龄化的挑战：来自中国健康与养老追踪调查(CHARLS)国家基线调查的证据》，CHARLS 研究团队，2013 年。



延迟退休年龄

虽然中国计划到 2020 年将城市在职人员的退休年龄提高到 65 岁，但是这种变革将会如何进行尚不明确。有几项研究对中国人关于即将到来的退休年龄改革的感受进行了调查。研究表明人们的观点具有多样性。有些人感觉他们必须在自己的事业巅峰退休，如果退休年龄提高的话他们会非常高兴。

老年消费者陈旧、缓慢和固执的负面形象长期以来一直阻碍着灰色市场的发展。事实是，比起人们给他们刻画的形象或者希望他们拥有的一些感受，中国的退休人员一般都觉得自己更年轻。一项研究发现三分之一以上的中国老年消费者群体认为自己的年龄低于 50 岁。控制其他因素不变的话，自我感觉比实际年龄更年轻的男性人数仅占女性的 72%。⁶³

有些人则认为他们为雇主工作的时间已经够长了，因此反对延迟退休年龄。图 27 将研究结果与其他亚洲国家和地区进行了对比，中国是最反对延迟退休年龄的国家之一。

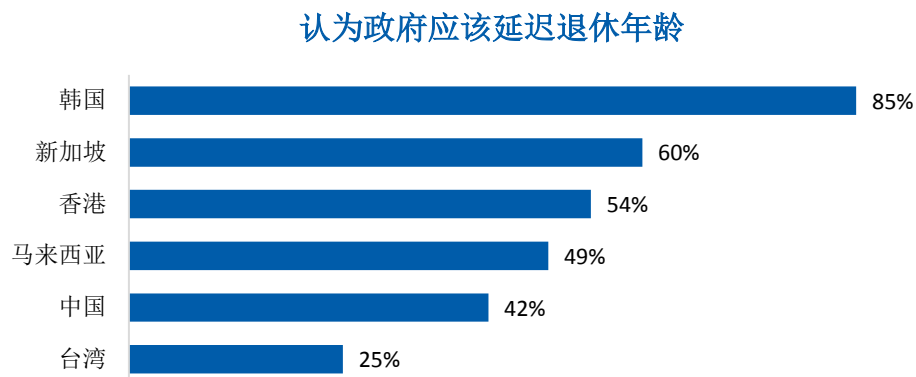


图 27

战略与国际研究中心，2012 年

⁶³ 《中国老年消费者的自我感知年龄及其对市场的态度》(Self-perceived Age and Attitudes Toward Marketing of Older Consumers in China), Ying & Yao, 2010 年



Aegon（2016年）也对消费者关于延迟退休年龄的态度进行了调查。表10展示了所调查的15个国家其中三个国家的结果。如图所示，中国是最支持为退休年龄提高设置上限的国家，但是由于人均寿命的不断增加这似乎有些不切实际。

关于提高退休年龄的看法

退休年龄应该.....	中国	日本	美国
跟随人均寿命的增加而增加	13%	32%	32%
增加，除了那些危险的工作	21%	25%	17%
可以增加，但是增加应该有上限	29%	15%	11%
保持不变，人们的工作时间已经够长了	30%	32%	14%
不知道	10%	5%	14%

表 10

AEGON, 2016 年

退休期间的工作选择

一项研究发现仅有 47% 的人有机会进入半退休状态，他们可以继续工作，但是工作时间减少，仍能从工资中获得一些收入。在 47% 有这种有选择机会的人当中，85% 的人利用了这一机会。⁶⁴

另一项研究发现中国 55 和 55 岁以上的退休人员中，有 28% 的人有机会在退休时获得雇主提供的再培训。⁶⁵

但是面临这项挑战的并不只有中国。26% 的中国退休人员可在退休期间获得兼职工作，其他国家的这项数据为 27%。⁶⁶

退休目标

人们如何定义退休？

我们发现人们通常将退休与下列描述联系在一起：

- > 更多自由时间/控制
- > 没有工作/必须离职
- > 快乐/开心
- > 休息/照顾自己
- > 变老/健康问题

⁶⁴ 《退休市场的未来——工作后的生活》(The Future of Retirement — Life After Work)，汇丰银行，2013 年。

⁶⁵ 同上。

⁶⁶ 同上。



在中国有更多（78%）的受访者表示他们对自己的雇主有一种从属感（“全球”平均值：48%）。⁶⁷有可能是因为他们真的有一种属于雇主的感觉，所以才会频繁地使用“自由”来定义退休。

退休愿望通常包括多跟家人朋友在一起，旅行，发展兴趣和爱好。2013年的研究表明三分之二的退休人员实现了多与家人和朋友在一起的愿望，但还有四分之三的人没有实现在退休期间旅行的理想。⁶⁸

在那些没法实现自己所有退休理想的退休人员中，将近一半（47%）的人将原因归咎于他们退休后的生活费没有自己想象的多。

为退休储蓄

正如前文所述，中国的储蓄率非常高，储蓄行为司空见惯。虽然人们可能是不错的储户，但却未必有能力为自己退休之年的收入来源进行规划。

当退休人员被问到他们获得过的最好的财务意见是什么时，大多数人的回答都是“只买你需要的”（35%），其次是“早点开始存钱”（30%），还有“尝试回报率高/较高的投资”（28%）。⁶⁹

在接受汇丰银行《退休市场的未来：工作后的生活》(The Future of Retirement: Life after Work)调查的 1000 多名退休人员中，将近五分之二（39%）的人认为他们没有为退休做好充分准备。

有些迹象表明更多的城市人正在为他们的退休进行储蓄。根据 Aegon（2016 年）的调查，将近一半的中国城市受访者（46%）表示“我一直都在为自己的退休储蓄。”⁷⁰

就像许多亚洲国家一样，以前都是政府为退休买单。为了了解中国退休市场的成熟程度，消费者对退休规划和资金筹集责任的想法是最有用的。

谁来负责？

新型系统无法承担起为老龄人口提供退休金的全部负担。人们期望政府来满足他们的退休需求，这种期望阻碍了个人退休规划和自己筹集资金意识觉醒。

Aegon 的年度退休准备调查表明了中国消费者已经开始意识到中国公共养老金系统财务状况的不稳定性。2016 年，71%的人认为个人应该通过私人养老金和其他投资为自己存更多养老金（图 28）。⁷¹

⁶⁷Aegon 退休准备指数(Aegon Retirement Readiness Index)，2015 年。

⁶⁸《Aegon 退休准备调查》(The Aegon Retirement Readiness Survey)，2013 年。

⁶⁹《退休警钟：Aegon 退休准备调查》，2016 年

⁷⁰同上。

⁷¹同上。

个人对确保退休期间有足够收入负有多少责任

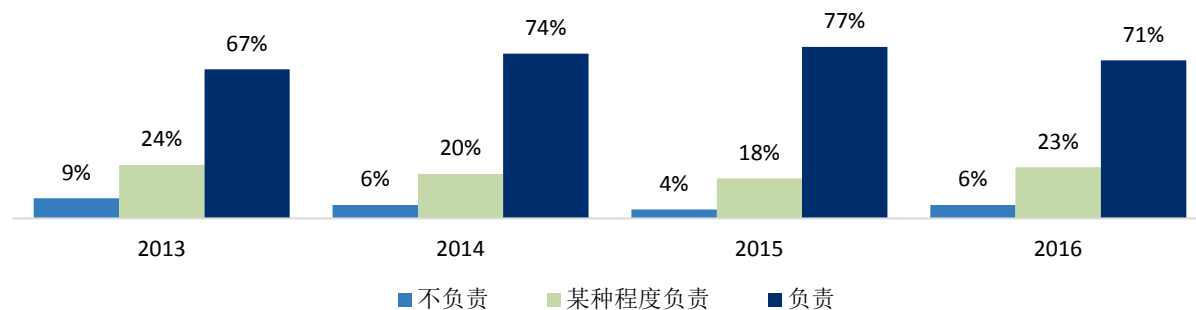


图 28

Aegon, 2013 - 2016 年

尽管比例低于其他大多数国家（2016 年受访的 20 个国家的平均比例是 39%），将近三分之一的中国受访者认为个人对于确保退休期间的足够收入负有很大责任。⁷²

虽然个人责任可能会逐渐增加，但是同一项研究中的其他发现表明，当涉及到政府资助型养老金时，中国的分数则高于其他大多数国家。⁷³

- > **85%**的受访者认为政府应通过社会保障为人们提供养老金。
- > **81%**的受访者认为雇主应通过退休给付计划为人们提供养老金。

如图 29 所示，战略与国际研究中心也有相似的发现。中国受访者最支持由政府提供退休收入。

谁应该为退休人员的收入负最大责任？

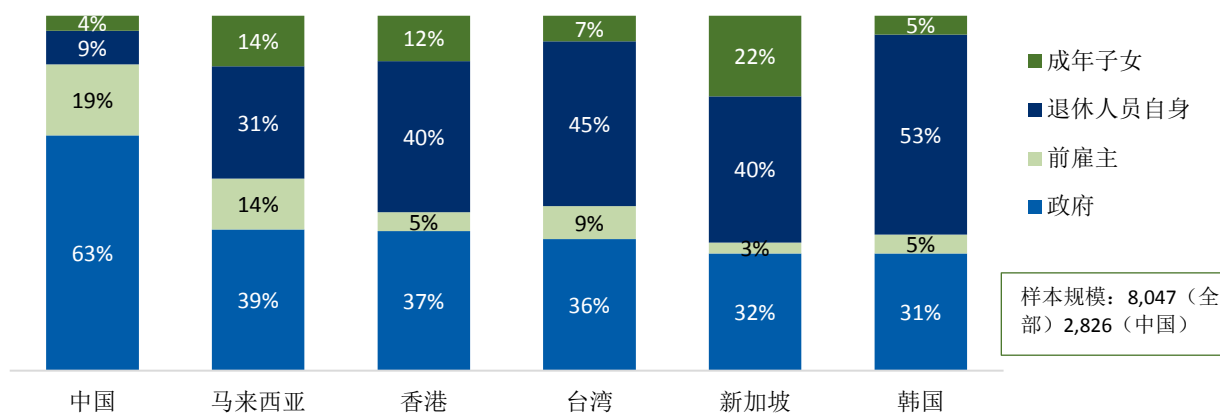


图 29

战略与国际研究中心, 2012 年

⁷²同上。

⁷³同上。



表 11 展示了影响中国研究参与者为退休储蓄的因素。中国的储蓄率已经非常高了，所以从理论上说，他们最有可能因为加薪而储蓄更多。对于他们来说，列表中的某些因素也许很难理解，因为私人退休资金筹集的概念在中国还非常新。

下列哪项因素会鼓励你为退休而储蓄？

	2014		2015		2016	
	中国	全部	中国	全部	中国	全部
税项减免	35%	32%	40%	33%	28%	28%
财务教育	26%	17%	30%	18%	23%	16%
专业财务建议	28%	17%	30%	17%	22%	15%
更简单的产品	31%	21%	32%	21%	24%	18%
对市场信心增强	26%	20%	33%	21%	23%	19%
关于退休储蓄的更好的信息	33%	20%	36%	21%	26%	19%
退休储蓄追踪便捷	33%	24%	33%	24%	25%	22%
如果卖出错误产品可受法律保护	21%	16%	23%	17%	18%	14%
加薪	50%	48%	49%	45%	42%	41%
雇主提供更佳退休方案	26%	27%	24%	26%	17%	22%
经济环境更加确定	37%	35%	42%	36%	34%	32%

表 11

Aegon, 2014 – 2016 年



关于退休准备的看法

过往文献中有多种方式对退休准备的看法进行过评估。

其中一项研究把中国领取养老金的群体分成三类主：⁷⁴

“满意”——拥有充足的养老金

“不满意”——养老金不足，但是有个人退休账户

“被忽略”——没有养老金，也没有个人退休账户

研究显示在一个超过 2000 人的样本中，有 70%的人认为他们获得的收入或者即将从养老金中获得的收入不足以他们的退休生活提供充足资金。53%的人对未来的医疗费用表现出了一定程度的担忧。⁷⁵

虽然人们对退休期间财务稳定的担忧持续上升，但是正式书面退休计划的利用率却非常低（表 12）。

正式书面退休计划

年份	2016	2016
书面计划	8%	21%
无	92%	79%
来源	AEGON	LIMRA & SOA

表 12

大约三分之一的中国受访者认为他们储蓄的钱不够多，还没有为退休做好准备。⁷⁶

令退休资金更加捉襟见肘的是一个收入及储蓄与要赡养的人数之间的比例。我们研究结果与 2012 年的研究相似，大约三分之一的人在退休之年还要赡养自己的父母。⁷⁷

中国人口约占全球人口五分之一，中国为金融服务行业的企业提供了许多推销养老产品的机遇。

⁷⁴ 《家庭储蓄动机：中美消费者比较》（2011 年），Yao, R., Wang, F., & Weagley, R. O. 《家庭与消费学研究》，卷 40，第一期，28-44 页。

⁷⁵ 同上。

⁷⁶ 《2016 年 Aegon 退休准备调查：退休警钟》，Aegon，2016 年

⁷⁷ 《退休市场的未来，工作后的生活》（中国报告）汇丰银行：未来退休生活。2013 年。

市场分析

因为退休市场在中国相对较新，公司层面把年金产品和保险分割开来的数据很难获取。但是多年来，保险公司一直把人寿保险产品当作养老产品来销售。随着改革的持续进行，进入退休市场的途径只会增加，我们期待那些大型国内和国际保险公司将会参与进来。

中国保险市场的一些关键事实：

- > 中国保险行业价值 2880 亿美元。⁷⁸
- > 保险市场从 2005 年的 4930 亿人民币增加到了 2015 年的 2.4 万亿人民币。⁷⁹
- > 人寿保险占整个保险市场的三分之二（财产&意外保险占三分之一）。⁸⁰
- > 前五大保险公司控制着 58% 的市场份额，前十大公司控制着 78% 的市场份额。⁸¹
- > 外资保险公司所占市场份额非常小，但正在缓慢增加。
- > 近年来保险公司在中国的拓展速度变缓。
- > 与之相反的是，从 2001 年开始保险公司的数量一直在稳步增加。
- > 中国保险深度和密度双低的现状使它成为一个对保险公司而言极具吸引力的市场。

研究表明中国养老金系统正面临着三个相互关联的挑战：⁸²

1. 成本太高。
2. 低覆盖率提高了成本，因为高回报率的融资投资需要储蓄资金。
3. 资产投资的方式导致投资回报与工资通胀同步。

国内企业

截至 2015 年 10 月，中国人寿是最大的人寿保险公司，所占市场份额达到 22.8%。⁸³由于改革使更多民营企业进入市场参与竞争，中国人寿的市场份额正在逐步降低。

虽然中国人寿在一些欠发达的西部地区有着较高的市场份额，但是亚军平安人寿却在中国东部更加发达的沿海地区有着较大的市场影响力。平安以高水平的客户服务、电话营销技巧以及高效的数字战略而知名，包括它的便捷易用的网站。

所有保险公司列表见附录 E。在该表中，你可以看到有些公司的实体机构专门从事养老业务。

国内领先人寿保险公司

中国人寿

平安人寿

新华人寿

中国太平洋人寿

中国人保寿险

⁷⁸ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016 年。

⁷⁹ 中国人寿保险行业。瑞士信贷集团，2016 年

⁸⁰ 同上。

⁸¹ 同上。

⁸² 《中国的养老金系统》（定位文件）奈耶诺德工商大学(Nyenrode Business University)，n.s。

⁸³ 中国人寿保险行业。瑞士信贷集团，2016 年

直到 2011 年，人寿保险一直是中国保险行业的主要增长推动因素，之后人寿保险增长率开始放缓，非人寿保险（财产&意外）产品开始出现快速稳定的增长。尽管增长率变缓，但是人寿保险仍然主导着中国的保险市场。该领域的低深度和密度表明有扩展的空间，尤其是通过增加保险在中国农村地区的覆盖率。

在人寿保险公司中，中国人寿、中国太平洋人寿、平安人寿、泰康人寿和太平人寿均成立了专门推广和销售养老保险产品的子公司。大多数此类公司均为国有企业，或多或少对特定行业形成了垄断。到 2012 年，超过五万家公司为他们的员工建立了企业年金计划，覆盖人数达 1765 万人，预估资产为 4200 亿人民币。鉴于中国庞大的总劳动力人口和 GDP 总值，这一规模还是相对较小（占 GDP 的 0.8%）。

截至 2015 年，75152 家企业实施了企业年金计划，总金额达到 9010 亿人民币。不幸的是，企业年金领域的增长放缓了，有可能是因为针对保险公司的利润率和激励措施非常少。一旦他们向参与企业年金决策的各方支付收益后，保险公司从企业年金计划中获得的利益非常少。⁸⁴表 13 展示了虽然 2012 年市场增长强劲，但是企业年金市场自此之后再没有出现显著发展。

企业年金市场规模

	2010	2011	2012	2013	2014
缴费（百万人民币）	35,743.77	41,046.84	66,172.66	58,876.21	60,675.99
增长 %	35.60%	14.84%	61.21%	-11.03%	3.06%
缴费（美元）	5,279.52	6,352.56	10,483.08	9,502.66	9,876.56
增长%	36.82%	20.32%	65.02%	-9.35%	3.93%
美元兑换率	6.7703	6.4615	6.3123	6.1958	6.1434

注：由于四舍五入，数字总和可能无法达到 100%。

AXCO 全球统计/行业协会与监管机构

表 13

外资企业

对中国的国际保险公司来说，最令人望而却步的是中国法律对外资所有权的限制。

一家国外保险公司可以通过三种方式在中国运营：

1. 合资
2. 分支
3. 子公司

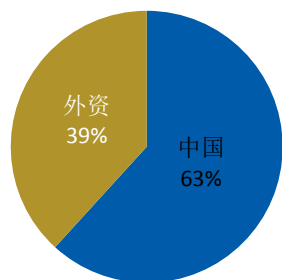
根据《中华人民共和国外资保险公司管理条例》（2005 年）细则的第三款，外资在中国本地保险公司中的份额不得超过该公司总资产的 50%。⁸⁵尽管存在这层障碍，外资保险公司的数量在中国依然实现了缓慢增长，虽然它们所占的市场份额仍然较少（图 30）。

⁸⁴中国人寿保险行业。瑞士信贷集团，2016 年。

⁸⁵《中华人民共和国外资保险公司管理条例》，保监会，2005 年。

中国人寿保险市场结构

企业数量



市场份额

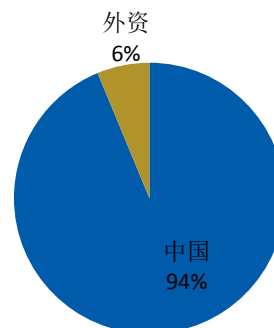


图 30

保监会, 2016 年

大多数外国公司选择与中国证券公司建立合作关系，成立新的基金管理公司，而不是收购现成的。⁸⁶就与本地公司建立合作关系而言，欧洲保险公司是在中国发展业务最成功的。截至 2013 年，欧洲保险公司在中国外资保险公司市场总份额中已经占到了 51%。⁸⁷

欧洲公司 AXA 通过与中国工商银行和天平汽车保险公司建立合资企业来实现增长。信诚人寿保险有限公司 (CITIC-PRU Life) 是一家由英国保诚集团和中国中信集团各出资 50% 建立的合资企业，它已经在安徽省开始了第 16 个分支的运营。信诚保险公司在安徽省的扩展进一步增加了它在全国的业务足迹，强化了它满足中国增长最快区域的消费者的保障和储蓄需求。⁸⁸保诚集团亚洲公司是英国保诚集团的一个业务部门，组成了集团在亚洲的人寿保险运营和资产管理业务——瀚亚投资 (Eastspring Investments)。它的总部位于香港。

2016 年第三季度，信安金融集团 (Principal Financial Group) 通过与中国建设银行的合资企业获得了 1270 亿美元的管理资产。中国目前已经是信安国际集团税前运营收益的第三大来源。从 2015 年第三季度以来，信安集团的税前运营收益已经翻了一倍以上。信安金融集团首席执行官丹尼尔·豪斯顿 (Daniel Houston) 希望扩大该公司与中国的合作关系。⁸⁹

对于其他跨国企业而言，进入中国市场也指日可待。加拿大宏利金融有限公司 (Manulife Financial Corporation) 预计中国将成为世界上最大的养老金市场之一。

当大多数中国本土保险公司在扩张业务领域实现增长时，外资保险公司却难以在这些市场取得立足之地，因为各省甚至省内的法律法规变化不一，非常复杂。因此，许多外资保险公司把重心放在中国更加发达的东部沿海地区，北京、上海和广州是外资保险市场发展的主要中心。

让我们从更宏观的角度了解一下如何在中国开展一项新的业务。

⁸⁶ 《中国的养老金系统》（定位文件）奈耶诺德工商大学，n.s.

⁸⁷ 《中国保险市场概览》(China's Insurance Market Overview)，大公欧洲资信评估 (Dagong Europe Credit Rating)，2014 年。

⁸⁸ 保诚集团将通过在安徽省新成立的信诚人寿保险分支继续在中国拓展业务 (Prudential continues expansion in China with new Citic-Prudential life branch in Anhui province)，信诚人寿保险有限公司，2016 年。

⁸⁹ SNL.com，2016 年 10 月 28 日



充满挑战的商业环境

安永（2016 年）对 27 家在中国有运营机构的外资保险公司进行了采访。在这些公司中，有 15 家是财产保险公司，12 家是人寿保险公司。⁹⁰

他们认为下列挑战会影响他们在中国的运营：

1. 监管政策
2. 国内保险公司
3. 银行保险
4. 人事问题
5. 品牌意识

中国保险监督管理委员会(保监会)有着非常严格的新分支机构批准流程。根据保监会在 2005 年发布的文件第五条规定，在中国的外资企业如希望在其他省市开设分支机构则必须提交下列文件：

- > 建立分支机构申请书
- > 截至上一财年和上一季度审计过的偿付能力报告
- > 所建分支机构的三年商业发展计划和市场分析
- > 组织筹建负责人简历及相关证明

保监会将在二十天内对这些文件进行审查，然后批准或拒绝申请。如果一家公司获准建立分支机构的话，应该在六个月内完成新分支机构的筹备工作。如果筹备延误原因“获准”的话，保监会可以将六个月的筹备期延长。⁹¹

这一过程不会就此停止。负责新分支机构注册的个人必须仔细研读分支运营所在地的地方法律法规。如果之后政策有重大变化的话，就会形成巨大的挑战。在注册过程中，外资保险公司在很大程度上依赖于他们的合作伙伴给出关于法律法规的解读。

除了在中国建立企业需要面临的复杂监管政策和法规外，中国市场还有许多不确定性。下列风险类别是外资保险公司经常提到的：

- > 资本市场的演变
- > 资本市场的稳定性
- > 监管机构对储蓄替换产品的未来立场
- > 新的偿付能力体系和未来的资本要求
- > 银行保险的未来
- > 代理人招聘和分销渠道

对于那些敢于进入中国市场的国外保险公司来说，下一步是分析中国庞大的人口。

⁹⁰ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016 年。

⁹¹ 《中华人民共和国外资保险公司管理条例》，保监会，2005 年。

渠道

代理人渠道

就新业务保费和新业务价值而言，代理人渠道对人寿保险公司极其重要。⁹²此外，对于消费者而言，这也是了解和/或购买保险产品最受欢迎的渠道道（图 31）。

保险产品的渠道偏好：中国的购买者和非购买者

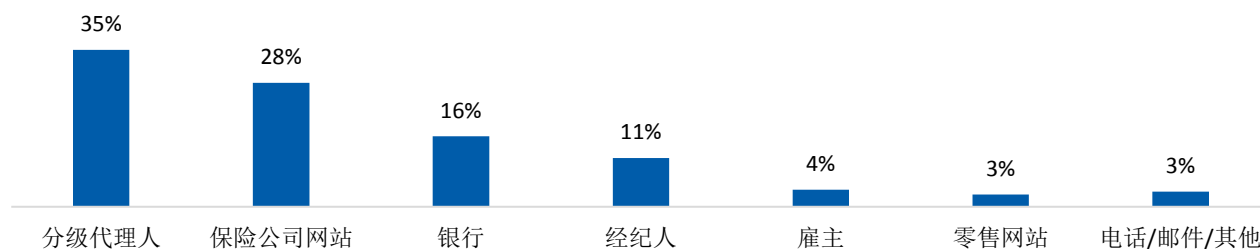


图 31

LIMRA & 瑞士再保险公司, 2013 年

长期以来，在中国的企业一直很难保证他们的代理人渠道能在中国艰难的市场行情下实现增长。过去中国的保险代理人需要两个许可执照才能合法开展业务，而且这两个执照需要每三年更新一次。这两个执照分别是保监会颁发的资格证书，包括考试和执照费用，以及代理人所在公司颁发的，允许他们销售本公司产品的营业执照。

2015 年 6 月资格证书的取消让代理人人数大大增加。为了应对这种情况，保险公司更加重视代理人的培训和发展，从而组成一支专业的代理人队伍。这些新发展都将强化和稳定代理人职业在中国的发展。图 32 列出了代理人渠道的优势和劣势。

⁹²中国人寿保险行业。瑞士信贷集团，2016 年。



代理人渠道的优势和劣势

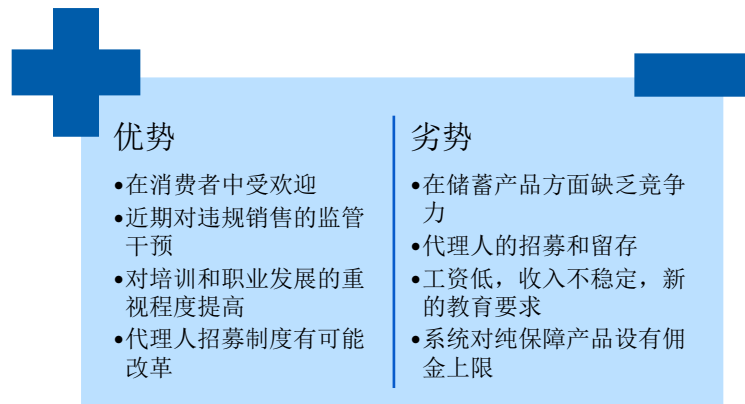


图 32

瑞士信贷集团, 2016 年

虽然代理人渠道不仅困难且成本高昂，但对于保险公司来说，它往往是一种更加稳定的业务模式。由于宏观经济因素和利润率较低的原因，银行保险渠道的风险更高。

银保渠道

虽然与银行建立合作关系非常常见，许多保险公司仍然发现难以通过银保渠道来销售他们的产品。消费者对银行等金融机构缺乏信任，常常觉得银保产品缺乏透明性，且认为比他们自己直接购买的保险产品更加复杂。银行销售的产品大多数都是利润率较低的储蓄型产品。自 2010 年起，保险公司销售人员禁止进入银行，银行员工必须获得许可才能销售保险产品，获得许可需要一些时间，而且很多银行员工认为并不值得投入这些时间。

银保渠道的优势和劣势

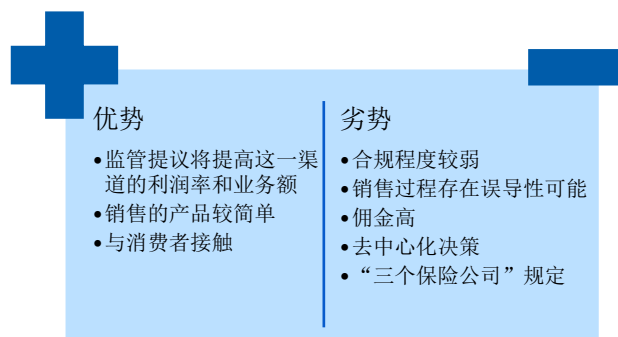


图 32

瑞士信贷集团, 2016 年



由于佣金高和严格的监管框架，银保渠道也充满了挑战。2010年，保监会和银监会（中国银行业监督管理委员会）重申了之前的“三个保险公司规定”，银行仅能提供三个保险公司的产品。这一规定使得国际保险公司与中国银行建立合作关系变得越发困难。许多国内银行都有自己的保险公司，也算在与他们合作的三家保险公司之内。银行很可能会选择销售中国大型保险公司的产品，仅把最后一个名额留给潜在的国际合作伙伴。

但是研究显示，外资人寿保险公司并没有把银行看作一个主要威胁，对这一因素的从1到10的打分平均分数低于7。⁹³

大多数保险公司同意当前的银行保险模式并不能持久发展。保险公司质疑银行把重心放在低利润率的产品上以及银行销售过程的透明性。保险公司认为银行降低了保险产品作为长期投资的信誉。禁止保险销售人员进入银行进一步突出了银行产品的不成熟特性，同时大大降低了银行渠道的增长率。

对银行渠道的其他负面评价还包括银行合规程度低，销售过程具有误导性，佣金高，以及决策过程分散。但是来自保险公司的受访者也表示银行有可能会成功地向一些低收入家庭销售一些简化的保险产品。⁹⁴

避免与银行合作的一种方式就是扩大公司的网销业务能力。

网销渠道

中国年轻人都不经常去百货商店购物。所有百货商店的售货员都恨死我了。他们说生意不好都是因为马云。

——马云，中国在线购物中心阿里巴巴首席执行官

近年来中国愿意在线购物的网络用户人数显著增长（图34）。

中国网上购物的互联网用户比例

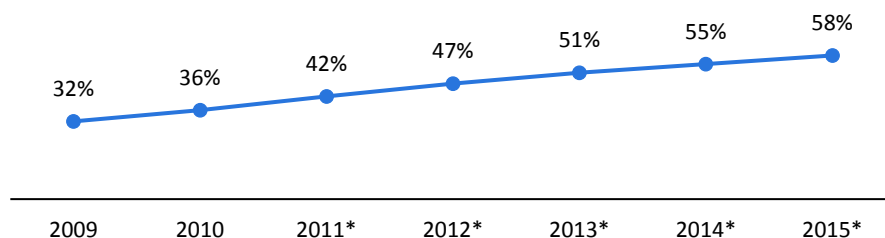


图 34

Statista, 2016 年

⁹³中国人寿保险行业。瑞士信贷集团，2016年。

⁹⁴《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016年。



根据麦肯锡数据，到 2020 年，中国 14%到 15%的零售额将在网上交易。某些行业（例如电子产品）的在线交易数量甚至更高，达到 30%到 40%。⁹⁵

根据《南华早报》，中国二线和三线城市的人寿保险公司数量在过去几年中持续增长。外资保险公司也许有机会在中国较不发达的地区找到合作伙伴。这些小型保险公司愿意通过互联网以低于银保渠道的价格销售标准化财务管理产品。⁹⁶

根据中国保险行业协会，截至 2014 年，已经有 47 家人寿保险公司拥有网络平台。与直接从保险公司网站上购买相比，来自第三方网站的销量往往更高。在 2014 年，有 1650 万保单通过第三方网站销售，通过公司网站销售的仅有 56.5 万保单。

外资保险公司的增长尚未向网络空间转移，国内保险公司则可以继续通过这一渠道获得更多客户。2013 年网络销量最高的保险公司是国华人寿、泰康、阳光保险、永明人寿保险和弘康。未来最有能力与国内拥有网销渠道的保险公司竞争的外资企业包括招商信诺人寿保险(Cigna & CMB Life)、大都会人寿(Metlife)和友邦保险(AIA)。

数字营销被中国的外资保险公司列为首要优先事项，其次是监管变化和人口老龄化。⁹⁷

中国数字创新实例

中宏人寿(Manulife)在微信社交媒体平台上开通了在线理赔，为理赔申请过程提供支持，借机优化了公司的数字渠道。⁹⁸

中国最大电商企业阿里巴巴旗下的余额宝使消费者可以把支付宝账户中的余额投资在众乐宝货币市场基金中。该基金由天弘基金管理公司管理，如今已经成为中国最大的基金。⁹⁹

金融服务公司与在线组织机构的合作模式正在持续增长。与谷歌相似的百度和嘉实基金管理有限公司(Harvest Fund Management)建立了合作关系。微信也与基金管理公司建立了同盟。有些新基金将目标瞄准更加年轻、精通科技的消费者，与传统的基金相比，实际上它们所获得的回报率更高。¹⁰⁰

众安在线是中国第一家在线保险公司，它由阿里巴巴、平安、腾讯和其他股东联合所有。它的第一份产品“众乐宝”于 2013 年推出。有些消费者因为对产品不满意而要求退款，“淘宝”则保护商家免受退款相关费用的影响。¹⁰¹

⁹⁵ 《见证 2020 年的中国消费者》，麦肯锡咨询公司，2012 年。

⁹⁶ “对中国的保险公司来说，分销渠道是见钱的地方。”《南华早报》，2016 年。

⁹⁷ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016 年。

⁹⁸ 《随着监管规定变化，宏利人寿将着眼中国养老金市场》(Manulife Eyes China's Pension Market as Regulatory Changes Expected)，Best 新闻服务，Bestwire，2016 年。

⁹⁹ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016 年。

¹⁰⁰ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016 年。

¹⁰¹ 同上。



淘宝商城 2003 年建立，天猫商城 2008 年建立。那些在这些商城设有网店的外资保险公司通过这一渠道获得的网络销量和实现的市场渗透度非常小。

对于许多中国公司来说，通过社交媒体产生新单仍然是一个终极目标，但是进展却非常缓慢。外资保险公司在新浪微博上的粉丝更多，前两家外资保险公司（中宏人寿保险和海康人寿保险）的粉丝超过了一百万。

团险渠道

伴随着中国近期医疗改革而来的是更多的私人 and 海外投资机遇，以及人们对各种团体医疗保险产品的更大需求。团体意外险和团体养老保险产品的出现在外资保险公司对中国未来产品需求的预料之中。平安集团是团险渠道的一个重要参与者。

在 1997 年新型社会保障制度建立之前，团体养老产品就出现了。不幸的是，由于缺乏精算专业知识，设计这些产品时利率（8%或更高）和固定给付设置较高。之后银行降低了利率，于是这些产品变得非常麻烦。

保监会一直规定将团险产品设计利率固定在 2.5%或更低，比近年来政府贷款利率低，所以在企业眼里，这些产品没有其他金融产品有竞争力。

保监会正在对该行业的低利率产品批准过程进行改革，此举有可能让这些产品重新变得有吸引力。例如，利率为 3.5%或更低的终身寿险产品不需要获得监管机构批准。预计在不远的将来这类变化将会更多地出现。

监管和改革推动变革

中国通过一些重大改革改变了社会保障进退维谷的窘境。政府意识到必须通过进一步的改革来推动国家经济的增长和社会稳定性。

1999 年，保监会成为中国保险行业的监管机构。保监会在成立初期就取得了许多成就。

中国当前的养老金系统改革趋势是：

- > 筹集更多资金
- > 更多民间管理
- > 更多个人选择

前文中曾提到，外来务工人员通常在一个辖区内交养老金，但是他们退休后回到家乡却不能把这些养老金带走。2011 年《社会保险法》的出台在一定程度上允许了养老金在全国范围内的流动，不再受户口限制。

《社会保险法》给每位公民指定了一个社会保障号码，目的就是让人们能够在一个地方缴费，在另一个地方领取养老金。¹⁰²

¹⁰² 《中国人寿保险和给付》(China Life & Benefits), AXCO, 2016 年。



2016年，大多数保险类型都要求被保险人缴纳6%的增值税，保险公司缴纳5%的营业税。境内再保险人也必须为大多数短期寿险和非寿险缴纳增值税。境外分入再保险无需缴纳增值税。境内公司在直接承保时缴纳的增值税应以代扣代缴的方式从分出给境外再保险人的保费中扣除。

偿二代 C-ROSS

中国风险导向的偿付能力体系(C-ROSS 偿二代)是一种以风险为基础的资本体系，该体系于2016年设立。新体系通常会向长期保障业务提供优于短期储蓄的待遇。

为了降低保险公司在短期、高利息人寿保险保单方面的投资风险，保监会在2016年三月发布了一条规定，要求保险公司立即撤销所有60%以上保单预计存续时间低于一年的产品，逐渐减少那些60%以上保单预计存续时间低于五年的产品。

根据2016年1月1日生效的《关于实施再保险登记管理有关事项的通知》，中国国内和国外所有希望获得中国再保险业务承接资格的分入再保险接受人和再保险经纪人必须在保监会设立的再保险登记系统中注册。合约业务的资格要求包括最低财务实力评级。

当中国当局终于意识到他们存在重大问题的时候，不要低估他们解决问题的承诺和决心。

— Stephen Roach, 摩根士丹利亚洲区总裁, 2009年

金融包容性和消费者保护

近来中国政府思考问题的方式非常有前瞻性。有时候他们就像一个保护心很重的父母，总想为他们的公民谋取最佳利益。



他们听到人们需要更好的医疗的呼声，就立即响应。2015年，保监会公布了《关于实施商业健康保险个人所得税政策试点的通知》，此举旨在鼓励消费者购买新型（特定类型）个人医疗保险，享受最高可达2400元（385美元）的税收减免。

2015年12月31日，中华人民共和国国务院发布国发[2015]74号《推进普惠金融发展规划（2016—2020年）》，概括了中国金融包容性发展的详细战略。这份综合性文件列出了中国金融包容性发展促进、监督和监管方方面面的措施。¹⁰³

¹⁰³《2016全球微视：金融包容性发展的有利环境》(The Global Microscope 2016: The Enabling Environment for Financial Inclusion), 经济学人信息部, 2016年。



其他监管规定更新包括：

- > 到 2019 年，中短存续期保险产品在保险公司年度规模保费所占份额不得超过 50%。到 2020 年，这一比例将降至 40%，到 2021 年降至 30%。
- > 为了改善投资连结保险产品的管理，现将投资连结保险归为中短期保险产品。
- > 寿险、年金和护理保险产品不应被设计为中短期产品，应该重视它们的长期性和风险保护
- > 万能寿险责任准备金评估利率上限下调 0.5%至 3%。传统人寿保险产品的利率上限仍为 3.5%。
- > 新规定同时对精算责任进行监管，规定了特定要求和报告责任。
- > 保监会表示将对作为万能险附加险的投资连结产品进行独立评估。

自由贸易区

2015 年，国务院正式发布了天津、广东和福建自由贸易区的政策框架。广东自由贸易区包括（在广东发展势头良好的）金融行业和（在珠海发展势头良好的）金融服务行业。¹⁰⁴

2016 年 7 月，中国政府宣布计划对在中国自由贸易区进行投资的外国企业放宽限制，从而吸引更多的海外资本。政府将暂时用注册制度取代错综复杂晦涩难懂的批准机制，允许在自由贸易区设立外国公司或合资企业，推动外国企业参与的主要合并和收购案的进行。¹⁰⁵

以下是中国政府已经实施或计划实施的，旨在放宽对自由贸易区内的外资保险公司限制的措施：¹⁰⁶

- > 鼓励商业银行在自由贸易区设立机构，开展离岸外币交易；
- > 在香港或澳门的符合资格的保险公司和保险中介机构可以在自由贸易区设立分支；
- > 自由贸易区内的企业和金融机构可以从海外贷款机构借贷人民币资金；
- > 位于香港或澳门，且在自由贸易区内设立子公司的母公司可以在中国发行人民币债券。

¹⁰⁴ 《新自由贸易区解读，第一部分：广东》(The New Free Trade Zones Explained, Part I: Guangdong)，协力商业顾问有限公司及合伙人(Dezan Shira & Associates)的中国报告，2015 年。

¹⁰⁵ “中国放宽对自由贸易区内外国投资者的限制”(China relaxes rules for foreign investors in free trade zones)，路透社，2016 年。

¹⁰⁶ 《新自由贸易区解读，第一部分：广东》，协力商业顾问有限公司及合伙人(Dezan Shira & Associates)的中国报告，2015 年。



- > 自由贸易区内非银行金融机构可以进行跨境人民币结算。
- > 符合资格的外国金融机构可以在自由贸易区内设立外资银行，符合资格的外国金融机构可以与中国企业 在自由贸易区内开展合资银行业务。
- > 在自由贸易区内运营非金融机构，且符合资格的香港或澳门投资者可以提供第三方支付服务。
- > 在香港或澳门注册，且符合资格的机构可以在自由贸易区内设立金融租赁公司。

推动可行产业的发展

只要我们坚守改革开放道路，中国经济就不会硬着陆。

——国务院总理李克强



2015年10月生效的《互联网保险业务监管暂行办法》允许符合资格的保险公司通过互联网在他们的常规地理许可区域外销售一系列产品。

保监会取消了万能寿险和分红保单的2.5%最低保证利率，由此完成了由2013年八月开始的费率改革。2015年2月万能寿险定价自由化。如今保险公司可以自由设定各自的保证利率，最高为3.5%。允许设定更高的利率，但必须得到保监会的批准。



2015年四月《保险法》经过了第四次修订。此次修订的主要目的是取消对直接销售人员、代理人、代理机构和保险中介机构员工满足法定资格要求的限制。修订后的法律规定，所有保险销售人员必须品行端正，具备岗位所要求的专业能力。

此外，中国决定在一定程度上放松对保险行业内合并和收购活动的监管，此举有可能促进国际保险公司在中国的扩大。新规定使保险公司（甚至外资保险公司）可以在同一竞争市场上的一家以上的同行公司中入股，外资保险公司也可以在全国范围内获得许可收购中国国内保险公司。国际企业可以利用新规定增加他们的分销范围。¹⁰⁷

在美国，税法允许个人向符合资格的退休储蓄项目缴纳未扣税的费用，令参与变得更有吸引力。在说服消费者为退休进行储蓄的时候，优惠税收政策非常重要。中国已经引入了税收激励政策，但是细节尚不明了。似乎个人可以把自己最高4%的年薪纳入企业年金中。雇主所缴纳的高达8.3%的工资也是免税的。且该项目中的投资回报也可能不用缴纳个人所得税。

2016年九月，保监会实施了限制短期投资类万能保险产品的新规定，将高风险投资最小化。中国人寿保险在安邦和华夏人寿保险等公司兴起时成了最大的受害者，但是由于这一新规定中国人寿的股份涨逾4%。

中国保险监督管理委员会就保险公司所持有的短期和中期人寿保险业务的比例做出了新规定。新政策旨在逐渐提高人寿保险公司风险和资产负债管理能力的标准，同时对有流动性风险的公司进行初期干预。

保监会成立战略咨询委员会促进下列创新解决方案的制定：

- > 风险管理
- > 经济发展
- > 社会保障保护

委员会还就以下事项的发展提供建议：

- > 医疗保险
- > 重大疾病保险
- > 团体医疗保险
- > 养老金和长期护理保险
- > 资产管理

¹⁰⁷ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016年。

机遇和创新

据中国的保险公司报告，数字转型先于监管框架改革发生，这既是一个挑战也是一个机遇。¹⁰⁸一些公司迅速从这一方面着手，希望为简单产品开发客户聊天服务和自动核保系统。

中国的养老金缴费规定各省变化不一，中央记录系统的缺失也增加了在职人员流动的难度。人们对卓越运营的重视程度不断增加，因此需要来自外部顾问、企业和基金经理人的帮助。他们需要外部人才的帮助来更新信息技术系统，从而在各省政府之间实现更加有效的信息沟通和交流。

在对十二个外资保险公司的调查中，养老产品和重大疾病保险产品被评为中国市场需求中最重要的寿险保险产品。海外旅行保险在中国的网销业务领域取得了一些成功。可以考虑将旅行保险产品与养老产品结合起来，瞄准中国退休人员普遍制定的退休后更多旅行的目标。

中国小额保险行业并不发达，但是许多外资保险公司认为进入这一行业充满了挑战性。他们持此看法的原因是，几乎没有进入这一领域的分销管道，而且其中的诈骗风险高，再加上保监会对跨省交易进行了限制。

当涉及到销售特定保险产品所面临的竞争时，保险公司往往认为下列产品的销售“竞争非常激烈”。¹⁰⁹

- > 传统人寿保险
- > 人身意外保险
- > 团体人寿保险
- > 团体健康和意外保险

另一方面，销售保障产品和投资连结产品的竞争程度适中或较轻，因此这些市场的经济吸引力就没那么高。哪里有利益，哪里就有竞争。

虽然大多数机遇都集中在中低端市场上，国外老年护理公司依然选择为上层阶级设计产品并向他们推销自己的机构。对一些企业来说，与保险保单联结在一起的老年护理机构是一个可考虑的新产品。政府几乎没有参与养老护理市场，这避免了他们既当资助人又当监管者带来的复杂情况，同时也赋予了地方政府某种自由，通过不同方法探索这一未知市场。事实上，中国政府甚至为中低端市场在建立老年护理方面提供了土地激励政策。

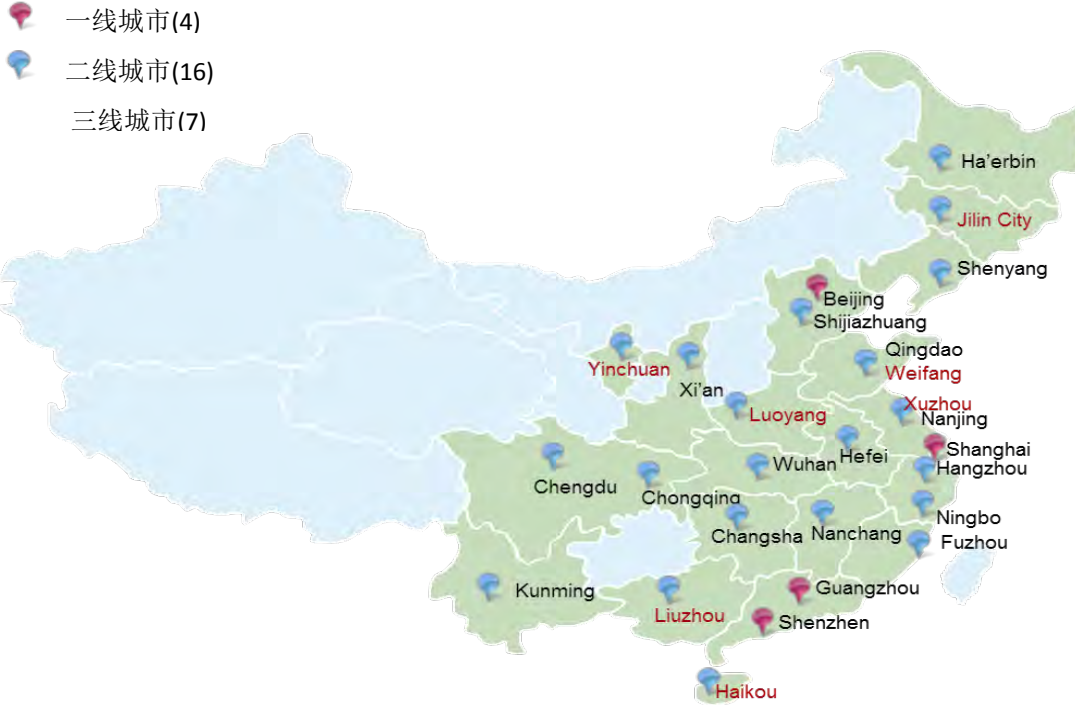


¹⁰⁸ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016年。

¹⁰⁹ 《中国保险公司的未来发展方向》，安永国际，2016年。

附录 A：样本覆盖范围

城市覆盖范围——在线 (N=1500)



城市覆盖范围——在线 (N=1500)



第一部分：35 – 49 岁之间的在职人员。50 岁或以上的在职人员&退休人员

第二部分：236 人为农村户口

附录 B：完整问卷调查

第一部分：筛选性问题

S1、您如何描述自己在家庭财务决策中的角色？

*注：不参与家庭财务决策的受访者不再参与本研究

	在职人员	退休人员	总计
家庭财务事项的主要决策人	85%	83%	84%
平等参与决策过程	15%	17%	16%

S2、请说明您家庭的税前收入。

*注：包括所有就业收入、投资、利息、股利、社会保障金和养老金等

*注：税前收入低于 30000 元的受访者不再参与本研究

家庭收入¥	总计	在职人员	退休人员
30,000–39,999 元	1%	1%	2%
40,000–49,999 元	1%	1%	2%
50,000–59,999 元	6%	4%	9%
60,000–69,999 元	7%	8%	7%
70,000–79,999 元	6%	5%	9%
80,000–89,999 元	8%	7%	11%
90,000–99,999 元	8%	8%	8%
100,000–149,999 元	26%	25%	29%
150,000–199,999 元	16%	16%	15%
200,000–299,999 元	12%	14%	6%
300,000–399,999 元	4%	5%	1%
400,000–499,999 元	2%	2%	0%
500,000 元或以上	3%	3%	2%

年龄

	35-39	40-44	45-49	50-59	60-70
49,999 或以下	3%	2%	4%	2%	5%
50,000–99,999	32%	34%	28%	33%	50%
100,000–149,999	20%	21%	28%	29%	23%
150,000–199,999	14%	18%	15%	17%	12%
200,000–299,999	17%	17%	15%	10%	7%
300,000–399,999	6%	3%	6%	5%	1%
400,000–499,999	2%	3%	3%	1%	0%
500,000 或以上	5%	2%	1%	3%	1%

		35-39	40-44	45-49	50-59	60-70	总计
在职	59,999 或更少	8%	7%	6%	6%		7%
	60,000-99,999	27%	29%	25%	27%		27%
	100,000-199,999	35%	39%	43%	44%		40%
	200,000-299,999	17%	17%	15%	12%		15%
	300,000 OR MORE	14%	8%	9%	11%		11%
退休	59,999 或更少				6%	23%	18%
	60,000-99,999				34%	32%	33%
	100,000-199,999				49%	35%	40%
	200,000-299,999				6%	7%	7%
	300,000 或更多				5%	2%	3%
总计	59,999 或更少	8%	7%	6%	6%	23%	10%
	60,000-99,999	27%	29%	25%	29%	32%	29%
	100,000-199,999	35%	39%	43%	45%	35%	40%
	200,000-299,999	17%	17%	15%	10%	7%	13%
	300,000 或更多	14%	8%	9%	9%	2%	9%

S3、您目前是.....[请选择一项]

	一线	二线	三线	总计
有偿工作	88%	64%	55%	71%
自雇人士、个体经营	3%	3%	5%	3%
已退休，有偿兼职工作	3%	9%	6%	7%
已退休，不再有偿工作	5%	23%	34%	19%

S4、[如果您是正在职人员]以下哪个选项最能描述您的雇主？

[如果您是退休人员]您退休前为以下哪类雇主工作？

	一线	二线	三线	总计
中国政府部门	3%	12%	11%	9%
政府事业单位（公共部门）	5%	11%	12%	9%
公司（国有企业）	6%	12%	11%	10%
公司（私人、外资或合资企业）	86%	65%	66%	71%

	在职人员	退休人员	总计
中国政府部门	9%	10%	9%
政府事业单位（公共部门）	9%	10%	9%
公司（国有企业）	10%	12%	10%
公司（私人、外资或合资企业）	72%	69%	71%

S6、性别

	非城市	一线	二线	三线	总计
男性	41%	50%	54%	52%	51%
女性	60%	50%	46%	49%	49%

S7、各城市样本规模

等级	城市	东部	北部	南部	中西部
一线	上海	235			
二线	南京	118			
二线	杭州	70			
二线	宁波	69			
二线	合肥	33			
三线	徐州	30			
一线	北京		237		
二线	沈阳		153		
二线	青岛		66		
二线	石家庄		33		
二线	哈尔滨		32		
三线	潍坊		21		
三线	吉林市		14		
一线	广州			184	
二线	福州			86	
二线	南昌			59	
二线	昆明			57	
一线	深圳			53	
三线	柳州			17	
三线	海口			14	
二线	成都				108
二线	重庆				83
二线	西安				67
二线	长沙				60
三线	洛阳				53
三线	武汉				36
三线	银川				26

S8、您如何描述自己居住的地方？

农村	一线城市	二线城市	三线城市
236	529	1073	175



第二部分：人口统计问题

1、您的婚姻状况？请从下列选择一项。

	非城市	一线	二线	三线	总计
已婚	90%	92%	96%	93%	94%
单身，无婚史	1%	7%	3%	2%	4%
离婚	3%	1%	1%	2%	2%
鳏寡	6%	0	0	3%	1%

2、[如果受访者有配偶]您的配偶是……

	非城市	一线	二线	三线	总计
有偿工作	56%	87%	64%	54%	68%
自雇人士、个体经营	14%	3%	5%	4%	5%
下岗/事业&正在找工作	3%	1%	1%	4%	1%
残疾或没有工作能力	1%	—	—	0	1%
持家者	10%	2%	2%	2%	3%
已退休，有偿兼职工作	2%	1%	5%	4%	3%
已退休，不再有偿工作	15%	7%	23%	32%	19%

3、您是什么户口？

	非城市	一线	二线	三线	总计
农业户口	100%	4%	3%	2%	15%
非农业户口		95%	96%	97%	84%
统一居住地户口		1%	2%	0	1%
没有户口		0	—	0	0

4、您当前的房屋状况？

	非城市	一线	二线	三线	总计
我拥有公寓或房屋	85%	91%	97%	95%	94%
我从房东处租赁	4%	5%	2%	3%	3%
我与父母、亲戚或朋友住在一起	10%	4%	2%	2%	3%
其他，请说明	1%	0	0	—	0



5、以下哪些个人需要您提供经济支持？[请选择所有适用项]

为以下个人提供经济支持的人员比例

配偶		母亲		父亲	
男性在职人员	37%	男性在职人员	26%	男性在职人员	19%
女性在职人员	16%	女性在职人员	24%	女性在职人员	22%
男性退休人员	52%	男性退休人员	14%	男性退休人员	11%
女性退休人员	26%	女性退休人员	12%	女性退休人员	9%
子女		配偶的母亲		配偶的父亲	
男性在职人员	77%	男性在职人员	9%	男性在职人员	7%
女性在职人员	77%	女性在职人员	15%	女性在职人员	12%
男性退休人员	26%	男性退休人员	5%	男性退休人员	3%
女性退休人员	35%	女性退休人员	12%	女性退休人员	6%

	城市	一线	二线	三线	总计
配偶	20.2%	27.9%	33.2%	26.0%	29.7%
您的母亲	16.3%	25.8%	21.4%	21.3%	21.9%
您的父亲	14.0%	18.4%	18.5%	16.6%	17.8%
子女	59.2%	78.7%	61.1%	56.1%	65.1%
配偶的母亲	8.4%	10.3%	11.0%	15.2%	10.9%
配偶的父亲	6.4%	8.8%	8.1%	9.7%	8.2%
其他	21.5%	5.5%	9.9%	7.8%	9.9%

6、以下哪项最能描述您的最高教育水平？

	非城市	一线	二线	三线	总计
高中或以下	68%	3%	14%	30%	19%
技术/职业院校	16%	3%	7%	13%	8%
两年或三年制大学/专科学位	10%	19%	31%	25%	25%
大学毕业生/学士学位	6%	64%	42%	32%	43%
研究生院/硕士学位		10%	5%	1%	5%
博士学位		1%	0	0	0
不确定			0		0



7、[如果您是在职人员]您希望在什么年龄退休？

[如果您退休]您退休时年龄多大？

	人数	中值	标准偏差	最低	最高
一线	529	55.70	5.438	40	80
二线	1072	56.01	4.900	40	80
三线	175	56.00	4.548	45	70
总计	1777	55.92	5.033	40	80

	在职人员	退休人员	总计
40 - 49	5%	4%	5%
50 - 54	23%	24%	23%
55 - 59	28%	36%	30%
60 - 64	38%	35%	37%
65+	7%	0	5%

8、[如果您退休]您的退休是否是强制的？[雇主的决定，不是您的]

[如果您是在职人员] 您以后的退休会是强制的吗？[雇主的决定，不是您的]

	一线	二线	三线	总计
是的，完全强制性	44%	55%	57%	52%
非强制性，但提供经济奖励	19%	17%	20%	18%
非强制性，我的选择	37%	28%	23%	30%

	政府	政府事业单位（公共）	国有企业	私人公司或合资企业
强制性	73.7%	71.5%	72.2%	43.3%
施加压力	9.8%	9.6%	9.7%	21.2%
自我选择	16.5%	18.9%	18.0%	35.5%

第三部分：退休准备

9、以下退休规划活动中您做了哪些？请选择所有适用项。

	非城市	一线	二线	三线	总计
计算可用于退休规划的金額	14%	54%	46%	35%	44%
确定退休期间的收入	47%	55%	53%	39%	52%
确定退休期间的开支	57%	46%	37%	33%	41%
预估资产&投资的延续时间	24%	42%	32%	25%	33%
列出退休活动以及它们的预计成本	22%	44%	37%	36%	37%
确定不同退休年龄的养老保险给付	13%	44%	37%	34%	36%
确定退休生活状况	33%	41%	37%	44%	38%
以上都不是	18%	11%	10%	14%	12%

10、您希望能活多久？

	非城市	一线	二线	三线	总计
低于 74	6%	3%	1%	1%	2%
75 - 79	14%	11%	9%	14%	10%
80 - 84	20%	27%	33%	36%	30%
85 - 89	14%	20%	26%	29%	24%
90 或以上	37%	32%	24%	16%	27%
不知道	10%	7%	8%	3%	7%

11、您的家庭通常会是否会咨询财务专业人士，帮助您做出家庭财务决策？[请选择所有适用项]

	非城市	一线	二线	三线	总计
否	83%	63%	67%	72%	68%
财务规划师/顾问.....					
在银行	2%	26%	21%	16%	20%
在证券公司	4%	9%	8%	4%	7%
在共同基金公司	4%	12%	8%	6%	9%
在信托公司	1%	4%	3%	1%	3%
在财富管理公司		6%	5%	1%	4%
保险代理人/经纪人	11%	14%	14%	10%	13%
会计		2%	1%		1%
银行业者		2%	1%	3%	2%
律师		2%	1%	0	1%

12、您的家庭是否针对退休期间的收入、资产和开支管理制定了正式书面计划？

	非城市	一线	二线	三线	总计
是	3%	28%	21%	19%	21%
否	97%	72%	79%	81%	79%

第四部分：退休准备和风险管理

13、请选择以下与您的退休生活担忧和行动相关的对应描述。

		非城市	一线	二线	三线	总计
我相信我退休后可以按照自己希望的方式生活	同意	15%	11%	5%	11%	9%
	中立	36%	25%	18%	19%	22%
	不同意	49%	64%	76%	70%	69%
我希望雇主可以就退休储蓄和规划提供更多全面的信息和建议	同意	0	4%	4%	4%	4%
	中立	0	22%	18%	17%	20%
	不同意	0	74%	78%	78%	76%
我的储蓄足以支撑我的整个退休生活	同意	29%	20%	11%	25%	17%
	中立	33%	26%	24%	23%	25%
	不同意	38%	54%	65%	52%	58%
我愿意或计划购买一项能够为我提供终身保证收入的金融产品	同意	23%	6%	7%	18%	10%
	中立	39%	21%	19%	15%	22%
	不同意	38%	73%	74%	66%	69%
目前我在监督和管理个人退休储蓄方面参与非常多	同意	18%	6%	8%	12%	9%
	中立	36%	28%	25%	20%	26%
	不同意	46%	66%	67%	68%	64%
我不放心把我的钱交给金融机构	同意	25%	30%	32%	41%	31%
	中立	41%	37%	33%	23%	34%
	不同意	34%	33%	36%	36%	35%
很少听到人们在工作场所谈论退休规划	同意	—	18%	21%	38%	21%
	中立	—	26%	27%	15%	26%
	不同意	—	56%	52%	48%	53%



14、[退休人员]您对下列各项事务的担忧程度？
[工作人员]您对退休期间下列各项事务的担忧程度？

		农村	一线	二线	三线	总计
社会医疗保险补充之外的健康护理费用	主要担忧	71%	47%	40%	56%	47%
	次要担忧	29%	44%	49%	35%	44%
	不是担忧	0	9%	11%	9%	9%
您可能不能给子女或其他继承人留下遗产	主要担忧	15%	19%	16%	22%	17%
	次要担忧	58%	41%	49%	48%	48%
	不是担忧	27%	40%	36%	30%	35%
如果您的配偶/伴侣先去世的话您的生活来源	主要担忧	34%	21%	17%	33%	21%
	次要担忧	39%	40%	44%	39%	42%
	不是担忧	27%	40%	39%	28%	37%
税收增加	主要担忧	34%	26%	24%	29%	26%
	次要担忧	42%	53%	51%	48%	51%
	不是担忧	24%	21%	25%	23%	23%
利率下降	主要担忧	35%	23%	22%	27%	24%
	次要担忧	50%	57%	54%	53%	54%
	不是担忧	15%	21%	24%	21%	22%
高龄化社会导致政府难以为老年人提供养老金	主要担忧	50%	39%	36%	56%	40%
	次要担忧	43%	51%	53%	32%	49%
	不是担忧	8%	10%	11%	12%	11%
政府或企业将减少健康或医疗保险给付	主要担忧	52%	35%	37%	63%	40%
	次要担忧	42%	53%	49%	24%	47%
	不是担忧	6%	13%	14%	13%	13%

第五部分：收入来源

15、[如果您是退休人员]请说明您家庭目前的收入来源：

[如果您是在职人员]请说明您退休期间的预计收入来源：

		非城市	一线	二线	三线	总计
个人储蓄和投资	非来源	5%	8%	5%	7%	6%
	次要来源	28%	46%	50%	47%	46%
	主要来源	67%	46%	44%	46%	48%
社会养老金	非来源	29%	8%	7%	7%	10%
	次要来源	38%	38%	32%	32%	34%
	主要来源	33%	54%	61%	62%	56%
物业租赁	非来源	51%	52%	54%	62%	54%
	次要来源	26%	36%	37%	28%	35%
	主要来源	23%	12%	9%	10%	12%
自愿企业年金	非来源	—	45%	46%	47%	46%
	次要来源	—	39%	38%	34%	38%
	主要来源	—	16%	16%	19%	16%
全职/兼职工作收入	非来源	22%	30%	33%	45%	32%
	次要来源	32%	39%	37%	27%	36%
	主要来源	47%	31%	30%	29%	32%
遗产继承	非来源	62%	64%	68%	76%	67%
	次要来源	31%	32%	27%	20%	28%
	主要来源	7%	5%	6%	5%	6%
家庭成员帮助	非来源	39%	56%	51%	53%	51%
	次要来源	53%	35%	42%	41%	41%
	主要来源	9%	9%	7%	6%	8%
人寿保险	非来源	57%	30%	36%	46%	37%
	次要来源	35%	56%	50%	39%	49%
	主要来源	8%	14%	14%	15%	14%
反向抵押贷款	非来源	50%	51%	55%	65%	54%
	次要来源	36%	37%	36%	24%	35%
	主要来源	15%	12%	9%	12%	11%
其他	非来源	22%	52%	71%	67%	62%
	次要来源	17%	38%	20%	21%	27%
	主要来源	61%	10%	9%	12%	12%



16、[是否有偿工作（QS4 = 1“是，全职”或 2“是，兼职”）]您可以通过当前雇主、工作或职业获得下列哪些退休计划？请选择所有适用项。

	一线	二线	三线	总计
传统养老金或固定收益计划（一次付清或分期付款）	82%	82%	84%	82%
固定缴费企业年金	48%	35%	33%	40%
员工股票持有计划（ESOP）/股票购买计划	21%	17%	7%	18%
上述所有计划目前均不可用	8%	8%	9%	8%

17、[是否有偿工作（QS4 = 1“是，全职”或 2“是，兼职”）]您目前是否正在向任何雇主资助退休储蓄计划缴费或曾经缴过费，例如企业年金计划？

	一线	二线	三线	总计
是的，我目前正在缴费	40%	36%	29%	37%
不，我目前没有缴费，但在过去缴过费	10%	8%	9%	9%
不，虽然有此类计划，但我没有缴费/不曾缴过费	3%	6%	4%	5%
不，我的雇主不提供	47%	51%	59%	50%

18、您家庭的所有退休储蓄比例是

您的雇主资助储蓄计划内.....%

您的雇主资助储蓄计划外.....%

	计划内	计划外
一线	50%	50%
二线	54%	46%
三线	40%	60%

19、[如果您是退休人员]从社会养老金和雇主资助固定给付养老金中获得的收入能否满足您基本的生活开支需求？

[如果您是在职人员]您是否期望从社会养老金和雇主资助固定给付养老金中获得的收入能够满足您基本的生活开支需求？

	非城市	一线	二线	三线	总计
是	28%	43%	57%	49%	49%
否	51%	34%	26%	38%	32%
不知道	20%	24%	18%	12%	19%

	在职人员	退休人员	总计
是	42%	71%	49%
否	35%	24%	32%
不知道	24%	6%	19%

20、雇主所缴纳的费用是否与您向雇主固定缴费计划中缴纳的费用相等或只是一部分？

	一线	二线	三线	总计
是的，超过我的薪酬的 5%	33%	35%	38%	35%
是的，在我的薪酬的 3%和 5%之间	50%	47%	52%	49%
是的，低于我的薪酬的 3%	6%	6%	2%	6%
不是，我的雇主没有缴费	7%	6%	8%	7%
不知道	3%	5%		4%

21、总体来说，你目前的储蓄和投资加起来共有多少资金？

注：包括工作退休计划中，个人可以决定如何投资的资金，不包括房屋价格。

	农村	一线	二线	三线	总计
无	8%	2%	3%	8%	4%
低于 50,000 元	12%	3%	10%	18%	9%
50,000 -100,000 元	30%	14%	17%	20%	18%
100,000 - 249,999 元	22%	19%	26%	21%	23%
250,000 - 499,999 元	16%	24%	26%	21%	24%
500,000 - 999,999 元	4%	21%	11%	11%	13%
100 万或以上		18%	6%	1%	8%
留白	8%		1%		1%

22、您的家庭计划如何从您的退休储蓄中获取收入？

注：选择所有适用项

	非城市	一线	二线	三线	总计
定期支取部分本金和部分利息	20%	42%	39%	32%	37%
偶尔支取部分本金或部分利息	38%	39%	36%	41%	38%
购买能够将部分/所有储蓄转化终身收入的产品	16%	48%	40%	33%	39%
支取利息和股息收入，但不支取本金	28%	38%	33%	19%	33%
有税收优惠的企业年金	—	18%	13%	13%	14%
不打算通过退休储蓄获取收入	13%	5%	6%	7%	7%
不知道	20%	6%	6%	8%	8%

第六部分：财务知识和对待产品的态度

23、总的来说，您认为自己对金融产品投资了解多少？

	非城市	一线	二线	三线	总计
非常了解	2%	16%	14%	17%	13%
了解一些	38%	66%	57%	41%	56%
不是很了解	43%	16%	25%	39%	26%
根本不了解	18%	2%	4%	4%	5%

24、除了成本问题，在选择可以为退休产生收入的金融产品或投资时，下列哪些特征对您最重要？

金融产品将会/可以提供下列收益或具备下列特征.....	根本不重要	略微重要	非常重要	不了解
终身保证收入	2%	32%	63%	2%
通货膨胀调整后的收入	8%	43%	45%	4%
退休期间收入将保持不变	4%	35%	60%	2%
收入有随市场而增加的潜力	4%	35%	59%	3%
我或配偶去世后收入将继续	10%	39%	48%	3%
收入金额可随需求而改变	5%	46%	46%	2%
收入可转化为一次性给付	13%	51%	30%	6%
初始投资金额被保留或保护	4%	34%	59%	4%
对投资管理方式进行控制	4%	37%	53%	6%
投资保证回报	3%	34%	60%	3%
去世时留给继承人或慈善事业的资金	18%	45%	34%	4%
超过定期付款金额体现的能力	7%	50%	39%	4%

25、年金可以提供终身收入流，无需支付保险费用。一旦购买后，个人便不能再使用用于购买年金的那笔资产。您是否会考虑把您的一部分资产或您资产中额外的部分转换成退休期间能为您提供终身保证收益的年金？

	非城市	一线	二线	三线	总计
是	27%	79%	70%	60%	66%

26、税收递延年金是人寿保险公司发行的一种产品，您可以通过它为退休进行储蓄。在退休之前您无需为收益交税，退休后您可以开始从年金中提取现金。年金也可以让您把余额转换成终身月度收入。如果这种产品在中国推出的话，您购买的兴趣有多大？

	非城市	一线	二线	三线	总计
没兴趣	32%	10%	13%	25%	16%
略感兴趣	60%	56%	56%	42%	55%
非常感兴趣	6%	22%	18%	16%	17%
极其感兴趣	3%	12%	13%	17%	12%

27、您从哪里获取退休、金融产品或退休规划的信息？

注：请选择所有适用项

	非城市	一线	二线	三线	总计
讲习班和/或研讨会	15%	13%	8%	10%	11%
雇主提供的书面文件	X	23%	21%	23%	22%
我自己的财务顾问/规划师	14%	24%	17%	20%	19%
雇主（例如人力资源部门）	X	30%	32%	27%	31%
来自雇主养老金计划管理公司的代表	X	26%	20%	19%	22%
有关于我的退休金账户信息的网站	10%	34%	33%	25%	30%
社交媒体/社交网站	14%	38%	34%	33%	33%
移动设备应用程序	5%	17%	17%	10%	15%
家人、朋友或同事	72%	58%	60%	56%	60%
互联网/金融网站	15%	52%	39%	37%	40%
书籍、杂志和报纸	27%	24%	25%	27%	25%
电视或广播节目	41%	24%	24%	21%	26%
其他，请说明	9%	0%	1%	5%	2%



28、在退休期间，下列活动对您有多重要？

		非城市	一线	二线	三线	总计
多与家人和朋友在一起	不重要		3%	2%	3%	2%
	重要	13%	34%	28%	21%	27%
	非常重要	87%	64%	70%	76%	71%
保持身心健康	不重要	0	1%	2%	1%	2%
	重要	7%	23%	18%	22%	18%
	非常重要	93%	76%	80%	78%	80%
为家人提供经济支持	不重要	1%	7%	7%	4%	6%
	重要	33%	51%	54%	48%	50%
	非常重要	66%	42%	39%	48%	44%
更多地旅行	不重要	19%	9%	6%	9%	9%
	重要	48%	36%	50%	49%	46%
	非常重要	33%	55%	44%	42%	45%
学习新技能/发展新兴趣	不重要	28%	12%	11%	6%	13%
	重要	44%	54%	54%	54%	53%
	非常重要	28%	35%	35%	40%	35%
存钱，留下遗产	不重要	33%	29%	28%	28%	29%
	重要	47%	51%	53%	48%	51%
	非常重要	21%	20%	19%	24%	20%
住进养老院	不重要	50%	37%	41%	37%	41%
	重要	42%	49%	45%	41%	45%
	非常重要	8%	15%	14%	22%	14%
还住在现在的房屋里	不重要	5%	9%	9%	4%	8%
	重要	35%	51%	52%	37%	49%
	非常重要	60%	40%	39%	59%	44%
加入退休人员的社团/活动	不重要	12%	14%	10%	6%	11%
	重要	62%	55%	58%	54%	57%
	非常重要	26%	31%	32%	41%	32%
搬进退休人员社区	不重要	38%	35%	39%	34%	37%
	重要	53%	49%	46%	46%	47%
	非常重要	9%	17%	16%	21%	16%
其他，请说明	不重要		40%	42%	17%	38%
	重要	62%	43%	29%	55%	37%
	非常重要	38%	17%	29%	28%	25%



29、请估计您家庭目前的债务水平（包括信用卡欠款及所有汽车和教育等贷款）。

包括所有按揭债务和房屋权益抵押贷款，请选择一个。

	非城市	一线	二线	三线	总计
无	86%	60%	69%	71%	69%
10,000 元以下	4%	12%	10%	7%	9%
10,000 - 49,999	6%	6%	5%	6%	6%
50,000 - 99,999	3%	3%	3%	1%	3%
100,000 - 149,999		5%	2%	4%	3%
150,000 - 199,999		2%	3%	2%	2%
200,000 - 299,000		3%	3%	2%	3%
300,000 - 399,000		2%	3%	2%	2%
400,000 - 499,000		3%	1%	2%	1%
500,000 - 799,000		2%	1%	1%	1%
800,000 - 999,000		1%	0	1%	1%
100 - 150 万		1%	0	0	0
150 - 200 万		0			0
200 万或以上		1%	0		0
不知道	1%	1%	1%	0	1%
拒回答	1%		0		0

附录 C：主要养老金市场详情

	60 岁或以上人口所占比例			退休年龄		养老金覆盖率*
	2015	2030	2050	男性	女性	
中国	15%	25%	36%	60	55	74%
香港	22%	34%	41%	65	65	73%
印度	9%	12%	19%	55	55	24%
印度尼西亚	8%	13%	19%	55	55	8%
日本	33%	37%	42%	65	65	80%
韩国	18%	31%	41%	60	60	78%
马来西亚	9%	14%	24%	55	55	20%
菲律宾	7%	10%	14%	60	60	28%
新加坡	18%	31%	40%	55	55	0
台湾	19%	31%	44%	—	—	—
泰国	16%	27%	37%	55	55	82%
英国	23%	28%	31%	65	61	99%
美国	21%	26%	28%	66	66	92%
越南	10%	17%	30%	60	55	34%

*达到法定可退休年龄的人员覆盖比例

— 表示数据不可用

来源：《世界人口老龄化报告》，联合国，2015 年

附录 D: 文献综述——主要来源

来源	样本	洞见
<p>《鼓励全球人口成为习惯性的储蓄者》(Inspiring a world of habitual savers)</p> <p>Aegon 退休准备调查, 2015 年。</p>	≈1,000	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 15 个国家 (n ≈ 16,000) > 退休准备
<p>《家庭储蓄动机: 中美消费者比较》(Household Saving Motives: Comparing American and Chinese Consumers)</p> <p>Yao, R., Wang, F., & Weagley, R. O. 《家庭与消费学研究》(Family & Consumer Sciences Research Journal), 卷 40, 第一期, 2011 年。</p>	2066	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 2 个国家 (n=6,432) > 三个因变量: 预防性储蓄动机、教育储蓄动机、退休储蓄动机 > 是/否变量: 医疗保险覆盖率、房屋所有权、退休准备充分性看法的数据比较 > 数据来自两项调查:《中国消费者财务和投资者教育调查》(The Survey Of Chinese Consumer Finance And Investor Education) (2007 年) 和《美国消费者财务知识调查》(U.S. Survey of Consumer Finances) (2008 年)
<p>《退休警钟》(A Retirement Wake-Up Call)</p> <p>Aegon 退休准备调查, 2016 年。</p>	≈1,000	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 15 个国家 (n ≈ 14,400) > 对退休规划的态度和行为 > 个人对退休的责任 > 对退休规划必要性的觉知程度 > 财务能力/对退休规划相关财务事项的了解, 退休规划——规划制定程度, 针对退休的财务准备, 预计收入替换的程度
<p>《不断变化的退休市场》(The Changing Face of Retirement)</p> <p>Aegon 退休准备调查, 2014 年。</p>	≈1,000	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 15 个国家 (n ≈ 15,000) > 退休准备
<p>《见证 2020 年的中国消费者》(Meet the 2020 Chinese Consumer)</p> <p>麦肯锡咨询公司, 2012 年</p>	n.s.	<ul style="list-style-type: none"> > 不断变化的消费模式和不断提升的期待
<p>《全球消费者信息调查》(Global Consumer Sentiment Survey)</p> <p>麦肯锡咨询公司, 2015 年</p>	≈1,000	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 21 个国家 (n ≈ 22,000) > 购买习惯
<p>《中国北京社区老年人对预立护理计划和医疗自主的态度》(Attitudes Towards Advance Care Planning and Healthcare Autonomy Among Community-Dwelling Older Adults in Beijing, China)</p> <p>Zhang, N., Ning, X., Zhu, M., Liu, X., Li, J., & Liu, Q., 2015 年</p>	900	<ul style="list-style-type: none"> > 对居住在北京朝阳区居民区的老年人进行横向调查 > “预立护理计划”是一个沟通和决策的过程, 个人可以在这个过程中阐明自己的价值观和对未来护理计划的偏好, 把自己的愿望告知爱人、代理决策人以及医疗护理提供者 > 衡量居住在社区的老年人对护理规划、真相告知、医疗自主以及临终护理的偏好
<p>《中国武汉养老院居住者预立医疗指令和临终护理偏好横向调查》(Advance Directive and End-Of-Life Care Preferences Among Nursing Home Residents in Wuhan, China: A Cross-Sectional Study)</p> <p>Ni P., Zhou J., Wang Z. X., Nie R., Phillips J., Mao J. Y. 《美国医务主管人协会志》(Journal of The American Medical Directors Association), 2014 年。</p>	467	<ul style="list-style-type: none"> > 横向调查设计 > 调查对象为 60 岁或 60 岁以上



来源	样本	洞见
<p>《中国老龄消费者自我年龄感知及其对市场的看法》(Self-Perceived Age and Attitudes Toward Marketing of Older Consumers in China)</p> <p>Ying, B. & Yao, R. 《家庭与经济问题期刊》(J Fam Econ Issues), 31, 2010 年</p>	1,120	<ul style="list-style-type: none"> > 衡量影响自我年龄感知、价值体系和生活方式、对待市场活动态度，以及人口和经济背景的因素
<p>《中国人口老龄化的挑战：来自中国健康与养老追踪调查(CHARLS)国家基线调查的证据》(Challenges of Population Aging in China: Evidence From the National Baseline Survey of The China Health and Retirement Longitudinal Study (CHARLS))</p> <p>CHARLS 研究团队，2013 年</p>	17,708	<ul style="list-style-type: none"> > 在屏幕上列出国家事件，添加其他重要事件，探索以历史事件为基础的观念 > 对随机样本按比例进行分层：使用居住地数据，通过谷歌地图在各省居住地随机取样 > 国家人口普查数据中每个年龄组的代表 > 三分之二样本来自农村地区
<p>《传统与现代的平衡：东亚退休市场的未来》(Balancing Tradition and Modernity: The Future of Retirement in East Asia)</p> <p>战略与国际研究中心，2012 年</p>	2,826	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 7 个国家 (n = 8,047) > 不含农村地区，但是电话访问扩大了调查范围
<p>《互联网的使用和中国退休人员“公平”世界的一般看法的关系》(Relationship Between Internet Use and General Belief in a Just World Among Chinese Retirees)</p> <p>Zhang, Zhang, and Zhu; 《网络心理学、行为和社交网络》(Cyberpsychology, Behavior, and Social Networking), 卷 16, 第 7 期, 2013 年。</p>	12,309	<ul style="list-style-type: none"> > 在互联网上花多少时间，他们的主要新闻和信息来源是什么（互联网、书籍、报纸、杂志、电视）
<p>《年龄对中国城市消费者储蓄动机的影响》(Effects of Age On Saving Motives of Chinese Urban Consumers)</p> <p>Yao and Xiao, 罗德岛大学人类发展与家庭研究学教师著作，2014 年。</p>	2,078	<ul style="list-style-type: none"> > H1: 在所有年龄组中，年轻消费者最有可能为了预防紧急情况、购买房屋、汽车或其他耐久物品而进行储蓄 > H2: 在所有年龄组中，中年消费者最有可能为了退休而储蓄 > H3: 在所有年龄组中，老年消费者最有可能为了财富保存而储蓄 > H4: 在所有年龄组中，老年消费者最不可能为了孩子的教育而储蓄 > 因变量：储蓄动机
<p>《中国保险消费者》(The Chinese Insurance Consumer)</p> <p>LIMRA & 瑞士再保险公司，2014 年</p>	505	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 12 个国家 (n ≈ 6,000) > 15 到 80 岁之间消费者的购物偏好和模式
<p>《中国隐藏家庭收入的规模和分布》(The Size and Distribution of Hidden Household Income in China)</p> <p>Wang & Woo, 2010 年</p>	4909	<ul style="list-style-type: none"> > 通过储蓄数据、房屋成本数据、私人汽车保有量数据发现隐藏收入。研究人员发现了中国的隐藏收入情况，有些最富有的人没有在人口普查数据中反映出来，收入差距比人口普查数据显示的大
<p>《退休市场的未来——工作后的生活》(The Future of Retirement: Life After Work?) (中国报告)</p> <p>HSBC: 未来退休生活(HSBC: The Future of Retirement Programme), 2013 年。</p>	≈1,000	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 15 个国家 (n ≈ 16,000)
<p>《不断变化的退休市场》Aegon 退休准备调查, 2013 年</p>	≈1,000	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 10-12 个国家 (n ≈ 12,000) > 消费者年度调查
<p>《亚洲退休健康指数》(Asia's Retirement Wellness Index)</p> <p>DBS-Manulife (星展集团-宏利保险), 2016 年</p>	≈1,000	<ul style="list-style-type: none"> > 包括 6 个国家 (n = 6,068) > 年龄 40-60, 仅限(城市)在线临退休人员
<p>《永远在线的中国消费者体验》(The Always On</p>	≈1,000	<ul style="list-style-type: none"> > 面对面和在线访问，仅限一线和二线城市



Chinese Consumer Experience)

Epsilon, 2015 年

附录 E: 中国的保险公司

排名	保险公司	2015 年签单保 费 (百万人民 币)	2015 年签单保 费 (百万美元)	增长率%	市场份额	2014 年签单保 费 (百万人民 币)
1	中国人寿保险	364,054.42	58,342.05	9.91%	22.96%	331,242.20
2	平安人寿保险	208,447.63	33,405.07	19.80%	13.14%	173,994.83
3	新华人寿保险	111,858.59	17,926.05	1.81%	7.05%	109,868.26
4	中国太平洋人寿保险	108,589.31	17,402.13	10.03%	6.85%	98,691.73
5	中国人民人寿保险	89,430.63	14,331.83	13.61%	5.64%	78,717.56
6	太平人寿保险	79,922.72	12,808.13	22.72%	5.04%	65,128.49
7	生命人寿保险	78,998.27	12,659.98	115.19%	4.98%	36,710.70
8	泰康人寿保险	76,029.36	12,184.19	11.97%	4.79%	67,904.39
9	安邦人寿保险	54,527.22	8,738.34	3.10%	3.44%	52,887.56
10	阳光人寿保险	31,049.99	4,975.96	77.49%	1.96%	17,493.58
11	和谐健康保险	30,805.51	4,936.78	19,256.92%	1.94%	159.14
12	中邮人寿保险	24,742.42	3,965.13	12.71%	1.56%	21,952.82
13	国华人寿保险	23,666.87	3,792.77	472.73%	1.49%	4,132.26
14	工银安盛人寿保险	23,538.38	3,772.18	52.84%	1.48%	15,400.43
15	建信人寿保险	20,526.71	3,289.54	29.19%	1.29%	15,889.16
16	天安人寿保险	19,129.01	3,065.55	583.28%	1.21%	2,799.58
17	前海人寿保险	17,375.94	2,784.61	414.98%	1.10%	3,374.09
18	中国人民健康保险	16,098.18	2,579.84	1.92%	1.02%	15,795.47
19	百年人寿保险	15,918.58	2,551.05	86.59%	1.00%	8,531.48
20	农银人寿保险	14,430.24	2,312.54	37.35%	0.91%	10,506.10
21	平安养老保险	13,085.60	2,097.05	47.67%	0.83%	8,861.12
22	友邦保险	12,571.23	2,014.62	18.94%	0.79%	10,569.55
23	合众人寿保险	12,334.84	1,976.74	4.74%	0.78%	11,776.08
24	中国人寿集团	11,351.95	1,819.22	-5.32%	0.72%	11,989.61
25	幸福人寿保险	10,748.43	1,722.50	41.67%	0.68%	7,587.07
26	民生人寿保险	9,510.10	1,524.05	19.23%	0.60%	7,976.18
27	中意人寿保险	9,179.80	1,471.12	63.70%	0.58%	5,607.66
28	招商信诺人寿保险	7,847.15	1,257.56	47.93%	0.49%	5,304.54
29	大都会人寿保险	7,543.77	1,208.94	11.71%	0.48%	6,752.85
30	利安人寿保险	6,728.54	1,078.29	30.73%	0.42%	5,146.74
31	信诚人寿保险	6,217.61	996.41	22.30%	0.39%	5,084.10
32	华夏人寿保险	5,223.84	837.15	65.05%	0.33%	3,165.10
33	君康人寿保险	4,659.74	746.75	43.97%	0.29%	3,236.56
34	上海人寿保险	4,401.26	705.33	不可用	0.28%	不可用
35	中英人寿保险	4,252.33	681.46	11.93%	0.27%	3,799.13
36	交银康联人寿保险	4,072.04	652.57	54.24%	0.26%	2,640.06
37	中宏人寿保险	3,955.28	633.86	18.27%	0.25%	3,344.22
38	中融人寿保险	3,450.33	552.94	-27.48%	0.22%	4,757.65



排名	保险公司	2015 年保单保 费 (百万人民 币)	2015 年保单保 费 (百万美元)	增长率%	市场份额	2014 年保单保 费 (百万人民 币)
39	太平养老保险	3,299.46	528.76	13.40%	0.21%	2,909.62
40	光大永明人寿保险	3,121.54	500.25	30.64%	0.20%	2,389.49
41	中银三星人寿	3,055.32	489.63	372.99%	0.19%	645.96
42	华泰人寿保险	3,004.73	481.53	19.05%	0.19%	2,523.94
43	长城人寿保险	2,681.38	429.71	10.38%	0.17%	2,429.23
44	中德安联人寿保险	2,561.04	410.42	19.78%	0.16%	2,138.05
45	中荷人寿保险	2,337.79	374.65	-7.10%	0.15%	2,516.58
46	弘康人寿保险	2,191.34	351.18	-6.44%	0.14%	2,342.08
47	英大泰和人寿保险	2,137.47	342.54	27.31%	0.13%	1,678.96
48	泰康养老保险	2,043.95	327.56	630.49%	0.13%	279.81
49	同方全球人寿	1,409.85	225.94	7.17%	0.09%	1,315.48
50	信泰人寿保险	1,364.52	218.67	-23.79%	0.09%	1,790.57
51	恒安标准人寿保险	1,356.86	217.45	11.96%	0.09%	1,211.97
52	吉祥人寿保险	1,328.44	212.89	124.91%	0.08%	590.65
53	中新大东方人寿保险 (中国)	1,305.39	209.2	56.44%	0.08%	834.45
54	北大方正人寿保险	893.41	143.17	15.76%	0.06%	771.8
55	汇丰人寿保险	852.13	136.56	9.94%	0.05%	775.09
56	国泰人寿保险	608.24	97.48	28.63%	0.04%	472.87
57	君龙人寿保险	584.37	93.65	82.38%	0.04%	320.41
58	瑞泰人寿保险	547.53	87.75	176.17%	0.03%	198.26
59	平安健康保险	523.28	83.86	25.52%	0.03%	416.87
60	东吴人寿保险	443.5	71.07	15.13%	0.03%	385.23
61	渤海人寿保险	412.15	66.05	不可用	0.03%	不可用
62	中华联合人寿	401.48	64.34	-2.70%	0.03%	412.62
63	中韩人寿保险	364.24	58.37	102.17%	0.02%	180.17
64	长生人寿保险	246.89	39.57	0.76%	0.02%	245.03
65	新光海航人寿保险	152.32	24.41	-35.65%	0.01%	236.69
66	昆仑健康保险	135.92	21.78	51.72%	0.01%	89.59
67	珠江人寿保险	118.74	19.03	62.12%	0.01%	73.24
68	德华安顾人寿保险	70.52	11.3	123.03%	0.00%	31.62
69	复星保德信人寿保险	57.24	9.17	37.17%	0.00%	41.73
70	国联人寿保险	22.08	3.54	不可用	0.00%	不可用
71	太保安联健康保险	5.91	0.95	不可用	0.00	不可用
72	安邦养老保险	0.23	0.04	不可用	0.00	不可用
73	中法人寿保险	0.03	0	-98.94%	0.00	2.35
	其他	不可用	不可用	-100.00%	不可用	0
	市场总值	1,585,913.10	254,152.72	24.97%	100.00%	1,269,028.47

来源: AXCO 全球统计/行业协会与监管机构

由于四舍五入, 数字总和可能无法达到100%。