



▲分析認為，發展第三支柱的商業養老保險可謂正當其時。

新華社

日前，一則關於「80、90後想體面養老，要存多少錢」的話題衝上內地媒體社交平台微博的熱搜。誠然，養老一直是全民關注的熱點話題，因為衰老是每一個人都無法抗拒的自然規律，總有一天，你我都將面臨着退休養老的問題。那麼對於當前的年輕人來說，究竟要存夠多少錢，才能在退休之後體面地養老呢？我們不妨做個討論。

發展商業養老保險 應對老齡化



財經萬象 付一夫

星圖金融研究院
消費金融研究中心主任

一個眾所周知的事實是，由於年齡的增長和身體機能的退化，退休老人們的勞動能力日益減弱，部分人甚至已不具備繼續工作的能力。如此一來，他們就成為了真正意義上的弱勢群體，能夠依靠的經濟來源自然就是養老金了。

自2005年建立正常的養老金調整機制以來，中國每年養老金都會上漲一定比例。而近日由官方發布的《關於2022年調整退休人員基本養老金的通知》中再次明確，「從2022年1月1日起，為2021年底前已按規定辦理退休手續並按月領取基本養老金的企業和機關事業單位退休人員提高基本養老金水平，總體調整水平為2021年退休人員月人均基本養老金的4%」，從而實現了養老金的十八連漲。

進一步分析，由於《通知》明確了調整人員的範圍為「企業和機關事業單位退休人員」，因此本次調整主要針對職工養老金。據此可推算得知，去年中國退休職工人均養老金為每月3158元（人民幣，下同），換算成年度數據約為每年3.8萬元——該數據大體可認定為是退休職工的收入水平。

這樣的收入足夠養老嗎？要回答這個問題，還得結合退休老人的日常開銷來綜合判斷。考慮到官方統計中沒有涉及到退休老人的具體消費支出，我們有必要另闢思路。

單靠養老金難抵生活開銷

基於現有口徑，職工養老金統計範圍以城鎮為主，不妨從中國城鎮居民消費支出狀況作為切入點。根據國家統計局數據，2022年中國城鎮居民人均消費支出3.0391萬元；相當於人均每月消費支出2532.6元；另外，參考官方組織的「中國城鄉老年人生活狀況抽樣調查結果」及零壹智庫的《中國老年人金融服務發展報告》，中國老年人消費支出要略高於全國整體水平，故而可假定這一差額比例為5%，即退休職工消費要比城鎮居民整體水平高出5%，約為每月2660元。按照前文提到的「2022年中國退休職工人均養老金為每月3158元」，可以認為中國退休職工憑藉養老金的領取，是可以覆蓋其日常開銷的。

但須指出的是，現實情況遠不及上述估算結果那般樂觀，理由有二：

一來，並非所有的退休老人都可以領取到退休職工的養老金額度，這是因為有一大部分退休老人領取的是城鄉居民養老金。人社部數據顯示，當前中國大約有3億人在領取養老金，其中約1.3億人領取的是職工養老金，約1.7億人領取的是城鄉居民養老金——而中國城鄉居民養老金平均只有每月170元左右，即便是在城鄉居民基礎養老金最高的上海，每個月的基礎養老金也只有1200元左右；同退

休職工養老金的每月3158元相去甚遠。這就足以說明，城鄉居民養老金滿足不了大部分人的養老需求。

二來，前面的估算僅考慮了退休職工的日常花銷，卻沒有涉及到醫療等其他費用。須知，退休老人由於身體機能退化，生病就醫的情形可謂是再尋常不過，其中不乏一些患有慢性病的老人需要定期去門診就醫或是長期服藥。雖然部分退休老人擁有職工醫療保險，但沒有如此待遇的畢竟佔據大多數，醫療花銷勢必難以承受。試想，當前就連普通的年輕人和中年人都「不敢病」，更何況那些每個月只能領取幾百元的老人呢？

綜上所述，僅靠養老金收入，的確很難讓每一個退休老人都能獲得足夠的安全感。

靈活就業對社保制度帶來挑戰

既然如此，究竟要存夠多少錢才能體面地養老呢？我們不妨粗略估算一下。

根據國家統計局發布數據，目前中國的人均壽命是77.3歲，按照60歲退休來算，距離77.3歲還有十七年左右的退休生活，假設城鎮退休家庭每個月花銷2500元，一年就是3萬元，十七年就要花掉51萬元，再加上20萬元左右的醫療費用，10萬元的通脹費，那麼一對城鎮退休夫妻想要在退休後依靠存款維持較為體面的生活，至少要準備80萬元左右的存款。

如果是退休後生活在農村，假設老兩口每個月的花銷在1800元，一年就是2.16萬元，十七年就是36.7萬元，同樣加上20萬元左右的醫療費用和10萬元的通脹費，那麼一對退休後在農村生活的夫妻想要依靠存款維持較為體面的生活，至少要準備66萬元左右的存款。

平心而論，存款無論是80萬元還是66萬元，對於很多老年人來說是很難達成的數字，畢竟他們年輕時要供房貸車貸，又要撫養小孩和贍養父母，壓力着實很大，想要依靠存款來體面地養老，更是難上加難。

養老金收入無法滿足日常支出需求，存夠足夠的錢又如此之難，養老問題究竟該如何解決呢？在筆者看來，有必要在商業養老保險方面做做文章。按照原中國銀保監會副主席王兆星的理解，「商業養老保險是一種市場化、門檻低、靈活度高的個人商業養老方式，既能為第一支柱（社會養老保險）補缺口，緩解基本養老和財政壓力，也能為第二支柱（企業年金）補短板，使更多老百姓能夠不受就業形式和所在單位條件限制，建立個人商業養老保險計劃。」

隨着社會老齡化日漸加深，中國勞動者自身對通過養老保險來提升養老保障水平的需求日益增長。而近年來靈活就業、彈性就業等新型就業形式不斷湧現，對現行社保制度也提出了新的挑戰。

總體而言，中國現行社保制度仍是基於正規就業的框架設計，對於缺

全國退休職工人均養老金

年份	金額
2012年	1721
2013年	1893
2014年	2100
2015年	2251
2016年	2362
2017年	2510
2018年	2636
2019年	2768
2020年	2906
2021年	3037
2022年	3158

乏僱主的靈活就業者缺乏規範管理；同時從繳費水平來看，靈活就業社保繳費全部由個體全額承擔，對中低收入群體的確是筆不小的支出。這就可能出現一種情況：有點經濟實力的不願參保，有意願參保的又無力承擔繳費。如何將更多人納入養老保險體系，已成為當前養老保險制度面臨的一個課題。

基於上述背景，發展第三支柱的商業養老保險可謂正當其時，這對於中國現象的養老金體系而言意義重大，可使整個體系更為平衡、更加可持續。因此目前中國第一支柱養老的壓力很大，空間也有限，而第二支柱、第三支柱都還很小，尤其是第三支柱的體量基本可忽略不計。大力發展商業養老保險，整個養老保障體系就會更為立體與多元化，架構也會更加平衡，真正形成實質性的「多層次」而非形式上的「多層次」，從而有效抵禦養老金不足帶來的種種風險。

投資增值財富效果超儲蓄

此外，大力發展商業養老保險還有助於積累中國養老金資產。有數據顯示，中國養老金體系三個支柱積累的養老資產佔GDP的比重剛剛超過10%，而美國同期三個支柱積累的養老金資產總量佔GDP的比重則是超過150%，差距立現。正因如此，中國養老金資產的積累亟待提升，否則難以適應人口老齡化對養老保障的要求。這就迫切需要發展商業養老保險，以增加養老金資產，緩解養老壓力。

不可否認，當前仍有相當一部分人會認為，個人的養老問題應該靠政府來完成。但現實的窘迫就擺在那裏，作為典型的未富先老人國，中國面臨的養老挑戰很可能比其他國家要嚴峻得多。世上沒有免費的午餐。與其眼睜睜地看着，不如換個思路面對現實來尋找解決辦法，或許這才是更為理性的選擇。

誠然，在當今社會，要想跑贏通脹並實現財富的保值增值，單純依靠儲蓄已不再是最佳選擇。而參考發達國家的經驗，儲蓄養老長期來看的不如投資養老。因此，我們或許可以通過購買商業保險與養老基金等方式，在實現財富增值的同時，為自己的老年生活增加籌碼。如此，才能更為從容地應對老年生活可能面臨的一系列問題。

未雨綢繆，有備無患，在任何時候都不失為明智之舉。

內地樓市下行制約消費增長



建言獻策 沈建光

京東科技集團
首席經濟學家

想判斷今年消費走勢，只關注居民儲蓄變化是不夠的，還需要通過居民部門資產負債表的綜合變化，來分析居民的財富效應。

居民部門資產負債表能夠全面展現居民財富的結構，有助於判斷消費增長的動力來源。疫後美國居民資產負債表在財政補貼的支持下大幅擴張，助力消費強勁反彈，充分體現出財富效應對消費的帶動作用。但相對於美國的情況，中國居民資產負債表以下三個方面的結構性差異，其對消費恢復的影響值得重點關注：

首先，中國居民住房資產佔比遠超美國，房地產下行顯著制約消費增長。

房地產佔中國居民資產的比重極高，樓市對居民財富水平影響巨大。根據社科院國家資產負債表數據，截至2019年，中國居民住房資產高達232萬億元（人民幣，下同），佔居民總資產的比重保持在40%左右；同時，人民銀行2019年中國城鎮居民家庭資產負債情況調查結果也顯示，城鎮居民住房資產家庭總資產的比重更是接近60%。相比之下，截至2021年，美國居民房地產資產為38萬億美元，佔居民總資產的比重僅為24%，遠低於中國水平。

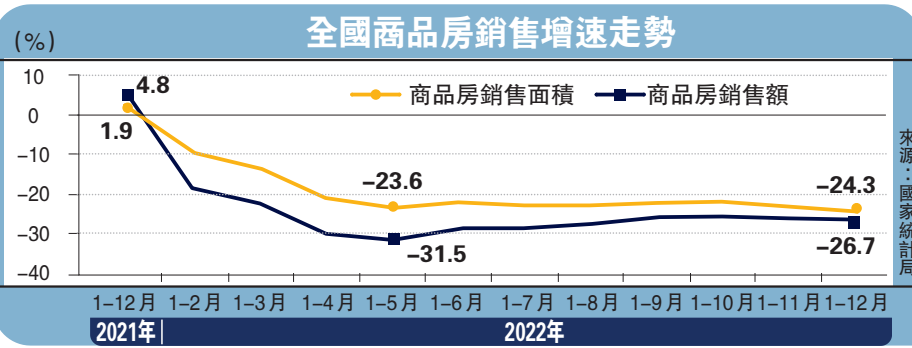
2021年下半年以來，中國房地產市場深度調整通過財富效應對居民消費造成較大衝擊。2022年，商品房銷售面積和銷售額分別跌至13.6億平方米和13.3萬億元，同比降幅達到24%和27%；房價方面，截至2022年12月，70大中城市新建商品住宅價格指數連續九個月負增長，二手住宅價格指數更是連續十一個月負增長。

其次，中國金融資產配置方向單一。

相比美國，中國金融資產佔居民資產的比重偏低。社科院數據顯示，截至2019年，中國居民金融資產為325萬億元，佔居民總資產的比重不到57%。具體來看，存款和現金、股票及股權佔金融資產的比重為36%和52%，證券投資基金、債券等金融資產佔比只有個位



▲分析指出，推動消費恢復需要着力改善居民就業和收入。



人才流入為樓市添動力



樓市強心針 廖偉強

利嘉閣地產總裁

近期兩地疫情放緩，本港大部分防疫措施均已放寬，並且與內地全面恢復通關，人員的流動增加，經濟亦重拾升軌。在剛過去的新春佳節，香港人可以輕鬆地和家人朋友團聚，節日氣氛特別濃厚。一手及二手住宅在新春期間交投暢旺，兩者皆錄得雙位數字，為近十多年來最旺的新春市況，筆者相信這個兔年是真的「一元復始，萬象更新」。

事實上，樓價踏入1月份已經見底回穩，買家入市的意欲明顯大增，傳統資金開始入市，再加上有新來港定居人士資金的加入，樓市的表現猶如脫韁野馬，成交量不斷上升，尤其是豪宅及特色單位的交易，成交宗數是以倍計上升。

中央政府銳意推動大灣區發展，相

數。美國方面，截至2021年，居民金融資產為114萬億美元，佔總資產比重高達72%。其中，存款和現金佔比只有13%，而股票和共同基金、養老金、非公司企業股權佔比分別達到37%、28%、14%。

中國居民資產配置方向較為單一，不利於財富積累和消費增長。一方面，中國居民家庭偏無風險金融資產，比如存款和現金；另一方面，除存款和現金、股票外，中國金融資產多樣性明顯不足。2022年，滬綜指和深成指分別跌15%和26%，也導致居民財富縮水。

再次，中國社保體系不完善，個人養老保險短板也是阻礙消費的重要因素。

當前中國社會保障的覆蓋面相對有限，主要針對城鎮居民和國有企業職工，許多社會人員並沒有被包含在內。以失業保險為例，不僅沒有完全覆蓋失業者和下崗人員，而且失業保險金額也相對偏低，無法為相關人員提供足夠支持。此外，隨着數字經濟和平台經濟的快速發展，很多靈活用工人員尚未繳納社保。相比之下，美國的社會保障資金來源渠道更廣、覆蓋範圍也更加全面。

從居民資產負債表也可以看到，截至2021年，美國居民金融資產中的養老金規模已經接近32萬億美元、佔金融資產的28%，而中國個人養老金業務才剛剛起步。因此，社會保障是居民消費的底層信心支撐，中國社會保障體系的缺陷也制約居民消費恢復的中長期因素。

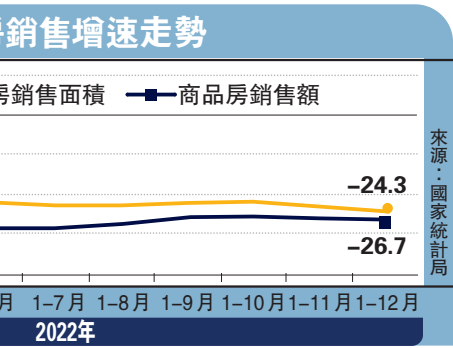
着力改善居民收入水平

從政策應對來看，推動消費恢復需要着力改善居民就業和收入，但如果針對中國居民資產負債表的結構性特徵出台相應的支持政策，再結合前期積累的高額儲蓄釋放，無疑有助於更好地釋放中國消費復甦的潛力。對應中美居民資產負債表的差異，筆者建議從三個方面拉動消費：

一是，供需兩端政策進一步發力，盡快扭轉房地產下行對消費的拖累作用。去年12月，房地產資金來源中的國內貸款降幅明顯收窄，表明前期房地產金融支持「三支箭」的效果有所顯現。儘管如此，房地產主要指標依然低迷。

二是，加大財政對居民的轉移支付，發揮提振消費的催化劑作用。近十年來，中國最終消費支出佔GDP的比重均保持在50%以上，提振消費對於穩增長至關重要。加大中央財政對居民的轉移支付或是短期拉動消費最立竿見影的方式。

三是，加快完善社保體系和個人養老保險，也是強化居民消費能力的長期之策。健全社會保障體系，可以通過大力發展第三支柱養老保險、提高社保基金權益資產投資比例上限、加快建設養老社區等手段，為消費提供更加全面有效的支撐。



信香港的優勢會更為明顯，只是近年相繼受到修例風波，以及新冠疫情肆虐的影響，令香港在配合大灣區發展的節奏上遭拖後腿，室礙了港人的發展機會，亦拖累了香港的經濟表現。

不過，香港始終是福地，擁有背靠祖國的優勢。二十年前遭逢亞洲金融風暴蹂躪，再加上沙士的來襲，香港的經濟及樓市一蹶不振，中央政府遂即在2003年推出自由行，令香港經濟及樓市起死回生。今次的情况相若，通關之後，人流及物流都會增加經濟的流動，特別是香港推出的高端人才輸入計劃，相信能夠在短期內填補前年流失的生產力。

筆者認為這次人才流入，對樓市必會產生正面作用，原因是今次輸入的目標是高端的專業人士，他們都是具實力的潛在置業者，將會為樓市注入更多動力，再加上已經積累了數年的本地及外地購買力亦如箭在弦，一場耀目的小陽春即將爆發。