



# ▶▶ 2014中国居民退休准备指数调研报告

# **2014 中国居民退休准备指数 调研报告**

**海康人寿保险有限公司**

**清华大学经济管理学院中国保险与风险管理研究中心**

**2014 年 6 月**

# 目录

1. 摘要——核心发现.....	1
1.1. 退休愿景与预期——总体乐观.....	1
1.2. 退休准备——有待改善.....	1
1.3. 退休规划——重要工具.....	2
1.4. 灵活退休——未来趋势.....	3
2. 项目背景及概况.....	4
2.1.项目背景.....	4
2.2.项目概况.....	5
2.2.1.项目的提出.....	5
2.2.2 调研对象、内容及目标.....	6
2.2.3 问卷的设计.....	7
2.2.4 问卷的发放.....	7
3. 中国居民的退休生活愿景和预期.....	11
3.1. 退休生活愿景.....	11
3.1.1. 对退休生活的联想.....	11
3.1.2. 退休后最重要的愿景.....	11
3.1.3. 期望的退休年龄和退休后的生活年数.....	12
3.2. 退休生活预期.....	13
3.2.1. 对经济和自身财务总体乐观.....	13
3.2.2. 对退休生活状态的预期.....	15
3.2.3. 对退休后收入的预期.....	15
4. 中国居民的退休准备.....	17
4.1. 中国居民退休准备指数及比较.....	17
4.2. 退休准备指数的影响因素.....	18
4.2.1. 地域差异.....	18
4.2.2. 经济发达程度.....	20
4.2.3. 个人特质.....	21
4.2.4. 个人行动.....	23
4.3. 退休准备指数影响因素的回归分析.....	27
5. 中国居民的退休规划.....	28
5.1.中国居民退休收入来源分析.....	28
5.1.1.主要退休收入来源.....	28
5.1.2.已退休者收入来源.....	28
5.1.3.退休理财产品投资意愿影响因素.....	29
5.2.对退休后谁来承担经济保障责任的认知.....	30
5.2.1.谁应当为退休收入与计划负责?.....	30
5.2.2.个人应承担的责任.....	31
5.2.3.政府承担的责任.....	34
5.2.4.雇主承担的责任.....	34
6. 更加灵活的退休选择.....	38
6.1.灵活的退休方式.....	38
6.2.更加灵活的退休福利.....	39

7. 建议.....	41
7.1 政府可做出的改善 .....	41
7.2 雇主可做出的改善 .....	41
7.3 金融机构在产品与服务方面可做出的改善 .....	41
7.4 居民自身应做出的努力 .....	42
8. 附录.....	43
8.1. 统计分析方法说明.....	43
8.2. 参考文献.....	44

# 1. 摘要——核心发现

## 1.1. 退休愿景与预期——总体乐观

居民对中国经济和自身财务状况的预期相对乐观，预期水平<sup>1</sup>分别为 37%和 34%。总体来看，居民对未来短期内中国经济和个人财务预期总体乐观，但较去年乐观程度有所降低。同时发现，家庭年收入高的受访者对中国经济的信心更为乐观。

在对退休生活的联想中，积极美好的词汇出现的频率较高，如“悠闲”、“自由”和“享受生活”等，负面联想主要表现为对身体健康和精神生活方面的担忧。总体而言，居民对退休生活的联想是积极的，积极词汇出现的比例为81%，消极词汇出现的比例仅有53%。

受访者最重要的退休生活愿景是**旅游、陪伴亲友和发展新的爱好**，同时选择“学习”、“志愿者工作”的受访者比例较去年均明显增加（分别从10.1%、11.7%增加到23%和22%），可见**受访者对退休后的精神生活有了更多关注**。

大部分受访者对退休后生活比较乐观，尤其是对“子女收入”、“有足够的钱维持生活”等信心十足，仅对“可以选择何时退休”的乐观程度较低。

总之，大部分受访者对未来退休生活充满信心，越来越多的人开始关注退休后的精神生活。但也有不少人担心不能自由选择退休年龄，小部分低收入受访者对退休后的物质生活心存担忧。

## 1.2. 退休准备——有待改善

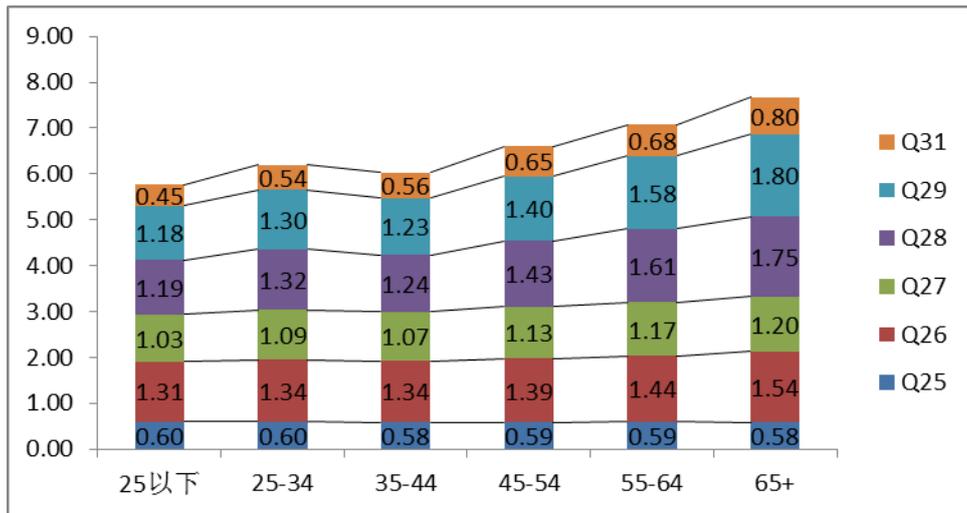
凡事预则立，不预则废。对于现代人而言，面临物质和精神生活的双重压力，为未来的退休生活早做准备是必不可少的。

令人遗憾的是我们发现：**受访者中约有 53%的居民没有良好的持续性退休储蓄习惯，真正已经储备了足够的退休资金、为退休做好充分准备的居民的比例仅为 10%**。因此，中国人无疑需要更完善的退休准备计划以保证未来的退休收入，或者需要建立更稳健的后备计划，当因健康原因或单位裁员无法继续工作以致收入中断时，能够通过已有的后备计划保证收入来源。

根据对全国 2000 个受访者测算出的 2014 年中国居民退休准备指数为 6.30，其中不同地区、不同年龄阶段居民的退休准备状况差异显著。（见图 1-1）

---

<sup>1</sup>预期水平=“变好”比例－“变坏”比例，因此预期水平为正即表示偏乐观，为负表示偏悲观



Q25-退休责任意识（确保自己退休收入的责任），Q26-财务规划认知水平，Q27-财务问题理解能力，  
Q28-退休计划完善度，Q29-退休储蓄充分度，Q31-取得期望收入的信心

图 1-1：不同年龄段受访者的退休准备指数

图 1-1 表明，随着年龄的升高，人们的退休准备指数在上升，尤其是在 55 岁之后，退休储蓄、退休计划方面的得分都有显著提高。这说明在接近退休的后期，人们在退休准备实际行动方面有了较大提升。另一方面，25-55 岁年龄段内的人们在退休准备实际行动方面不足以满足退休的需要。随着人口老龄化问题的进一步发酵，处于这一年龄段的人会逐渐感受到不断增大的养老压力，他们更加需要为退休养老及早做出合理规划。

另外，经济欠发达地区人群和家庭收入较低人群在退休准备方面也表现较差，而家庭收入高、具备良好的持续储蓄习惯、具有完备的退休计划和后备计划的人群的退休准备指数相对较高。对于还没有订立退休计划的居民来说，有 96% 的比例都处于低分段，表明退休计划对于退休准备非常重要。要提高居民退休准备水平，首先要鼓励居民制定完善的退休计划，培养居民为退休生活持续储蓄的习惯。

结合年龄、地区、经济发展水平的差异来看，包括北京、上海、广东、江苏、浙江等 10 个省市在内的经济发达地区，退休准备指数在 55 岁及以上的年龄段增长尤其显著，说明很多居民是在接近退休时才开始为退休进行多种准备，因而 25-55 岁人群在退休准备方面有相对更大的进步空间。

### 1.3. 退休规划——重要工具

在大部分受访者看来，政府、雇主和个人都应该为退休后的收入保障负一定责任。和去年的调查结果相比，对政府主导的社会保险的依赖程度依旧较高，社会保险仍然是覆盖面最高的退休收入来源（72%）。虽然政府在保障居民退休收入方面发挥着不可或缺的作用，但随着中国居民预期寿命的持续增长和老龄化的加剧，政府面临的养老金成本压力也在不断增加。在这一大背景下，越来越多的受访者意识到自己应该为个人退休收入负责。调查结果表明，商业养老保险的覆盖率已经达到 61%，说明中国居民在养老保障方面的观念正在转变。

在对退休理财产品的认知和选择方面，我们发现，家庭收入水平对居民购买退休产品的意愿有显著影响，对退休后经济压力的预期也会明显影响居民对退休收入的需求。年龄较大、

对未来经济形势预期较乐观的消费者倾向于更多地购买养老保险。在养老金准备方面，储蓄仍是最普遍的选择，此外，各类金融产品也越来越成为养老金的有效补充。

在雇主提供的与退休相关的福利方面，调查结果表明，**雇主为员工提供的退休服务及信息仍然非常有限**，但同以往相比有了一定程度的改善。在企业提供的多种退休福利中，企业年金计划是一种相对简单而有效的退休福利。如果企业将员工加入年金计划，平均而言，员工愿意缴纳工资的 7.09% 参加该计划，同时员工希望雇主支付其工资的 9.9%，即平均而言受访者认为 16.99% 的缴费率可以帮助他们部分解决退休储蓄问题。**随着雇主缴纳比例的增加，个人对企业年金的支付意愿也逐步提高。**

解决好居民的退休养老问题需要个人、企业、政府同时努力，利用退休储蓄、金融产品、社会保险等多种方式制定出适合的退休规划。

## 1.4. 灵活退休——未来趋势

在我国，传统意义上的退休多指达到规定年龄后直接离开工作岗位。但随着时代的进步，越来越多的人希望能通过“兼职”、“转变工作方式”等状态逐步过渡到退休。在接受调查的未退休者和半退休者中，分别只有 27% 和 15% 的受访者希望按照传统的直接停止工作的方式进入退休。非直接退休（即退休后保持兼职或继续工作领取薪酬）的过渡方式可以使退休者的收入得到更充分保障，并且可以使老年人发挥尚存的余力和工作积极性。因此，**非直接退休的过渡方式应该更多地被采用。**

但就目前情况来看，大多数希望从兼职过渡到退休的人并找不到合适的岗位和方式继续工作。已退休的受访者中有 49% 是直接进入退休的，这对老年人的生活保障和社会和谐安定具有较为负面影响。因此，应该为即将离开工作岗位又有能力继续工作的人群提供更加灵活的退休方式。

大部分已退休的受访者（77%）认为，他们的实际退休年龄与预期相符；在 15% 实际退休比预期早的受访者中，大部分是由于个人健康原因（31%）或照顾家人（31%）的原因而选择提前退休的；在 8% 实际退休比预期晚的受访者中，大部分是因为喜欢自己的工作 and 想保持大脑活跃，仅有 33% 的人是因为担心自己的退休收入不够。

## 2. 项目背景及概况

### 2.1. 项目背景

人口老龄化<sup>2</sup>问题已成为当前以及未来相当长时间内中国经济和社会发展过程中面临的一个突出社会问题。中国社会老龄化的现象表现出以下特征：

**老龄人口比重大。**根据《2013 中国统计年鉴》，早在 2000 年，中国人口结构中 65 岁及以上人口就已经达到 8821 万，占中国总人口中的比重为 7.0%。这意味着从 2000 年开始，中国就进入了老龄化社会。在今后相当长一段时期内，中国老龄人口绝对值及其比重仍将持续较快增长。2012 年，中国 65 岁及以上人口有 1.27 亿人，占中国总人口的 9% 以上，且每年仍以 800 万人的速度增加。根据杜鹏等学者对中国 21 世纪人口结构的预测<sup>3</sup>，中国老龄人口占总人口的比重会呈现持续增长的趋势，到 2055 年，这个比例会增至 32.2%。

**人口抚养比持续上升。**另一个更直接反映社会劳动人口抚养负担的指标是人口抚养比<sup>4</sup>。根据历史数据，中国的人口抚养比从 1982 年至 2011 年一直呈下降趋势。但据杜鹏等学者的测算，2003 年到 2013 年是我国劳动年龄人口负担最轻的时期，抚养比小于 50%。此后，中国的人口抚养比将持续增长，到 2050 年中国人口抚养比将迅速上升至 87.6%。2100 年这个比例会高达 95.8%。人口抚养比上升的一个主要原因是独生子女政策使中国保持了一个较低的生育水平，使中国家庭结构小型化，呈倒三角状。年轻人口逐渐减少，加重了人口抚养负担。

**平均预期寿命增长。**在老年人口增加的同时，随着生活水平和医疗水平的提高，中国居民的平均预期寿命也在提高。2010 年，中国的平均预期寿命为 74.83 岁，其中男性平均预期寿命为 72.38 岁，女性为 77.37 岁<sup>5</sup>。杜鹏等学者做出的预测是，到 2050 年中国男性平均预期寿命将达到 74.4 岁，女性平均预期寿命达到 79.9 岁；到 2100 年，这两个数据将分别达到 80.0 岁和 85.6 岁。平均预期寿命的增长在增加了每个人的平均医疗费用的同时，还会使 80 岁以上高龄老年人口比重增加，而高龄老年人对医疗和护理有更高的需求。

**因此，老龄人口的增加、社会劳动人口抚养负担的加重以及平均预期寿命的延长等在中国社会中越来越明显的老龄化特征，无不警示人们：退休养老所带来的压力不容忽视。**

中国政府于 1998 年在全国建立了统一的城镇企业职工社会基本养老保险制度。随后，社会基本养老保险的覆盖面不断扩大，目前已经覆盖到几乎所有的劳动者和全体城乡居民。但中国由政府提供的社会基本养老保险是一个广覆盖、低水平的保障制度，除了城镇企业退休职工可以获得相对充足的基本经济保障外，其它参保人员获得的给付水平还很低，不能满足基本生活水平的需要。一般来看，中国的社会基本养老保险体系存在以下几个典型问题：

**养老保险制度碎片化，短期内难以发生根本改变。**目前，中国社会基本养老保险制度的

<sup>2</sup> 老龄化：指总人口中因年轻人口数量减少、年长人口数量增加而导致的老年人口比例相应增长的动态。国际上通常把 60 岁以上的人口占总人口比例达到 10%，或 65 岁以上人口占总人口的比重达到 7% 作为国家或地区进入老龄化社会的标准。

<sup>3</sup> 杜鹏、翟振武、陈卫，《中国人口老龄化百年发展趋势》，载于《人口研究》（2005 年 11 月）。

<sup>4</sup> 人口抚养比：将少儿人口和老年人口作为被抚养人口，将劳动年龄人口作为抚养负担的承受者，其比值等于被抚养人口除以劳动年龄人口。

<sup>5</sup> 《2013 中国统计年鉴》。

问题之一就是碎片化<sup>6</sup>。中国的养老保险制度是分别针对公务员、城镇企事业单位职工、城镇居民、农民等不同群体而制定的。各类保险制度的缴费标准、给付水平、管理规定等差别很大。即使是对城镇企事业单位职工，由于社会基本养老保险目前是在省级进行统筹，因而给付水平在不同地区之间差异也很大。

**养老金缴费标准不一，企业和职工缴费负担较重。**目前，职工的养老保险费是由企业和职工共同负担的，企业和职工的缴费比例分别为职工工资的 20%和 8%。此外，新近开展的新型农村社会养老保险和城镇居民社会养老保险的缴费标准是，城乡居民每人每年 100 元到 500 元五个档次，由参保者个人选择。

**养老保险给付标准差别显著，企业职工收入替代率明显偏低。**王晓军等学者根据当前的社会养老保险金的给付标准计算了不同类型就业人群的养老金替代率<sup>7</sup>，结果如表 2-1 所示。

表 2-1 不同类型就业人群的养老金替代率 (%)

	城镇企业职工	灵活就业人员	机关事业单位人员
统筹部分替代率	35.1	50.6	-
个人账户替代率	8.8	10.2	-
合计	43.9	60.8	84.4

数据来源：王晓军等学者的论文，详见本页脚注<sup>8</sup>。

**养老金账户缺口巨大。**根据有关学者的研究，在一定假设条件下，按照目前的制度模式，2001 年到 2075 年间，我国养老保险的收支缺口将高达 9.15 万亿元<sup>9</sup>。主要原因是隐性债务<sup>10</sup>规模巨大、社会统筹账户挪用个人账户资金、人均预期寿命延长等。这种巨大的资金压力增强了社会民众对社会保险可靠性的担忧。

## 2.2. 项目概况

### 2.2.1. 项目的提出

为深入了解人们对未来退休生活的准备情况，2012 年荷兰全球人寿启动了退休准备指数调研项目，覆盖了欧洲及北美等地区。2013 年，中国作为亚洲最主要的国家之一被纳入调研范围，在北京、上海、广州、南京和无锡共计发放 1000 份问卷。2014 年中国区调研范围进一步扩大，涵盖了除西藏、香港和台湾以外的所有 31 个省、直辖市，样本数量增加到 2000 份，包括 1800 名在职人员和 200 名已退休人员。

<sup>6</sup> 碎片化：指养老制度对很多属于不同群体实行不同的、分散的政策。

<sup>7</sup> 养老金替代率：指退休后领取的养老金占退休前工资收入的百分比。

<sup>8</sup> 王晓军、王燕、康博威，《我国社会养老保险不同类型人群养老金替代率的测算》，载于《统计与决策》（2009 年第 20 期）。

<sup>9</sup> 梅琼、迟文铁，《我国养老金缺口成因及对策分析》，载于《经济论坛》（2010 年 9 月）。

<sup>10</sup> 隐性债务：现收现付制下对未来养老金的制度承诺。

中国区退休准备指数调研项目是全球退休准备指数调研项目的一部分，海康人寿保险有限公司联合清华大学经济管理学院中国保险与风险管理研究中心，根据 Cicero Consulting 公司返回的问卷调查的结果，进行分析并撰写而成。

## 2.2.2 调研对象、内容及目标

本次调研的主要内容是了解中国居民对退休准备的预期和所采取的行动，调研对象是分布于中国 31 个省、直辖市的普通居民，随机采集样本。

研究的主要内容包括：受访者对退休准备的认知、预期、态度以及已经或即将采取的行动，受访者对雇主提供福利的认知，对延迟退休和以房养老政策的看法等，具体分为以下几部分：

- (1) **受访者对经济发展、自身财务状况和退休生活的预期。**受访者对自身未来财务状况和国家未来经济状况的看法，对退休后的经济来源、退休生活年数、退休方式的预期。
- (2) **退休准备指数——综合反映居民在退休准备认识和退休准备行动方面的指数。**这个指数是在汇总了受访者对退休准备的认知能力、理解水平、计划完备度、退休收入变化、准备方式等问题的回答的基础上计算出来的。
- (3) **退休收入来源。**居民的退休收入来源、理财方式。
- (4) **退休收入责任。**居民对退休收入责任的认知，即退休责任应该如何对个人、家庭、企业和政府之间进行分配的认知情况。
- (5) **雇主提供的福利及服务。**中国雇主为其职工提供的养老金福利和其它职业福利情况，以及职工对雇主提供的福利和服务的预期。
- (6) **退休理财计划。**退休储蓄与支出的情况、退休储蓄的信息与建议的来源、对退休理财产品的希望和建议。
- (7) **对待退休生活的态度。**中国居民对待退休生活的态度，例如是积极还是消极，是期待还是恐惧。
- (8) **养老危机感与对外依赖性。**中国人在多大程度上对养老产生了危机感，对外部（来自政府、雇主、子女等方面）支持的依赖性有多强。
- (9) **中国居民是否已经开始了对退休生活的合理规划。**如果已经开始，又是从哪些方面着手的，购买了什么样的理财产品；如果还没有开始，他们又有哪些理财方面的预期和需求。
- (10) **影响对退休计划的认知与行动的因素。**哪些因素影响了中国居民对退休准备的认知和所采取的行动。

本次调研的最终目的是：**针对中国居民在退休准备方面的现状和存在的问题，提出切实可行的建议，为政府制定和修改相应的养老保险制度、企业了解员工的退休生活需求并据此制定员工福利计划、个人制定完备可行的退休理财规划提供参考。**

### 2.2.3 问卷的设计

本次调研采用调查问卷的方式，由清华大学经济管理学院中国保险与风险管理研究中心在荷兰全球人寿设计的[全球退休准备指数调研问卷](#)的基础上，结合中国居民现实的生活状态，进行了本土化改造和设计，既突出了中国特色，又保持了与全球调查问卷内容的可比性。

调查问卷共包括九个方面：

- (1) 基本信息。包括年龄、性别、主要居住地、工作状态、年收入、婚姻状况、子女、学历、受雇单位类型、职位等。
- (2) 对未来经济和财务状况的预期。包括对一年后中国经济和受访者自身的财务状况的预期。
- (3) 对退休生活的感性愿望和理性预期。包括对退休生活的设想、如何取得退休后的经济支持、(预期)退休年龄、(预期)退休后生活年限、对今后退休者情况的简单预期等。
- (4) 退休准备情况。包括受访者在多大程度上认为应对自己在财务方面的退休计划负责、对其在退休计划的认识水平进行自我评估、退休计划的实际制定情况等。
- (5) 退休储蓄的动机来源。包括激励受访者对退休进行储蓄的原因和措施、阻碍其为退休而储蓄的障碍、与金融危机的关联等。
- (6) 为退休生活所购买的金融理财产品。包括产品的种类、选择的原因、相关信息来源、预期从中所得的收入、预期收益可以持续的时间等。
- (7) 政府和雇主责任。具体指在受访者看来，政府和雇主应该在帮助其步入退休生活这个过程中所应承担的责任。
- (8) 受访者预期的退休储蓄的支出方式。
- (9) 对延迟退休和住房反抵押等问题的看法（中国区专有）。

### 2.2.4 问卷的发放

设计好的调查问卷由Cicero公司植入问卷调查系统，通过互联网呈现给受访者，由受访者在线独立填写。这次调查共分层抽取了2000个样本，分别来自中国的31个省、直辖市。其中，在职职工约占90%（含全职、兼职、半退休，不包括学生、无业人员、自由职业者、家庭主妇等），退休者约占10%。在性别构成上，男性和女性受访者各一半。Cicero公司从在线样本库中随机抽取符合条件的受访者，通过链接将问卷发送至受访者邮箱。

调查共收回有效问卷 2000 份，实际分布情况如下：

- (1) 年龄分布较平均，年轻人较多。几乎所有年龄段的受访者都超过了 100 人，平均年龄 41.82 岁，详见图 2-1。
- (2) 性别分布均衡。男女比例接近 1: 1，详见图 2-2。
- (3) 教育背景主要为大学本科。76%以上为大学本科，较去年（50%）明显增加，高中/中专/技校占 15%，硕士占 8%，其余的比例较低，详见图 2-3。

- (4) 家庭年收入在 10 万-19.9 万之间的受访者最多，正态分布<sup>11</sup>趋势明显。10 万-19.9 万区间的约占 40%，整体上以该区间为中心大致呈正态分布，均值为 20.92 万元，详见图 2-4。
- (5) 职位以工薪阶层为主体。中层管理人员、行政管理人员或专业人员最多（43%），其次是主管、文职人员和基础管理人员、行政管理人员或专业人员（39%）详见图 2-5。
- (6) 样本分布于 31 个省、直辖市，最多的是上海有 304 个样本，最少的是澳门仅有 1 个样本，详见图 2-6。

---

<sup>11</sup> 正态分布：以平均值为中心，某个数值离平均值越远，出现的概率越低，呈钟形。

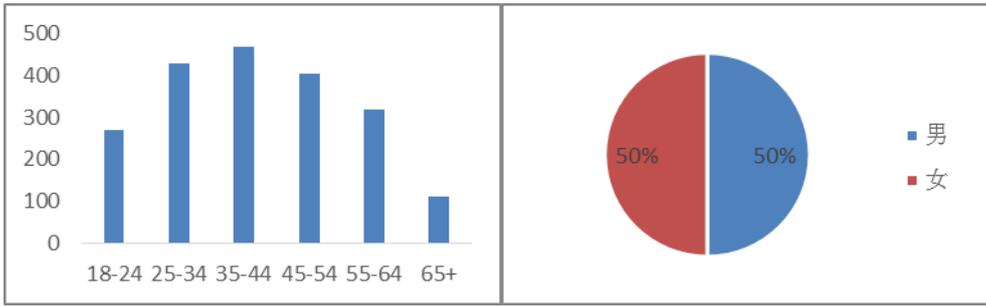


图 2-1：样本年龄分布

图 2-2：样本性别分布

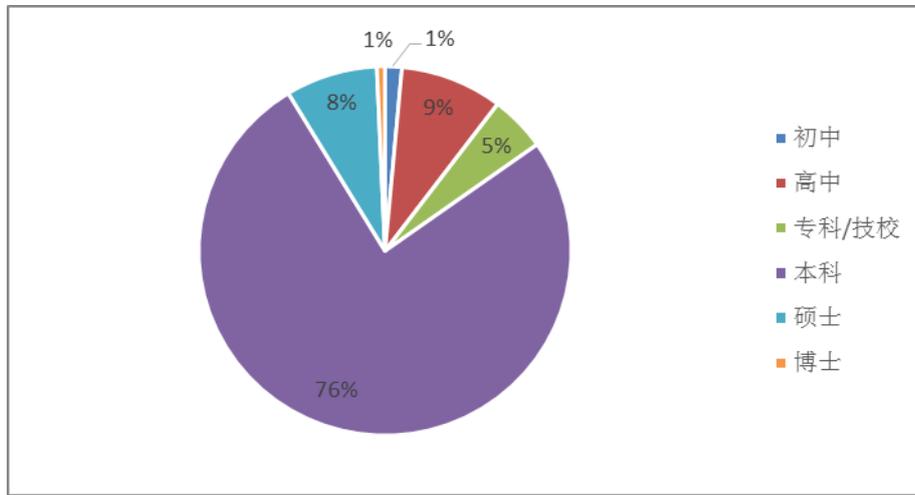


图 2-3：样本学历分布

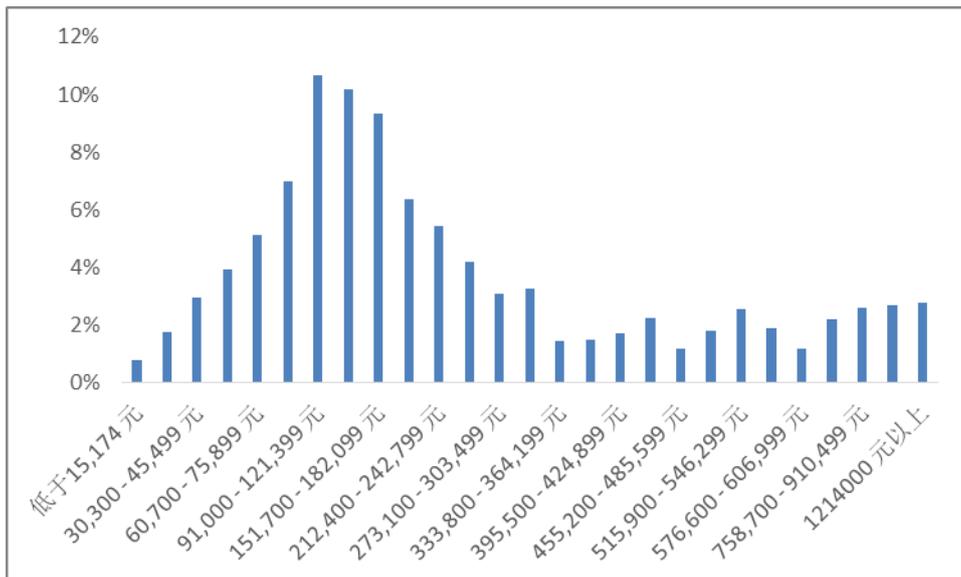


图 2-4：样本家庭年收入分布

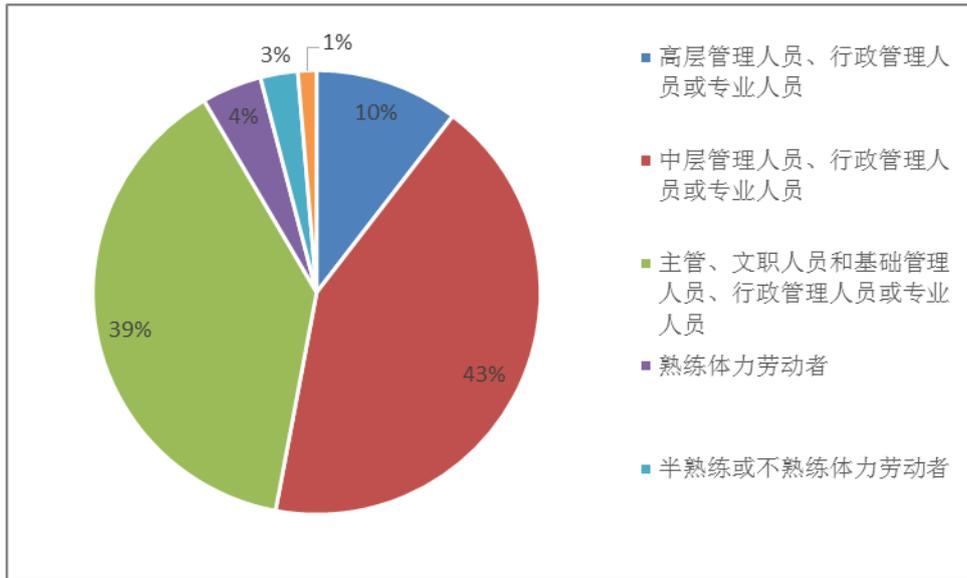


图 2-5: 样本职位分布

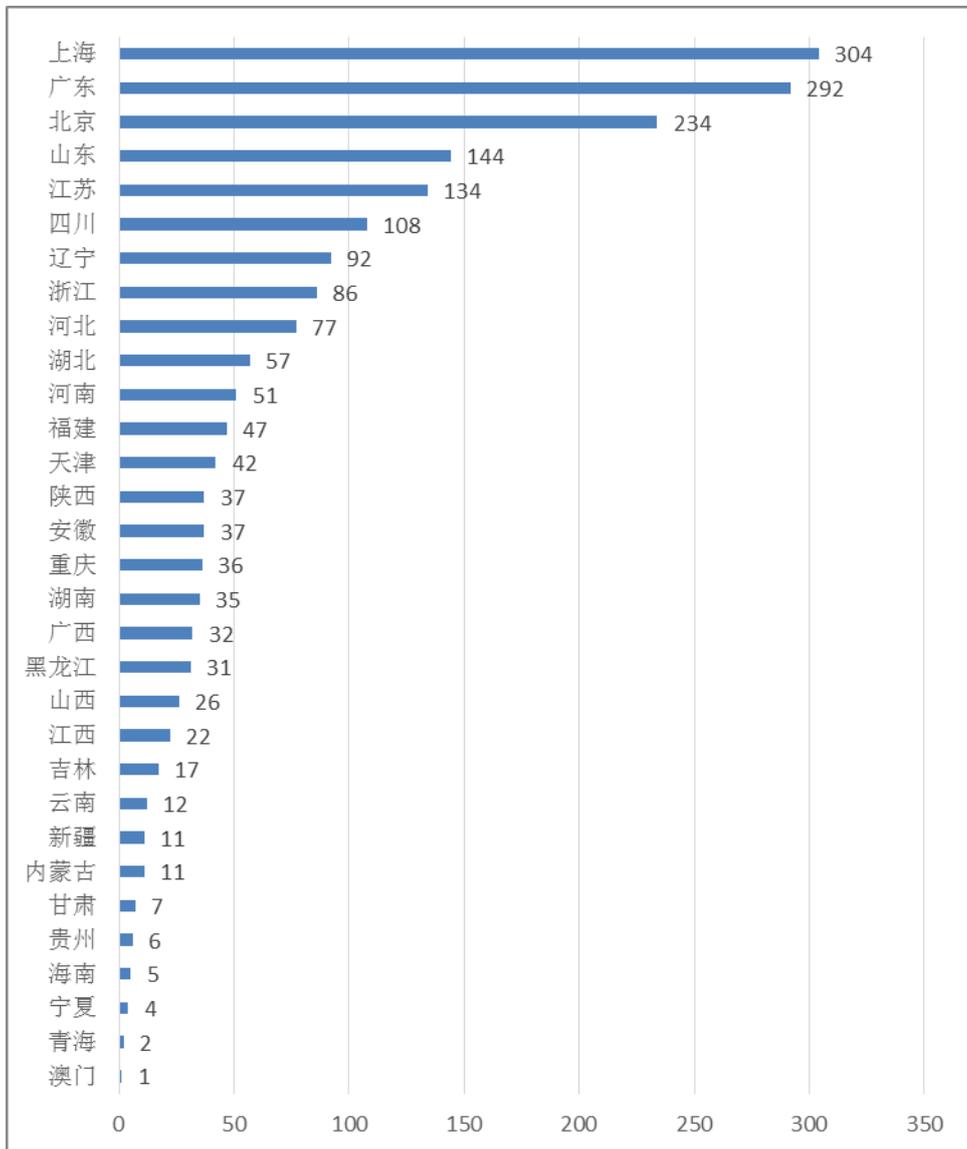


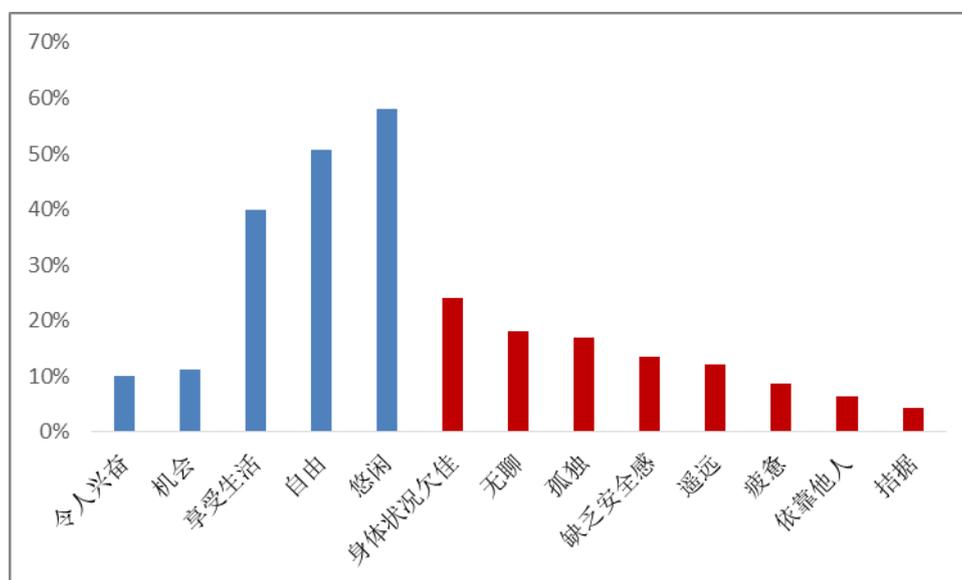
图 2-6: 样本地域分布

## 3. 中国居民的退休生活愿景和预期

### 3.1. 退休生活愿景

#### 3.1.1. 对退休生活的联想

图3-1反映了受访者对退休生活的联想。我们在问卷中列出了一些可能与退休生活发生联想的词汇，让受访者选择最容易联想到的三个词汇。我们根据这些词汇被受访者选中的频率，构造了下图。可以看出，积极美好的词汇出现的频率较高，如“**悠闲**”、“**自由**”和“**享受生活**”等，（2013年度出现频率最高的词汇也是“享受生活”“悠闲”和“自由”）。但同时我们也发现，一些负面联想的词汇如“身体状况欠佳”“无聊”和“缺乏安全感”等出现的频率也较高，主要表现为对**身体健康**和**精神生活**两个方面的担忧。总体而言，居民对退休生活的联想是积极的，经统计，积极词汇出现比例为81%，而消极词汇仅有53%。

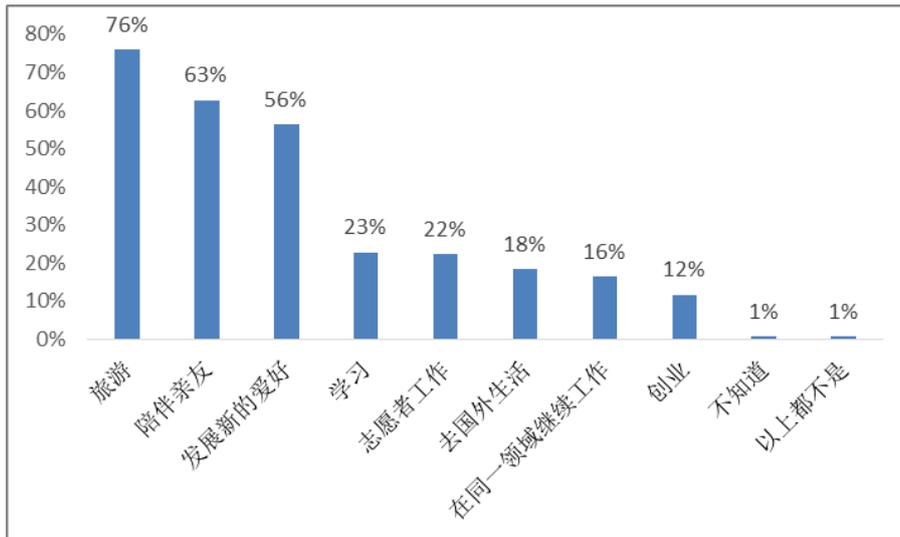


Q10: 请问您最有可能将下列哪些词语与退休联系在一起（如有，最多3个）

图 3-1: 对退休生活的联想

#### 3.1.2. 退休后最重要的愿景

图 3-2 反映的是受访者关于退休后最重要的愿景的表述。**受访者最重要的退休生活愿景是旅游、陪伴亲友和发展新的爱好**，这与他们对退休生活憧憬的描述是一致的。同时还可以看到，受访者对学习、工作和创业等发展型愿望的追求比较淡化，更偏好稳定和享受退休生活。但值得注意的是，选择“学习”、“志愿者工作”的受访者比例较去年均明显增加（分别从 10.1%、11.7% 增加到 23% 和 22%）。可见**受访者对退休后的精神生活有了更多关注**。

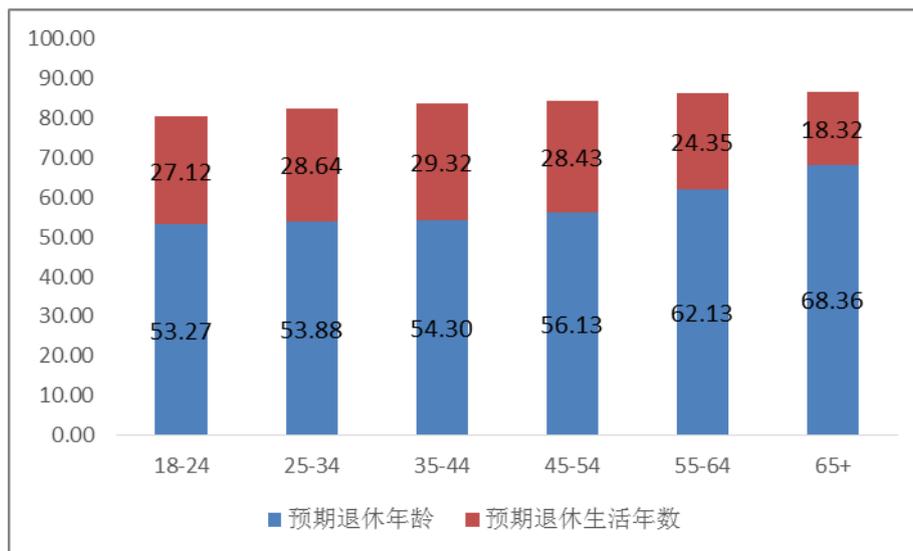


Q11: 下列哪些是您退休后最重要的愿望 (如有)

图 3-2: 退休后最想做的事

### 3.1.3. 期望的退休年龄和退休后的生活年数

为了估计受访者对自身寿命的预期，我们剔除了在问题 Q18 中选择“不知道”“不退休”或空白的样本，将剩余样本中 Q18（预期退休年龄）和 Q19（退休生活年数）的回答相加，得到受访者对个人寿命的预期，并根据受访者年龄进行分组。按照这个方法计算的结果如图 3-3 所示。可以看出，受访者的年龄越大，对自身寿命的预期越乐观。未退休受访者平均预期退休年龄为 55.56 岁，与 2012 年城市人口平均退休年龄 56.1 岁较为吻合；平均预期退休后余寿为 27.90 年，结合 2010 年中国人均寿命只有 74.83 岁来看，**受访者对自己的寿命过于乐观，对退休后生活年数的预期超出了实际水平**，但这反映了大部分中国人希望能健康长寿的美好愿望。



Q18: 请问您期望自己多少岁时能从全薪就业岗位上退休?

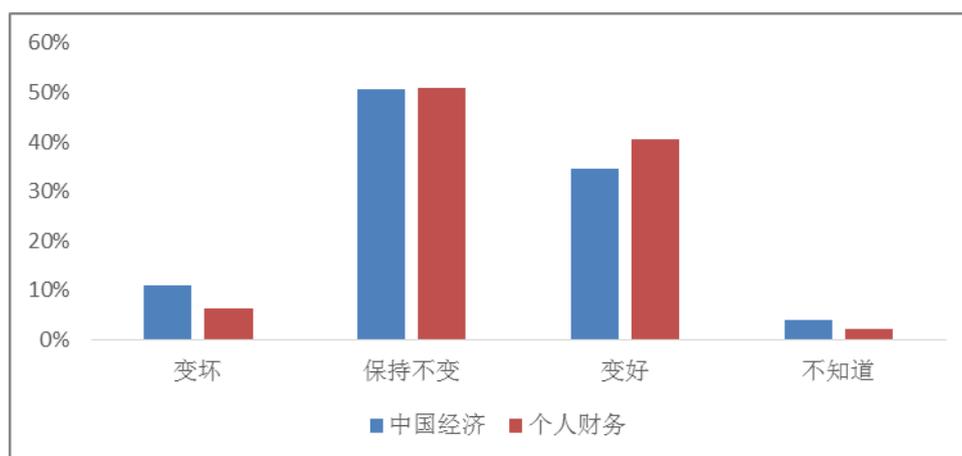
Q19: 根据合理预期您期望自己退休后能活多少岁?

图 3-3: 预期退休年龄和退休生活年数

## 3.2. 退休生活预期

### 3.2.1. 对经济和自身财务状况总体乐观

在 2000 名受访者中，35%受访者认为未来 12 个月，中国经济会变好，低于上年度 42.17%。另外，41%受访者认为未来 12 个月自身经济状况会变好，略低于上年度 42.74%。为了更加直观地体现居民的平均信心，我们引入“预期水平”的概念。我们用选择“变好”的受访者比例减去选择“变坏”的受访者比例来衡量整体预期的乐观程度，称之为**预期水平**<sup>12</sup>。



Q8: 今后 12 个月，您预计中国的经济会？ Q9: 今后 12 个月，您预计自己的财务状况会？

图 3-4: 对中国经济和个人财务状况的信心

如图 3-5 所示，受访者对中国经济和个人财务状况总体保持较为乐观的预期，分别为 37% 和 34%（根据定义，预期水平=“变好”比例 - “变坏”比例，因此预期水平为正即表示偏乐观，为负表示偏悲观）。值得注意的是，这两个数值较去年均有所降低，表明**居民对未来短期内中国经济和个人财务状况的预期总体上是乐观的，但乐观程度较去年有所降低。**

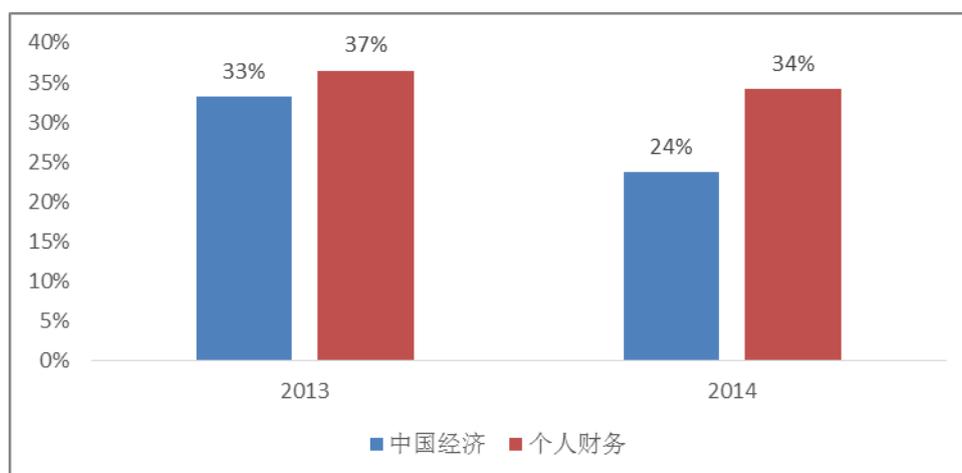


图 3-5: 对中国经济和个人财务状况的预期水平的比较

<sup>12</sup> 详见附录 1 中的统计方法说明。

如图 3-6 所示，**个人年收入与对经济和自身财务状况的信心有正相关关系**。为了分析受访者对未来经济和自身财务状况的信心水平是否受其收入影响，我们仍用预期水平来衡量整体预期的好坏，可以发现：低收入群体<sup>13</sup>预期水平最低，高收入预期水平最高。由此可见，随着个人收入水平的提高，居民对中国经济和自身财务的发展状况更有信心。

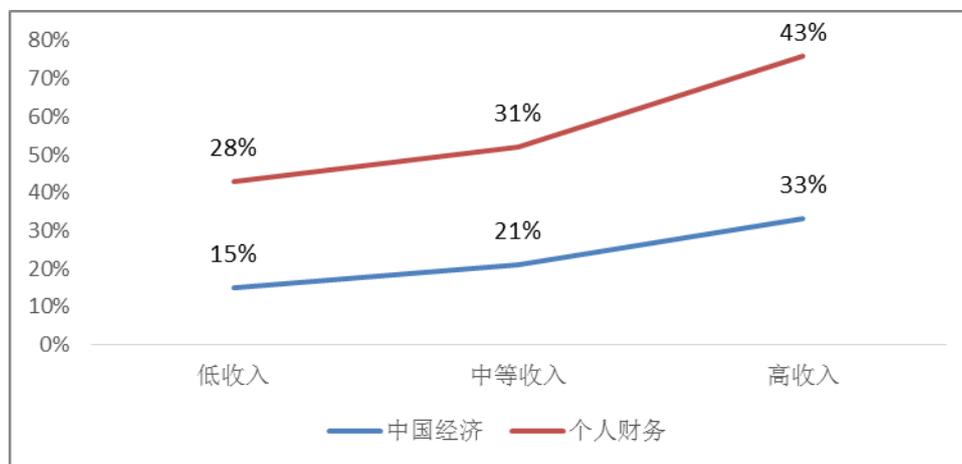
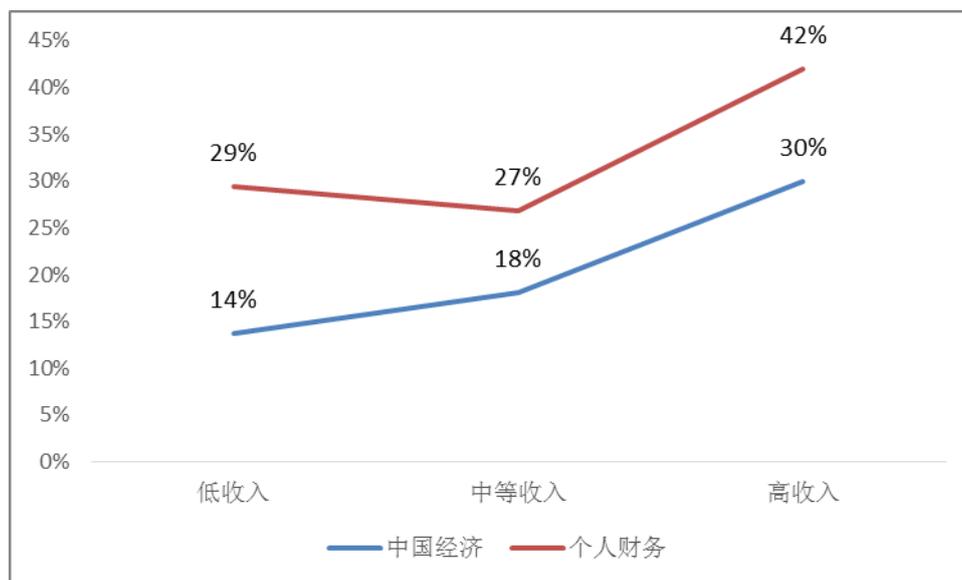


图 3-6：个人年收入对居民预期水平的影响

从家庭收入角度来看，**家庭收入高的家庭对中国经济的预期也更为乐观**，但家庭收入与自身财务状况的相关关系并不明显，这也符合常理。



预期水平=选择“变好”的比例-选择“变坏”的比例

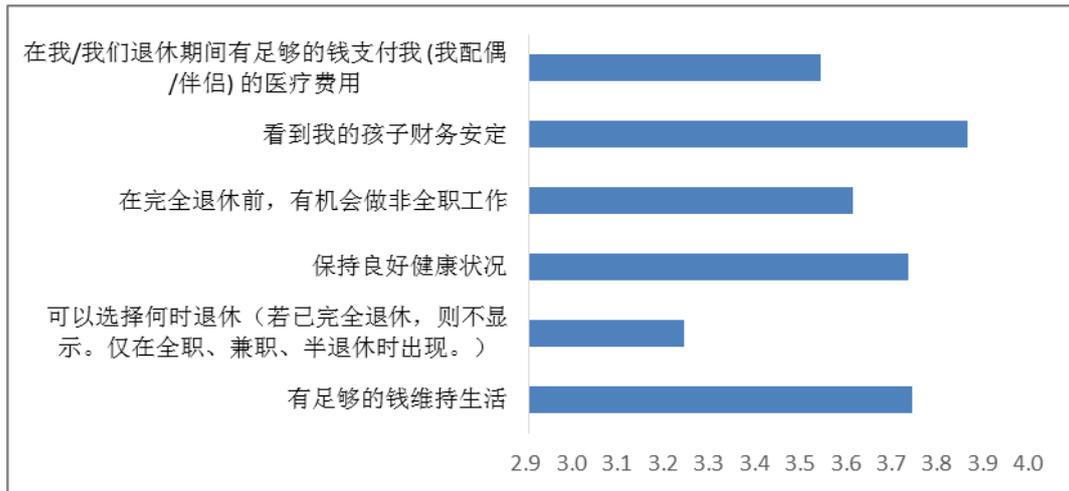
图 3-7：家庭年收入对居民预期水平的影响

总体来看，**个人年收入和家庭年收入越高的受访者对中国经济的信心更足**。

<sup>13</sup> 收入群体的分类参照问卷设计划分标准，低收入群体为个人税前年收入低于 30299 元，中等收入群体为个人税前年收入介于 30300 元-192099 元之间，高收入群体为个人税前年收入高于 193000 元。

### 3.2.2.对退休生活状态的预期

在了解受访者对退休生活各个具体方面的预期时，我们选择了 6 种可能的状态（涉及到可能获得的关心照顾、生活品质和经济保障等方面，参见图 3-8）。我们发现，受访者对大部分状态的实现都持乐观自信的态度（比较乐观和非常乐观）。不过，对于“可以选择何时退休”，受访者的平均赋分只有 3.24，反映出受访者认为在自由安排退休时间方面还存在较大阻碍。总体来看**大部分受访者对退休后生活比较乐观**，尤其是对“子女收入”、“有足够的钱维持生活”等信心十足，仅对“可以选择何时退休”乐观程度较低。

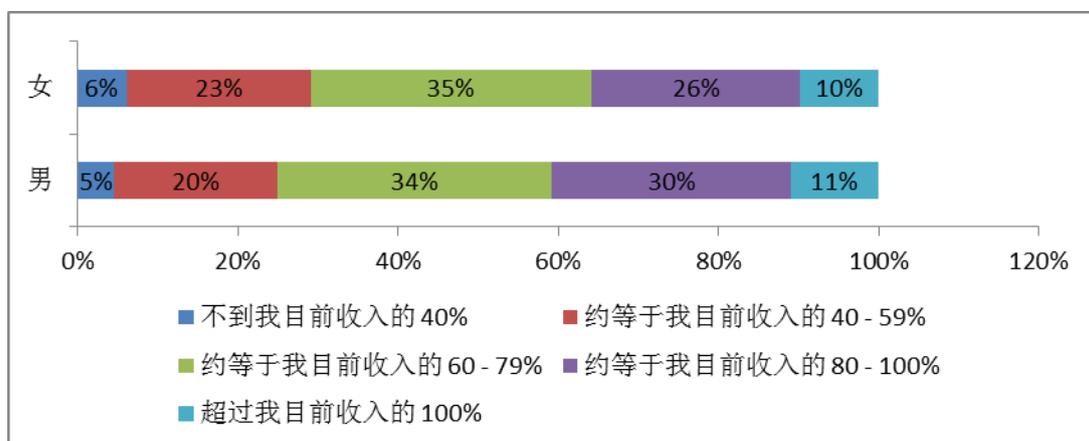


Q15:想到将来的事，您对退休的下列各方面有多乐观？（1-非常悲观，5-非常乐观）

图 3-8：对退休后生活状态的乐观程度

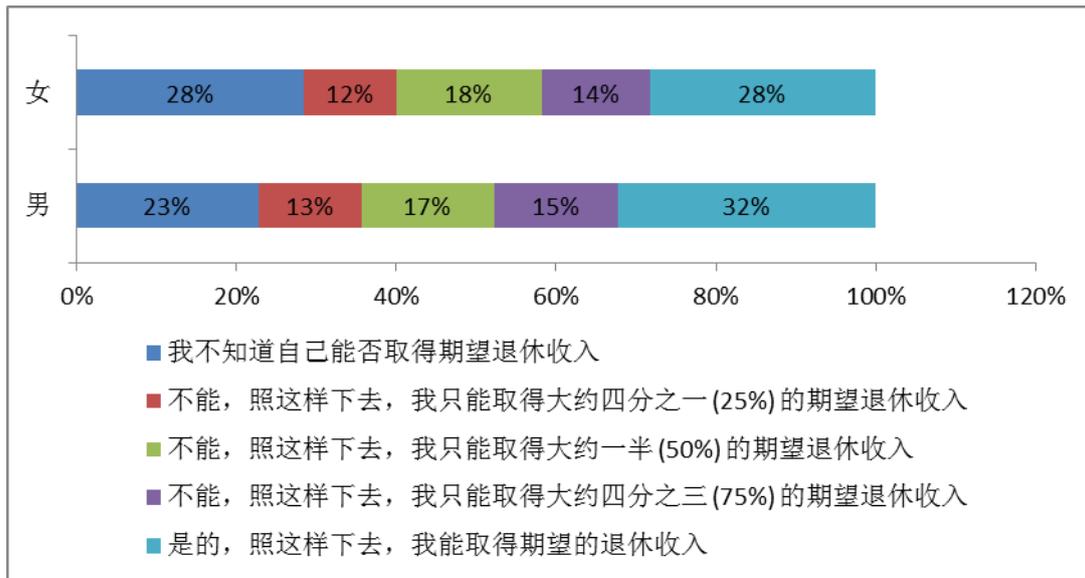
### 3.2.3.对退休后收入的预期

人们对退休收入的期望反映了个人对退休生活水平的要求，是退休准备的实现目标，而取得期望退休收入的信心则反映了人们心中对个人退休准备行动的评价，认为个人准备越好，则实现期望收入的信心也越高。我们对中国居民的期望退休收入与其实现期望收入的信心情况进行了统计（见图 3-9）。



Q30 你期望的退休后收入是多少？

图 3-9：期望退休后收入



Q31: 你预期自己将来能取得这些期望的退休收入吗?

图 3-10: 取得期望退休收入的信心

从图 3-9 和 3-10 可以看出，**女性对期望退休收入的要求较男性低，而取得期望退休收入的信心却没有显著增强**，甚至比男性更弱。我们认为女性更加谨慎的性格、以及女性相对弱势的工作状况导致了这一结果。

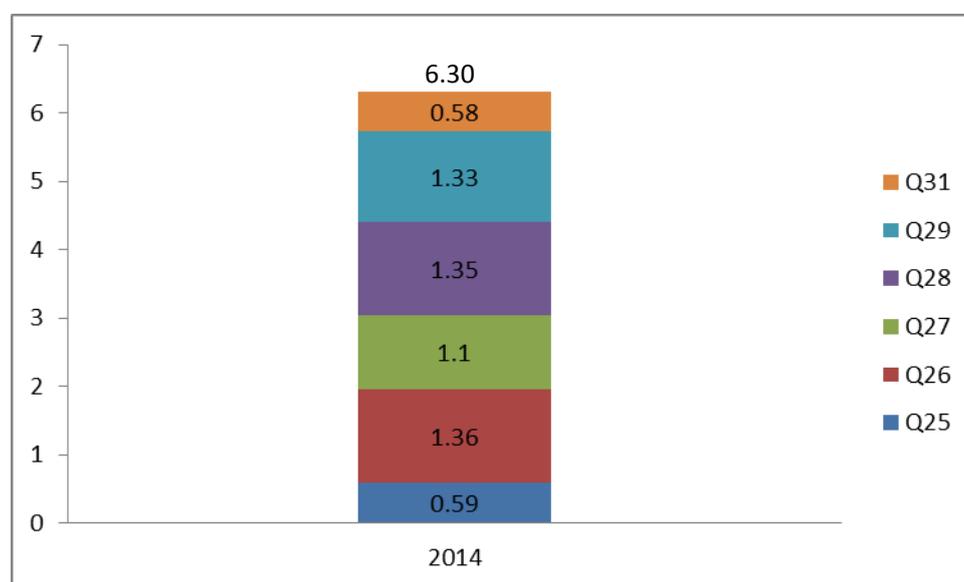
将近 80% 的受访者期望退休收入超过目前收入的一半，但是仅有约 30% 的人认为能够实现期望收入，37.8% 的人甚至没有信心实现期望收入的一半，说明人们对实现未来期望退休收入的信心并不强，表明**人们的退休准备情况与自己对退休水平的要求并不一致，中国居民需要加强实际行动提高个人退休准备水平。**

## 4. 中国居民的退休准备

### 4.1. 中国居民退休准备指数及比较

为了对居民的退休准备情况进行评价，我们对搜集到的 2000 个样本从退休责任意识、财务规划认知水平、财务问题理解能力、退休计划完善度、退休储蓄充分度以及取得期望收入的信心等 6 个方面进行打分，再通过固定算法加权计算出退休准备指数<sup>14</sup>。退休准备指数的取值在 0-10 之间，数值越大表明退休准备越充分<sup>15</sup>。

根据我们的测算结果，2014 年中国居民的退休准备指数为 6.30。根据对这一指数构成的分析不难发现，退休准备指数较多地受到受访者较强财务理解能力和对退休储蓄重视程度的影响。尽管在 2014 年的全球调查中，中国居民的退休准备指数仍然名列前茅，但并不能完全说明中国居民的退休准备整体上居于全球前列。



Q25-退休责任意识（确保自己退休收入的责任），Q26-财务规划认知水平，Q27-财务问题理解能力，Q28-退休计划完善度，Q29-退休储蓄充分度，Q31-取得期望收入的信心

图 4-1：2014 中国地区退休准备指数及其构成

<sup>14</sup> 计算方法详见附录 1。

<sup>15</sup> 可以对不同分数进行划分：8 分（高分段）以上表示退休准备非常充分；6-8 分（中分段）表示已经有一定的退休准备，但还有所欠缺；6 分（低分段）以下表明退休准备不足。

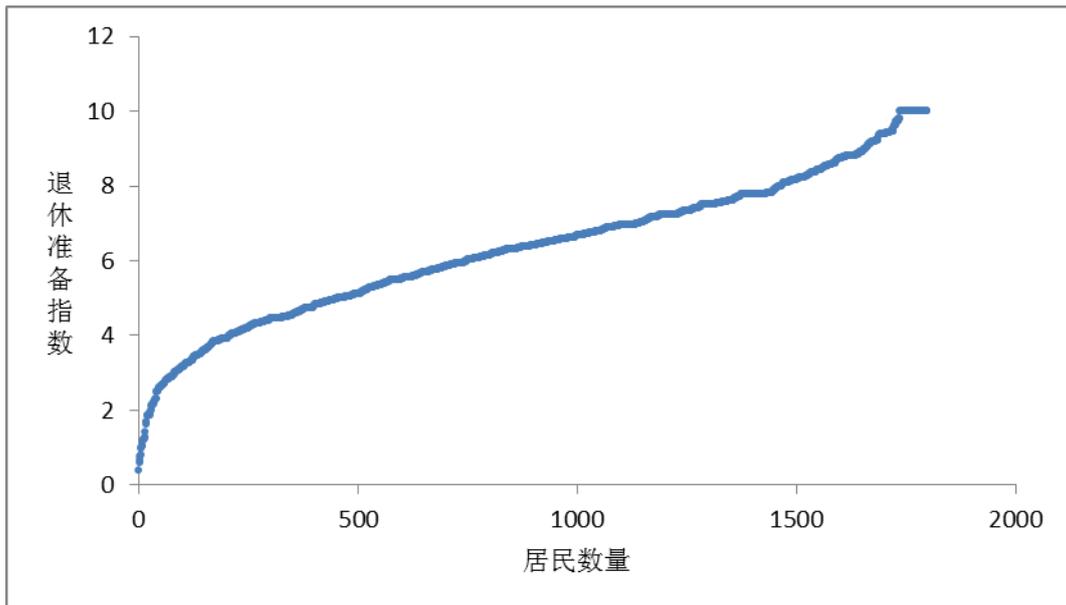


图 4-2：退休准备指数得分的累积分布

图 4-2 为中国居民退休准备指数得分的累积分布情况。从该图可以看出，约有 18% 的居民退休准备指数处于高分段，表明其退休准备非常充分。男性受访者有 17% 获得较高的指数，约有 20% 的女性获得较高的指数。约有 40% 的居民处于退休准备指数的中分段，远高于全球问卷中 28% 的比例，表明中国有较多居民处于对退休有所准备、但还有所欠缺的状态。42% 的中国居民处于退休准备指数的低分段，低于全球问卷中 55% 的比例。

在尚未制定退休计划的居民中，有 96% 的受访者处于低分段，表明**退休计划对于退休准备非常重要，要提高居民退休准备水平，首先要鼓励居民制定完善的退休计划。**

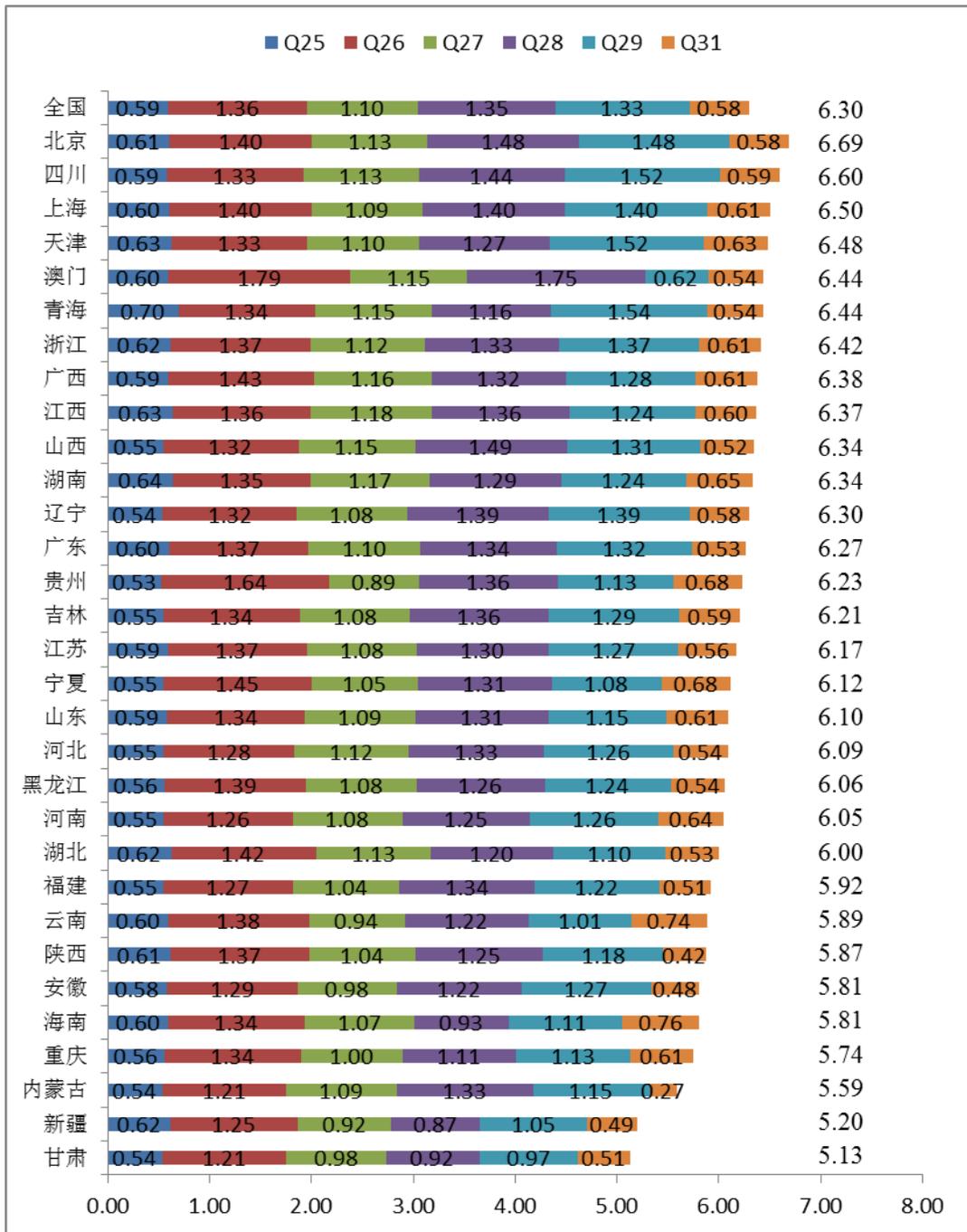
## 4.2. 退休准备指数的影响因素

### 4.2.1. 地域差异

由于不同地区的经济发展程度、地理位置、文化环境等方面都有较大差异，因此不同地区居民的退休准备情况也会产生一定差异。根据来自 31 个省份的样本信息，我们计算了各省居民的退休准备指数，并对各地区的退休准备指数进行了分析对比。

全国的退休准备指数为 6.30。除了甘肃、新疆、内蒙古、重庆、海南、安徽、陕西、云南、福建等 9 个省外，其他 22 个省市的退休准备指数都在中分段，表明我国居民的退休准备普遍处于有一定的计划但还有待加强的状态。

各省份退休指数及其构成如图 4-3 所示。



Q25-退休责任意识（确保自己退休收入的责任），Q26-财务规划认知水平，Q27-财务问题理解能力，Q28-退休计划完善度，Q29-退休储蓄充分度，Q31-取得期望收入的信心

图 4-3：退休准备指数的地区比较

从各地区的数值来看，北京居民退休准备最充分。细分来看，北京居民在退休责任意识及财务相关能力上高于全国平均水平，而其退休计划的完善程度以及退休储蓄的充分程度显著优于其他城市，虽然其取得期望收入的信心并没有显著提高，但是相比其它城市，北京居民在退休的实质性准备上有明显优势。总的说来，这与北京金融系统较发达，国家退休政策普及度较高有关系。

四川居民的退休准备水平仅略低于北京。虽然四川居民在财务规划认知水平上具有相对

的劣势，这应该与四川的金融系统发达程度有关，但四川居民更重视退休储蓄，并且倾向于制定比较完善的退休计划，因此在全国各省中四川居民的退休准备指数名列前茅。

贵州人均 GDP 虽然在全国处于落后水平，但其退休准备水平居于中游。细分来看，贵州居民在财务规划认知方面遥遥领先于其他地区，虽然财务理解能力相对较弱，并且退休储蓄相当不充分，但是其对期望收入的实现信心相当高，这可能与贵州居民对期望退休收入的实现标准较低有关。

从图 4-3 可以发现，退休准备指数处于低分段（6 分以下的省份）具有一定的共性：财务问题理解能力相对较低、欠缺完善的退休计划、退休储蓄相当不充分。因此，一个地区的经济发展水平以及金融系统的发达程度会对居民的退休准备指数产生一定的影响。

### 4.2.2. 经济发达程度

我们根据 2013 年人均 GDP 数据，将中国各省份按经济发达情况分为发达地区、欠发达地区与相对落后地区，以便进一步探讨经济发达程度对居民退休准备指数的影响，见图 4-4。

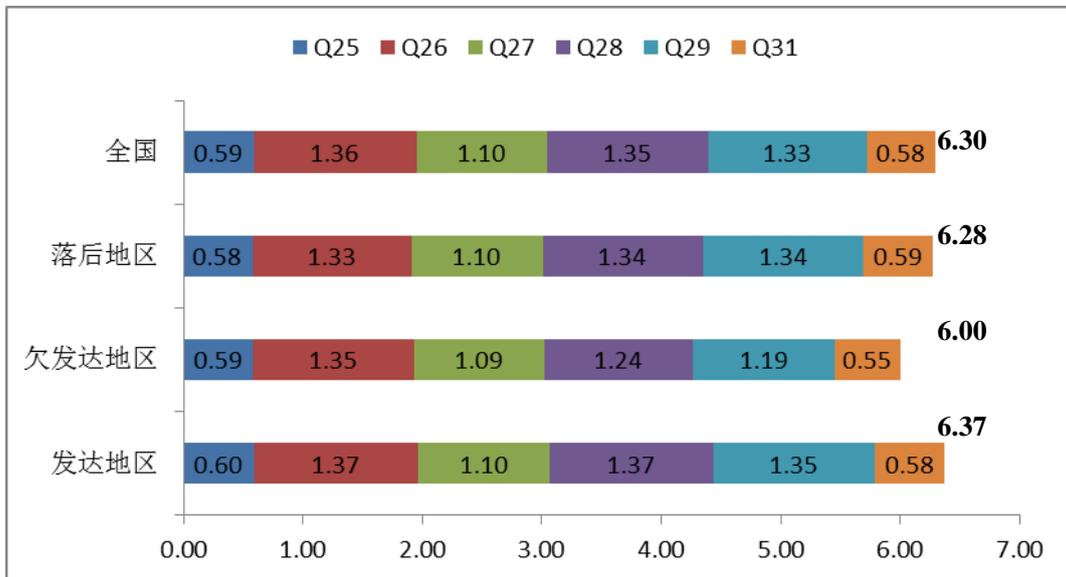


图 4-4：经济发达程度对居民退休准备指数的影响

发达地区 (人均 GDP>55000 元)	天津、北京、上海、江苏、浙江、内蒙古、辽宁、广东、福建、山东
欠发达地区 (人均 GDP 在 35000-55000 元之间)	吉林、重庆、陕西、湖北、宁夏、河北、黑龙江、新疆、湖南、青海、海南
相对落后地区 (人均 GDP<35000 元)	山西、河南、四川、江西、安徽、广西、西藏、云南、甘肃、贵州

从图 4-4 看出，发达地区的退休准备指数最高，表明其退休准备最充分，这主要得益于

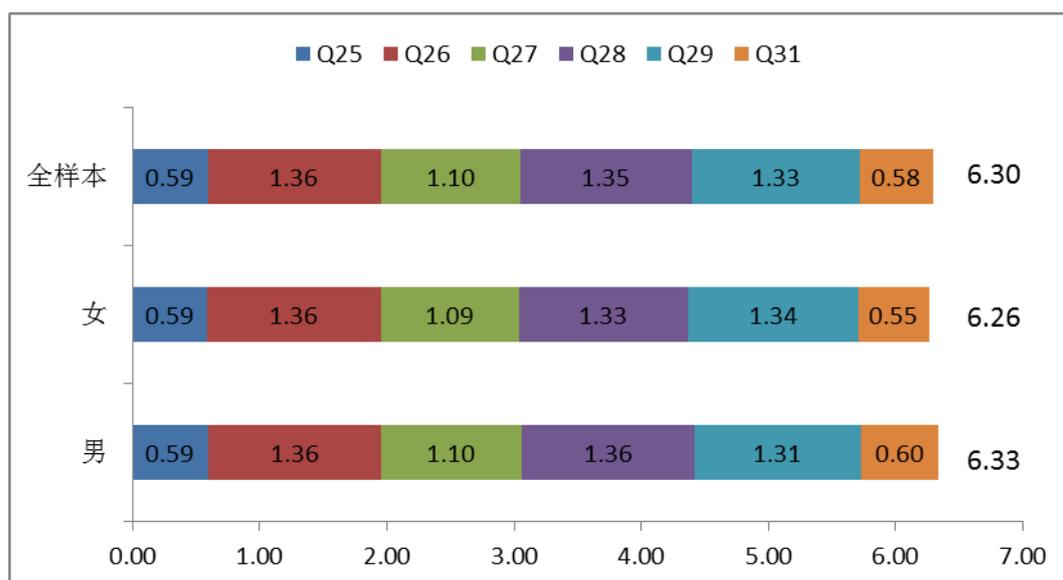
优秀的财务规划认知水平以及比较完善的退休计划。欠发达地区退休准备最低，主要原因是对退休计划以及退休储蓄的忽视，而欠发达地区居民对获得期望退休收入的信心也较低。落后地区的退休准备指数处于中游，这是一个有趣的发现。可能的解释是，虽然落后地区居民的财务规划认知水平相对较低，但相比欠发达地区的居民，他们更重视制定完善的退休计划以及坚持为退休进行储蓄，所以他们的退休准备水平反而处于中游。

虽然退休准备指数并不是完全随经济发达程度的提高而上升，但我们可以看到，随着经济发达程度的提高，居民对退休收入个人责任的意识在增强，对财务规划的认知水平也在提升。

### 4.2.3.个人特质

#### (1) 性别

我们的调查发现，受访者的性别会对退休准备指数产生一定影响。图 4-5 显示，**男性的退休准备指数要高于女性**，虽然女性偏谨慎细致的个性让女性在退休储蓄上表现更为优异，但男性在事业上更强的管理能力帮助其订立更完善的退休计划，并且男性的挑战精神使得男性对获得期望收入的信心更强，因而男性在退休规划与意识上更有优势，而女性在实际行动上更有优势。



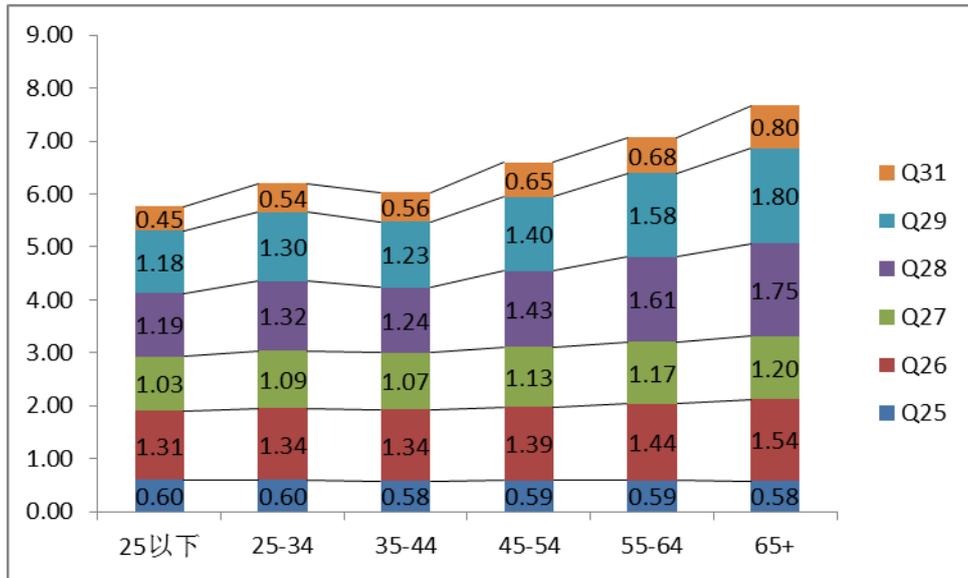
Q25-退休责任意识（确保自己退休收入的责任），Q26-财务规划认知水平，Q27-财务问题理解能力，Q28-退休计划完善度，Q29-退休储蓄充分度，Q31-取得期望收入的信心

图 4-5：性别对退休准备指数的影响

#### (2) 年龄

年龄也是影响退休准备指数的一个重要因素。随着年龄的升高，人们的事业趋于稳定，

社会阅历与知识也更加丰富，因而不同年龄阶段人们对退休的态度也会出现变化。因此，我们计算了不同年龄阶段受访者的退休准备指数。



Q25-退休责任意识（确保自己退休收入的责任），Q26-财务规划认知水平，Q27-财务问题理解能力，Q28-退休计划完善度，Q29-退休储蓄充分度，Q31-取得期望收入的信心

图 4-6：年龄对退休准备指数的影响

不难看出，**随着年龄的升高，人们的退休准备指数也在上升**，尤其是在 55 岁之后，退休储蓄、退休计划方面的得分都显著提高。这说明在接近退休的后期，人们在退休准备实际行动方面有了较大提升；另一方面，也说明**在 25-55 岁这个年龄段内，人们的退休准备行动不足以满足实际的退休需求**。

除此之外，在退休准备规划方面，55 岁以上的受访者在财务规划认知水平及财务问题理解能力也比 55 岁以下的受访者有较大的提升，财务理解能力的不足限制了 25-55 岁居民制定完整退休计划及进行合理退休储蓄的能力，进而影响了他们的退休准备指数水平。

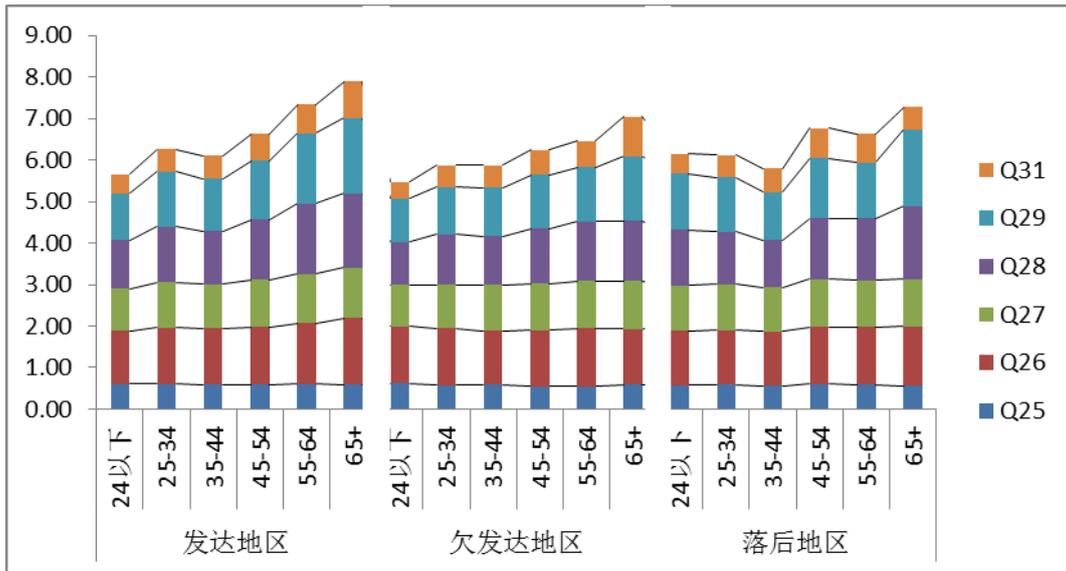
造成 25-55 岁居民退休准备指数较低的原因主要是：

1、财务理解能力受个人阅历影响。随着年龄的升高，个人财务阅历及生活经验逐渐积累，从而加强了个人处理财务问题与规划的能力。

2、25-55 岁属于事业的高峰期，生活的重心更多偏向于事业的开拓，因此这段时间里人们会把资金和精力大都倾注在事业上，用在退休准备方面的储蓄会相对较少，并且没有太多精力制定退休计划。尤其是 35-39 岁这个年龄段，该年龄段群体处于退休准备指数的低谷区，退休准备水平处于低分段，最主要的原因是事业面临的扩张与转型限制了人们花在退休准备上的精力，从而拉低了这一年龄段居民的退休准备水平。

**25-55 岁居民的退休准备水平偏低，有较大提升空间**。根据从原因角的角度分析，我们认为，该年龄段的居民可以通过合理规划多元化投资尤其是对后备计划的投资，来提升退休准备意识，继而提高退休准备水平。

由于经济发达程度的不同，经济发达、欠发达以及落后地区不同年龄段的居民的退休准备情况也有所不同（见图 4-7）。



Q25-退休责任意识（确保自己退休收入的责任），Q26-财务规划认知水平，Q27-财务问题理解能力，Q28-退休计划完善度，Q29-退休储蓄充分度，Q31-取得期望收入的信心

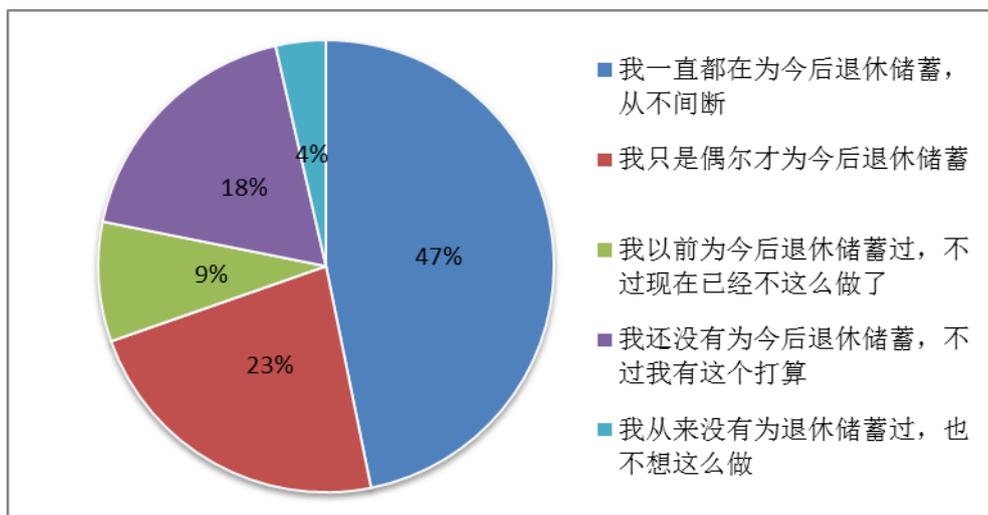
图 4-7: 不同区域、不同年龄段居民的退休准备指数

由图 4-7 可以看出，经济发达地区与欠发达地区同全国的情况基本一致：随着年龄增加，退休准备指数也在增加，特别是包括北京、上海、广东、江苏、浙江等 10 个省市在内的经济发达地区，55 岁以后退休准备指数上升尤其显著，这说明在经济发达地区，25-55 年龄段居民的退休准备情况不足以满足退休实际需要，有较大的提升空间。

#### 4.2.4.个人行动

##### (1) 退休储蓄习惯

调查结果表明，只有 47% 的受访者具有持续性的退休储蓄习惯（见图 4-8）。

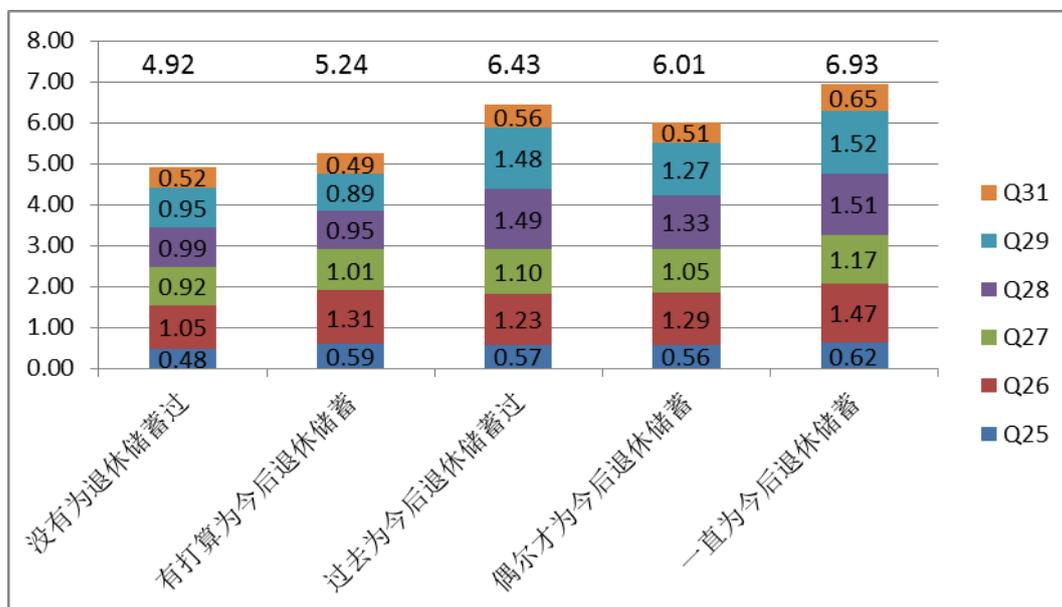


Q32: 下列哪一项最确切地表述了您为今后退休采取的储蓄方式？可以包括您所做的任何长期投资，如养

老金、股票与股份、投资相关的保险、财产等。

图 4-8：退休储蓄习惯

充足的退休储蓄是退休收入的重要保证。我们认为，良好的退休储蓄习惯对于退休准备的完善度是非常重要的，因此我们计算了不同储蓄习惯的居民的退休准备指数。（见图 4-9）



Q25-退休责任意识（确保自己退休收入的责任），Q26-财务规划认知水平，Q27-财务问题理解能力，Q28-退休计划完善度，Q29-退休储蓄充分度，Q31-取得期望收入的信心

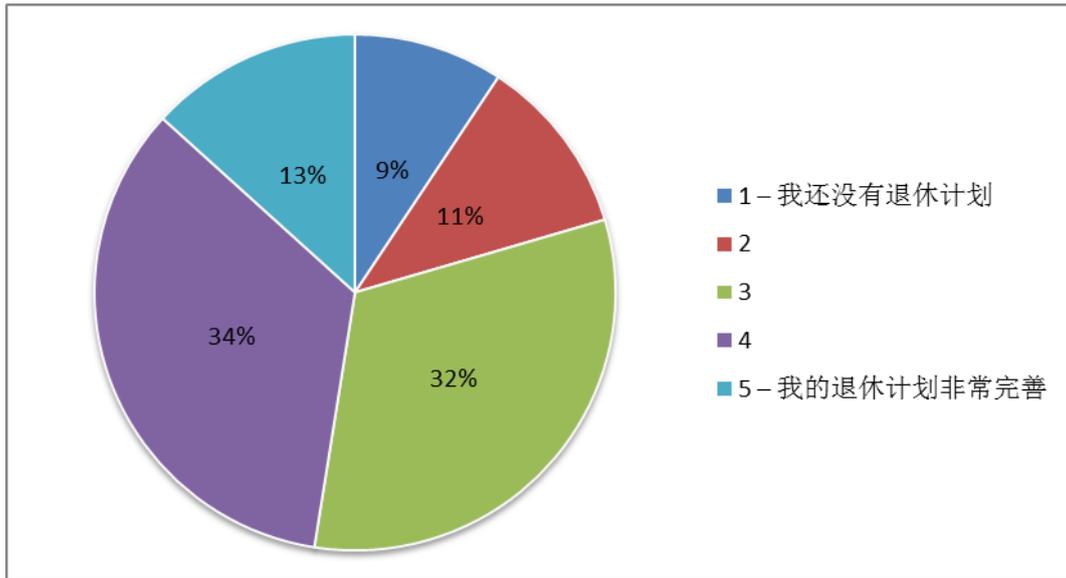
图 4-9：不同退休储蓄习惯居民的退休准备指数的比较

图 4-9 表明，退休储蓄习惯的养成对退休准备指数的提升是显著的，一直为退休进行储蓄的居民的退休准备指数最高；而从未储蓄过的居民的退休准备指数最低。因此保持良好的储蓄习惯，对于做好更充分的退休准备是必要的。随着退休储蓄习惯的建立，个人的财务规划认知水平得以提高，除此以外，个人退休计划也更加完善，退休储蓄也更加充分。

概括而言，保持不间断的退休储蓄习惯对于提升退休准备水平是至关重要的。随着年龄的增加，能够一直为退休进行储蓄的居民比例在提升。55 岁前，保持不间断退休储蓄习惯的比例不超过 50%，而 55-64 岁年龄段有 61% 的人养成了持续储蓄的习惯，65 岁以上的居民更是达到 82%。这与我们之前分析的退休准备指数随着年龄的升高而提升的结果是相符的。还有一个特点是，35 岁以后，女性显著比男性更注重为退休进行储蓄，如 45-54 岁年龄段的居民中，男性仅有 45% 保持不间断的退休储蓄习惯，而女性的相应比例则为 53%。

## (2) 个人退休计划

我们已经发现，退休储蓄习惯对退休准备具有显著影响，而保持良好退休储蓄习惯的关键，是制定好退休计划，并按计划完成储蓄目标。



Q28: 想一下您本人的退休规划过程, 您觉得就目前来说, 您个人的退休计划有多完善?

图 4-10: 受访者个人退休计划的完善程度

从问卷数据来看, 中国居民仅有 13% 的人有完善的退休计划, 其中山西、宁夏、江西等地区有较大比例的居民具有较完善的退休计划, 而重庆则只有 6% 的居民制定了完善的退休计划, 这就解释了为什么重庆虽然经济不落后, 但是退休准备指数仍处于低分段的原因。

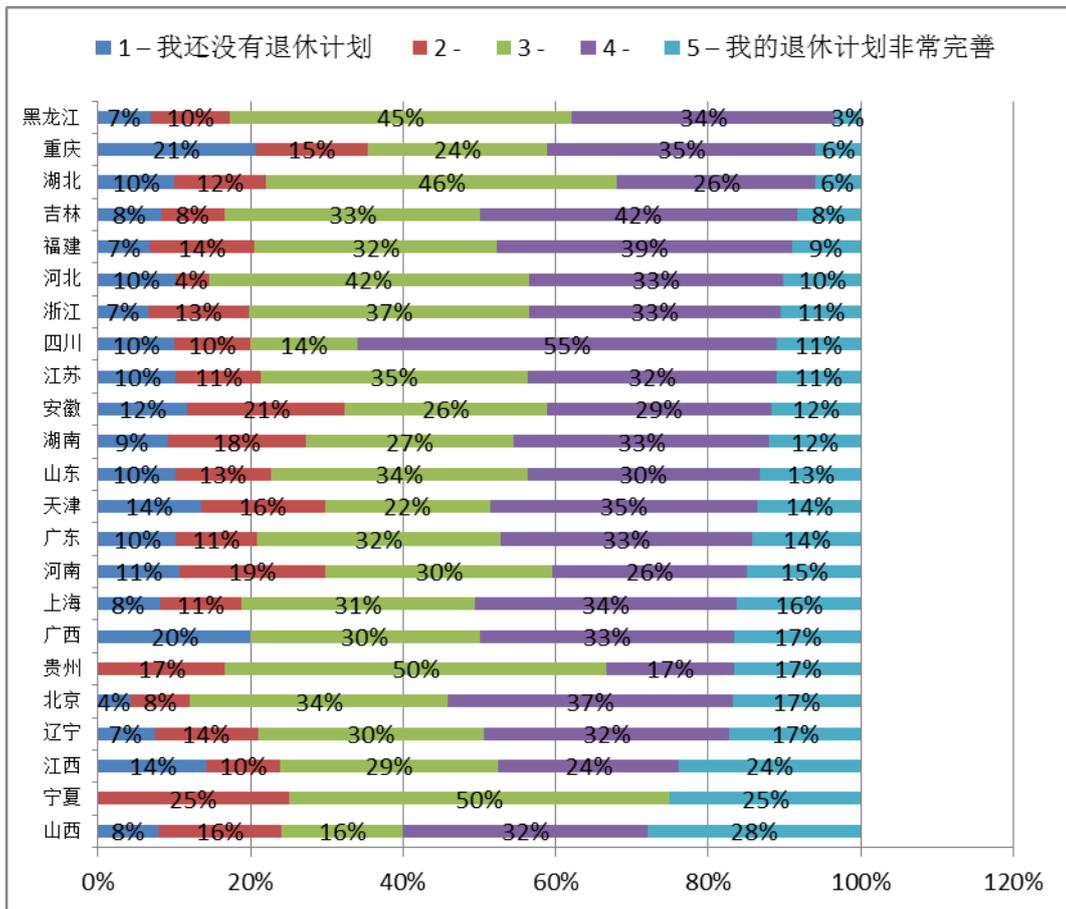
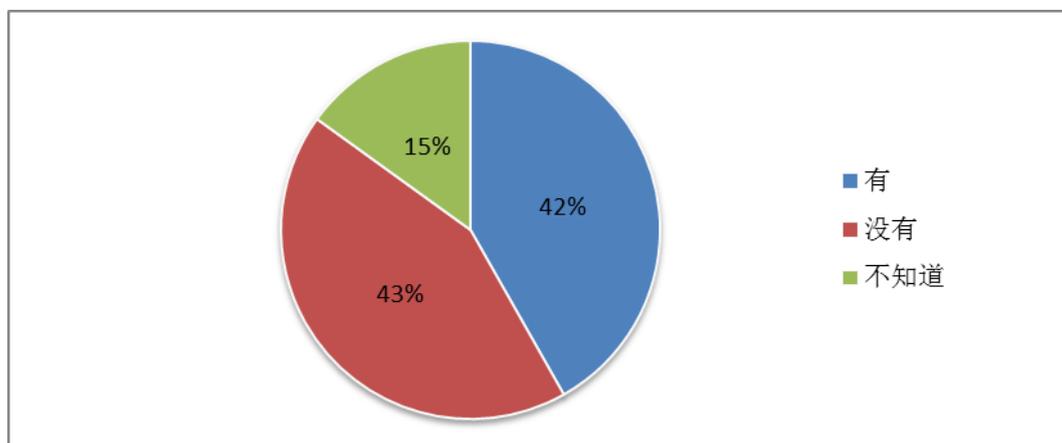


图 4-11: 退休计划完善度的地域差异

### (3) 后备计划

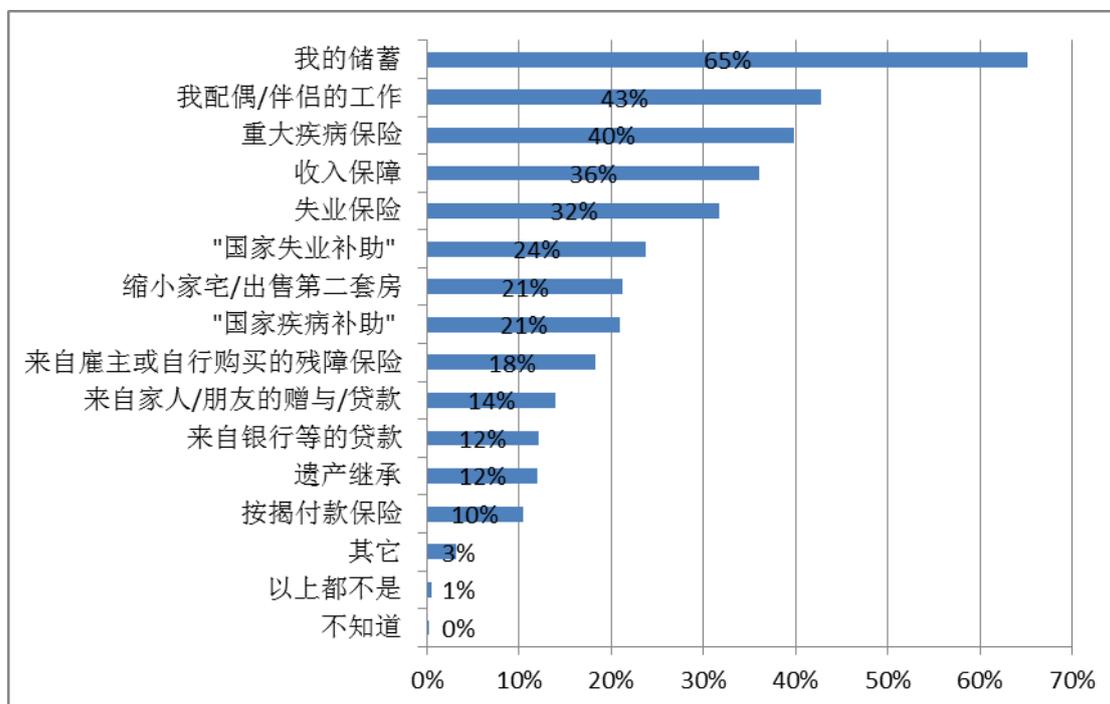
在各种不确定因素的影响下，后备计划对于一个完善的退休计划来说也是至关重要的。若由于健康原因或裁员的原因无法继续工作，则需要后备计划来维持生活开销。从图 4-12 可以看出，**中国仅有 42% 的人有后备计划**，超过一半的人没有甚至不了解后备计划。



Q38: 万一您在达到计划退休的年龄之前无法继续工作了，您是否有“后备计划”来支持？

图 4-12: 拥有“后备计划”的情况

很多方式都可以构成后备计划，即使没有完整的文字计划，个人的储蓄、伴侣的工作收入等都可以保障当自己在失去收入时还能有其他经济来源。我们在问卷中对不同后备计划来源进行了统计。



Q39: 如果您因健康原因或单位裁员无法继续工作，下列哪些方式可以构成您的“后备计划”？

图 4-13: 后备计划的来源

在后备计划的构成中，65%的人依赖于个人已有储蓄，配偶的工作收入也是个人后备计

划的重要因素，说明**个人与家庭经济情况是后备计划的核心所在**。普及较广的疾病保险、收入保障以及失业保险是仅次于家庭或个人经济收入的后备计划的重要来源，而国家补助及优惠政策则对后备计划的支持力度较小，这可能与补助计划的受惠范围较小有关。从其他人或组织获得贷款或赠款在后备计划中的作用不大，可能的解释是中国人倾向于少借钱以规避风险。

### 4.3. 退休准备指数影响因素的回归分析

为了探讨影响退休准备指数的因素，我们建立了多元排序选择回归模型（o-probit），以退休准备指数（index）为被解释变量，以年龄、性别、个人年收入、家庭年收入、孩子数目、学历、对中国经济信心、对个人财务状况信心、是否需要为家人提供经济支持、是否需要从家人处获得经济支持等为解释变量。在筛除无效样本后，共得到 1386 个有效样本，回归结果如表 4-1 所示。

表 4-1：退休准备指数影响因素的回归分析

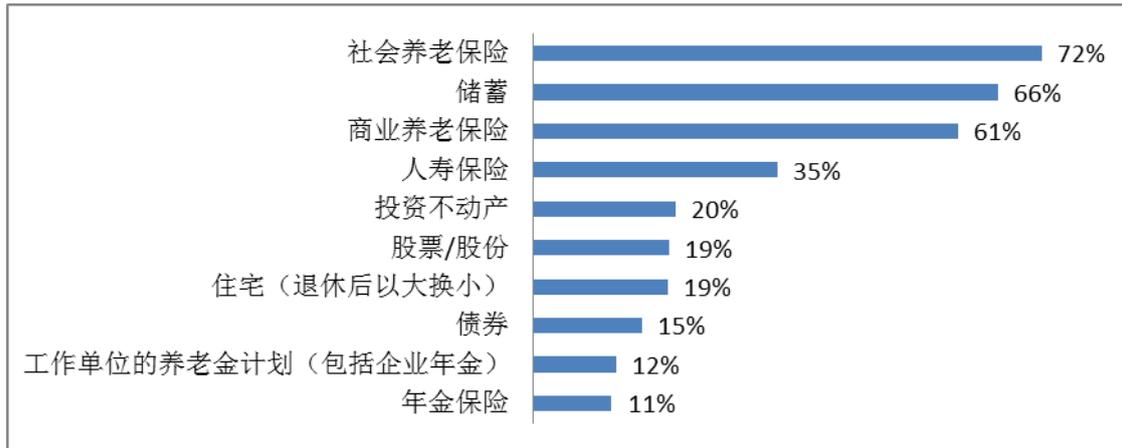
index（退休准备指数）	系数	p 值	显著性
s1（年龄）	0.016974	0.000	***
s2（性别）	0.000777	0.989	
s5（个人年收入）	0.041459	0.000	***
s6（家庭年收入）	0.008792	0.374	
q2（孩子数目）	0.087686	0.089	*
q4（教育程度）	0.032196	0.479	
q8（对中国经济信心）	0.094248	0.038	**
q9（对个人财务状况信心）	0.321844	0.000	***
q16_1（为父母提供经济支持）	0.069173	0.324	
q16_2（为子女提供经济支持）	-0.197417	0.010	*
q16_3（为配偶外其他家人提供经济支持）	-0.028836	0.689	
q16_4（不需要提供经济支持）	0.074746	0.453	
q17_1（从子女获得经济支持）	0.042368	0.735	
q17_2（从父母获得经济支持）	0.402738	0.001	***
q17_3（从配偶外其他家人获得经济支持）	-0.017259	0.884	
q17_4（不需要获得经济支持）	0.220219	0.111	

根据回归结果可知，**年龄、个人年收入、对中国经济和自身财务状况的预期都会显著影响退休准备指数**；而**性别、家庭年收入、孩子个数、是否需要为家人提供经济支持等对退休指数的影响不显著**，这与前文分析的结果是一致的。

## 5. 中国居民的退休规划

### 5.1. 中国居民退休收入来源分析

#### 5.1.1. 主要退休收入来源

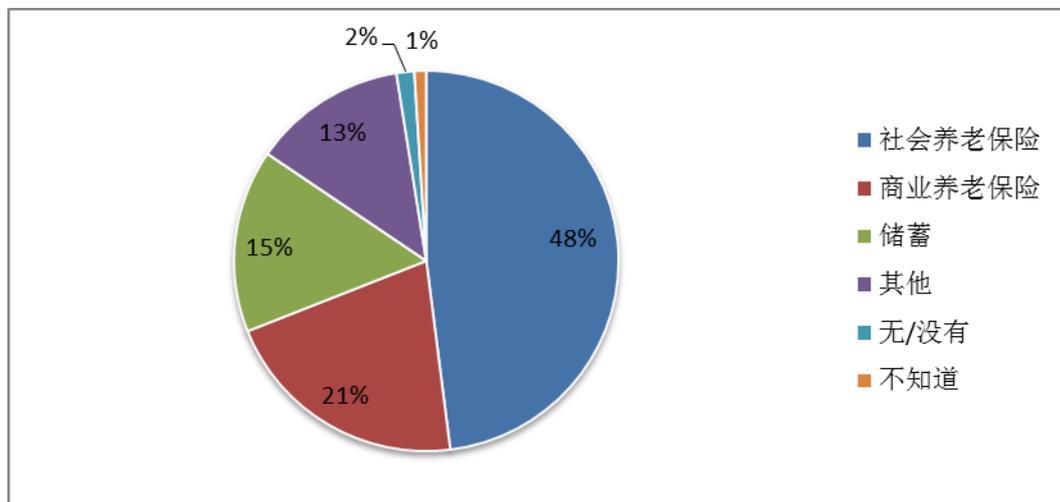


Q40a 您目前采用了哪些财务方式（如有）来为今后退休做准备？如果您已完全退休，那么您过去采用了哪些财务方式（如有）来为今后退休做准备？

图 5-1：退休收入来源

如图 5-1 所示，参与社会养老保险计划的受访者比例达到 72%，比去年 62% 的比例有了显著提升，表明**社保覆盖率在进一步扩大**；除此之外，为退休进行**储蓄**和**购买商业养老保险**依旧是居民缓解退休收入压力的主要方式，其中选择商业保险的比例较去年有了较大增长，说明个人正在承担着越来越多的退休收入责任。

#### 5.1.2. 已退休者收入来源



Q40b 这些财务方式中，哪些是您最重要的退休收入来源？

图 5-2: 最重要的退休收入来源

如图 5-2 所示，近一半受访者将社会养老保险看作最重要的退休收入来源，表明目前中国的社会保险体系发展良好。这一由政府主导的制度为退休居民提供了稳定的收入保障；此外，商业养老保险也在保障居民退休收入方面发挥着重要作用。虽然有近三分之二的受访者选择为退休储蓄，但实际上将储蓄作为主要退休收入来源的受访者并不占多数，这一现象可能归因于中国居民的储蓄习惯：居民在各个阶段对于储蓄的意愿都强于消费，因此储蓄的资金很少用于退休后的消费行为，而是作为重大风险的应急金，淡化了储蓄作为退休收入保障的作用。综合上述各点可以得到的结论是，保险类产品在中国居民退休收入保障中占据主导地位。

然而，在未退休者的预期中，只有 37% 认为社会养老保险将成为自己最重要的退休收入来源，而将股票、不动产的投资等其他投资方式作为退休收入主要保障的比例超过了 20%，与现状产生了较大差距。这一方面表明年轻居民投资种类的多样化以及对投资前景的信心，另一方面也在一定程度上反映出对保险产品重要性的忽视。

### 5.1.3. 退休理财产品投资意愿影响因素

表 5-1 退休理财产品投资意愿影响因素回归结果

影响因素	投资类型	回归系数	显著性水平(p 值)
年龄	社会保险	0.0085686	0.002***
	储蓄	0.0050999	0.064*
	养老保险	0.0053136	0.047**
性别	社会保险	0.0304034	0.643
	储蓄	0.1299972	0.043**
	养老保险	0.1481304	0.018**
地区	社会保险	-0.1668273	0.000***
	储蓄	-0.1371878	0.001***
	养老保险	-0.0918509	0.026**
个人年收入	社会保险	-0.0027901	0.601
	储蓄	-0.0141023	0.006***
	养老保险	0.0193695	0.000***
学历	社会保险	0.0378838	0.433
	储蓄	-0.080714	0.093*
	养老保险	0.023075	0.615
对中国经济信心	社会保险	0.0378838	0.019**
	储蓄	0.2597853	0.000***
	养老保险	0.2543362	0.000***
退休后是否需要为家人提供经济支持	社会保险	0.1518191	0.036**
	储蓄	0.1724469	0.015**
	养老保险	0.165988	0.016**
退休后是否需要从家里取得经济支持	社会保险	-0.2236839	0.003***
	储蓄	-0.4541682	0.000***
	养老保险	-0.0381639	0.598

注：星号\*代表显著性，10%显著为\*，5%显著为\*\*，1%显著为\*\*\*。

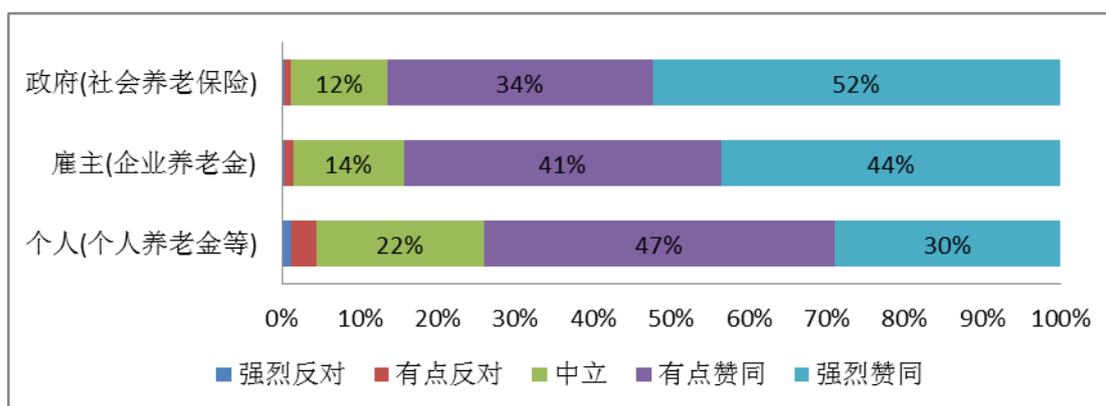
我们通过回归分析研究了多种因素对于居民选择与投资退休理财产品的影响情况，结论是，居民对退休产品的投资意愿受收入水平的影响较为显著，而退休后经济压力的预期也明显影响到居民对退休收入的需求。进一步分析发现，在养老保险的购买者中，年龄越大的消费者购买的金额越高，对未来经济预期越乐观的消费者更倾向于花费更多钱购买养老保险。

对于社会保险来说，其参与度受收入水平的影响不大，但存在明显的地区差异，**经济欠发达地区的普及率较低**；年龄因素对居民社会保险参与度的影响最为显著，年龄越大的居民对社会保险的参与度越高，原因可能是随着年龄的上升，居民的工作状态趋于稳定，更容易通过工作单位统一参加社会保险。

相比而言，企业养老金在各年龄段之间的分布较为均匀，但受收入水平影响显著。低收入居民的企业养老金覆盖率很低，可能的原因是中小企业鲜有建立企业养老金制度，而这些企业的员工在中国工薪阶层中所占比例较高，导致企业养老金在全国范围内覆盖率较低。

## 5.2.对退休后谁来承担经济保障责任的认知

### 5.2.1.谁应当为退休收入与计划负责？



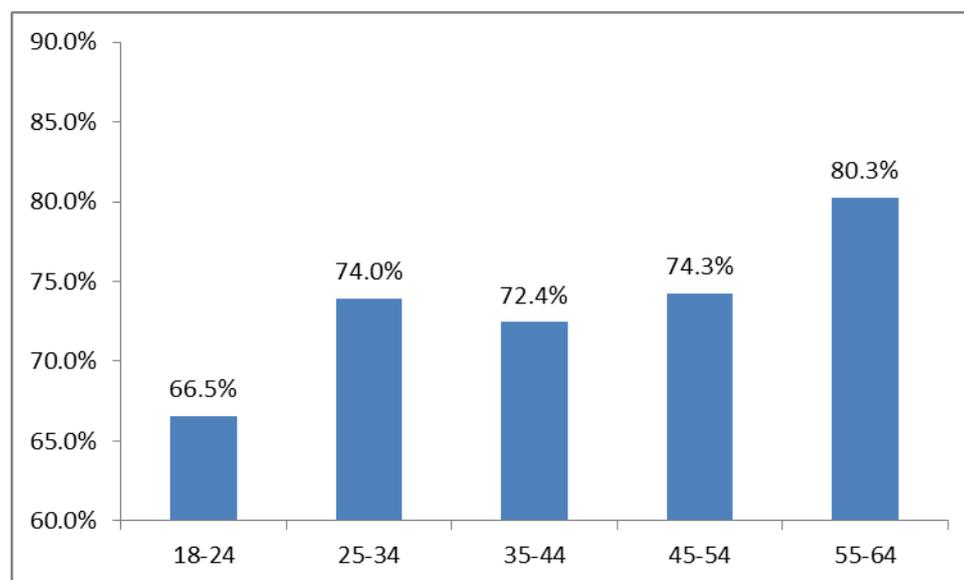
Q41 您在多大程度上赞同政府/雇主/个人应当负责为人们今后退休提供养老金？

图 5-3：对退休收入责任的认知

如图 5-3 所示，在大部分受访者看来，**政府、雇主和个人都应该为退休后的收入保障负一定责任**。相比之下，对于政府及其主导的社会保险的依赖程度依旧较高。虽然政府在保障居民退休收入方面发挥着不可或缺的作用，但随着中国居民预期寿命的持续增长（从 2000 年的 71.4 上升到 2010 年的 74.8）以及人口自然增长率的降低（从 2000 年的 7.58% 下降到 2012 年的 4.95%），人口老龄化问题愈发严重（2012 年 65 岁以上人口占比达到 9.4%），政府面临的养老金成本压力也将显著增长。

值得注意的是，相比于 2013 年 64.9% 的比例，今年有**更多的受访者（77.6%）意识到自己应该在一定程度上为个人退休收入负责**。这说明中国居民在养老这一问题上正在经历观念的转变，在退休准备意识方面取得了很大进步。随着各国政府在养老问题上面临的困难不断加大，**退休收入责任从政府向个人转移将是未来全球的发展趋势**。在此过程中，政府应当

加强政策引导以及信息普及，帮助居民制定完善的退休计划，完成从物质提供者向理念引导者的角色转变。



Q41.3 您在多大程度上赞同个人应当负责为人们今后退休提供养老金？

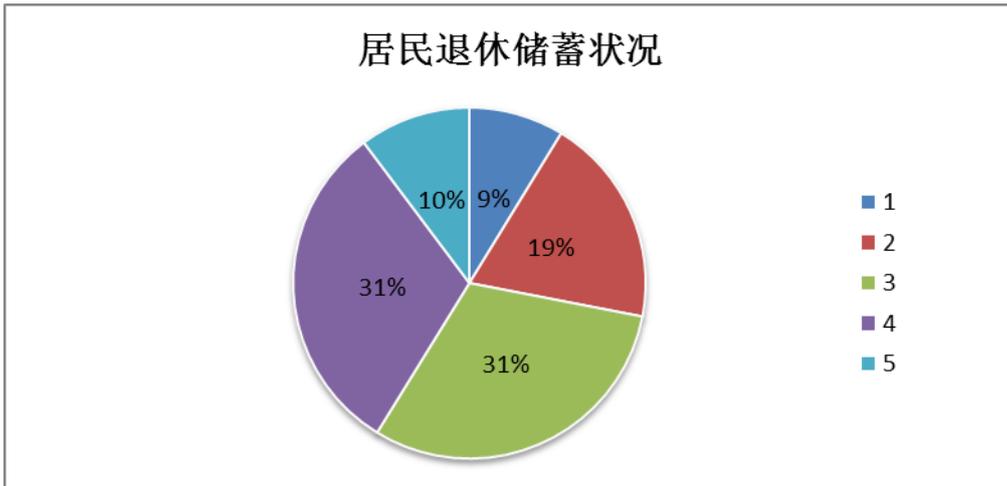
图 5-4：不同年龄居民对个人责任的认知

图 5-4 表示不同年龄阶段受访者赞同个人应当对退休养老金负责的人所占的百分比。可以看出，不同年龄阶段的居民对个人退休责任的认知有较大差异。其中，中青年人的个人责任意识明显低于年龄较大者，即中青年人对于自身的退休养老责任的认识相对不够充分。

## 5.2.2. 个人应承担的责任

### (1) 退休储蓄

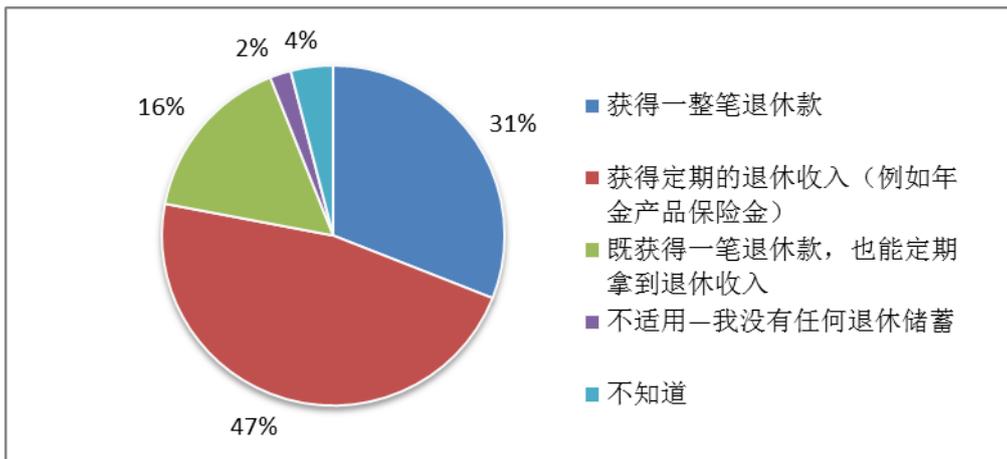
从问卷调查我们可以看出，**中国有约 53%的居民并没有良好的持续性退休储蓄习惯**，而真正已经储备了足够的退休金、为退休做好充分准备的居民比例仅为 10%。这些都表明人们需要更完善的退休准备计划以保证自己未来的退休收入，或者需要建立更稳健的后备计划，当因健康原因或单位裁员无法继续工作以致收入中断时，能够通过已有后备计划保证生活收入来源。



Q29 想一下您为将来退休而储蓄的资金，请问您存够钱了吗？(1-不充分；5-充分)

图 5-5: 是否为未来退休进行了充分储蓄

在退休储蓄的获得方式方面，受访者普遍希望的是获得定期的退休收入（47%），见图 5-6。

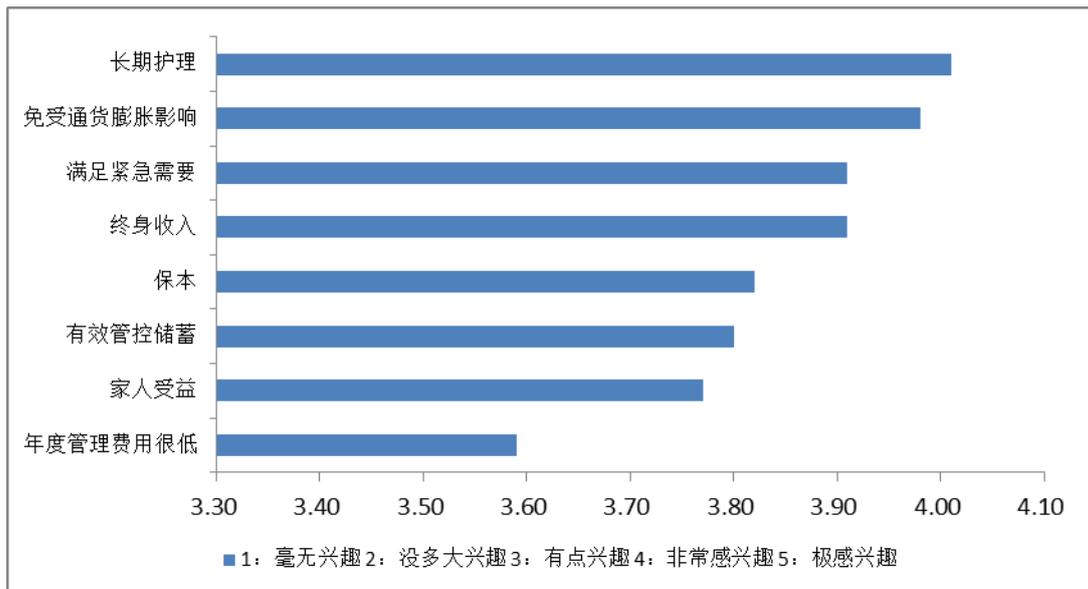


Q59: 当您从所有有偿工作退休后，您希望以何种方式接收您的退休储蓄？

图 5-6: 退休储蓄的获得方式

## (2) 通过金融产品实现资金准备

金融产品作为退休储蓄的补充，可以有效帮助居民实现退休养老金的储备。调查发现，各类受访者对金融产品的偏好基本类似，总体上看更偏好将来无法照顾自己时能够承担长期护理费用的产品（4.01）、保障退休收入不受通货膨胀影响的产品（3.98）、承诺提供有保证的退休收益流或退休后的终身收入的产品（3.91）；相对不关心因素是：基金管理费是否低（3.59）。

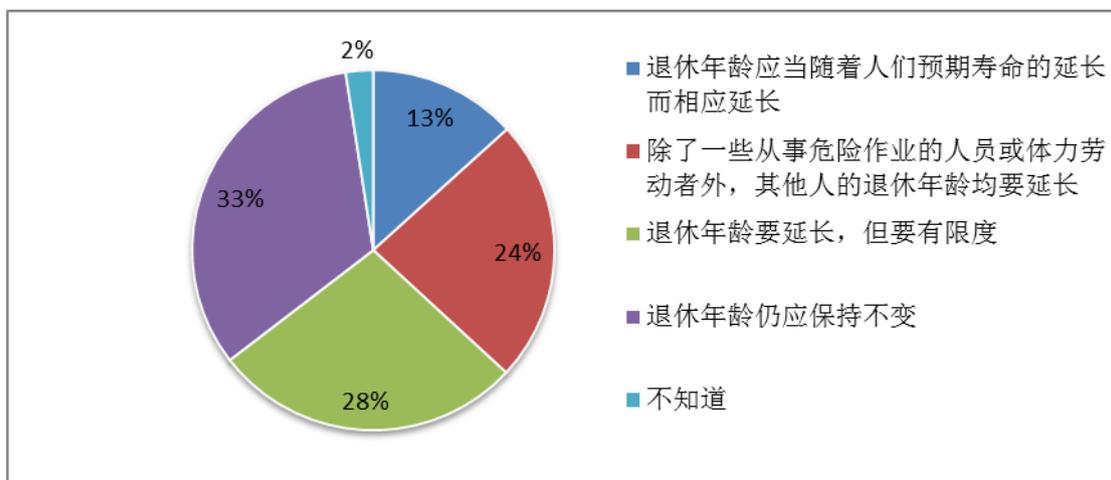


Q60 回想一下那些您可以买来为今后退休增添安全感的理财产品，请使用 1-5 标准评估您对下列各类产品有多大兴趣，其中 1 表示毫无兴趣，5 表示极感兴趣。

图 5-7：受访者对金融产品的偏好

### (3) 对延迟退休的看法

中国在退休年龄方面的规定从 1978 年开始一直适用至今。随着社会的发展，尤其是老龄化问题的日益严重，法定退休年龄正在加剧整个社会面临的退休压力。为缓解这一压力，使居民对退休有更充足的准备，让退休年龄变得更为“灵活”是大势所趋。



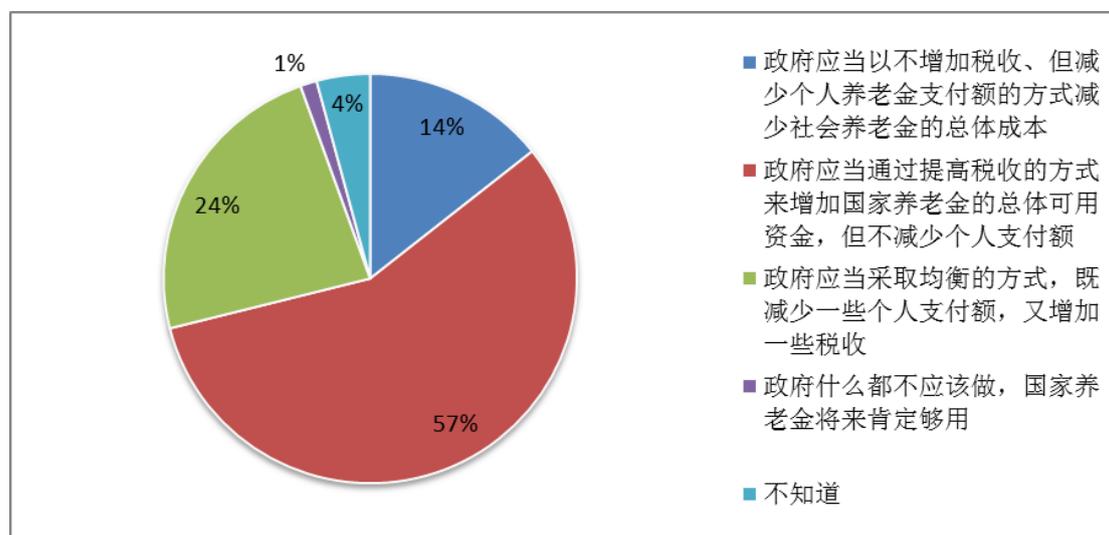
Q43 您在多大程度上觉得人们今后要延长工作年数，以便补偿人们寿命延长后增加的成本？

图 5-8：对延迟退休年龄的态度

如图 5-8 所示，约三分之二（65%）的受访者支持通过某种方式来延长退休年龄，这一比例甚至高于全球平均水平，说明中国居民对于退休压力有较为明显的感受。进一步分析发现，收入越高的群体越倾向于支持延长退休年龄，一定程度上说明人们选择延长退休年龄的重要原因正是为退休积攒物质基础。由此可见，适度延长退休年龄是缓解退休压力的可行途

径。

### 5.2.3.政府承担的责任



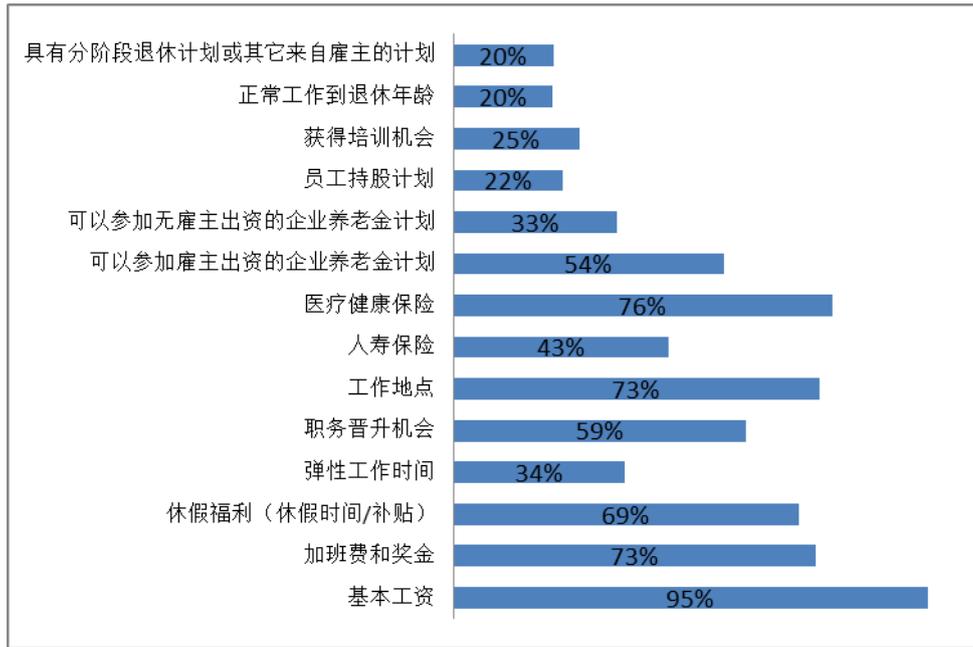
Q42 如今，人们寿命延长了，政府养老金支出成本的增加日益引起人们担忧；  
您觉得政府应该如何去承担自己的职责？

图 5-9：对政府养老金的态度

如图 5-9 所示，对于政府应对养老金支出成本压力这一问题，57%的受访者选择了“政府应当通过提高税收的方式来增加国家养老金的总体可用资金，但不减少个人支付额”这一选项，远高于全球 30%的比例。我们认为出现这一问题的原因是问卷语言在翻译中出现了偏差，选项中使用的“税收”一词实际上指代政府为弥补养老金缺口而征收的费用。受访者在回答问卷时将其误解为一般意义的税收，比如企业税等，忽略了自己是这部分费用的实际缴付者这一事实，因此倾向于做出这样的选择。如果将选项中的“税收”一词替换为“社会保险费”，选择该选项的受访者比例将降低很多。

### 5.2.4.雇主承担的责任

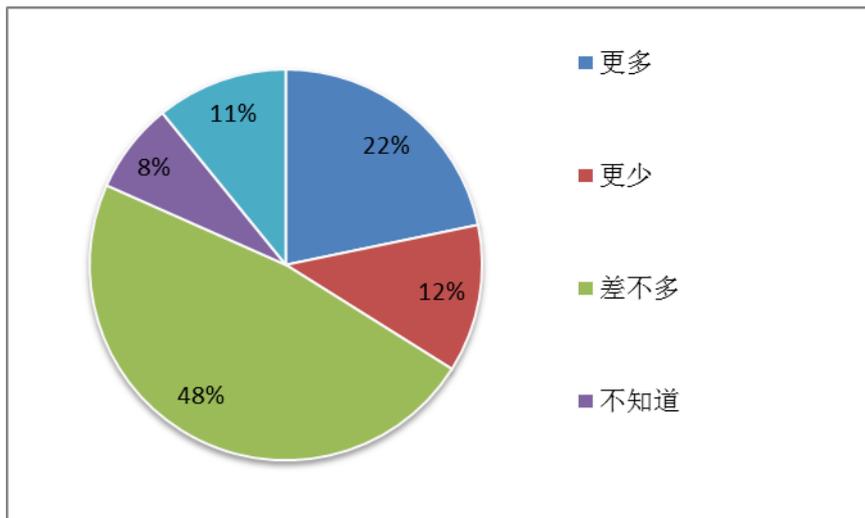
#### (1) 雇主提供的福利



Q46 您目前的雇主为您提供以下哪些职业福利？

图 5-10：当前雇主提供的职业福利

图 5-10 反映出当前雇主提供各种职业福利的情况。**现金型即期职业福利**（基本工资、加班费、奖金）总体上得到了很好的实现；非现金福利中，医疗保险得益于全国范围内医疗保险的普及而得到了较好的实现；非现金远期福利（人寿保险、退休计划等）总体上实现度较低。与员工择业时对各种职业福利重要性评价对比，可看出员工更为重视的职业福利总体上得到了更好的实现。因而可以预期，随着员工对于退休计划等远期非现金福利的日益重视，企业会有更多的激励去实现这些职业福利以提高员工的积极性与主观能动性。经济发达地区的雇主提供的职业福利相对较多，经济相对欠发达地区职业福利相对较少，随着经济发展水平的不断提高，雇主提供职业福利的状况可能会逐步改善。



Q51 整体而言，同三年前相比，您的雇主在帮助员工进行退休规划方面是做得更多、更少还是差不多？

图 5-11：雇主提供退休服务是否在进步

当前雇主为员工提供的退休服务及信息非常有限，52%的受访者认为雇主并没有提供足够的信息或支持来进行退休规划。同时，17%的受访者表示雇主没有为他们提供任何退休福利，另有5%的受访者表示不知道雇主是否提供了相应的退休福利，这从侧面说明企业的退休服务并不到位。

从个人来看，高职位、高收入者得到的退休待遇、信息都要更加全面，可能是因为这部分人相对而言可以为企业创造更多的经济价值，因而企业倾向于向他们提供更多的福利与服务来保持他们的忠诚度。横向比较，西部地区雇主在这方面的表现相对较差；纵向比较，48%的雇主被认为在帮助员工进行退休规划方面同三年前相比并没有明显变化，22%的雇主被认为有所进步，仅12%的雇主被认为表现不如三年前。即总体上，雇主在提供退休服务及信息方面还有很大的进步空间，但整体情况已在逐步改善。

## (2) 员工对企业年金的支付意愿

多达54%的受访者表示愿意参加雇主出资的企业年金计划，而33%的受访者愿意参加无雇主出资的企业年金计划，可见雇主在员工的退休养老计划中发挥着越来越重要的作用。34%的受访者表示将会在未来的12个月中寻找新的工作机会，而36%的受访者表示自己常常会想到辞职。可以看出，在当前流动性较高的劳动力市场中，企业提供养老金计划不仅对于企业员工有着重要的现实意义，对企业而言，更加充分的退休福利政策可以提高员工的忠诚度，给与员工辛勤工作的激励，并且有利于企业吸引更多优质人才。

71%的受访者表示能否参加雇主出资的企业年金计划是他们在选择工作时的重要考虑因素；78%的受访者表示企业年金使员工感觉受到其中并有助于提高对企业的忠诚度；82%的受访者认为企业年金应当是任何员工工资与福利的基本组成部分

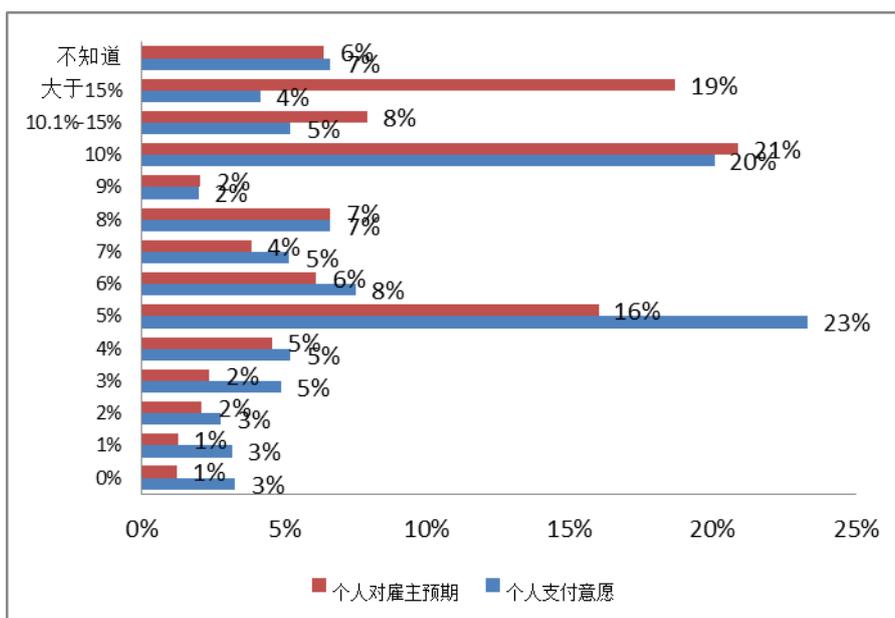
企业年金计划同其他退休福利与服务相比，是一种相对简单而有效的退休福利。如自动参与的企业年金计划并不需要员工有任何的实际参与活动，免去了复杂的程序、时间成本，其实际效果相当于加薪，且专业的基金管理可以保证相对稳定的收益。80%的受访者表示：雇主支付员工年薪6%的自动加入式企业年金计划对他们是有吸引力的，其中32%的人表示这项计划非常有吸引力，而48%的人认为它有一定的吸引力。

表 5-1：雇主缴纳比例与个人投资意愿的关系

雇主缴纳占个人缴纳的比列	平均个人投资意愿	总计
0%	5.88%	5.88%
25%	7.11%	8.89%
50%	8.19%	12.29%
100%	9.31%	18.62%

Q54 想像您的雇主制定了一个企业年金计划?并邀请您对它投资。给定雇主四种不同的投资比例，您最可能投入您年薪的多少？

由表 5-1 可以看出，随着雇主缴纳比例的增加，个人对企业年金的支付意愿也逐步提高。因而员工参与企业年金的积极性与企业的参与度密切相关，如果企业可以更加充分的发挥在企业年金中的作用，相信员工也会更加积极地参与其中。



Q55 想象您当前的雇主自动将您加入一个企业年金计划，您认为您最可能投入您年薪的多少？

Q56 想象您当前的雇主自动将您加入一个企业年金计划，您认为您的雇主投入您年薪的多少为合适？

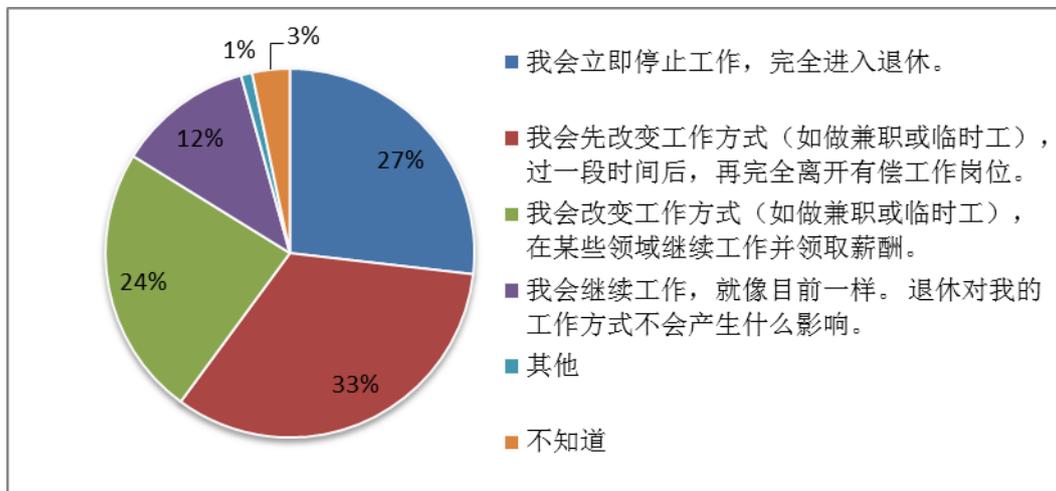
图 5-12: 雇主缴纳比例对个人投资意愿的影响

如果企业将员工自动加入年金计划，平均而言，员工愿意缴纳工资的 7.09% 参加计划，同时员工希望雇主可以支付其工资的 9.9%，即平均而言受访者认为 16.99% 的缴费率可以帮助他们部分解决退休储蓄的问题。

收入相对高，有理财意识，退休后生活资金等各方面准备更加充分的人支付意愿一般高于平均水平。地域、教育程度对于受访者愿意支付年薪的百分比并无显著影响。但收入对于愿意支付的比例有明显作用，高收入者在满足其基本生活后仍有较多的富余资本，因而愿意支付更高的年薪百分比，故总体而言，高收入者愿意支付的金额也更高。

## 6. 更加灵活的退休选择

### 6.1. 灵活的退休方式

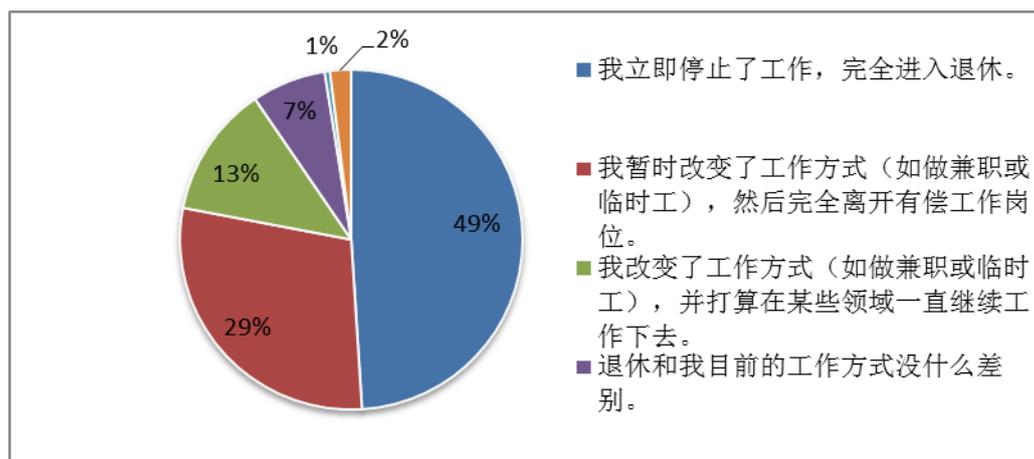


Q20: 考虑到未来，您设想自己会如何过渡到退休？

图 6-1: 未退休者设想如何过渡

如图 6-1 所示，大部分未退休受访者（57%）倾向于从兼职等状态逐步过渡到退休，仅有 27% 受访者希望直接停止工作。另外还有多达 73% 的半退休者<sup>16</sup>过去曾设想自己从兼职等状态逐步过渡到完全退休状态，仅有 15% 受访者表示曾经希望立即停止工作进入退休。

但实际上，通过对 200 名已退休受访者的调查发现，仅有 42% 受访者经历了兼职等过渡状态，多达 49% 的人都是直接停止工作而进入退休状态的。



Q21b: 回顾过去，您设想如何过渡到退休的？

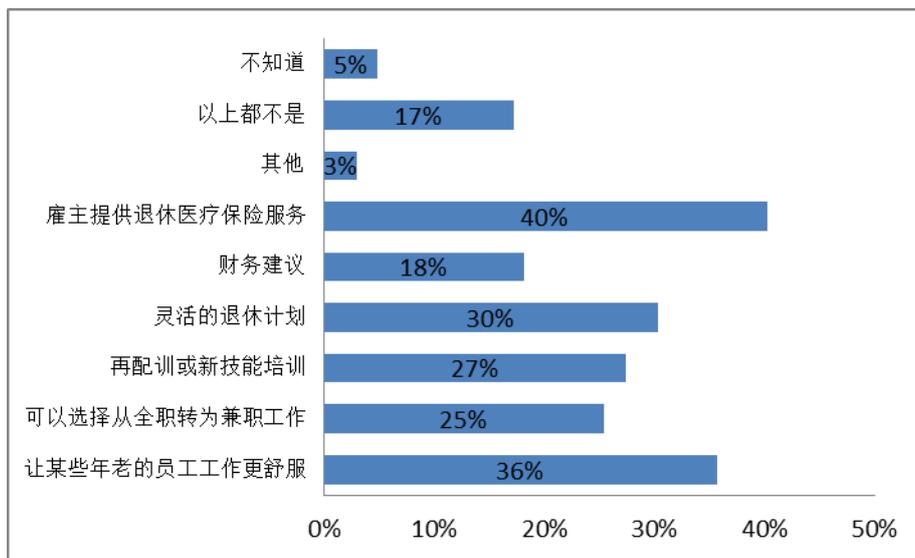
图 6-2: 已退休者实际如何过渡到退休

<sup>16</sup>半退休：包括内退（企业为降低人力成本而使员工从内部退休）、从全时工作转变为非全时工作，等等。

通过对未退休者和半退休者的设想与已退休者的实际退休过渡方式比较，可以发现：**目前的未退休者中和半退休者中分别只有 27%和 15%的受访者计划按照传统的直接停止工作的方式来过渡到退休。而实际上已退休人群中有多达 49%的受访者都是直接进入退休。**

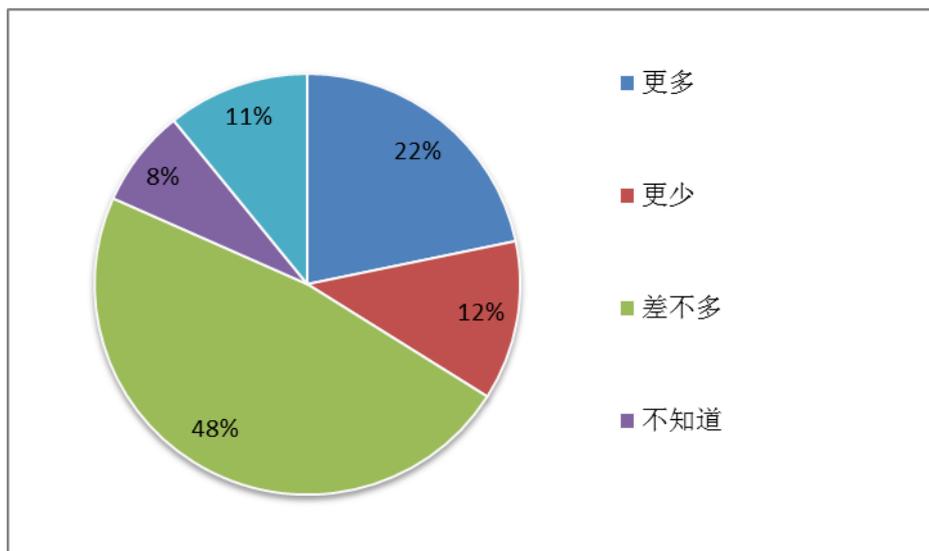
非直接退休（即退休后保持兼职或者继续工作领取薪酬）的过渡方式可以使退休者的退休收入得到更好的保障，并且可以使老年人发挥尚存的余力和工作积极性。因此，非直接退休的过渡方式应该更多地被采用。但就目前情况来看，大多数希望从兼职过渡到退休的人都找不到合适的岗位和方式继续工作，这对老年人的生活保障和社会和谐安定都有较为负面的影响。

## 6.2.更加灵活的退休福利



Q49 您的雇主为员工提供了下列哪些服务，以帮助他们将来步入退休生活？

图 6-3：雇主提供的退休服务



Q51 整体而言，同三年前相比，您的雇主在帮助员工进行退休规划方面是做得更多、更少还是差不多？

#### 图 6-4：雇主提供退休服务是否在进步

当前雇主为员工提供的退休服务及信息非常有限，52%的受访者认为雇主并没有提供足够的信息或支持来进行退休规划。同时，17%的受访者表示雇主没有为他们提供任何退休福利，另有 5%的受访者表示不知道雇主是否提供了相应的退休福利，这从侧面说明企业的退休服务并不到位。

另一方面，再配训、全职转兼职等灵活的退休计划也逐渐被雇主所采用，且 22%的雇主被认为在帮助员工进行退休规划时有所进步。即总体上看，雇主在提供退休服务及信息方面尚有不足，更加灵活的退休福利政策势在必行。

## 7. 建议

### 7.1 政府可做出的改善

1. 政府需要继续坚持完善社会养老保险制度体系建设，逐步缩小由“双轨制”等制度因素带来的企事业单位、城乡间的过大差距。同时，需要进一步提高全国范围内尤其是经济相对落后地区社会保险的普及率，充分考虑社会公平、代际公平因素。
2. 政府应该通过经济手段激励企业、居民做好退休准备。为了促进企业年金制度的普及与发展，自 2014 年 1 月 1 日起，中国开始实施企业年金、职业年金个人所得税递延纳税政策，类似的税惠政策可以推行到其他退休储蓄或理财产品中，以提高企业、居民的参与度。
3. 政府需要进一步明确自身职责，充分发挥服务型政府的职能。一方面，政府应当及时向公众发布有关政策的调整以提高行政透明度，并且向居民提供相关信息的咨询服务；另一方面，政府也需要对有关基金、理财产品市场加以必要监管，从而维护市场秩序，维护居民、企业、金融机构的合法权益。

### 7.2 雇主可做出的改善

1. 雇主应当积极参与与员工共同缴费的社会基本养老保险，这是广大退休职工最基本、最可靠的收入来源，也是法律保障的员工的基本权利之一。
2. 有条件的雇主应当积极探索建立与员工共同缴费的企业年金制度，作为基本养老保险的补充。此外，为了提高员工对企业的忠诚度，吸引更多优质人才，雇主还可以通过多种灵活的职业福利、退休福利给予员工充分的激励，实现双方的互利。
3. 雇主可以与商业保险公司合作，建立集保险、退休规划、理财等一体化的退休保障计划。雇主往往并不具有单独提供有关退休信息、财务管理培训的能力，因而仅凭自身难以实现相对完善的退休计划。商业保险公司可以在提供一定经济保障的同时，充分发挥其专业优势，帮助企业和居民个人完善退休计划。

### 7.3 金融机构在产品与服务方面可做出的改善

1. 金融机构可以针对不同地区、不同年龄段居民的不同需求特点，有针对性地开发、推广相关产品。

表 7-1 对各种理财产品最感兴趣的受访者年龄和地区分布

理财产品种类	最感兴趣的年龄段	最有市场的省份
长期护理	65 以上	浙江
免受通货膨胀影响	55-64	四川
满足紧急需要	55-64	广东

终身收入	45-54	浙江
保本	45-54	上海
有效管控储蓄	65 以上	四川
家人受益	65 以上	四川
年度管理费用很低	65 以上	广东

表 7-2 不同年龄段受访者对理财产品的偏好

不同年龄段	最感兴趣的理财产品	比较感兴趣的理财产品
18-24	长期护理	满足紧急需要
25-34	长期护理	保本
35-44	长期护理	免受通货膨胀影响
45-54	长期护理	免受通货膨胀影响
55-64	免受通货膨胀影响	长期护理
65 以上	长期护理	家人受益

2. 积极与雇主合作，在提供多元化的产品的同时，提供相关信息、培训等服务。通过直接对企业员工即潜在客户的培训，既能提高员工的财务管理意识、普及理财知识，也能有效地提高员工、企业的客户体验，实现多赢的局面。

## 7.4 居民自身应做出的努力

1. 居民自身应当充分意识并承担自己的责任，提高准备意识，尽早规划。总体而言，处于 25-55 岁的青壮年的退休准备情况明显差于 56 岁及以上的受访者，这部分居民有一定的经济基础，但在财务规划认知水平、退休计划完善度方面相对不足，因而广大居民尤其是这一年龄段的居民需要充分认识养老问题的重要性并积极行动。
2. 建立多层次的养老保险计划，做好退休后应急收入准备。居民应当在参加社会基本养老保险的基础上，积极参加雇主提供的退休计划，同时通过退休储蓄、理财产品、商业养老金保险等多种方式为退休生活提供资金保障。鉴于突发事件可能带来的重大影响，我们建议居民在退休准备中充分考虑到可能的应急支出，如保险的购买、不动产变现的安排等。

## 8. 附录

### 8.1. 统计分析方法说明

#### (1) 预期水平的定义

为了衡量受访者对中国经济的总体预期，我们引入了“预期水平”概念，并在多处使用了类似概念（如赞成水平等）。对于只有恶化、保持不变和好转三个选项的单选题，预期水平=选择“好转”的比例-选择“恶化”的比例。

我们认为受访者对中国经济的总体信心是由每一个受访者的信心加总平均得来，同时给恶化赋值为-1，保持不变赋值为0，好转赋值为1。如果每一个受访者都认为中国经济将好转，那么社会的总体信心就达到最大值1。现假设选择恶化、保持不变和好转的比例分别为 $x, y, z$ ，则很显然社会总体的信心值为 $xx(-1)+yx0+zx1=z-x$ ，恰好就是我们前面定义的预期水平。因此我们定义的预期水平可以真实反映受访者总体预期。

#### (2) 多元排序选择模型——Ordered Probit Model

传统的线性回归只适用于影响因素研究对象为连续变量的情况，而在本文中，影响因素研究对象多为离散变量，因而需要使用多元离散选择模型。而且由于离散变量的取值大小具有实际意义，因而使用了O-Probit多元排序选择模型来进行回归。

#### (3) 退休准备指数计算方法

为了直观地描述居民的退休准备程度，海康人寿定义了退休准备指数。将退休准备方面三个态度层面的问题以及三个行动层面的问题（Q25、Q26、Q27、Q28、Q29、Q31）作为自变量，将居民为今后退休采取的储蓄方式作为指数因变量（Q32），计算退休准备指数。首先将每个问题的选项由准备不充分到充分进行打分，分值分别为0、2.5、5、7.5、10，然后将自变量问题与因变量问题得分的相关系数作为权重对每个问题的平均得分进行加权，最终得到居民退休准备指数。

根据中国区2000份问卷，我们计算六个问题的相应权重如下表所示：

表 8-1：退休准备指数计算权重

变量	Q25 退休责任意识	Q26 财务规划认知水平	Q27 财务问题理解能力	Q28 退休计划完善度	Q29 退休储蓄充分度	Q31 取得期望收入的信心
权重	8.0%	17.9%	15.3%	23.3%	24.7%	10.9%

退休准备指数=退休责任意识×8.0%+ 财务规划认知水平×17.9%+财务问题理解能力×15.3%+退休计划完善度×23.3%+退休储蓄充分度×24.7%+取得期望收入的信心×10.9%

需要注意的是，个人退休准备指数只需对这六个问题的具体分数进行加权，而城市退休准备指数则需先对每一个问题的分数求平均值，再进行加权。

以北京市为例，北京市六个自变量问题 Q25、Q26、Q27、Q28、Q29、Q31 依次平均

得分为 7.63、7.83、7.43、6.36、5.98、5.37

根据上述计算公式：北京市退休准备指数等于：

$$7.63 \times 8.0\% + 7.83 \times 17.9\% + 7.43 \times 15.3\% + 6.36 \times 23.3\% + 5.98 \times 24.7\% + 5.37 \times 10.9\% = 6.69$$

退休准备指数结合了三个态度层面问题和三个行动层面问题的回答，适当调整加权后得到了一个衡量总体退休准备水平的指数，是对居民退休准备程度的合理估计。在所赋权重中，“退休计划完善度”和“退休储蓄充分度”的权重明显高于其它问题，更偏向于衡量居民退休准备的实际行动。

## 8.2. 参考文献

- [1] 杜鹏、翟振武、陈卫，《中国人口老龄化百年发展趋势》，载于《人口研究》（2005年11月）。
- [2] 《2013 中国统计年鉴》。
- [3] 王晓军、王燕、康博威，《我国社会养老保险不同类型人群养老金替代率的测算》，载于《统计与决策》（2009年第20期）。
- [4] 梅琼、迟文铁，《我国养老金缺口成因及对策分析》，载于《经济论坛》（2010年9月）。
- [5] 孟昕、克里斯汀·杨，《老龄化与中国城市居民医疗支出》，载于《中国劳动经济学》（2006年10月）。
- [6] 泰康人寿保险股份有限公司、北京大学中国保险和社会保障研究中心，《2011 中国家庭寿险需求研究报告摘要》（2011年7月）。
- [7] 人力资源和社会保障部发布《2013 年全国企业年金基金业务数据摘要》。



清华经管学院  
Tsinghua SEM

30  
1984-2014



海康人寿