

养老服务金融

需求端持续扩张，供给端养老属性不足

张 栋

中国养老金融50人论坛

中国农业大学

目录

01.养老服务金融概述

02.市场供给与发展现状

03.市场需求和参与情况

04. 面临的问题与优化路径

CONTENTS



PART ONE

养老服务金融概述

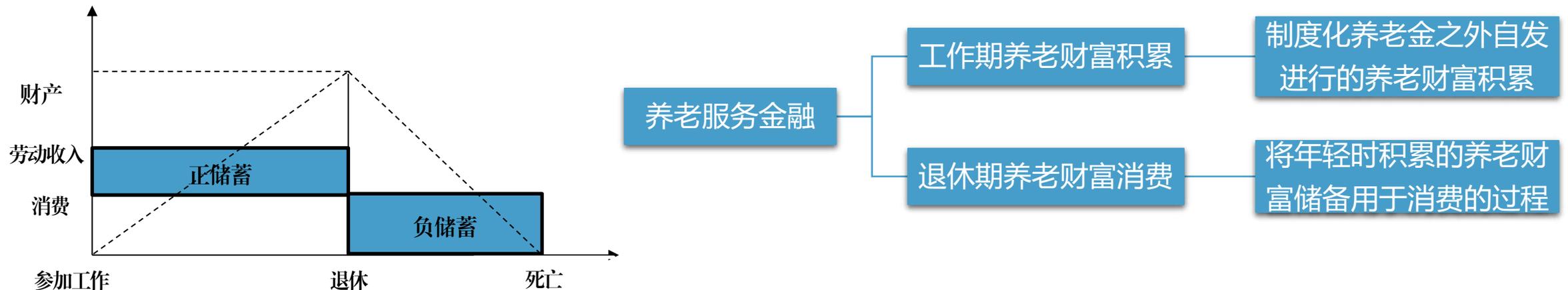
养老服务金融的内涵

养老服务金融的概念框架

养老服务金融的内涵与概念框架

作为养老金融的重要组成部分之一，养老服务金融指的是金融机构围绕全体社会成员养老相关的投资、理财、消费及其他衍生需求采取的一系列有关金融产品与服务的创新金融活动，其本质是通过金融创新保障多元化的养老需求。

根据简化的生命周期理论，人的一生通常可以分为工作期和退休期两个主要阶段，在工作期，人们的劳动收入是大于消费的，人们在这一阶段将一部分收入用于消费，满足不同的消费需求，同时还有一部分剩余收入会用来积累供退休后消费；在退休期，人们的消费则是大于收入的，此时人们就开始消费工作期进行的积累以满足退休后的需求，从而来平衡一生的收入。





PART TWO

养老服务金融市场供给 与发展现状

养老财富积累的市场供给与发展现状
养老财富消费的市场供给与发展现状

养老财富积累的市场供给与发展现状

养老财富积累是国民参与养老服务金融的准备阶段，是处于工作期的国民为储备更多的养老财富而参与的金融活动。近年来，随着经济社会的快速发展，广大国民收入有了较大程度的提高，加之养老需求逐步多元化，养老财富储备需求逐步显现，在一系列养老金融支持政策的引导下，银行、保险、基金、信托等金融机构不断探索养老金融产品创新，初步形成了满足国民养老财富积累需求的多元化产品体系。



养老财富积累的市场供给与发展现状

1. 银行业养老财富积累的市场供给与发展现状

□ 养老储蓄产品

- 即以养老为目的的储蓄（或称存款），具有低风险、收益稳定、灵活便捷等优势。
- 储蓄动机：赠予、健康和长寿、应对不确定性
- 在未雨绸缪的传统观念影响下，加之对银行的信任，储蓄一直是广大中国国民财富管理的重要选择。尽管自2008年以来中国国民储蓄率呈下降趋势，但目前仍居于45%左右，远高于26.5%的世界平均水平。

□ 养老理财产品。

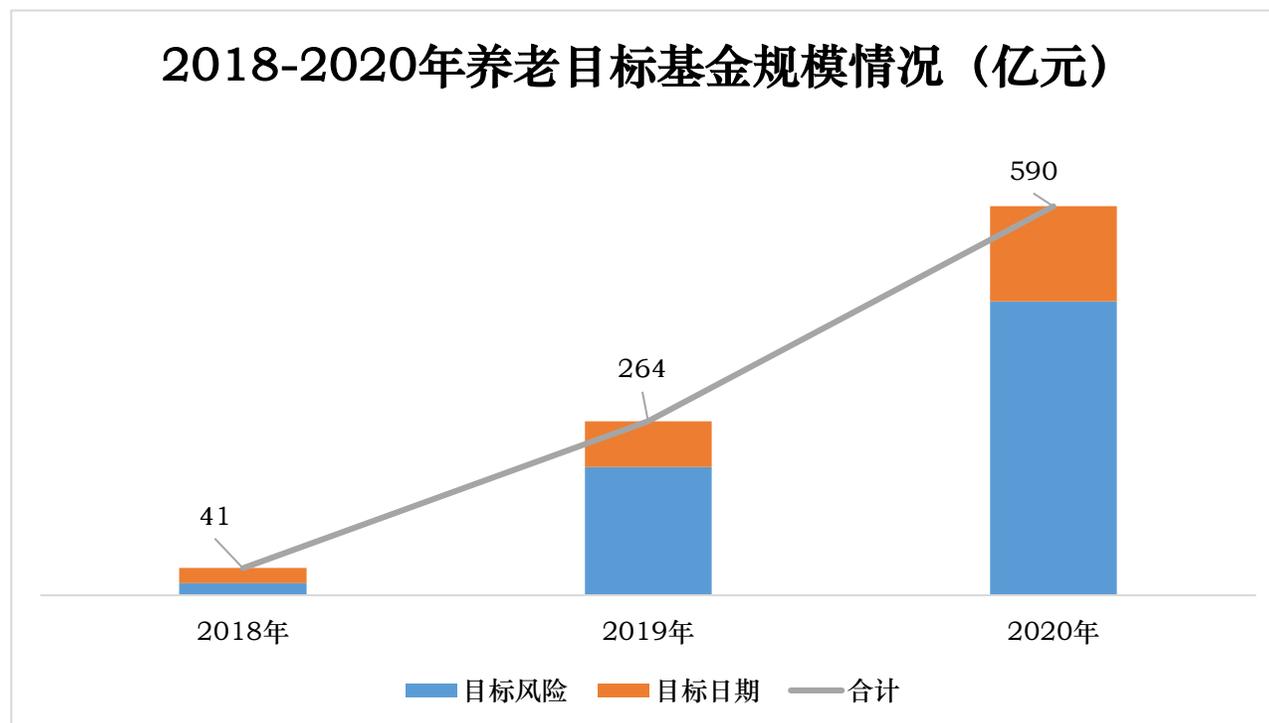
- 由银行或银行理财子公司等设计发行的，旨在追求长期稳健增值收益的理财产品。
- 2018年人民银行发布“资管新规”，商业银行的资管业务开始转型，理财业务逐步转由银行理财子公司开展。
- 2020年末，17家银行及理财子公司存续的养老理财产品共116款，特点：一是投资门槛进一步下降，1万及以下产品占比超过95%；二是投资期限相对较长，大部分都超过1年；三是主打稳健投资，以固定收益类为主。
- 2021年3月起，银行资管部和理财子公司开始下架、更改含有“养老”字样的理财产品

养老财富积累的市场供给与发展现状

2.基金业养老财富积累的市场供给与发展现状

□ 养老目标基金

- 养老目标基金是一类特殊的公募基金，为服务国民养老储备而生，致力于帮助投资者解决养老投资难题，一直是境外个人养老金投资管理中的主要产品之一，在个人养老金投资中发挥着极为重要的作用。
- 2018年3月2日发布的《养老目标证券投资基金指引（试行）》，是公募基金行业服务个人投资者养老投资，推进养老金市场化改革的里程碑事件。



资料来源：Wind，泰达宏利基金整理

养老财富积累的市场供给与发展现状

3. 保险业养老财富积累的市场供给与发展现状

□ 商业养老保险产品

- 商业养老保险是由商业保险机构提供的，以养老风险保障、养老金管理以及与养老需求相关的财富管理为主要内容的养老金融产品和服务。

产品类别	产品特点	预定利率	风险情况	适用人群
传统型 养老险	根据合同约定利率，按照约定时间、约定额度领取养老金	2.0%-2.4%	风险较低	适合储蓄养老为主要目的，在投资理财上比较保守者
分红型 养老险	除约定的最低回报，收益还与保险公司经营业绩挂钩	1.2%-2.0%	风险较低	适合既要保障养老金最低收益，又希望获得额外收益
万能型 养老险	保额可变、缴费灵活，除最低收益外还有一些不确定的额外收益	1.75%-2.5%	风险较低	适合收入缺乏稳定性的中高收入人群
投资 连结险	长期投资产品，设有不同风险类型账户，与不同投资品种的收益挂钩	不设保底收益	风险较高	适合有充足闲置资金和强风险承受能力的人群

养老财富积累的市场供给与发展现状

3.保险业养老财富积累的市场供给与发展现状

□ 养老保障管理产品

- 养老保障管理产品是指养老保险公司作为管理人，接受政府机关、企事业单位及其他社会组织等团体委托人和个人委托人的委托，为其提供养老保障以及与养老保障相关的资金管理服务的产品。
- 2013年起步，2020年底，市场规模已突破1.2万亿元，其中，个人养老保障管理产品规模占行业总规模超过96%，远超团体养老保障管理业务规模，养老保障产品已经成为广大国民养老储备的重要选择之一。

2020年各公司养老保障管理产品规模（单位：亿元）

公司	个人养老保障管理产品		团体养老保障管理产品	2019年市场位次
	开放式	封闭式		
平安养老	3014.49	321.26	14.17	2
国寿养老	2852.51	92.31	67	1
长江养老	2036.09	-	179.18	4
建信养老金	1962.33	90.22	69.92	3
太平养老	687.32	-	94.47	5
大家养老	426.32	--	-	6
泰康养老	358.75	-	21.94	7
合计	11337.81	503.79	446.68	

养老财富积累的市场供给与发展现状

4.信托业养老财富积累的市场供给与发展现状

□ 养老金融信托（养老资产管理信托）

- 是指委托人将财产交付至信托公司，信托公司按照委托人意愿通过资产管理实现保值增值，按照信托合同中规定的受益人、信托利益支付用途实现养老、传承的目的，养老金融信托的门槛通常较高。
- 利用养老信托来安排养老资产的独特价值在于，其能够发挥信托制度在家庭财富管理上固有的内在优势，一是实现资产安全隔离；二是实现特定养老目的。
- 目前我国市场上对养老金融信托的呼声很高，但真正进行养老信托实践探索的极为有限，产品数量和参与人数也几乎可以忽略不计。



养老财富消费的市场供给与发展现状

养老财富消费是年老退休后将潜在的养老资源转化为养老所需的资金或服务的过程。一般而言，国民在工作期积累的养老财富可以分为两种不同的类型，一类是直接可运用与养老消费的财富比如储蓄、理财和年金等资金形式；另一类是不能直接用于养老消费的财富比如房产等，这类产品在老年人有需求时可以转换为养老资源。除此之外，老年人的养老需求除了直接的经济需求之外，养老服务需求也尤为重要。在此基础上，金融机构不断创新养老金融产品形式，开创了将不动产转化为养老资金的住房反向抵押模式，也探索了将养老资金和养老服务融合的服务模式，形成了一系列养老财富消费的金融产品体系。



养老财富消费的市场供给与发展现状

1. 银行业养老财富消费的实践探索情况

□ 住房反向抵押贷款

- 为了解决“房产富人、现金穷人”养老难题的一种探索，银行将老年人的房产进行抵押，根据老年人年龄、身体状况、房屋价值等进行综合评估，按月给老年人支付一定的养老金待遇，等老年人去世之后根据约定对房屋进行处置。
- 前提：房屋价值高、观念接受等。
- 实际落地业务有限。

□ 综合性养老金融服务

- 将养老理财、便利结算、健康管理、法律顾问等结合到一起，提供综合性、一站式金融服务的模式。
- “交银养老”金融战略行动计划20条、中国银行“个人养老联合服务计划”、中信银行“幸福1+6”老年金融服务体系等

养老财富消费的市场供给与发展现状

2.保险业养老财富消费的实践探索情况

□ 住房反向抵押养老保险

- 将老年人的房产与养老资金需求或者养老服务需求进行转换的一种模式，通常采取大房换小房、入住养老公寓等多元化的模式，即老年人将房产抵押给保险公司，保险公司根据房产价值和老年人的年龄、身体状况等因素给老年人提供养老年金以及入住养老公寓服务等，待老年人身故后按照约定对房产进行处置。
- 目前有幸福人寿、人民人寿和人保寿险等公司在全国29个城市开展了住房反向抵押养老保险业务，尽管目前的参与量较小，但不可否认的是，该模式也为部分有需求的老年人增加了一种养老选择。



养老财富消费的市场供给与发展现状

3.信托业养老财富消费的实践探索情况

□ 养老消费信托计划

- 通常是指信托公司与服务机构展开合作，以规模优势取得相对优惠的养老服务价格，客户则通过购买相应的养老消费信托产品获得相应的养老服务保障权益，同时信托计划会敦促养老服务机构提供相应质量的养老服务，从而保障老年客户的权益。
- 一般而言，通过养老消费信托，客户可以获得一系列包括社区养老、机构养老等优惠购买权和优先入住权等。
- 近年来，中信信托、北京信托、安信信托等均尝试发行了养老消费信托产品，但总体来看，产品规模不大，参与人数相对有限。



PART

THRE

E

养老服务金融市场需求 和参与情况

养老服务金融的基础认知
养老服务金融参与的实际情况
养老服务金融参与意愿

养老服务金融的基础认知

1. 养老金融知识和素养

良好的养老金融知识可以帮助国民在纷繁复杂的养老金融产品市场中找到适合自己的产品，帮助其获得全生命周期养老财富的有效配置。

公众养老金融知识自评得分情况

	年份	观察值	均值	标准差	最小值	最大值
养老金融知识得分自评	2020年	12210	68.76	17.35	0	100
	2021年	12043	71.42	15.02	0	100

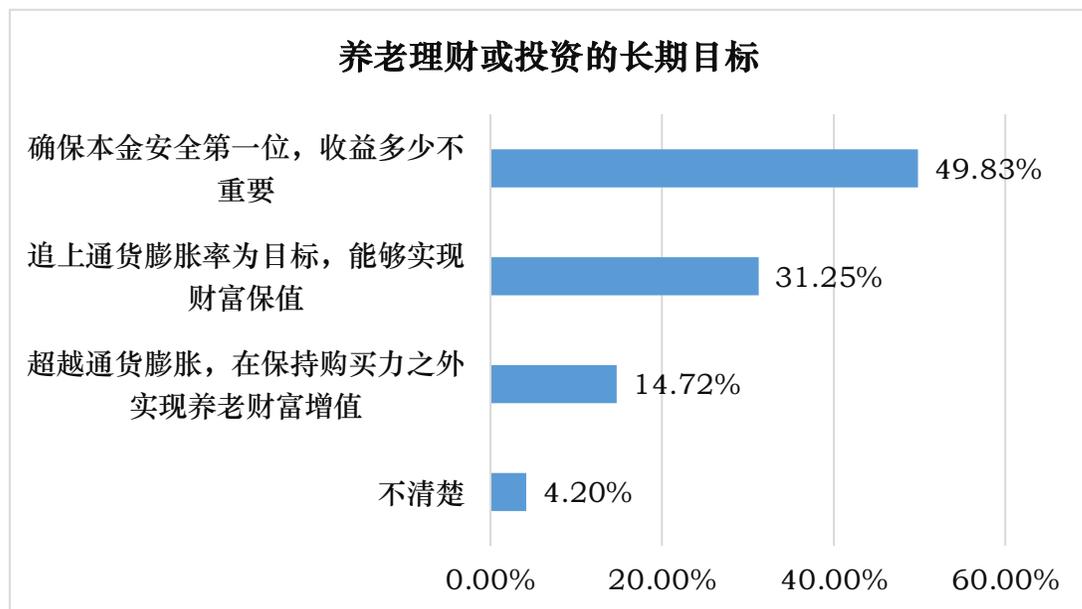
调查对象养老金融基础知识回答情况

		正确	错误	不知道
利率	单利计算	58.82%	37.49%	3.69%
	复利计算	63.51%	30.74%	5.75%
通货膨胀计算		49.22%	44.89%	5.89%
投资风险判断		66.30%	27.67%	6.03%
基本养老保险缴费年限		78.58%	21.42%	0%
平均		63.29%	32.44%	4.27%

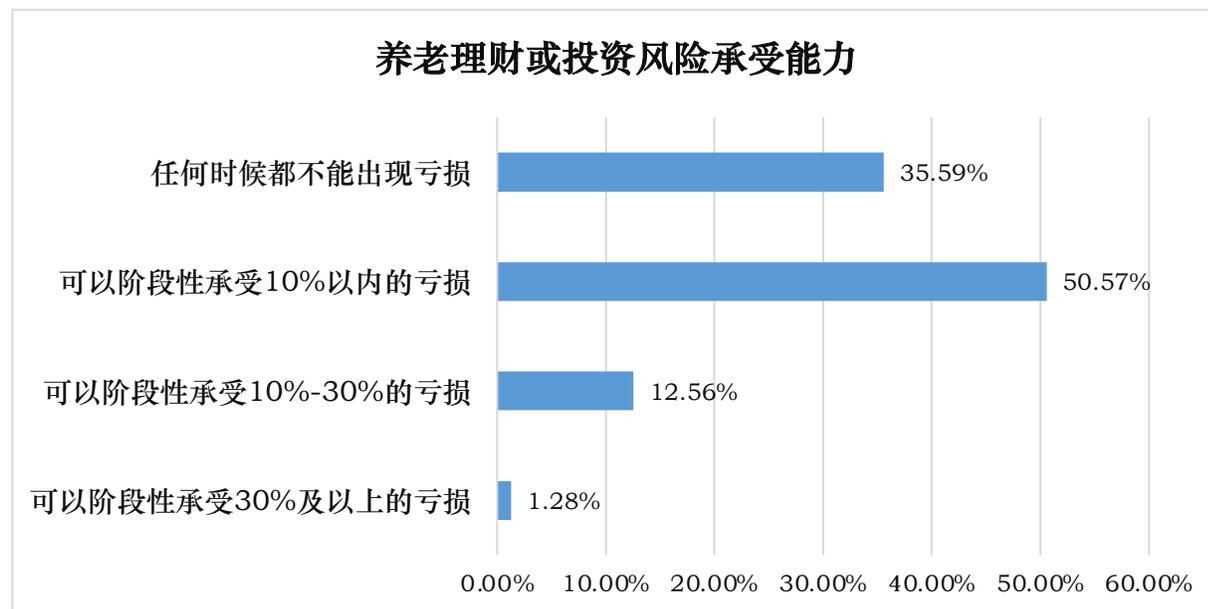
通过主客观养老金融知识比较反映出目前调查对象还存在这一定程度的养老金融知识高估的问题，需要进一步通过养老金融教育提高国民养老金融素养。

养老服务金融的基础认知

2. 养老理财长期目标、风险承受能力



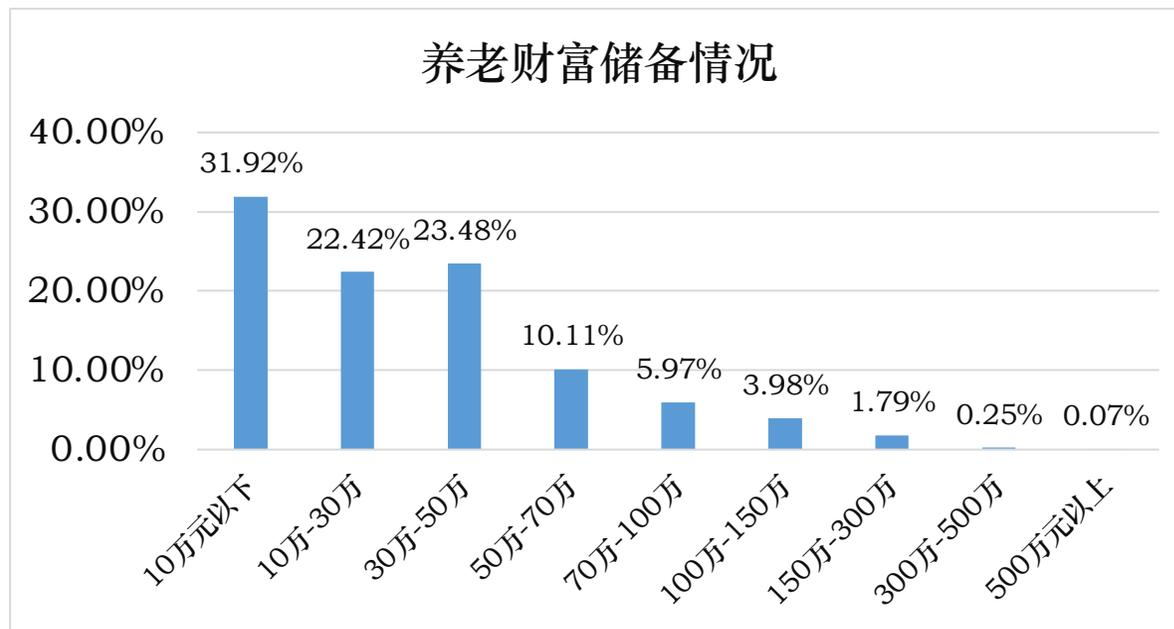
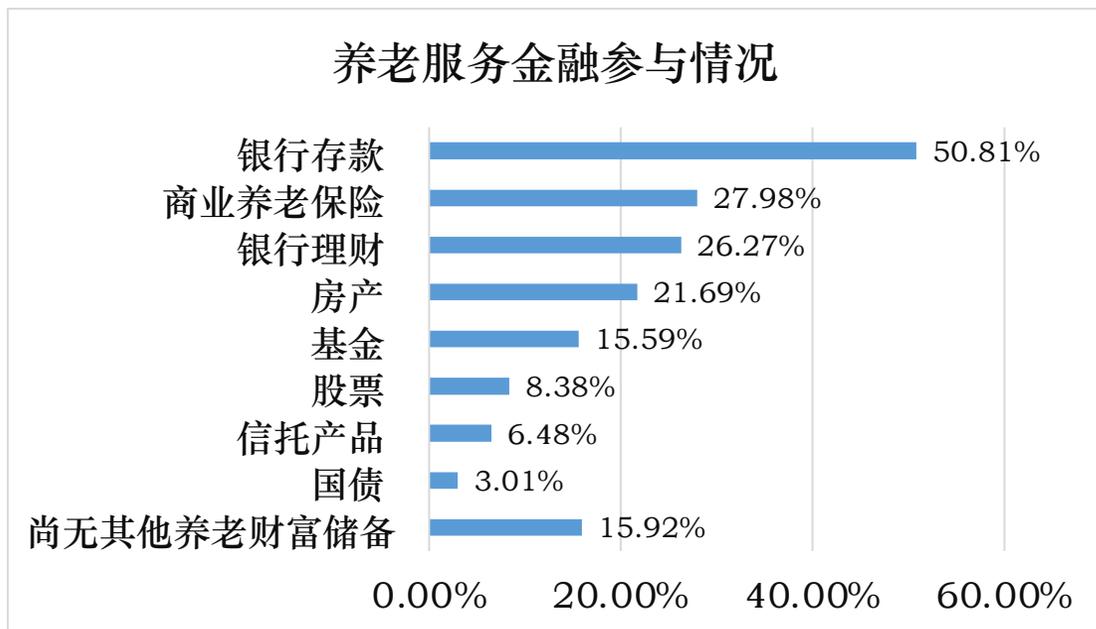
总体来看, 目前国民关于养老理财或投资的目标偏向保守, 近一半的调查对象不考虑收益仅考虑安全的观念在很大程度上会影响养老财富的保值增值, 其最终结果其实也影响了养老财富的安全。



养老理财或投资风险承受能力与其投资目标是相辅相成的, 也是觉得国民养老服务金融产品选择的重要影响因素。调查对象的风险偏好整体偏低, 这也进一步印证了为何近一半的调查对象投资目标都相对趋于保守。

养老服务金融参与的实际情况

1. 养老服务金融市场参与情况和储备规模

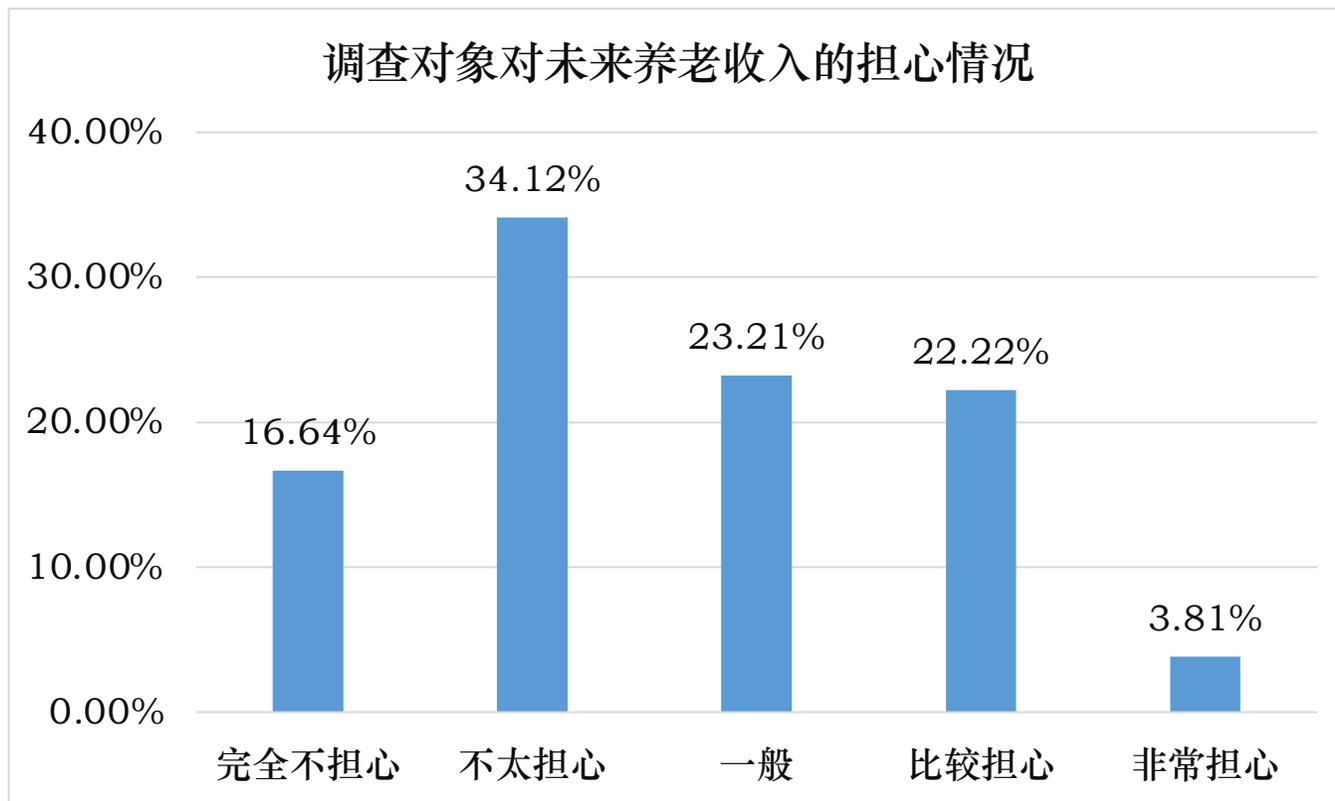


最受欢迎的养老服务金融产品依然是银行存款，超过五成的调查对象都通过银行存款为自己储备了一定量的养老财富，其次是商业养老保险和银行理财，此外，购买房产、基金、股票、信托产品和国债等也成为国民养老服务金融的重要选择。

对于目前已经参与养老财富储备的群体而言，目前近八成（77.82%）的调查对象储备的养老财富在30万元以内，22.18%的调查对象储备了超过30万元的养老财富。总体来看，目前国民的养老财富储备还相对有限。

养老服务金融参与的实际情况

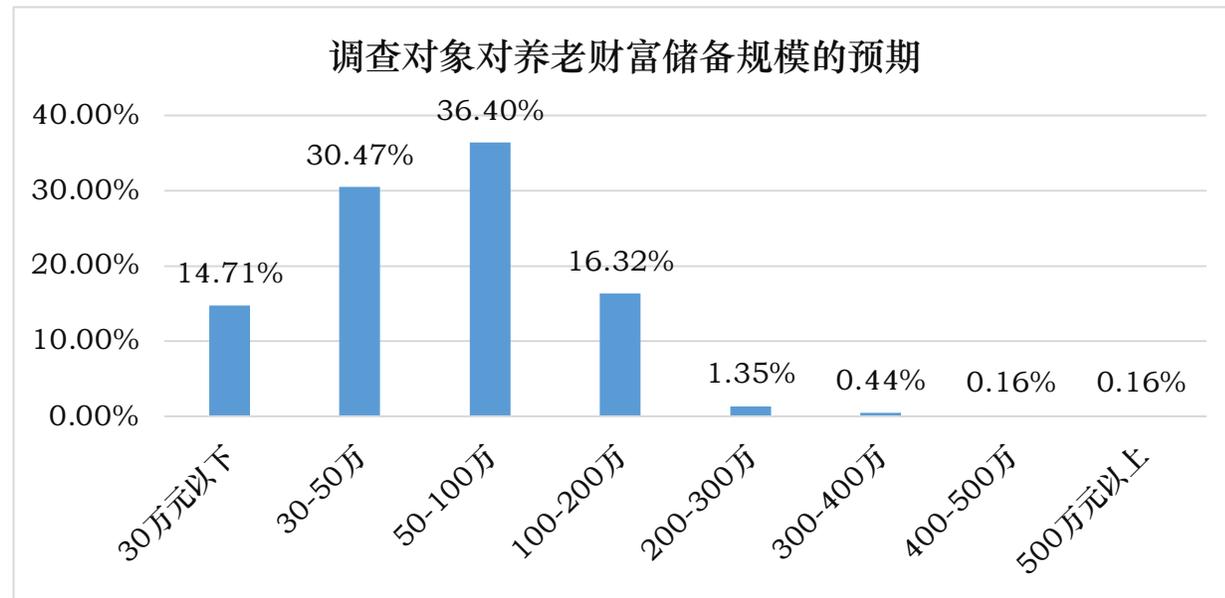
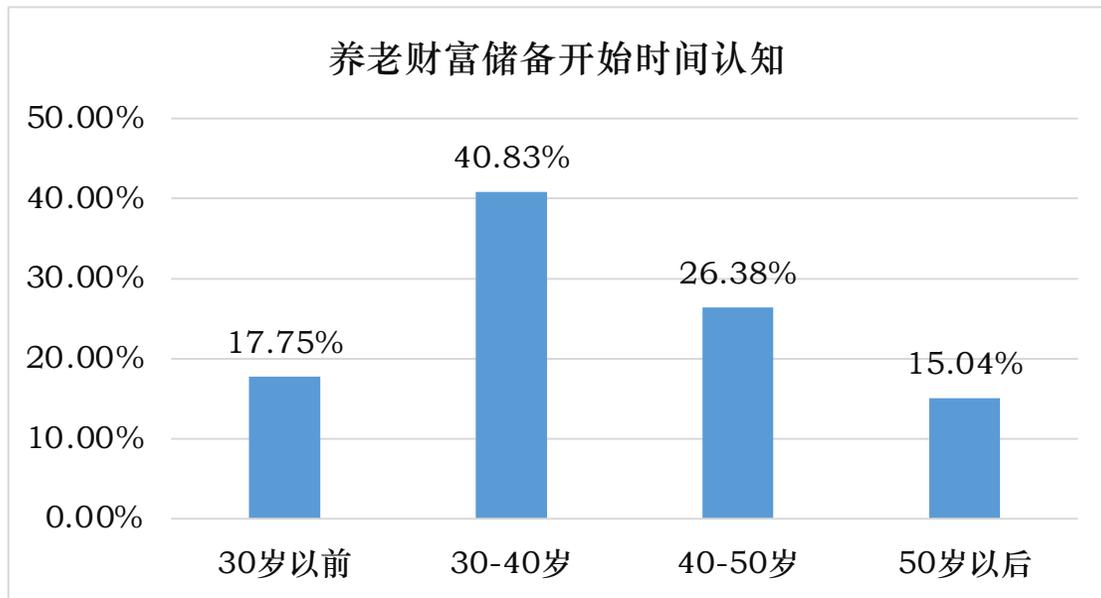
2.对将来养老收入的担心情况



调查数据显示，有16.64%的调查对象表示完全不担心，34.12%的调查对象表示不太担心，同时有近五成（49.24%）表示一般或担心，这在一定程度上反映出我国养老财富储备体系还有进一步完善的空间，需要不同主体共同努力，提供更为多元和有效的养老金融产品，丰富国民养老收入来源。

养老服务金融参与意愿

1. 养老财富储备开始时间和规模预期

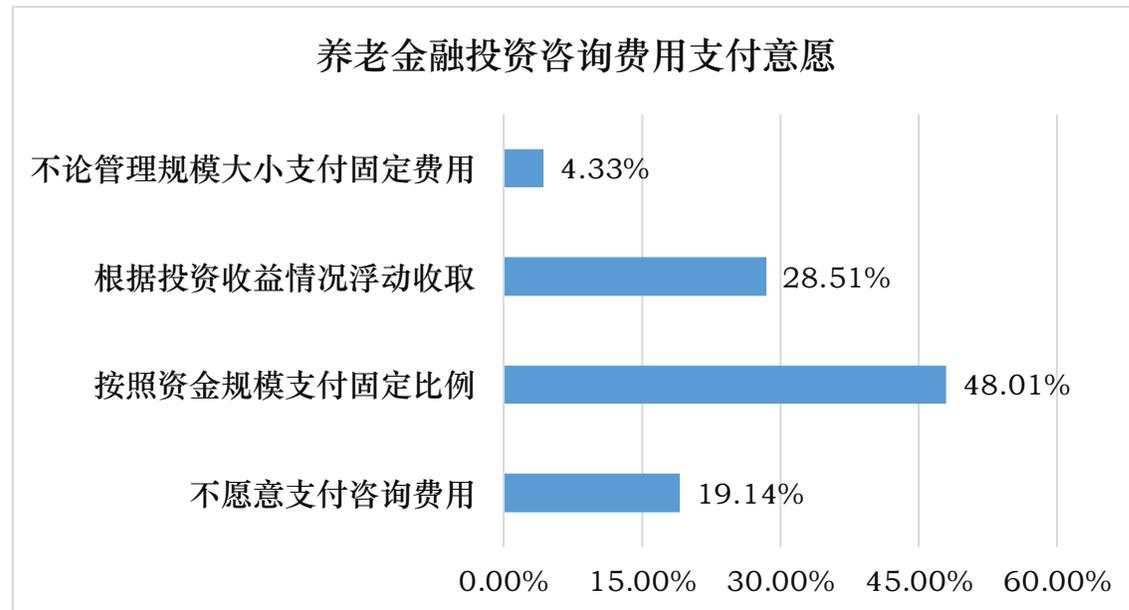
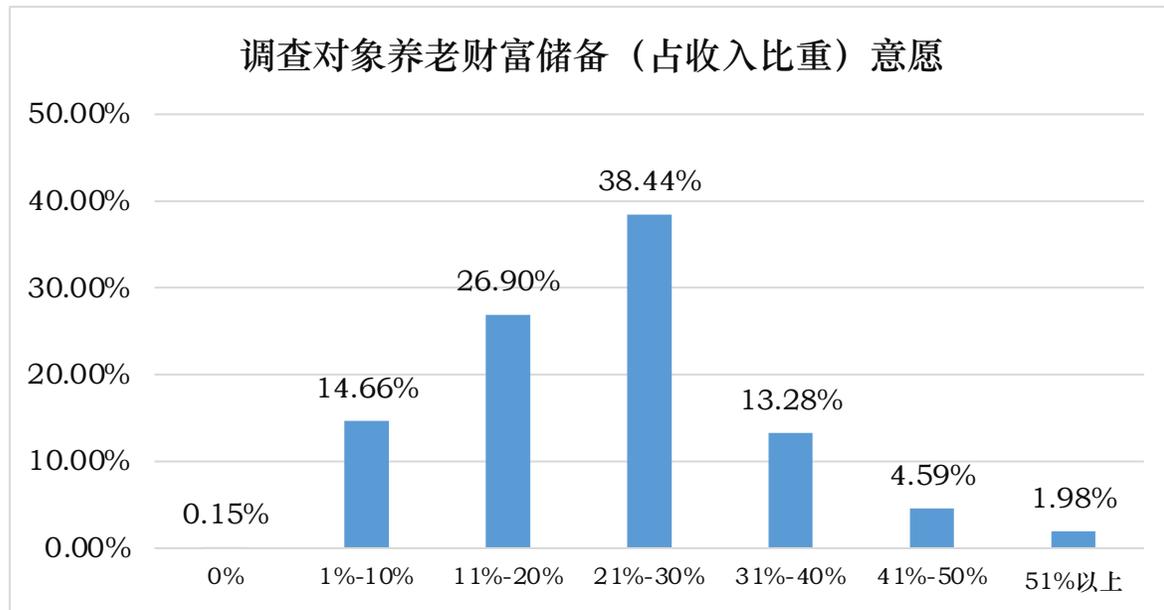


国民已经形成了较高的养老储备意识。这一方面可能是由于传统的养儿防老已越来越不现实，需要依靠自身的储备才能获得一个较高质量的老年生活；另一方面，可能是由于养老金待遇水平不高，广大国民希望通过其他的一些方式积累更多的养老资源。

超过80%的调查对象认为整个养老期间的财富储备规模在100万以内即可满足养老需求，同时，45.18%的调查对象认为整个养老期间所需的财富储备规模在50万以内，14.71%的调查对象认为30万以内的财富储备即可满足养老需求；仅不到20%的认为养老财富储备规模需要达到100万以上。

养老服务金融参与意愿

2. 养老财富储备和投资咨询费用支付意愿



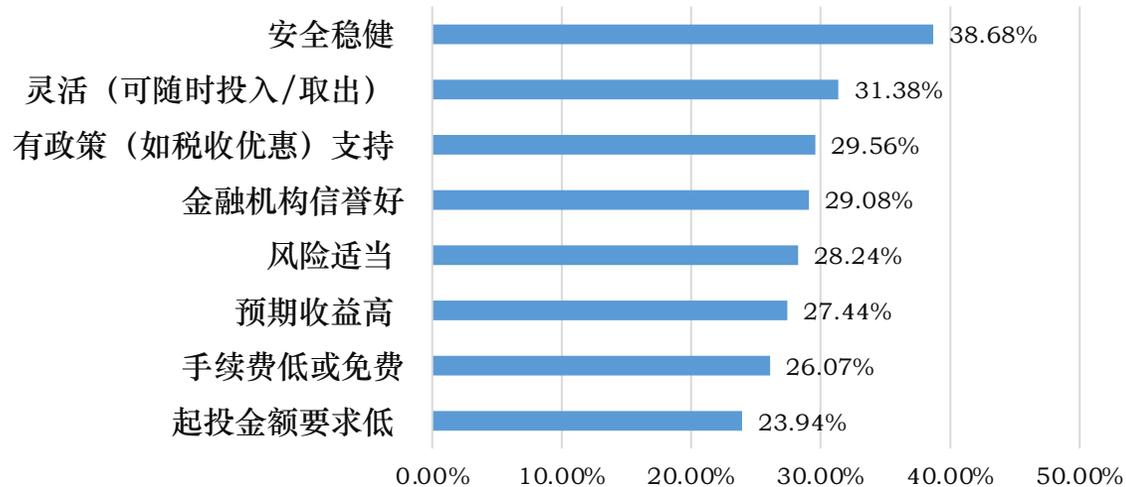
超80%的调查对象愿意将30%以内的收入用于养老财富储备，近20%的调查对象愿意投入养老财富储备占收入超过30%国民愿意将多少比例的收入用于养老理财，中位数约为11.32%，在一定程度上可以显示当前我国养老金融市场具有巨大的发展空间。

由于养老金融投资咨询属于商业行为，为保证其运作的有效性，收取一定的投资咨询费用是提高咨询服务质量的重要保障。调查数据显示，超过80%的调查对象愿意为养老金融投资咨询支付相应的费用。同时，大多数调查对象倾向于按照资金规模支付固定比例的费用。

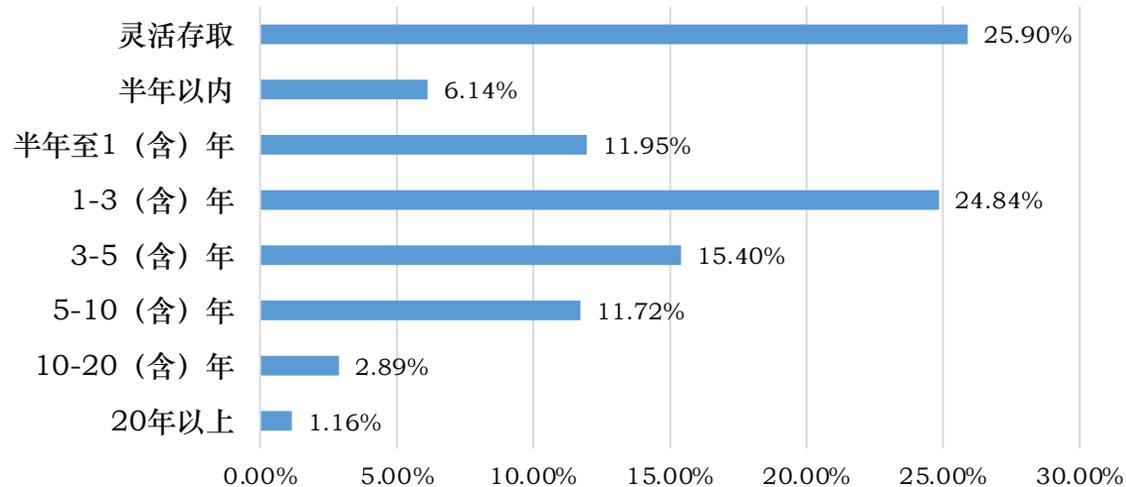
养老服务金融参与意愿

3. 养老服务金融产品的关注要点和投资期限偏好

养老服务金融产品的主要关注要素



调查对象养老服务金融产品投资期限的期待



从国民选择养老服务金融产品的主要关注因素来看，安全稳健居于全部要素的首位，同时产品的灵活性（可随时投入/取出）也是国民在考虑养老服务金融产品时关注的重要因素，此外，政策支持（如税收优惠等）、金融机构信誉、预期收益等也成为重要关注要素

产品投资期限的期待，一方面反映了其对养老金融产品需求情况，另一方面也是国民金融消费习惯和养老金融素养的体现。国民关于养老服务金融产品的需求集中在中短期投资产品上，对于长期投资产品的认同度仍然偏低，这与全生命周期的养老财富储备之间存在一定偏差。



PART FOUR

养老服务金融市场面临的 问题与优化路径

养老服务金融市场面临的问题

养老服务金融未来发展趋势判断

养老服务金融市场优化路径

养老服务金融市场面临的问题与挑战

需求侧：

主客观因素共同影响，需求空间受限

1. 养老金融知识有限，抑制了多元养老储备参与深度
2. 投资风险偏好保守，养老财富储备存在贬值风险
3. 公众可支配收入不足，制约养老服务金融参与能力

供给侧：

产品设计针对性不强，有效供给不足

1. 养老金融产品业务起步较晚，产品供给和市场知晓度受限
2. 养老金融产品市场细分不足，导致市场参与活跃度不高
3. 配套和监管不到位，降低养老金融创新产品认同度

养老服务金融市场发展趋势判断



1

养老财富储备战略
将为养老服务金融
发展提供新的助力



2

多元养老需求将为
养老服务金融发展
提供新空间



3

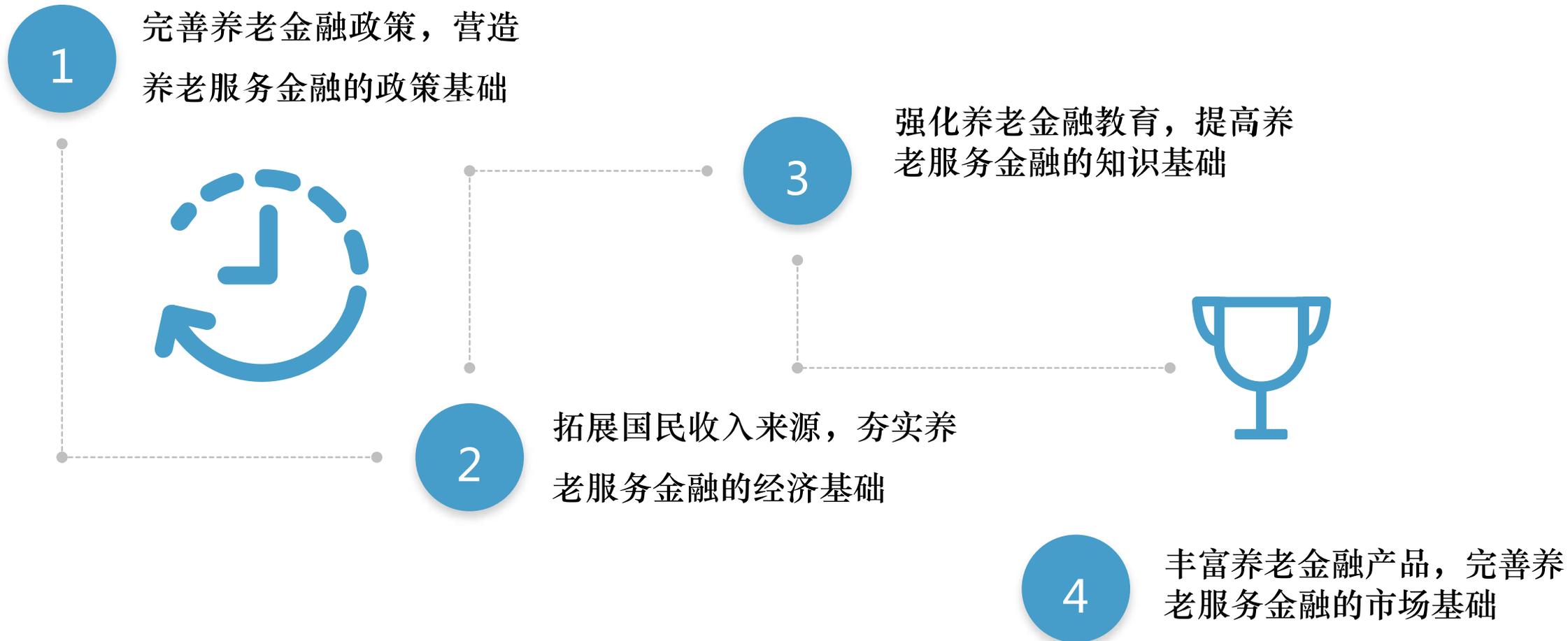
金融科技将为养老
服务金融发展打开
新通道



4

养老金融市场细分将
促进养老服务金融的
特色化和多元化发展

养老服务金融市场发展优化路径





谢谢！

THANKS