CHFP 理财规划师专业委员会
CHINESE FINANCIAL PLANNER PROFESSIONAL COMMITTEE

中国养老政策和挑战

养老规划师考试研究中心

学以致用 知行合一

— 产品篇 —

目录

CONTENTS

01/我国养老金体系发展特点及演变趋势

02/ 破解养老金困局的 "金钥匙"

01

PART ONE

我国养老金体系发展特点及演变趋势

01. 主流国家养老金体系的介绍

02. 我国养老金体系现状

03. 我国养老金三支柱发展特点演变趋势

主流国家养老体系的介绍

	中国	美国	德国	日本
第一支柱	基本养老保险 覆盖10.7亿人	OASDI 覆盖96%劳动者	法定养老保险 覆盖90%就业人口	国民年金+厚生年金 全民覆盖
第二支柱	企业年金/职业年金 仅 覆盖8%职工	401(K)/DB计划 覆盖58%家庭	企业补充养老 约60%大中企业提供	厚生年金基金 占比约29%
第三支柱	个人养老金 各类商业养老金服务	IRA 规模13万亿美元	里斯特养老金 1594万份合约	iDeco/NISA 占比约9%
总体替代率	约45%	约81%	约70%（目标）	约50%
结构特点	第一支柱 占比约90%	二三支柱为主 占比超90%	相对均衡 政府补贴激励	第一支柱为主 二三支柱发展中

来源：美联储、 德国联邦财政部、 日本厚生劳动省、 2025中国养老金金融白皮书

我国养老金体系发展现状：体系逐步搭建

政府 国家强制参与	第一支柱	基本养老保险	城镇职工基本养老保险 城乡居民基本养老保险	95% 截至2024年底，我国基本养老保险参保率达
企业	第二支柱	企业/职业年金	企业年金 职业年金	8% 参与企业年金的职工人数仅相当于参加基本养老保险人数的
个人 个人自愿筹划	第三支柱	个人养老金	个人养老金制度 各类商业养老金服务	13% 个人养老金开户人数占参加基本养老保险人数的

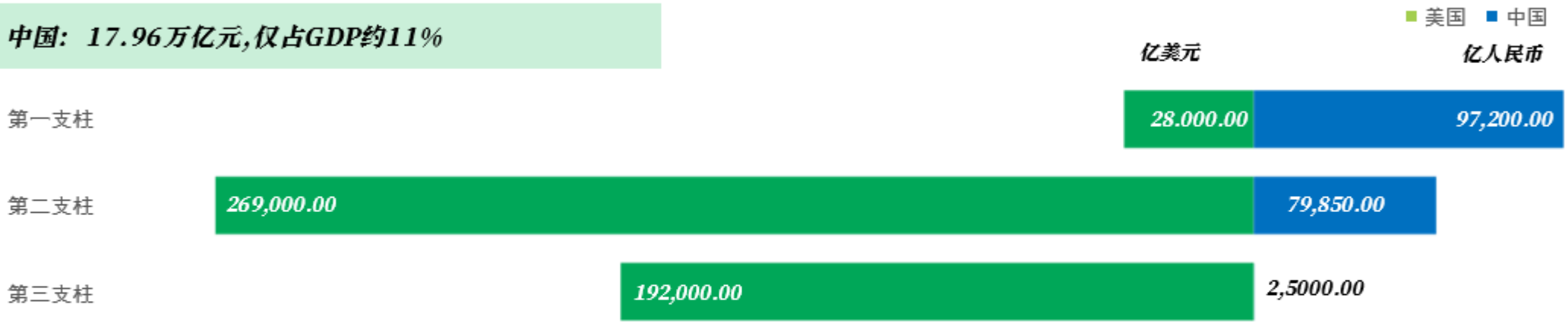
来源：人力资源和社会保障部2025年度统计公报（2026.01）

我国养老金体系发展现状：结构差异较大

美国：48.90万亿美元,约为GDP160%

中国：17.96万亿元,仅占GDP约11%

中美养老金对比



美国三支柱养老体系		
支柱	名称	目的
第一支柱	社会保障	现收现付制代际系统
第二支柱	雇主资助的养老金计划	雇主资助的DB型计划和DC型计划
第三支柱	个人储蓄	IRA结转、 IRA、可变和固定年金

来源：ICI（美国投资公司协会官方2025Q4报告）、美联储 劳工部数据人社部官方发布、社科院《中国养老金发展报告》

第一支柱-基本养老保险：概述

城镇职工基本养老保险

- 各类企业职工、机关事业单位工作人员、灵活就业人员
- 用人单位和职工共同缴费（单位约16%、个人8%），或灵活就业人员全额自缴（20%）
- 法定退休年龄一般为男60岁、女干部55岁、女工人50岁。
- 实行社会统筹与个人账户相结合，按月缴费，待遇与缴费年限、基数挂钩，多缴多得、长缴多得。

1997年国务院统一全国企业职工养老保险制度，2011年《社会保险法》正式确立其法定地位，近年持续推动全国统筹、覆盖灵活就业人员。

城乡居民基本养老保险

- 面向年满16周岁（不含在校生）、未参加职保的城乡居民
- 个人缴费（多档可选，如200-3000元/年）+集体补助+政府补贴组成，按年缴费，待遇包括基础养老金（政府定额发放）和个人账户养老金（储值 1:39）
- 不分男女，60周岁可领。
- 其前身是新农保（2009年试点）和城居保（2011年试点）

2014年两险合并为统一的"城乡居民基本养老保险"，2020年后实现制度全覆盖，但保障水平显著低于城镇职工基本养老保险。

第一支柱-基本养老保险： 运作模式

资金运转方式

我国基本养老保险制度在制度设计上为 "社会统筹与个人账户相结合" 的部分积累制，但社会统筹账户实际运行机制为现收现付制（pay-AS- You -G0, PAYG），个人账户普遍 "空账" 运行，整体财

务模式已实质演变为以现收现付为主。

运行逻辑

当前在职参保人缴费 → 直接支付给当前

退休人员养老金，强调代际再分配与横向平衡，无大规模基金积累。

财政对缺口承担兜底责任，近年中央调剂金制度正推进全国统筹以缓解区域失衡。

现实挑战因素

- 人口结构失衡
- 老龄化日益严峻
- 老年抚养比
- 人口负增长
- 财政补贴…



第一支柱-基本养老保险： 案例

举例

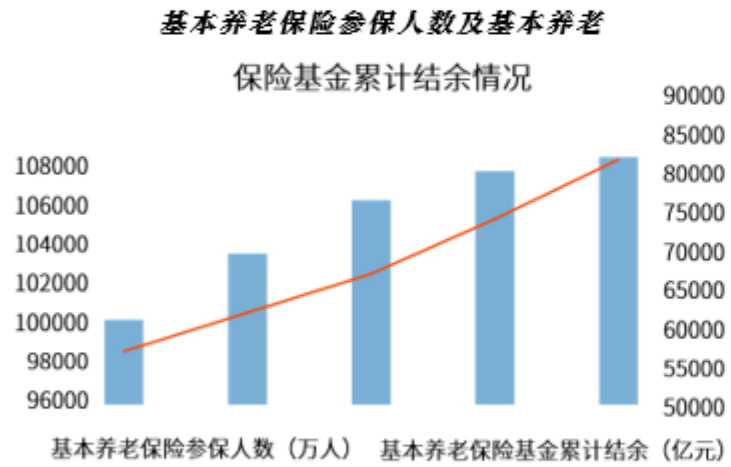
城市：西安

项目	城镇职工养老保险	城乡居民养老保险
养老金公式	基础养老金十个人账户养老金 ①基础=社平×(1+平均指数)÷2×年限X1% ②个人=账户储存额÷计发月数	基础养老金（政府发）十个人账户养老金 ①基础=239元+(年限-15)×5元（超15年补贴） ②个人=(个人缴费十政府补贴十利息)六139
举例	西安2025年社平7750，指数1，缴费30年	年缴3000元X30年，西安政府年补贴约300元 忽略利息简化
计算过程	①基础：7750x(1+1)÷2x30x1%=1550元 ②个人账户本金：7750X8%×12X30=223200元 55岁退休：≈1312元	①个人账户≈(3000+300)x30=99000元÷139712元 ②基础养老金=239+(30-15)×5=314元
月领约	55岁退休基础≈2862元	≈1026元（上海2648元） (60岁起领，居保不分退休年龄)

2862÷7750=36.9%

第一支柱-基本养老保险：一支独大，偿付承压

覆盖面拓展成效显著，但偿付压力不可忽视

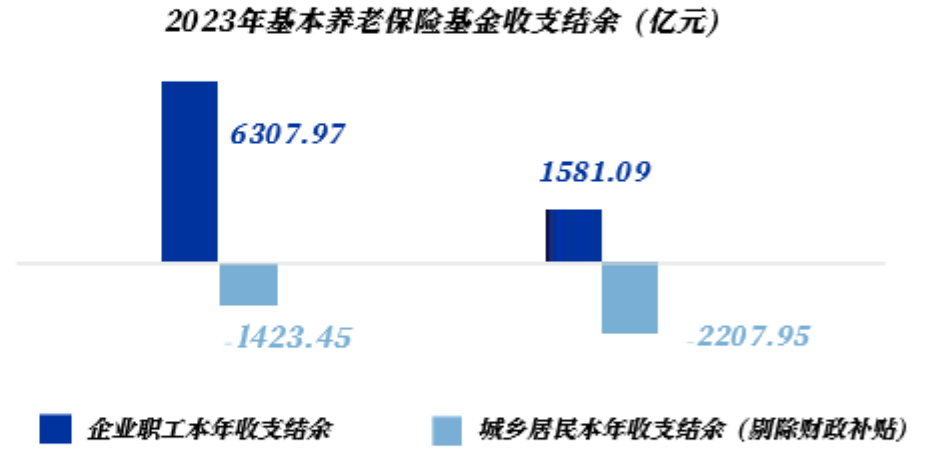


截至2024年末，领取基本养老保险待遇人数32778万人，占参保总人数的比例上升至

30.6%

- 截至2024年末，我国共有107282万人参加基本养老保险，较上年末增加639万人，参保率已达95%。
- 年末居民基本养老保险基金累计结余共87226亿元，其中基金投资运营规模2.34万亿元。

基本养老保险对财政补贴具有较强的依赖性



- 整体来看，我国基本养老保险基金累计结余呈现上升趋势。其中，**财政补贴作为基本养老保险基金的重要收入来源发挥了支撑作用。**
- 根据财政部披露，2023年财政补贴占企业职工基本养老保险总收入和城乡居民养老保险总收入的比重分别为61.23%和14.49%，剔除财政补贴后，二者年内收支缺口分别1423.45亿元和2207.98亿元。

来源：《人力资源和社会保障事业发展统计公报》、财政部

第二支柱-企业/职业年金：概述及运作模式

我国养老第二支柱是企业年金和职业年金，属于用人单位主导、自愿建立、完全积累的补充养老保险制度。

企业年金（适用于企业职工）

2004年《企业年金试行办法》
单位和个人共同缴费
合计不超过工资总额的12%（单位不超过8%，个人不超过4%，具体比例由企业或单位确定

职业年金（适用于机关事业单位工作人员）

2015年《机关事业单位职业年金办法》
单位和个人共同缴费
职业年金单位缴8%、个人缴4%，强制实施

	企业年金	职业年金
适用范围	效益好的国企/大厂（自愿建）	在编公务员/事业编（强制建）
单位缴费	≤工资总额×8% （常见8%或5%）	工资基数×8%（固定）
个人缴费	一般1%~4%（常见4%或2%）	工资基数×4%（固定代扣）
合计入账户	通常6%~12%（看单位方案）	12%（全部归个人）
投资运营	企业年金计划市场化投资	省级统一委托投资
领取方式	按月/分次/一次性（方案定）	按月÷计发月数或一次性购商业险
计发月数	同上	60岁→139月 55岁→170月　50岁→195月

第二支柱-企业/职业年金：案例

举例

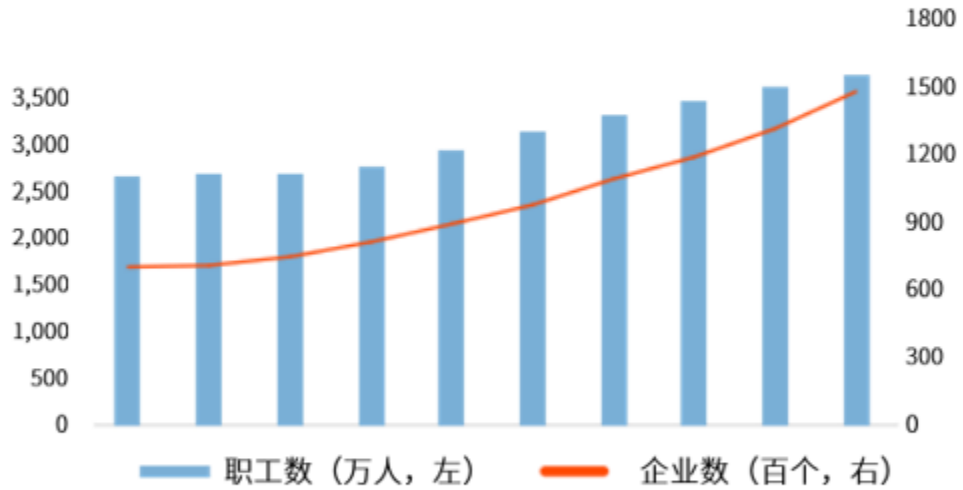
城市：西安

项目	企业年金	职业年金
制度性质	企业自愿建立的补充养老制度	机关事业单位强制缴纳的补充养老制度
缴费规则	上限：企业≤工资总额8%，企业与个人合计≤ 12%。 "企业8%+个人4%" 或 "企业6%+个人2%" 等	固定：单位缴纳8%，个人缴纳4%。
归属规则	单位缴费通常要求工作满N年（如8年）才100%归属，不满则离职时部分无法带走。	无强制归属期：单位缴费及投资收益直接计入个人账户。
领取公式	月领取额 = 个人账户储存额 ÷ 计发月数	月领取额 = 个人账户储存额 ÷ 计发月数
举例	西安2025年社平7750，指数1，缴费30年	西安2025年社平7750，指数1，缴费30年
计算过程	①企业：7750X8%X12X30=223200元 ②个人账户本金：7750x4%× 12x30=1ll600元 55岁退休：≈1969元	①企业：7750X8%× 12X30=223200元 ②个人账户本金：7750X4%× 12X30=111600元 55岁退休：≈1969元
月领约	55岁退休基础≈1969元	55岁退休基础≈1969元

第二支柱-企业/职业年金：覆盖有限，支撑不足

劳雇参与数量有序增加，整体覆盖仍不充分

全国企业年金参与企业数及职工数



- 截至2024年末，我国企业年金的参保企业共15.93万户，参加企业年金职工人数增长至3241.84万，共建立计划1929个,企业年金覆盖职工和设立企业数量渐进增长。

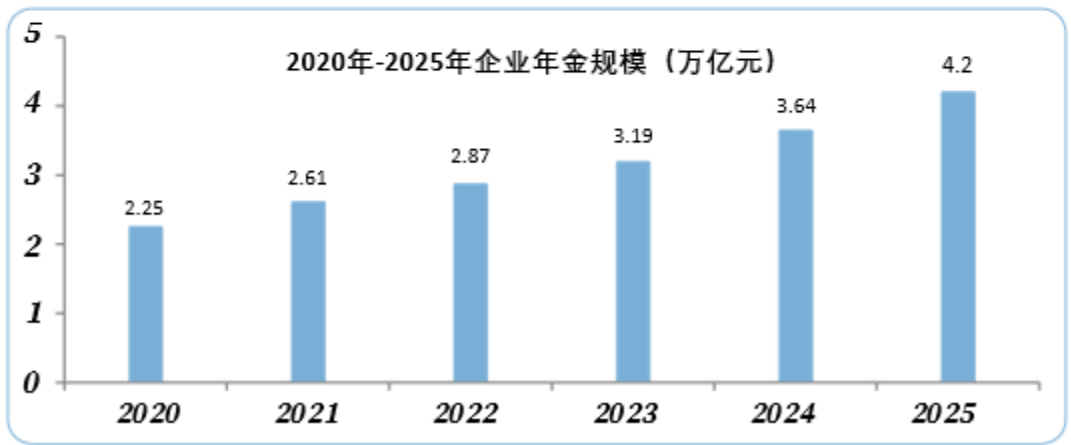
4.2万亿
企业年金规模
2025年末，+15.5%/年

17.78万
建立企业年金企业数
较2024年大增

3343万
参与职工人数
占城镇就业人口6.4%

2025年末规模突破4.2万亿，但参与职工仅占城镇就业人口6。4%。

虽然企业年金覆盖职工数量保持增长，但仅相当于参加第一支柱基本养老保险人数的**8%**，整体覆盖率仍处于低位，对第一支柱的补偿性功能不足。



来源：人社部《2025年度全国企业年金基金业务数据摘要》（2026.03）、人社部2026.01扩大企业年金覆盖面意见

第三支柱-个人养老金：概述

- *个人养老金是指政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的补充养老保险制度，采取个人账户模式，由个人缴费，实行完全积累，市场化运营，并与基本养老保险、企业（职业）年金相衔接。*
- *个人养老金制度作为养老金体系的第三支柱，旨在补充第一、二支柱的不足。随着人口老龄化加速，传统养老保障手段可能不足以*应对未来的养老压力，而个人养老金通过税收优惠和长期投资激励，引导居民自主积累养老资金，增强退休后的收入保障。



制度搭建

- *2022年4月《关于推动个人养老金发展的意见》发布，确立个人养老金制度框架。*



试点启动

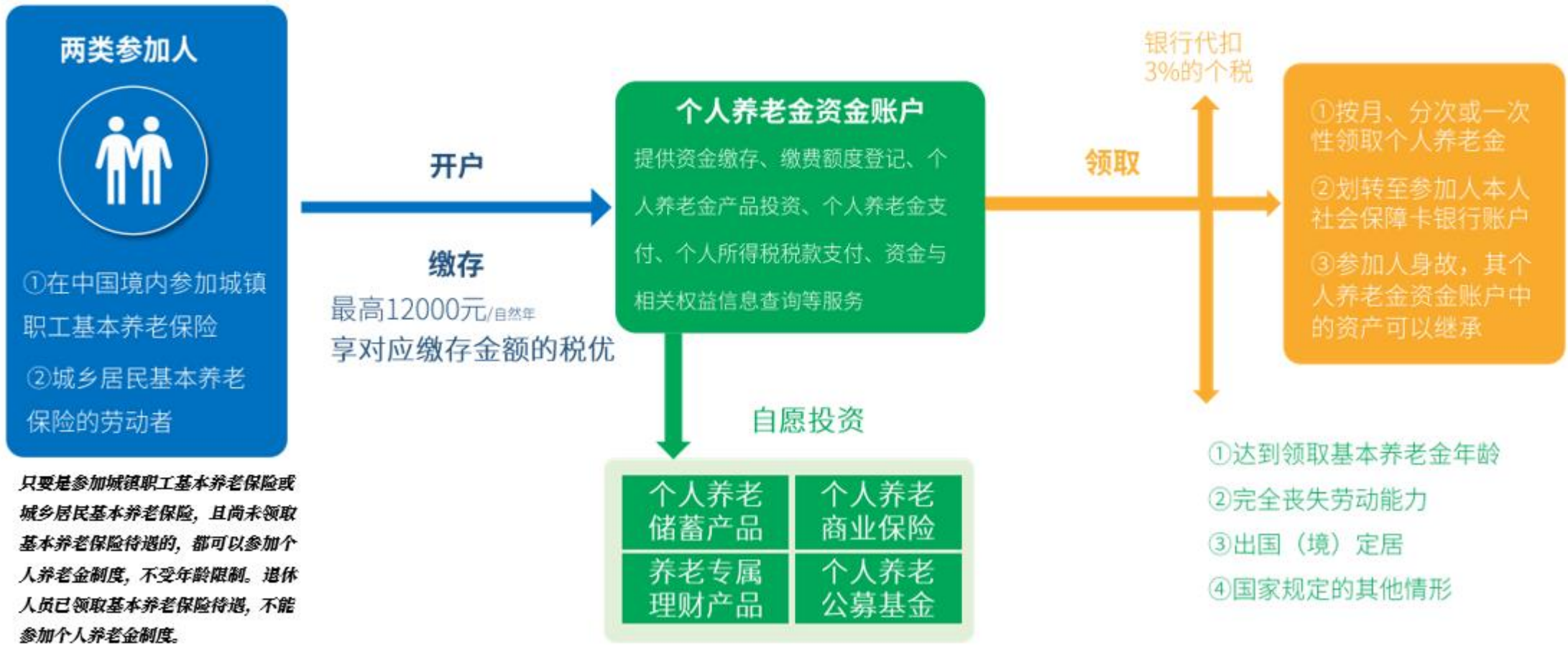
- *2022年11月《关于个人养老金有关个人所得税政策的公告》对个人养老金实施递延纳税优惠政策，首批36个城市及地区率先试点。*



全国推广

- *2024年12月《关于全面实施个人养老金制度的通知》发布，个人养老金制度推广至全国。*

第三支柱-个人养老金：运作模式



只要是参加城镇职工基本养老保险或城乡居民基本养老保险，且尚未领取基本养老保险待遇的，都可以参加个人养老金制度，不受年龄限制。退休人员已领取基本养老保险待遇，不能参加个人养老金制度。

第三支柱-个人养老金：税优推动缴存意愿

- 根据实际缴存资金享受对应额度的税收优惠。
- 可在应纳税所得额中税前扣除，收入越高，享受的免税额越高，**最高优惠5400元**。

级数	全年应纳税所得额	适用税率	12000元抵扣额度对应的免税额（元）
1	不超过36,000元	3%	360元
2	3.6万-14.4万	10%	1200元
3	14.4万-30万	20%	2400元
4	30万-42万	25%	3000元
5	42万-66万	30%	3600元
6	66万-96万	35%	4200元
7	96以上	45%	5400元

银行APP-开户、缴存



个人所得税APP-授权查询、录入凭证



第三支柱-个人养老金：起步较晚、补充有限

政策支持、自愿参加

账户制、封闭管理

个人账户制度，账户具有唯一性。缴费由个人承担，每自然年缴存上限为12000元。通常退休后领取，有助于长期投资和专款专用。

享受税收优惠

缴费环节按照12000元/年的限额标准，在综合所得或经营所得中据实扣除；领取时单独按照3%的税率计算缴纳个人所得税。

类型多元、稳健性优先

产品类型包括公募基金、银行理财、储蓄存款、国债等，风险等级普遍较低。

开户热，缴费冷

缴费率不足 **21%**

账户开立人数 **7279**

开户人数占比约 **7%**

- 截至2024年11月末，试点城市已有7279万人开通个人养老金账户，占基本养老保险参与人数的7%左右，缴费率不足21%。
- 根据最新市场数据，2024年12月全国推广成效显著。截至2025年末，开通个人养老金账户人数已超过1.5亿。

开户人群缴费状态



缴费率低：三大深层原因

- **流动性顾虑：** 退休前不可随意提取，资金锁定期长
- **税优感知弱：** 中低收入群体边际税率低，税收优惠吸引力有限
- **产品认知低：** 市场教育不足，产品选择困惑，投资信心不足

来源：国家统计局2025年统计公报（2026.02）；人社部2025年人力资源和社会保障工作进展（2026.01）山东社会科学院人口与社会发展研究院、普惠养老金融中心

第三支柱-个人养老金：各类商业养老金服务

个人养老金 | 个人养老金制度
各类商业养老金服务

两者并列构成第三支柱



各类商业养老金服务

是指居民基于个人意愿，通过购买市场化金融产品，自主建立的养老储备安排。是第三支柱中真正由市场驱动、个人自主决策的部分。

- 养老年金保险
- 各种养老金融产品
- 年金保险
- 养老金融服务

我国养老金体系深度诊断

第一支柱

基本养老保险

✓ 优势

覆盖面最广（10.76亿人）

政府兜底，基础保障可靠

强制参保，制度稳定

与物价挂钩，逐年调整

✗ 不足

替代率持续下降（72%→45%）

财政补贴依赖度高

现收现付制，代际压力增大

仅能保障基本生活

第二支柱

企业/职业年金

✓ 优势

补充养老收入来源

企业年金投资收益可观(6.2%)

职业年金强制实施覆盖好

✗ 不足

覆盖率极低（仅8%职工）

国企央企为主，中小企业难参与

企业缴费负担重（已缴16%社保

)便携性差，跳槽可能丢失

第三支柱

个人养老金

✓ 优势

自主参与，灵活选择

税延优惠

产品多样化（基金/理财/保险）

不受就业单位限制

✗ 不足

缴存上限低（1.2万/年）

缴存率低

90%资金闲置未有效配置

税收优惠对中低收入者吸引力不足

我国养老金体系深度诊断

结构失衡

- 第一支柱占比92%，美国仅占6%
- 第二支柱覆盖率仅6.4%（城镇就业）
- 第三支柱缴费率仅约20%



区域失衡

- 广东：结余约占全国1/4
- 东北三省：连年收不抵支
- .2025年：23省收不抵支



代际失衡

- 2000年：5个劳动者养1退休者
- 2025年：约3个劳动者养1退休者
- 2050年：预测1.6:1极度压力



来源：人社部统计；社科院老龄研究所；联合国人口司老龄化报告；东方证券研报2025

02

PART TWO

破解养老金困局的”金钥匙“

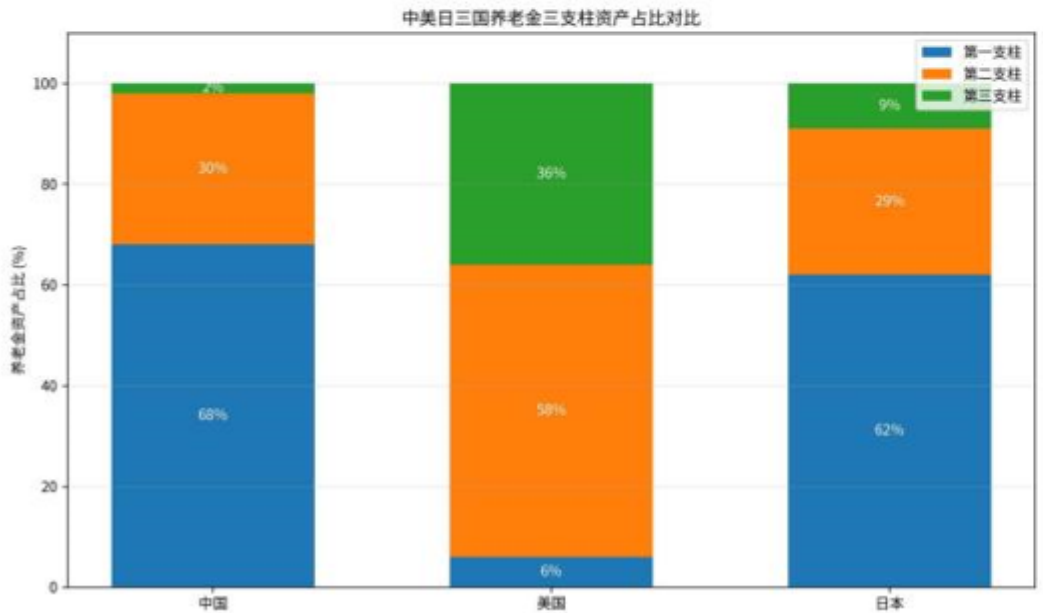
01.养老金困局：认清缺口，主动规划

02.养老金补充“金钥匙”-商业年金保险

养老金困局：认清缺口，主动规划

核心现状（超老龄社会）

- 老龄化率：65岁以上占比29.3%（全球最高），75岁以上占16.8%。
- 赡养比：约 2.1个在职养1个退休，正向1:1逼近。



日本养老警示案例

三支柱结构：

- 第一支柱：独大
- 第二支柱：稀缺
- 第三支柱：薄弱

标志性事件：老后2000万日元问题

- 来源：2019年日本金融厅报告。
- 结论：一对退休夫妇仅靠公共年金，每月缺口约5万日元，余生需自备2000万日元（约128万RMB）。
- 影响：引发全国恐慌，政府虽撤回报告，但证实了仅靠社保无法体面养老。

政府的“补救措施”（也是警示）

- 延迟领取：退休年金领取年龄向67-70岁延后，早领大幅减额。
- 变相降待遇：微调削减给付，替代率面临压缩。
- 强制再就业：推行 "终身现役"，大量老人送外卖、开出租车。
- 转嫁责任：大力推广iDeco/NISA个人养老账户，承认国家兜底不够。

对中国的映射

- "日本走过的路，我们正在走。
- 日本一柱占比60%多就出现了2000万日元的缺口，而我们的一柱占比更高（约68%）、替代率更低（约40%）。
- 不要等到延迟退休或削减待遇那天，才后悔没提前用商业保险锁住现金流。"

养老金补充“金钥匙”-商业年金保险

政策层面

> **商业养老保险是满足老有所养的重要手段!**
>
> - 商业养老保险成为个人和家庭商业养老保障计划的主要承担者
> - 要丰富商业养老保险产品供给，为个人和家庭提供个性化、差异 化的养老保险
>
> ——《关于加快发展商业养老保险的若干意见》国务院办公厅



需求层面

安全性强

养老金安全为第一要素，商业养老保险通过合同锁定利益，且资产独立，具备法律层面的专属养老功能。

确定性强

领取年金写入合同，确保在不确定的环境下有确定金额的年金领取。

现金流充足、与生命等长

商业养老年金可以提供终身领取的现金保障，为全生命周期保驾护航。

稳定增长、不惧市场周期风险

利用复利效应，让资金在长周期内稳健增值，抵御通胀，确保未来的购买力。

缴费上限高、充足率高

根据自身养老需求，配置年金后，可领取相应足额年金。

养老金补充“金钥匙”-商业年金保险

为什么是现在

需求更大

未来养老成本需求持续上升，安享晚年 需要足够储备。

医疗、护理、生活品质等各方面支出都 在增长，提前储备才能应对未来的不确 定性。

压力更小

越早开始时间越久，承受的压力越小，风险更加可控。

通过长期积累，利用复利效应，以小投入换取大保障。

选择更多

可以根据自身情况随时调整储备方式，选择更自由。

年轻时选择空间更大，可根据收入变化灵活调整养老规划方案。

为什么越早越好

养老如同攀登，充实、幸福的晚年就如同山峰，其高度是不变的，变化的是攀登的起点——

开始准备养老的时间越早，准备的压力越小，容错率越高；如同登山，坡度越大，难度越大，登顶越难。

养老金储备需要积少成多，而非临时抱佛脚。




重新定义未来
一份关于「确定性」的契约



THANKS!

感　　谢　　聆　　听