

中国人口黄昏与养老黎明

报告摘要:

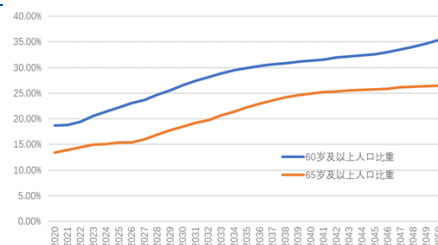
人口老龄化是当前我国面临的重大压力，随之而来的就是数量庞大的老年人口的养老问题。本文将阐述我国老龄化问题的现状和前景，我国的养老模式、养老金体系，并结合日本、美国的经验对未来养老产业的前景做出展望。

持续走低的出生率和稳步提升的人口寿命，二者共同作用，导致我国人口结构越老越趋向于老龄化。人口走势的预测模型显示，未来人口老龄化程度将越来越明显。60岁与65岁的人口所占比重将持续上升。至2030年，65岁以上人口将达到2.65亿人，占比将达到18.51%；2050年65岁以上人口将达到3.48亿人，占比将达到26.49%。中国社会未来将面临巨大的养老压力。养老产业的完善和革新迫在眉睫。

目前世界上主要的养老模式分为三种，即居家养老、社区养老、和机构养老。在我国，这三种养老模式分布占比约为96%、1%和3%。居家养老为我国主流养老方式，约96%的老年人选择居家养老。但由于独生子女政策的施行和人口老龄化的影响，完全依靠家庭养老的模式难以适应未来的趋势。目前选择进入养老机构的，多为是高龄、空巢独居的老人，平均年龄在80岁以上。而养老机构两极分化现象较为严重，亟待变革。社区养老按照多地发布的“9073”养老规划，市场空间广阔。对于养老金的来源，中国养老金体系按资金来源分成三大保险支柱，分别为基本养老保险、年金制度和商业养老保险，基本养老保险为最主要、覆盖人数最广的保险方式，但存在缺口并逐渐扩大；企业帮助养老和个人负担养老还有待发展。

日本养老模式是以培养养老医护人员为核心、重视老人福利的“保健——医疗——福利”为一体的综合体系。应对老龄化的方式为强制入保险、提升退休年龄、提高公共养老金统筹水平、推进养老保障制度的一体化改革等政策；美国以第二、第三支柱的养老金核心，发展多元养老模式。

近年来中国的政策对于养老问题的关注点，逐渐从完善养老服务，转向支持养老产业及相关市场的发展。我们认为对于养老产业未来会以家政服务养老看护行业、完善养老机构、扶持养老服务人才培训机构等为重点。养老金方面，为了缩小缺口，未来可能会提高退休年龄、政策支持二三支柱、推动养老金入市以获得更多资金来源。总体而言，养老产业前景光明，但初期财政支持也很必要。



相关报告

《2019 年中央经济工作会议点评》
(20181222)

《近期中央及地方民企融资支持政策综述》
(20181227)

《2019 年国内宏观经济研判及资产配置建议》
(20181129)

证券分析师: 沈新凤

执业证书编号: S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

研究助理: 尤春野

执业证书编号: S0550118060022
13817489814 youcy@nesc.cn

联系人: 曹哲亮

执业证书编号: S0550119010010
18010018933 caozl@nesc.cn

目 录

1. 中国人口老龄化趋势明显，养老压力将直线上升	5
1.1. 低出生率高寿命，中国老龄化速度高于平均水平	5
1.2. 未来人口倒 U 型走势，人口老龄化程度继续加深	7
1.2.1. 人口预测的方法	8
1.2.2. 相关参数设定	8
1.2.3. 预测结果	12
2. 养老模式发展不平衡	14
2.1. 居家养老	14
2.1.1. 经济保障	14
2.1.2. 生活照料负担	18
2.2. 机构养老	20
2.3. 社区养老	23
3. 养老金沟壑难填	24
3.1. 社会养老：基本养老保险	25
3.1.1. 管理混乱导致个人账户空账问题	26
3.1.2. 养老金收不抵支状况加剧	27
3.2. 企业帮助养老	28
3.2.1. 企业年金	28
3.2.2. 职业年金	29
3.3. 个人负担养老	29
3.3.1. 商业养老保险	30
3.3.2. 个人储蓄	30
3.3.3. 子女赡养	30
4. 他山之石：日美养老产业的经验	31
4.1. 日本：养老金统筹与养老保障制度的结合	31
4.1.1. 日本养老模式的借鉴意义	31
4.1.2. 日本的养老金管理及医护制度	32
4.1.3. 促进老人再就业政策	36
4.2. 美国：以二三支柱为核心的多元养老模式	37
4.2.1. 美国养老保险制度的三支柱模式	37
4.2.2. 美国养老模式	41
5. 中国养老产业的前景展望	42
5.1. 养老产业有待继续市场化，人才培养市场广阔	42
5.2. 养老金管理及缺口的弥补	45

图 1: 中国 60 岁及以上人口比重超过 10% 的标准	5
图 2: 中国 65 岁及以上人口比重超过 7% 的标准	5
图 3: 收入越高的国家老龄化程度越深	6
图 4: 中国老龄化速度高于其收入水平	6
图 5: 人口出生率和自然增长率持续下滑	7
图 6: 中国平均预期寿命逐年提升	7
图 7: 中国平均预期寿命高于所在收入层水平	7
图 8: 中国总和生育率下行后趋于稳定	9
图 9: 日本生育率和女性就业占比高度负相关	9
图 10: 美国生育率和女性就业占比高度负相关	9
图 11: 子女教育支出很高	10
图 12: 亚洲国家生育率更低	11
图 13: 新生儿男女比例缩小	11
图 14: 人口在 2027 年达到峰值, 随后下降	12
图 15: 2020 年人口结构预测	13
图 16: 2030 年人口结构预测	13
图 17: 2040 年人口结构预测	13
图 18: 2050 年人口结构预测	13
图 19: 老龄人口比重将持续攀升	13
图 20: 居家养老占绝大多数	14
图 21: 老年人主要生活来源占比	15
图 22: 历年老年人主要生活来源占比	15
图 23: 女性老年人更依赖家庭供养	16
图 24: 农村老年人更依赖家庭供养	17
图 25: 老人年龄越高, 对家庭的负担越重	17
图 26: 老年人抚养比直线攀升	18
图 27: 养老看护营收逐年上升	19
图 28: 中国养老机构分类	21
图 29: 老年人平均床位数量较低	22
图 30: 养老机构职工仍不足	22
图 31: 养老金参保人数对比	25
图 32: 第一支柱占绝对多数	26
图 33: 基本养老保险结余增速呈下行趋势	26
图 34: 征缴收入的增幅下降	27
图 35: 基本养老保险支出增速超过征缴收入增速	28
图 36: 企业年金参保人数增长缓慢	29
图 37: 企业年金基金累计结存增幅呈下降趋势	29
图 38: 日本为世界上人口老龄化程度最高的国家	31
图 39: 日本社会保障支出结构	34
图 40: 美国老龄化程度较深	37
图 41: 401K 计划规模不断扩大	39
图 42: 个人储蓄养老金计划规模不断扩大	40

表 1: 各年龄育龄妇女的规格化生育率.....	11
表 2: 老年人主要养老资金来源	15
表 3: 居家养老服务营业范围和评估系统的差异.....	20
表 4: 养老设施的资金来源及机构获得的政府补贴情况	21
表 5: 机构养老: 与英美的比较	23
表 6: 养老金三大支柱占比及替代率	25
表 7: 养老方面的相关政策	42

1. 中国人口老龄化趋势明显，养老压力将直线上升

人口老龄化是当前我国面临的重大压力，随之而来的就是数量庞大的老年人口的养老问题。养老模式的改善和养老金的储备，都是政策制定者需要关注的重点。本文将阐述我国老龄化问题的现状和前景，我国的养老模式、养老金体系，并结合日本、美国的经验对未来养老产业的前景做出展望。

1.1. 低出生率高寿命，中国老龄化速度高于平均水平

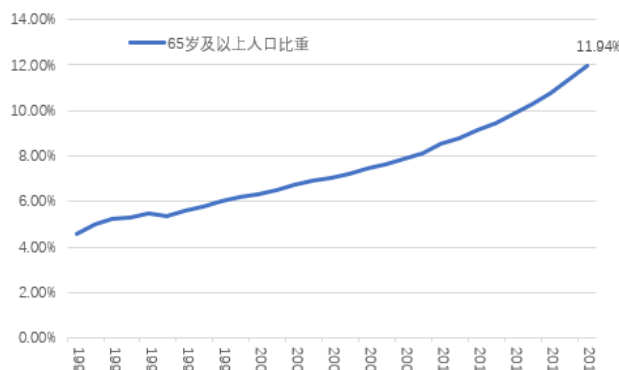
中国养老问题日趋严重的根源在于人口老龄化倾向。2018年，中国60岁以上人口所占比重已经达到17.88%，65岁以上人口比重达到11.94%。根据1956年联合国《人口老龄化及其社会经济后果》确定的划分标准，当一个国家或地区65岁及以上老年人口数量占总人口比例超过7%时，则意味着这个国家或地区进入老龄化。1982年维也纳老龄问题世界大会，确定60岁及以上老年人口占总人口比例超过10%，意味着这个国家或地区进入严重老龄化。中国65岁以上人口占比在2004年就达到了7%，并且逐年上升；抽样调查结果显示60岁及以上人口则更早就达到了10%以上。两个标准来看，中国都已经进入较为严重的老龄化社会。

图 1: 中国 60 岁及以上人口比重超过 10% 的标准



数据来源：东北证券，Wind

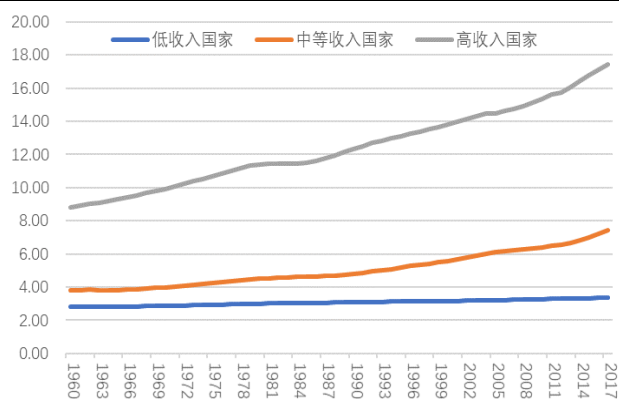
图 2: 中国 65 岁及以上人口比重超过 7% 的标准



数据来源：东北证券，Wind

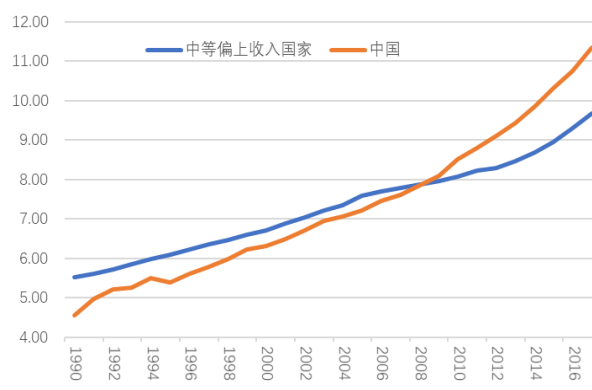
国际横向比较来看，全球人口整体上都呈现出老龄化趋势，表现为65岁以上人口占总人口比重逐渐攀升，且具有“发达程度越高、人口老龄化越严重”的特征。根据世界银行统计数据，2017年，高收入国家65岁以上人口所占比重已经达到17.43%，中等收入国家为7.43%，低收入国家为3.37%。按照世界银行的标准，中国目前属于中等偏上收入国家，与中等收入偏上国家的平均水平相比，也可以看出中国老龄化速度明显更快，目前老龄化程度也更深。

图 3: 收入越高的国家老龄化程度越深



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: 中国老龄化速度高于其收入水平



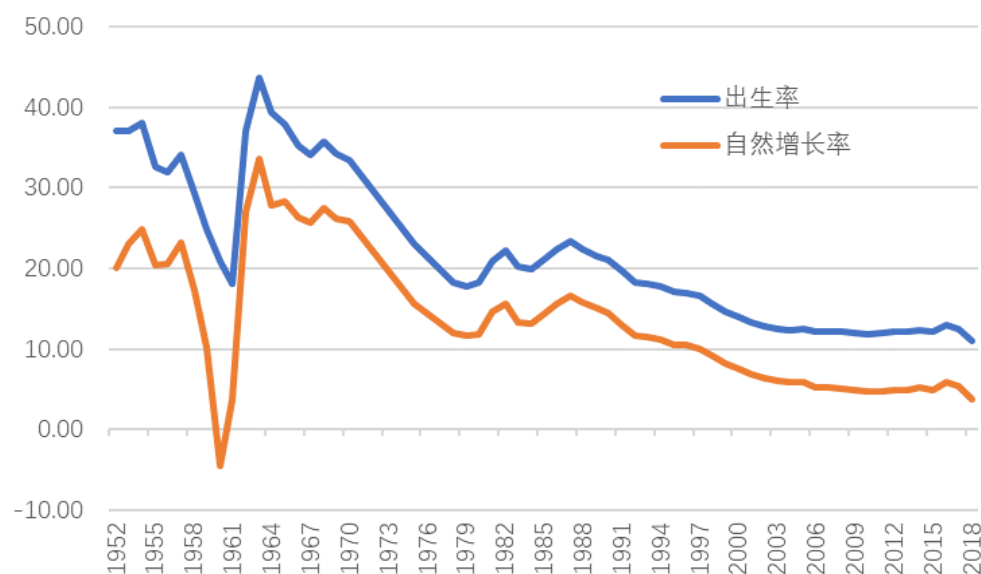
数据来源: 东北证券, Wind

从人口变化来看, 中国人口出生率和自然增长率一直处于下滑趋势。中国人口在建国之后经历了初期的高速增长。在 1960 年左右的“三年困难时期”中, 人口增长率有了大幅度的下降甚至负增长。随后的经济条件改善使人口增长率在 1963 年左右达到了巅峰。1982 年, 计划生育被定位基本国策并写入宪法, 人口增速得到了抑制。在 1988 年左右, 60 年代高增长时代出生的人群进入生育期, 推动人口增长率达到一个小的高峰。之后人口一直处于较低增长水平。

多年的计划生育政策, 使我国人口年龄结构逐渐产生老龄化的趋势, 出现了劳动力不足、年轻人负担过重等问题。2016 年 1 月 1 日, 中国开始实行全面两孩政策。根据一致预测, 对于广大生育意愿受到压抑的民众, 两孩政策的放开将会使他们的生育需求在 2017 年及 2018 年得到集中释放。

人口调查的数据显示, 出生率在 2016 年有了一定幅度的上升, 从 12.07% 升至 12.95%, 二胎政策产生了一定效果。但是在 2017 年, 人口出生率并未如预期一样继续上升, 而是回落到了 12.43%。这反映出中国居民生育意愿降低, 放开二胎并没有起到显著效果。而在 2018 年人口出生率已经降至 10.94%, 为历史最低点。人口自然增长率降至 3.81%, 是除去“三年困难时期”外的最低点。在二胎政策最有可能起到效果的两年来, 出生率不增反降, 那么未来人口增速则更难提振。同发达国家的历程一样, 中国人口出生率进入了低增长时代。

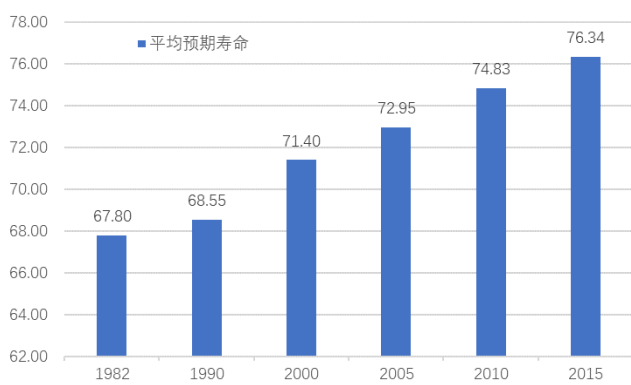
图 5: 人口出生率和自然增长率持续下滑



数据来源: 东北证券, Wind

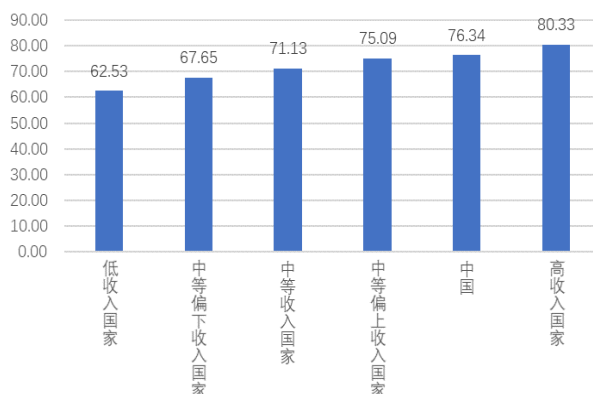
与此同时, 中国人口平均寿命也在逐年提升。根据国家统计局数据, 中国人口平均预期寿命逐年提高, 2015 年达到 76.34, 高于中等偏上收入国家的平均水平, 这也使得中国老年人口的比重相对更高。

图 6: 中国平均预期寿命逐年提升



数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 中国平均预期寿命高于所在收入层水平



数据来源: 东北证券, Wind

持续走低的出生率和稳步提升的人口寿命, 二者共同作用, 导致我国人口结构越来越趋向于老龄化。抽样调查结果显示, 在 15 岁及以上人口的结构分布中, 呈现“中间大, 两头小”的形状, 而不是最优的“金字塔形”。中国 2016 年人口结构分布, 和日本 1980 年的人口结构极其类似。而日本在 90 年代出现了经济衰退、深度老龄化等社会问题, 其重要原因就是人口结构问题。因此, 我国也应及早制定相关政策、发展养老产业, 应对人口老龄化问题, 以免重蹈其覆辙。

1.2. 未来人口倒 U 型走势, 人口老龄化程度继续加深

展望中国未来养老产业的前景, 首先要预测出人口结构的未来变化趋势。下面我们

将对中国未来人口走势做出预测。

1.2.1. 人口预测的方法

我们采用国际上主流的“分要素预测法”建立人口预测模型。其基本方法为：

1. 每年的新生儿数量，为前一年各年龄的育龄妇女（15~49 岁）数量乘以相应的生育率。即：

$$t_0 \text{ 年 } 0 \text{ 岁婴儿数量} = \sum_{i=15}^{49} t_{-1} \text{ 年年龄为 } i \text{ 的妇女数量} \times \text{总和生育率} \times \text{规格化生育率}$$

2. 新生婴儿中男婴和女婴的数量，则利用新生儿数量和假设的性别比计算得到。

3. X 岁及以上的每个年龄人口，为前一年 X_{-1} 岁人口数目乘以其存活率。即：

$$t_0 \text{ 年 } X_0 \text{ 岁人口数量} = t_{-1} \text{ 年 } X_{-1} \text{ 岁人口数量} \times (1 - X_{-1} \text{ 岁人口死亡率})$$

通过此方法，我们就能预测出未来每一年处于每个年龄的男女人口数量。

1.2.2. 相关参数设定

根据上述方法，我们需要设定的参数为：1. 各年龄的人口基数。2. 每个年龄的育龄妇女的生育率及婴儿性别比。3. 各年龄人口的死亡率。

下面我们分别处理每一参数。

1.2.2.1. 人口基数

对于各年龄组的人口数目，我们采用 2010 年人口普查的数据。目前人口普查每 10 年一次，其余年份均为抽样调查。上一次人口普查为 2010 年，虽然之后每年都有分年龄组抽查的数据，但由于抽查样本较小，误差较大，我们认为可以作为测试组验证预测的准确性，但不能作为预测的基础。同时，2010 年人口普查数据包含每个年龄的人口数量，而之后年份的抽查结果只有以每 5 岁为一个年龄段的分段人口数

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13978

