



麦府会客厅：今天，让我们聊聊养老这个“年轻”话题



欢迎大家来到麦府会客厅。麦肯锡全球董事合伙人，中国区保险业务负责人毕强邀请了来自发达国家和中国的四位养老金专家，分两期跟大家聊聊养老这个“年轻”的话题。养老在中国相对来说是个比较新的话题，养老金融在中国市场也是新兴的风口。

养老，正在成为一个越来越严峻的问题。老龄化叠加少子化，我们预计，老年抚养系数将由 2000 年的 9.9（平均 9.9 个劳动力供养一个老人）降至 2020 年的 5.8，2050 年则进一步跌至 2.3。老有所养，谁来养？如何养？先进国家养老金体系有哪些值得借鉴的地方？中国应如何建设适合国情的养老体系？保险、银行和基金公司怎样把握新风口？就以上问题，毕强与四位不同国家的养老金专家，进行了深入探讨。

本期我们首先聚焦先进国家美德韩三国的养老金体系，然后再请中国养老金领域最负盛名的专家之一董克用教授，为大家介绍中国养老金体系的未来蓝图。下一期我们将转向企业层面，聊聊保险公司、银行和基金公司等从业者应如何各就其位，共建养老金融生态。敬请大家关注。

毕强：欢迎来到麦府会客厅。中国的三支柱养老金体系建设始于 1991 年，2018 年 5 月 1 日才开始第三支柱的试点，所以我们说养老金融在中国是个新兴热点。他山之石，可以攻玉。全球发达国家的养老金市场历经多年发展，形成了各具特点的体系。今天很高兴请来了不同国家的养老金专家，跟大家分享观点。

Owen Jones，麦肯锡资深知识专家，美国纽约分公司

谢谢毕强。我先来谈谈美国吧。美国的特点是市场化程度极高，第二支柱企业年金和第三支柱个人养老占据绝对主导，第一支柱政府基础养老占比只有 10%。

激励政策是带动第二第三支柱飞速发展的根本原因。在过去几十年，美国政府出台了递延税收政策，不断提高减免限额。同时引入“自动加入”条款、提高账户的“可携带性”，允许多账户之间资金自由转移。

值得一提的是，基金系资管公司是美国养老金市场的核心玩家。随着美国资本市场的逐步成熟，基金系资管公司凭借更为丰富的产品组合、更为专业的投资管理服务 and 美国长期牛市带来的高投资回报，超越银行和保险公司，成为美国第二、第三支柱养老金市场的主导者。以 IRA 计划（“个人退休帐户”）为例，从投资产品市场份额来看，资管类产品的占比在过去 40 年显著增加。截至 2017 年，在 IRA 计划总资产规模中的占比已高达 63%。

Kathrin Habrich, 麦肯锡知识专家，德国法兰克福分公司

下面我给大家介绍一下德国的情况。德国的特点是以政府基本养老为主，第一支柱占比 69%，近年来有向商业养老转移的趋势。

德国是世界上第一个建立社会保障制度的国家，养老金制度已有 120 多年的历史。德国政府长期以来实行政府主导的“现收现付”养老金体制，但随着经济增速放缓、老龄化加剧、社会抚养率下降，政府养老金缺口逐

年增大，终于在 21 世纪初积极推动养老金体系改革，鼓励养老责任从公共领域向私人领域转移。

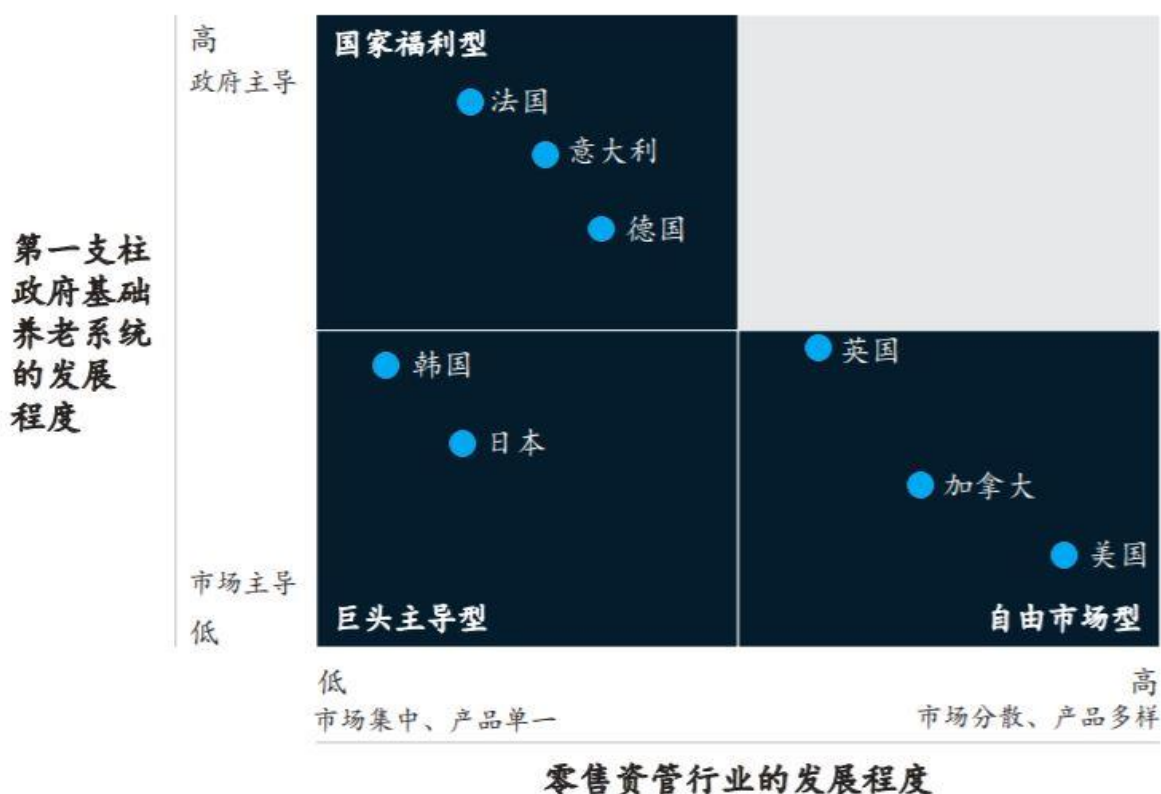
保险公司在商业养老金市场独占鳌头，且马太效应明显，五家头部保险集团占据了一半的市场份额。这与德国民众的投资理念较为谨慎保守，厌恶风险分不开的。同时，德国零售资管行业与英美相比也并不活跃。

Hyunjoo Lee，麦肯锡知识专家，韩国首尔分公司

我分享一下中国的邻国——韩国经验。也许同为亚洲国家，韩国养老金体系近些年的发展路径跟中国有一定的相似性。韩国从 20 世纪 60 年代开始逐步建立三支柱养老金体系。在过去的十几年，第二第三支柱个人养老占比已超过 30%，且发展很快。

在市场玩家方面，银行巨头是第二支柱的市场主导者，占据总资产规模的 51%。保险巨头垄断了第三支柱市场，占据总资产规模的 90%。韩国民众跟中国民众一样，对养老金投资回报要求较高。同时，韩国政府也在不断出台税收优惠政策进行激励。未来，以投资管理见长的资管公司将扮演越来越重要的角色，挑战保险和银行的领先地位。

根据政府基础养老系统和零售资管行业的发展程度，全球养老保险市场可划分为三大类型



毕强：感谢以上三位专家的分享。可以看出，以美国、德国和韩国为代表的发达国家基本形成了三类养老金体系：自由市场型、国家福利型和巨头主导型。那么，中国养老金体系未来将如何发展呢？养老体系改革又将如何进行？下面有请中国公共管理领域的国家级智库专家，养老金领域著名教授董克用先生。

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_33731

