

2018年8月

未雨需绸缪： 中国年轻一代的养老储备现状

中国养老前景调查报告

富达国际/蚂蚁财富养老领域合作伙伴

作为全球养老金行业的领导者，富达国际致力于分享全球养老金业务的专业经验，帮助中国广大人群更好地做好养老准备。我们非常荣幸能携手蚂蚁财富(蚂蚁金服旗下的移动理财平台)一起为达成这个目标而努力。蚂蚁财富是中国互联网金融行业的佼佼者，国内活跃用户数已突破3亿。通过结合富达国际在养老金领域丰富的专业经验及蚂蚁财富广阔的用户平台，我们可以帮助大众意识到养老规划的重要性，并帮助他们更好的面对和解决老有所养的问题。此次的中国养老前景调查报告是双方精诚合作，为改善中国现有的养老储备状态所迈出的第一步。通过蚂蚁财富的数字金融服务平台，我们将不断分享富达国际的专业养老规划理念、养老准备工具和其他更多的内容来帮助更多的人群做好养老准备。

关于富达国际

富达国际提供全球领先的投资解决方案和专业的养老金业务服务。作为一家独立的私人公司，投资是我们的唯一业务。我们的发展动力在于满足客户(而非股东)的需求。我们的愿景是提供创新的客户投资解决方案，为客户创造更美好的未来。

我们为亚太、欧洲、南美洲和中东26个国家和地区的客户在全球范围内进行投资，管理4,160亿美元的资产，其中资产管理规模为3,100亿美元，资产托管规模为1060亿美元(截至2018年6月30日)。

富达国际是养老金业务的全球领导者，为英国、香港地区和德国的850多家雇主以及跨国公司提供缴费确定型养老金计划(DC)的投资管理及行政管理。

富达国际为私人投资者提供以养老金业务为主的投资产品，其中包括各种多资产、增长型及收益型共同基金及目标日期基金等产品。

关于蚂蚁财富

蚂蚁财富，是蚂蚁金服旗下的移动理财平台。用户通过支付宝客户端的财富入口，或者登录蚂蚁财富客户端，就能实现余额宝、定期理财、基金等各类理财投资，同时还可获得财经资讯、市场行情、社区交流等服务。同时，蚂蚁财富还开放以人工智能技术为代表的金融科技，通过用户连接、用户画像、营销等一系列工具，帮助金融机构建立触达用户的自运营平台，让用户获得更定制化的理财产品和服务。

目录

报告综述	4
养老面临的挑战	6
第 1 部分—乐观, 但行难	9
第 2 部分—要储蓄, 更要投资	12
第 3 部分—结论分析	15
第 4 部分—解决方案	17
富达国际于香港的卓越成就	19
日本市场的持续成功	23



何慧芬

富达国际
亚洲区 (日本除外)
董事总经理

一次激动人心的合作

富达国际非常荣幸能携手蚂蚁财富(蚂蚁金服旗下的移动理财平台)共同推出首份中国养老前景调查报告。

这份报告是富达国际在中国市场推出的第一份养老前景调查报告，同时，也是富达国际全球养老金研究方面最新的力作。

此次调查历时4天，覆盖蚂蚁财富平台的28,440名用户，其中75%的受访者为年轻一代(年龄在18-35岁之间)。

富达国际在养老规划方面拥有丰富经验，此次调查是我们帮助中国年轻一代更好地做好养老准备所迈出的第一步。

对养老持乐观的态度

调查的主要结论是，中国年轻一代对养老普遍持乐观态度。大部分年轻一代认为自己可以在57岁退休，并至少有人民币1,634,000元的储蓄以迎接舒适的养老生活。

但是，大多数年轻一代依然认为现金储蓄将成为他们退休收入的主要来源。这突出了在中国进行投资者教育和扩大养老投资产品选择的重要性。

和许多国家一样，老龄化人口给中国养老体系所带来的压力正在日益增加。鼓励个人为自己的养老承担起更多责任，可以减轻当前中国养老第一二支柱(国家基本养老与企业年金和职业年金)的负担。

作为养老金业务的全球领导者，富达国际愿意将我们在亚洲和欧洲专业成熟的养老金业务经验分享到中国市场，帮助中国的年轻一代改变目前的养老困境。

多管齐下

通过结合其他市场的成熟经验以及此次调查问卷的结论，我们将着重关注以下三方面：

- **教育。**通过与政府机构、顶级智库和蚂蚁财富的合作，我们将致力于通过投资者教育来提升人们的理财观念和养老认知。我们将持续针对养老准备开展研究项目，并通过开发模拟工具和养老计算器的方式来帮助人们了解他们退休后所需要的收入，及不同储蓄和养老投资计划给他们养老生活所带来的差异。
- **结构。**我们欣喜地看到中国政府推出了税收优惠政策来支持养老体系第三支柱的发展，以鼓励更多的人参加养老储蓄。税收优惠政策在其他国家，例如美国和澳大利亚，都非常成功。

我们还建议政府为特定群体(例如低收入人群)提供额外的财政补贴，并参考引进和美国相近的默认投资机制。

- **解决方案。**我们建议推广目标明确和简单易懂的养老产品，例如目标日期基金。目标日期基金投资于多元化资产组合，投资组合随着退休日期(或目标日期)的临近而发生变化。

富达国际的愿景是帮助客户构筑更美好的未来。我们非常期待在未来继续与蚂蚁财富合作，共同帮助中国年轻一代改善现有的养老储备状况。

何慧芬



祖国明
蚂蚁金服
财富事业群
常务副总裁

打造更美好的未来

养老是一个社会性话题，不仅仅牵涉到个人，还涉及到家庭、社会、乃至国家。蚂蚁财富长期致力于为大家带去微小而美好的改变，在养老金第三支柱方面也做了充分的研究和准备。

截至2018年3月31日，在全球，支付宝(蚂蚁金服的主要业务)与合作伙伴们已经服务了约8.7亿活跃用户，其中，国内活跃用户数已达5.52亿。

服务好这5.52亿用户，帮助他们更好地面对和解决老有所养的问题，是我们的决心和目标。

携手富达国际

富达国际作为全球顶尖的公募基金公司和养老金管理机构，在英国、日本、香港等多个国家和地区都做了一系列相关的调研，我们希望引入富达国际在养老领域丰富的经验，帮助我们一起更好地了解和服务好国内用户。

此外，蚂蚁财富也希望能够通过此次报告，将长期以来在养老金第三支柱方面的研究和探索付诸实践。

帮助年轻一代做好养老储备

众所周知，我们面临的是一个复杂的社会环境，来自家庭、工作等各方面的压力，令年轻人很难脱身于繁杂的事务中来提前思考养老的问题，更谈不上付诸实际行动来准备自身未来养老的事。

但整个社会正面临越来越严重的老龄化趋势，我们必须思考、行动。

蚂蚁财富携手富达国际，为年轻一代改变养老的困境而来。

我们希望通过本篇报告了解当下年轻人在养老方面的态度和准备情况，以便我们为他们推出更好的服务，更希望通过我们的服务，让当下年轻人无后顾之忧，更好地服务社会，迎接更美好的未来。

祖国明

养老金业务是富达国际的核心业务

香港

- 自1989年起在香港管理缴费确定型养老金计划
- 拥有超过**300,000名强积金**成员, 在前十大强积金服务供应商中, 我们是规模最大的仅从事资产管理的供应商
- 在香港**管理最多职业退休计划(ORSO)雇员选择计划**资产的投资管理人, 这类计划是指雇主提供的自愿养老金计划

英国

- 目前约有**110万人**直接或通过其雇主或顾问在富达国际进行储蓄—其中大部分用于养老
- 缴费确定型养老金业务服务于**120多万个人投资者**, 并管理着**400多项雇主计划**
- 首家为年金保险提供**咨询服务**的缴费确定型养老金计划供应商

日本

- 自2001年**缴费确定型养老金计划**开始以来, 我们一直为日本的缴费确定型养老金计划提供投资产品
- 日本缴费确定型养老金计划领域**最大的主动管理型基金供应商**
- 目前, 超过**50%**的缴费确定型养老金计划都有富达国际的基金产品

德国

- **2006**年起, 开始待遇确定型养老金计划和缴费确定型养老金计划业务
- 与业务合作伙伴一同**率先引入生命周期策略** (目标日期基金) 和时间价值账户解决方案
- 德国缴费确定型养老金计划和时间价值账户解决方案的前**五大供应商之一**²

¹ 职业退休计划(ORSO): 职业退休计划条例, 香港一项自愿退休制度。

² Kommapha

报告综述

在做出任何投资决策之前，人们都需要在各种选项中做出权衡。有的人是为了子女教育，有的人是为了还清上学时候的贷款，或者存钱买房。

在面对这些短期财务决定时，人们往往会忽略一个重要的选项，那就是他们退休之后的消费。

养老规划是一个看似遥远，但其实触手可及的问题。

明天往往比人们想象的要来的更快。

亡羊补牢，为时不晚？

大多数人都已经意识到拥有一个养老金计划的重要性。本调查显示，各年龄群体预期的平均退休年龄为58岁。只有11%的调查对象希望在65岁以后退休。

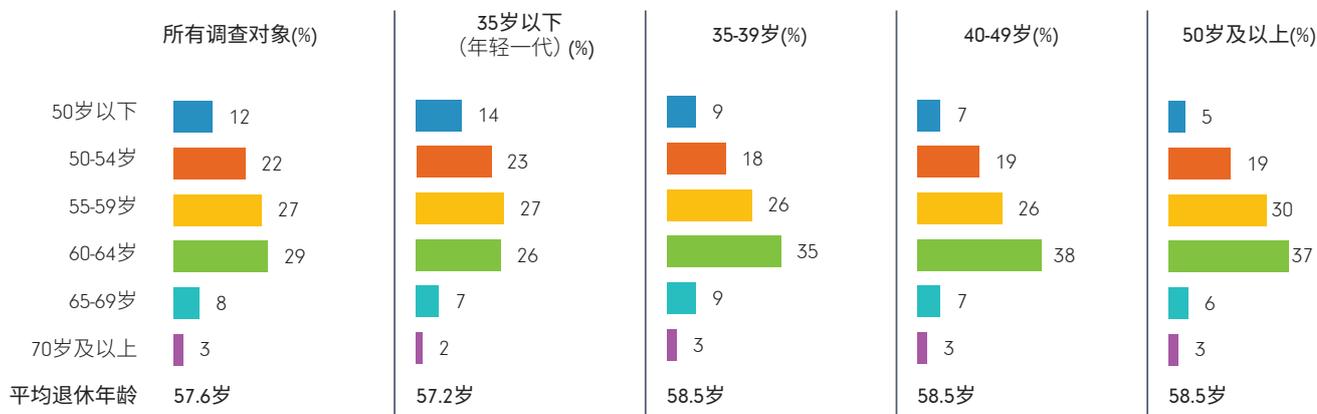
但与此同时，大多数人都并未开始为他们的理想而付出实际行动：54%的调查对象都承认他们并未开始为养老而储蓄。

这其中有42%的人处于50-59岁之间。事实上，他们为养老金储蓄的平均开始年龄为45岁。

在未开始储蓄的年轻一代当中，40%的人计划在40岁时开始储蓄，而38%的人表示还没有考虑过为养老做储蓄。

大部分调查对象期望及早退休

选择不同理想退休年龄段的调查对象分布比例



资料来源：富达国际及蚂蚁财富。由于四舍五入，百分比相加未必等于100。

面对退休的现实

大多数调查对象相信他们将会拥有舒适的老年生活。为了达成这个目标，在不考虑投资的基础上，调查对象认为他们每人至少需要有182.2万人民币的养老现金储蓄。

年轻一代的目标储蓄略低一些，为163.4万人民币，都以现金为主，并且未考虑通胀因素。

由于中国年轻一代对财务规划和投资策略的认知不足，这个理想很丰满，但也非常不切实际。仅有不到三分之一的人表示，他们在选择养老储蓄产品时注重长期回报。即使年轻一代每个人每月存21%的收入(人民币1,339)，他们也需要近60年*才能达成他们认为所需的养老储蓄目标。

然而，几乎一半的年轻一代(44%)和35岁以上人群(45%)深信自己将有足够的储蓄用于养老。

需要更多养老储蓄

选择不同养老储蓄目标的调查对象分布比例



资料来源：富达国际及蚂蚁财富。由于四舍五入，百分比相加未必等于100。

认知差距

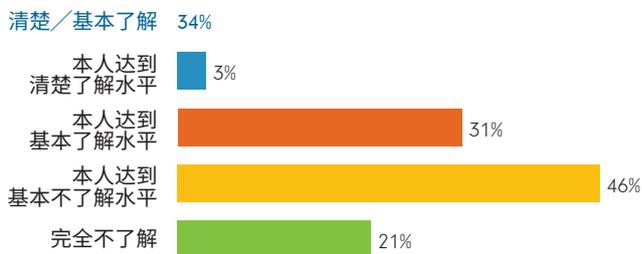
我们发现，人们对退休的态度普遍乐观，但他们需要对养老体系如何运作有更多的了解。

不过大多数人都已经意识到仅仅靠政府的基本养老是不足以支撑他们理想中的退休生活的。

超过半数的中国年轻一代期望以政府养老金和现金储蓄作为他们主要的退休收入来源。

提高人们对养老金的认识

不同养老金认知程度的调查对象分布比例



资料来源：富达国际及蚂蚁财富

* 假设每月储蓄1,339元，年利率1.75%。



养老面临的挑战

全世界都面临一个社会性问题—人们越来越健康和长寿，许多国家现有的养老体系无法负担日益增加的老龄化压力。中国也无法避免。

随着老龄人口的不断增加，年轻人口的减少，代际抚养压力增大。

中国社会科学院财经战略研究院的近期调查显示，如果这一问题得不到解决，中国养老金缺口到2018年预计达到6,000亿元，2020年预计达到8,900亿元³。

政府正积极补足资金缺口，同时，个人也应该为自己的养老承担起更多的责任。



中国概况

1978年改革开放以来，中国的终身就业保障制度，即所谓的“铁饭碗”，已逐渐被打破。

劳动者需要提高个人储蓄率来适应社会保障体系的变化。随着收入的不断增加，从2005年左右到2010年左右，中国成为全球储蓄水平最高的国家之一⁴。



经济结构调整

金融危机过后，为了适应国际经济形势的发展，中国由投资、出口导向，向消费导向转型。整个国家养老金体系也受到一定的影响。消费观念的转变造成了个人负债率的上升。年轻一代更倾向于使用信用卡，透支消费，寅吃卯粮。

事实上，《金融时报》报道指出，预计到2019年，个人网络信贷额将会达到3.4万亿元⁵。



夹心一代

传统理念认为养儿防老。在独生子女政策下，年轻一代没有兄弟姐妹来分担抚养父母的重担。

年轻一代正承受著作为“夹心一代”的压力—他们“上有老，下有小”，需要同时承担孩子教育和父母养老的开销。与上一辈人相比，年轻一代的储蓄更少，负债更多⁶。

³ <https://www.scmp.com/news/china/economy/article/2132236/chinas-ageing-population-creating-new-debt-crisis-beijing-pension>

⁴ <http://www.southmoney.com/touzilicai/yinhang/201610/779204.html>

⁵ <https://www.straitstimes.com/asia/east-asia/buy-now-pay-later-easy-credit-leaving-chinas-millennials-spent>

⁶ <http://www.zaobao.com/forum/letter/others/story20110722-42326>



养儿防老的未来?

与此同时，年轻一代父母们的养老态度也在进行转变。他们对“养儿防老”的期待不高，并更多的靠自己的积蓄以备养老。

世界银行的一项数据表明，银行储蓄占国内生产总值的比例已从2009年的50.5%下降至2015年的45%⁷，说明中国传统的储蓄率正在下降，而更多人正在花费自己的积蓄。

年轻一代也意识到他们的孩子在30-40年以后将无法照顾他们。

尽管年轻一代可以预想到未来会发生什么，但是他们并未采取正确的方式以防范于未然。



调查目的

年轻一代将会需要做出很多重要的财务决定。富达国际和蚂蚁财富希望了解人们是否考虑过他们该如何面对养老的这个问题。

尤其是他们是否意识到了养老制度存在的问题？如果他们已经意识到了，他们打算怎么办？

我们的研究结果将帮助大家积极主动应对，而不是被动等待。



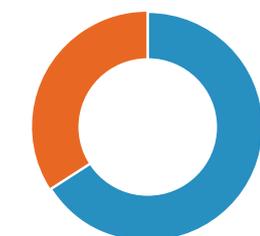
人口统计数据

网上调查问卷的数据采样是针对蚂蚁财富平台上的28,000多名用户进行的，其中95%调查对象来自一线至四线城市。

网上征集的调查对象通常比普通人群拥有更高的收入和更多的流动资产。这也与本次调查的参与者情况一致。

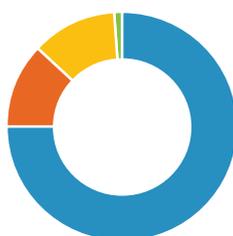
年轻一代中的调查对象最多

性别



男性 66%
女性 34%

年龄



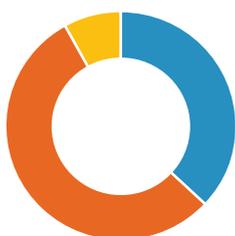
35岁以下(年轻一代) 75%
35-39岁 12%
40-49岁 12%
50岁以上 1%

城市等级



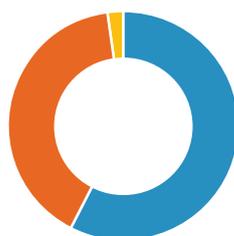
一线 14%
二线 30%
三线 30%
四线 22%
五线 5%

婚姻状况



单身 37%
已婚已育 55%
已婚未育 8%

教育水平



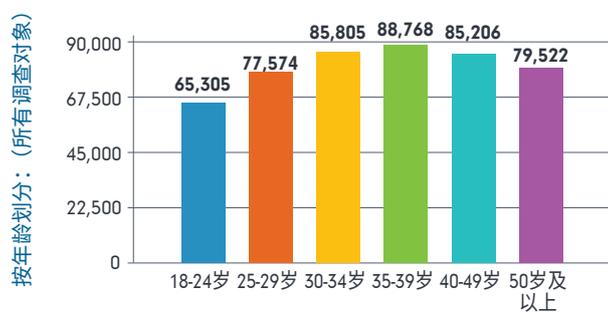
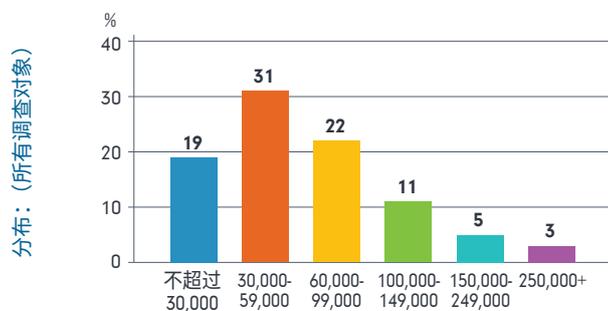
大学或以上 57%
中学教育 40%
小学或以下 2%

资料来源：富达国际及蚂蚁财富。由于四舍五入，百分比相加未必等于100。

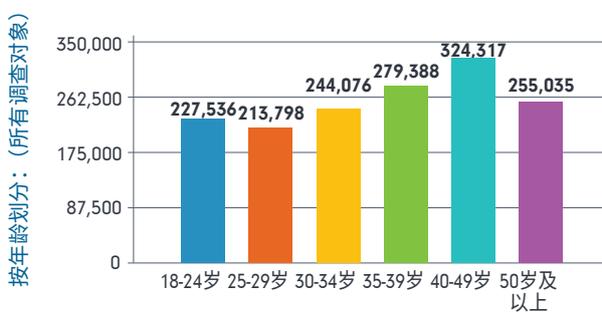
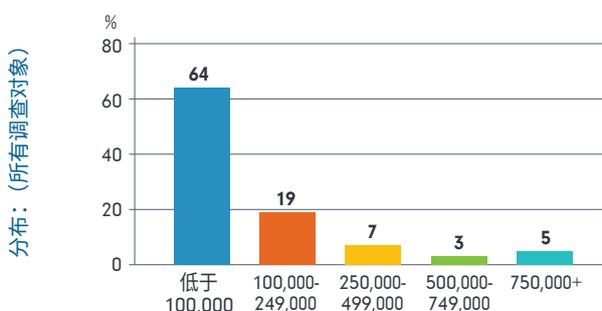
⁷ <https://tradingeconomics.com/china/bank-deposits-to-gdp-percent-wb-data.html>

较高的个人年收入和流动资产水平

个人年收入（人民币）



流动资产



资料来源：富达国际及蚂蚁财富。由于部分调查对象选择不回答此问题，百分比相加未必等于100。

“ 年轻一代正承受着作为‘夹心一代’的压力—他们上有老，下有小，需要同时承担孩子教育和父母养老的开销。 ”



1 乐观, 但行难

中国年轻一代对养老持乐观的态度

中国的年轻一代对养老前景持乐观态度。调查对象中大部分年轻一代认为自己可以在57岁退休, 并至少有人民币1,634,000元的积蓄(主要是现金)以迎接舒适的养老生活。

这是一个令人钦佩的目标。

问题是, 按照目前的储蓄率, 要近60年*的时间才能实现这一目标。

这种理想与现实的落差贯穿富达国际/蚂蚁财富的整份中国养老前景调查报告。

调查报告显示, 不同年龄层中工作人口的目标退休年龄极其一致。

年轻一代希望退休的平均年龄约为57岁, 而对于35岁及以上的人群, 该目标仅增加到59岁。

在不同年龄阶段, 很少有人认为自己超过65岁还会继续工作—持有这个想法的年轻一代和50岁以上的人只占9%。

性别之间的差异则更加明显。有一半的女性希望在55岁或之前退休, 而男性理想的平均退休年龄为58.5岁。

这与国家政策有很大的关系。男性的正式退休年龄是60岁, 女性的正式退休年龄是55岁。

最近的政策改革表明, 从2018年起, 男性的法定退休年龄将每六年延迟一年, 而女性则每三年延迟一年⁸。

这从侧面证实了政府对老龄化现状的担忧。政府预测中国60岁以上人口比重将从现在的仅15%上升至近40%⁹。

.....但开始进行养老储蓄的年龄较晚.....

此外, 人们对政府养老体系运作方式的认知还有待提高。尽管他们对养老体系的了解随年龄的增长略有改善, 但是还是需要更多更全面地了解。

调查显示, 四分之一的调查对象对政府养老体系充满信心。

23%

的人对养老制度非常有信心。

34%

的人对养老制度有着明确/基本的了解。

⁸ <http://www.ecns.cn/cns-wire/2018/03-13/295606.shtml>

⁹ <https://www.reuters.com/article/us-china-labour-retirement/china-will-set-plan-for-raising-retirement-age-next-year-media-idUSKCN0W1077>

* 假设每月储蓄1,339元, 年利率1.75%。

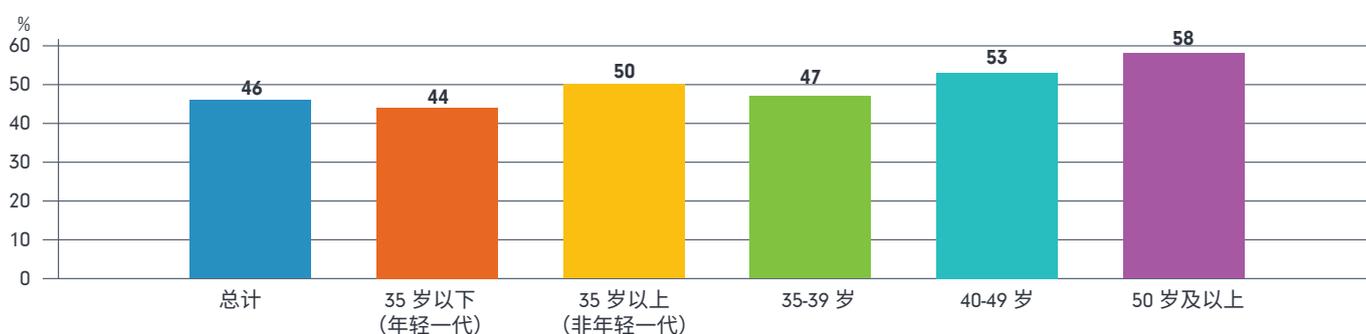
由于缺乏相关养老投资者教育，所以人们开始准备养老储蓄的时间普遍太晚。调查发现，不到一半的调查对象尚未开始为养老做任何储蓄。

在50岁以上已开始储蓄的人群中，有四分之三的人在平均年龄45岁时才开始储蓄，导致积累储蓄的时间不足。

年轻一代同样缺乏对未来的紧张感，大部分人计划在40岁时才开始储蓄，只给自己留了17年的时间来实现退休储蓄目标。

.....储蓄目标不足的风险极大.....

已开始为养老储蓄的调查对象比例



资料来源：富达国际及蚂蚁财富

这种认知上的不足非常普遍，不分男女，也不管你在几线城市。

半数男性和近三分之二的女性尚未开始为养老储蓄。从一线城市到四线城市，尚未开始储蓄的总人数比例稳定在53-55%。

还没开始储蓄的人群中，一线至四线城市中36%-39%的男性和女性尚未考虑过他们的养老未来。

显然，如果没有投资增长，大部分中国人将无法实现他们的养老储蓄目标。

对于年老时无法确定能否能得到子女照顾的一代人来说，这一问题更加令人担忧。

“接近一半的调查对象尚未开始为退休做任何储蓄。”

.....缺钱是储蓄的最大阻碍。

尽管年轻一代的思想和行为显得有些矛盾，但是他们对自己所处的财务状况还是有一定了解。44%的人认为他们在退休前不会达到他们足够的储蓄。

虽然与男性有着相似的养老目标，女性对自己的财务前景更为悲观。由于结婚和生子的压力，女性的职业生涯和收入有着更高的不确定性。因此她们更有可能离开职场或者选择婚后不进行全职工作。

此外，三分之二的女性都还没有开始为养老储蓄，这也能反映出女性平均收入低于男性的事实。

另一个原因是她们缺乏对养老规划的了解。与26%的男性相比，36%的女性不确定应设定多高的养老储蓄目标才合适。

事实上，缺钱不仅仅是女性这个群体所面临的问题。到目前为止，所有调查者提到储蓄不足时最常见的问题就是缺乏资金。接受调查的中国人中有三分之二表示他们没有多余的现金可以用于投资。

这让我们回到了夹心一代所面临的困境。

年轻一代需要同时承担孩子教育和父母养老的开销。从“上”至“下”的财务压力迫使着这一代人减少储蓄，并增加贷款，以满足消费需求。

这个问题也突出了提前进行养老规划的重要性，因为这可以帮助减轻未来生活的压力。

调查对象需要

61年

才能达到他们的退休储蓄目标*

女性投资教育的重要性

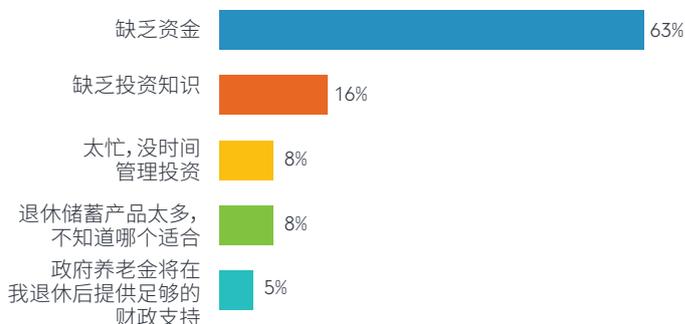
每月养老储蓄

	总计	男性	女性
低于100元	11%	11%	9%
100-499元	8%	9%	7%
500-999元	8%	9%	7%
1000-1999元	9%	10%	8%
2000-3,999元	6%	6%	5%
4,000-5,999元	2%	3%	1%
6,000元及以上	2%	2%	1%
尚未开始储蓄	54%	51%	61%

资料来源：富达国际及蚂蚁财富

缺乏资金是储蓄的主要障碍

占有所有调查对象的比例



资料来源：富达国际及蚂蚁财富。由于四舍五入，百分比相加未必等于100。

* 假设每月储蓄1,339元，年利率1.75%。



2 要储蓄, 更要投资

中国工薪族对养老前景持乐观态度.....

如果说中国年轻一代的养老储蓄目标看起来很宏大, 更令人惊讶的则是还有很多人根本就没有养老储蓄目标。

将近三分之一的调查对象表示他们并不知道他们需要多少钱来养老, 而那些尚未开始储蓄的人与那些已经开始储蓄的人的储蓄目标几乎相同。

即使如此, 将近三分之二的调查对象表示, 他们相信自己将拥有愉快且无忧的养老生活。年轻一代则理所当然地更加乐观。

在50岁以上的人群中, 只有一半认为他们可以“随心所欲/想做什么就做什么”。

随着年龄的增长, 越来越多的受访者都感受到了来自现实的压力。认为自己会在退休后继续工作, 和认为自己未来将面临“困难和不确定”, 所以除了继续工作别无选择的人数都大幅增加。十分之一的人认为自己在退休后仍会兼职工作。

中国工薪族希望尽早退休

调查对象预期退休年龄

	总人数(%)	男性(%)	女性(%)
50岁之前	12	11	15
50-54岁	22	17	34
55-59岁	27	25	31
60-64岁	29	35	15
65-69岁	8	9	4
70岁及以上	3	3	1
平均	58	59	56

资料来源: 富达国际及蚂蚁财富。由于四舍五入, 百分比相加未必等于100。

.....缺乏对长期投资策略的了解.....

调查结果不仅突出了养老金方面教育和认知的不足，也反映了认知匮乏所带来的后果。年长一代正面临着严峻的养老财务现实。

将近三分之二的年轻一代仍然希望依靠政府养老金和现金储蓄来养老，而仅有不到三分之一的人希望依靠年金、保险产品、租金收入、股票或售房所得来养老。

然而，调查中的大多数人表示他们并不完全了解政府养老制度的运作方式。

长期以来，中国一直被视为一个现金社会，目前似乎依然如此。

或许令人惊讶的是，在一个见证了网络和移动端零售投资选择激增的时代，28%的年轻一代仍然认为现金储蓄将成为他们退休收入的主要来源。

年轻一代每月平均储蓄1,339元。如果没有投资，仅靠储蓄，他们可能需要近60年*的时间才能积累到163万元的目标，但很少有人认为退休后靠年金保险(16%)、租金收入(6%)或股票(1%)来获得收入。

特别重要的一点是，只有5%的人认为他们在晚年会得到子女的支持，说明两代人之间养老观念发生了巨大的变化。与此同时，只有百分之一的人认为可以从父母那里得到不菲的遗产。

年轻一代将会面临孤独终老的问题。

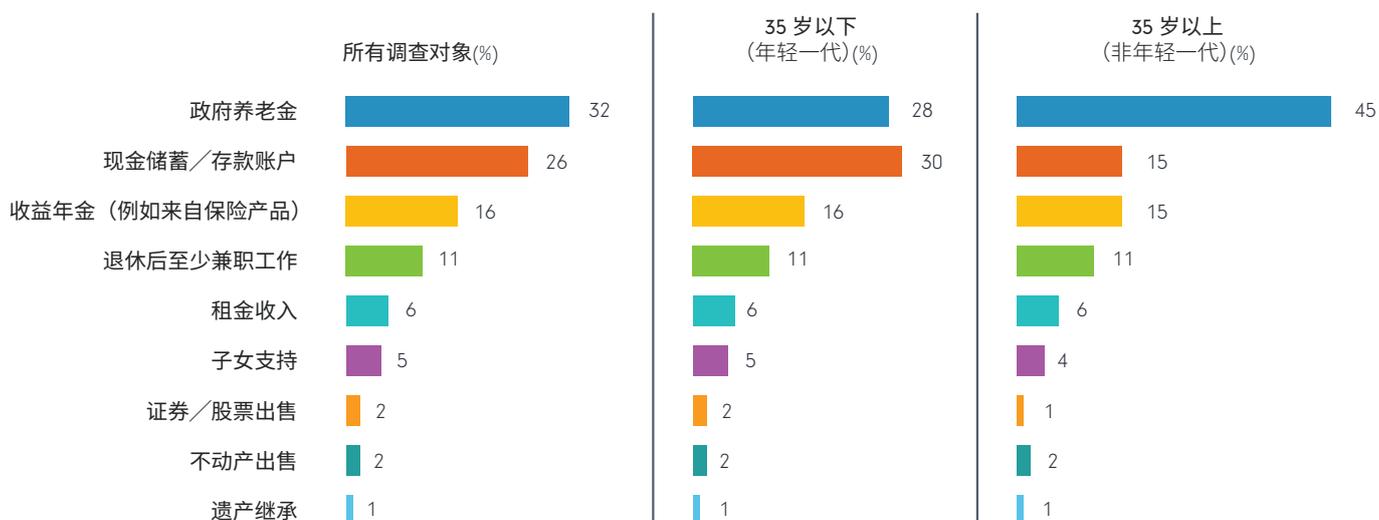
已经开始储蓄的人群中则表现出投资知识匮乏的困境。仅有不到三分之一的年轻一代在他们的养老储蓄中优先考虑长期回报，大部分人都希望有股息红利或定期利息。

大约三分之一优先考虑保本、固定期限的产品或短期收益产品。

“只有5%的人认为他们在晚年会得到子女的支持，这说明两代人之间养老观念发生了巨大的变化。”

很少人预期通过投资来积累储蓄

选择不同养老收入来源的调查对象分布比例

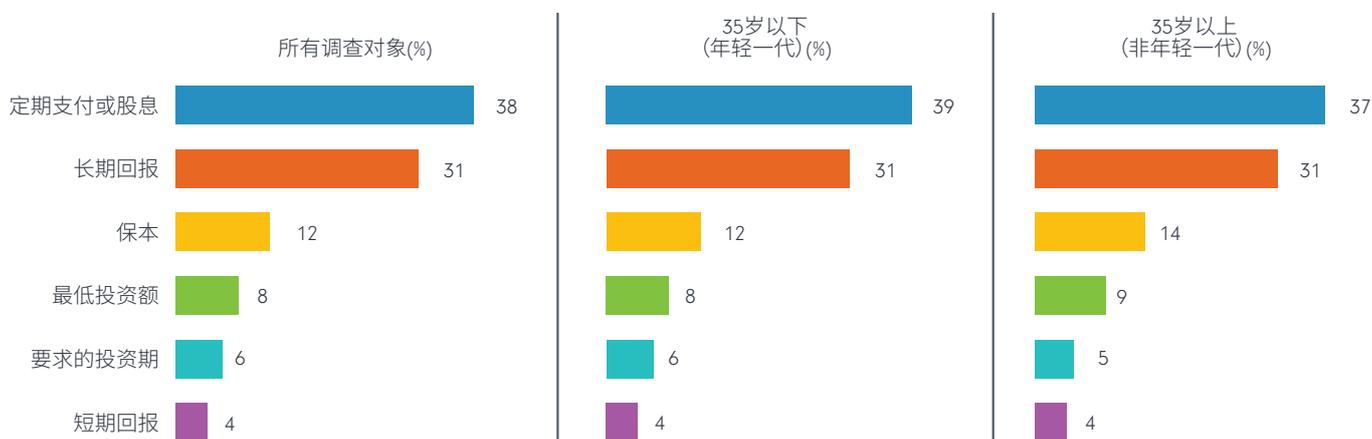


资料来源：富达国际及蚂蚁财富。由于四舍五入，百分比相加未必等于100。

* 假设每月储蓄1,339元，年利率1.75%。

不到三分之一的人优先选择长期回报

选择不同产品特性的调查对象分布比例



资料来源：富达国际及蚂蚁财富。由于四舍五入，百分比相加未必等于100。

.....导致储蓄和投资增长不足.....

必然的结果是，不论什么年龄段，什么性别，几线城市和收入水平，所有的调查对象都没有存够钱。即使在高收入人群（年收入达到25万者）中，也只有不到40%的人已经开始为养老储蓄。

按照目前的储蓄率，所有不同收入的群体均远远落后于他们的存储目标。如果我们将家庭债务水平（目前已达到历史最高，占GDP近50%¹⁰）考虑在内，形势则更加紧迫。

在已经开始为养老储蓄的46%的人中，他们平均每月储蓄人民币1,389元，相当于月平均收入的四分之一左右。

虽然这个比例看上去令人鼓舞，但很明显，他们并没有高效运用这笔储蓄。

人们对退休的态度无甚差别

	年轻一代 (35岁以下)	非年轻一代 (35岁及以上)
每月退休储蓄(已开始储蓄之人)	平均数: 1,339元	平均数: 1,517元
开始退休储蓄的目标年龄(尚未开始储蓄之人)	40.4岁	47.6岁
年度个人收入	平均数: 77,000元	平均数: 87,000元

资料来源：富达国际及蚂蚁财富

¹⁰ <https://tradingeconomics.com/china/households-debt-to-gdp>



3 结论分析

养老准备普遍不足...

调查中最引人注目的无疑是理想与现实之间的落差，但同样值得注意的是这个落差在不同人口群体中的一致性。

无论以何种方式划分这些人口统计数据，总有约三分之二的人预期他们的退休生活是写意无忧的，可以自由地生活并做他们想做的事情。

不同的分组之间存在一些关键的差异，但这些差异往往很小。

从地理位置上而言，一线城市居民的收入更高，储蓄更高，储蓄更早，并拥有更高的储蓄目标，但平均而言，他们不觉得自己比其他城市的居民在养老这方面准备得更加充分。

不同城市之间的差异很小，对养老的准备普遍不足。

储蓄者和未储蓄者在储蓄目标和目标退休年龄之间的差异之小也令人惊讶。

其关键性差异在于未储蓄者对政府养老体系的理解程度更低，并对自己是否会有足够的养老金这件事情上明显缺乏信心。

未储蓄者的平均收入比已经开始储蓄的人少15%，可以从侧面解释为什么缺钱被调查对象普遍列为养老金储蓄不足的最大原因。

近三分之一的人完全没有养老储蓄目标。在这方面，年轻一代出人意料地比30-39岁年龄组的人更有准备。整体而言，40岁以下的低收入人群和女性更有可能尚未设定养老储蓄目标。

“ 几乎三分之一的人完全没有退休储蓄目标。 ”

人们对退休的态度差别不大

一线到四线城市调查人群对比

	一线	二线	三线	四线	其他
已开始为养老储蓄之人的%	47%	45%	45%	46%	50%
目标养老储蓄额(元)	2,033,000元	1,849,000元	1,774,000元	1,736,000元	1,814,000元
每月平均养老储蓄(已开始储蓄之人)	1,572元	1,374元	1,373元	1,328元	1,328元
目标退休年龄	57.3	57.4	57.8	57.6	57.5
对养老充满信心之人%	43%	43%	45%	46%	48%
平均个人年收入(平均数)	96,000	81,000	76,009	71,000	77,000

资料来源：富达国际及蚂蚁财富

.....性别差异极为明显

在所有人口统计方面的差异中，男女之间的差异最大。

在已经开始为养老进行储蓄的人中，女性的数量少于男性。虽然尽管女性的平均收入低25%，但是女性的养老储蓄目标更高，每月的储蓄金额更少，且目标退休年龄更低。

男性的正式退休年龄是60岁，女性的正式退休年龄是55岁。

女性的平均年收入为人民币65,000元，男性的平均年收入为人民币85,000元。相比男性，女性的储蓄习惯更胜一筹。

有储蓄习惯的女性每月平均储蓄人民币1,270元，占收入的比例略高于男性。

然而，她们的养老储蓄目标，平均为190万元，这远高于男性平均养老储蓄目标179万元。

女性的退休目标要高于男性

	男性	女性
已开始退休储蓄之人的%	49%	39%
目标退休储蓄额	1,788,000元	1,902,000元
每月平均退休储蓄(已开始储蓄之人)	1,436元	1,270元
目标退休年龄	58.5	55.5
对退休充满信心之人%	47%	40%
平均个人年收入(平均数)	86,000元	65,000元

资料来源：富达国际及蚂蚁财富



4 解决方案

通过结合我们在其他市场的经验以及富达国际/蚂蚁财富中国养老前景调查报告的结论，我们建议关注以下三个方面：教育、结构和解决方案。



投资者教育至关重要

中国社会老龄化正在加速：从现在起到2050年，劳动人口与退休人员的比例将从6.9:1降至2.1:1。在这种环境下，年轻一代必须要开始了解制定财务目标、控制预算、和提前开始进行长期储蓄的好处和重要性¹¹。

除了加强投资者教育以外，投资者还需要有第三支柱个人养老帐户。这不仅可以扩大他们的投资选择，还可以减轻当前中国养老第一二支柱（即国家基本养老与企业年金和职业年金）的负担。

安享天年并不容易：它需要合理的规划和多年持续的努力。

调查显示，中国许多人已经开始意识到仅靠国家养老金是不足以支撑他们未来的养老生活的。

投资者教育将帮助投资者理解长期投资的好处。可以根据投资风险承受能力进行客制化投资策略定制，将现金储蓄、保险、债券、股票或房地产物业等进行合理组合，以帮助他们达到自己设定的目标。



出台税收优惠政策鼓励人们储蓄

目前政府已经出台相应的税收优惠政策，主要针对企业年金（自愿性）和职业年金（强制性），以及新试点的第三支柱税延型商业养老保险产品。

为了建立中国养老金制度的第三支柱，政府推出的税收优惠政策，旨在鼓励更多人进行养老储蓄。

税收优惠政策在多个国家已成功的促进了养老储蓄的增长。在此类政策的引导下，澳大利亚的超级年金(Superannuation)规模已增长至接近2万亿美元(截至2018年3月31日)¹²。

同样，美国实施的税收递延型401(k)计划也提高了养老储蓄，尤其是中低收入者的储蓄¹³。

在中国，我们建议对特定群体(如低收入人群)提供第三支柱财政补贴，以帮助更多人从这项计划中受益。

¹¹ <http://www.econdatas.com/workers.html>

¹² <https://www.superannuation.asn.au/resources/superannuation-statistics>

¹³ <https://www.taxpolicycenter.org/briefing-book/how-does-tax-favored-retirement-saving-affect-national-saving>

与此同时，我们建议设立养老金投资预设制度。比如美国的投资预设制度，可以帮助投资者作出合理的投资决定；又如澳大利亚的MySuper制度，确保养老金产品的费率合理。



让养老规划简单易行

我们认为，目标日期基金是能够帮助中国人更好进行养老储蓄的一种产品。

目标日期基金简单易懂，专门为专业投资知识不足或无暇进行养老金资产组合管理的人群设计。

作为一种投资于多元化资产组合的主动管理型基金，目标日期基金各类资产配置主要由投资者距离退休(目标日期)的时间长短决定。目标日期基金通过主动管理进行多资产配置，随着退休年龄的临近，资产组合逐渐随之变化。

投资者较年轻的时候，目标日期基金对于股票等增长类资产的配置较高，以此来追求潜在收益最大化。

随着目标日期的临近，此类基金则会转向更为保守的投资(例如债券和现金)，以降低风险和“锁定”已积累的财富。

目标日期基金的整个投资过程均由专业的投资团队监督和管理，为人们提供了一种简单易行的方式来增加他们的养老储蓄。



富达国际于香港的卓越成就

香港养老市场进行的调查发现，香港居民最常提到的“人生目标”为拥有房产，稳定的养老金来源以及可以负担得起的旅行。

超过一半的受访者认为，如果他们的父母在早些年能更加积极的管理他们的养老储蓄的话，他们退休时的积蓄会更高。

当被问及他们的父母可能在其养老计划中所犯错误时，最常见的三项回应是“他们没有尽早计划”、“他们没有足够的储蓄”和“他们的投资过于保守”。

因此，富达国际的研究发现，设定合理的储蓄结构和投资计划对香港人达成他们的人生目标而言至关重要。



因此我们一直致力于寻找创新的方法，为香港居民提供解决方案以此满足他们的经济需求，帮助他们实现长远的人生目标。

“ 设定合理的储蓄和投资计划对香港人达成他们的人生理想／目标而言至关重要。 ”

关注参与和教育

富达国际在香港致力于推广投资教育以协助其客户，特别是年轻一代，更早为养老作出规划。

我们通过提升官网内容、参与各类社交媒体等渠道大大加强了我们的对外覆盖面，来支持对投资者和强制性公积金（强积金，香港强制性退休储蓄计划的一部分）计划参与者的持续教育。



为了改善网站的导航功能，我们开发了更简洁的页面，推出了简化版在线帐户注册工具，让投资者只需轻轻一点，就可以方便地切换投资类型。



我们引入了智能聊天功能，帮助我们与投资者和强积金计划参与者快速、有效地进行沟通。



我们在富达国际的YouTube频道上持续更新季度投资者教育视频，帮助投资者及时了解各类热点和新兴投资趋势。目前这些视频的浏览量**已累计超过120万人次**。



我们的《电子通讯季刊》是官网访问量最大的版块之一。



我们积极的使用Facebook来和年轻投资者和强积金计划参与者进行互动。我们引入了“基金达人”指数测验，以提升人们对定期投资重要性的认知，并帮助年轻人更好地了解其个人投资需求。



我们同时开发了主题游戏和视频内容以提高参与度并鼓励人们和朋友之间的互动。我们在Facebook上的视频内容已经累计播放近百万次，浏览人数从2017年起增长了40%以上。

投资者的持续参与度至关重要

上述结果证明，只要采用适当的沟通方法，香港投资者，特别是年轻一代，是乐于接受有关投资和退休金计划方面的讯息，以助他们能部署养老未来。

然而香港的年轻投资者仍不能对退休储蓄这一方面掉以轻心。

富达国际所面临的挑战则是持续吸引投资者在他们早期积累阶段开始，为其整个投资生命周期提供高质量、创新型的投资解决方案。

我们对投资者教育的持续努力将帮助投资者投资于最适合其年龄层次的产品。

目前，有较大比例的年轻人投资于低风险 / 低回报资产。他们的风险承受能力原应可以允许他们投资于增长率更高的资产类型，从长期来看可以产生更高的回报。我们对投资者教育的持续努力将帮助客户投资与最适合其年龄层次的产品。

通过持续推广投资者教育、提高年轻一代对养老计划的参与度及提供高质量、创新型的投资解决方案，富达国际旨在帮助年轻一代提升其对退休理财的能力，进而达成其人生目标。

“上述结果证明，只要采用适当的沟通方法，香港消费者，特别是年轻一代，是乐于接受有关投资和退休金计划方面的讯息，以助他们能部署养老未来。”

陆剑平
富达国际香港退休金业务总监



日本市场的持续成功

富达国际在1969年成立东京办事处，为我们在亚洲的本地化专业能力打下基础。

自2010年起，我们开展了富达国际投资者教育教育学院调查，借此关注日本工薪族对投资和养老准备的态度变化。

这些调查结果为我们提供了非常有价值的信息，让我们得以了解日本工薪族当前储蓄状态，和未来投资意向。

在针对近11,000名调查对象的首次调查中，只有22%的人对“投资”一词给出正面反馈。

过去八年，这一比例提高了约10个百分点，**增至目前的32%左右**。



早期结论很有趣

首次调查部分地反映出日本民众对08/09年全球金融危机、及同期的日本经济衰退后的风险厌恶情绪。

总体而言，日本人对养老金的投入很少。更令人担忧的则是，近一半的受访者表示他们根本没有足够的资金进行投资。

随着人口老龄化的不断加剧，这些调查结果有助于帮助日本正视其前所未有的养老压力。

“ 随着人口快速老龄化，日本将面临前所未有的退休资金压力。 ”

通过投资者教育来弥补认知差距

在对这些调查报告结果进行研究和分析后，富达国际致力于提高投资者和员工养老金计划的参与度。

我们努力的让营销信息和未来退休人士的目标和愿景保持一致，并拓展了各种可以发放广告的媒体渠道。

我们庞大且具有针对性的网络媒体，充分配合传统纸质媒体，对于鼓励在早期积累阶段的年轻一代的参与方面极为有效。

一些我们近期的成功举措包括：



发布在线“投资向导”网站，用户可以轻松查阅为日本市场量身定制的投资相关内容。

最近的调查数据表明，日本投资者越来越愿意从资产管理公司的网站上直接获取与投资相关的信息。

在门户网站上会公布正式的投资研究报告。关于热点主题的每周专栏广受欢迎，因为它们为广大投资者提供了通俗易懂的内容。

个人投资者可以访问该网站，而顾问和销售合作伙伴也可广泛的利用该网站的内容，来帮助他们的客户了解定期投资及制定合适养老金计划的重要性。

“投资向导”的登陆便捷性使其广受欢迎，其中，该网站的新用户增加了83%，页面访问量增加了77%（2017年对比2016年），帮助提高了年轻储蓄者的参与度。



我们的“思考与发挥”活动向大众讲述了养老计划的重要性。

我们的迷你电影“行走的生命”描绘了投资者在生命周期的不同阶段，以此阐述制定早期定制养老计划的重要性。



我们创建了网络模拟工具，让个人可以根据年龄、储蓄、定期投资分配及其他特征来预测他个人退休后的可能收入。

类似这样的网络工具可以特别有效地促进那些倾向不明确、或信心不足的潜在投资者向专业财务顾问寻求讨论。



对于更为成熟的投资者而言，富达国际及其销售合作伙伴开展了一项涵盖范围广泛的免费研讨会计划，旨在帮助储蓄者了解可能会影响其退休储蓄价值的新趋势。

这些论坛为现有和潜在的投资者提供了一次难得的机会，让他们可以听取专业投资经理的意见，并向行业专家解咨询解疑。

对养老金计划的认知正在提高

令人备受鼓舞的是，我们的举措似乎有助于日本消费者克服对养老计划和投资的保守态度。

富达国际投资者教育研究所的最新调查报告于2018年4月完成，该报告反映了投资行为方面一些富有希望的变化，尤其是年轻一代。

在已经进行投资的受访者中，所有年龄段的比例均有所上升，但最大的增幅来自年轻一代。

考虑到早期投资对于储蓄最大化和退休收入的重要性，这是一个特别让人欣喜的进展，现在每月缴费的人数正稳步攀升。

围绕定期储蓄价值的持续教育，也正在改变一些投资者认为没钱就无法投资的观念。那些认为自己没有足够资金投资的人数已从2010年的近二分之一减半至2018年的四分之一。

日本的企业员工已经开始逐渐明白，通过规律性的小额储蓄，他们可以积累规模更大的养老资产，从而实现其希望的生活目标和愿景。

成功的方法

对“投资”一词持有积极看法的受访者人数，在过去8年中提高了约10个百分点，增加至目前的**32%左右**。

这些趋势着实令人鼓舞，同时表明类似“投资向导”和“思考与发挥”等举措正在改变人们对投资的态度。

不过，我们的工作还没有结束。

50-60岁的人群为养老所预留的资金仍然很低。虽然人们比以往任何时候都更倾向于储蓄且参与度更高，但是日本劳动人口中“退休准备”的整体衡量标准提高的还不够快。

这不断提醒富达国际以及类似的机构需要继续寻找创新方法增加投资者的参与率。

投资管理公司和销售机构在教育投资者制定适当的养老金计划中发挥着至关重要的作用。我们需要让投资者认识到投资在满足他们养老需求中的重要性。

“我们的举措似乎有助于日本消费者克服对养老计划和投资的保守态度。”

Satoshi Nojiri

富达国际日本投资者教育研究所所长

欲了解更多信息, 请访问



fidelity.com.cn



retirement@fil.com

本文须获富达和蚂蚁财富书面同意方可向外发放。本资料内所载的观点, 在任何情况下均不应被视为富达和蚂蚁财富的促销、推介或建议。富达和蚂蚁财富对任何依赖本文而引致的损失概不负责。有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其它因素寻求独立的意见。虽然富达和蚂蚁财富已采取措施, 确保文内资料准确无误, 但不拟就有关由第三方所提供的数据出现错误或遗漏承担任何责任。

投资涉及风险。本资料仅包含一般数据, 不应作为投资的参考依据, 也并非认购基金股份的邀约, 亦不应被视为建议购买或沽售任何金融工具。本数据所载数据只在数据刊发时方为准确。观点及预测或会更改而不需另作通知。本资料所载的证券(如有)仅供资料用途, 在任何情况下均不应被视为建议买入或卖出有关证券。

富达仅通过在中国设立的外商独资企业——富达利泰投资管理(上海)有限公司被授权在中国大陆管理或以私募方式销售私募投资基金产品, 或为中国大陆相关证券期货经营机构提供投资建议服务。未经富达的书面同意, 请勿传阅或复制本资料。本资料仅供数据参考用途, 不应被视为邀请或推介认购富达任何投资基金或产品, 或邀请或推介采用富达的资产管理服务。

富达/富达国际/Fidelity/Fidelity International指FIL Limited及其附属公司。“富达”、“富达国际”、Fidelity、Fidelity International、Fidelity International 标志及F标志均为FIL Limited的商标。富达只就产品及服务提供数据。有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其他因素寻求独立的意见。

