

## 如何避免“老年破产”？两点建议→

未雨绸缪，防范风险



**问 1：年轻时勤恳工作，老了之后就一定能颐养天年吗？**

可能不一定，邻国日本给了我们一个并不美好的答案——**老年破产**。

按照联合国相关标准，65 岁以上人口超过 14% 就进入老龄社会，超过 20% 为超老龄社会。

目前，日本是全球老龄化最严重的国家之一，截至 2022 年 9 月 18 日，65 岁以上的老人已经占据其总人口的 29.1%（数据来源：日本《朝日新闻》）。而在 65 岁-69 岁人群中，高达 50.3% 的人仍在工作。

**问 2：已经到了“老有所依”的年纪，为什么还要继续工作？**

2016 年，日本 NHK 电视台拍摄的一部纪录片回答了这个问题。这部纪录片名叫《团块世代：悄然迫近的老年破产》，记录了日本第一代中产阶级的老年生活。

团块世代是指出生于 1945 年-1955 年之间第一次婴儿潮时期的人，这部分人是上世纪 60 年代中期推动日本经济腾飞的主力军。经历了经济高速增长的他们曾被认为是富足的一代，然而，许多“团块世代”却在晚年陷入贫困。

“团块世代”的父辈是日本乃至全世界最长寿的一代，因此，虽然团块世代的人年事已高，但仍需要赡养老人，而另一方面，自己的子女又遭受着“中年失业”的冲击。

纪录片中，有曾经年收入 1000 万日元（人民币约 56 万元）却依然无法负担母亲养老费的 65 岁打工人河口；有 40 岁时就存款 2000 万日元（人民币约 110 万元），却被母亲高昂的护理费用弄得捉襟见肘的青山；还有 67 岁需要靠自己的 37 万日元（人民币 2 万元）养老金养活祖孙四代的吉春夫妻。

上有老下有小的团块世代即便已经步入老年，也要肩负起两份责任，夹在中间拼命工作，上有老下有小成了拖垮他们的枷锁，让他们最终面临“老年破产”。

日本是受老龄化和少子化影响较早的国家，也较早开始探索养老第三支柱。目前日本有“个人缴费确定型计划”和“个人储蓄账户计划”，鼓励个人储蓄以提高老年保障。

虽然目前我国的老龄化程度不及日本，但中国的老龄化程度已日益加深，截至 2021 年末，全国 65 周岁及以上老年人口 20056 万人，占总人口的 14.2%（数据来源：国家统计局）。

### **问 3：我们应该如何引以为戒，避免“老年破产”？**

#### **1. 年轻的时候尽可能早地储备个人养老金**

很多年轻人认为自己目前缴纳的社保是足以满足未来自己的退休养老。但其实，随着老龄化社会的到来，我国第一支柱养老金替代率逐渐降低，国家统计局数据显示，截至 2021 年末，中国的平均养老金替代率仅为 42.82%，未来基本养老保险或仅能保障退休人员温饱。

2022 年 10 月，人社部等五部委联合发布《个人养老金实施办法》（以下简称《实施办法》）。《实施办法》指出，在中国境内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者可以参加个人养老金制度。

个人养老金实行个人账户制，缴费完全由参加人个人承担，自主选择购买符合规定的储蓄存款、理财产品、商业养老保险、公募基金等金融产品，按照国家有关规定享受递延纳税优惠政策。

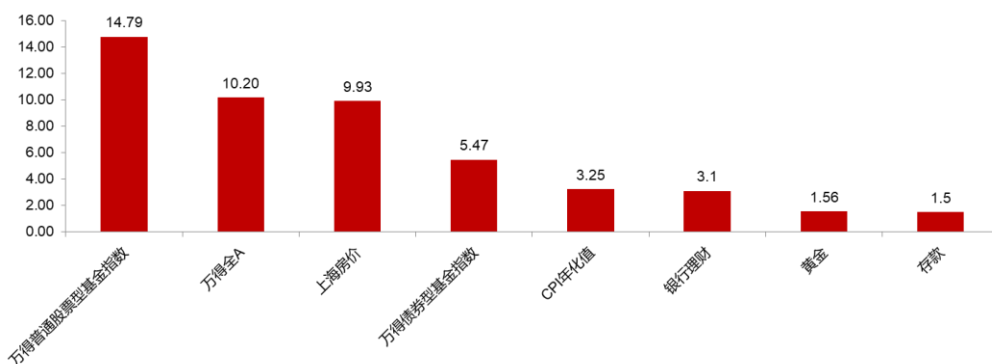
纪录片里，几位老人都说过类似的一句话：年轻的时候，完全没想过会变成这样。所以我们认为，养老金应当在年轻的时候尽早开始储备。年轻人距离退休还有二三十年的时间，可以储备的资金总量就会比较充裕，并且可以利用长期投资的复利效应，持续投资的时间越长，效应越显著，增值可能越多。

## 2. 做好资产配置，争取实现“钱生钱”

实证研究表明，资产配置对于投资收益的贡献度在 90%以上 (Ibbotson & Kaplan, 2000)，资产配置对于养老金至关重要。美世 (Mercer) 发布的《2022 养老金资产配置洞见报告》(2022 年 8 月，覆盖亚洲、中东、非洲及拉丁美洲)显示，当前养老金资产配置比例中，固定收益投资占比最高，为 49%；股票投资其次，占比 38.5%；另类资产占比 3.9%，其他投资及现金投资占比分别为 4.6%和 4.1%。整个资产配置相对均衡，既有高流动性的股票、债券，也有流动性相对较低的其他类资产。

我们回顾国内主要大类资产过去 10 年的表现，可以发现不同资产的回报率是不一样的。

国内主要大类资产近 10 年表现



数据来源：Wind，股票型基金：万得普通股票型基金指数；股票：万得全 A 指数；上海房价：上海全市中原地产二手住宅价格指数；债券：万得债券型基金指数；黄金：沪金指数；统计区间为 2012-11-30 至 2022-11-30。银行理财：1 年期理财产品预期收益率；存款：1 年期定期存款基准利率；截至 2021-12-31。各类资产历史收益率不预示未来表现。

可是并不是说，只选择收益率高的投资品种就万事大吉。在人生的不同阶段，需要配置不一样的资产来抵御风险。比如，在 20-40 岁的财富积累阶段，现金流较充沛的情况下，可以配置更多相对高风险、高收益的资产；而到了 40-60 岁的财富巩固阶段，可能更需要降低整体风险，这种时候就可以增加固收类资产的比重。（此处仅根据生命周期举例说明资产配置的变动情况，具体投资策略请根据自身经济状况及风险承受能力确定。）

如果觉得自己做资产配置比较难，或许可以考虑公募基金为您的个人养老投

资提供的解决方案——养老目标基金。养老目标基金一般以 FOF 形式运作，以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资人长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本材料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。最终个人养老金实施政策以相关监管机构发布的最新文件为准。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书与基金产品资料概要等法律文件，充分认识本基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。