



Institute  
and Faculty  
of Actuaries

# 中国设定提存计划市场现状

李页, 张消依

13 May 2015



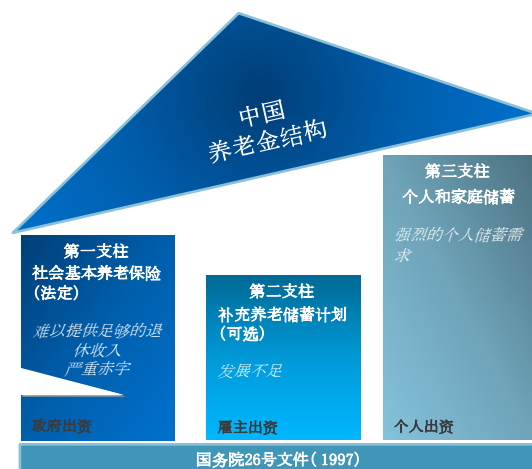
Institute  
and Faculty  
of Actuaries

# 中国设定提存计划市场现状

中国养老市场现状

13 May 2015

## 中国养老市场现状



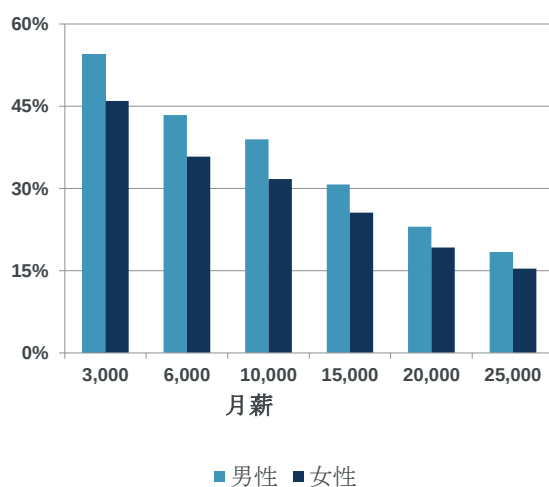
### 社会基本养老保险的挑战:

- 充足度不够
- 缺乏外籍派遣员工的政策
- 管理层员工的基本养老替代率低
- 赤字不断扩大
- 投资收益低

13 May 2015

3

## 社保养老金的替代率



### 假设:

- 于1988年出生
- 25岁开始工作
- 工资增长率: 5% 年
- 退休年龄: 男性 65  
女性 60
- 社平工资增长率: 4% 年
- 投资收益率: 5% 年

13 May 2015

4

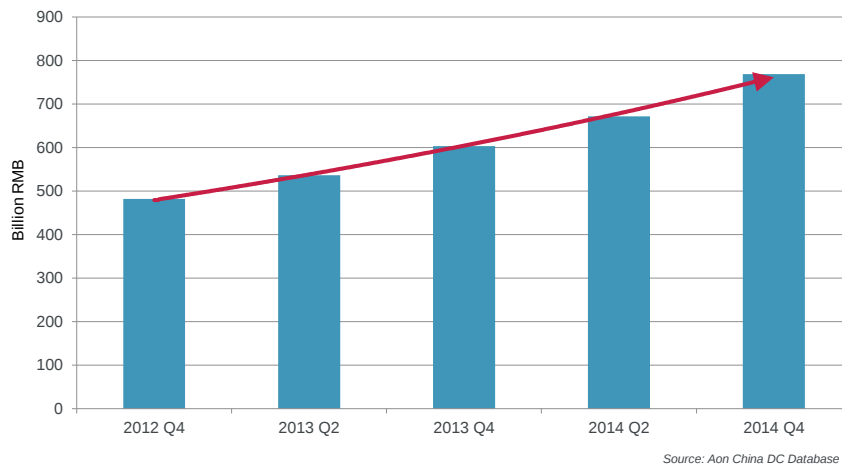
## 补充养老市场发展



13 May 2015

5

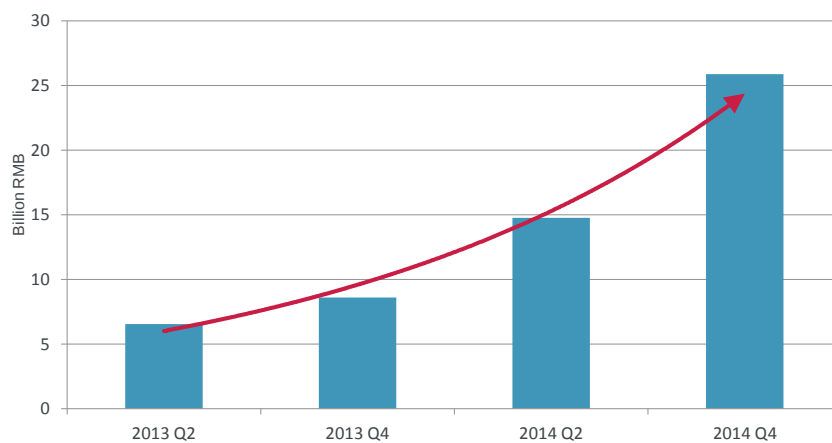
## 企业年金总资产增长



13 May 2015

6

## 类年金总资产增长



Source: Aon China DC Database

13 May 2015

7



Institute  
and Faculty  
of Actuaries

## 中国设定提存计划市场现状

近期市场变更

13 May 2015

## 企业年金政策变动

|                                                                                        | 新企业年金                                           | 过去的企业年金                 | 非年金类计划                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  雇主缴费 | <b>延税</b><br>规定范围内<br>上限为去年企业平均工资的 5% 或 8.33%   | <b>需缴个人所得税</b><br>有限的税优 | <b>需缴个人所得税</b><br>与工资合计 |
|  个人缴费 | <b>延税</b><br>上限为3倍社平工资的4%<br>上限为去年企业平均工资的 8.33% | <b>税后工资</b>             | <b>税后工资</b>             |
|  投资收益 | <b>延税</b><br>领取时缴个人所得税                          | <b>免税</b>               | <b>免税</b>               |
|  领取   | <b>需缴个人所得税</b>                                  | <b>免税</b>               | <b>免税</b>               |

\*每个城市的社平工资会有差异, 所以企业年金的个人缴费上限会根据城市的不同而变化

13 May 2015



Institute  
and Faculty  
of Actuaries

## 中国设定提存计划市场现状

常见补充养老计划模式(设定提存)

erlise  
 onorship  
 Thought leadership  
 Progress  
 Community  
 Sessional Meetings  
 Education  
 Working parties  
 Volunteering  
 Research  
 Shaping the future  
 Networking  
 Professional support  
 Enterprise and risk  
 Learned society  
 Opportunity  
 International profile  
 Journals  
 Support

13 May 2015

## 典型的补充养老计划设定

|      | 补充养老计划                                                           |
|------|------------------------------------------------------------------|
| 参与人员 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 所有员工</li></ul>           |
| 参与条件 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 试用期过后</li></ul>          |
| 个人缴费 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 工资的4%</li></ul>          |
| 雇主缴费 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 工资的5%</li></ul>          |
| 归属模式 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 渐进式归属, 8年后完全归属</li></ul> |

Source: Aon China DC Database

13 May 2015

11

## 不同计划模式的对比

|       | 团体养老保险                                                                         | 类企业年金                                                                          | 企业年金                                                                                   |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 运作模式  | <ul style="list-style-type: none"><li>• 保险模式</li></ul>                         | <ul style="list-style-type: none"><li>• 信托模式</li></ul>                         | <ul style="list-style-type: none"><li>• 信托模式</li></ul>                                 |
| 报备    | <ul style="list-style-type: none"><li>• 不需要</li></ul>                          | <ul style="list-style-type: none"><li>• 不需要</li></ul>                          | <ul style="list-style-type: none"><li>• 需要向公会以及相关部门进行计划报备</li></ul>                    |
| 缴费    | <ul style="list-style-type: none"><li>• 灵活</li></ul>                           | <ul style="list-style-type: none"><li>• 灵活</li></ul>                           | <ul style="list-style-type: none"><li>• 雇主:5%</li><li>• 员工:4% (3倍社平工资上限)</li></ul>     |
| 个人所得税 | <ul style="list-style-type: none"><li>• 缴费时支付</li></ul>                        | <ul style="list-style-type: none"><li>• 缴费时支付</li></ul>                        | <ul style="list-style-type: none"><li>• 递延至领取</li></ul>                                |
| 在职领取  | <ul style="list-style-type: none"><li>• 不允许</li></ul>                          | <ul style="list-style-type: none"><li>• 灵活</li></ul>                           | <ul style="list-style-type: none"><li>• 不允许</li></ul>                                  |
| 投资选择  | <ul style="list-style-type: none"><li>• 只有在投连险或者组合类产品中可选择</li></ul>            | <ul style="list-style-type: none"><li>• 多为混合类基金</li><li>• 更广泛的资产配置</li></ul>   | <ul style="list-style-type: none"><li>• 多为混合类基金</li><li>• 权益类资产配置不能多于总子长的30%</li></ul> |
| 保底收益  | <ul style="list-style-type: none"><li>• 分红险与万能险</li></ul>                      | <ul style="list-style-type: none"><li>• 无</li></ul>                            | <ul style="list-style-type: none"><li>• 基本没有</li></ul>                                 |
| 计划终止  | <ul style="list-style-type: none"><li>• 无需报备</li><li>• 计划停止时资产可以随时转出</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 无需报备</li><li>• 计划停止时资产可以随时转出</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 需要向工会以及相关部门报备</li><li>• 资产无法随意转出</li></ul>     |

13 May 2015

12



Institute  
and Faculty  
of Actuaries

## 中国设定提存计划市场现状

中国与欧美市场的差异

13 May 2015

Artise  
Sponsorship  
Thought leadership  
Progress  
Community  
Sessional Meetings  
Education  
Working parties  
Volunteering  
Research  
Shaping the future  
Networking  
Professional support  
Enterprise and risk  
Learned society  
Opportunity  
International profile  
Journals  
Support

### 雇主的焦点

- 中国
  - 人才招聘与留
  - 所选投资经理的业绩
  - 计划参与度/产生的效率
  - 未归属部分的投资业绩为正
- 欧美
  - 人才招聘与留才
  - 员工退休后的生活保障/退休工资的合理性
  - 员工的投资选择
  - 为员工提供帮助(指引以及建议)

## 投资组合的选择

- 中国
  - 有限的供应商
  - 大多数供应商只提供个位数的投资组合选择
  - 不同供应商的同类投资组合资产配置基本类似
- 欧美
  - 多元化的投资组合选择
  - 选择基于个人的风险偏好
  - 生命周期/目标日期类基金

---

13 May 2015

15

## 员工的焦点

- 中国
  - 投资收益
  - 归属周期
  - 领取模式
- 欧美
  - 投资收益
  - 基金选择
  - 预期退休后收入

---

13 May 2015

16



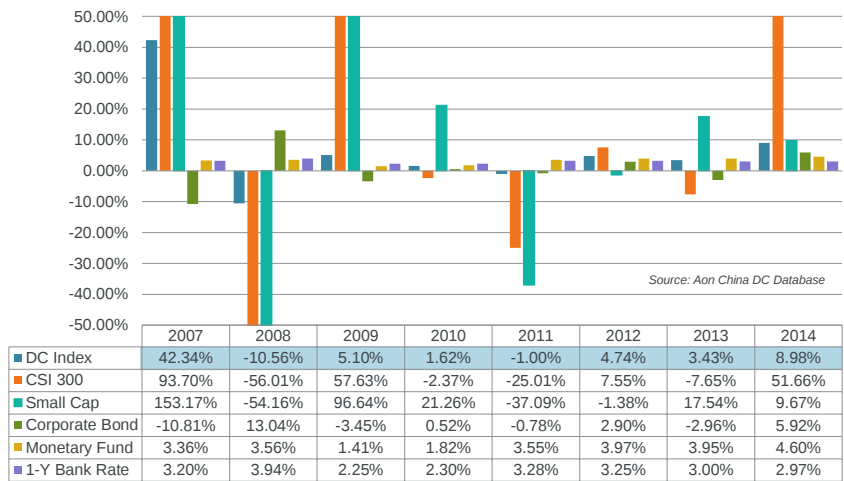
Institute  
and Faculty  
of Actuaries

# 中国设定提存计划市场现状

设定提存计划的投资收益以及资产配置

13 May 2015

## 怡安设定提存计划指数 VS 市场指数

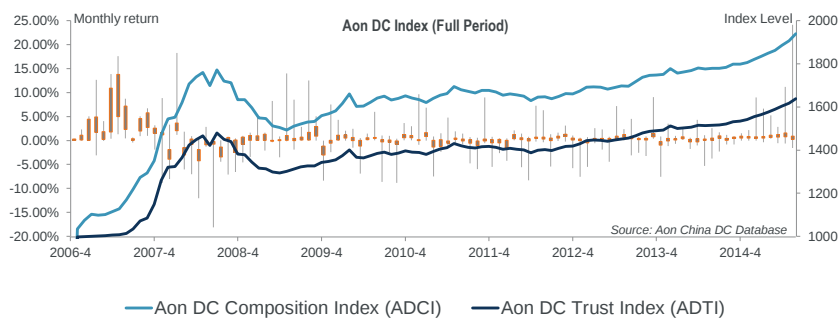


Source: Aon China DC Database

13 May 2015

18

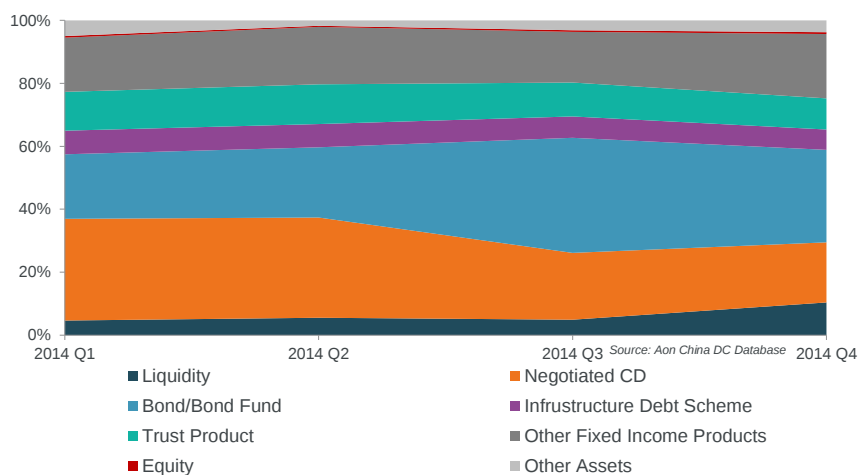
## 怡安设定提存计划指数走势



13 May 2015

19

## 怡安设定提存计划指数总体资产配置



13 May 2015

20



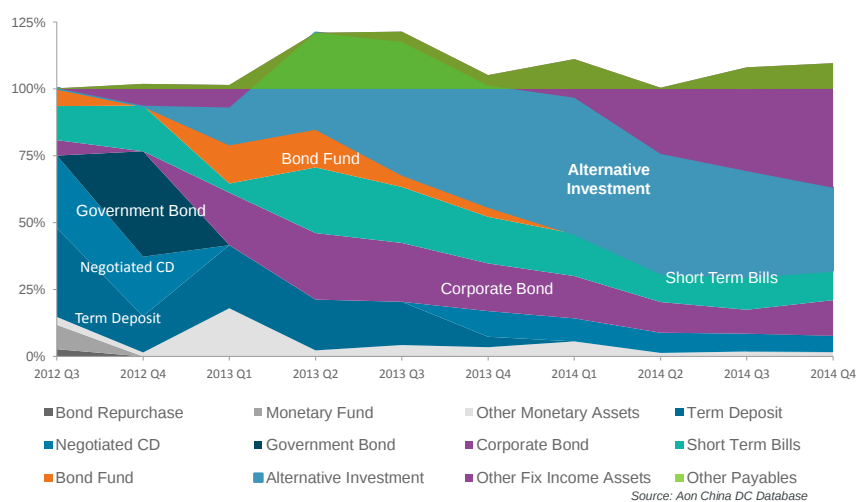
Institute  
and Faculty  
of Actuaries

## 中国设定提存计划市场现状

另类投资建议

13 May 2015

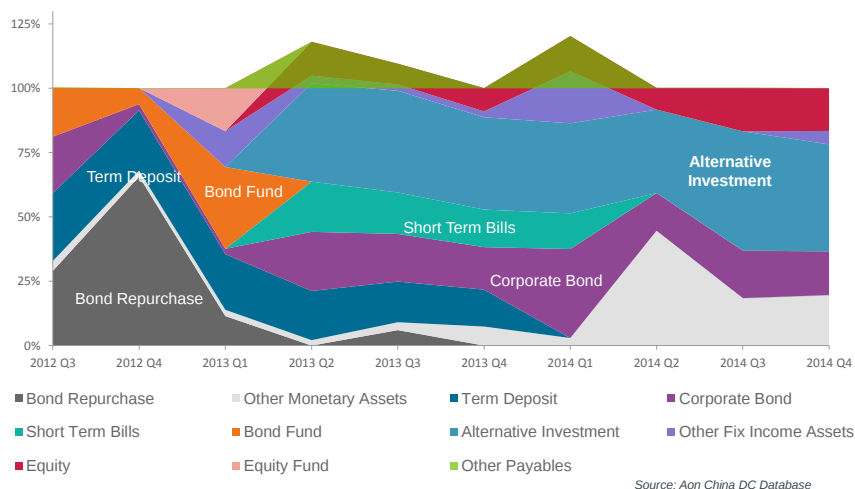
## 保守类投资组合资产配置样本



13 May 2015

22

## 混合类投资组合资产配置样本



13 May 2015

23

## 另类资产配置的优势与缺陷

- 稳定
- 风险分散
- 有效的风险管理
- 下行防护(对冲基金)
- 缺乏流动性
- 市场约束
- 沟通/教育
- 有限的金融工具

13 May 2015

24



Institute  
and Faculty  
of Actuaries

## 中国设定提存计划市场现状

现有退休后领取模式

13 May 2015

### 常见退休后领取方式

- 一次性领取
- 分期领取
- 年金

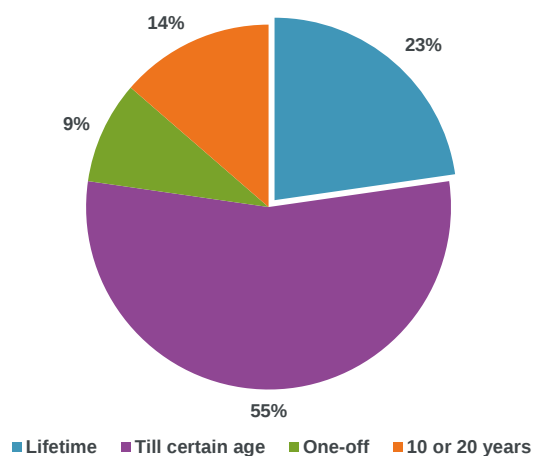
## 年金

- 以提供退休生活保障为目的
- 由个人向保险公司交纳保费
- 保险合同约定被保险人生存至特定年龄时，可以选择由保险公司定期给付生存保险金
- 该生存保险金将被给付直到被保险人死亡，或直到被保险人存活到某一合同约定年龄

13 May 2015

27

## 中国年金类产品特征



13 May 2015

28

## 中国年金类产品特征

- 现有的年金产品种类较少, 市场占有率不足
- 年金产品所提供的福利有限, 注释过于复杂
- 投资风险以及生命风险无法得到有效的保障
- 多为分红型, 无法具体了解退休后的实际收益
- 无法满足对于退休后的实际需求: 一个较为稳定的收益直到死亡

13 May 2015

29



Institute  
and Faculty  
of Actuaries

## 中国设定提存计划市场现状

理想的退休解决方案

13 May 2015

## 个人养老产品选择的核心因素

- 准备期(追求高收益)
  - 这个时候应该以资产累积为目标
  - 要考虑自身对风险的接受能力
  - 同时也要考虑个人在不同年龄段对风险的接受能力
  - 往往年轻时可以接受更高的风险
- 退休时(追求完善的保障)
  - 需要考虑如何对累积的资产进行分配
  - 需要什么样的保障
  - 终身领取
  - 抗通胀
  - 子女和/或配偶
  - 保证给付期

13 May 2015

31

谢谢！

**Alex Li**

021-3865 8024

[Alex\\_li@aon-cofco.com.cn](mailto:Alex_li@aon-cofco.com.cn)

**Shawee Zhang**

021-3865 8020

[Shawee\\_zhang@aon-cofco.com.cn](mailto:Shawee_zhang@aon-cofco.com.cn)

13 May 2015

32