

退休规划

A/C课程内容

WHY?

→ 退休规划的重要性及目的

WHAT?

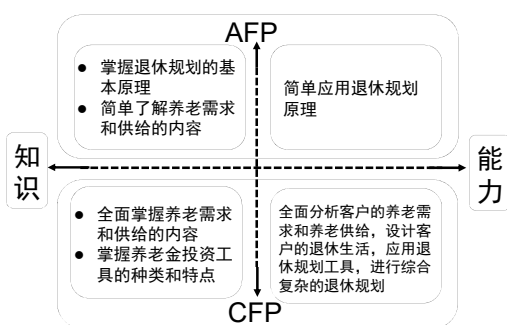
→ 退休规划的具体内容及特点

HOW?

→ 退休规划的原理及流程

2

A/C课程划分



3

授课大纲

退休规划概述	退休规划要素与方法	退休规划制作流程	理财资讯平台运用
<ul style="list-style-type: none">为什么做退休规划退休规划的定义与特征退休养老体系退休规划的分类	<ul style="list-style-type: none">退休规划的要素退休规划的方法	<ul style="list-style-type: none">养老生活目标的确定及需求分析养老供给分析养老赤字分析养老赤字的解决方案退休规划方案的评价及调整	<ul style="list-style-type: none">案例背景案例规划及制作步骤

4

学习目的

- 掌握 → 退休规划流程
- 收集 → 客户有关退休的相关信息
- 测算 → 客户的养老供给与养老需求
- 判断 → 客户是否存在养老缺口
- 提出 → 合理的退休规划方案

5

1. 退休规划概述

- 1.1 为什么做退休规划
- 1.2 退休规划的定义与特征
- 1.3 退休养老体系
- 1.4 退休规划的分类

6

思考与讨论



北京XX大学教授曾抛出一个惊人的观点：
2027年，类似京、沪、广、深这样的一线城市，预备1,000万元养老也未必够！！

您怎么看待这个问题？
我们如何准备才能安享晚年？



7

思考与讨论

社会因素

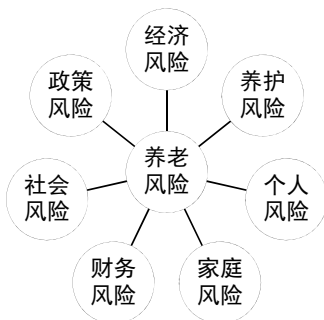
人口老龄化、家庭养老方式的转变、社会保障不足、经济风险

个人因素

余寿的不可预见性、个人医疗及住房负担重、职业生涯的不确定性

8

1.1 为什么做退休规划



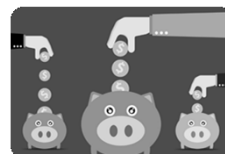
9

人们需要

规避风险

&

积累养老资产



退休养老规划是人们面临最多不确定挑战的规划；
退休养老规划是人生目标中历时最长的规划之一；
对普通人群而言，退休养老规划是耗费财富最多的规划；
根据央行的储户调查：倾向于“更多储蓄”的居民占 49.4%。

10

1.2 退休规划的定义和特征

定义

根据客户及家庭的实际情况和目标，为实现养老生活的财务独立，所进行的一系列专业性规划和理财服务，包括养老金规划、老年医疗保健规划、老年居住规划及养老服务规划等。

目的

其目的是积累养老资产，从而实现老年安全。

指保障老年生活的资产、财产和相关权益的总和，包括养老金，医疗保险，老年房产，护理保险等。

11

1.2 退休规划的定义和特征

特征

以养老金规划、老年医疗保健规划、老年居住规划、养老服务规划为核心内容

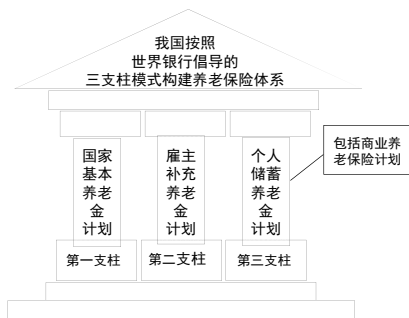
根据规划目标锁定账户

追求长期收支平衡

享受税优政策

12

1.3 退休养老体系



13

1.4 退休规划的分类

- 根据规划复杂程度划分
 - 单项规划
 - 综合规划
- 根据养老需求划分
 - 养老金规划
 - 老年医疗保健规划
 - 老年居住规划
 - 养老服务规划
 - 老年旅游规划
 - 老年教育规划
- 根据客户对象划分
 - 个人退休规划
 - 家庭退休规划

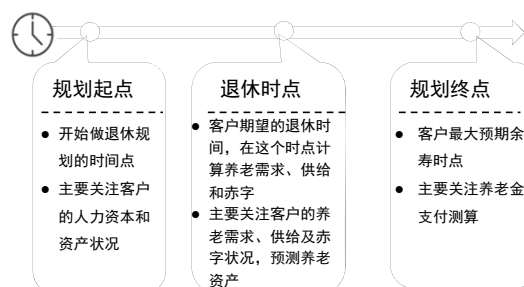
14

2. 退休规划的要素与方法

- 退休规划的要素
 - 退休规划中三个重要的时点
 - 测算规划起点人力资本
 - 测算家庭养老储蓄需求
- 退休规划的方法
 - 测算余生平滑消费水平
 - 终生财务分析方法

15

2.1.1 退休规划中三个重要的时点



16

2.1.2 测算规划起点人力资本

定义

人力资本是劳动者知识和技能的价值总和，退休规划中以一个人未来劳动收入的现值衡量人力资本。不同人力资本的人影响不同的终生收入水平和退休规划目标。

——诺贝尔经济学奖：贝克尔（Gary S. Becker）人力资本理论，1992年

影响因素

年龄、健康、学历、收入、阅历、专长、业绩等

作用意义

- 计算养老储蓄能力的基础
- 区分客户群体类别和退休规划类型的基础

17

例题：测算人力资本

例题

A先生目前35岁，年薪9.6万元，年均增长率为4%，60岁退休；实际年投资报酬率3%，求其35岁时的入力资本（请按年、按期末计算）。

答案

实为计算期末增长型年金的现值（见右图）
A先生35岁时的入力资本值为2,622,895.48（元）
60岁退休时人力资本为0。



18

2.1.3 测算家庭养老储蓄需求



19

2.2.1 测算余生平滑消费水平

定义

余生平滑消费：未来任何时点的消费支出接近预期平均消费的测算值

储蓄和养老资产的意义

- 测算各阶段的养老需求（包括养老金、老年医疗保健、老年居住和老年服务等成本）
- 测算余生平滑消费水平
- 测算养老储蓄及养老资产的培育能力（人力资本+养老资产）

20

例题：测算余生平滑消费水平

例题

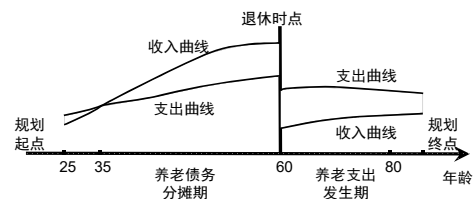
已知A先生35岁的人力资本价值约为2,622,895.48元，实际年投资报酬率3%，工作25年，60岁退休，退休后预期余寿20年；请计算其与人力资本等价的余生平滑消费水平（请按年、按期初计算）。

答案

解析见右图，A先生未来45年余生平滑消费水平为 103,859.47元。

21

2.2.2 终生财务分析方法

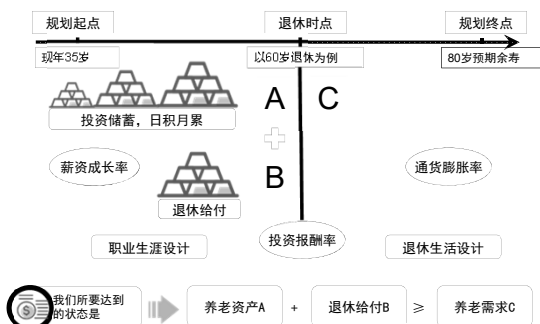


退休规划帮助消费者追求

- 生命周期内收入和支出的平衡
- 实现一生效用最大化

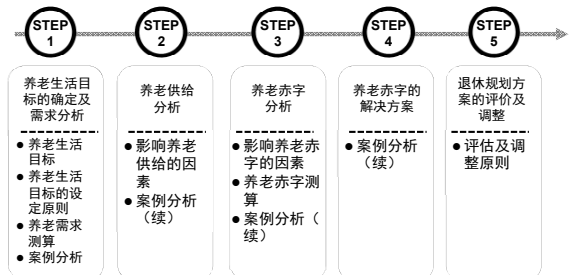
22

退休规划时间轴



23

3. 退休规划制作流程



24

3.1 养老生活目标的确定及需求分析

客户：我希望退休之后过上怎样的生活？

- ✓ 保障型？小康型？富裕型？
- ✓ 替代率目标？持续消费目标？



25

3.1 养老生活目标的确定及需求分析

理财师：这样的生活需要多少积蓄？

当期生活成本：衣、食、住、行...

退休后支出项目变化：医疗费上升、交通费下降...

预算退休第一年支出：考虑通货膨胀、意外事件...

预期余寿：生命表、性别、家族和个人既往病史...

根据客户情况调整：旅游计划、护理计划、遗产...



26

3.1.1 养老生活目标的确定

BASIC

基本目标

收入角度——退休收入替代率目标

- ✓ 是退休前收入的一定比例，一般经验认为70%左右

消费角度——退休生活消费目标

- ✓ 是退休前消费的一定比例，一般经验认为80%左右
- ✓ 与职业、生活方式、个性选择相关，可进行期望调整

SPECIAL

特殊目标

旅游、补充医疗、社会活动、迁居、抚育第三代、长期护理、购房、购车....

27

3.1.2 养老生活目标设定的原则



目标明确、具体、现实，可衡量和可调整



老年支出与预期余寿和养老财产匹配。不过早用尽养老储蓄，也不能剩余过多养老财产而导致老年生活拮据



评定与其它目标的优先等级，不同的目标都要争夺有限的资源，先满足最重要的目标

28

3.1.3 养老需求测算



- 替代率目标测算
- 退休生活消费目标测算

29

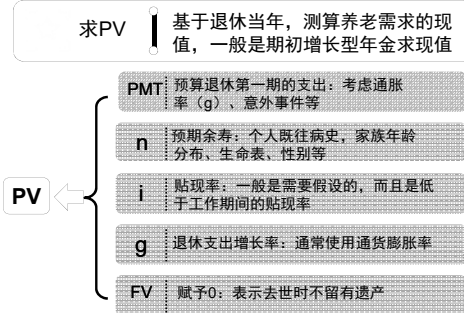
3.1.3 养老需求测算

替代率目标

- 以现有指标推算客户退休前一年的需求水平，再根据退休后生活的替代水平，测算退休后的养老需求水平
- 该方法简单易操作

30

3.1.3 养老需求测算



31

例题

例题

李小姐年初刚满25周岁，计划于30年后退休，去年年底年收入为5万元，退休后收入目标替代率为70%。假设，退休后李小姐每年可以从国家的养老保险计划中领取养老金为6.8万元，预期余寿为25年，退休前收入增长率为3%，通货膨胀率为3%，退休前投资收益率为5%，退休后投资收益率为4%。

32

例题分析

- 退休前收入每年以3%的速度增长
- 退休后年投资回报率为4%
- 退休后收入目标替代率为70%
- 预期余寿为25年

33

养老需求测算

- STEP 01 计算退休前一年的收入水平
 $5 \times (1+3\%)^{30} = 12.14$ 万元
- STEP 02 计算退休第一年的生活需求
 $12.14 \times 70\% = 8.5$ 万元
- STEP 03 计算退休时点养老需求如右图

TVM 计算器

n: 25.00

i/Y: 4.00%

PV: 189.70

PMT: -8.50

FV: 0.00

P/Y: 1

C/Y: 1

g: 1.00%

通货膨胀率: 1.00%

年金模式: 期初

34

3.2 养老供给分析

- 既得养老金**
 依据法律或合同，在履行相关义务符合特定条件下获取的锁定至养老所用的资金。
 ✓ 法律锁定：例如国家基本养老保险
 ✓ 合同锁定：例如商业养老保险
- 医疗保险个人账户余额**
- 住房公积金个人账户余额**
- 其他养老资产（个人养老储蓄…）**

35

影响养老供给的因素

个人收入分析

员工薪酬、人力资本、其他收入

家庭财务状况分析

资产负债结构、收支储蓄情况

个人理财价值观分析

消费储蓄偏好

36

例题（续）

案例续

退休每年可以从国家的养老保险计划中领取养老金为6.8万元

答案

计算退休时点养老供给
用期初普通年金求现值
如右图



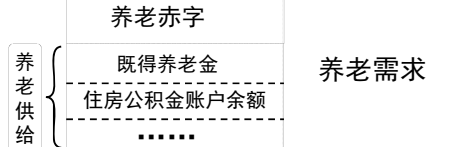
为什么此处不考虑通货膨胀率？



37

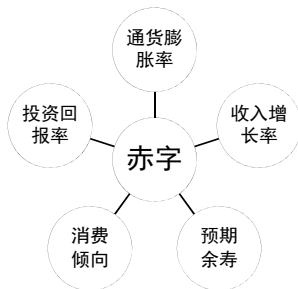
3.3 养老赤字分析

$$\text{养老赤字} = \text{养老需求} - \text{养老供给}$$



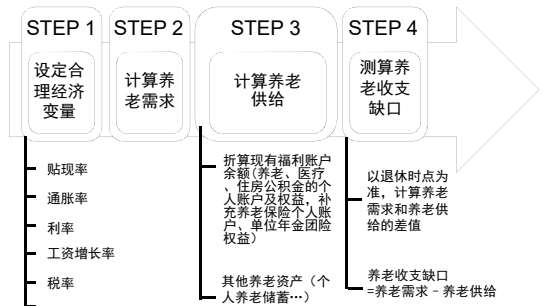
38

3.3.1 影响赤字的因素



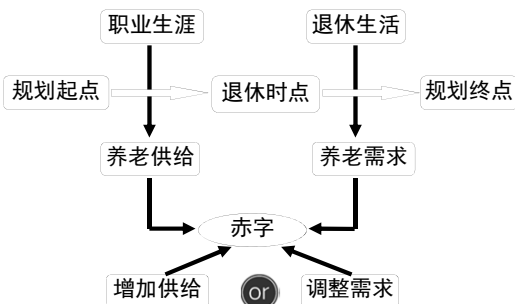
39

3.3.2 养老赤字测算



40

赤字测算流程图



41

例题（续）

养老是否存在赤字？

$$\begin{aligned} &\text{需求现值} - \text{供给现值} \\ &= 189.7 - 110.48 \\ &= 79.22 > 0 \end{aligned}$$



如何解决？

存在赤字

42

3.4 养老赤字解决方案

- 1 完善职业生涯规划
- 2 增加配置在退休规划上的资产比重
- 3 延迟退休
- 4

43

思考与讨论



还有其他赤字解决方案吗？

“降低或减少养老生活目标”
适合什么类型的客户呢？

44

例题（续）

方案1：工作期间，每年拿出一部分收入进行储蓄

考虑从现在到退休时点，现在距退休还有30年..... $n=30$

养老赤字在退休时点的价值为79.22万元..... $FV=79.22$

题目已知退休前投资收益率为5%..... $i=5\%$

TVM 计算器	
n	30.00
i	5.00%
PV	0.00
PMT	-1.19
FV	79.22
年金模式	普通

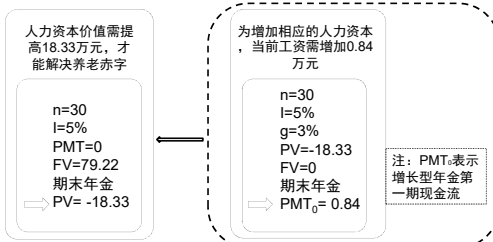
➡ $PMT = -1.19$ 万元，即从现在开始，每年进行1.19万元的储蓄就可解决养老赤字问题

45

例题（续）

方案2：提高人力资本价值

李小姐需要增加的人力资本价值在退休时点的价值应该等于养老赤字，即：



46

例题（续）

方案3：假设55岁退休后可以兼职到70岁

考虑退休后时间，可继续工作15年..... $n=15$

养老赤字在退休时点的价值为79.22万元..... $PV=-79.22$

题目已知退休后投资收益率为4%..... $i=4\%$

TVM 计算器	
n	15.00
i	4.00%
PV	-79.22
PMT	7.13
FV	0.00
年金模式	普通

➡ $PMT = 7.13$ 万元，即退休后找一份年薪7.13万的兼职工作就可解决养老赤字问题

47

思考与讨论

方案4

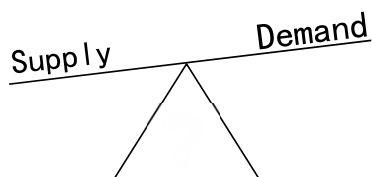


如果李小姐选择延迟退休5年，是否可以解决养老赤字问题？

假设，延迟退休后李小姐每年可以从国家的养老保险计划中领取养老金为7.5万元，其他条件不变。

48

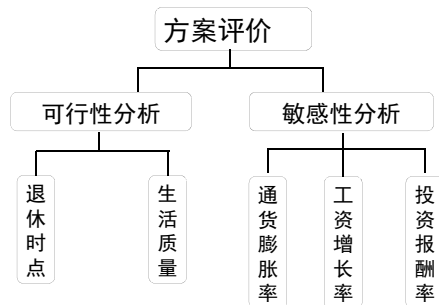
思考与讨论



若养老供给超过养老需求，出现盈余怎么办？

49

3.5 退休规划方案的评价及调整



50

3.5 退休规划方案的评价及调整



51

评估及调整原则

- 通常以年为单位定期评估，经济波动频繁时可进行不定期评估和调整
- 养老目标一般短期不做调整，养老储蓄和投资策略可因势调整
- 评估和调整以实现养老生活目标为原则，并非单纯追求收益最大化

52

4. 理财资讯平台在退休规划中的运用

案例 客户王女士当前年龄30岁，退休年龄55岁。王女士目前年收入100,000元，可以拿出5%即5,000元积攒退休金。王女士退休以后能领取社保养老金。

第一步：打开理财软件退休规划界面



52

第二步：参数假设

各数据可采用系统默认值，也可根据题目要求自行设置。
本题对部分参数进行了设置。



收入	支出	成本	费用	税金	利息	折旧	摊销	其他
收入增长	9.00%							
预期寿命	90 岁							
社保缴纳	重庆市	重庆市						
社保养老金缴纳比例								
社保工资	710.89							
社保工资增长率	0.00%							
公务员养老金收入替代率	90.00%							
可变养老金收入	10.00%							

54

第三步：数据录入

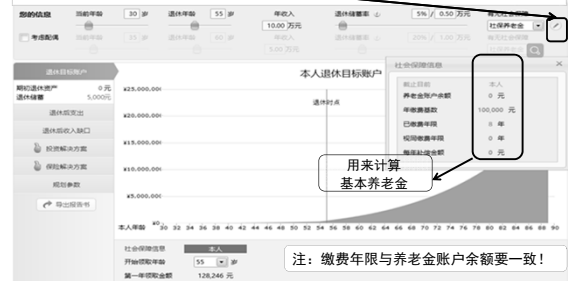
可通过滑动滚动条来改变客户基本信息内容，也可把鼠标放在信息数据所在的位置来进行自定义。



55

第三步：数据录入

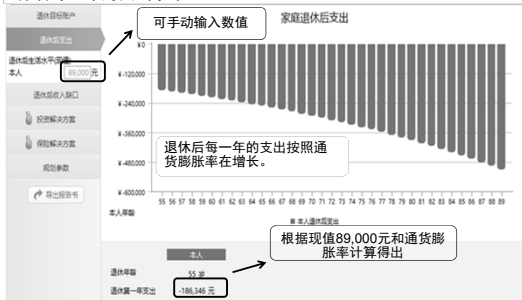
点击“有无社会保障”后的小笔按钮，自定义客户的社会保障信息。



56

第三步：数据录入

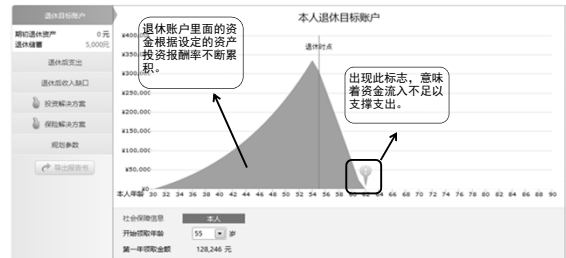
点击进入退休后支出，自定义客户退休后支出的现值，观察客户退休后每一年的支出水平。



57

第四步：结果输出

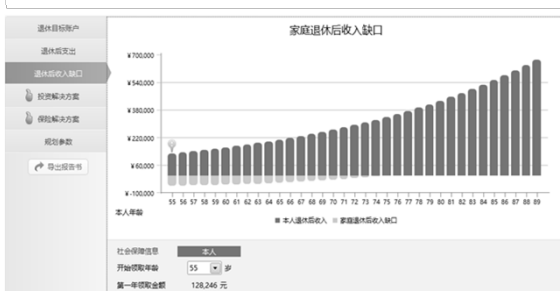
点击进入退休目标账户，观察退休账户的资金是否可以支持到寿命结束。



58

第四步：结果输出

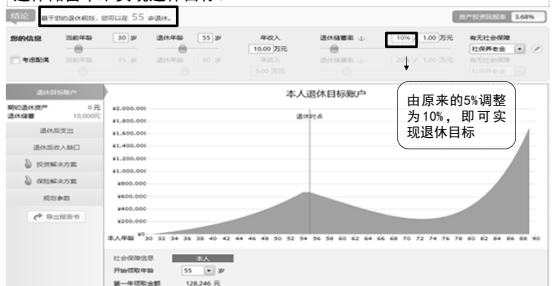
点击进入退休后收入缺口，观察客户退休后每一年的养老金收入和支出，从而得到退休以后每一年的收支缺口。



59

方案一

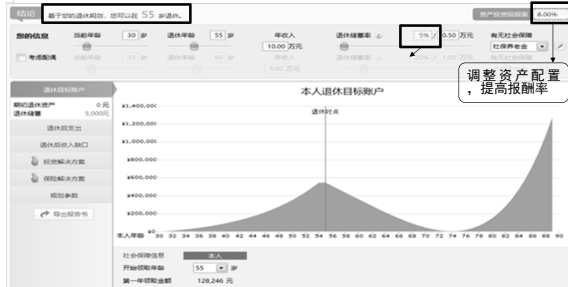
如果退休目标账户金额不能负担规划期间内的全部费用，可以通过调整退休储蓄率来实现退休目标。



60

方案二

如果无法将储蓄率提高10%，可以考虑适当调整资产配置，提高投资报酬率，则储蓄率提高程度可降低甚至不变。



61

思考与讨论

还有其他解决方案吗？

如何用理财软件实现？



62

考虑配偶

如果考虑配偶的退休储蓄和养老金收入，则退休目标账户情况如下：



63

知识产权声明

本教学资源全部知识产权（含已登记软件著作权）归属本机构，受中国法律保护，有专业法律团队维权；未经授权，不得以任何目的（包括但不限于学习、研究等非商业用途）修改、使用、复制、传播；侵权者将可能面临严重法律后果。

64

自由 自主 自在

65