



CFP®认证培训现场辅导

退休规划

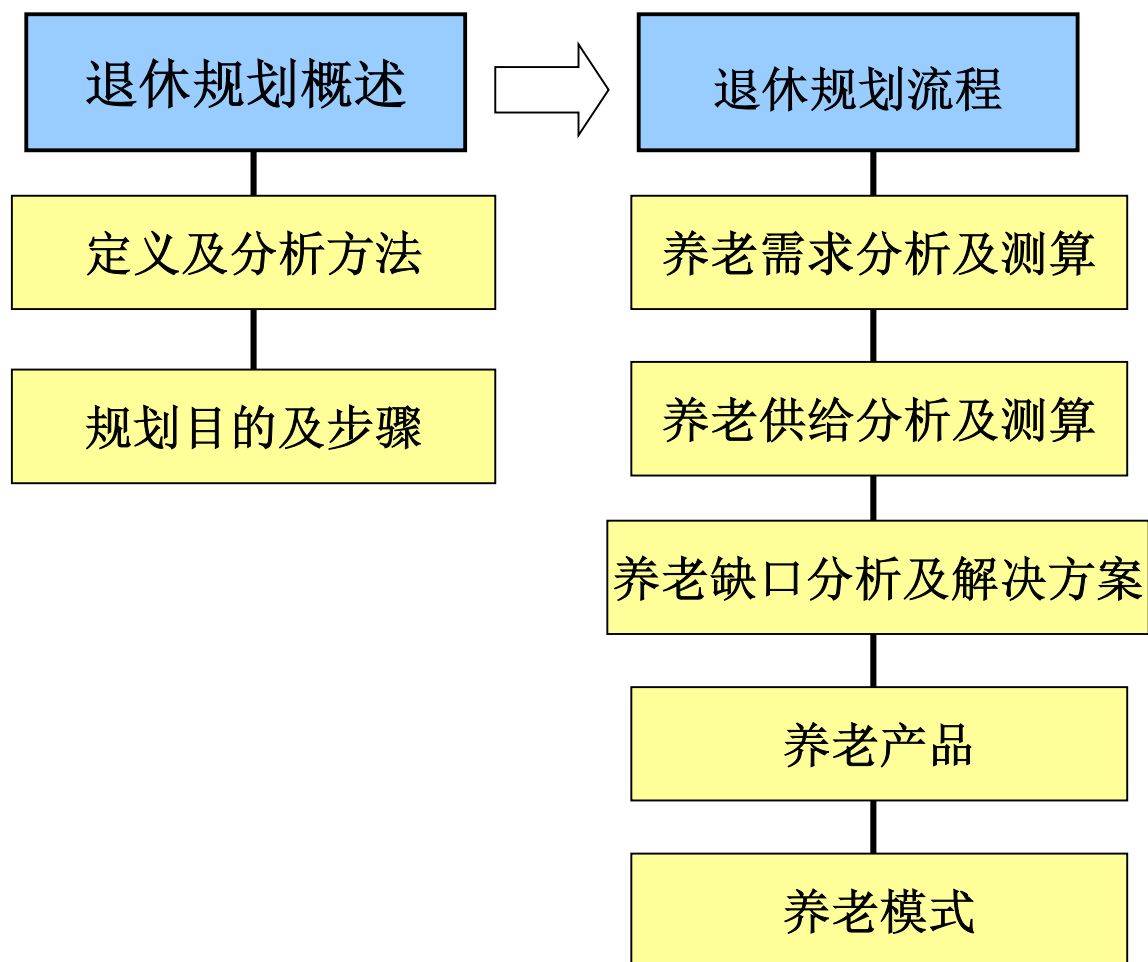
声 明



本讲义讲述内容为课程中相对的重点难点以及学员疑问较多的知识点，不涵盖所有考试范围。

CFP认证考试范围应以当年《考试大纲》为准。

授课内容





CFP®认证培训现场辅导

一、退休规划概述

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。

退休规划的操作流程

- ◆ 建立和界定与客户的关系
- ◆ 收集退休规划信息，了解退休目标
- ◆ 分析和评估养老供给和需求，测算赤字（前期准备）
- ◆ 制定退休规划方案
- ◆ 执行退休规划方案
- ◆ 退休规划方案的评估与调整



CFP®认证培训现场辅导

二、退休规划流程

养老的四类基本需求

- 日常生活支出需求
 - 社平工资60%—80%替代率的养老现金
- 医疗及保健需求
 - 可分担90%医疗费用的医疗保险计划
- 居住需求
 - 人均30m²居住空间
- 养老服务需求
 - 形成基本老年服务需求购买力（家政及护理等）

养老需求分析及测算

四类需求	测算条件	测算方法
日常生活支出需求	<ul style="list-style-type: none"> 考虑客户当前的生活水平 预期通货膨胀率 预期客户退休后生活目标替代率 预期客户余寿 	以退休时点作为目标基准点，分别计算各类需求在退休时点的价值
医疗及保健需求	<ul style="list-style-type: none"> 预测生存概率、发病概率 需结合疾病种类和当地医疗成本及治疗水平等统一考虑 诊疗成本、康复护理成本均需考虑 需考虑产生的间接费用 	
居住需求	<ul style="list-style-type: none"> 有房：换房需求（退休前完成，一般用卖现房收入支付首付） 无房： <ul style="list-style-type: none"> - 租房需求 - 买房需求（退休前完成买房，退休后无贷款） - 机构养老需求 	
养老服务需求	<ul style="list-style-type: none"> 服务内容多样化 考虑服务成本的增长率 	

养老供给分析及测算

四类供给	具体来源	测算方法
养老现金供给	<ul style="list-style-type: none">• 基本养老金• 补充养老金• 养老储蓄	以退休时点作为目标基准点，分别计算各类供给在退休时点的价值
医疗及保健供给	<ul style="list-style-type: none">• 基本医疗保险• 补充医疗保险• 商业医疗保险• 个人医疗储蓄	
居住供给	<ul style="list-style-type: none">• 住房公积金• 已有住房变现• 养老现金结余	
养老服务供给	<ul style="list-style-type: none">• 专项储蓄• 护理保险• 社区服务	

养老缺口分析及解决方案



- 增加养老供给
 - 降低支出，增加工作储蓄
 - 延长工作年限
 - 提高人力资本价值，增加兼职
- 降低未来养老需求
 - 根据不同养老需求对客户的重要性进行排序
- 提高养老资产收益率
 - 调整投资组合的风险程度和流动性水平，以提升整体组合的综合预期收益，需认真评估可能的风险
- 其他方案
 - 寻求更多的国家机构支持、家族成员帮助、社会团体帮助
 - 变更养老方式和地点

国家基本养老保险相关内容



- 缴费基数：计算社会保障缴费的应计收入
 - 缴费基数最高为当地上年度职工月平均工资的**300%**，最低为当地上年度职工月平均工资的**60%**
 - 城镇个体工商户和灵活就业人员，在当地上年度在岗职工的平均工资的**60%-300%**之间选取个人缴费基数
- 缴费比例：缴费基数的**8%**
- 养老金领取资格
 - 达到法定退休年龄并办理退休手续
 - 缴费年限（含视同缴费年限）**满15年**
- 基本养老金的支付公式

$$\frac{\text{统筹地上年度职工月平均工资} + \text{本人指数化月平均缴费工资}}{2} \times [\text{缴费年限(含视同缴费年限)} \times 1\%] + \frac{\text{个人账户储存额}}{\text{计发月数}} + \text{过渡性养老金}$$

例题

- 李继的夫人**2021年1月**年满**42岁**，是个体工商户，计划在**2037年1月**年满**58岁**时退休。**2021年**经营所得的应纳税所得额**200,000元**。理财师建议李夫人从**2022年1月**开始每年年初缴纳国家基本养老保险，选择以当地上年度社会平均工资为缴费基数，按当地上年度月平均工资的**20%**缴纳养老金。已知**2021年**当地社会月平均工资为**2,060元**，此后年增长率为**3%**，银行**1年期**存款年利率为**3%**，国家规定养老金年收益率为**3%**。
(**58岁**退休，养老金计发月数为**152个月**) 假定李夫人的资金全部为**1年期**的定期存款，其资金贴现率为**3%**。

例题

■ 1. 2037年1月，李夫人养老金个人账户积累额为（ ）。 （答案取最接近值）

- 个体工商户按上年度社平工资20%缴纳养老保险金，其中8%计入个人账户，即2022年初计入个人账户数额 = $2,060 \times 12 \times 8\% = 1,977.6$ 元；
- 每年计入个人账户数额为期初增长型年金，代入金融计算器计算，2037年1月积累额为46,216元。

TVM 计算器

n	15.0000	=	累积年限
I/Y	3.0000%	=	投资报酬率
PV	0.0000	=	
PMT	1,977.6000	=	首年个人账户存入额
FV	-46,215.5454	=	期末账户累积额
P/Y	1		
C/Y	1		
g	3.0000%		工资增长率
年金模式： <input type="radio"/> 期末 <input checked="" type="radio"/> 期初			

例题

- 2. 假设李夫人从2037年1月开始领取养老金。退休时指数化月平均工资为3,000元。则2037年1月份领取的基本养老金为（ ）。
 - 退休时上年度（2036年度）月社平工资 = $2,060 \times (1+3\%)^{15} = 3,209.41$ 元；李夫人为制度“中人”，且缴费年限为15年，其基本养老金为：

$$\frac{3,209.41 + 3,000}{2} \times 15\% + \frac{46,216}{152} = 769.76 \text{ 元}$$

认证考试真题

- C先生年初刚满40岁，计划满60岁时退休，预计这20年间每年年末可取得劳动收入100,000元。假定年均投资收益率4.5%，不考虑C先生的基本养老保险。
- 1. 如果C先生要达到退休后每年的生活支出为退休前年均劳动收入的80%的退休理财目标，假定退休后C先生预期余寿20年，则C先生在退休时点的养老金积累总额应为（ ）。（假设生活支出每年初发生，答案取最接近值）
- 退休后每年生活费8万元；
- 养老金总需求应为：
 $PMT = -8$ ， $n = 20$ ， $i = 4.5\%$ ， $FV = 0$ ，**期初**模式下得到 $PV = 108.7463$ 万元，即为应积累的养老金总额。



TVM 计算器

n	20.0000	=	退休后余寿
i	4.5000%	=	投资报酬率
PV	108.7463	=	退休时点需累积养老金总额
PMT	-8.0000	=	退休后每年生活费
FV	0.0000	=	终值

年金模式： ☐ 期末 ☒ 期初

认证考试真题

- 2. 如果C先生要达到退休后每年的生活支出为退休前年均劳动收入的80%的退休理财目标，假定退休后C先生的预期余寿为19年，且目前没有任何生息资产配置到退休目标上，则C先生退休前20年间每年末应储蓄（ ）。（假设生活支出每年初发生，答案取最接近值）
- C 先生退休时点退休金总需求为：1,052,799.34 元。
- 退休前 20 年间每年末应储蓄：33,559.18 元

TVM 计算器

n	19.0000	=	退休后余寿
I	4.5000%	=	投资报酬率
PV	-1,052,799.3443	=	养老金总需求
PMT	80,000.0000	=	退休后年生活费
FV	0.0000	=	
年金模式： <input type="radio"/> 期末 <input checked="" type="radio"/> 期初			

TVM 计算器

n	20.0000	=	退休前继续工作年限
I	4.5000%	=	投资报酬率
PV	0.0000	=	
PMT	-33,559.1838	=	退休前年储蓄
FV	1,052,799.3443	=	养老金总需求
年金模式： <input checked="" type="radio"/> 期末 <input type="radio"/> 期初			

认证考试真题



- 3. 如果C先生患有III型糖尿病，需要终生治疗，退休第1年药费支出为48,000元，假设在退休后的20年（预期余寿20年）里药费年均增长2%，社会医疗保险基金按照门诊特殊病种报销政策可分担他所花费药费的70%。除药费外，C先生退休后其它生活费用为80,000元/年，且一直保持不变，则C先生在退休时点的养老金总需求为（ ）。（假设药费和生活支出均每年初发生，答案取最接近值）

认证考试真题

解析：

- 如果退休后每年8万元的生活费（20年）在退休时点的现值为108.7463万元；
- 退休后医疗费用现值为：
 - 退休后第1年医疗费自付部分为： $4.8 \times 30\% = 1.44$ 万元；
 - 费用增长率2%，退休时点医疗费需求现值为23.1055万元；
- 退休时点的养老金总需求为： $108.7463 + 23.1055 = 131.8518$ 万元。

n	20.0000	=	退休后余寿
I/Y	4.5000%	=	投资报酬率
PV	23.1055	=	退休时医疗费总需求
PMT	-1.4400	=	退休后第1年医疗费自付部分
FV	0.0000	=	↑
P/Y	1		
C/Y	1		
g	2.0000%		费用增长率
年金模式： <input type="radio"/> 期末 <input checked="" type="radio"/> 期初			

影响养老供给的因素

- 退休时点的选择
- 预期余寿
- 投资报酬率
- 经济增长率
- 收入变化率
- 退休前支出变化率
- 通货膨胀率

认证考试真题



- 假设客户存在养老金赤字，进行退休规划敏感性分析时，下列结论中正确的是（ ）。
 - ①. 若客户预期余寿延长，其他条件不变，其退休时点的养老金总需求将增加
 - ②. 若客户生活成本年增长率下降，其他条件不变，其退休时点养老金赤字将减少
 - ③. 若客户退休前投资收益率上升，其他条件不变，其退休时点养老金赤字将上升
 - ④. 若客户退休后投资收益率下降，其他条件不变，其退休时点养老金赤字将不变
- A. ①、② B. ①、④

C. ②、③ D. ①、②、④
- 答案：A
- 解析：若王先生夫妇退休前投资收益率上升，其退休时点养老金赤字下降；若王先生夫妇退休后投资收益率下降，其退休时点养老金赤字上升。

养老产品

- 养老储蓄
- 养老保险
 - 传统人寿保险
 - 专业养老保险
- 养老信托
- 以房养老
 - 住房反抵押贷款
 - 住房租换
 - 售后回租
- 其他养老产品
 - 养老基金产品

养老信托

■ 特征

- 产权游离期最长
- 社会公益性最强
- 基金的规模最大

■ 要点

- 养老资产的间接投资工具
- 委托人具有跟踪和直接监督作用
- 受托人依据法律/合同管理受托财产
- 受托人自有资产与受托资产分离管理
- 受托人必须做到行为合规和审慎
- 收取管理费，与委托人/受益人共同生存

以房养老的操作模式

■ 三种以房养老模式的比较

模式	住房反抵押贷款	住房租换	售后回租
对养老金补助程度	最大程度进行补助	补助程度较小	补助程度随租金价格波动
操作难度	程序复杂	程序琐碎	较简单
住房价值利用	完全利用	部分利用	完全利用
参与方	房主、金融机构、资产评估机构等	大小房房主，中介等	房主、购房者、中介等
优点	老年生活保障较为确定	房屋产权仍属于本人或继承人	一次性取得款项，可自由支配
缺点	住房不再作为财产留给后代	租入小房后，居住条件变差，生活品质下降	若房价上升会造成损失；租金波动造成经济担忧

认证考试真题

- 以房养老的操作模式主要有住房反抵押贷款、住房租换、售后回租等几种模式。以下对这几种操作模式的比较中，正确的是（ ）。
- A. 进行住房反抵押贷款或售后回租决策时，都要考虑预期余寿
- B. 售后回租模式对养老金的补助程度不会随着房产租金变动而变动
- C. 只有住房反抵押贷款模式完全利用了房产价值，其他两种模式则没有完全利用房产价值
- D. 住房租换和住房反抵押贷款模式下，房屋产权仍属于本人或继承人
- 答案：A

养老模式

- 居家养老
- 机构养老
 - 社区养老
 - 敬老院、养老院、老年公寓
 - 老年护理机构
- 其他养老方式

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。

自由 自主 自在