

撰文：

理查·傑克森
(RICHARD JACKSON)

托比爾斯·彼得
(TOBIAS PETER)

從挑戰 到機遇

香港的退休前景

香港

東亞退休狀況調查報告

東亞退休狀況調查報告是 Global Aging Preparedness Project 的一部分。Center for Strategic and International Studies (CSIS) 於2010年發起該項目，同時發佈 The Global Aging Preparedness Index。該指數是評價全球退休體制的財政可持續性及收入充足性的一種獨特的新方法。項目總監 Richard Jackson 於2014年初離開CSIS並成立Global Aging Institute (GAI)，而該項目亦一併轉移。自那時起，該項目在GAI的支持下繼續展開。自2010年以來，英國保誠集團 (Prudential plc) 一直與理查·傑克森 (Richard Jackson) 合作推行該項目，並繼續支持由GAI推出的相關工作。

隨著全球社會老化，政府和企業都嘗試去展望未來，預測未來日益增加的老年人口的需求。東亞地區由於發展迅速，漸漸改變傳統的退休期望與態度，因而在這方面面臨更多困難。家庭在退休保障方面擔當的角色日漸式微，而養老金及個人積蓄則日益重要。東亞地區的退休人士在應對這些轉變方面表現如何？就業人士為將來的退休生活準備得如何？如果有機會選擇，人們會傾向哪種退休體制？

第二輪東亞退休狀況調查旨在揭示這些問題的答案。於2011年夏季進行的第一輪調查選取來自中國、香港特別行政區、馬來西亞、新加坡、南韓和台灣的在職人士和退休人士作為代表樣本。第二輪調查於2014年夏季展開，選取來自第一輪調查中的六個國家，再加上印尼、菲律賓、泰國和越南的在職人士和退休人士作為代表樣本*。此項調查發現，不同地區之間存在諸多重大差異，也揭示了整個東亞地區的公民至少有兩個重要的共同之處。他們都擔憂退休前景並盼望有所改善。

第一輪調查結果發表在《傳統與現代的平衡：東亞的退休前景》(華盛頓特區：戰略與國際研究中心，2012年)。第二輪調查結果發表在整體項目報告《從挑戰到機遇：東亞退休狀況第二輪調查報告》，以及十份篇幅較短的國家報告當中。本報告即為該十份報告之一。所有報告和補充數據均可於GAI的項目專門網站 gap.globalaginginstitute.org 查閱。第二輪調查結果亦收錄為保誠的項目專門網站 www.prudential-corporation-asia.com/eastasia-retirement-2015/。

*為方便起見，本報告中所用「國家」一詞指作為調查點的十個不同的地域和經濟實體。使用該詞無意暗示這十個實體當中的任何實體於任何國際法例或慣例下的主權或地位。

Global Aging Institute 並無特定政治立場，因此，本文所載的一切觀點僅代表作者個人觀點。

© Global Aging Institute 2015 年版權所有。此乃英文版本的中文譯本。

ISBN 978-1-943884-14-8

東亞退休狀況第二輪調查結果

香港

在

退休方面，與眾多東亞社會一樣，香港正處於由傳統到現代的過渡階段。雖然家庭在退休保障方面繼續扮演核心角色，但人們的態度和期望卻在不斷改變。香港人對於理想退休制度看法不一，有市民支持退休收入由個人負責，有些人則支持由政府負責，但幾乎所有人都一致認同，傳統上以家庭為中心的退休保障方式有需要讓位於更規範的市場或政府保障。在現時這個過渡階段，許多退休人士都會面臨經濟無法保障的狀況。

相比之下，現今就業人士的退休前景則明朗得多。現今就業人士中，有望領取強積金的人數比例遠高於現今已退休人士，加上資產入息比率亦會攀升，他們的相對退休生活水平應會有所提

升。雖然如此，仍有五分之二就業人士預期退休收入會較目前大幅減少，比例高過其他除南韓以外的受調查地區。其中一個原因可能是雖然現今就業人士中，有望領取強積金的比率大幅增加，但該制度的供款比率較低，意味著日後收益相對較少。香港的老年人口不斷增加，亦增加了確保未來退休保障的難度。於未來二十五年，老年人口比例將會從22%倍升至41%。香港市民擔心，這種情況會加重財政和家庭負擔。

話雖如此，香港在應對退休和人口老化挑戰上享有令人羨慕的優勢，包括擁有由市場主導的文化，以及設有以儲蓄為本的退休制度。正可能因為這些優勢，香港市民對未來傾向持樂觀態度。然而，樂觀並不等同於滿足。香港市民期盼為退休作更充分的準備，尤其希望政府能夠提供更多幫助。大多數市民都會支持政府為有財務需要

調查概覽

香港

現金退休的實際狀況

符合以下各項條件的已退休人士所佔百分比

六十歲前退休	49
與成年子女共同生活 ¹	63
經濟上依靠成年子女 ²	37
透過政府退休金制度獲取收入 ³	55
透過金融資產獲取收入 ⁴	42
透過工作或經商獲取收入	29
已獲取專業的理財意見	11
現時收入比工作時大幅減少	61
比三年前更擔心耗盡積蓄	28

未來退休前景

符合以下各項條件的現今就業人士所佔百分比

期望六十歲前退休	19
期望與成年子女共同生活 ⁵	47
期望經濟上依靠成年子女 ²	16
期望透過政府退休金制度獲取收入 ³	91
期望透過金融資產獲取收入 ⁴	77
期望透過工作或經商獲取收入	68
已獲取專業的理財意見	28
預計退休收入比現時大幅減少	41
退休儲蓄比三年前有所增加	40

關於退休養老挑戰的觀點

支持 (⊕) 及反對 (⊖) 以下各觀點的受訪者所佔百分比

	⊕	⊖
贊成日益增長的老年人口數量將會成為以下人士的巨大負擔		
未來的就業人士及納稅人	43	20
未來的家庭	46	19
人們可以信任金融服務公司助他們做好退休準備	16	50
政府有足夠措施助就業人士做好退休準備	9	58

關於改革方案的觀點

認為政府應推行以下各項措施的受訪者所佔百分比

提高稅收，為需要經濟資助的老年人提供基本養老金	69
增加政府養老金計劃中就業人士的供款	68
提高退休年齡	68
規定就業人士增加退休儲蓄	90

¹ 指六十歲及以上、有成年子女的老人。

² 「依靠」指只能從子女得到經濟來源。

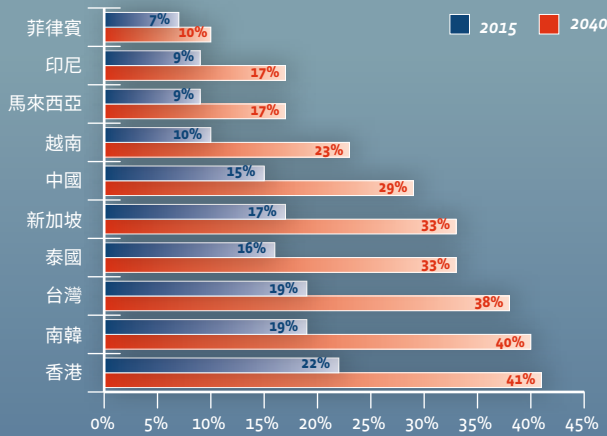
³ 政府退休金制度包括強積金、公共福利金及公務員退休金。

⁴ 金融資產包括保險和年金產品，以及股票、債券和互惠基金，但不包括銀行存款。

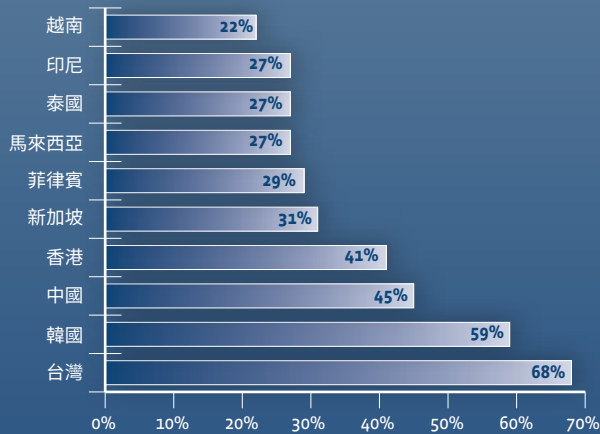
⁵ 指已有或期望有子女的就業人士。

附註：除人口數據來自聯合國人口司發佈的《世界人口展望：2012年修訂版》（聯合國：紐約，2013年）外，其他所有數據均來自東亞退休狀況第二輪調查報告。「關於退休養老挑戰的觀點」這一部分的問題採用5分量表，1為非常不同意，5為非常同意。「同意」=4+5，而「不同意」=1+2。

六十歲及以上人口所佔比例



「當父母與子女經濟獨立時，雙方會更感幸福」



「理想情況下，誰應該對為退休人士提供經濟收入負起主要責任？」

各國受訪者所佔比例	誰應該對為退休人士提供經濟收入負起主要責任？			
	政府	退休人士自身	成年子女	前僱主
中國	63	9	11	16
香港	41	44	6	8
印尼	45	18	11	25
馬來西亞	43	34	8	10
菲律賓	66	10	8	17
新加坡	30	48	13	2
南韓	23	61	10	2
台灣	36	40	6	16
泰國	66	18	10	4
越南	62	22	10	5

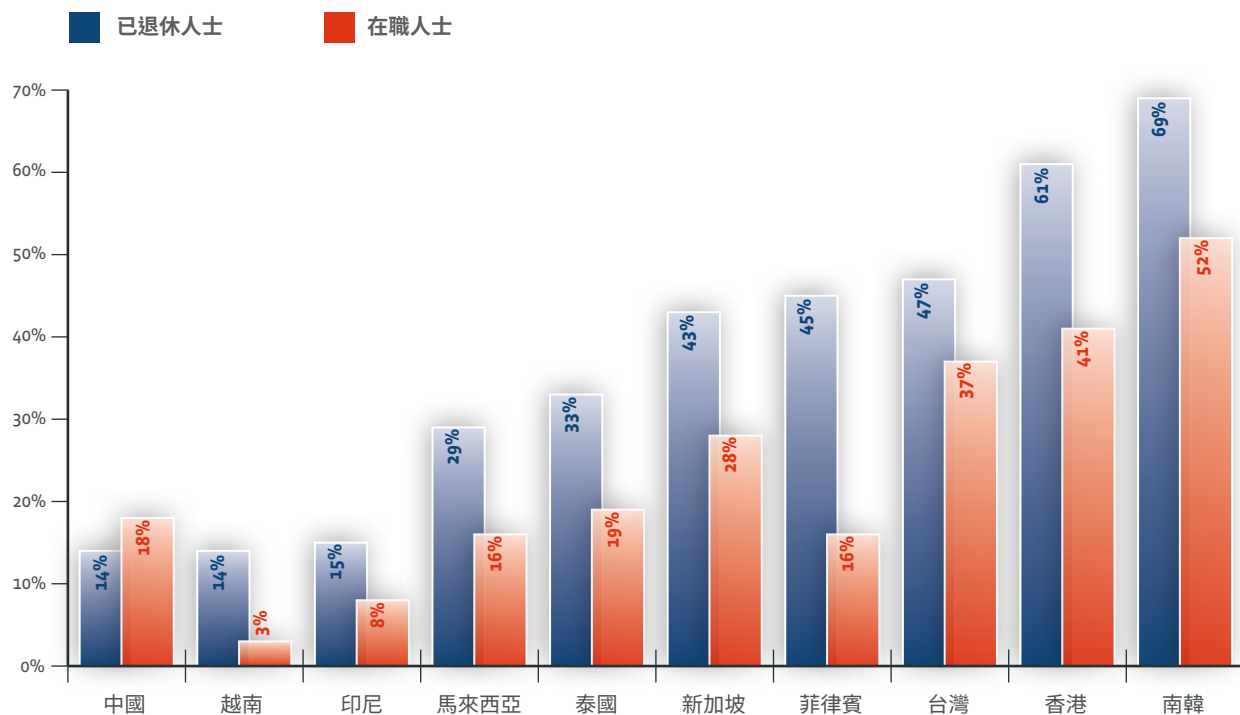
的長者加強退休保障、提高退休年齡，以及鼓勵或規定就業人士為退休增加儲蓄等改革措施。

現今退休的實際狀況

香港目前這一代退休人士的經濟狀況只可以用「不穩定」來形容。首先，領取退休金的比例較低，只有43%的已退休人士表示能領取強積金收入或公務員退休金。即使加上領取定額公共福利金的人數，享受政府退休金福利的已退休人士的比例亦只增加至55%。儘管42%的已退休人士表示能從保險或年金產品及／或股票、債券或互惠基金中獲得資產收入，但他們當中大多數都是享有退休金福利的退休人士。

整體而言，長者家庭入息中位數只相當於全部家庭入息中位數的57%，低過除南韓及馬來西亞以外的其他受調查地區。61%已退休人士表示目前比在職時「收入大幅減少」，比例高過除南韓以外的其他地區。現今退休人士十分依賴成年子女的情況並不令人感到意外。現今退休人士中，63%表示與子女同住，37%表示在財務上依賴子女。有22%的已退休人士表示，如果沒有成年子女的經濟支持就「無法生活下去」，這比例高過其他受調查地區。

誠然，現今許多已退休人士擔心積蓄耗盡，成為子女的包袱，生活貧困，手頭拮据，健康狀況欠佳，無人照料。令人意外的是，退休人士擔憂上述各種情況的比例介乎50%至60%，實際上較其他地區為小(除中國內地以外)。部分原因可簡單歸結為香港市民固有的樂觀精神，以及至少在目前為止，香港人認為「大家庭」仍然是應對老年貧困的泰山。值得注意的是，香港長者雖然經濟上被邊緣化，但在社會上並無被邊緣化。有95%的香港市民相信長者「為社會作出重要貢獻」，只有2%的人認為長者「是主要負擔」，比例低於其他受調查地區。



退休不安感廣佈香港

對於認為退休後的「收入大幅減少」，已退休人士及在職人士受訪者的所佔百分比

未來退休前景

隨著2000年開始推行的強積金逐步完善，加上有更多的退休人士符合領取資格，香港未來的退休保障將有所改善。雖然只有55%的已退休人士表示正在領取政府退休金福利，但91%的在職人士有望在退休時領取政府退休金福利。該增幅高於其他受調查地區。有望在退休時自金融資產獲得收入的在職人士的比例亦較現今已退休人士大幅提高。事實上，77%的在職人士有望從保險或年金產品及／或股票、債券或互惠基金中獲得收入，該比例大過任何其他受調查地區，只有新加坡和台灣緊隨其後。

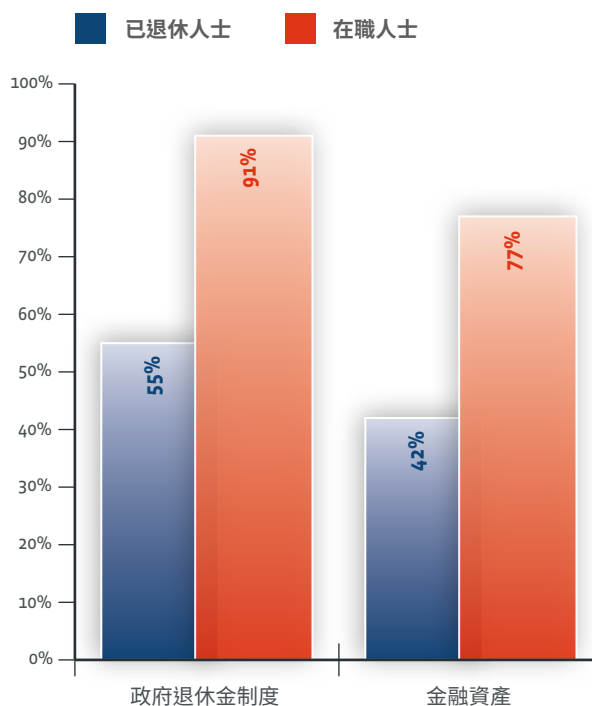
儘管趨勢向好，但事實上在職人士比已退休人士更擔心積蓄耗盡，成為子女的包袱，生活貧困，手頭拮据，健康狀況欠佳，無人照料。其中41%的在職人士預期退休後的收入會較目前收入「大幅減少」。該比例雖然大幅小於香港已退休人士的對應比例，卻大過在其他地區（南韓除外）的已退休人士的對應比例。現今就業人士的收入預期如此低，某程度上可能是出於對中等規模的強積金福利的擔憂，部分亦可能是出於對日漸式微的傳統家庭支援網絡的擔憂。不論出於何種原因，較低的收入預期似乎已促使個人行為發生積極轉變。40%的在職人士表示，與三年前相比，他們目前有更多的退休儲蓄，該比例僅次於中國內地就業人士。

家庭角色的變化

儘管現今退休人士非常依賴大家庭，但是個人主義的「西方價值觀」已開始紮根。五分之二的香港人同意「父母與子女經濟獨立時雙方會更感幸福」這一觀點，高於除中國、南韓及台灣以外的其他任何地區。當被更直接地問及「在理想情況下，應主要由誰負責為已退休人士提供經濟收入」，僅有6%的受訪者回答「成年子女或其他家庭成員」。63%的已退休人士表示現時與成年子女同住，而僅有47%的在職人士表示希望於退休後與成年子女共同生活。至於收入來源方面，37%的已退休人士在經濟上須依賴其成年子女，而僅有16%的在職人士預期將於退休時須依賴其成年子女。甚至在照顧體弱長者方面，人們對待家庭角色的態度亦有所轉變。大部分香港人認為，應主要由政府而非成年子女或其他家庭成員負責為有需要照料／病患／殘障的退休家庭成員提供照顧。同時，在認為自己身體狀況欠佳或殘障的退休人士中，僅有48%表示他們實際上由成年子女或其子女的配偶照料，比例為所有受調查地區中最低。

提供退休收入的責任

倘若不是家庭，那麼，在理想情況下，應主要由誰負責為已退休人士提供收入？香港人對責任歸屬持有不同意見。稍佔多數的受訪者支持由退休人士以個人積蓄作為退休收入（44%），而近乎同樣數量的受訪者支持由政府負責（41%）。此外，關於理想退休體系的意見分歧通常反映社會經濟差異，教育程度較高及收入較高的受訪者更傾向於支持由個人負責，而教育程度較低及收入較低的受訪者更傾向於支持由政府負責。而收入為全港中位數兩倍以上的受訪者，相比收入為中位數一半以下的，則有近雙倍機會贊成由個人負責。



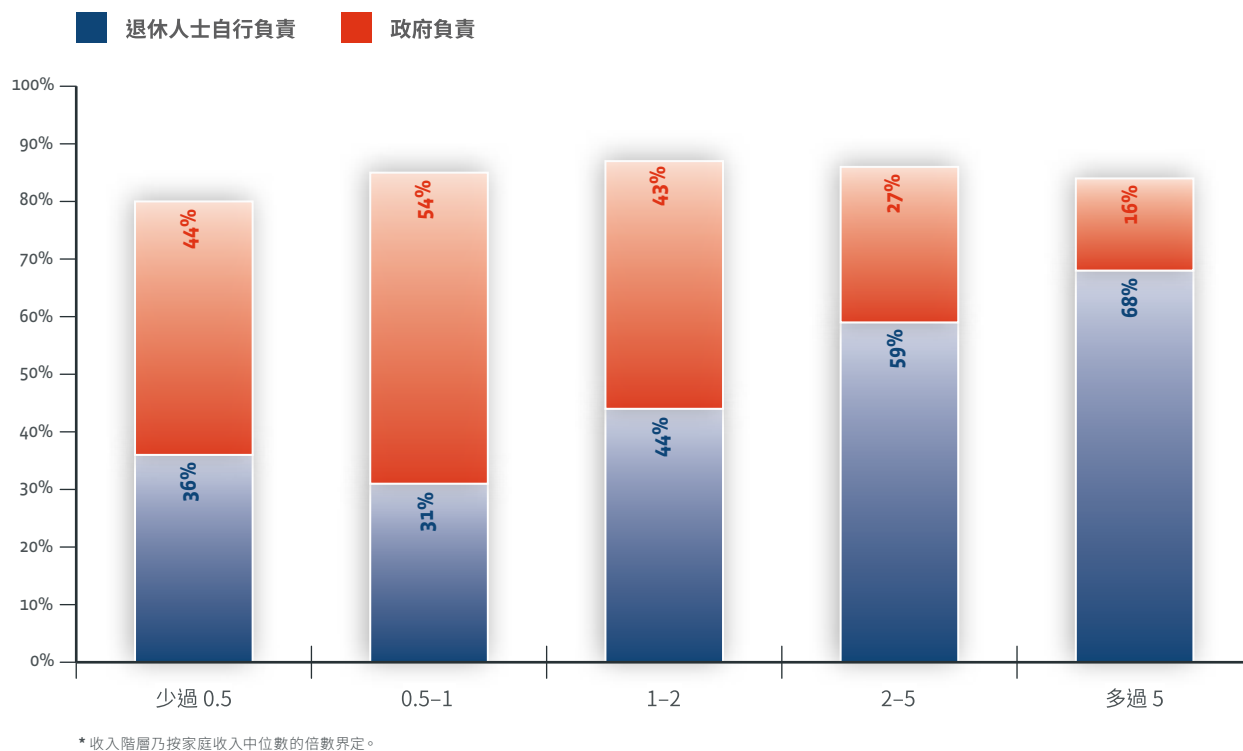
香港在職人士退休後，退休金比率及獲得的資產收入將上升

已退休人士表示正在領取及在職人士期望日後取得來自政府退休金制度及金融資產的入息的受訪者所佔百分比

對金融市場及服務的態度

香港人具有高度的市場導向性，這有利於其應對退休及人口老化的挑戰。絕大多數（77%）在職人士希望退休時透過金融資產獲得入息。不僅如此，大多數（63%）在職人士表示事實上已購買該等資產。56%的在職人士已購買保險或年金產品，多於除新加坡以外的其他任何地區。而40%的人已購買股票、債券或互惠基金，居各地區之首，更遙遙領先於位列其後的台灣（28%）及新加坡（23%）。

不過，與此同時，香港人對金融服務業的信任水平之低卻出乎意料。當被問及「市民是否可



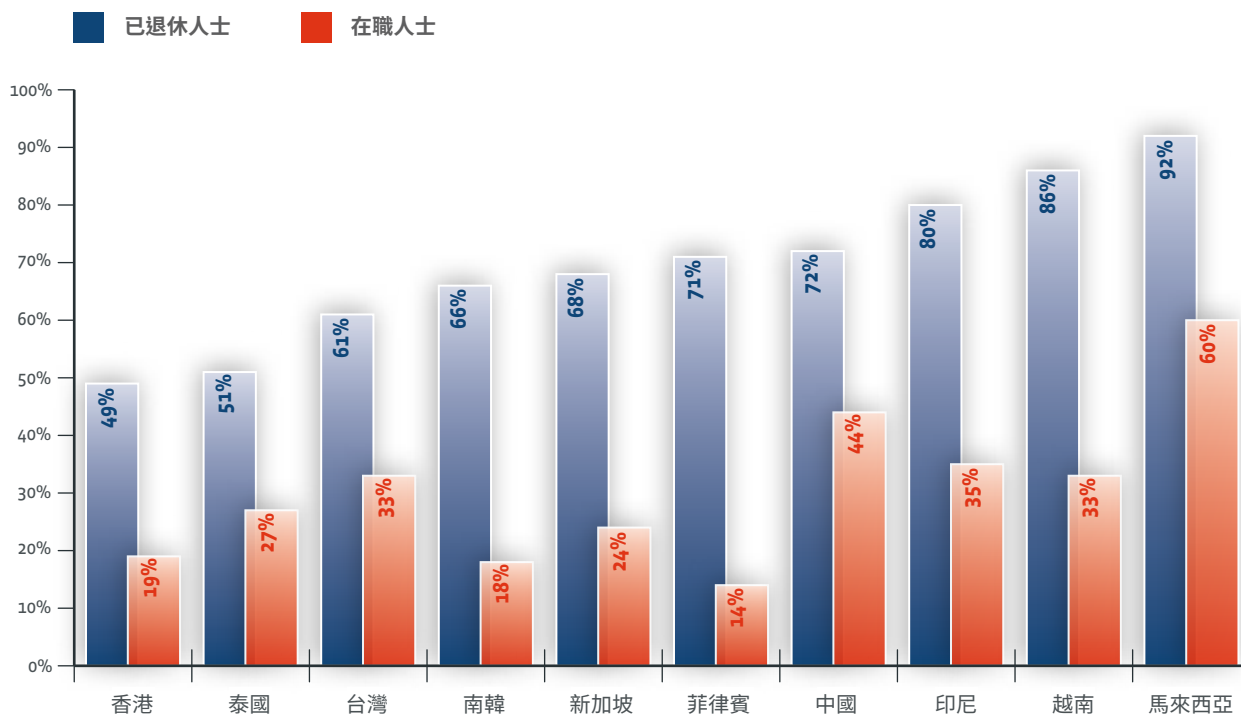
香港人對應由誰負責提供退休收入持有不同意見

以收入階層*劃分表示應主要由「政府」及表示應由「退休人士透過其積蓄自行負責」提供退休收入的香港受訪者所佔百分比

信賴金融服務公司幫助人們規劃退休生活」，每四位受訪者中就有三位表示不贊同，而僅有一位表示贊同。而在除南韓及台灣以外的任何地區，表示贊同的人數均超過表示不贊同者，且通常差距較大。這種信任度低下亦體現在香港人相信個人（而非金融資產專業管理）的強烈偏好，以及不願意尋求專業理財意見的情況。現今就業人士當中，僅有28%的人表示已就如何投資其退休儲蓄獲取專業理財意見，低於除中國、印尼、菲律賓及越南以外的其他任何地區。儘管香港人普遍對此持負面偏見，但在最有可能涉及金融服務業的年輕一代中卻不甚明顯，這表明人們的觀念有可能隨時間而變得更加積極。

對工作及退休的態度

除高度的市場導向性之外，香港人對待工作及退休的態度亦將有利於其應對退休的挑戰。大多數香港人支持彈性退休模式，其中72%同意「人們應按本身的能力及意願，自由決定開始或停止工作」。不足10%的受訪人士認為人們應「在固定年齡退休，不再工作」，而中國內地則有36%受訪人士持相同意見。僅有49%的已退休人士表示於60歲之前退休，低於所有其他受調查地區。而現今就業人士中，僅有19%希望在如此早的年齡階段退休，低於除菲律賓及南韓以外的其他任何地區。



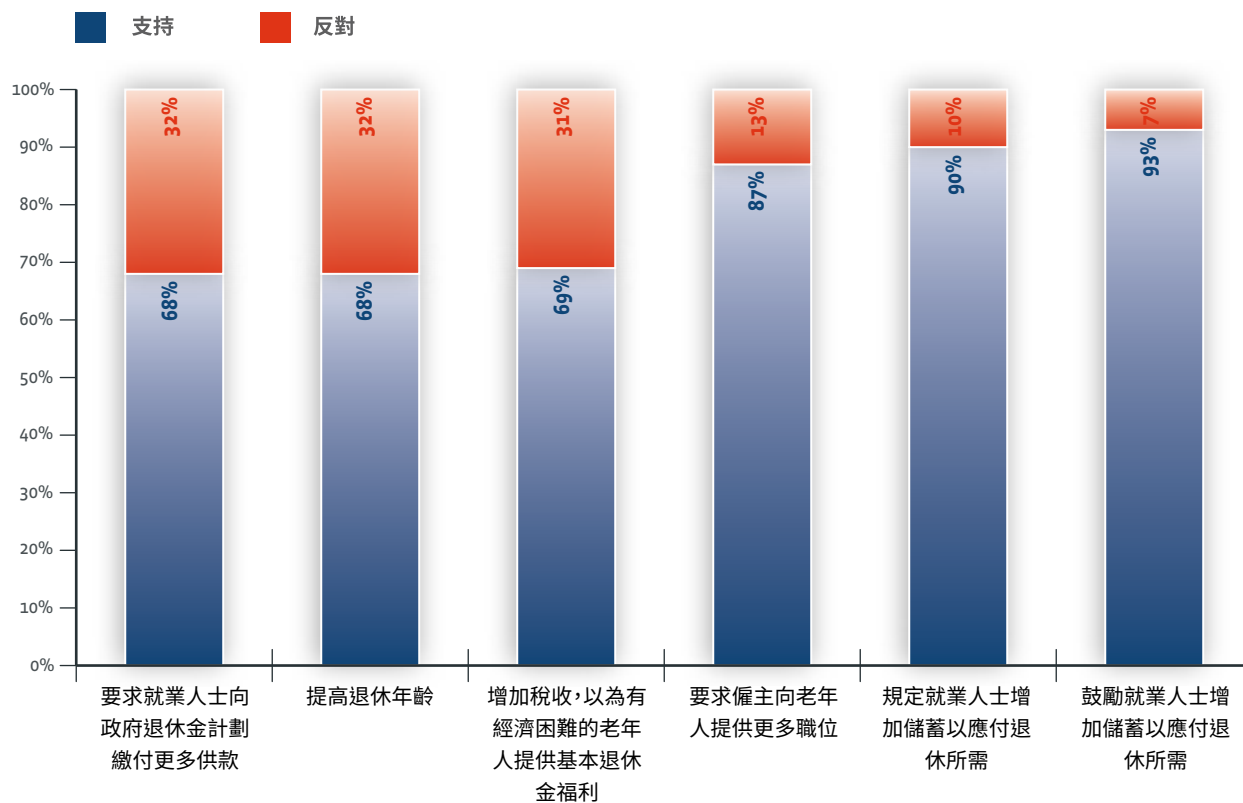
香港人較高退休年齡將有助應對人口老化的挑戰

已於60歲之前退休人士以及希望於60歲之前退休的在職人士所佔百分比

從挑戰到機遇

香港人對未來感到樂觀。同意與不同意「每一代就業人士都比上一代享有更高的生活水平」的人的比數約為二比一，至於同意與不同意「每一代新退休人士都會比上一代退休人士有更安穩的退休保障」的受訪者的比數超乎二比一。由於退休規劃週期較長，有人或會認為，2047年之後，「一國兩制」的狀況是否可能出現變動，這將成為市民擔憂的主要因素。然而，事實似乎並非如此。即使在將受最直接影響的二、三十歲左右的年輕人中，不足三分之一的人擔憂潛在變動「會令退休或老年規劃變得更為複雜」。

香港人樂觀但不滿足現狀。當被問及長者人數不斷增長是否會對未來的就業人士及家庭造成「沉重負擔」，表示同意者是表示不同意者的兩倍。此外，當被問及「政府在幫助現今就業人士規劃退休方面的措施是否足夠」，不同意者對同意者的比數為六比一，差幅與南韓及台灣相仿，但遠高於其他任何受訪地區。多數香港人支持增加稅收，為有經濟困難的長者提供基本退休金福利(69%)，並要求就業人士向政府退休金計劃繳付更多供款(68%)，以及提高退休年齡(68%)。同時，絕大多數市民支持進行改革，鼓勵(93%)或規定(90%)就業人士增加儲蓄以滿足退休所需。



香港人對退休制度改革的想法

表示支持或反對政府採取下列措施的香港受訪者所佔百分比

做好準備迎接香港人口逐漸老化的未來將會是一項艱巨的任務。公眾對於個人及政府為退休提供保障的適當角色方面存在分歧，政府需要平衡這種分歧，而金融服務業亦需向公眾宣傳其

作用在協助人們規劃退休事宜方面不可或缺。然而，鑒於香港人具有高度的市場導向性，對工作及退休持靈活態度，以及樂於接受建設性的改革，我們大可以對未來持樂觀態度。

技術註釋

東亞退休狀況第二輪調查報告由Global Aging Institute (GAI) 設計，並由全球知名的調查公司 Ipsos Observer 於2014年夏季展開。調查範圍涵蓋中國、香港特別行政區、印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、南韓、台灣、泰國及越南。所有調查樣本均為隨機抽選並可代表該國的整體狀況(惟中國、印尼、菲律賓、泰國及越南的樣本僅限於城區)。除菲律賓、泰國、印尼及越南為親身訪問外，其他地區均透過電話進行訪問。調查範疇涵蓋年齡為20歲或以上的家庭「主要收入賺取人」，包括賺取主要收入的在職人士及曾賺取主要收入的已退休人士。GAI使用人口普查資料以及其他標準的全國及國際統計資料，按年齡、性別及教育程度評估原始調查數據，並使用SPSS統計軟件進行分析。

十個國家中，有七個的樣本規模介乎990至1,023之間，中國為1,512，香港及新加坡分別為749及750。調查的誤差幅度為95%信賴區間，

樣本大小及誤差幅度

	樣本大小	誤差幅度 (+或-) *
中國	1512	2.5
香港	749	3.6
印尼	1023	3.1
馬來西亞	990	3.1
菲律賓	997	3.1
新加坡	750	3.6
南韓	997	3.1
台灣	998	3.1
泰國	1008	3.1
越南	995	3.1

* 誤差幅度為95%信賴區間。

最低+或-2.5個百分點(中國)，最高+或-3.6個百分點(香港及新加坡)。

詞彙

長者：在本報告中，長者界定為年齡60歲或以上的成人。

金融資產：在本報告中，金融資產泛指保險及年金產品，以及股票、債券及互惠基金，除另有說明外，不包括銀行存款。

供款式退休金制度：供款式退休金制度，指在職人士根據該制度繳交的供款將予儲蓄及投資，所得收益從累計資產中發放。

家庭收入：家庭收入指所有家庭成員的收入。因此，就多代同堂家庭內的退休人士而言，家庭收入包括其已成年子女的收入。

市場導向：市場導向指金融市場的參與程度。市場導向的國家或社會指在該國家或社會內有大量及／或快速上升的人口投資於金融市場並擁有金融資產。

資產審查援助項目：資產審查援助項目指收入或資產低於若干限額的人士方有資格申請的社會救助項目。

隨收隨支退休制度：隨收隨支退休制度指在職人士所作供款直接用於支付退休人士福利的制度。

替代率：替代率指退休金福利替代在職人士收入所佔的比例。倘屬一筆過而非每月分期支付退休金福利，則指退休金福利年金化後將替代收入所佔的比例。

退休人士及在職人士：受訪者之所以分為「現今退休人士」及「現今在職人士」，乃以受訪者的自

我認同為依據。受訪者均知悉「退休人士」是指「不再工作或工作量較年輕時減少及預期不會再全職工作的人士」，然後受訪者才會選擇答覆「目前是否已退休」。

政府退休金制度：在本報告中，「政府退休金制度」一詞指由政府設立的所有強制性退休金制度或退休儲蓄制度，大前提是該等制度需要供款，且不設資產審查規定。在中國，政府退休金制度包括城鎮基本養老保險制度、靈活就業養老、新農村基本養老保險制度，以及公務員退休金計劃。

有關作者

理查·傑克森 (Richard Jackson) 為非牟利的研究及教育機構 Global Aging Institute (GAI) 的創辦人兼總裁。GAI 致力促進美國及世界各地人士對人口變化所帶來的經濟、社會及地緣政治挑戰的認識，特別是對人口老化問題的理解。理查·傑克森也是戰略與國際研究中心 (Center for Strategic and International Studies) 的資深顧問，以及協和聯盟 (Concord Coalition) 的高級顧問，曾發表多份政策研究的著作及共同著作，包括 *Lessons from Abroad for the U.S. Entitlement Debate* (2014)、*The Global Aging Preparedness Index, Second Edition* (2013)、*Balancing Tradition and Modernity: The Future of Retirement in East Asia* (2012)、*Global Aging and the Future of Emerging Markets* (2011) 及 *The Graying of the Great Powers: Demography and Geopolitics in the 21st Century* (2008) 等。理查·傑克森定期就人口問題發表言論，其觀點獲媒體廣泛引用。理查·傑克森持有耶魯大學歷史學博士學位，現與妻子 Perrine 及三名孩子 Benjamin、Brian 及 Penelope 居於維珍尼亞州的亞歷山大市。

托比爾斯·彼得 (Tobias Peter) 為 GAI 研究員，修讀研究課程前，曾任職於戰略與國際研究中心，先後擔任實習生、研究助理及項目主管，與理查·傑克森共同研究全球人口老化課題。托比爾斯·彼得是多份政策研究報告的作者之一，包括 *U.S. Development Policy in an Aging World: New Challenges and New Priorities for a New Demographic Era* (2013)、*The Global Aging Preparedness Index, Second Edition* (2013) 及 *Balancing Tradition and Modernity: The Future of Retirement in East Asia* (2012) 等。托比爾斯·彼得持有聖斯考拉斯蒂卡學院 (College of St. Scholastica) 的歷史及應用經濟學文學士學位，以及哈佛大學政治學院 (Harvard University's John F. Kennedy School of Government) 的公共政策碩士學位。

有關 Global Aging Institute

Global Aging Institute (GAI) 為非牟利的研究及教育機構，致力於加深公眾對全球人口老化的了解，讓決策者及公眾知悉該問題帶來的挑戰，以及敦促決策者推出及時及有建設性的應對政策。GAI 的議程立足全球視野，所涉範圍甚廣，涵蓋由退休保障至國家安全等領域，現正拓展至全球人口老化社會。

GAI 創立於 2014 年，總部設於美國維珍尼亞州的亞歷山大 (Alexandria)。儘管 GAI 是一個新組織，但其組織理念可謂源遠流長。於成立該研究所前，GAI 總裁理查·傑克森 (Richard Jackson) 曾在戰略與國際研究中心 (Center for Strategic and International Studies) 管理一個有關全球人口老化的研究項目，該研究中心在近 15 年期間發佈了大量先進研究及分析，在 21 世紀其中一項重大挑戰的討論中起到主導作用。GAI 的董事會主席為湯瑪斯·泰瑞 (Thomas S. Terry)，他是 Terry Group 的行政總裁及美國精算師協會 (American Academy of Actuaries) 的前任會長。欲了解更多關於 Global Aging Institute 的資料，請瀏覽 www.GlobalAgingInstitute.org。

關於瀚亞投資

瀚亞投資是英國保誠集團 (亞洲) 的成員之一，也是區內規模最大及表現最出色的資產經理之一，負責英國保誠 1 在亞洲的資產管理業務。英國保誠集團連同其聯屬公司是全球主要的金融服務機構之一。自 1994 年起，瀚亞投資為零售投資者及機構投資者管理資產。截至 2015 年 6 月 30 日，所管理的資產市價約值 1,340 億美元。

瀚亞投資在亞洲擁有非常廣泛的代表性，分佈在 10 個亞洲主要市場的投資團隊包括 2500 名員工及超過 250 位投資專家，同時在美國、歐洲及阿聯酋等地方設有辦事處。瀚亞投資以出類拔萃的專業知識及對當地市場的獨到見解，為客戶提供度身訂造的投資機遇。我們所提供的投資方案覆蓋不同資產類別，包括股票、固定收益資產、環球資產配置、私募及基建基金等。

在 Asia Asset Management 所舉行的 2014 年度年亞洲零售基金經理公司調查中，瀚亞投資名列榜首 2。同時也獲得「亞洲資產管理雜誌」(AAM) 頒發 2014 年度「亞洲最佳資產管理公司」(Best Asset Management House) (資料來源：亞洲資產管理雜誌, 2015.01)。



www.GlobalAgingInstitute.org



www.eastspring.com