

# 第十屆兩岸四地養老保險研討會 - 「革新·養老」

場次2：大中華地區透過  
融合保障支柱取得更好  
退休保障

**李子恩女士**

美世(香港)有限公司財富和投資亞  
洲業務主管

2018年10月22日



# 世界銀行倡議的五條長者退休後入息保障模式 – 香港現行社會保障模式

## 零支柱 政府保護網

- 維持基本生活需要
- 回饋長者

政府  
(經社會福利署)



- 綜合社會保障援助計劃 (綜援)
- 長者生活津貼
- 高齡津貼 (生果金)

## 第一支柱 政府管理的市民 強制性供款 制度

- 從缺，香港政府從其餘四大支柱加強保障

- 從缺

## 第二支柱 私人機構管理的 強制性職業 供款制度

- 維持退休生活水平



- 強制性公積金 (強積金)
- 公積金
- 職業退休計劃

## 第三支柱 自願退休供款

- 透過額外供款或投資產品，維持退休生活水平

市民供款  
或資產



- 強積金自願性供款
- 年金計劃
- 安老按揭 (逆按揭) 計劃

## 第四支柱 個人儲蓄和資產、 公共服務 及家庭支援等

- 提供長者安老特別需要

政府 慈善團體



- 個人物業、資產
- 長者日間護理中心
- 安老院舍及護養院
- 長者醫療券計劃
- 公共交通票價優惠計劃

# 香港強制性退休計劃覆蓋範圍(2017年)



現正參與人數  
(外籍家庭傭工無需參與)



佔就業人口<sup>3</sup>  
(382萬, 包括外籍家庭傭工)



佔15至65歲人口<sup>4</sup>  
(510萬, 不包括外籍家庭傭工)

|                               | 現正參與人數<br>(外籍家庭傭工無需參與) | 佔就業人口 <sup>3</sup><br>(382萬, 包括外籍家庭傭工) | 佔15至65歲人口 <sup>4</sup><br>(510萬, 不包括外籍家庭傭工) |
|-------------------------------|------------------------|--|---|
| 強制性公積金 <sup>1</sup>           | 278.7萬                 | 72.9%                                  | 54.6%                                       |
| 職業退休保障計劃 <sup>1</sup>         | 37.2萬                  | 9.7%                                   | 7.3%  |
| 舊制公務員及司法人員的退休金<br>(俗稱「公務員長俸」) | 約11萬                   | 2.9%                                   | 2.2%  |
| 補助/津貼學校公積金計劃 <sup>2</sup>     | 3.7萬                   | 1.0%                                   | 0.7%  |
| <b>總數</b>                     | <b>330.6萬</b>          | <b>86.5%</b>                           | <b>64.7%</b>                                |

資料來源:

1 截至2017年9月30日,取自強積金計劃統計摘要 2017年9月

2 截至2017年8月31日,取自津貼學校公積金年報及補助學校公積金2017年報

3 2017年8-10月期間,取自政府統計處

4 2017年數字,取自政府統計處

Copyright © 2018 Mercer (Hong Kong) Limited. All rights reserved.

# 收入替代率 (REPLACEMENT RATIO)

- 評估經濟體內市民在退休後的生活水平
- 替代率方程式：預計退休後現金流 / 退休前收入  
– 比例愈高，市民維持退休前的生活水平能力愈大

根據OECD淨替代率 (月入中位數):

|                             | 男    | 女    |
|-----------------------------|------|------|
| 香港2014 <sup>1</sup>         | ~43% | ~45% |
| 香港2017 <sup>1</sup>         | ~45% | ~50% |
| 經濟合作暨發展組織<br>(OECD)2017年平均數 | 63%  |      |

資料來源: 香港退休計劃協會、經濟合作暨發展組織

<sup>1</sup> 此替代率只計算公共及強制性私人退休計劃，不包括自願性退休供款

Copyright © 2018 Mercer (Hong Kong) Limited. All rights reserved.



## 美世墨爾本全球養老金指數 - 概覽

- 全球最全面的養老系統比較，覆蓋超過全球60%的人口
- 今年是墨爾本美世全球養老金指數推出的第十年，並就40多項指數對34個養老金體系進行了評估
- 指數的衡量是基於養老金體系的充足度、可持續性和完整性
- 今年我們首次納入了香港特別行政區、秘魯、沙烏地阿拉伯和西班牙

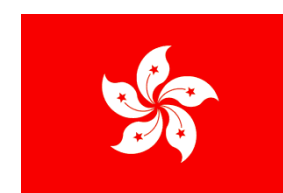
# 全球養老金系統評分



**全球排名第一為荷蘭(總評分為80.3) , 第二為丹麥(總評分為80.2)**

資料來源: 美世墨爾本全球養老金指數報告

# 香港養老系統評分



| 總評分      | 充足度 (40%) | 可持續性 (35%) | 完整性 (25%) |
|----------|-----------|------------|-----------|
| C (56.0) | D (39.4)  | C (54.9)   | A (84.2)  |

- 香港養老系統的完整性評分冠於亞洲，主要原因為良好的管治、金融體系及監管的完整性、詳盡投資披露的要求以及積金局有力的監管及執行
- 至於充足度評分，預期隨延期年金及強積金自願供款稅務扣減優惠的推出，以及強積金對沖的取消，將適度調升
- 香港養老系統需積極考慮事項
  - 個人供款
  - 年金產品
  - 養老金第三支柱
  - 較年長人士就業機會
  - 教育制度
  - 養老支柱之間的互補

## 養老支柱之間需互補以建立全面的養老保險系統

| 養老支柱 | 充足度            | 可持續性         | 完整性           |
|------|----------------|--------------|---------------|
| 零支柱  | 基本資助           | 基於香港政府財政穩健   | 只限符合條件人仕      |
| 第一支柱 | 從缺             | 從缺           | 從缺            |
| 第二支柱 | 供款率及最高有關入息水平偏低 | 由積金局持續駒動     | 覆蓋百分之86.5就業人口 |
| 第三支柱 | 視乎個人自願性供款及投資   | 視乎個人自願性供款及投資 | 視乎個人自願性供款及投資  |
| 第四支柱 | 視乎個人           | 視乎個人         | 視乎個人          |

**養老保險系統的充足度、可持續性及完整性是需要各支柱之間的互補，以及公、私型的配合**



## 建立跨世代的養老保險制度

| 養老支柱     | 考慮優化事項  |
|----------|---|
| 零支柱/第一支柱 | <ul style="list-style-type: none"><li>承認家庭工作者的貢獻</li><li>透過綜合不同計劃以控制投資及長壽風險</li></ul>             |
| 第二支柱     | <ul style="list-style-type: none"><li>系統需具彈性以適應未來工作就業生態</li><li>更靈活調整供款率及最高有關入息水平</li></ul>       |
| 第三支柱     | <ul style="list-style-type: none"><li>制度化第三支柱</li><li>催化養老保險產品發展及鼓勵其儲蓄</li><li>「養老準備」教育</li></ul> |
| 第四支柱     | <ul style="list-style-type: none"><li>更靈活協助長者把固定資產轉為年金</li><li>較年長人士就業機會</li><li>鼓勵家庭照顧</li></ul> |

養老保險要具自身的民生、地方及經濟文化脈搏，與時並進並具前瞻性

# 美世強積金滿意指數

- 每月更新的市民調查指數
- 七月調查評分較上月改善，反映受訪者對強積金滿意程度為中性至滿意
- 下列為影响滿意程度的原因:

## MERCER MPF SATISFACTION INDEX

JULY 2018

JUNE 2018  
47.3



### 檢閱次數

每半年至少一次

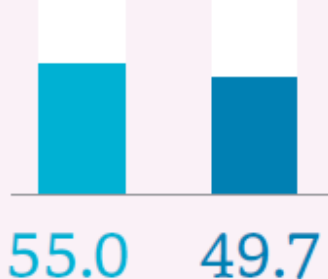
每半年少於一次



### 知識水平

高水平

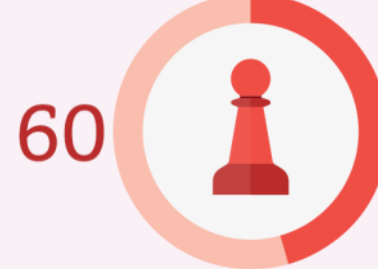
低水平



### 對強積金的預期

高預期

低預期



鼓勵市民積極檢閱、教育市民強積金知識以及管理市民的期望，有助提升市民對強積金的滿意水平

## 總結 - 山竹颱風



## Important notices

References to Mercer or 美世 shall be construed to include Mercer LLC and/or its associated companies.

© 2018 Mercer LLC. All rights reserved.

This contains confidential and proprietary information of Mercer and is intended for the exclusive use of the parties to whom it was provided by Mercer. Its content may not be modified, sold or otherwise provided, in whole or in part, to any other person or entity, without Mercer's written permission. The findings, ratings and/or opinions expressed herein are the intellectual property of Mercer and are subject to change without notice. They are not intended to convey any guarantees as to the future performance of the investment products, asset classes or capital markets discussed. Past performance does not guarantee future results.

This does not contain investment advice or constitute individualized investment advice relating to your particular circumstances. No investment decision should be made based on this information without first obtaining appropriate professional advice and considering your circumstances.

Information contained herein has been obtained from a range of third party sources. While the information is believed to be reliable, Mercer has not sought to verify it. As such, Mercer makes no representations or warranties as to the accuracy of the information presented and takes no responsibility or liability (including for indirect, consequential or incidental damages), for any error, omission or inaccuracy in the data supplied by any third party.

*This does not constitute an offer or a solicitation of an offer to buy or sell securities, commodities and/or any other financial instruments or products or constitute a solicitation on behalf of any of the investment managers, their affiliates, products or strategies the information of which may be contained herein. Such an offer may be made only by delivery of separate confidential offering documents to "professional investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap 571, Laws of Hong Kong) (including professional investors as defined by the Securities and Futures (Professional Investors) Rules). The contents and information contained herein have not been reviewed nor endorsed by the Securities and Futures Commission and/or any other regulatory authorities.*

The information contained herein may not adequately take into account the recipient's particular investment objectives, financial situations, or needs. Prospective investors should consult their legal, tax and financial advisers as to the consequences of an investment. Any manager mix and portfolio structure which may be provided herein are for illustrative purposes only and subject to change. The inclusion of any investment herein does not represent a recommendation of that investment. All investments experience gain or loss. An investor may lose all or a substantial part of its investment in any private investment vehicle. There can be no assurance that the investment objectives of any fund managed by Mercer will be achieved.

For Mercer's conflict of interest disclosures, contact your Mercer representative or see [www.mercer.com/conflictsofinterest](http://www.mercer.com/conflictsofinterest).

For the most recent approved ratings of an investment strategy, and a fuller explanation of their meanings, contact your Mercer representative.

Mercer's universes are intended to provide collective samples of strategies that best allow for robust peer group comparisons over a chosen timeframe. Mercer does not assert that the peer groups are wholly representative of and applicable to all strategies available to investors.



**MERCER**

**MAKE TOMORROW, TODAY**