

基礎研 レポート

老後の備えは投資から貯蓄へ、 の傾向強まる(中国)

保険研究部 主任研究員 片山 ゆき
(03)3512-1784 katayama@nli-research.co.jp

1——金融当局は老後保障商品の市場投入を相次いで発表。市場が果たす役割に寄せられる期待。

昨年以降、金融当局は老後保障商品の試験導入を相次いで発表している。例えば、ギグワーカーなど非正規労働者向けの年金保険商品¹、銀行による特定養老預金²、中国版 iDeCo の様相を呈する個人養老金制度³などである。政府は1年ほどの試験導入をしたのち、全国へ展開する予定である。

近年まれに見るスピード感で、矢継ぎ早に金融商品の投入を発表する。その背景にあるのは、このタイミングで対処しなければ、今後老後を迎える世代の準備が間に合わないからであろう。2022年10月、国家衛生健康委員会は、2021年に中国が高齢社会に移行したことを発表した⁴。ベビーブーム世代の定年退職は始まっている。今後、60歳以上の高齢者数は2025年までに3億人を突破、総人口の20%以上を占め、2035年までには4.2億人まで増加し、総人口の30%以上を占めるとの見通しである⁵。3人に1人が高齢者となる社会へはわずか10年ほどで到達することになる。

¹ 2021年6月1日から1年間の予定で試験導入。当初指定を受けた6社（中国人民人壽、中国人壽、太平人壽、大平洋人壽、泰康人壽、新華人壽）が、浙江省・重慶市で実験的に導入。2022年3月からは、その他の保険会社も参入が可能となり、全国展開されている。http://www.xinhuanet.com/finance/2022-02/22/c_1128404771.htm 2022年12月1日アクセス

² 2022年11月20日から1年間の予定で試験導入。4大銀行（中国工商銀行、中国農業銀行、中国銀行、中国建設銀行）が、試行地域（広州、青島、合肥、西安、成都の5都市）で実験的に導入する老後の生活資金を目的とした預金商品。1銀行あたり100億元を限度に実施。商品の期間は5年、10年、15年、20年の4種類とし、利回りは大型銀行の5年定期の利回りより若干高めを目標としている。http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-07/29/content_5703512.htm 2022年12月1日アクセス

³ 2022年11月25日、政府は先行して試験導入する36都市を発表、今後1年間の予定で試験導入。http://www.gov.cn/xinwen/2022-11/25/content_5728841.htm 2022年12月1日アクセス

⁴ 『2021年度国家老齡事業發展公報』において、2021年末時点で65歳以上の人口は2億56万人、総人口の14.2%を占めたとした（それまでは速報値での発表）。

<http://www.nhc.gov.cn/cms-search/xxgk/getManuscriptXxgk.htm?id=e09f046ab8f14967b19c3cb5c1d934b5>
2022年12月1日アクセス

⁵ 「國務院關於加強和推進老齡工作進展情況的報告」

<http://www.npc.gov.cn/npc/c30834/202208/889a7e67a7794176b3a718f972447cac.shtml>

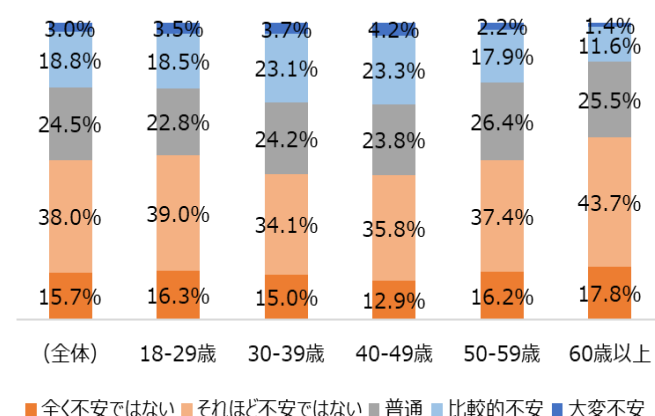
一方、公的部門としては、財政赤字は拡大傾向にあり、社会保障の財政はコロナ禍で年金基金が赤字に転落している。社会保障制度を運営する地方政府は、不動産不況・土地使用料の規制から財政が厳しい状況にある。政府としては、結果的に民間の金融市場に大きな期待を寄せざるを得ない状況にあると言えよう。以下では昨年に続き、『中国養老金融調査報告（2022）』⁶（以下、「調査報告」）を参考に、人々の老後不安、経済的備えや考え方の変化などを確認してみたい。

2——老後の収入は「不安ではない」が5割以上。不安を最も感じている年代は30代・40代と一人っ子で、高齢者のこどもにあたる世代。18-29歳の主に20代は不安が昨年より大幅に軽減。

調査結果をみると、老後の収入に関する不安の度合いについては、5割以上が不安ではないことが分かった。調査では、不安度合を「大変不安」、「比較的不安」、「普通」、「それほど不安ではない」、「全く不安ではない」の5段階に分けている。それによると、2022年は2021年と同様、全体では「それほど不安ではない」（38.0%）が最も多く、「全く不安ではない」（15.7%）と合すると53.7%が不安ではない状況にある（図表1）。これは昨年より3ポイントほど上昇している。一方、不安である（「大変不安」と「比較的不安」の合計）のは全体の21.8%と、昨年と比べると4ポイントほど少なくなった。

年齢層別（18-29歳、30-39歳、40-49歳、50-59歳、60歳以上）に不安度合いをみると、60歳以上は不安とする割合が1割ほどで最も小さい一方、一人っ子で高齢者のこどもの世代にあたる30代、40代は不安とする割合が3割ほどと高かった（60歳以上は「大変不安」（1.4%）、「比較的不安」（11.6%）で、30代は前者が3.7%、後者が23.1%、40代は前者が4.2%、後者が23.3%）。不安度合いについて、すべての年齢層で昨年より軽減しており、特に18-29歳といった20代を中心とした年齢層では大幅に軽減しているのが特徴といえる（図表2）。

図表1 老後の収入に対する不安度合い
(2022年・全体/年齢層別)



図表2 老後の収入に対する不安度合いの変化
(2021年との比較・全体/年齢層別)

	全く不安ではない	それほど不安ではない	普通	比較的不安	大変不安
(全体)	▲0.9	3.9	1.3	▲3.4	▲0.8
18-29歳	3.0	9.5	▲5.6	▲6.0	▲0.7
30-39歳	▲0.1	3.5	3.3	▲4.7	▲2.0
40-49歳	▲3.9	4.0	1.5	▲1.6	▲0.1
50-59歳	▲2.7	1.6	5.1	▲3.9	0.0
60歳以上	▲1.3	1.5	2.6	▲1.3	▲1.4

(出所) 『中国養老金融調査報告（2022）』、『中国養老金融調査報告（2021）』より作成

2022年10月5日アクセス

⁶ CAFT50（中国語：「中国養老金融50人論壇」）による中国の老後の生活に関する金融調査。2017年以降、関連の調査をしている。『中国養老金融調査報告（2022）』は全国31の省（自治区、直轄市）を対象に調査を実施。有効回答件数は12,015件、年齢区分別では、18-29歳が20.00%、30-39歳が20.48%、40-49歳が19.19%、50-59歳が19.48%、60歳以上が20.84%となっている。居住地域は東部が37.88%、中部が26.43%、西部が35.70%となっている。

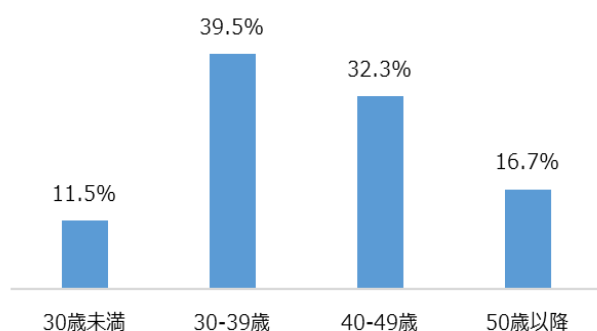
中国において、老後の収入への不安度合が高齢者において低い点について、現在の高齢者の中には一人っ子政策⁷前に出産期を迎え、こどもが複数人であるケースもある。しかし、今後は、一人っ子政策の影響下にあった親世代が高齢者になる。今後待ち受ける、経済低成長の時代、急速な少子高齢化、苦しい年金財政などを考えると、老後の収入に対する不安度合は、高まる可能性がある。

3——老後の備えは「30代、40代から」と早めで、「自身で、事前に準備」が主流も、定年間際で予定とおり準備ができていないのは3割ほど。思ったように進まない老後の準備。

老後の備えはいつからしたらよいと思うかについては、老後の収入の不安度合が高い30代からが最も多く(39.5%)、次いで40代から(32.3%)となった(図表3)。50歳以降の準備については16.7%と低く、早めの準備がよいと考えていることが分かった。

中国は日本と比べて退職年齢が早く、都市の就労者の法定退職年齢(年金受給開始年齢)は男性60歳、女性は50歳または55歳となっている。現時点では一部地域で退職年齢の引き上げに関する実験的な取組みもされているが、広く実施されている状況にはない。都市の就労者を対象とした都市職工年金の加入者は、実質的なリタイアが法定退職年齢よりもはやい。調査結果によると、希望する年金受給開始年齢(性別による分類なし)も「50-55歳未満」が59.1%と6割を占めている(図表4)。これは女性の法定退職年齢が遅くても55歳であることに関係しているが、多くが現行の定年退職年齢からの引き上げを望んでいない点が見えてくる。また、都市の非就労者・農村住民を対象とした都市・農村住民年金の加入者は、受給開始年齢が男女とも60歳となっている。しかし、調査結果をみると「50歳以上55歳未満」での受給希望は62.9%を占めており、定められた60歳よりも早く受給したいと考えているのは97.4%にのぼる。

図表3 老後の備えはいつからしたらよいと思うか



(出所)『中国養老金融調査報告(2022)』より作成

図表4 希望する年金受給開始年齢

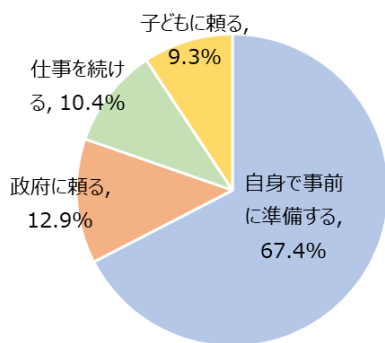
	【都市職工年金加入者】 受給開始年齢 男性：60歳、女性：50歳・55歳	【都市・農村住民年金加入者】 受給開始年齢 男女とも60歳
50歳以上 55歳未満	59.1%	62.9%
55歳以上 60歳未満	36.6%	34.5%
60歳以上 65歳未満	3.6%	2.3%
65歳以上	0.7%	0.2%

⁷ 一人っ子政策は1979年に施行された出産制限の政策。1970年代の初め頃から、「晩・稀・少」政策として、初産の年齢を遅らせ、出産期間をあげ、少なく産むことは提唱されていた。

30代、40代から老後の準備をと考えていても、定年退職前に実際どれくらい準備できているのかはまた別問題であろう。調査によると、老後の備えはだれがするのかについては、「自身で事前に準備する」が全体の67.4%を占め最も多い(図表5)。「仕事を続ける」(10.4%)も加えると、およそ8割が自身で備えることを選択している。一方、「子どもにたよる」は9.3%にとどまった。

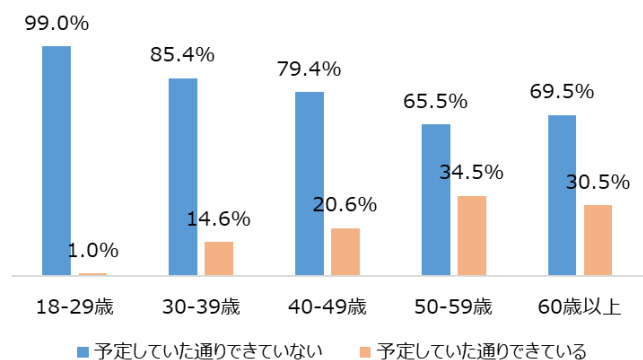
しかし、老後の準備が予定していた通りできているかについては、定年退職に近い50代で「予定していた通りできている」のは34.5%、60代以上では30.5%と3割ほどになっている(図表6)。自身で早めに準備をと考えても、実際は多くが準備が整わない状態で老後の生活に突入している姿がうかがえる。

図表5 老後の備えはだれがするのか



(出所)『中国養老金融調査報告(2022)』より作成

図表6 老後の備えに対する充足度(年齢別)



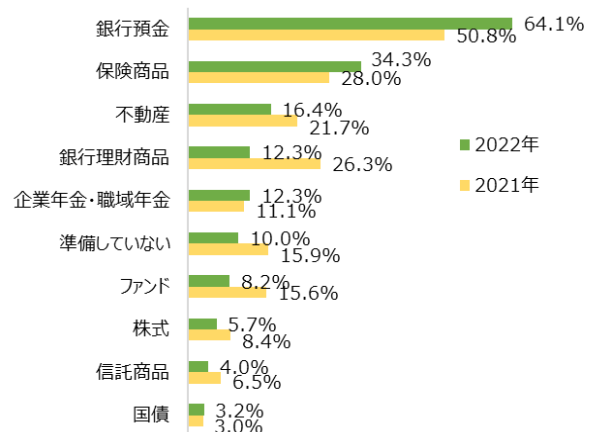
4——老後の備えとしては銀行預金、保険商品など安定した貯蓄型の商品のプレゼンスが向上。不動産や銀行理財商品など投資型の商品は低下。備えの手段としては投資から貯蓄へ回帰。ただし、金融商品は分かりやすさが課題。

老後の経済的備えの手段として、2022年の上位5つは銀行預金(64.1%)、保険商品(34.3%)、不動産(16.4%)、銀行理財商品(12.3%)、企業年金・職業年金(12.3%)であった(図表7)。経済成長が失速し、株式など金融市場、不動産市場が厳しさを増す中で、2022年は老後の備えも投資型の商品から安定した貯蓄型の商品への移行がみられた。

2022年は2021年と比較して、銀行預金(前年より13.3ポイント増)、保険商品(前年より6.3ポイント増)と貯蓄や安定した金融商品を選択する割合が大幅に増加している。その背景には、株式、不動産市場の不況に加えて、冒頭で述べた銀行や保険会社を通じた新たな老後保障商品の市場投入や、銀行、保険会社による販売強化も奏功していると考えられる。

不動産が3位と上位になっているのは、調査対象者のうち、不動産保有件数が1件は75.4%であるのに対して、2件が12.8%、3件以上が0.3%であった点も影響していると考えられる。ただし、不動産を選択する割合は前年より5.3ポイント減少している。昨今の住宅購入

図表7 老後の経済的備えの手段(複数回答/2022年・2021年)



(出所)『中国養老金融調査報告(2022)』、『中国養老金融調査報告(2021)』より作成

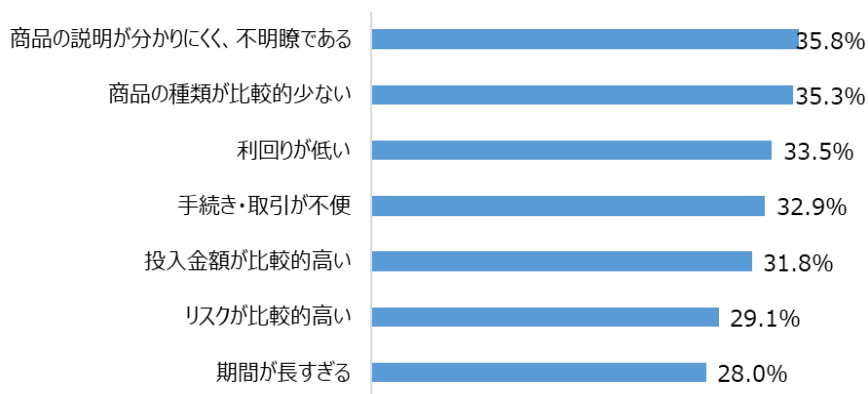
の規制、不動産企業の資金調達規制や価格抑制策などから不動産市況の悪化が見られ、転売を通じて現金化することで老後に備える手段としては低下傾向にあると考えられる。

更に、4位の銀行理財商品を選択する割合は前年より14.0ポイント減少しており、ファンド（前年比7.4ポイント減）、株式（前年比2.7ポイント減）、信託商品（前年比2.5ポイント減）なども合わせると、投資型の商品は軒並み選択割合が減少している。

このように、老後の経済的な備えとして貯蓄型の商品を重視する傾向が強くなってきているが、その金融商品としてはどのようなことが課題と考えられているのであろうか。調査報告によると、金融商品の分かりにくさ、商品の種類の少なさ、利回りの低さが挙げられている。

調査結果をみると、「商品の説明が分かりにくく、不明瞭である」が35.8%で最も高く、また、「商品の種類が比較的少ない」も35.3%であった（図表8）。昨年も含め、供給側としては、新たな老後保障商品の市場投入や試行を発表しているが、需要側のユーザーにはそれが広く認識されていない可能性もある。また、歴史的にも銀行預金が広く定着し、近年になって、個人年金などの保険商品の販売が増加している状況にある。少子高齢化が急速に進む中で、それを補う上での老後保障商品が次々と投入されているものの、需要側がそれに追いついていない可能性もある。そういった傾向は、老後保障商品でありながらも「利回りが低い」（33.5%）や、「期間が長すぎる」（28.0%）といった回答からもうかがうことができる。これまで好まれた短期・投資型の金融商品から、老後の生活に時間をかけて備えることができる長期・安定型の金融商品への移行も検討されるべき時期にきていると言えよう。

図表8 老後に備える金融商品の課題は何か（複数回答）



（出所）『中国養老金融調査報告（2022）』より作成