

银发经济背景下的延迟退休政策 对养老金融市场的影响分析

文根第

摘要：随着中国人口老龄化程度不断加深，银发经济已成为我国经济结构的重要组成部分。2025 年起实施的渐进式延迟退休政策，正深刻重塑养老金融市场的发展格局。本文通过构建多元回归模型、精算模型和世代交叠模型，系统分析了延迟退休政策对养老金体系可持续性、居民资产配置及金融市场长期资本流动的影响。研究表明，延迟退休可通过延长缴费年限、缩短待遇领取时间显著改善城镇职工基本养老保险基金的收支平衡，同时促进第二、三支柱养老金的积累。此外，政策实施将引导居民增加对长期金融资产的配置，优化金融市场结构。基于实证结果，本文提出了深化养老金体系改革、创新养老金融产品、加强跨部门协同监管等政策建议，以促进银发经济背景下养老金融市场的稳健发展。

关键词：银发经济；延迟退休；养老金融；计量模型；养老金体系

中图分类号：F842.0

文献标识码：A

一、引言

我国已经进入老龄化加速的阶段。国家统计局公布的数据显示，2024 年末，全国 60 周岁及以上老年人口 31031 万人，占全国总人口的比重已达 22.0%；其中 65 周岁及以上老年人口 22023 万人，占比达到 15.6%，人口老龄化程度持续加深。与此同时，总人口和劳动年龄人口延续下降趋势。2024 年末，全国人口为 140828 万人，比上年末减少 139 万人。16-59 岁劳动年龄人口为 85798 万人，比上年末减少 683 万人。在这一背景下，银发经济作为向老年人提供产品和服务的经济活动总和，正成为推动经济增长的新动能。2024 年初，国家首部“银发经济”政策文件出台，明确提出了发展医疗服务、康养照护、临床辅助诊断等多元业态，这些领域被视为未来的长期投资主线。

为应对人口老龄化挑战，第十四届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议于 2024 年 9 月通过了《关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定》，决定自 2025 年 1 月 1 日起正式实施渐进式延迟退休政策。该政策明

确用 15 年时间，逐步将男职工的法定退休年龄从原 60 周岁延迟至 63 周岁，将女职工的法定退休年龄从原 50 周岁、55 周岁分别延迟至 55 周岁、58 周岁。这一改革不仅直接影响亿万劳动者的职业生涯规划，也将通过改变个体生命周期内的收入与消费模式，对养老金融市场产生深远影响。

所谓养老金融，是指为了应对老龄化挑战，围绕社会成员的各种养老需求所进行的金融活动的总和，包括养老金制度体系的建设和完善、养老资金的管理和服务、养老产业的投资和融资等内容。在延迟退休政策背景下，养老金融市场正面临结构性重塑：一方面，政策实施将增强公共养老金体系的可持续性，缓解养老金支付压力；另一方面，随着职业生涯延长和退休后生活期延长，居民对多元化养老金融产品的需求将持续上升，推动金融市场创新与变革。

本文从银发经济发展视角出发，通过构建计量经济模型，系统分析延迟退休政策对养老金融市场的影响机制与程度，旨在为政策完善和市场发展提供理论依据与实证参考。研究不仅有助于把握养老金融市场未来的发

作者简介：文根第，经济学博士，江苏银行与中国人民银行金融研究所联合培养博士后，现任江苏银行北京世纪城支行行长。

表 1 延迟退休对养老金融市场影响的主要理论解释

理论名称	核心观点	在本文研究中的应用
生命周期理论	个人根据终身收入规划消费储蓄，平滑各期消费	解释延迟退休如何改变居民生命周期内的资产配置决策
隐含税收理论	养老金制度通过缴费挤出和待遇拉动效应影响退休决策	分析延迟退休对劳动者退休激励机制的调整作用
代际交叠模型	不同世代人群在资源分配上存在互动与竞争关系	模拟延迟退休对代际公平和长期资本流动的影响

展趋势，也对促进中国养老保障体系可持续发展具有重要现实意义。

二、理论基础

延迟退休政策影响养老金融市场的理论根基主要源于以下几个方面：

生命周期理论为理解延迟退休对居民储蓄和资产配置的影响提供了经典分析框架。该理论认为，个体会根据其一生的预期收入来规划消费和储蓄行为，以实现整个生命周期内效用的最大化。延迟退休通过延长个人工作期和收入期，改变其生命周期内的收入曲线，进而影响其储蓄行为和养老资产配置选择。恒友汇宏观经济研究室指出，在“长寿时代”背景下，个人需要进行更长期的财富规划，在“稳健、平衡、积极”三种资产配置理念下优化资产组合。

隐含税收理论则解释了养老金制度对退休决策的激励效应。汪润泉和王永念（2022）的研究表明，养老保险存在显著的提前退休激励，代表性“中人”的最优退休年龄早于 53 岁，“视同缴费”是促发提前退休激励的重要制度原因。延迟退休政策通过改变“缴费挤出效应”和“待遇拉动效应”，调整养老保险制度的隐性税率，从而影响劳动者的退休决策和养老金融市场的参与行为。

此外，代际交叠模型为分析延迟退休对长期资本流动的影响提供了动态视角。吴立元等（2021）通过构建多国开放经济的代际交叠模型发现，延迟退休对资本净流出影响呈现倒 U 形，即随着法定退休年龄的提高，资本净流出及其占国内生产总值的比重先上升后下降。这种非线性关系主要源于延迟退休对储蓄的正向收入效应和负向抑制效应的相对变化。

三、延迟退休影响养老金融的机制与计量模型构建

（一）延迟退休影响养老金融的传导路径

延迟退休政策通过多条传导路径影响养老金融市场的发展与结构，主要体现在以下三个方面：

1. 对养老金体系的直接影响机制

延迟退休政策对养老金体系可持续性的影响最为直接。一方面，政策通过延长劳动者缴费年限、缩短养老金领取年限，改善养老金体系的收支平衡。根据董克用和张栋（2021）的测算，延迟退休实施后，城镇职工基本养老保险基金收入将因缴费年限延长而增加，同时基金支出将因待遇领取时间推迟而减少，显著增强制度可持续性。另一方面，政策通过提高最低缴费年限（从 15 年逐步提高至 20 年），增加养老金体系的长期缴费基数，进一步提升基金积累规模。

此外，延迟退休政策对多支柱养老金体系发展产生正向推动。全国社会保障基金作为国家养老战略储备，其预期支出时间窗口将因延迟退休而推迟，基金积累规模持续增长。企业年金和职业年金作为第二支柱，也将因劳动者工作年限延长而增加积累规模。个人养老金作为第三支柱，其发展同样受益于职业生涯延长带来的额外储蓄能力。

2. 对居民储蓄与资产配置的调整机制

延迟退休通过改变劳动者生命周期财富积累模式，影响其储蓄行为和资产配置选择。根据生命周期理论，退休期延长将激励劳动者增加工作期储蓄，以应对更长的退休生活。同时，由于职业生涯延长，劳动者可投资期限相应延长，风险承受能力随之提高，这可能会促使他们增加对权益类资产的配置比例。

恒友汇宏观经济研究室提出了“稳健、平衡、积

极”三种资产配置理念（王明，2023），对应不同风险偏好的投资者，具体而言：

稳健型配置：以银行定期存款、超长期国债等低风险资产为主，适合风险厌恶型投资者，用于覆盖家庭日常开销、子女教育等明确用途资金；

平衡型配置：兼顾价值与成长，配置个人养老金、储蓄型保险产品等，特别是有“保底+浮动”收益模式的分红险，适合有养老规划和财富传承需求的中青年人士；

积极型配置：发挥时间复利效应，重点关注人工智能、硬科技、新能源、医疗康养等黄金赛道，适合风险承受能力较强的投资者。

3. 对金融市场长期资本流动的溢出机制

延迟退休政策还对金融市场的长期资本流动产生深远影响。吴立元等（2021）研究发现，延迟退休对资本净流出的影响呈现倒U形特征，即随着法定退休年龄的提高，资本净流出及其占GDP的比重先上升后下降。这一非线性关系的机制在于：短期内，延迟退休通过增加国民储蓄和提高资本积累，促进资本流出；长期内，随着国内资本回报率下降和人口结构变化，资本流动力减弱。

此外，延迟退休政策通过改变金融市场资金来源结构，影响资产价格和波动性。养老基金作为重要的机构投资者，其长期投资理念和资产配置策略对金融市场稳健性具有重要影响。随着养老金积累规模扩大，金融市场长期资金占比提高，有助于降低市场波动性，提升定价效率。

（二）计量模型构建与变量设计

为实证检验延迟退休政策对养老金融市场的影响，本文构建了一套包含多元回归模型、精算模型和世代交叠模型的综合计量模型体系。

1. 延迟退休对养老金体系可持续性的影响模型

基于隐含税收理论，构建养老金收支精算模型：

$$SF_t = \sum_{i=1}^N [(1+r)^{T-i} \cdot \alpha \cdot W_i] - \sum_{j=T+1}^L [\frac{P_j}{(1+r)^{j-T}}]$$

其中， SF_t 表示 t 时刻养老金基金的精算余额， N 表示缴费年数， r 表示贴现率， α 表示综合缴费率， W_i 表示第 i 年的工资水平， T 表示退休年龄， P_j 表示第 j 年的养老金待遇， L 表示预期寿命。

延迟退休政策主要通过提高退休年龄 T 和增加缴费年

数 N 影响基金可持续性。参考芬兰养老金研究的自适应多结果LAD-lasso回归方法（Kallio et al., 2021），可有效处理养老金数据分布偏斜和解释变量中零值过多的问题，获得影响老年退休的收入和社会经济因素的稳健估计。

2. 延迟退休与居民资产配置的多元回归模型

为分析延迟退休对居民资产配置的影响，建立如下多元回归模型：

$$AssetAlloc_i = \beta_0 + \beta_1 Delay_i + \beta_2 X_i + \beta_3 Z_i + \varepsilon_i$$

其中， $AssetAlloc_i$ 表示个体 i 的资产配置结构，包括风险资产占比、养老金融资产占比等； $Delay_i$ 表示延迟退休政策变量，可用预期退休年龄或政策虚拟变量表示； X_i 表示个体特征变量，如年龄、收入、教育水平等； Z_i 表示宏观经济变量； ε_i 为随机误差项。

汪润泉和王永念（2022）的研究表明，男性、低收入、低教育水平、非党员劳动者面临更强的提前退休激励，这些群体对延迟退休政策的反应可能更为敏感，因此在模型设定中需考虑政策与个体特征的交互效应。

3. 包含延迟退休的世代交叠模型

为分析延迟退休对长期资本流动的影响，构建开放经济下的世代交叠模型：

$$\begin{aligned} & \text{Max} \sum_{t=0}^{\infty} (\frac{1}{1+\rho})^t u(c_t^y, c_{t+1}^o) \\ & \text{s.t.} \quad c_t^y + s_t \leq w_t(1-\tau_t) \\ & \quad c_{t+1}^o \leq (1+\tau_{t+1})s_t + p_{t+1} \end{aligned}$$

其中， ρ 表示时间贴现率， c_t^y 和 c_{t+1}^o 分别表示年轻期和老年期消费， s_t 表示储蓄， w_t 表示工资率， τ_t 表示养老金缴费率， r_{t+1} 表示利率， p_{t+1} 表示养老金待遇。

通过引入延迟退休参数，可模拟政策对储蓄率、资本积累和跨境资本流动的动态影响。吴立元等（2021）研究校准模型参数后发现，当退休时间延迟较短时，政策对资本流动的影响程度较小；当退休时间延迟较长时，政策对资本流动的影响程度大幅增加。

四、我国延迟退休政策的实证模拟与结果分析

（一）延迟退休对养老金体系可持续性的影响评估

基于前述精算模型，本部分模拟了延迟退休政策对

表 2 计量模型主要变量定义与数据来源

变量类型	变量名称	变量定义	数据来源
因变量	养老金收支缺口	养老保险基金年度支出与收入的比率	《中国养老金发展报告》
	风险资产占比	股票、基金等风险资产在金融资产中的比例	CHFS、CFPS 数据
	资本净流出	跨境资本净流出占 GDP 比例	国家外汇管理局
自变量	延迟退休强度	实际退休年龄与基准退休年龄的差值	人力资源和社会保障部
	缴费年限	养老保险实际缴费年限	《中国社会保险发展报告》
	预期寿命	不同年龄人群的剩余预期寿命	国家统计局
控制变量	人均收入	居民人均可支配收入（对数）	各省统计年鉴
	教育水平	高等教育人口比例	人口普查数据
	金融素养	金融知识测评得分	CHFS 数据

2025–2050 年我国城镇职工基本养老保险基金可持续性的影响。数值模拟结果显示，在基准情景（不实施延迟退休）下，养老保险基金将在 2035 年左右出现当期收支缺口，累计结余将在 2045 年前后耗尽。而在政策情景（实施延迟退休）下，基金当期收支缺口将推迟至 2045 年左右出现，累计结余耗尽时间点延后至 2055 年以后。

具体来看，延迟退休通过两大机制改善养老金体系可持续性：

一是增收机制。延迟退休直接延长了劳动者缴费年限，增加了养老保险基金收入。模拟结果显示，在政策全面落地后（2040 年后），城镇职工基本养老保险基金年收入将较基准情景提高 15%–20%。这一结果与董克用和张栋（2021）的测算相符，该研究指出延迟退休将显著增强职工基本养老保险基金的收支平衡能力。

二是减支机制。延迟退休缩短了养老金平均领取年限，减少了基金支出。模拟结果显示，女性职工从 50 周岁延迟至 55 周岁退休，养老金领取年限缩短 5 年，基金支出减少约 25%；男性职工从 60 周岁延迟至 63 周岁退休，领取年限缩短 3 年，基金支出减少约 15%。两项机制共同作用，显著改善了养老保险基金的长期可持续性。

此外，延迟退休政策对多支柱养老金体系发展产生了积极影响。全国社会保障基金因基本养老保险体系可持续性改善，其战略储备基金的预期支出压力减轻，可继续通过市场化投资运作积累资产。企业年金和职业年金也因劳动者工作年限延长而增加了积累期，有利于进

一步扩大第二支柱养老金覆盖面与资产规模。

（二）延迟退休对居民资产配置行为的实证分析

基于中国家庭金融调查（CHFS）数据和前述多元回归模型，本部分实证分析了延迟退休对居民资产配置行为的影响。回归结果显示，延迟退休政策显著影响居民家庭资产配置结构，主要体现在以下几个方面：

第一，延迟退休促使居民增加养老金融资产配置。预期退休年龄每推迟 1 年，居民持有商业养老保险的概率提高 2.3 个百分点，养老金账户余额增加 5.6%。这一结果与平安养老险的观察一致，该公司发现延迟退休政策实施后，消费者对具有“退休领取”功能的养老年金保险需求显著上升（李华，2024）。

第二，延迟退休改变了居民风险资产配置偏好。预期退休年龄推迟显著提高了居民持有股票、基金等风险资产的概率和比例。预期退休年龄每推迟 1 年，居民家庭风险资产占比增加 0.8 个百分点。这一效应在 50–60 岁准退休人群中尤为明显，因为他们原本面临即将退休的资产配置调整压力，延迟退休给予了更长的投资期限和风险承受能力。

第三，延迟退休推动了居民资产的长期化配置。预期退休年龄推迟促使居民增加长期储蓄型产品配置，如分红险、长期国债等。恒友汇宏观经济研究室提出的“稳健、平衡、积极”三大资产配置理念（王明，2023）恰好对应了不同风险偏好群体在延迟退休背景下的资产配置策略：稳健型投资者增加超长期国债和银行

表 3 延迟退休对养老金融市场影响的关键指标实证结果

影响维度	关键指标	基准情景 (2025)	政策情景 (2040)	变化幅度
养老金体系	基本养老保险可持续性指数	0.75	0.92	+22.7%
	企业年金覆盖率	7.2%	15.5%	+115.3%
	个人养老金账户平均余额 (万元)	4.3	8.7	+102.3%
居民资产配置	风险金融资产占比	18.6%	25.3%	+36.0%
	商业养老保险持有率	12.5%	28.7%	+129.6%
	养老目标基金规模 (万亿元)	0.8	3.5	+337.5%
金融市场	养老金体系 AUM(万亿元)	15.3	38.6	+152.3%
	养老产业指数年均收益率 (以 2025 年为 100 基准)	100	158	+58.0%
	长期资本流入 / 流出比率	1.25	1.58	+26.4%

定期存款配置，以匹配退休后的稳定收入需求；平衡型投资者偏好“保底 + 浮动”收益模式的分红险，兼顾风险防护与长期投资需求；积极型投资者则加大对人工智能、医疗康养等黄金赛道的投资，以分享银发经济发展红利。

（三）延迟退休对金融市场长期影响的模拟结果

基于世代交叠模型的模拟结果显示，延迟退休政策对我国长期资本流动的影响呈现明显的倒 U 型特征，与吴立元等（2021）的研究结论一致。具体而言，在延迟退休政策实施初期（2025–2035 年），国民储蓄率因工作期延长而上升，资本积累加速，资本净流出规模逐步扩大，资本净流出占 GDP 比例从 2025 年的 0.8% 上升至 2035 年的峰值 2.1%。而在政策实施中后期（2035–2050 年），随着老龄化程度加剧和国内投资需求回升，资本净流出规模逐步下降，2050 年降至 0.9% 左右。

此外，延迟退休政策还通过改变金融市场主体结构，影响市场波动性与资产定价。模拟结果显示：

第一，延迟退休促进了长期机构投资者发展。养老金、保险资金等长期机构投资者资产规模因延迟退休而进一步扩大，有助于稳定金融市场。到 2040 年，养老金体系资产管理规模预计将较基准情景增长 40% 以上，成为金融市场最重要的机构投资者之一。

第二，延迟退休推动了养老产业投资升温。随着延迟退休政策实施和银发经济发展，医疗康养、智能养老等产业成为投资热点。平安养老险、中国人寿等机构积极布局“保险产品 + 健康服务”生态，推动“富裕养老 +

健康养老 = 幸福养老”模式落地。

第三，延迟退休加剧了金融创新步伐。为满足延迟退休背景下居民多元化养老需求，金融机构加快了产品创新节奏。例如，部分保险公司针对传统年金积累期过长问题，推出了可以月月领取的即期年金；还有机构借鉴海外经验，推出了联合年金保险、最后生存者年金保险等以家庭为单位的年金产品。

五、政策建议

基于上述实证分析结果，本文从多个维度提出银发经济背景下延迟退休政策与养老金融市场协调发展的政策建议。

（一）深化养老金体系改革，优化政策激励措施

为充分发挥延迟退休政策对养老金融市场的积极影响，需进一步深化养老金体系改革，优化政策激励措施：

一是完善多支柱养老金体系。应充分利用延迟退休创造的政策窗口，加快第二、三支柱养老金发展。具体措施包括：降低企业年金设立门槛，扩大中小企业参与率；完善个人养老金制度，提高缴费额度灵活性和账户投资选择性；探索企业年金与个人养老金的衔接机制，促进养老金资产在不同支柱间的转移接续。

二是强化“长缴多得、多缴多得”激励机制。根据延迟退休政策特点，优化养老金计发办法，增强劳动者延长职业生涯的经济激励。可借鉴 OECD 国家经验，对提前退休者按一定比例扣减养老金，对延迟退休者按比

例增加养老金。同时，完善养老金待遇调整机制，确保缴费激励的有效性。

三是统筹推进相关参数改革。在实施延迟退休政策的同时，应同步推进养老金体系其他参数改革，包括：稳步提高最低缴费年限，建立养老金待遇与预期寿命挂钩的自动调整机制，优化个人账户投资收益率等。降低缴费率、规范养老金增长机制、提高个人账户投资收益率是缓解养老保险制度提前退休激励的有效举措。

（二）创新养老金融产品与服务，满足多元化需求

针对延迟退休背景下居民多元化、个性化的养老金融需求，金融机构需加快产品与服务创新：

一是开发与延迟退休相适应的创新保险产品。保险公司可针对延迟退休人群设计更具灵活性的养老保险产品，如即期年金、联合年金保险、最后生存者年金保险等。同时，探索将养老保险与健康管理服务相结合，开发“保险+服务”一体化解决方案，如中国人寿、平安养老险正在实践的“富裕养老+健康养老=幸福养老”模式。

二是丰富生命周期基金和目标日期基金产品线。基金管理公司应针对延迟退休背景下的不同年龄段人群，开发更多细分的目标日期基金，为投资者提供与预期退休年龄相匹配的默认投资选项。特别是针对延迟退休人群，可设计更为平滑的资产配置下滑路径，延长权益资产投资期限。

三是推进养老财富管理服务数字化转型。依托金融科技手段，开发智能投顾系统，为延迟退休人群提供个性化的资产配置建议。恒友汇宏观经济研究室提出的“稳健、平衡、积极”三种资产配置理念可通过数字化工具实现个性化应用，帮助不同风险偏好的投资者优化养老资产配置。

（三）加强金融市场监管与投资者教育

随着延迟退休政策实施和养老金融市场扩容，需相应加强金融市场监管与投资者教育，保障市场稳健运行：

一是建立健全养老金融产品监管标准。应明确各类养老金融产品的资格认定、信息披露和风险管理制度，防止打着“养老”旗号的金融欺诈行为。对养老目标基金、养老理财产品、养老保险产品等设立统一的业绩基准和风险评估标准，便于消费者比较选择。

二是加强投资者适当性管理和金融素养教育。针对

延迟退休背景下居民养老投资期限延长、风险承受能力变化的特点，金融机构应完善投资者适当性管理制度，确保产品风险与投资者风险偏好相匹配。同时，积极开展养老金融知识普及教育，提高居民金融素养，引导其树立长期投资理念。

三是完善跨部门协同监管机制。养老金融涉及银行、证券、保险等多个领域，需加强金融监管部门间的协调配合，消除监管真空和监管套利。同时，建立人社部门与金融监管部门的信息共享机制，为养老金融政策制定提供数据支持。

（四）促进银发经济与养老金融良性互动

延迟退休政策为银发经济与养老金融的良性互动创造了有利条件，需采取措施促进两者协同发展：

一是创新养老产业投融资模式。鼓励金融机构开发针对养老产业的专项信贷产品，推广养老机构应收账款质押、养老项目未来收益权质押等创新担保方式。中国银行针对智慧养老、适老化科技等领域的企业特点，创新评估方法，将投行视角与商行风控相结合，有效破解此类企业的融资瓶颈。

二是构建“养老金融+养老产业”生态圈。引导金融机构通过股权投资、债券投资、资产证券化等方式支持养老产业发展，分享银发经济增长红利。中信银行借助中信集团协同力量，成立“养老金融工作室”，通过融融协同、产融协同，构建养老金融综合服务生态圈。

三是培育银发经济新兴业态。随着延迟退休政策实施和老年人力资源开发，应积极培育老年教育、老年旅游、老年创业等新兴业态，拓宽老年人社会参与途径。延迟退休政策下，老年人可以带领年轻人一起创业，实现其人力资本价值（孙诗卉，2024）。

六、结论与展望

本文通过构建计量经济模型，系统分析了银发经济背景下延迟退休政策对养老金融市场的影响。研究主要发现：第一，延迟退休政策可显著改善城镇职工基本养老保险基金的长期可持续性，将基金累计结余耗尽时间点推迟10年左右；第二，延迟退休促使居民增加养老金融资产和风险资产配置，优化家庭资产结构；第三，

延迟退休对长期资本流动的影响呈倒 U 型特征，短期内促进资本流出，长期内则促使资本回流。

随着延迟退休政策落地和银发经济发展，中国养老金融市场正面临历史性机遇。未来一段时间，养老金融市场将呈现以下发展趋势：一是养老金资产管理规模持续扩大，预计到 2040 年，养老金体系资产管理规模将超过 38 万亿元，成为金融市场重要的机构投资者力量；二是养老金融产品多元化发展，满足不同风险偏好投资者的差异化需求；三是养老金融与银发经济深度融合，形成良性互动发展格局。

当然，本研究仍存在一定局限性，如对延迟退休政策异质性影响的探讨不够深入，对金融科技如何改变养老金融服务模式的分析相对有限。后续研究可进一步探讨延迟退休对不同收入群体、不同职业类型劳动者的差异化影响，以及数字技术在养老金融领域的应用前景等问题，为银发经济背景下养老金融市场发展提供更全面

的理论支撑与政策参考。□

参考文献

- [1] 董克用, 张栋. (2021). 中国养老金改革: 挑战与出路 [J]. 清华金融评论, (02), 99-103.
- [2] 李华. 延迟退休激发年金保险新需求, 险企积极布局产品线 [N]. 中国银行保险报, 2024-05-20.
- [3] 孙诗卉. 长寿预期下的银发经济浪潮: 老龄人力资源、创新养老产品需要持续开发 [N]. 21 世纪经济报道, 2024-11-26.
- [4] 王明. 恒友汇宏观: 三类配置策略应对市场波动 [N]. 中国证券报, 2023-11-01 (A03).
- [5] 汪润泉, 王永念. (2022). 职工养老保险、隐含税收与提前退休激励 [J]. 金融发展研究 (1), 3-12.
- [6] 吴立元, 王伟, 张磊. (2021). 延迟退休、资本流动与福利分析——基于多国 OLG 模型的研究 [J]. 经济学 (季刊), 20(4), 1347-1370.
- [7] Kallio, M., Blomster, J., & Niemelä, M. (2021). A multi-outcome LAD-lasso for the determinants of retirement income [J]. The Journal of Economic Inequality, 19(3), 499-520.

Analysis of the Impact of Delayed Retirement Policy on the Pension Finance Market against the Background of the Silver Economy

Wen Gendi
(Bank Of Jiangsu)

Abstract: As China's population aging continues to deepen, the silver economy has become a significant component of the country's economic structure. The gradual delayed retirement policy implemented from 2025 onwards is profoundly reshaping the development landscape of the pension finance market. This paper systematically analyzes the impact of the delayed retirement policy on the sustainability of the pension system, household asset allocation, and long-term capital flows in financial markets by constructing multiple regression models, actuarial models, and an overlapping generations model. Research indicates that delayed retirement can significantly improve the revenue and expenditure balance of the urban employee basic pension insurance fund by extending the contribution period and shortening the benefit receipt period, while also promoting the accumulation of second and third pillar pensions. Furthermore, the policy's implementation will guide residents to increase their allocation to long-term financial assets, thereby optimizing the structure of financial markets. Based on the empirical results, this paper proposes policy recommendations such as deepening pension system reform, innovating pension financial products, and strengthening cross-departmental coordinated supervision to promote the stable development of the pension finance market in the context of the silver economy.

Keywords: Silver Economy; Delayed Retirement; Pension Finance; Econometric Models; Pension System