

人口老龄化背景下养老金融发展路径研究

董天可

山东建筑大学商学院, 山东 济南

收稿日期: 2026年3月15日; 录用日期: 2026年5月21日; 发布日期: 2026年5月29日

摘要

在人口老龄化程度不断加深的背景下, 养老保障体系的可持续发展面临新的挑战。养老金融作为连接金融体系与养老保障体系的重要制度安排, 在养老金积累、风险保障以及养老服务体系建设等方面发挥着重要作用。本文在梳理人口老龄化发展趋势及养老金融相关理论的基础上, 分析了我国养老金融发展的现实状况, 并从制度结构与服务供给角度探讨当前存在的主要问题。研究发现, 我国养老金融在发展过程中仍存在体系结构发展不均衡、养老金融产品与老年群体需求匹配度不足、养老产业金融支持体系不完善以及风险治理与监管机制有待加强等问题。针对上述问题, 本文提出加强养老金融顶层制度设计、构建多层次养老金融发展体系、推动养老金融服务适老化转型以及完善养老金融风险防控与监管机制等发展路径, 以期完善我国养老金融体系、积极应对人口老龄化提供参考。

关键词

人口老龄化, 养老金融, 养老保障体系, 养老服务

Research on the Development Path of Pension Finance under the Background of Population Aging

Tianke Dong

School of Business, Shandong Jianzhu University, Jinan Shandong

Received: March 15, 2026; accepted: May 21, 2026; published: May 29, 2026

Abstract

With the deepening of population aging, the sustainability of the pension security system is facing increasing challenges. Pension finance, as an important institutional arrangement linking the financial

system and the pension security system, plays a significant role in pension accumulation, risk protection, and the development of elderly care services. Based on the analysis of the development trend of population aging and relevant theories of pension finance, this paper examines the current situation of pension finance development in China and explores the main problems from the perspectives of institutional structure and service supply. The study finds that China's pension finance still faces several challenges, including the imbalance in the structure of the pension finance system, the mismatch between pension financial products and the needs of the elderly population, the insufficient financial support system for the elderly care industry, and the need for improvement in risk governance and regulatory mechanisms. In response to these issues, this paper proposes several development paths, including strengthening the top-level institutional design of pension finance, building a multi-level pension finance system, promoting the age-friendly transformation of pension financial services, and improving risk prevention and regulatory mechanisms. These measures aim to further improve China's pension finance system and provide reference for actively addressing the challenges brought by population aging.

Keywords

Population Aging, Pension Finance, Pension Security System, Elderly Care Services

Copyright © 2026 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

随着我国人口老龄化程度的不断加深, 养老保障与养老服务体系正面临日益突出的结构性压力。根据相关统计数据, 我国老年人口规模持续扩大, 高龄化、空巢化等趋势愈发明显, 对养老保障制度的可持续性以及养老服务供给能力提出了更高要求。在积极应对人口老龄化国家战略背景下, 传统以财政投入和社会保障为主的养老支持模式已难以完全满足多层次、多样化的养老需求, 如何通过制度创新拓展养老资源供给渠道, 成为当前养老治理的重要议题。养老金融作为连接金融体系与养老保障体系的重要制度安排, 不仅在养老金积累与风险保障方面发挥着基础性作用, 也在支持养老服务体系建设和促进养老产业发展等方面具有重要意义[1]。

近年来, 我国在完善养老保险制度、推动个人养老金制度试点以及发展商业养老金融产品等方面进行了积极探索, 养老金融体系逐步形成。然而, 从整体来看, 当前养老金融在服务人口老龄化方面仍面临体系结构不完善、金融产品适配性不足、养老产业融资渠道有限以及风险治理机制有待加强等问题。基于此, 本文在梳理我国人口老龄化发展趋势与养老政策体系的基础上, 分析养老金融在养老治理体系中的制度功能, 探讨我国养老金融发展面临的现实困境, 并从制度优化与服务适老化的视角提出相应的发展路径, 以期完善我国养老保障与养老服务体系提供参考[2]。

2. 理论基础与概念界定

2.1. 人口老龄化与养老治理相关理论

人口老龄化不仅表现为老年人口数量增加, 更体现为人口年龄结构变化及养老保障压力上升。在这一背景下, 养老金融研究通常建立在生命周期理论、行为金融学理论和代际核算理论基础之上。生命周期理论认为, 个体会在整个生命周期内对收入和消费进行跨期安排, 以实现退休后生活水平的相对稳定。

由此看，养老金融的本质在于通过制度安排和金融工具帮助居民实现养老资金积累与风险分散。基本养老保险、企业年金、职业年金以及个人养老金等，都是生命周期储蓄机制在现实中的具体体现。行为金融学则突破了传统理性人假设。现实中，居民在养老储备和投资决策中常受到信息不足、风险认知偏差、即时消费偏好和惯性选择等因素影响，导致“有养老意识但参与不足”的现象普遍存在。因此，养老金融的发展不能仅依赖个人自发决策，还应通过制度激励、产品简化和投资者教育等方式提高参与度。代际核算理论强调从代际公平和制度可持续角度审视养老问题。随着老龄化程度加深，劳动年龄人口占比下降，传统养老保障体系面临更大的支付压力。养老金融的发展不仅关系老年群体福利保障，也关系不同代际之间的责任分担和养老制度的长期稳定运行[3][4]。

2.2. 养老金融的概念界定

关于养老金融的概念，学界虽未形成完全统一的表述，但普遍认为其是围绕养老保障、养老财富积累及养老服务供给开展的金融活动总和，具有长期性、稳健性和政策导向性等特征。从现有研究看，养老金融通常依托多层次养老保障体系展开，不仅包括基本养老保险、企业年金、职业年金和个人养老金等制度安排，也逐步延伸至养老服务、养老产业和智慧养老等领域。

近年来，国内学者对养老金融的研究重点主要集中在高质量发展、体系完善和协同创新等方面。李丽阳、平书阳认为，人口老龄化背景下养老金融发展应更加注重质量提升和资源配置效率[1]；计宁扬从“银发社会”视角指出，养老金融的功能已不再局限于养老保障，而是逐渐向养老消费和银发经济拓展[2]。王金旭、吴秀萍通过梳理我国养老金融制度演进，指出当前仍存在多支柱发展不平衡、第三支柱相对薄弱等问题[3]。马广蔚则进一步提出，养老金融应从协同发展视角出发，推动养老保障、养老服务与相关产业联动发展[4]。在此基础上，部分研究开始关注科技赋能与养老金融融合问题。李金金、曾圣钧认为，数字技术能够在产品创新、服务优化和风险管理方面提升养老金融发展水平[5]；Shen 也指出，养老金融与智慧养老产业结合，有助于增强养老服务供给能力[6]。Tang 则从养老金融与互联网环境关系出发，认为养老金融发展还会对老年消费行为产生一定影响[7]。

总体来看，现有研究已经从制度建设、协同发展和科技赋能等方面对养老金融进行了较为丰富的探讨，但仍存在两点不足：一是对相关理论基础的整合不够充分，二是对居民参与不足、供给结构不均衡等现实问题的成因分析仍不够深入。因此，本文将在现有研究基础上，结合人口老龄化背景，进一步分析我国养老金融发展的现实困境及优化路径。

2.3. 养老金融与养老服务体系的关系

在人口老龄化不断加深的背景下，老年群体需求已由单一收入保障逐步转向经济保障、医疗护理、长期照护等综合性需求。由此，养老问题也不再局限于养老金支付，而是体现为养老保障体系、养老服务体系和相关产业协同发展的系统性问题。在这一过程中，养老金融与养老服务体系之间并非单向支持关系，而是相互作用、相互促进的关系。

养老金融通过资金积累、风险分散和资源配置，为养老服务体系建设提供支持。养老机构建设、社区养老设施完善、医养结合项目推进以及长期护理服务发展，都需要长期稳定的资金保障。仅依靠财政投入已难以满足养老服务扩容和提质的现实需要，因此有必要发挥养老金融在资金引导和资源配置中的作用。养老服务需求的变化也会反过来影响养老金融的发展方向。随着老年群体对健康管理、长期照护和服务可及性的需求不断提升，养老金融产品不能仅停留在收益管理层面，而应更加注重与养老服务场景相衔接，推动金融支持由单一产品供给向综合保障服务延伸。

基于此，本文认为，养老金融应置于“人口老龄化 - 养老保障 - 养老服务”这一整体框架中理解，

将其视为应对老龄化风险、提升养老服务供给能力的重要制度工具。本文也将据此从体系结构、产品供给、服务衔接和风险治理等方面，分析我国养老金融发展面临的问题，并提出相应优化路径。

3. 人口老龄化背景下我国养老保障体系的发展现状

3.1. 我国人口老龄化的发展趋势

我国已逐步进入老龄化社会，并呈现出老年人口规模持续扩大、高龄化程度不断加深以及家庭养老功能逐渐弱化等显著特征。根据最新统计数据，截至 2024 年底，我国 60 岁及以上人口已达 31,031 万人，占总人口的 22.0%；65 岁及以上人口达到 22,023 万人，占总人口的 15.6%，人口老龄化程度持续加深。与此同时，65 岁及以上人口占比不断提升，表明我国人口老龄化正由深度老龄化阶段持续发展，并呈现进一步加速的趋势[8]。

在人口规模扩大的同时，我国人口老龄化还呈现出明显的结构性特征。高龄人口增长速度较快，80 岁及以上高龄老人数量持续增加，对医疗护理与长期照护服务的需求不断上升；随着城镇化进程加快和家庭结构小型化，传统家庭养老功能逐渐弱化，空巢老人和独居老人数量不断增加。在这一背景下，养老需求已从单一的经济保障需求逐渐向生活照料、医疗护理和精神文化服务等多层次需求转变，这对我国养老保障体系和养老服务体系建设提出了更高要求。

3.2. 人口老龄化对养老保障体系的影响

人口老龄化的持续加深，对我国现有养老保障体系带来了明显的制度压力。从养老保险制度运行角度来看，随着老年人口比例不断上升，领取养老金的人数持续增加，而劳动年龄人口占比逐渐下降，使得养老保险基金在长期运行中的收支平衡面临一定挑战。截至 2024 年底，我国 16~59 岁人口为 85,798 万人，占总人口的 60.9%；60 岁及以上人口为 31,031 万人，占总人口的 22.0%；其中 65 岁及以上人口达到 22,023 万人，占总人口的 15.6% [8]。这表明我国人口年龄结构正在持续变化，劳动年龄人口比重相对下降，老年人口规模不断扩大，人口抚养比上升对养老保障体系的可持续运行提出了更高要求。

人口老龄化还推动养老需求结构发生明显变化。传统养老保障制度主要以经济保障为核心，而随着老龄化程度加深，老年群体在医疗护理、康复服务、长期照护以及社区养老服务等方面的需求不断增长。特别是在高龄化趋势不断增强的情况下，长期护理服务需求呈现快速增长态势，单纯依赖基本养老保险和财政投入已难以满足不断扩大的养老需求。因此，在人口老龄化背景下，构建更加多元化和可持续的养老保障体系，成为养老治理体系中的重要任务。

3.3. 我国养老政策体系与养老金融发展的制度基础

为应对人口老龄化带来的社会挑战，我国逐步构建起以养老保障制度、养老服务体系和养老产业政策为主要内容的养老政策体系。在养老保障制度方面，我国已形成以基本养老保险为主体、企业年金和职业年金为补充，并逐步推进个人养老金制度的多层次养老保障结构。这一多层次养老保障体系在一定程度上提升了居民养老保障水平，也为养老金融的发展提供了制度基础。

在养老服务体系建设方面，国家不断推动居家养老、社区养老与机构养老协同发展，通过完善社区养老服务设施、推动医养结合以及加强养老服务供给能力建设，逐步构建覆盖城乡的养老服务体系。2024 年末全国常住人口城镇化率已达到 67.00% [8]。城镇化水平的持续提升，在一定程度上说明人口分布、家庭结构和养老需求场景正在发生深刻变化，这也对社区养老、机构养老和医养结合服务体系建设提出了更高要求。国家还通过鼓励社会资本参与养老服务、推动养老产业发展以及实施适老化改造等政策措施，促进养老服务供给方式不断多元化。在这一制度框架下，金融体系通过资金配置和风险管理功能，为养

老保障体系与养老服务体系提供重要支撑，养老金融逐渐成为连接养老保障制度与养老服务产业的重要桥梁。

4. 人口老龄化背景下我国养老金融发展的现实困境

4.1. 养老金融体系结构发展不均衡

在多层次养老保障体系框架下，我国养老金融已初步形成由基本养老保险、企业年金与职业年金以及个人养老金共同构成的制度结构，但不同层次之间的发展仍不够均衡。以个人养老金制度为例，高和荣指出，个人养老金制度的建立标志着我国第三支柱养老保险建设迈出关键一步，但在制度实施过程中仍面临参与动力不足、产品供给衔接不够顺畅等问题，这说明第三支柱虽已启动，但整体上仍处于持续培育阶段[9]。王向楠也认为，个人养老金市场虽然具有较大发展潜力，但在产品服务、持续积累和市场竞争机制等方面仍有待进一步完善[10]。由此可见，当前我国养老金融体系仍表现为第一支柱作用较强，而第二、第三支柱支撑能力相对不足，体系结构不均衡的问题依然存在。

4.2. 养老金融产品与老年群体需求匹配度不足

随着老龄化程度加深，老年群体的金融需求已由单一的养老储备逐步转向财富管理、长期照护、支付便利和服务可及性并重的综合性需求。但从现实情况看，当前养老金融产品和服务与老年群体实际需求之间仍存在一定错位。许诚栋以赣州市为例，对金融服务适老化工作进行调查后指出，在移动互联网技术广泛应用的背景下，部分老年群体在金融服务使用过程中仍面临操作困难、渠道受限和服务适配不足等问题[11]。梅兴文也提出，老年群体在数字金融环境下面临明显的“数字鸿沟”，金融机构需要围绕老年客户特点提供更有针对性的适老化产品和服务[12]。上述案例表明，当前养老金融的发展不能仅停留在产品数量增加层面，还应更加重视服务方式、信息表达和使用场景与老年群体需求之间的匹配程度。

4.3. 养老产业金融支持体系仍不完善

养老金融不仅承担养老金积累与管理功能，也应为养老服务体系 and 养老产业发展提供长期资金支持。但从现有实践看，我国养老产业金融支持仍处于探索阶段，稳定、成熟的支持机制尚未完全形成。刘雅娜在研究保险养老社区发展时指出，保险资金进入养老社区建设已形成一定实践经验，说明金融资本参与养老服务领域具有现实可行性，但这一模式目前仍主要集中在少数大型机构和特定项目中，覆盖范围和复制能力相对有限[13]。于博也指出，在老龄化冲击下，养老服务金融需要进一步推进功能整合和模式创新，才能更好实现金融资源与养老服务需求之间的有效衔接[14]。由此可以看出，虽然金融支持养老产业已出现一定案例，但整体上仍存在融资渠道不够多元、模式推广不足、金融与服务协同不深等问题。

4.4. 养老金融风险治理与监管机制有待加强

随着养老金融市场不断发展，其风险治理问题也日益突出。一方面，养老金融产品具有周期长、涉及主体多、运行链条复杂等特点，若信息披露、风险提示和销售管理不到位，容易增加老年群体的决策风险；另一方面，养老金融还涉及银行、保险、基金以及养老服务机构等多个领域，客观上提高了监管协同难度。高和荣在分析个人养老金制度时就指出，制度实施不仅需要产品供给和激励机制跟进，也需要同步完善运行监管与风险防范安排[9]。郑先平在对长期护理保险两批试点城市政策进行比较时也发现，不同地区在参保范围、支付范围和待遇安排上存在差异，这从侧面反映出养老金融相关制度在运行规则和监管衔接方面仍有进一步完善空间[15]。因此，养老金融发展不仅需要制度扩张和产品创新，也需要更加健全的风险治理和跨部门监管机制加以保障。

5. 人口老龄化背景下养老金融发展的优化路径

5.1. 加强养老金融发展的顶层制度设计

在人口老龄化不断加深的背景下，完善养老金融体系首先需要加强顶层制度设计，通过政策引导和制度安排推动养老金融协调发展。政府应进一步完善养老金融发展规划，将养老金融纳入国家应对人口老龄化战略的重要内容，通过制度统筹推动基本养老保险、企业年金、职业年金和个人养老金制度之间的协调发展。同时，应通过完善相关法律法规和政策支持，为养老金融发展提供稳定的制度环境，引导金融机构更加积极地参与养老金融市场建设[9]。

还应进一步加强政策协同，推动财政政策、金融政策和产业政策在养老金融领域形成合力。例如，通过税收优惠政策鼓励企业建立年金制度，引导居民积极参与个人养老金制度，同时推动金融机构开发多样化养老金融产品。通过完善顶层制度设计，可以在整体层面优化养老金融体系结构，促进多层次养老保障体系的均衡发展。

5.2. 构建多层次养老金融发展体系

针对当前养老金融产品供给与老年群体需求之间存在的不匹配问题，应进一步推动多层次养老金融体系建设，不断丰富养老金融产品类型。金融机构应结合老年群体在不同阶段的养老需求，开发更加多样化的养老金融产品，例如长期养老储蓄、商业养老保险以及长期护理保险等，以满足老年群体在养老保障、医疗护理和财富管理等方面的多样化需求。

应加强金融产品创新与服务模式创新，通过科技手段提升养老金融服务能力。例如，利用数字金融平台为居民提供便捷的养老金账户管理和养老投资服务，同时推动金融机构与医疗、养老服务机构之间的合作，探索金融与养老服务融合发展的新模式。通过构建多层次养老金融体系，可以更好地满足老年群体多样化的养老需求[10]。

5.3. 推动养老金融服务的适老化转型

在养老产业快速发展的背景下，应进一步推动养老金融服务的适老化转型，以提升金融服务对老年群体的可及性和便利性。金融机构在产品设计和提供服务过程中，应充分考虑老年群体的风险承受能力和金融认知水平，简化产品结构和信息表达方式，使老年群体能够更加清晰地了解产品收益和风险。同时，应加强金融服务网点的适老化改造，为老年群体提供更加便捷的线下服务[11]。

还应加强养老金融与养老产业之间的协同发展，通过金融手段支持养老服务体系的建设。例如，鼓励金融机构为养老机构建设、养老社区发展以及医养结合项目提供资金支持，推动社会资本进入养老产业领域。通过金融资源与养老服务资源的有效结合，可以进一步提升养老服务供给能力，并促进养老产业的持续发展。

5.4. 完善养老金融风险防控与监管机制

随着养老金融市场不断发展，应进一步完善养老金融风险防控与监管机制，以保障养老金融体系的安全稳定运行。监管部门应加强对养老金融产品的监管，完善信息披露制度和风险提示机制，确保金融机构在产品设计和销售过程中充分披露相关风险，防止误导性营销行为的发生。同时，应加强养老金投资管理制度建设，提高资金运作的透明度和规范性[12]。

还应加强跨部门监管协同，建立更加完善的养老金融监管体系。由于养老金融涉及银行、保险和证券等多个金融领域，监管机构应加强信息共享和监管协调，形成统一有效的监管机制。同时，应加强老年群体金融风险教育，提高老年群体对金融风险的识别能力，从而在制度监管与社会教育两个层面共同

提升养老金融风险防控水平。

6. 结论

在人口老龄化不断加深的背景下，养老保障体系正面临结构性压力，传统以社会保障为主的养老支持模式已难以完全满足多层次养老需求。养老金融作为连接金融体系与养老保障体系的重要机制，在养老金积累、风险保障以及养老服务体系等方面发挥着重要作用。本文在分析人口老龄化背景及我国养老金融发展现状的基础上发现，当前我国养老金融在发展过程中仍存在体系结构发展不均衡、金融产品与老年群体需求匹配度不足、养老产业金融支持体系不完善以及风险治理与监管机制有待加强等问题。

针对上述问题，本文提出通过加强养老金融顶层制度设计、构建多层次养老金融发展体系、推动养老金融服务适老化转型以及完善养老金融风险防控与监管机制等路径，进一步促进养老金融体系的完善。通过不断优化养老金融制度与服务体系，可以在一定程度上提升养老保障能力，推动养老服务体系与养老产业协同发展，从而更好地应对人口老龄化带来的社会挑战。

参考文献

- [1] 李丽阳, 平书阳. 人口老龄化背景下我国养老金融高质量发展的路径研究[J]. 上海商业, 2024(11): 30-32.
- [2] 计宁扬. “银发社会”视角下我国养老金融体系的发展路径研究[J]. 中国经贸导刊, 2025(22): 61-63.
- [3] 王金旭, 吴秀萍. 中国养老金融发展研究: 制度演进、国际镜鉴与改革路径[J]. 华北金融, 2025(8): 53-62.
- [4] 马广蔚. 养老金融协同发展: 理论、机制与技术路径[J]. 中国经贸导刊, 2025(12): 70-72.
- [5] 李金金, 曾圣钧. 科技赋能养老金融高质量发展的路径选择[J]. 国际金融, 2025(6): 20-29.
- [6] Shen, Y. (2025) Exploration of the Future Path for Empowering the Smart Elderly Care Industry through the Development of Elderly Care Finance. *Academic Journal of Management and Social Sciences*, **13**, 254-260. <https://doi.org/10.54097/z4cpez30>
- [7] Tang, J. (2025) The Impact of Pension Finance and the Internet Environment on Elderly Consumption. *GBP Proceedings Series*, **12**, 123-132.
- [8] 国家统计局. 中华人民共和国 2024 年国民经济和社会发展统计公报[EB/OL]. 2025-02-28. https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202502/t20250228_1958817.html, 2026-03-26.
- [9] 高和荣, 陈凤娟. 个人养老金制度的实施、挑战与优化[J]. 西北大学学报(哲学社会科学版), 2022, 52(6): 82-89.
- [10] 王向楠. 个人养老金的市场竞争和稳步发展分析[J]. 经济研究参考, 2022(8): 71-79.
- [11] 许诚栋. 科技赋能金融服务适老化的调查与思考——以赣州市为例[J]. 金融科技时代, 2022, 30(6): 83-85.
- [12] 梅兴文, 边鹏. 老年群体金融数字鸿沟的跨越[J]. 中国金融, 2022(10): 23-24.
- [13] 刘雅娜, 江华. 保险养老社区的发展及经验借鉴[J]. 中国保险, 2022(9): 10-14.
- [14] 于博. 老龄化冲击下的养老服务金融: 功能整合与模式创新[J]. 当代金融家, 2022(5): 92-95.
- [15] 郑先平, 童潇, 吴超男, 等. 长期护理保险两批试点城市政策辨析与思考[J]. 医学与社会, 2022, 35(9): 110-115.