

## 周永新可持續老年金方案的融資安排

徐家健，曾國平，梁天卓

2017年4月18日

### 周永新可持續老年金方案簡介

政府計算「不論貧富」方案 50 年的額外總開支：

<b>23,950 億</b>
-----------------

加上周永新教授最新建議的兩個假設：

- 一・領取年齡為 70 歲，並隨預期壽命上升。<sup>1</sup>
- 二・500 萬港元資產審查、居港限制、並有長者選擇不領取等，保守假設只有 9 成人領取。

我們經濟 3.0 依據政府諮詢文件中的方法和數據，算出此老年金方案 50 年的額外總開支為：

<b>13,650 億</b>
-----------------

開支比政府公佈的少：

<b>10,300 億</b>
-----------------

相差鉅大，額外總開支縮減超過 4 成！

---

<sup>1</sup> 根據統計處的預期壽命推算，以預期壽命減 15 年計，將領取年齡於 2024 年提升至 71 歲、2034 年 72 歲、2044 年 73 歲、2054 年 74 歲、2064 年 75 歲。

錢從何來？我們認為有多種融資做法。

建議一：一筆過投入 6,520 億港元，以每年實質回報 3% 計算<sup>2</sup>，夠用 50 年有餘。

建議二：一筆過投入 1,000 億港元，每年注資 209 億元，以每年實質回報 3% 計算，夠用 50 年有餘。

建議三：不用一筆過投入，每年注資 246 億元，以每年實質回報 3% 計算，夠用 50 年有餘。

---

<sup>2</sup> 約等如過去 20 年外匯基金的實質回報。

以上估算相當保守。透過調節資產、年齡、居港年期等限制，我們相信計劃的成本可進一步調低。下表比較了 9 成和 8 成領取率的不同融資方法。

每年 3% 實質回報		融資方法一	融資方法二	融資方法三
90%領取率 總額外開支 13,650 億	一次過注資	6,520 億	1,000 億	—
	每年注資	—	209 億	246 億
80%領取率 總額外開支 12,130 億	一次過注資	5,800 億	1,000 億	
	每年注資		181 億	219 億

考慮 50 年內只有 2%回報的極壞情況：

每年 2% 實質回報		融資方法一	融資方法二	融資方法三
90%領取率 總額外開支 13,650 億	一次過注資	8,180 億	1,000 億	—
	每年注資	—	224 億	256 億
80%領取率 總額外開支 12,130 億	一次過注資	7,270 億	1,000 億	
	每年注資		196 億	227 億

## 周永新可持續老年金方案的經濟理念

從執行的角度去理解，周永新教授提出的可持續老年金方案與有幾十年歷史的生果金相似，主要分別是把領取年歲與預期壽命掛鉤。領取年歲與預期壽命掛鉤不但有助控制方案的新增開支，更令方案本質上從老人福利變為「長壽保險」（longevity insurance）。我們都不容易準確預測自己壽命的長短，長壽的風險因此令普通市民的儲蓄問題變得複雜。在年金保險市場發展並不成熟的香港讓壽命比平均壽命長的長者領取老年金，方案提供了一個一代人之間互相分擔長壽風險的機制。

跟現有的老人福利制度比較，周永新教授主張的老年金相對簡單，除了 500 萬元的資產限制，只要符合年齡和居港要求即可領取。在資產要求嚴格（如諮詢文件提議的 8 萬元）的制度下，監察欺騙行為的行政成本高，同時亦扭曲了大量市民的儲蓄行為。相比之下，500 萬資產較難隱匿，審查成本明顯較低。同時，計劃並無限制長者工作賺取收入，長者無需為符合資格而退休，容許長者繼續貢獻社會。制度簡單易明，省卻繁瑣的限制，方案將會有效率地為長者提供保障。

**作者簡介：**徐家健，芝加哥大學經濟系畢業。現於美國克林信大學（Clemson University）經濟系任教；曾國平，華盛頓大學經濟系畢業，現於維珍尼亞理工（Virginia Tech）經濟系任教；梁天卓，畢業於明尼蘇達大學經濟系。現於維克森林大學（Wake Forest University）大學經濟系任教。