

保险与长寿经济： 在百岁人生时代寻求保障

研究摘要 | 2025年2月

Adrita Bhattacharya-Craven, 日内瓦协会健康与人口学研究总监

Axel Heitmueller, 帝国理工学院健康合作伙伴总裁

Kai-Uwe Schanz, 日内瓦协会金融普惠研究总监

全球人口自 20 世纪 50 年代以来已增长三倍以上，截至 2025 年已超过 80 亿。虽然增长速度在放缓，对人口无限扩张的担忧已消退，但新的挑战随之而来：出生率下降和人口老龄化。全球生育率已从 20 世纪 50 年代每名女性平均 5 个子女下降至如今接近更替生育率的 2.1 个。与此同时，全球预期寿命在此期间从 46 岁跃升至 74 岁，在很多经合组织（OECD）国家甚至超过 80 岁。我们的世界正面临一场人口结构转变，越来越多的人将迎来更长的寿命，而用于支撑这一变化的年轻人口却在减少。这催生了新的需求和潜在隐患，并冲击着既有的社会规范和经济结构。

长寿 vs. 老龄化

‘长寿’一词经常与‘老龄化’互换使用。虽然两者相关，但它们代表的是两个不同的现象。前者指的是生命长度，而后者则指“生理完整性的逐步丧失，导致功能性损害”。¹要理解长寿对个体的影响，需要考察整个生命周期内的因素——生物学、生活方式、财富和环境，而不仅仅是专注于一个‘数字’，即我们的实际年龄。评估长寿对经济的影响，需要深入分析人口年龄结构变化和为调整所带来的生产和消费模式转变。

与保险行业的相关性

人寿保险和健康保险一直是应对人类生命关键风险的重要工具。最初，人寿保险主要是用于防范过早死亡的风险，即死亡风险（mortality risk）。然而，如今人寿保险业务的主要部分已转向长寿风险（longevity risk），即通过年金、私人养老金保险或储蓄投资计划等产品来保障个人不会因寿命延长而耗尽储蓄，同时也提供长期护理或收入保障方案。然而，自全球金融危机以来，尽管长寿风险随着预期寿命的增长而上升，许多此类储蓄型保险产品的需求反而下降，部分原因是利率暴跌（一些观点认为人口结构变化本身就是低利率的驱动因素）²。健康保险在应对疾病风险的同时，也不得不应对医疗成本的持续膨胀，因为慢性病和老龄相关疾病的普遍性增加推动了医疗服务需求的增长。

然而，如果实际年龄与生物年龄之间的关系变得更加灵活，那么可以认为影响长寿风险的因素也会随之变化，这将对健康保险和人寿保险产生重要影响。例如，人们可能不再在特定年龄退出劳动力市场并消耗已积累的资产，而是可能根据其生物年龄（通过更好的健康干预手段加以改

¹ [Max Planck Institute](#).

² Scott 2024.

善) 选择延长储蓄时间, 甚至在中年阶段短暂休整后重新进入职场。

长寿带来了多方面的挑战, 要求保险公司以新的视角应对, 不仅要关注个人是否会耗尽储蓄, 还要关注因不健康老龄化导致的身体和认知机能下降的风险。这需要重新定义‘工作年龄’和‘老年’的概念, 从‘疾病’管理转向‘健康’管理, 并调整商业模式, 从帮助人们‘达到退休’转变为帮助他们在更长的寿命周期内实现财务安全, 包括‘度过退休’阶段。

概念性框架

要实现上述目标, 需要进行范式转变, 即认识到‘健康寿命’(health span, 指个人在健康状态下度过的时间)与‘财富寿命’(wealth span, 指个人保持财务独立的时间)之间的复杂相互作用。二者共同塑造了生命总长(life span), 决定了生活质量, 并影响个人资产的积累和消耗速度。图 1 展示了这一概念, 其中红色阴影部分表示可通过正确的干预手段更好地对齐健康、财富和生命的长度。

图 1: 寿命、健康寿命和财富寿命的不匹配



来源: 日内瓦协会, 基于 WHO, Our World in Data 和 WEF 的数据³

在保险的语境下, 实现上述目标需要考虑四个战略因素: 1) 保险客户群在人口结构变化下如何演变, 以及这对保险公司传统风险承受阈值的影响; 2) 消费者在应对长寿趋势时行为模式的变化如何影响保险产品; 3) 在风险状态改变的情况下, 如何实现可扩展性, 尤其是在某些风险可能面临市场失灵的情况下; 4) 可能影响保险公司应对这些风险的新的市场发展趋势。

现实考察: 全球消费者对长寿认知的问卷调查

日内瓦协会委托进行了一项调查, 以探究人们对长寿的整体认知、相关顾虑、随着年龄增长的准备情况, 以及他们认为哪些机制可以支持他们为

更长的寿命做好准备。调查覆盖了 12 个国家, 共 15,000 名受访者。⁴调查结果呈现四个核心结论:

人们对寿命的预估在发达国家和发展中国家存在差异。发展中国家的个体通常高估自己的寿命, 而发达国家的人往往低估 (英国和美国除外, 这两个国家的预估相对准确)。全球范围内, 对寿命延长的担忧不仅限于财务问题, 还包括健康和孤独问题, 凸显了人们对晚年生活质量的关注日益增强。

人们担忧长寿带来的挑战, 但往往高估了自己的准备程度。超过三分之二的受访者表示担忧医疗服务的可及性、退休储蓄的充足性以及公共安全网的稳健性。然而, 在这些方面, 自我评估的准备

³ WHO; Our World in Data; WEF 2019.

⁴ 该调查由 Dynata 在巴西、中国、法国、德国、印度、意大利、日本、墨西哥、西班牙、韩国、英国和美国进行。

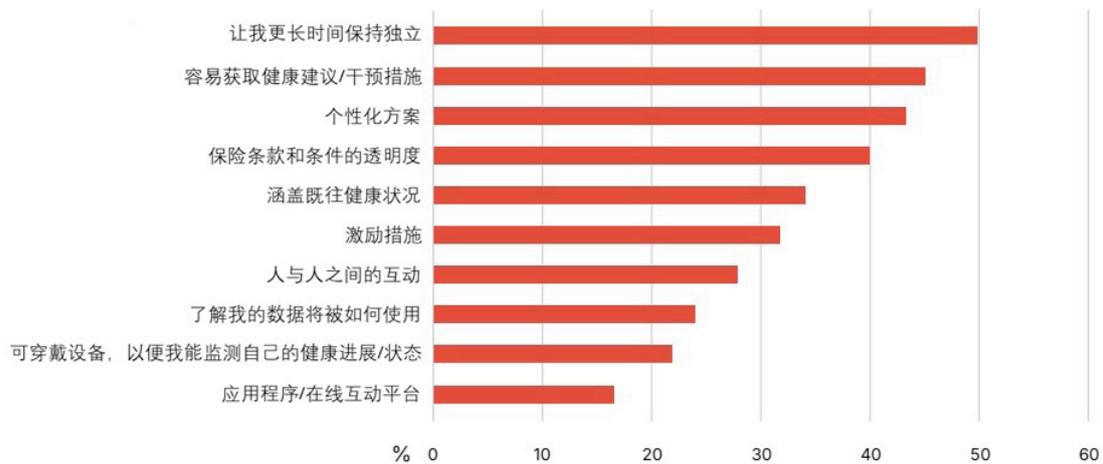
程度却出乎意料地乐观。这凸显了一个关键问题：如何将对相关问题的泛泛理解转化为个人行动。

保险被认为是支持长寿的重要机制。其排名与家庭和政府并列较高，但吸引年轻群体仍是一大挑战，这表明需要简化保险产品，以提高其吸引力。

人们希望在年老时保持独立。这为保险公司提供了机会，可围绕自主独立性开发产品和服务，并探索创新的风险-收益模式，以补充传统的赔偿型保险方案（见图2）。

图 2：未来保险产品最重要的特性

你认为未来保险产品最重要的特性是什么？



来源：日内瓦协会

保险的作用

长寿这一不断演变的概念为保险公司提供了试验新旧产品的丰富土壤。同时，它促使行业超越单纯以实际年龄及相关参数（如养老金领取年龄）为标准的传统模式，转而将健康寿命作为改善长寿结果的潜在驱动因素，从而创造全新的资产积累与消耗模式。保险公司可以加大对新兴的健康与财富整合战略的投入，并通过结合保障、储蓄和服务，实现规模化发展，打破‘健康险与寿险’以及‘积累与消耗’之间的传统界限。

在积累阶段，财富寿命与健康寿命的交汇点

- 加强人寿保险与健康保险的联系。随着健康数据和可穿戴技术的发展，保险公司可以超越传统的死亡风险保障，利用动态风险评估和行为激励，推动更健康、更长寿的生活方式。

- 提高储蓄产品的灵活性。资产积累阶段的一个关键风险是金融市场的波动。保险公司可以进一步发展如带最低收益保证的可变年金和目标日期年金等产品，以帮助投保人分担市场风险。储蓄产品还可以通过结合信贷与储蓄功能，或为低收入群体提供按比例储蓄方案来实现。
- 降低健康风险以延长工作年限。通过优化团体健康保险计划，帮助劳动人群保持健康，从而延长工作寿命并提升财富寿命。将短期保险周期延长至三年期，并设定明确的健康管理基准，以更好地满足投保人的需求。更长的保险周期还能支持更具针对性的健康管理策略，而这些策略通常不适用于按年定价的健康保险产品。

在消耗阶段，财富寿命与健康寿命的交汇点

- 结合长寿、死亡和健康风险。目前市场上已有混合型保险产品，但消费者对其理解仍较为有限，这凸显了提升认知度和优化营销策略的必要性。例如，可以优化结合死亡保障和生存收益的寿险产品，如长期护理保险、重大疾病保险，以及设定晚年领取条件的递延年金。此外，还可以尝试将现代版的联合年金（tontine）机制与年金保险相结合。
- 重新构思长期护理保险。私人购买的长期护理保险或递延年金可以作为公共方案的补充。例如，自愿保险可以覆盖超出平均年限的护理期，并帮助应对部分高昂的临终阶段医疗支出。此外，长期护理保险还可以从高成本的机构护理模式转向更具灵活性的轻资产模式，以使投保人尽可能长时间保持身体独立。
- 强化融合兼职工作与部分退休的第四支柱养老金体系。新的工作模式使保险公司能够开发创新的渐进式职业过渡积累方案。这还可能涉及协助企业客户分析员工人口结构和退休准备情况，从而鼓励延长职业生涯，并推动雇主实施更灵活的工作安排和技能提升计划，以更好地保留人才。

在与公共政策的交汇点

- 提升长寿金融素养。传统的、独立的财务咨询服务主要面向高净值人群。尽管数字化渠道和‘财经网红’（finfluencers）在一定程度上促进了金融知识的普及，但许多人仍然缺乏专业指导，导致老年阶段保险保障不足。因此，需要政策干预，以支持保险公司在提供最佳财务建议中的作用，同时确保道德标准，防止销售误导。
- 重新审视保险中的数据使用。数据监管在塑造保险产品方面具有重要影响，尤其是在健康保险领域，并且在寿险领域的作用也在不断增强。尽管个人数据的使用可以实现精准干预，提升风险管理能力，但同时也引发了伦理问题，并可能限制部分群体的保险可及性。基因筛查和诊断技术的进步加剧了这些问题，而另一方面，这些技术也有潜力显著改善长寿健康管理。因此，需要进行清晰而理性的政策对话，以在个性化保障和公平性之间取得平衡。
- 加强与公共政策制定者的协作。全球养老金保障缺口估计每年高达 1 万亿美元。政策制定者越来越倾向于让私营部门承担更大的长寿和健康风险，并作为公共安全网的补充。这需要建立适当的监管框架，以吸引资本支持创新型年金、保障性储蓄和健康保险产品。因此，保险公司与政策制定者之间的对话至关重要，重点应包括偿付能力标准、税收政策、社会护理体系以及公私合作保险方案。

参考资料

Max Planck Institute. [What is Ageing?](#)

Our World in Data. [Life Expectancy.](#)

Scott, J.A. 2024. *The Longevity Imperative*. Hachette UK.

WEF. 2019. [Retirees Will Outlive their Savings by a Decade.](#)

WHO. [GHE: Life expectancy and healthy life expectancy.](#)