

养老金制度运行中的财务风险识别与防范机制研究

王涛

南京信息工程大学商学院, 江苏 南京

收稿日期: 2026年1月26日; 录用日期: 2026年2月26日; 发布日期: 2026年3月11日

摘要

随着人口老龄化加剧以及劳动人口结构失衡, 我国养老金制度运行面临着严峻的财务风险。为保障养老金制度长期稳定运行, 文章重点对养老金制度中的收支失衡、筹资基础弱化、现金流风险及基金结余消耗等风险原因进行了分析, 并提出建立收支平衡动态调节机制、夯实养老金制度筹资基础、完善基金现金流管理机制以及延缓养老金基金结余消耗等对策。希望研究能够为养老金制度的健康与稳定运行提供参考。

关键词

养老金制度, 财务风险, 收支平衡, 筹资基础, 现金流

Research on Financial Risk Identification and Prevention Mechanisms in the Operation of Pension Systems

Tao Wang

School of Business, Nanjing University of Information Science and Technology, Nanjing Jiangsu

Received: January 26, 2026; accepted: February 26, 2026; published: March 11, 2026

Abstract

With the increasing aging of the population and the imbalance in the labor force structure, my country's pension system faces serious financial risks. To ensure the long-term stable operation of the pension system, this paper focuses on analyzing the causes of risks such as income-expenditure imbalance, weakening of the funding base, cash flow risks, and depletion of fund reserves. It proposes

countermeasures including establishing a dynamic adjustment mechanism for income and expenditure balance, strengthening the funding base of the pension system, improving the fund cash flow management mechanism, and delaying the depletion of pension fund reserves. It is hoped that this research will provide a reference for the healthy and stable operation of the pension system.

Keywords

Pension System, Financial Risk, Income-Expenditure Balance, Funding Base, Cash Flow

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

养老金制度作为社会保障体系的核心部分，是保障老年群体基本生活、维护社会公平正义以及支撑经济社会可持续发展的重要制度。伴随我国人口老龄化进程加快，老年人口规模持续扩张与劳动年龄人口占比逐年下滑的结构性矛盾日益突出，导致养老金收支缺口呈现扩大态势，养老金制度运行过程中的财务风险隐患持续积聚[1]。财务风险不仅可能引发养老基金收支失衡，削弱其保障功能，还会对财政可持续性产生负面影响。因此，识别养老金制度运行中的各类财务风险因素，深度剖析这些风险生成的机制，并提出科学的防范方法具有重要的研究意义。

2. 我国养老金制度运行机制介绍

20世纪90年代初以来，我国相继建立基本养老保险、企业补充养老保险、个人自愿参加的商业养老保险、企业年金、职业年金等制度，实施税收递延型个人商业养老保险试点，多层次、多支柱养老保险体系的框架基本成型。基本养老保险实行社会统筹与个人账户相结合的模式，资金来源主要包括用人单位缴费、个人缴费、财政补贴及基金投资收益，用人单位与个人按规定比例缴费后，部分资金纳入社会统筹账户用于当期退休人员养老金发放，剩余部分计入个人账户实行累积存储，形成“代际互助”与个人积累相结合的资金运作模式[2]。基本养老保险由国家统一制定制度规范，地方政府负责本行政区域内养老金的征缴、发放及日常管理，人力资源和社会保障部门统筹协调，财政部门负责资金监管与补贴保障，形成多部门协同联动的管理格局。企业年金与职业年金作为补充支柱，由用人单位自愿建立，结合单位与个人缴费情况，委托专业机构进行投资运营以实现资金增值。个人储蓄性养老保险则依托商业保险机构，为参保人提供个性化保障选择[3]。当前我国养老金制度运行始终围绕“保基本、广覆盖、多层次、可持续”的目标，通过统筹层次提升、基金省级统收统支、全国统筹调剂等举措优化运行效能，逐步完善资金征缴、核算、发放、投资及监管各环节流程，确保制度为老年群体提供稳定可靠的保障支持。

3. 养老金制度运行中的财务风险识别

3.1. 收支失衡风险

收支失衡风险是养老金制度运行中最基础且最直接的财务风险，主要表现为养老金基金当期或长期的收入无法覆盖其支出承诺，导致资金缺口持续扩大甚至面临支付危机。该风险的产生主要源自人口结构、经济环境以及制度设计三方面的长期压力。在人口结构方面，人口老龄化与少子化趋势加剧导致制

度内领取养老金的退休人口比例持续上升，而缴纳养老保险费的劳动年龄人口比例相对下降，制度抚养比持续恶化，从而动摇了现收现付或部分积累制下代际赡养的财务平衡基础。在经济环境方面，经济增长放缓或波动会直接影响养老保险费的征缴收入，而长期的低利率环境则会侵蚀养老基金的存量资产投资收益，使得基金增值面临挑战，难以对冲支付压力[4]。在制度设计层面，诸如缴费率设定不合理、缴费基数不实、提前退休现象普遍、养老金待遇调整机制缺乏弹性等因素，都可能加剧收支矛盾。若无法通过结构性调整应对这一问题，收支失衡将从短期流动性压力发展为长期偿付能力危机，不仅威胁养老金体系的可持续性，还可能引发财政兜底负担加重。

3.2. 筹资基础弱化风险

筹资基础弱化风险是指养老金制度的资金来源渠道收窄或不稳定，导致其长期财务收入增长乏力甚至萎缩的风险。筹资基础的稳固与否，直接取决于制度覆盖范围内的劳动人口规模、就业质量与经济活力[5]。首先，人口结构变化会导致有效缴费人口相对甚至绝对减少，老龄化与少子化使劳动力市场供给趋紧，直接缩小了养老保险费的缴费人群基数。其次，经济结构与就业形态改变，使传统正规就业比例在某些地区有所下降，而非正规就业、灵活就业人员占比上升，这类就业的劳动关系不稳定、收入波动大，导致其养老保险的参保率、持续缴费率及实际缴费基数往往偏低，从而影响了费基的扎实程度[6]。最后，经济增速放缓或发生周期性波动时，企业盈利与劳动者工资增长受阻，也会直接影响缴费能力的提升，甚至可能引发断缴、欠缴现象增多。若筹资基础弱化风险得不到遏制，将制约养老基金的收入增长，使其难以应对未来不断膨胀的支付需求，从而与收支失衡风险形成恶性循环，迫使制度过度依赖财政补贴。

3.3. 现金流风险

现金流风险是指养老金基金在特定时间段内，面临资金流入与流出的期限或规模不匹配，导致其难以确保及时足额支付养老金待遇的流动性风险。这种风险虽然与长期的收支平衡密切相关，但更侧重于短期或中期的资金调度压力。该风险的产生可以归因为以下几个层面[7]。一是养老金收入通常按月或按年持续流入，而支出则是定期且刚性地支付，这种现金流模式本身存在时间差，要求基金具备良好的流动性管理能力。二是当经济出现波动或突发事件导致企业阶段性缴费困难时，基金当期收入可能骤减，而支付义务却无法推迟，从而形成流动性缺口。三是在实行基金积累制的部分，若资产配置中缺乏足够的流动资产或投资资产短期内无法变现，也会在面对集中支付需求时陷入被动[8]。如果基金管理机构未能通过科学的现金流预测、充足的准备金或有效的短期融资工具平滑波动，现金流风险就会从资金调度困难变为支付延迟甚至中断，从而加剧参保人对制度可持续性的担忧。

3.4. 基金结余消耗风险

基金结余消耗风险是指养老金制度长期积累的基金储备因持续性地收不抵支而不断被侵蚀以及耗尽的趋势。该风险是前述收支失衡与筹资基础弱化等风险未能得到有效遏制后所必然导致的累积性结果，其核心动因在于基金资产的“蓄水池”功能因流入持续少于流出而逐渐枯竭[9]。从人口结构看，深度老龄化使养老金支出规模刚性扩张，而缴费群体规模相对收缩，导致基金年度收支缺口常态化，不得不动用历史结余来填补。从经济层面看，若基金投资收益率长期低于养老金待遇增长水平或社会平均工资增长率，即便账面上有结余，其实际购买力和可持续支付能力也在隐性下降，加剧了消耗的实质[10]。一旦基金累计结余消耗殆尽，制度将完全依赖于当期缴费收入与财政补贴，丧失应对经济波动和人口高峰的调节能力，财务脆弱性将上升，可能迫使制度走向重构。

4. 养老金制度运行中的财务风险防范对策

4.1. 建立收支平衡动态调节机制

收支平衡是养老金制度稳健运行的前提，但静态的平衡难以应对人口结构变化和经济波动的挑战，因此必须构建能够及时响应内外环境变化的收支平衡动态调节机制。首先，要建立养老金制度关键参数弹性调整机制，包括根据人口老龄化程度、经济发展水平及基金收支状况，定期评估并调整养老保险缴费率、缴费基数上下限以及养老金计发办法。例如，可以设定明确的触发条件，当基金累计结余可支付月数低于一定阈值时，自动启动费率上调程序，通过增加缴费年限改善收支结构，从而稳定基金收入来源。其次，要构建基于精算平衡的自动调节机制，依托精算模型进行年度或定期长期财务评估，当预测未来一定时期内基金累计缺口占当前基金累计结余的比例超过预设阈值时，自动触发养老金待遇调整与缴费率联动调节，其中养老金年度增长率调整幅度可按“基础调整系数 \times (预测累计缺口/基金累计结余)”公式进行动态确定，同时缴费率可按“当前缴费率 + 调整系数 \times (预测缺口/当期工资总额)”进行微调，并设置调整上限以避免负担过度增加，确保调节过程客观、透明与可持续。最后，要强化财政支持，动态调节机制并非孤立运行，需与财政预算、国有资产划转等政策紧密衔接，政府应建立养老金财政补贴的动态增长机制，确保在基金支付压力增大时能及时注入资金，防止结余过度消耗，同时拓展养老金筹资渠道，如加大国有企业利润划转社保基金力度、探索发行专项债券、鼓励社会捐赠等，通过多元化收入来源增强基金抗风险能力。

4.2. 夯实养老金制度筹资基础

养老金制度筹资基础直接关系到制度收入的稳定性，必须采取针对性的措施拓宽、做实以及稳定资金来源，这意味着不仅要在“量”上扩大资金流入规模，还要在“质”上确保资金征缴的稳定性。一方面，要着力扩大制度覆盖范围，实现应保尽保，这是扩大筹资基数的根本途径。重点是依法将更多群体纳入养老保险体系，特别是针对新就业形态下的平台从业者、灵活就业人员以及农民工等群体，通过优化参保政策、简化参保流程、增强参保激励等方式，引导和鼓励其长期持续参保，确保所有符合条件的用人单位及其职工全员足额参保，从而扩大缴费人口规模，延缓因人口结构变化导致的缴费人数相对下降趋势。另一方面，要持续优化缴费政策，这是做实筹资基础的关键环节。在政策层面，需要在精算平衡的基础上，研究确定与经济发展水平及企业和个人负担能力相适应的合理的费率水平，并规范缴费基数核定口径，防止缴费基数不实导致的保费流失。在征管层面，应充分依托全国统一的社会保险公共服务平台，实现人社、税务、市场监管等部门数据的深度共享，精准识别未缴、欠缴单位与个人，通过智能化征管手段提升征收效率。

4.3. 完善基金现金流管理机制

现金流稳定是确保养老金制度平稳运行的关键，这就需要养老金机构能够完善现金流管理机制，以此确保养老金基金在任何时期都具备充足的流动性。首先，建议应利用大数据、精算模型等技术手段，整合参保缴费、待遇发放、人口变动、经济走势等信息，对基金未来短期(如月度、季度)和中长期(年度)的现金流入与流出进行滚动式预测，并设定多级流动性预警指标，例如基金可支付月数的警戒线，当预测数据触及预警阈值时，系统能自动触发警报，为管理决策提供及时、量化的依据，从而实现主动干预。其次，要优化基金资产配置与运营策略。在确保基金总体安全的前提下，必须将流动性管理作为投资运营的核心约束条件之一，这就要求在基金的投资组合中，合理配置一定比例的高流动性资产，如国债、高信用等级债券及货币市场工具，并建立这部分资产的快速变现通道。同时，应审慎评估长期投资项目的现金流回报特征，力求投资项目的本金回收与收益分红能够与未来支付需求相匹配，从而形成稳定的

补充现金流。最后，构建多层次的流动性风险储备与应急机制。除了一般性的基金结余外，应依法设立专门的养老金流动性风险准备金，可借鉴浙江省的先行经验。浙江省通过地方条例明确，每年从企业职工基本养老保险基金年度收支结余中按不低于5%的比例提取资金，同时省财政根据年度预算安排给予专项补助，共同注入省级流动性风险准备金，实行财政专户管理、独立核算。该准备金专门用于应对因经济波动、人口老龄化加速等导致的全省性养老金支付短期缺口，其调用需经省级人社、财政等部门联合评估提议，并报省级人民政府批准后方可启动，确保程序严谨、用途精准。这一机制使浙江在面对阶段性支付压力时，能迅速提供流动性支持，有效平滑了基金收支波动，为保障全省养老金按时足额发放构筑了坚实的“防火墙”。

4.4. 延缓养老金基金结余消耗

延缓养老金基金结余消耗是确保养老金长期支付能力的重要前提，这要求养老金机构采取前瞻性、组合式的政策措施，从增收、节支、增效等多环节综合施策，以延长基金累积结余的可支付年限。首先，必须多管齐下增强基金自身的“造血”能力。养老金机构可通过优化资产配置、延长投资周期、引入更多元专业的投资管理人，稳步提升基金的投资收益率，确保其长期真实收益率能够跑赢待遇增长水平，实现基金资产的实质性增值，从而壮大储备规模。其次，需科学审慎地优化养老金待遇确定与调整机制，在保障退休人员基本生活水平的前提下实现支出的合理控制。如推动建立更加精算平衡、激励相容的待遇计发办法，强化个人缴费与未来权益的关联，同时改革养老金年度调整机制，使其与工资增长率、物价指数以及基金支撑能力更紧密地挂钩，可考虑引入自动平衡条款，当基金可支付月数低于某一标准时，适度调低待遇调整幅度，避免福利增长脱离经济与基金实际的支撑能力。最后，要建立基金结余消耗的实时监测与动态评估体系，实现对消耗趋势的主动管理。如设定基于人口、经济等多因素的精算评估框架，定期发布基金长期财务预测报告，并明确基金累计结余的警戒区间，当监测指标显示消耗速度过快时，立即触发跨部门会商机制，及时启动包括参数调整、财政注入在内的综合应对预案，确保在任何情况下都能守住基金安全运行的底线。

5. 结语

综上所述，养老金制度运行中的财务风险识别隐蔽且多样，面对深刻的人口结构变迁与经济环境波动，有效管控这些风险对于保障亿万民众的老年生活、维护社会稳定与促进代际公平具有至关重要的意义。未来养老金制度的健康发展，需要将本文提出的风险防范措施转化为具体的政策行动与实践方案，并通过持续地监测评估与动态优化，增强制度的韧性与适应性，从而为构建稳固、可靠且可持续的多层次养老保障体系奠定坚实的财务基础。

参考文献

- [1] 马涛, 闫化海. 以深入供给侧改革赋能个人养老金“第三支柱”[J]. 中国改革, 2026(1): 54-58.
- [2] 王军辉, 蒋涛, 甘犁. 养老保障能力分化: 机制、风险与政策干预[J]. 国际金融研究, 2025(12): 17-31.
- [3] 赵大伟, 徐瑞慧, 黄颖斐. 养老金融与耐心资本: 现状、挑战与融合路径[J/OL]. 开发性金融研究: 1-15. <https://doi.org/10.16556/j.cnki.kfxjr.20251215.001>, 2026-01-23.
- [4] 刘喆, 孙洁. 我国养老金风险管理体系路径研究——基于欧美保险集团的经验启示[J]. 上海保险, 2025(8): 61-64.
- [5] 夏明辉. 老龄化背景下我国发展个人养老金的问题与对策研究[J]. 西部财会, 2025(6): 59-62.
- [6] 李会龙, 于雯泷. 新时代“银发群体”养老金信托受益人权益保护机制[J]. 中国老年学杂志, 2026, 46(2): 374-378.
- [7] 范围. 从强制到自愿: 我国延迟退休改革的逻辑及制度完善[J]. 中外法学, 2026, 38(1): 163-181.
- [8] 杨思源, 郑境辉. 养老金金融的国际借鉴与启示——基于美国、英国、德国养老金管理经验[J]. 福建金融,

2025(12): 45-51.

- [9] 齐传钧. 中国资产型养老金体系构建: 有利条件、现实困境与系统性突破路径[J]. 华中科技大学学报(社会科学版), 2026, 40(1): 52-63.
- [10] 李崇苑. 发挥财政政策作用优化房屋养老金制度[J]. 中国商界, 2025(23): 184-185.