



【2019】第 2 期 总第 109 期

中国证券投资基金业协会

2019 年 2 月 20 日

---

## 个人退休账户（IRA）在美国家庭退休储蓄中的角色

——美国投资公司协会（ICI）2017 年调查报告

【编者按】以美国为代表的境外成熟实践表明，账户制是个人养老金制度的核心。IRA 账户作为美国养老金体系的第三支柱，是直面投资者的重要环节，是实施个人养老金制度、投资符合条件的养老产品、享受税收优惠政策的重要载体，在个人退休储蓄中发挥了非常重要的作用。今年 5 月，我国个税递延养老试点即将扩围，公募基金将纳入个人养老账户投资范围，账户制是必然选择。为此，中国证券投资基金业协会（以下简称“协会”）组织行业积极开展个人养老账户相关研究。其中，东方证券资产管理有限公司翻译了美国投资公司协会（ICI）

2017 年关于 IRA 的调查报告，反映了 IRA 客户的行为以及 IRA 对于美国家庭退休储蓄的作用。报告显示，美国持有 IRA 的家庭超过三分之一；在税收制度影响下，IRA 提取行为并不频繁；设立和提取 IRA 时各专业金融机构咨询意见发挥了重要作用。该报告有助于了解美国 IRA 账户的作用，对我国推动个人养老金的发展具有借鉴意义。现将该报告主要内容整理如下，供参考。

## 一、主要调查结论

1、2017 年，超过三分之一的美国家庭持有个人退休账户（IRA）。其中，超过 80%的家庭同时也持有雇主发起式退休计划的资产积累型（DC 计划）或待遇确定型（DB 计划）。合计超过 60%的美国家庭通过工作（雇主）或 IRA 享有退休计划。

2、2017 年，超过四分之一的美国家庭持有传统 IRA。传统 IRA 是最常见的 IRA 类型，其次是罗斯 IRA 和雇主发起式 IRA。

3、来自雇主发起式退休计划的滚存（Rollover）推动了 IRA 规模的增长。<sup>1</sup>持有传统 IRA 的家庭中，超过一半家庭表示他们的 IRA 中包含了来自雇主发起式退休计划的滚存。

4、持有传统 IRA 并滚存过的家庭列举了多个将退休计划资产滚存至传统 IRA 的理由。三个最常见的原因是：不想将资产留在前雇主处（占比 24%）、想要保持储蓄的税收待遇（占比 18%）以及整合资产（占比 17%）。

---

<sup>1</sup> 滚存（rollover）：由于工作变动等原因，将投资者的资产从一个合格的退休计划或账户（IRA、401(K)或其他有税收优惠的雇主发起式退休计划）转移到另外一个中，不收取惩罚性税费。

5、尽管大多数美国家庭有资格向 IRA 缴款，但很少家庭直接向 IRA 账户缴款（大多通过雇主发起式退休计划滚存至 IRA 账户）。2016 年，只有 12%的美国家庭直接向传统 IRA 或罗斯 IRA 缴款，并且有追加缴款资格的家庭也很少向传统 IRA 或罗斯 IRA 追加缴款。<sup>2</sup>

6、IRA 提取行为不频繁，且大多数提取行为是由退休人员完成的（占比 81%）。在 2017 年年中，由 59 岁以下个人担任家主的家庭中只有 8%进行了提取。持有传统 IRA 并进行了提取的家庭中，有 71%参照最低分配金额（RMD）规则计算提取数额——这也是最常见的提取金额。<sup>3</sup>

## 二、统计分析

### （一）IRA 在退休储蓄中的角色越来越重要

截至 2017 年第二季度末，个人退休账户（IRA）资产规模已经达到 8.4 万亿美元，占美国养老市场总资产的 31%，而 20 年前，这一比例为 19%。IRA 在家庭资产负债表中的重要性也有所提升。2017 年 6 月，IRA 的资产占有所有家庭金融资产的比例为 11%，高于 20 年前的 6%。<sup>4</sup>在 2017 年年中，有 4390 万（占比 35%）的美国家庭持有 IRA（图表 1）。

---

<sup>2</sup> 追加缴款（Catch-up Contribution）：允许年龄在 50 岁及以上的个人在年缴款限额之外，对其个人养老账户（IRA）或雇主发起式退休计划进行额外的缴款。在 2017 年，不同账户追加缴款的上限分别是：IRA 为 1,000 美元；SIMPLE 计划为 3,000 美元；401（k）计划为 6,000 美元。

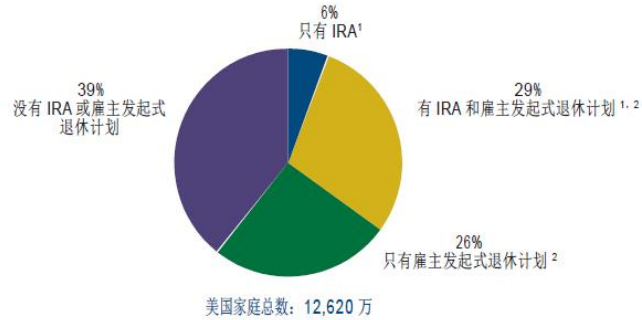
<sup>3</sup> 最低分配金额（required minimum distribution ,RMD）：最低分配金额规定从 70.5 岁开始，传统 IRA 所有资产要在参与者的预期寿命前分配完毕（或者是参与者和指定受益人的寿命较长者）。如果分配的金额低于最低分配金额将收取惩罚性税费。罗斯 IRA 在参与者的一生中没有最低分配金额限制。

<sup>4</sup> 家庭的金融总资产在 2017 年 6 月份是 78.3 万亿美元，在 1997 年底是 27.4 万亿美元。

图表 1 美国家庭持有退休储蓄比例

图表 1

很多美国家庭持有税收优惠退休储蓄计划  
占美国家庭百分比，2017



<sup>1</sup>IRA 包括传统 IRA，罗斯 IRA 和雇主发起式 IRA（SEP IRA、SAR-SEP IRA 和 SIMPLE IRA）。

<sup>2</sup>雇主发起式退休计划包括 DC 和 DB 计划。

来源：ICI 共同基金持有人年度追踪调查和美国人口普查局

传统 IRA 是最久远也是最常见的 IRA 类型。在 2017 年年中，3510 万（占比 27.8%）的美国家庭持有传统 IRA（图表 2）。除了作为一个缴纳资金的汇集处，传统 IRA 还是一个雇主发起式退休计划滚存的工具。事实上，超过一半持有传统 IRA 的美国家庭表示他们的 IRA 包含了滚存的资产。总的来说，4240 万（占比 33.6%）的美国家庭持有传统 IRA 或罗斯 IRA（因为 13.9% 同时持有两种 IRA）。

图表 2 美国家庭持有 IRA 规模

图表 2  
上百万美国家庭持有 IRA

	推出年份	2017 年持有该类 IRA 的美国家庭数量 <sup>1</sup>	2017 年持有该类 IRA 的美国家庭比例 <sup>1</sup>
传统 IRA	1974 (雇员退休收入保障法案)	3,510 万	27.8%
SEP IRA <sup>2</sup>	1978 (税收法案)	760 万	6.0%
SAR-SEP IRA <sup>2</sup>	1986 (税收改革法案)		
SIMPLE IRA <sup>2</sup>	1996 (小企业就业保护法案)		
罗斯 IRA	1997 (纳税人救助法)	2,490 万	19.7%
所有 IRA <sup>1</sup>		4,390 万	34.8%

<sup>1</sup>家庭可以持有以上一种以上 IRA。

<sup>2</sup>SEP IRA、SAR-SEP IRA 和 SIMPLE IRA 属于雇主发起式 IRA。

来源：ICI 共同基金持有人年度追踪调查和美国人口普查局

## (二) IRA 持有比例随年龄和收入的增加而上升

1、虽然各个年龄段的人都持有 IRA，但持有率最高的群体是适龄劳动人群中的年长群体。随着年龄的增长，家庭会把注意力集中在退休相关的储蓄上。此外，很多传统 IRA 是在需要对雇主发起式退休计划进行滚存时建立的，这至少要在工作几年后才会发生。

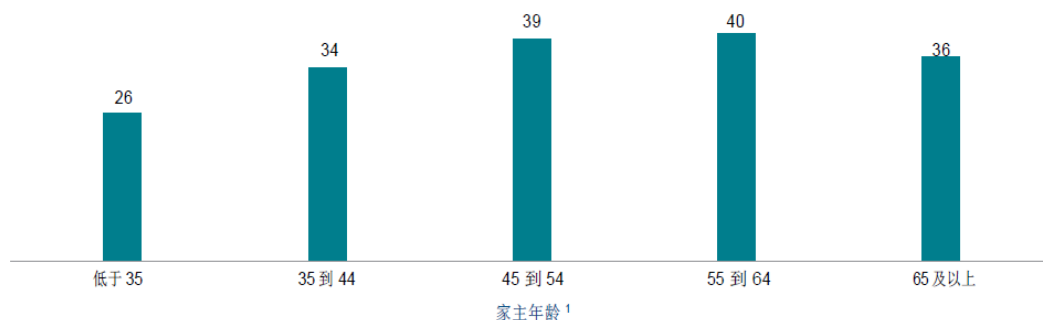
在 2017 年年中，由 45 到 54 岁成员主导的家庭中，有 39% 持有 IRA，而由 55 到 64 岁成员主导的家庭中，有 40% 持有 IRA（图表 3）。结果就是，持有 IRA 的家庭中有 68% 由 45 岁及以上成员主导（图表 4）。相比之下，在所有美国家庭中有 62% 的家庭由这一年龄群体成员主导。

图表 3 各年龄段美国家庭持有 IRA 比例

图表 3

**IRA 持有率随年龄增加上升**

美国家庭分年龄组持有 IRA 的百分比<sup>1, 2</sup>, 2017



<sup>1</sup>年龄是基于家庭储蓄和投资唯一决策人或共同决策人的年龄。

<sup>2</sup>IRA 包括传统 IRA, 罗斯 IRA 和雇主发起式 IRA (SEP IRA、SAR-SEP IRA 和 SIMPLE IRA)。

来源: ICI 共同基金持有人年度追踪调查

图表 4 持有 IRA 的家庭和所有美国家庭年龄分布

图表 4

**多数持有 IRA 的家庭年龄介于 35-64 岁**

持有 IRA 的家庭和所有的美国家庭年龄分布<sup>1, 2</sup>, 2017

家主年龄<sup>1</sup>

- 65 及以上
- 55 到 64
- 45 到 54
- 35 到 44
- 35 以下



<sup>1</sup>年龄是基于家庭储蓄和投资唯一决策人或共同决策人的年龄。

<sup>2</sup>IRA 包括传统 IRA, 罗斯 IRA 和雇主发起式 IRA (SEP IRA、SAR-SEP IRA 和 SIMPLE IRA)。

<sup>3</sup>每个年龄组别的家庭占比基于 ICI 调查数据, 并且进行了加权以匹配美国人口普查局的当期人口调查。

来源: ICI 共同基金持有人年度追踪调查和美国人口普查局

2、尽管大多数持有 IRA 的家庭收入处于中等或较低水平,

但随着家庭收入的增加，IRA 的持有率随之上升。这一结论与低收入家庭的退休储蓄倾向也更低是一致的。低收入家庭更关注短期支出需求，并且能通过社会保障获得更高的福利替代，通常这类家庭的养老储蓄倾向更低。收入在 50,000 美元及以上的家庭持有 IRA 的比例为 49%，相比之下，收入低于 50,000 美元的家庭只有 16% 持有 IRA（图表 5）。在 2017 年年中，收入在 100,000 美元以上的家庭中 58% 持有 IRA。

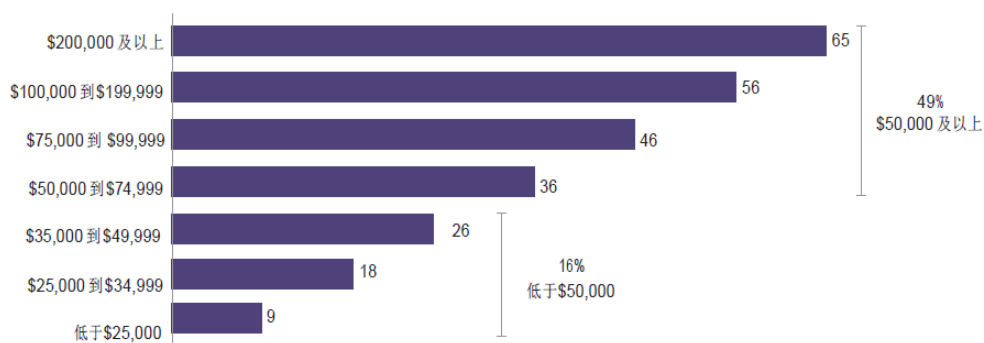
图表 5 不同收入组别美国家庭持有 IRA 比例

图表 5

**IRA 持有率随家庭收入增长上升**

美国家庭每个收入组别持有 IRA 的比例<sup>1, 2</sup>, 2017

家庭收入<sup>1</sup>



<sup>1</sup> 报告的总收入是 2016 年家庭税前收入

<sup>2</sup> IRA 包括传统 IRA，罗斯 IRA 和雇主发起式 IRA（SEP IRA、SAR-SEP IRA 和 SIMPLE IRA）。

来源：ICI 共同基金持有人年度追踪调查

所有美国家庭中有 30% 收入低于 35,000 美元，而持有 IRA

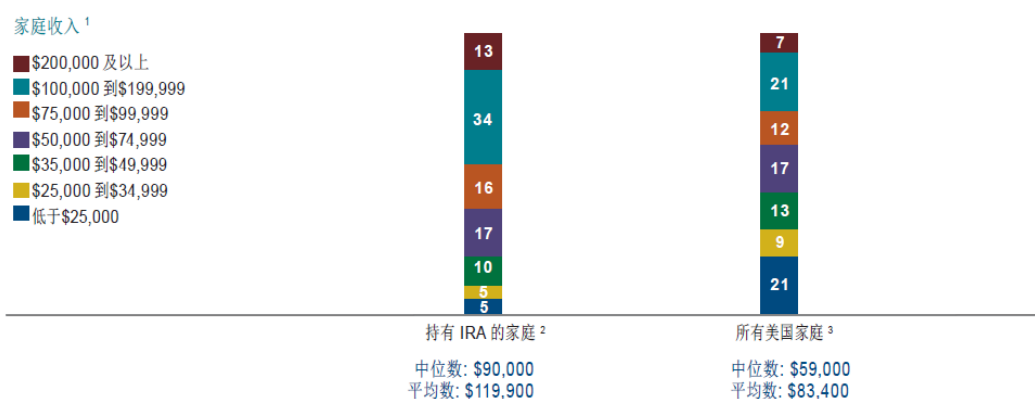
的家庭中只有 10% 收入低于 35,000 美元（图表 6）。在 2017 年年中持有 IRA 的家庭中 43% 收入在 35,000 到 99,999 美元之间，与美国全部家庭处于该收入区间的比例（42%）相似。

图表 6 持有 IRA 家庭和美国所有家庭收入分布比例

图表 6

**持有 IRA 家庭的收入分布较广**

持有 IRA 的家庭和美国所有家庭的收入分布比例<sup>1、2</sup>，2017



<sup>1</sup>报告的总收入是 2016 年家庭税前收入

<sup>2</sup>IRA 包括传统 IRA，罗斯 IRA 和雇主发起式 IRA（SEP IRA、SAR-SEP IRA 和 SIMPLE IRA）。

<sup>3</sup>每个年龄组别的家庭占比基于 ICI 调查数据，并且进行了加权以匹配美国人口普查局的当期人口调查。2016 年，来自 CPS 的所有美国家庭收入的中位数和平均数估计值分别是 59,039 美元和 83,143 美元。

来源：ICI 共同基金持有人年度追踪调查和美国人口普查局

### （三）IRA 持有者储蓄及投资倾向更明显

IRA 持有者持有大量金融资产。持有 IRA 的家庭持有金融资产的中位数是没有 IRA 的家庭持有金融资产中位数的 7 倍（图表 7）。IRA 持有者通常表现出更强的储蓄倾向，比起没有 IRA 的家庭，有 IRA 的家庭金融决策者往往年龄更大，更可能已婚、有工作，并且拥有大学或研究生学历。

与其他投资家庭相同，大多数持有 IRA 的家庭愿意承担一些投资风险，以获取经济利益。在 2017 年年中，31% 持有 IRA 的



家庭愿意承担巨大的风险或高于平均水平的风险，以获取相应程度的收益，但仍有 45%的家庭只愿意承担平均风险以获取平均收益，且这一比例是最高的（图表 8）。

图表 7 不同 IRA 持有情况的美国家庭特征

图表 7  
**IRA 持有人通常是中年、已婚、有工作**  
 不同 IRA 持有情况的美国家庭特征<sup>1</sup>，2017

	有 IRA 的家庭 <sup>1</sup>	没有 IRA 的家庭
<b>家庭中位数</b>		
家庭储蓄和投资的唯一决策人或共同决策人年龄	54 岁	50 岁
家庭收入 <sup>2</sup>	\$90,000	\$42,000
家庭金融资产 <sup>3</sup>	\$250,000	\$35,000
家庭持有的传统 IRA 或罗斯 IRA 金融资产	\$62,500	N/A
家庭金融资产中传统 IRA 或罗斯 IRA 资产份额（百分比）	33%	N/A
<b>家庭占比</b>		
家庭储蓄和投资的唯一决策人或共同决策人：		
已婚或与伴侣同居	70%	50%
大学或研究生学历	51	26
全职或兼职工作	68	56
退休	31	28
DC 或 DB 计划的覆盖（合计）	83	41
DC 计划	75	33
DB 计划	41	19

<sup>1</sup> IRA 包括传统 IRA，罗斯 IRA 和雇主发起式 IRA（SEP IRA、SAR-SEP IRA 和 SIMPLE IRA）。  
<sup>2</sup> 报告的总收入是 2016 年家庭税前收入  
<sup>3</sup> 家庭金融资产包括雇主发起式退休计划，但不包括家庭主要住房。N/A=不适用。  
 来源：ICI 共同基金持有人年度追踪调查和 IRA 持有人调查

图表 8 持有 IRA 的美国家庭承担投资风险的意愿

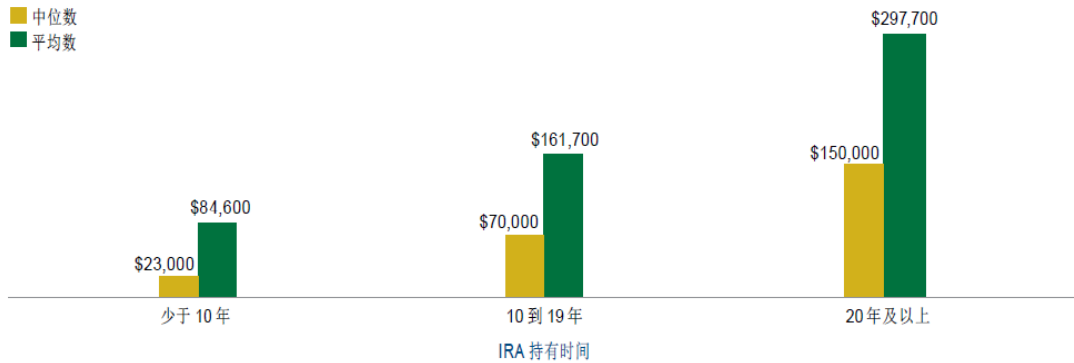
就像 401 (k) 的余额随着工龄的增长而增加一样，IRA 的余额也随着持有时间的增加而上升（图表 9）。虽然传统 IRA 和罗斯 IRA 资产的平均数远高于中位数，但表现出相似的模式。

图表 9 不同持有时间下家庭 IRA 资产中位数和平均数

图表 9

IRA 资产随着持有时间增加而上升

不同持有时间上家庭 IRA 金融资产的中位数和平均数，2017



备注：IRA 包括传统 IRA 和罗斯 IRA。

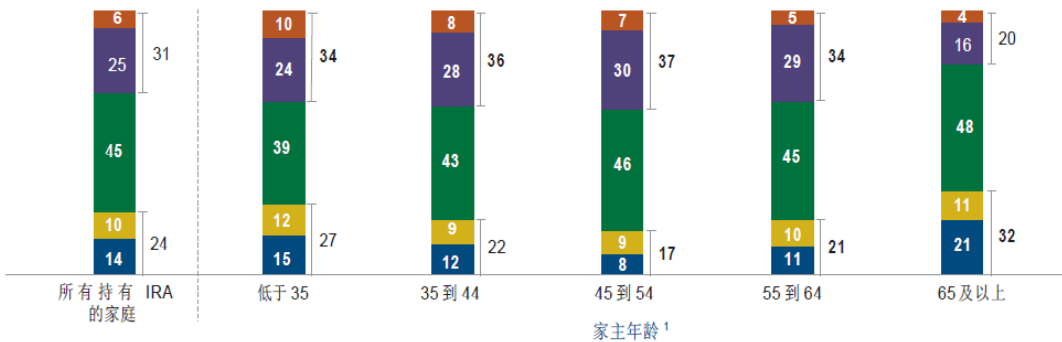
来源：ICI 的 IRA 持有人调查

承担投资风险的意愿随年龄增长而下降

占不同年龄组的持有 IRA 的美国家庭比例<sup>1, 2</sup>，2017

金融投资中承担风险的意愿

- 巨大的风险和收益
- 高于平均水平的风险和收益
- 平均水平的风险和收益
- 低于平均水平的风险和收益
- 不愿意承担任何风险



<sup>1</sup> 年龄是基于家庭储蓄和投资唯一决策人或共同决策人的年龄。

<sup>2</sup> IRA 包括传统 IRA，罗斯 IRA 和雇主发起式 IRA (SEP IRA, SAR-SEP IRA 和 SIMPLE IRA)。

来源：ICI 共同基金持有人年度追踪调查

(四) 滚存推动了传统 IRA 的增长

从设计之初，传统 IRA 就允许缴款和滚存，以便让投资者通过缴款或雇主发起式退休计划滚存（帮助雇员整合及保护这些资产）的方式来积累退休资产。<sup>5</sup>滚存帮助许多美国人保存其退休储蓄，推动了 IRA 的发展。

数据显示，在 2014 年美国家庭将 4,240 亿美元从雇主发起式退休计划转至传统 IRA。<sup>6</sup>截至 2017 年年中，约 2000 万户美国家庭（占持有传统 IRA 家庭总数的 57%）所持 IRA 账户中包含了滚存资产（图表 10）。通过最近一次滚存，82%的家庭将其所有退休计划账户余额都转移到了传统 IRA 中（图表 11）。在滚存过的传统 IRA 持有家庭中，54%的家庭只持有滚存 IRA 资产（从未向传统 IRA 缴款过）（图表 10）。

---

<sup>5</sup> 2008 年之前，雇主发起式退休计划的资产通常无法直接滚存至罗斯 IRA；2006 年《养老保护法案》规定，自 2008 年开始从雇主发起式退休计划的资产可以直接滚存至罗斯 IRA。滚存可能来自 DC 计划和 DB 计划。

<sup>6</sup> 详见国税局收入部的统计（2016）；历史数据，详见美国投资公司协会 2017b。

图表 10 美国家庭滚存 IRA 统计情况

图表10

滚存是传统IRA资产的一个常见来源

滚存过的传统IRA持有家庭

占传统IRA持有家庭的比例，2017

滚存过的传统IRA	57
未滚存过的传统IRA	43

传统IRA的滚存行为

占滚存过的传统IRA持有家庭的比例，2017

<b>滚存传统IRA的缘由：*</b>	
换工作，裁员，辞退	71
退休	34
其他	8

滚存之外对传统IRA的缴款：

在滚存之外缴款过	46
除滚存外无缴款	54

传统IRA余额中来自于滚存或由雇主发起式退休计划转移而来的比例：

25%以下	12
25-49%	12
50-74%	15
75%以上	61

传统IRA余额中来自于滚存或由之前的雇主发起式退休计划转移而来的比例（在滚存过的家庭中）的中位数

88

\*包含多选。

来源：ICI的IRA持有人调查

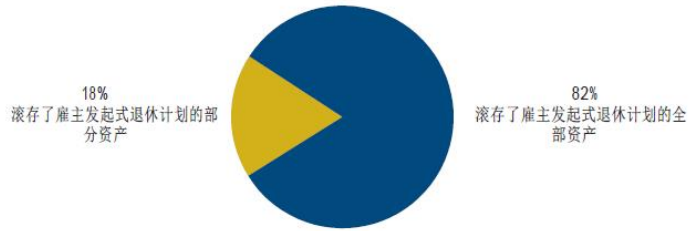
图表 11 美国家庭最近一次传统 IRA 滚存数额及时间

图表11

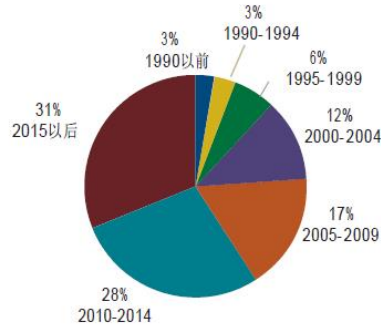
最近一次传统IRA滚存的数额及时间

滚存过的传统IRA持有家庭的比例，2017

最近一次传统IRA滚存的数额



最近一次传统IRA滚存的时间



注：传统IRA持有家庭中57%的家庭所持有IRA包含从雇主发起式退休计划滚存而来的资产（详见图表10）。  
来源：ICI的IRA持有人调查

持有传统 IRA 并滚存过的家庭里，大部分（76%）基于多个原因将其雇主发起式退休计划中的积蓄滚存至传统 IRA（图表 12）。<sup>7</sup>滚存的首要原因包括不想将资产留在前任雇主的退休计划里、希望保留对其储蓄的税收待遇、整合资产等。

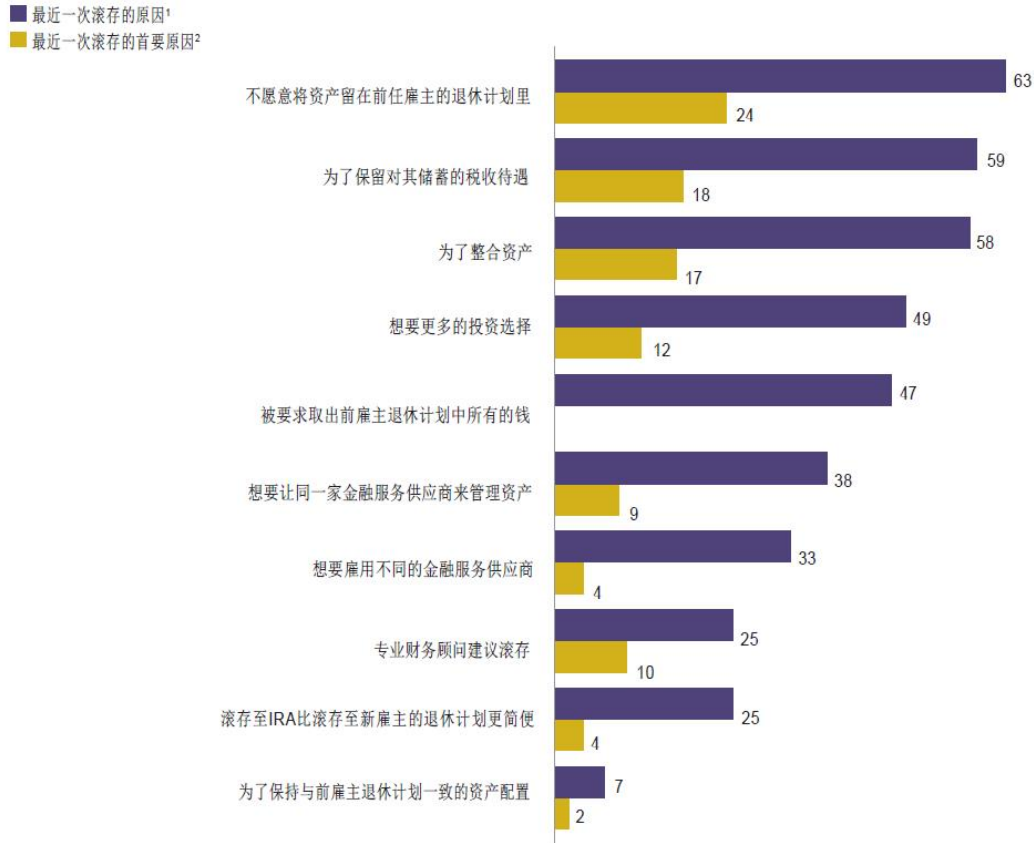
<sup>7</sup> 《国内税法》规定了涵盖计划发起人和 IRA 供应商的全面披露制度，涉及为分配和滚存决策提供的信息。计划发起人必须告知离职员工与其分配决策相关的信息。IRA 供应商必须从一开始就持续向 IRA 持有者披露相关信息。此外，财务规划人员、顾问或经纪人可能对向客户提供的关于分配和滚存决定的建议负有信托义务或需遵守其他实践规则。

图表 12 最近一次滚存的原因

图表12

最近一次滚存的原因

占参与过滚存的传统IRA持有家庭比例，2017



<sup>1</sup>除了被要求取出前雇主退休计划中所有的钱的参与者之外，其余参与者包含多选。

<sup>2</sup>图表不包括因为被要求从之前的雇主退休计划取出所有资金而滚存的传统IRA持有家庭。

来源：ICI的IRA持有人调查

家庭在作出将前雇主退休计划滚存至传统 IRA 的决定时通常会进行研究。66%的家庭通过多种信息渠道进行咨询，其中最普遍的信息来源是专业财务顾问，60%的家庭咨询过专业财务顾问（图表 13）。

在作出滚存决定的主要参考信息来源方面，近半数家庭表示他们主要依赖于专业财务顾问。年长的家庭比年轻的家庭更倾向于咨询专业财务顾问（图表 13），而年轻家庭比年长家庭更

依赖于网络资源。

图表 13 影响滚存决定的信息来源

图表13  
影响滚存决定的信息来源  
参与滚存的传统IRA持有家庭比例, 2017

信息来源 <sup>2</sup>	家主的年龄 <sup>1</sup>				
	所有	50岁以下	50至59岁	60至69岁	70岁以上
配偶或伴侣	38	38	43	35	35
同事, 朋友, 家人	17	24	14	16	10
雇主 (纸质或网上材料, 研讨会, 讲习班)	39	41	37	39	36
雇主发起的研讨会或讲习班	9	5	5	13	16
雇主提供的纸质材料	29	29	30	34	24
雇主的网上材料	20	27	20	17	13
金融服务公司 (纸质或网上材料, 研讨会, 讲习班, 电话代表)	47	50	46	45	46
金融服务公司发起的研讨会或讲习班	9	6	4	12	17
金融服务公司提供的纸质材料	26	22	25	29	29
金融服务公司的网上材料	24	32	21	20	18
金融服务公司的电话代表	19	23	18	19	14
美国国税局规章或出版物	25	23	21	25	32
专业的财务顾问	60	49	62	68	66
其他 <sup>3</sup>	3	1	2	5	3
<b>主要信息来源</b>					
配偶或伴侣	7	8	8	4	5
同事, 朋友, 家人	5	9	4	4	2
雇主 (纸质或网上材料, 研讨会, 讲习班)	12	17	12	12	8
雇主发起的研讨会或讲习班	1	1	1	3	2
雇主提供的纸质材料	8	9	8	9	5
雇主的网上材料	3	7	3	(*)	1
金融服务公司 (纸质或网上材料, 研讨会, 讲习班, 电话代表)	18	24	15	13	18
金融服务公司发起的研讨会或讲习班	1	(*)	(*)	(*)	6
金融服务公司提供的纸质材料	4	3	4	3	4
金融服务公司的网上材料	6	11	4	3	4
金融服务公司的电话代表	7	10	7	7	4
美国国税局规章或出版物	6	5	5	5	11
专业的财务顾问	49	36	53	58	53
其他 <sup>3</sup>	3	1	3	4	3
受访者人数	1,377	442	340	333	262

<sup>1</sup>年龄根据家庭中储蓄和投资的唯一或共同决策者的年龄来确定。  
<sup>2</sup>包含多选: 参与过滚存的传统IRA持有家庭中66%咨询或查阅过多种信息来源。  
<sup>3</sup>其他回答包括: 自己, 其他网络信息, 银行, 书本和杂志。(\*)指小于0.5%。  
来源: ICI的IRA持有人调查

与仅通过个人缴款提供资金的 IRA 相比, 有过滚存的传统 IRA 持有家庭持有的 IRA 余额更高。2017 年年中, 有过滚存的传统 IRA 账户余额中位数为 87,500 美元, 而没有过滚存的中位

数为 40,000 美元（图表 14）。

图表 14 传统 IRA 中雇主发起式退休计划资产

图表 14  
传统 IRA 保存了来自雇主发起式退休计划的资产  
传统 IRA 资产中来自于雇主发起式退休计划的滚存行为，2017

	传统 IRA 中包含了自雇主发起式退休计划滚存而来的资产 <sup>1</sup>	传统 IRA 中不包含自雇主发起式退休计划滚存而来的资产 <sup>2</sup>
<b>传统 IRA 账户资产</b>		
平均值	\$211,700	\$88,800
中位数	\$87,500	\$40,000
<b>家庭金融资产<sup>3</sup></b>		
平均值	\$464,700	\$363,900
中位数	\$350,000	\$250,000

<sup>1</sup>持有传统 IRA 的家庭中，57% 有自雇主发起式退休计划滚存而来的资产（见图表 10）。

<sup>2</sup>持有传统 IRA 的家庭中，43% 没有自雇主发起式退休计划滚存而来的资产（见图表 10）。

<sup>3</sup>家庭金融资产包括雇主发起式退休计划的资产，但不包括家庭的主要住房。

来源：ICI 的 IRA 持有人调查

## （五）只有少数美国家庭直接向 IRA 缴款

尽管 IRA 能帮助美国人建立退休储蓄计划，但大多数美国家庭并不直接向 IRA 缴款。在 2016 年，只有 12% 的美国家庭向传统 IRA 或罗斯 IRA 进行过缴款，而在 2015 年时该比例为 11%（图表 15）。在 2017 年年中持有传统 IRA 或罗斯 IRA 的家庭中，有 37% 曾在 2016 年进行过缴款（图表 16）。<sup>8</sup> 每年持有 IRA 的家庭可能会向不止一种类型的 IRA 进行缴款，这取决于他们是否有资格。

<sup>8</sup> 结果摘自 2015 年及 2016 年 ICI 的 IRA 持有人调查。

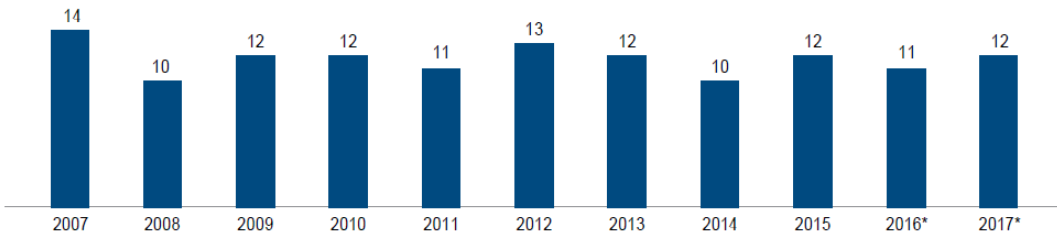


图表 15 美国家庭向传统 IRA 或罗斯 IRA 缴款情况

图表15

少数家庭向传统IRA或罗斯IRA缴款

所有美国家庭在上一个纳税年度向传统IRA或罗斯IRA进行缴款的百分比，2007-2017

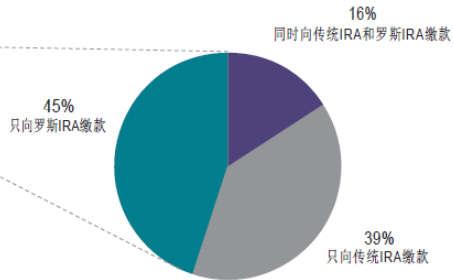


2016年传统IRA或罗斯IRA的缴款行为

2016年传统IRA或罗斯IRA的缴款行为  
占所有家庭的比例，2017



2016年家庭缴款的IRA类型  
占美国家庭向传统IRA或罗斯IRA的缴款的百分比



\* 从2016年开始，ICI的IRA持有人调查由双样本RDD电话调查改为自我管理的在线调查，KnowledgePanel®（一个由Gfk管理的基于概率的在线样本库）。调查方法的改进及对结果的影响详见第4页的说明。

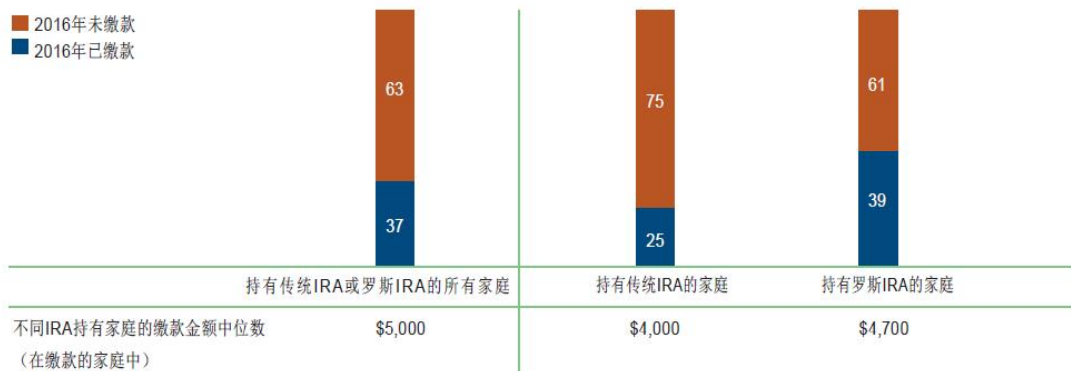
来源：ICI共同基金持有人年度追踪调查，ICI的IRA持有人调查

图表 16 美国持有 IRA 家庭 2016 年缴费比例

图表16

2016年向罗斯IRA的缴款超过了向传统IRA的缴款

2016年美国各类型IRA持有家庭的缴款情况百分比



注：家庭可能会持有超过一种IRA。缴款行为按IRA类型进行报告。一些家庭可能没有资格缴款。

来源：ICI的IRA持有人调查

## （六）罗斯 IRA 持有人更有可能参与缴款

罗斯 IRA 持有人比传统 IRA 持有人更可能参与缴款。39%的罗斯 IRA 持有家庭在 2016 年缴款。相比之下，仅 25%的传统 IRA 持有家庭在 2016 年缴款。

传统 IRA 持有人缴款比例更低的原因有以下几点：第一，如果同时在工作中持有退休计划，那就必须考虑缴款的税收减免限制；第二，传统 IRA 持有家庭中有人退休；第三，一些家庭仅仅利用传统 IRA 进行滚存，而不是作为一个缴款型储蓄工具；第四，一些家庭可能通过工作中持有的雇主退休计划就能满足他们的退休储蓄需求。

2016 年，家庭向传统 IRA 缴款的中位数为 4,000 美元（图表 16），向罗斯 IRA 缴款的中位数为 4,700 美元。2016 年，对于 50 岁以下的个人投资者，传统 IRA 以及罗斯 IRA 的缴款上限是 5,500 美元（图表 17）。自 2002 年以来，50 岁以上的个人投资者有资格对其 IRA 追加缴款。<sup>9</sup>2017 年年中，在 50 岁及以上的家庭中有 37%持有传统 IRA 或罗斯 IRA（图表 18）；而在这些持有 IRA 的家庭中，有 30%向传统 IRA 或罗斯 IRA 进行了缴款；在进行了缴款的家庭中，有 45%追加了缴款。但**追加缴款不是主流做法**，年龄在 50 岁及以上的美国家庭中仅有 5%向传统 IRA 或罗斯 IRA 追加了缴款。

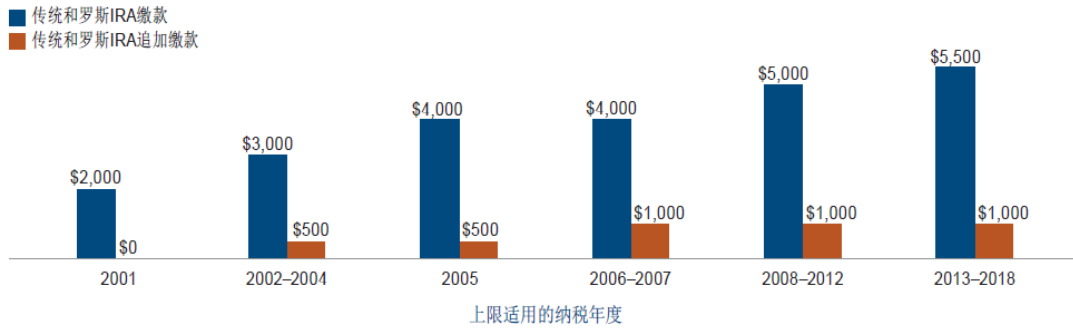
---

<sup>9</sup> 《2001 年经济增长和税收减免和解法》提出了追加缴款，允许 50 岁及以上的个人向合格的退休计划和 IRA 在超出年度递延限额后追加缴款。

图表 17 传统 IRA 和罗斯 IRA 缴款上限

图表 17

国内税收法规设定的传统IRA和罗斯IRA缴款上限，2001-2018



注：2008年以后，IRA的缴款与通货膨胀相挂钩，以500美元为一单位递增，IRA追加缴款未挂钩通货膨胀。

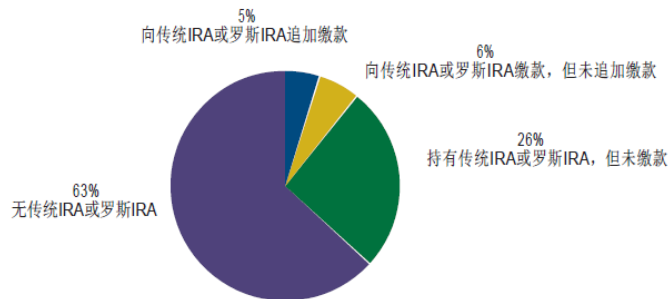
来源：ICI，美国国内税收法摘要

图表 18 向传统 IRA 及罗斯 IRA 追加缴款情况

图表 18

传统IRA及罗斯IRA追加缴款较少见

2017 年有50岁及以上成员的美国家庭在2016年的缴款情况百分比



注：如果个人的缴款在2016年超过5,500美元或者其表示追加了缴款，则判定为追加缴款行为。

来源：ICI共同基金持有人年度追踪调查，ICI的IRA持有人调查

### (七) 美国家庭通过各类金融机构持有传统 IRA

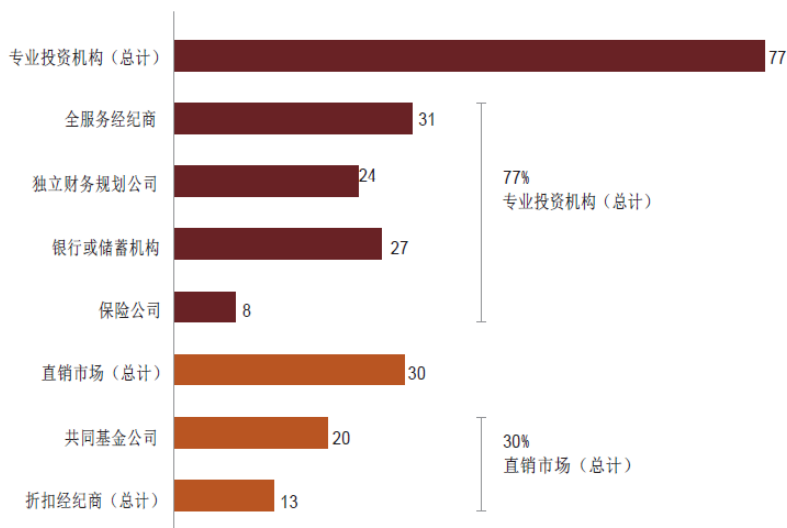
在 2017 年年中，77%的家庭通过专业投资机构持有传统 IRA，30%的家庭直接通过共同基金公司或折扣经纪商持有传统 IRA（图表 19）。

图表 19 通过各类金融机构持有传统 IRA 的比例

图表19

通过各类金融机构持有传统IRA

占持有传统IRA家庭的百分比，2017



注：包含多选。  
来源：ICI的IRA持有人调查

### (八) IRA 提取不频繁，且大多与退休相关

每年只有很少的家庭从 IRA 中提取资金，并且大多数的提取是与退休相关的。个人在 59.5 岁之前从传统 IRA 中提取资金，通常对提取的应税部分收取 10% 的罚金。纳税人在 59.5 岁到 70.5 岁之间提取则没有罚金，且通常并不强制要求提取。传统 IRA 持有人在 70.5 岁之后会被强制要求每年提取一部分基于预期寿命的数额，否则就要支付罚金；这部分提取金额被称为规定最低分配金额(Required Minimum Distributions, RMDs)。继承 IRA 的家庭通常也被要求进行资金分配。

2017 年年中，在持有传统 IRA 的家庭中，有 26% 在上一年从 IRA 中提取了资金，而 2016 年这一数据为 25% (图表 20)。2016 年提取传统 IRA 资金的家庭中，81% 的家庭里已有人退休 (图表 21)。2017 年年中，持有传统 IRA 的退休家庭里，48% 在

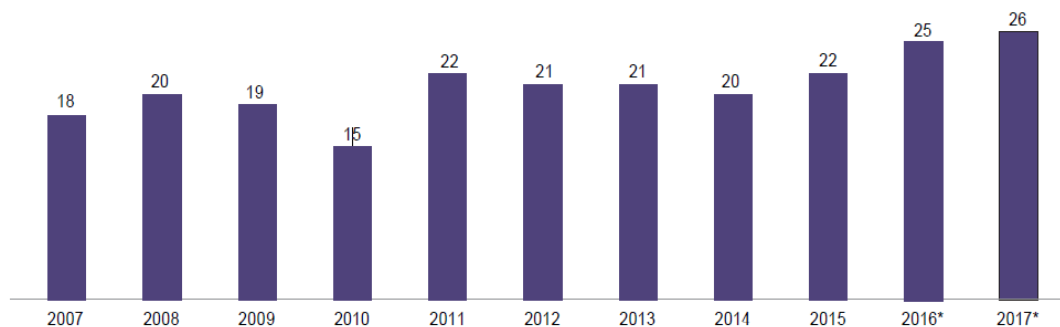
2016 年并没有进行提取。

图表 20 传统 IRA 账户的提取行为所占百分比

图表20

传统IRA提取行为

持有传统IRA家庭中上一年有提取行为的百分比



注：家庭是在所示年份的春季被调查并问及前一年提取情况的。

来源：ICI的IRA持有人调查

有提取行为的传统 IRA 持有家庭通常提取适度的金额（图表 21）。虽然一些提取金额较大，但提取资产占账户剩余资产比例的中位数是 6%。与税法激励和抑制措施的预期效果一致，年轻家庭相比于年长家庭更少提取资金（图表 22）。

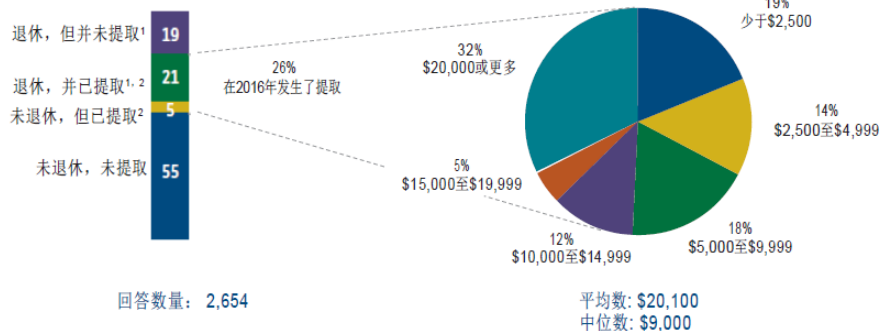
图表 21 传统 IRA 提取频率和金额

图表21

传统IRA的提取并不频繁

2017年持有传统IRA的美国家庭百分比

在2016年提取的金额  
有提取行为的传统IRA持有家庭的百分比



<sup>1</sup> 如果家主或其配偶很肯定的回答这个问题：“你退休了吗？”，则这个家庭被认为是退休家庭。

<sup>2</sup> 提取金额的家庭排除了那些关闭或者不再持有传统IRA的家庭。

来源：ICI的IRA持有人调查

图表 22 传统 IRA 提取行为主导年龄组成

图表22

提取资金的传统IRA持有家庭大多数由70岁及以上个人主导

2007年至2017年传统IRA持有家庭比例

	传统IRA持有家庭										
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>家主年龄</b>											
<i>占美国家庭持有传统IRA的比例</i>											
小于 59岁	64	62	63	62	58	61	61	60	54	51	57
59至69岁	20	22	20	22	25	23	22	23	27	29	24
70岁及以上	16	16	17	16	17	16	17	17	19	20	19
<b>传统IRA提取行为按年龄层分</b>											
<i>占传统IRA持有家庭的比例</i>											
小于59岁,并未提取	61	59	60	59	54	56	56	56	50	48	52
小于59岁,且提取	3	4	3	3	5	5	5	4	5	3	5
59岁至69岁,并未提取	15	17	16	18	20	19	18	18	22	23	18
59岁至69岁,且提取	6	5	4	4	5	4	4	5	5	6	6
70岁及以上,并未提取	6	4	5	7	5	4	5	6	6	4	4
70岁及以上,且提取	9	11	12	9	13	12	12	11	12	16	15
<b>备注:</b>											
传统IRA持有家庭提取行为的比例	18	20	19	15	22	21	21	20	22	25	26
<b>提取行为按年龄层分</b>											
<i>占不同年龄层的传统IRA持有家庭比例</i>											
小于59岁	4	6	5	5	8	7	8	7	9	5	8
59至69岁	27	24	19	17	19	17	19	20	18	21	27
70岁及以上	59	73	70	53	72	74	70	67	66	82	80
<b>有提取行为家庭的年龄组成</b>											
<i>占有提取行为的传统IRA持有家庭比例</i>											
小于59岁	16	18	16	20	22	22	22	20	22	11	17
59至69岁	31	26	20	25	21	19	21	23	22	24	25
70岁及以上	53	56	64	55	57	59	57	57	56	65	58

年龄是基于家庭储蓄与投资的唯一决策者或共同决策者的年龄而定

注：图表报告了前一年传统IRA的提取行为。例如，对于2017年的传统IRA持有家庭，图表报告了2016年的提取行为。

来源：ICI的IRA持有人调查

通常传统 IRA 的提取行为是为了满足最低分配金额。2017年年中数据表明，有 71%的家庭根据最低分配金额计算提取金额，这一比例与 2015 年一致（图表 23）。

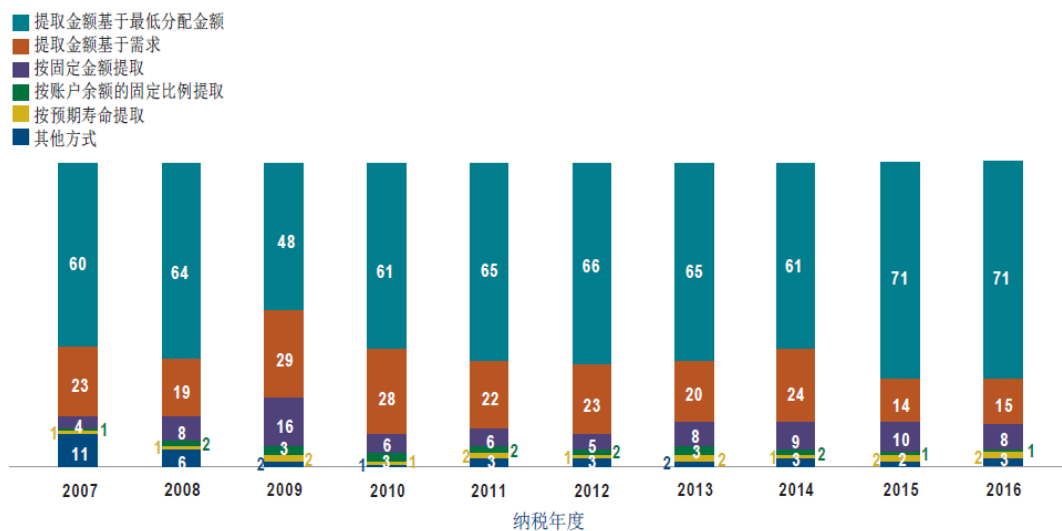
由 70 岁及以上个人主导的家庭更可能使用最低分配金额作为其计算提取金额的依据，而年轻的家庭更可能按需提取，这反映了传统 IRA 分配规则的管理成效（图表 24）。

图表 23 传统 IRA 提取金额的方式及比例

图表23

传统IRA提取金额是如何决定的

占2007年至2016年持有IRA并提取的家庭的百分比



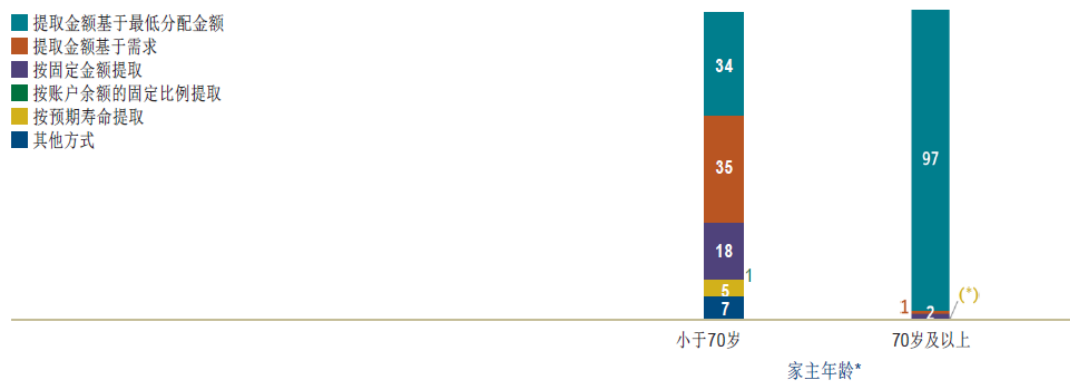
来源：ICI的IRA持有人调查

图表 24 年长的传统 IRA 持有家庭提取方式

图表24

年长的传统IRA持有家庭在提取时运用最低分配金额规则

占在2016年进行过提取的传统IRA持有家庭百分比



\* 年龄是基于家庭储蓄与投资的唯一决策者或共同决策者的年龄而定。(\*)指低于0.5%。

来源：ICI的IRA持有人调查

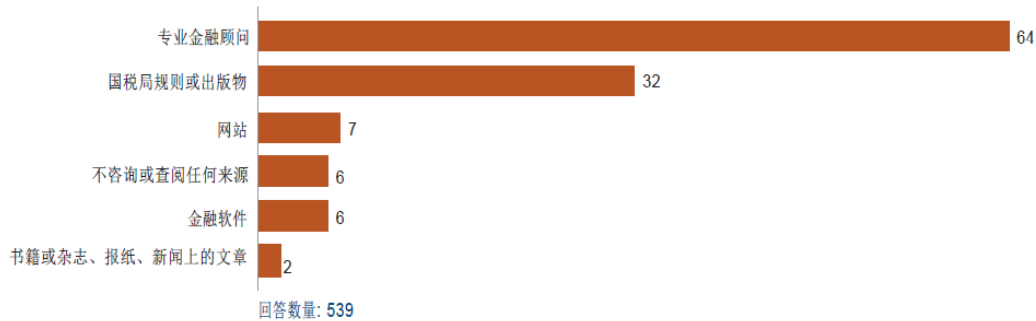
2016 年进行提取的传统 IRA 持有家庭通常通过咨询或查阅外部资源的方式决定提取金额。在 2016 年，有 64% 咨询专业金融顾问来决定其提取金额（图表 25）；有 32% 查阅美国国家税务

局（IRS）规则或出版物。

图表 25 美国家庭决定传统 IRA 提取金额的途径

图表 25

大多数家庭咨询专业金融顾问来决定传统IRA提取金额  
占2016年提取金额的传统IRA持有家庭百分比



注：包含多选。

来源：ICI的IRA持有人调查

退休时，传统 IRA 的提取行为可以出于多种不同的目的，包括生活开支（43%）、重新投资（39%）、房屋购买或修缮（18%）、健康保健（11%）等（图表 26）。

图表 26 传统 IRA 的提取目的

图表26

传统IRA的提取通常用于生活开支

占家主或配偶已退休的持有传统IRA家庭的百分比<sup>2</sup>，2017

传统IRA资金提取的目的 <sup>3</sup>	
提取资金用于生活开支	43
车、船或其他除房屋外的大件物品支出	8
健康保健支出	11
用于应急	5
用于房屋购买、维修、或重建	18
重新投资或储蓄于其他账户	39
教育支出	1
其他目的	9
回答数量	541

<sup>1</sup> 回答人群包含了图表21报告的21%已退休并提取资金的传统IRA持有家庭。

<sup>2</sup> 如果家主或其配偶很肯定的回答这个问题：“你退休了吗？”，则这个家庭被认为是退休家庭。

<sup>3</sup> 包含多选。

来源：ICI的IRA持有人调查

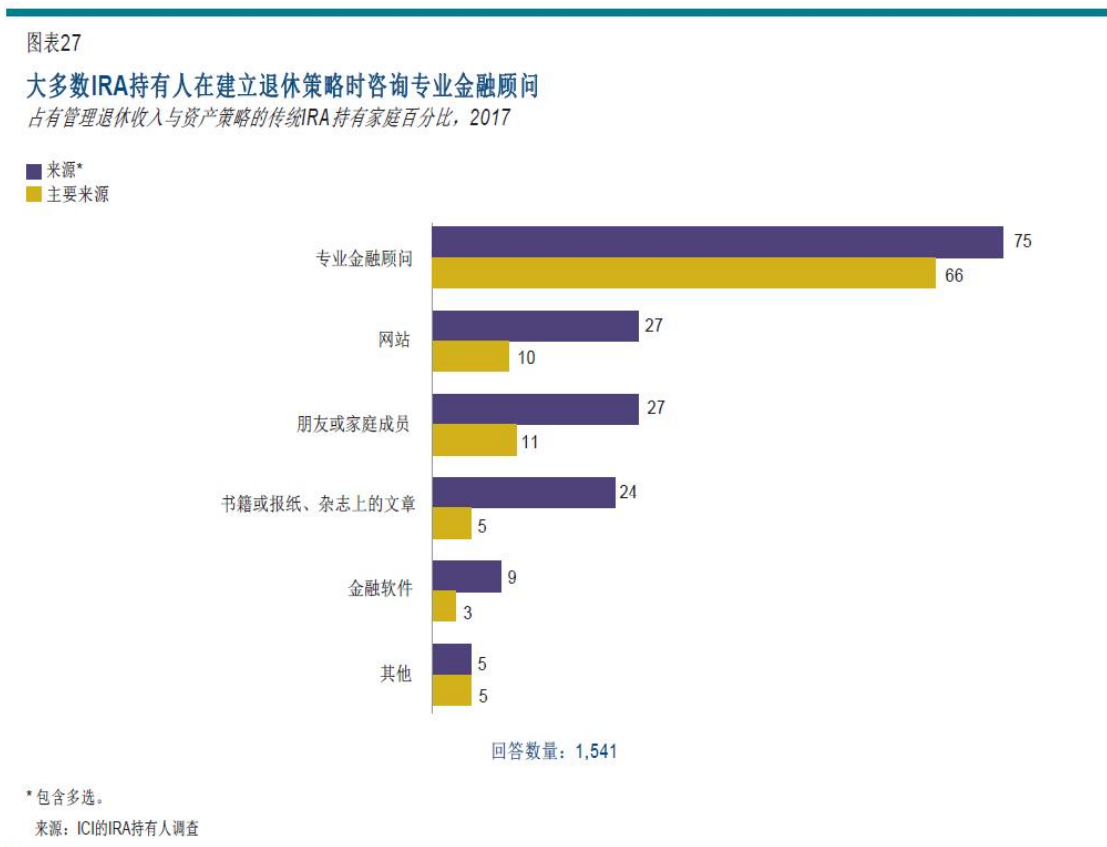


### (九) 大多数传统 IRA 持有人有一个计划好的退休策略

在 2017 年年中，69%的传统 IRA 持有家庭表示其有管理退休收入与资产策略。这些家庭通常在建立退休收入与资产管理策略时寻求外部建议。有退休策略的传统 IRA 持有家庭里，有 75%在创建策略时咨询专业金融顾问（图表 27）。

传统 IRA 持有家庭管理其退休收入和资产策略时采取的措施包括：审查资产配置、建立退休收入计划、计划好退休费用、将应急资金单独管理等（图表 28）。70%的家庭在制定其策略时进行了三个及以上的步骤。

图表 27 设立 IRA 时持有人信息来源所占比例



图表 28 管理退休收入与资产策略的家庭占比

图表28

管理退休收入与资产策略的组成部分

占有管理退休收入与资产策略的传统IRA持有家庭百分比，2017

	家主年龄*				
	全部	小于 35岁	35岁至 49岁	50岁至 64岁	65岁及 以上
审查资产配置	71	64	77	70	70
建立退休收入计划	65	62	63	71	62
计划好退休费用	66	54	57	73	69
将应急资金单独管理	60	79	64	63	48
计划好何时领取社保	53	33	40	67	53
审查保险单	50	53	57	51	42
其他	2	0	2	2	3
回答数量	1,694	205	326	592	571

\*年龄是基于家庭储蓄与投资的决策者或共同决策者的年龄而定的。

注：包含多选。70%表示其有管理退休收入与资产策略的传统IRA持有家庭在制作其策略时进行了三个及以上的步骤。

来源：ICI的IRA持有人调查

(本文由东方证券资产管理有限公司黄剑焜、陈相宇、张樊翻译，协会理财及服务机构部刘净姿、刘洋洋整理修订)