AlphaScope リサーチ

データを洞察し、独立して考える。

ウェブ版はこちら。データとレーティングはウェブ版の最新版を正とする
alphascope.cc/ja/reports/flexible-worker-pension

特集・年金

成都のフリーランスが受け取る公的年金 **月1,167元の納付で、63歳から終身で月約3,485元、収益率は約3.50%**

成都の賃金中央値5,833元を保険料の算定基礎とし、その20%にあたる月1,167元を33歳から30年間納める（賃金は横ばいと仮定）。この前提で、フレキシブル就業者の公的年金、同じ賃金の民間企業従業員と公務員、同じ金額を米国の固定年金またはS&P500の積立に回した場合の、63歳からの月収を比較する。

月額保険料	月額年金	年金の収益率
1,167元 賃金5,833元の20%	3,485元 63歳から・終身	3.50% 90歳まで受給・名目
会社員本人の収益率	**公務員の月額**	**S&P500の損益分岐**
6.80% 本人負担467元	6,956元 職業年金を含む	4.5% 年金と同じ月額

01

主要な結論

フレキシブル就業者：月1,167元の納付で、63歳から月約3,485元を終身で受け取る。 90歳までの名目収益率は約3.50%、年金が毎年2%改定される場合は約4.29%である。利息を考

慮しなければ、約73歳で納付額を回収する。
同じ賃金の民間企業従業員は本人負担が467元のみで同じ年金を受け取り、本人負担の収益率は約6.80%である。 公務員には職業年金もあり、63歳からの合計は月約6,956元となる。差は事業主負担を誰が担うかにある。

同じ金額を他に回し、2%で90歳まで均等に取り崩す場合： 米国の固定年金（5.65%が30年続くと仮定）は月約4,277元、S&P500の積立は1988年以降の30年間の人民元建て中央値9.4%で月約8,674元となる。年率4.5%で年金と同じ月額になる。

公的年金の収益率は高くないが、三つの中で唯一、市場リスクを負わずに終身で受け取れる。 また中国10年国債利回り約1.65%を上回る。米国の年金利率の保証は5年で、インフレ控除後は約1.95%、S&P500は期間中に最大51%下落した。

02

試算の前提

賃金は成都市2023年の賃金ガイドラインにおける全産業の月収中央値5,833元（市レベルで最新の公式値）とし、四川省2026年度の月平均賃金7,831元を年金の算定基礎の近似値とした。賃金は横ばいと仮定し、保険料と算定基礎は一定、退職後の年金改定もないため、金額はすべて現在の価値に相当する。

項目	設定
納付期間	33～63歳の30年間、月1,167元（総額42.0万元）
年金の受給	現行の算定式、63歳から終身。収益率は90歳までで計算
その他の受け取り	各自の収益率で63歳まで積み立て、2%で90歳まで均等に取り崩す
職業年金	年3%（仮定）、117か月で支給

賃金の横ばい、職業年金の収益、米国年金利率の30年継続、S&P500の将来収益はいずれも仮定であり、予測ではない。

03

フレキシブル就業者の公的年金

フレキシブル就業者は職員基本養老保険に加入し、算定基礎の20%を全額自己負担する（8%が個人口座、12%が統一基金）。四川省2026年度の算定基礎は下限4,699元、上限23,493元で、平均賃金の60%と300%にあたる。基礎年金は算定基礎と本人賃金の平均

の1%に加入年数を掛けたもの、個人口座年金は残高を支給月数（63歳で117）で割ったもので、口座残高は相続できる。

算定基礎	月額保険料	63歳からの月額	収益率	回収年齢
下限4,699元	939.8元	3,036元	3.78%	72歳
中央値5,833元	1,166.6元	**3,485元**	3.50%	73歳
平均賃金7,831元	1,566.2元	4,277元	3.18%	74歳
上限23,493元	4,698.6元	10,481元	2.46%	76歳

収益率は90歳まで受給した場合の名目内部収益率、回収年齢は利息を考慮しない。基礎年金の半分が平均賃金で計算されるため、算定基礎が低いほど収益率は高い。

04

同じ賃金、三つの立場

企業従業員の基本養老保険料は合計24%（本人8%、事業主16%）である。機関・事業単位の職員も同じ規則で、加えて職業年金（事業主8%、本人4%）がある。同じ賃金5,833元で比べると次のとおりである。

立場	本人負担	事業主負担	63歳からの月額	本人負担の収益率
フレキシブル就業	1,167元	0元	3,485元	3.50%
民間企業従業員	467元	933元	3,485元	**6.80%**
民間企業従業員（下限4,699元）	375.9元	751.8元	3,036元	7.09%
公務員	700元	1,400元	6,956元（うち職業年金3,471元）	6.98%

職業年金は年3%で積み立てると仮定し、117か月で支給を終える（約73歳まで）。算定基礎の下限で納付する企業も多く、その場合は年金も少なくなる。

> 三つの立場の基本年金の受給規則は同じである。フレキシブル就業者の本人負担の収益率が低いのは、事業主負担分も自ら納めるためであり、給付が少ないわけではない。

05

米国の固定年金

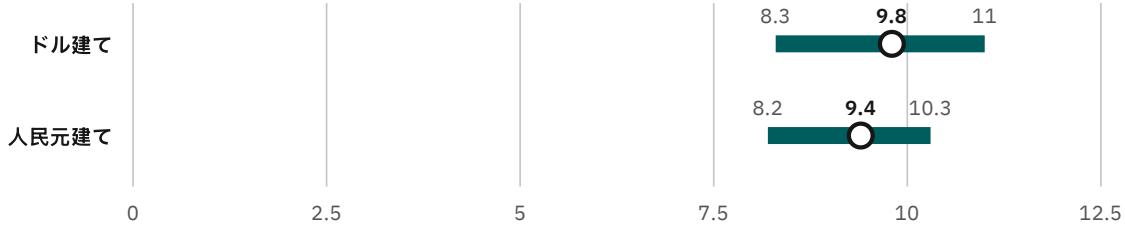
A格付けの保険会社の5年固定年金（MYGA）の最高利率は約5.65%、65歳男性が終身即時年金を購入すると毎年保険料の約7.7%を受け取れる。5.65%が30年続くと仮定すると、月1,167元は63歳までに107.2万元となり、2%で90歳まで取り崩すと月約4,277元である。ただし利率の保証は5年で、この種の商品は一般に米国居住者向けである。米10年国債利回り4.96%、9月のCPI上昇率3.7%から、インフレ控除後の5年年金は約1.95%となる。比較として、中国の10年国債利回りは約1.65%、CPI上昇率は0.9%である。

06

S&P500の積立

1988年以降のS&P500トータルリターン指数を用い、各開始月からの30年間の定額積立を計算した（1988〜1996年開始、105期間）。年率収益率の中央値はドル建てで9.8%、人民元建てで9.4%であり、期間中に人民元はドルに対して上昇した。

30年積立の年率収益率（105期間）



帯は最低から最高、点は中央値。

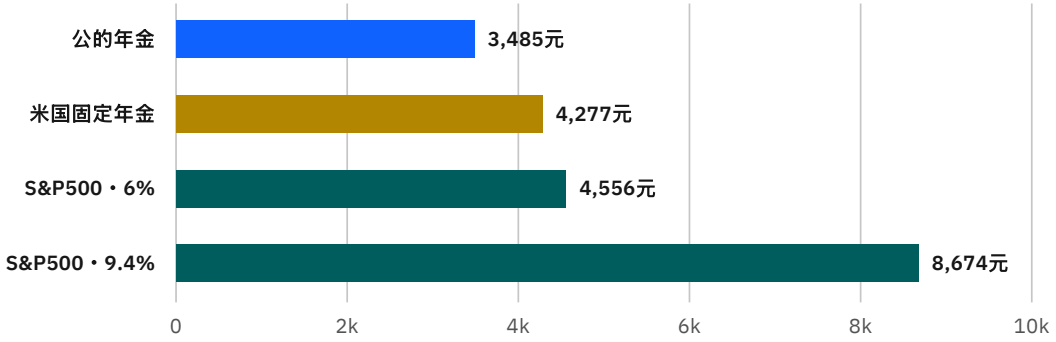
年率収益率	63歳時の残高	90歳までの月額
9.4%（過去の中央値）	217.5万元	**8,674元**
6%（シナリオ）	114.2万元	4,556元
4.5%（年金と同額）	—	3,485元

105期間はいずれも1988〜1996年に始まり、米国株が好調だった時期にあたる。期間中の最大下落率は51%（2009年2月）。QDIIファンドの費用、投資枠の制限、配当の源泉税は考慮していない。

07

三つの方法の比較

月1,167元・30年：63歳からの月収



公的年金は終身、その他は2%で90歳まで均等に取り崩す。米国年金は利率が30年続くと仮定。

方法	収益率	終身	確実性	主なリスク
公的年金	3.50%	はい	中	改定率や算定方法など制度の変更
米国固定年金	5.65%	選択可	中	利率保証は5年、一般に米国居住者向け
S&P500積立	9.4%	いいえ	低	最大51%の下落、為替と費用

公的年金の収益率3.50%が中国10年国債利回り約1.65%を上回るのは統一基金による。基礎年金は平均賃金と本人賃金の平均で計算されるため平均以下の所得者に有利で、長生きのリスクも加入者全体で分担する。リスクは制度にあり、改定率や算定方法が仮定と異なる可能性がある。

08

リスクと限界

制度の変更
算定方法、改定率、最低加入期間（2030年から毎年6か月延長し20年へ）は変わりうる。

算定基礎は近似値
四川省の年金算定基礎は公式値が見つからず、平均賃金7,831元で近似した。

賃金横ばいの仮定

市場と為替

賃金や年金が上昇すれば名目収益率は高くなる。本稿では年金の年2%改定の感応度のみを示した。

受給期間の違い
公的年金は終身、その他は90歳までで計算した。長生きするほど公的年金の相対的な価値は高い。

S&P500の過去の期間は好調な時期に集中しており、将来の収益は低い可能性がある。人民元の投資家は為替、QDII費用、投資枠の制約も負う。

09

方法とデータの出所

四川省人力資源社会保障庁ほか：2026年度社会保険料算定基礎（2026-09-07）、成都市2023年賃金ガイドライン。

国務院弁公庁「機関事業単位職業年金弁法」（国弁発〔2015〕18号）、全人代常務委員会の定年段階的引き上げに関する決定（2024-09-13）。

米国年金：Ethos（2026年10月のMYGA見積もり）、ImmediateAnnuities.com調査（2026-09-09）。最高の見積もりであり市場平均ではない。

S&P500トータルリターン指数（yfinance ^SP500TR 月末値）、ドル人民元レートはFRED EXCHUS、米国債利回りとCPIは2026年9〜10月のデータ。

収益率は月次キャッシュフローの名目内部収益率で、年金は90歳まで。情報は2026-10-25時点。

本稿は公開された規則と過去のデータに基づく試算であり、一般の読者を対象としている。個人の財務状況を考慮したものではなく、投資助言ではない。過去の収益は将来を保証せず、規則の詳細は各地の社会保険機関の説明が優先する。

データ時点 2026-10-25 · 四川省人社厅 2026 年度缴费基数；成都市 2023 年工资价位；国办发〔2015〕18 号；Ethos、ImmediateAnnuities.com；yfinance ^SP500TR；FRED

財務データは SEC EDGAR の原資料に基づく。株価データには遅延があり、出典は各レポートに記載している。

レーティングはすべての読者を対象とするリサーチ上の見解であり、特定の個人に対する売買の推奨ではない。投資にはリスクが伴う。投資判断は読者自身の責任において行われたい。