



企业年金

运行与管理研究

QIYE NIANJIN YUNXING YU GUANLI YANJIU

杨胜利 著



四川大学出版社

企业年金 运行与管理研究

QIYE NIANJIN YUNXING YU GUANLI YANJIU

杨胜利 著



四川大学出版社

责任编辑:朱兰双
责任校对:周 颖
封面设计:翼虎书装
责任印制:李 平

图书在版编目(CIP)数据

企业年金运行与管理研究 / 杨胜利著. —成都: 四川大学出版社, 2008.9

ISBN 978-7-5614-4129-9

I. 企… II. 杨… III. 企业-养老保险-研究-中国
IV. F842.67

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 140253 号

书名 企业年金运行与管理研究

著 者 杨胜利
出 版 四川大学出版社
地 址 成都市一环路南一段 24 号 (610065)
发 行 四川大学出版社
书 号 ISBN 978-7-5614-4129-9/F·556
印 刷 四川锦祝印务有限公司
成品尺寸 148 mm×210 mm
印 张 7.625
字 数 175 千字
版 次 2008 年 9 月第 1 版
印 次 2008 年 9 月第 1 次印刷
定 价 22.00 元

版权所有◆侵权必究

◆读者邮购本书,请与本社发行科
联系。电 话:85408408/85401670/
85408023 邮政编码:610065

◆本社图书如有印装质量问题,请
寄回出版社调换。

◆网址:www.scupress.com.cn

前 言

随着世界性人口老龄化问题的日益突出，各国养老保险的支出迅速增加，一些国家已开始出现养老保险支付危机，很多国家纷纷走上了养老保险的改革之路。作为养老保障第二支柱的企业年金也成了政府和专家学者们关注的热点。

企业年金是指企业在政府强制实施的基本养老保险制度之外，在国家政策的指导下，根据自身经济实力状况和经营发展需要，自愿为本企业或本行业员工提供一定程度退休收入保障的补充养老保险制度。企业年金是多层次养老保险体系的重要组成部分，是公共养老保险（基本养老保险）的重要补充，它涉及政府、企业和员工的切身利益，对各方都意义重大。

本书以现有的研究成果为基础，尝试对企业年金计划的建立、企业年金的运行与监管环节进行初步研究，希望对这几个环节存在的问题综合考虑，寻找解决对策，以期对企业年金发展做一些有益的探讨。

1. 在研究文献和资料方面的创新

既有研究尽管相当丰富，但是缺乏系统性，本书在注意收集新资料的同时，对既有的文献和资料进行了梳理、归纳和总结，为课题研究提供了扎实的资料基础。



2. 在研究内容上的创新

第一，建立与发展中小企业集合企业年金、职业年金。

既有研究对中小企业集合企业年金、职业年金有所涉及，但是比较粗略，不够深入。而本书针对我国企业年金的发展现状与问题，对企业年金的建立、运行与监管进行了具体分析，提出了从源头着手，在我国发展适合中小企业的集合企业年金；建立适合公务员、教师等国有事业单位职工的职业年金，以促进企业年金规模的快速提升，减轻财政的支付压力。

第二，企业年金计划的建立与员工个人持股计划结合发展。

既有研究对企业年金计划与员工个人持股计划结合发展涉及很少，而本书以对我国企业年金投资实践情况的分析为基础，借鉴国际经验，提出将企业年金计划的建立与员工个人持股计划相结合，通过经营权与所有权在一定程度的统一，利用企业年金与股权的激励功能，最大限度地调动企业与员工的积极性，以此来促进企业年金的发展。这一建议，对我国目前正在推进的中小国有企业的改制有较好的启示作用。

第三，对企业年金税收政策的发展提出了新观点。

既有研究重在对企业年金税收优惠政策的制定，对相关政策的监管很少涉及。而本书通过对我国企业税收优惠政策现状、问题的分析探讨，提出税收优惠政策对企业年金发展的激励作用不单体现在对现有税惠政策的不断完善，更为重要的是要建立、健全企业年金税收优惠政策的监管机制。只有实施有效的税惠监管，才能在企业年金发展中更好地体现其激励效应，才能拒绝税收黑洞。

目 录

第一章 导 论	(1)
第一节 选题背景及研究意义	(1)
一、公共养老制度面临的支付危机	(1)
二、公共养老制度的改革与企业年金的发展	(4)
第二节 国内外文献研究概况	(9)
一、国外研究情况	(9)
二、国内研究情况	(14)
第三节 研究方法与结构安排	(20)
一、研究方法	(20)
二、本书的结构安排	(21)
三、基本概念的界定	(22)
第二章 企业年金的概述	(24)
第一节 企业年金概念的界定	(24)
一、企业年金基本概念的界定	(24)
二、企业年金与基本养老保险、商业保险的比较	(26)
第二节 企业年金的特点、功能与类型	(29)
一、企业年金的特点	(29)
二、企业年金的功能	(30)

三、企业年金的类型	(34)
第三节 企业年金理论及评述	(37)
一、企业年金基础理论的概述	(37)
二、企业年金基础理论的评述	(42)
第三章 企业年金的形成与发展	(43)
第一节 企业年金的发展概况	(43)
一、企业年金的产生与发展	(43)
二、国外企业年金的发展及评价	(45)
第二节 企业年金发展的主要趋势	(46)
一、企业年金计划有偏向缴费确定型模式发展的趋势	(46)
二、以企业年金为第二支柱的多层次养老保险体系得到 普遍发展	(47)
三、企业年金管理民营化、市场化时代来临	(47)
四、“名义账户”制度开始受到社会的广泛关注	(48)
五、发展中国家对企业年金的投资限制逐步放宽	(48)
第三节 我国企业年金的发展状况	(49)
一、我国企业年金的发展现状	(49)
二、我国企业年金发展的问题分析	(51)
第四章 企业年金的运行机制	(56)
第一节 企业年金的主要当事人之间的法律关系	(56)
一、企业年金的主要当事人及职责	(56)
二、企业年金当事人之间的法律关系	(58)
第二节 企业年金计划建立与设计	(61)
一、建立企业年金的主要条件	(61)
二、企业年金计划的设计	(62)

三、企业年金计划设计案例	(66)
第三节 企业年金的运作流程	(71)
一、账户建立	(72)
二、费用缴纳	(72)
三、待遇给付	(73)
四、投资运营	(74)
五、报告传递及信息变更	(75)
第四节 企业年金治理分析	(76)
一、企业年金治理结构分析	(76)
二、企业年金治理模式	(79)
第五节 企业年金的税收政策	(87)
一、企业年金的税制概况	(87)
二、企业年金税收优惠的意义	(88)
三、我国企业年金税收优惠现状、问题及建议	(90)
第五章 企业年金的投资运行	(96)
第一节 企业年金投资的基本原则	(96)
一、企业年金投资必要性分析	(96)
二、企业年金投资基本原则	(97)
三、企业年金基金与资本市场互动发展分析	(99)
第二节 企业年金的投资运用	(100)
一、企业年金投资特点	(100)
二、企业年金投资工具选择	(101)
三、企业年金投资模式与风险	(111)
第三节 企业年金的投资管理分析	(116)
一、企业年金投资管理基本过程	(117)
二、企业年金投资资产配置	(119)



三、企业年金投资业绩评价	(125)
第六章 企业年金的监管研究	(135)
第一节 企业年金监管的理论基础	(135)
一、企业年金监管原因分析	(135)
二、企业年金监管一般性理论	(138)
第二节 企业年金监管机制的主要内容及方法	(142)
一、企业年金监管机制	(142)
二、企业年金监管的主要内容	(145)
三、企业年金监管的主要方法	(149)
第三节 企业年金的监管模式分析	(151)
一、两种监管模式的比较	(151)
二、两种监管模式的实践效果分析	(155)
第四节 企业年金监管的国际经验与借鉴	(159)
一、美国企业年金监管概况	(159)
二、英国企业年金监管概况	(163)
三、智利企业年金监管机制	(166)
四、企业年金监管的经验借鉴	(169)
第七章 我国企业年金的监管研究	(173)
第一节 我国企业年金监管现状	(173)
一、我国企业年金制度的形成与发展	(173)
二、我国企业年金的监管现状	(176)
第二节 我国企业年金监管存在的问题	(184)
一、法律法规体系不完善,缺乏企业年金法	(184)
二、缺乏统一、高效的企业年金监管体系	(185)
三、企业年金基金担保机制不完善,受益人利益缺乏保障	(186)

四、信息披露制度不健全,管理透明度低·····	(186)
五、未建立明确的惩罚机制与救济制度·····	(187)
六、监管手段落后,监管人才缺乏·····	(188)
第三节 对我国企业年金监管的政策建议·····	(189)
一、完善企业年金立法,完善法规体系·····	(189)
二、建立与完善统一、高效的企业年金监管体系·····	(189)
三、进一步完善年金基金风险担保机制,保障受益人的利益 ·····	(190)
四、健全信息披露制度·····	(191)
五、建立、完善惩罚机制与救济制度·····	(192)
六、加强人才培养,提高监管效率·····	(193)
第八章 结论与建议·····	(195)
第一节 研究结论·····	(195)
第二节 研究建议·····	(196)
一、建立集合年金、职业年金,拓展企业年金的覆盖范围 ·····	(197)
二、推行员工持股计划(ESOP),发展企业年金的投资渠道 ·····	(198)
三、建立、完善企业年金准入与退出制度·····	(200)
附 录·····	(202)
企业年金试行办法·····	(202)
企业年金基金管理试行办法·····	(206)
参考文献·····	(222)
后 记·····	(231)



第一章 导论

第一节 选题背景及研究意义

一、公共养老制度面临的支付危机

老年是大多数人必经的一个阶段，“老有所依、老有所养”一直是人们追求的理想目标。随着劳动能力的丧失，经济收入减少，老年人需要有保障的收入来源来帮助其安享晚年。在人类社会的发展史上，有很长一段时期，老年人的赡养是依靠以家庭为主的非正式养老安排；工业革命之后，经济的发展使各国政府逐步建立起各种形式的正式养老制度^①，这种养老制度逐渐成为老年人养老的主要生活保障。

第二次世界大战后，为保证劳动者因年老退出工作岗位后的基本生活，世界各国纷纷建立了由政府主办，强制实施的现收现付制（pay-as-you-go system）模式的公共养老保险制度，

① 正式养老制度：一是养老保障从家庭走向社会，由家庭以外的社会组织承担部分甚至主要的养老保障责任；二是由政府主导，直接建立公共养老金计划，提供养老保障。



即以同一个时期正在工作的一代人的缴费来支付已经退休的一代人的养老保险费用,并向低收入者倾斜的公共养老制度,具有较强的社会再分配功能。这种养老制度作为消除贫困、实现社会公平和稳定的手段,不仅成为大多数国家政府的重要职能和社会政策,而且成为法律赋予公民权利的重要内容。

但是,进入 20 世纪 80 年代以来,由于经济衰退和人口老龄化等诸多因素的影响,公共养老保险金制度的收支赤字逐年增加,公共养老保险金制度面临着日益严重的财务危机。这主要是缘于公共养老保险制度面临的难以化解的两大困境:一是政府负担沉重;二是人口老龄化的压力越来越大。20 世纪 70 年代后期,欧洲西部、北部的发达国家,其社会保障支出(公共养老保险支出是其中的主要部分)占本国 GDP 的比重大都超过 20%,^①早已进入危机警戒区(通常认为,社会保障支出如果超出 GDP 的 15%,即进入危机警戒区)。据联合国人口研究机构统计分析,1990 年,全世界 60 岁以上人口近 5 亿,超过总人口的 9%,1997 年全世界已进入老龄化阶段,预计到 2030 年,这一数字将增加 2~3 倍,接近 14 亿,占总人口的比例达到 16%。^②显然,随着老龄人口增加,按照现有的供给水平,养老保险基金将出现巨大的缺口。

而我国的人口老龄化问题对经济的影响、对养老保障的压力比其他国家更大。据统计,20 世纪末我国 60 岁及以上人口已达

① 刘燕生. 社会保障的起源、发展和道路选择 [M]. 北京: 法律出版社, 2001 年, 第 199 页。

② 和春雷主编. 社会保障制度的国际比较 [M]. 北京: 法律出版社, 2001 年, 第 100 页。

到 1.26 亿, 超过总人口的 10%, 我国已进入了老龄化社会。^① 到 21 世纪中叶, 我国人口将加速老龄化, 老年人口规模将长期居于世界首位 (见表 1-1)。巨大的人口老龄化压力使我国目前实行的社会统筹与个人账户相结合的基本养老保险模式下的养老保险存在着较大的亏空。统计显示, 1997 年全国有 16 个省养老金当年收不抵支, 1998 年扩大到 21 个省, 1999 年增加到 25 个省, 2000 年仅上半年就有 19 个省当期收不抵支, 养老金当期缺口为 357 亿元; 从 1995 年个人账户制度引入我国基本养老保险制度后, 个人账户累计欠账达 1990 亿元。^② 与其他国家相比, 我国基本养老保险的负担十分沉重。

表 1-1 中国老龄人口增长趋势预测表^③

年 份	60 岁以上人口		65 岁以上人口	
	人数 (千人)	比例 (%)	人数 (千人)	比例 (%)
2000	128752	10.1	87295	6.8
2005	143175	10.8	99387	7.5
2010	167330	12.3	110866	8.1
2015	207810	14.8	131449	9.4
2020	240603	16.8	166659	11.7

① 联合国关于人口老龄化的判断标准: 当一个国家 60 岁及以上人口所占比重达到或超过人口总数 10% 时, 这样国家的人口则称为“老年型”人口, 这样的社会即称为“老龄化社会”。

② 王东进主编. 中国社会保障制度的改革与发展 [M]. 北京: 法律出版社, 2001 年, 第 73 页。

③ 资料来源: United Nations population Division, World Population Prospects: The 2002 Revision, <http://eas.un.org/unpp>. 06 July 2003.



续表1-1

年 份	60 岁以上人口		65 岁以上人口	
	人数 (千人)	比例 (%)	人数 (千人)	比例 (%)
2025	285921	19.8	194100	13.4
2030	342299	23.6	232176	16.0
2035	384067	26.5	279860	19.3
2040	396663	27.6	313294	21.8
2045	403208	28.4	318348	22.4
2050	418231	30.0	319262	22.9

很显然,全球公共养老保险制度经历了 20 世纪五六十年代经济的快速发展,进入 80 年代后,经济发展速度减慢,人口老龄化加速,制度危机日益凸现。

二、公共养老制度的改革与企业年金的发展

公共养老保险制度的危机引起世界各国政府的高度重视与深刻反思,一个个有关减少政府在养老保险中的责任、增加企业在养老保险中的作用、发挥市场的筹资功能等改革设想与措施纷纷出炉,对公共养老保险制度进行改革逐渐成为一种国际化趋势。

改革的重点主要体现在:一是各国政府纷纷由现收现付制转向积累型的基金制,通过增加积累来解决养老金长期的融资问题;二是各国政府想方设法减轻公共养老金保险对财政的负担,同时采取税收优惠等激励政策与手段,鼓励发展企业年金和个人

自愿储蓄性保险^①。尤其是 1994 年，世界银行在《防止老龄危机：保护老年人及促进增长的政策》的报告中提出了三支柱的养老保障理论（以下简称“三支柱理论”），对公共养老保险制度的改革影响深远。

“三支柱理论”即政府强制实施的公共养老保险、政府鼓励企业雇主对员工实行的企业年金计划、个人自愿的储蓄（投资）性养老计划，它们共同构成保障退休老人生活的三大支柱的理论。这一理论是对多层次养老保障体系框架的高度概括，它让各国政府越来越重视作为第二大支柱的企业年金在养老保障体系中的地位和作用。因此，如何大力发展企业年金，构建多层次养老保险体系的新格局，让政府从公共养老保险金制度造成的财政困境中解放出来，就成为摆在各国政府和专家面前的一个重大课题。

而我国的养老保险制度尽管已有 50 多年的历史，但是前 30 多年在计划经济体制下，按照“低工资、广就业、高福利”的思路建立的养老保险制度覆盖范围只包括全民所有制企、事业单位和部分集体企业，退休人员养老金替代率在 85% 左右。改革开放以来，随着市场经济体制的建立和国企改革的深化，加之人口老龄化的影响，我国养老保险制度的缺陷与矛盾日益突出，养老保险资金入不敷出，支付压力越来越大。

从 1986 年开始，我国政府就开始了养老保险制度改革的探索。1991 年《国务院关于企业职工养老保险制度改革的决定》（国发〔1991〕33 号文）中，第一次提出“国家提倡、鼓励企业

^① 李绍光. 养老金制度与资本市场 [M]. 北京：中国发展出版社，1998 年，第 75 页。



实行补充养老保险”，明确了建立基本养老保险、补充养老保险（企业年金）和个人储蓄相结合的多层次养老保险体系的改革思路。2000年《国务院关于印发完善城镇社会保障体系试点方案的通知》（国发〔2000〕42号文），将企业补充养老保险正式更名为“企业年金”，提出“有条件的企业可为员工建立企业年金，并实行市场化运营和管理。同时，鼓励开展个人储蓄性养老保险。”之后，国家“十一五”发展计划纲要也明确地把发展企业年金作为我国社会保障体系改革的重要目标之一。但是，企业年金在我国的发展迄今仍表现为量少质弱，覆盖率低，发展速度缓慢等特点。有关资料显示，截至2000年底，全国实行企业年金的企业仅1.6万多家，历年滚存累积的企业年金为191亿元，共涉及员工560万人；而公共养老保险参保人数已达10600万，基本覆盖了所有国有企业，起到了第一支柱所应有的较好的保障作用。然而，企业年金计划所覆盖的员工仅为公共养老保险参保人数的5%，企业年金所积累的资金规模仅占我国GDP的比重约0.22%。^①很显然，作为我国养老保险体系的第二支柱，企业年金的发展明显不足，远不能达到构筑一个健全的多支柱养老保险体系对它的起码要求。

随着人口老龄化速度的加快，我国养老保险的支付压力日显沉重，现有养老保险体系面临的财务危机也日益显现，所以，大力发展企业年金，对解决我国现有公共养老保险制度存在的问题，对建立、健全多层次、多支柱的养老保险体系的意义重大。这体现在：

^① 劳动和社会保障部社会保险研究所等. 中国企业年金财税政策与运行 [M]. 北京：中国劳动社会保障出版社，2003年10月，第3页。

第一，发展企业年金是我国建立多层次、多支柱养老保险体系的需要。

世界银行提出的“三支柱理论”，在国际上已得到普遍认同。我国政府也以这一理论作为现有公共养老制度改革的基础，决定建立适应社会主义市场经济体制要求的多层次的养老保险体系。作为第一支柱的国家法定公共养老保险经过不断改革和政府推动，已获得较大的发展，为我国建立完善多层次、多支柱的养老保险制度打下良好的基础。而作为第二支柱的企业年金，却发展缓慢、覆盖率低、规模小，远不能满足我国经济体制发展的需要，离建立一个政府、企业、个人三者责任共担的多层次、多支柱的养老保险体系的目标还很遥远。因此，大力发展企业年金，既是建立多层次、多支柱的养老保险体系需要，也直接关系到我国社会保障体制改革的成败。

第二，发展企业年金是逐步降低我国基本养老保险过高的替代率^①的需要。

2000年完成的第5次全国人口普查的结果显示，我国已步入了老龄化社会。与其他国家相比，我国人口老龄化具有来势猛、绝对数量大、老龄人抚养比^②高、未富先老、地区间差异大等特点。人口的迅速老龄化必然导致老龄人抚养比的上升，有关资料显示，我国老龄人抚养比20世纪80年代中期以前一直维持

① 替代率：即退休后领取的养老金价值相当于某基期（比如退休前一年或者若干年或一生全部工作时期）工资（不扣除养老金缴费的基本工资或扣除养老金缴费的净工资）的比例。

② 抚养比是指人口中处于供养年龄（一般指15岁以下和64岁以上）的人口与处于“经济活动”年龄（15~64岁）人口的比。抚养比通常作为衡量人口中参加生产的那一部分人经济负担的一个指标。

