

殷俊／著

ZHONGGUO
QIYE NIANJIN JIHUA SHEJI
YU ZHIDU CHUANGXIN YANJIU

中国企业年金计划设计 与制度创新研究

 人 民 出 版 社

殷
俊
著



中国企业年金计划设计与 制度创新研究

● 人 民 出 版 社

策划编辑:陈 登

图书在版编目(CIP)数据

中国企业年金计划设计与制度创新研究/殷俊 著.

-北京:人民出版社,2008.9

ISBN 978-7-01-007322-4

I. 中… II. 殷… 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 144047 号

中国企业年金计划设计与制度创新研究

ZHONGGUO QIYE NIANJIN JIHUA SHEJI YU ZHIDU CHUANGXIN YANJIU

殷 俊 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京中科印刷有限公司印刷 新华书店经销

2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:23.75

字数:366 千字 印数:0,001-2,500 册

ISBN 978-7-01-007322-4 定价:48.00 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

序 言

20 世纪 90 年代以来，中国对原有公共年金制度进行改革，并在总结经验和借鉴国外做法的基础上，确定了建立多层次年金制度的目标。中国现行的年金制度是中国特定的历史、文化、经济发展状况下的产物，有其合理的一面，但也存在一些与国际惯例不符的缺陷，需要进一步改革。目前正在进行的社会保障制度改革，也给企业年金制度的建立提供了一个难得的发展机遇。

中国人均收入较大幅度的提高，诱致人们对生活质量的需求层次不断上升；人均寿命延长导致人口老化并对公共年金制度造成冲击。企业年金制度正是在这一背景下逐渐受到重视和发展起来的。

企业年金是在国家有关法规指导下，在公共年金保险基础上由企业建立的旨在为员工提供一定退休收入的收入保障计划。企业年金制度则是指企业年金运营过程中的规则、程序 and 行为规范，在企业年金制度中政府只是承担监督和管理责任，而企业则在国家相关法规框架内起着主导作用。

根据完善中国社会主义市场经济体制下社会保障体系的目标，本书通过研究学习国外企业年金制度及其基金运营的方式、投资策略及组合方式、风险防范及监管规则和监管方式，对中国企业年金制度的建立进行框架分析，并提出了中国企业年金基金管理体制的具体设想。研究企业年金制度在整个养老保障体系中的作用以及对资本市场的影响，不仅具有理论上的前瞻性，而且具有直接的现实意义。年金制度是社会保障体系中最重要组成部分，年金制度研究是社会保障理论研究的重点之一。一方面，企业年金制度受制于社会保障体系的市场化程度；另一方面，发展企业年金又是社会保障改革的重要方向。目前国内相关的研究

成果中,从企业年金计划的微观视角进行的系统性研究较缺乏,对许多理论问题的争论以及对管理体制的研究尚未形成权威性的结论,致使企业年金的实施仍受到现行制度的较多制约。

目前我国年金制度的改革已经到了关键时刻,对企业年金制度改革与发展的研究显得尤为重要。正因为企业年金制度的不健全,许多领域仍然是空白或刚起步,因此,本书需要研究的是构建一个适合中国经济、社会发展的企业年金制度框架,并对一些现实可行的操作方案做一些切合实际的分析。

这本专著从理论和实践两个方面论述了企业年金制度在我国的发展趋势,以及论证了中国企业年金制度改革和结构调整的必然。作者不仅从企业年金制度的理论基础、管理制度架构、运营模式选择、投资理论和策略、税收政策以及政府监管等宏观角度对企业年金制度进行分析研究,而且从企业年金计划品种设计、企业员工流动性与企业治理、企业年金基金会计管理等微观视角对企业年金计划在企业管理中的作用机制进行了很有学术意义和实践价值的探讨。

《中国企业年金计划设计与制度创新研究》这部专著是国内企业年金研究领域的最新学术成果之一,该书在宏观理论研究的基础上力图从微观视角分析研究企业年金计划的管理及其作用,为企业设计和建立企业年金计划提供学术参考和实践指导,进而推动企业年金计划扩面与规范。值此书出版之际,写此序言以表达我对该项目研究成果的赞同,同时期望此书对中国企业年金制度的完善与发展发挥积极的作用。



2008年6月于武汉大学珞珈山

目 录

第一章 绪论	(1)
第一节 问题的提出与研究的意义	(1)
第二节 相关问题的国内外研究状况	(4)
一、企业年金制度存在的合理性研究	(4)
二、企业年金制度中的权益问题研究	(5)
三、企业年金制度与资本市场的协调发展研究	(6)
四、探讨企业年金制度的模式	(6)
五、企业年金制度发展的影响因素研究	(7)
六、企业年金制度的发展趋势研究	(7)
第三节 主要研究内容及创新之处	(8)
一、主要研究内容	(8)
二、研究的创新之处	(10)
第二章 企业年金制度的理论探讨	(12)
第一节 年金制度的内涵分析与若干重要概念的界定	(12)
一、年金制度的概念	(12)
二、年金保险与年金契约	(14)
三、企业年金及其性质	(15)
第二节 企业年金制度产生与发展的动因及面临的风险	(24)
分析	(24)
一、企业年金制度的产生与发展的理论基础	(24)

二、马斯洛需求层次理论与企业年金制度	(29)
三、企业年金制度面临的风险分析	(32)
第三节 企业年金制度在经济发展中的地位与作用	(34)
一、老年生活保障与发展企业年金	(34)
二、经济发展与企业年金	(35)
三、政府财政负担与发展企业年金	(36)
四、企业发展需要企业年金	(36)
第四节 中国发展企业年金制度的基础	(36)
一、经济持续高速增长与企业年金发展	(37)
二、公共年金替代率逐步降低与企业年金发展	(38)
三、政府在企业年金发展中的作用	(39)
第三章 企业年金计划品种与设计	(41)
第一节 货币购买年金计划与储蓄年金计划	(41)
一、货币购买年金计划	(41)
二、储蓄年金计划	(45)
第二节 利润分享年金计划与员工持股计划	(49)
一、利润分享年金计划	(49)
二、员工持股计划	(52)
第三节 403 (b) 计划与个人退休安排	(55)
一、403 (b) 计划	(55)
二、个人退休安排	(58)
第四节 其他几种年金计划	(63)
一、基奥计划	(64)
二、简化的员工年金计划	(65)
三、员工储蓄激励计划	(67)
第五节 混合型年金计划	(68)
一、DB 型混合年金计划	(68)
二、DC 型混合年金计划	(70)

第六节 企业年金计划的设计	(72)
一、各种年金计划的比较	(72)
二、影响年金计划选择的设计要素	(76)
三、年金计划设计的条款	(80)
四、年金计划对参加者的资格要求	(80)
第四章 企业年金管理制度架构	(82)
第一节 世界各国企业年金制度的宏观管理体制对中国的启示	(82)
一、欧洲福利国家年金保险制度的改革	(83)
二、新兴工业化国家和地区的企业年金制度	(85)
三、美国退休年金制度	(89)
四、日本企业年金制度	(92)
五、几种企业年金管理制度的比较	(96)
第二节 在公共年金制度框架下建立企业年金制度是中国的必然选择	(99)
一、年金市场失灵与政府干预	(100)
二、中国企业年金制度应选择政府干预程度较高的管理模式	(101)
第三节 中国企业年金管理制度模式设计	(105)
一、企业年金制度当事人之间的关系及职能	(105)
二、企业年金投资管理模式	(111)
三、账户管理模式	(116)
四、企业年金管理模式的改革与发展	(117)
第五章 企业年金运营模式的选择	(119)
第一节 企业年金的类型与运营模式	(119)
一、年金计划类型及选择	(119)

(57) 二、企业年金的三种运营模式	(121)
(58) 第二节 企业年金基金的组织形式	(122)
(58) 一、按法律形式分	(122)
(58) 二、按成员范围分	(123)
(58) 三、按缴款方式分	(124)
第三节 企业年金的运营原则与精算原理	(125)
(58) 一、运营的原则	(125)
二、固定受益型年金的缴费率的精算原理 (按工资比 (58) 例提取)	(126)
(58) 第四节 年金管理公司的运营风险约束机制	(131)
(58) 一、企业年金投资管理人的选择	(132)
(58) 二、受托人的责任约束与年金资产安全	(133)
(58) 第五节 企业年金运营的过程分析	(134)
(58) 一、企业年金缴费模式的选择	(134)
二、企业年金运营的管理成本分析	(137)
(58) 三、年金积累与支付阶段	(142)
(001)	
第六章 企业年金基金投资与资本市场发展	(146)
(58) 第一节 企业年金与资本市场的相关性分析	(146)
(58) 一、中国年金保险基金规模与投资状况分析	(147)
(58) 二、世界年金保险制度金融化的具体表现及其对中国的 (111) 启示	(159)
(58) 三、企业年金基金进入资本市场对现有格局的影响	(163)
(58) 第二节 企业年金基金投资行为的约束	(174)
一、企业年金的性质对其投资行为的约束	(174)
(58) 二、资本市场对企业年金的约束	(179)
(58) 第三节 企业年金与资本市场均衡理论	(188)
(58) 一、投资风险与收益	(188)

二、资本资产定价模型与企业年金投资	(192)
第四节 企业年金在资本市场的绩效与投资策略	(198)
一、企业年金绩效评价方法	(198)
二、企业年金指数化投资策略与中国的实践	(203)
第七章 企业年金基金会计制度	(214)
第一节 企业年金会计的基本理论	(214)
一、企业年金会计与会计主体	(214)
二、企业年金基金会计的基本目标	(216)
三、企业年金基金会计要素	(217)
四、企业年金基金会计基本假设	(219)
五、企业年金基金会计基本原则	(220)
第二节 企业年金会计核算的具体内容	(223)
一、企业年金会计的核算主体——企业	(223)
二、企业年金会计的核算原则——权责发生制	(224)
三、企业年金计划类型与会计核算	(225)
四、企业年金会计处理方法：专设“应付养老金”科目	(228)
五、企业年金会计信息披露	(228)
第三节 企业年金负债的会计处理对企业资本结构的影响	(229)
一、权衡理论与年金计划举办企业负债率偏低问题	(230)
二、企业负债率偏低的解释	(232)
三、企业年金计划的偿付责任与企业负债	(233)
四、企业年金负债合并与企业边际税率调整	(236)
第八章 企业年金基金监管	(241)
第一节 企业年金的政府监管概述	(242)
一、政府监管人的职能	(242)
二、政府监管的方式	(243)

三、政府监管的内容	(243)
四、政府监管的实施	(244)
五、政府监管原则	(245)
第二节 中国企业年金的监管制度及框架建议	(247)
一、中国企业年金监管框架选择	(247)
二、企业年金基金监管效率与市场化监管手段	(248)
三、企业年金基金制度与政府管制	(249)
第三节 政府对企业年金基金投资的监管	(250)
一、受托人的投资行为监管	(250)
二、企业年金受托管理人的评价标准	(253)
第九章 中国企业年金制度的改革	(255)
第一节 中国年金保险积累模式的选择	(255)
一、年金保险金三种积累模式及特点分析	(255)
二、中国年金保险应选择部分积累模式	(257)
第二节 中国年金保险制度积累模式的改革	(259)
一、结余型部分积累模式向综合型部分积累模式转变	(259)
二、优化积累模式内部结构与有效控制转制成本	(260)
第三节 中国年金制度改革方向是优化宏观积累模式 结构	(263)
一、微观积累模式与宏观积累模式	(264)
二、改革年金保险管理体制与优化年金保险宏观积累 模式结构	(266)
第四节 年金保险制度的偿付能力与企业年金制度发展	(269)
一、偿付能力是年金保险制度经济功能的体现	(269)
二、偿付能力是年金保险制度可持续发展的关键	(271)
三、适度的偿付能力是社会总效用最大化的要求	(273)
四、对中国公共年金偿付能力的评价	(275)

• 7 •

三、企业员工的理性选择分析	(318)
四、员工流动性分析的结论	(327)
第二节 企业治理机制下的企业年金计划设计	(328)
一、企业治理机制的特征与作用	(328)
二、体现企业治理机制特征的企业年金计划设计	(331)
三、企业治理机制变化与企业年金计划重构	(335)
第十二章 结论与建议	(342)
参考文献	(353)
后 记	(368)

第一章 绪 论

第一节 问题的提出与研究的意义

随着我国经济的快速发展,国民人均收入和人均寿命也有较大幅度的提高,原有的社会保障制度已不能适应人民对较高层次生活水平的追求,企业年金保险正是在这一背景下逐渐被引入我国的,并呈现出越来越大的市场需求。

中国社会保障制度的改革,给企业年金保险制度的建立提供了一个难得的发展机遇。在中国过去的社会保障制度中,养老保险制度主要是以社会养老保险(或称基本养老保险)为主、其他为补充的制度。1991年颁布的《国务院关于企业职工养老保险制度改革的决定》首次提出“国家提倡、鼓励企业实行补充养老保险”后,这种格局正在逐渐改变,以往称之为“补充养老保险”的企业年金,现在也不再被称之为补充养老保险了。2000年,国务院颁布《关于完善城镇社会保障体系试点方案》,将企业补充养老保险正式更名为“企业年金”,并提出:有条件的企业可为职工建立企业年金,并实行市场化运营和管理。企业年金实行完全积累,并采用个人账户方式进行管理,费用由企业或者由企业与企业职工共同缴纳。至此,中国初步确立了由基本养老保险、企业年金和个人储蓄养老保险共同构成的“三支柱体系”,作为中国养老保险体系的发展方向,以应对中国步入老龄化社会的冲击。

在三支柱体系中,我们借鉴日本的年金制度定义,将第一支柱的社会养老保险(即基本养老保险)称为公共年金,在美国也称为政府退休金计划或公共退休金计划,是满足最基本生存需求的一种收入保障制度;将第二支柱的企业养老保险称为企业年金,用以满足建立在基本生存需求之上的更高层次的需求;将第三支柱的个人储蓄性养老保险称为个人年金,是由个人自愿参加和缴费的一种“自我保障”的年金制度,一般是由商业保险公司或信托公司提供的养老金计划。这三个支柱共同构成了多层次的年金保障体系,但是每个支柱既相互联系、相互作用又相互独立地形成了各自的制度体系。中国的年金制度改革一方面是进行年金制度结构的调整,另一方面又是构建完善的、相对独立的三支柱体系。中国经济的发展,将为企业年金和个人年金提供广阔的发展空间,公共年金(基本养老保险)的主导地位也将逐渐被企业年金和个人年金取代。

稳定和发展是当今中国社会的两大主题,因此,中国的所有改革都是围绕着稳定和发展而展开的。年金制度的改革就是要为整个社会经济改革构建稳定的基础,是发展的基石,事关全局。中国由三支柱构成的年金制度中,第一支柱(公共年金)的改革,如果由现收现付制转向完全基金制不利于社会稳定,巨大的转制成本,像中国这样的发展中国家是无法承受的。因此,以稳定作为首要目标,采取渐进的方式,建立结构合理的、“多支柱”(或多层次)的年金保障体系(即基本养老保险、企业年金、个人储蓄保障共同构成)是中国政府当前的必然选择,年金保险制度改革的实践轨迹和理论研究也印证了这一选择的必然性。企业年金制度是比公共年金更高需求层次的保障,它属于年金制度体系中的第二支柱,也是养老保障体系的重要组成部分。

目前,我国企业年金保险制度覆盖的范围还太小,难以满足因经济发展而形成的对企业年金保险的需求,同时,还存在一些限制企业年金保险发展的各种因素,特别是制度性因素,年金保险制度建设在理论与实践仍然有大量的问题急需研究和解决。我国公共年金所占比重相对较高,与迅速提高的国家经济发展水平不相适应,国家财政的负担日益加重,迫切需要发展企业年金来相对降低公共年金的

比重。

发展企业年金保险的关键是管理制度的建设,它涉及到许多方面的问题。这就要求我们对中国企业年金保险基金的管理体制进行系统的、有针对性的研究。

根据完善中国社会主义市场经济体制下社会保障体系的目标,本书通过研究学习国外企业年金保险制度及其基金运营的方式、投资策略及组合方式、风险防范及监管规则和监管方式,对中国企业年金保险制度的建立进行框架分析,并提出了中国企业年金保险基金管理体制的具体设想。研究企业年金制度在整个养老保障体制中的作用以及对资本市场影响,不仅具有理论上的前瞻性,而且具有直接的现实意义。企业年金保险是社会保障体系中最重要的重要组成部分,企业年金保险体制研究是社会保障理论研究的重点。一方面,企业年金受制于社会保障体制的市场化程度;另一方面,发展企业年金保险又是社会保障体制改革的方向。但是,目前国内相关的研究成果较少,系统性研究更为缺乏,对许多理论问题的争论以及对管理体制的研究尚未形成权威性的结论,致使企业年金的实施仍受到现行制度的较多制约。

建立我国企业年金保险制度的架构还必须研究其与公共年金(社会养老保险)体制、个人年金(商业养老保险)体制以及资本市场的联系。然而,由于各种客观原因,中国企业年金计划的具体实施尚处在小范围的试点阶段,不仅在政策上还不够完善和规范,而且在理论研究上可资借鉴的成果甚少,在实践中可以参照的做法也不多,所以本书选题——《中国企业年金计划设计与制度创新研究》具有很强的创新性和现实意义。通过本书的研究,笔者试图在社会保障体制市场化改革和养老保障的学术研究方面贡献绵薄之力。

目前我国年金保险制度的改革已经到了关键时刻,对企业年金的制度改革与发展的研究显得尤为重要。正因为企业年金保险制度的不健全,许多领域仍然是空白或刚起步,因此,本书需要研究的是构建一个适合中国经济、社会发展的企业年金制度框架,并对一些现实可行的操作方案做一些切合实际的分析。

第二节 相关问题的国内外研究状况

企业年金制度自 18 世纪末创立以来,其理论与实践活动相互促进,发展迅速,主要研究领域涉及以下几个方面:

一、企业年金制度存在的合理性研究

20 世纪 50 年代,对消费函数理论影响较大的芝加哥学派的代表米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman)于 1957 年出版的《消费函数理论》中提出的持久收入理论(Permanent Income Hypothesis)认为:一般消费者均企图将其终身所得的不同时期总收入予以效用的最大化,由于实际收入的高低相差悬殊,故要将所有收入平均分配到各期的消费上,势必将较高收入时期的部分收入转为储蓄,以便弥补在低收入时期的消费不足。弗朗克·莫迪利安尼(Fraco Modigliani)提出的生命周期理论认为:人们的消费有一定刚性,消费偏好不会因退休而下降,合乎理性的人总是依据总效用最大化原则,在他的一生中,均匀地消费其所有财富,而不会在一个时期消费很多,而在另一个时期消费很少。

还有部分学者从老年人口的需求与需求层次的角度解释了企业年金制度存在的合理性。如:美国的奥瑟尼(Authony J. Gajda)认为,退休人员经济需求的实际减少量可能被夸大,人们的预期和偏好使退休生活水平难以发生剧烈变化。退休人员经济需求有增无减的另一原因是为了获得长期护理的费用,一个人如果到了 65 岁就有 40% 的可能在养老院度过余生^①。中国台湾学者方明川提出的四层次老年经济安全制度框架,将孝道制度(其中包括:中国传统孝道现代化;政府对在家孝养父母者的税赋优惠;其他奉养方式;公民养老院、托老所)列为第一层次

^① Rosenbloom Jerry S., 1996, *The Handbook of Employee Benefits*, 4th ed. Burr Ridge, IL: Irwin Professional Publishing, p. 290.