



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



中国社会科学院权威报告



中国社科院世界社保研究中心

CHINA PENSION REPORT 2016

中国养老金发展报告 2016

——“第二支柱”年金制度全面深化改革

郑秉文 主编



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

中国社会科学院权威报告



CHINA PENSION REPORT 2016

中国养老金发展报告2016

——“第二支柱”年金制度全面深化改革

郑秉文 主编



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国养老金发展报告 2016 / 郑秉文主编. — 北京 : 经济管理出版社, 2016.12

ISBN 978-7-5096-4714-1

I . ①中… II . ①郑… III . ①退休金—劳动制度—研究报告—中国—2016 IV . ① F249.213.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 270819 号

组稿编辑: 张永美

责任印制: 黄章平

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010)51915602

印 刷: 精美彩色印刷有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 880mm × 1230mm/16

印 张: 39.25

字 数: 1288 千字

版 次: 2016 年 12 月第 1 版 2016 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4714-1

定 价: 198.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

《中国养老金发展报告 2016》编委会

名誉主任：胡晓义

名誉副主任：陈良 姚大锋

指导委员会：聂明隽 张浩 周红 赵宏 周远航

专家委员会：董克用 陈秉正 郑伟 杨长汉 彭毅 苏罡 周沛 李连仁

主 编：郑秉文

编委会成员：（按姓氏笔画排序）

于 环	万晴瑶	王立新	王承炜	王 栋	王 震	王 毅	牛 晨
邓莎莎	叶 蓬	田 军	朱 炜	刘伯杰	刘洪海	刘桂莲	齐传钧
闫化海	许 昕	许 欣	孙永勇	孙守纪	苏卫东	苏 罡	李青宜
李选进	杨长汉	杨 洋	吴阳明	吴孝芹	何少锋	何移植	何 喆
宋 纲	张庆元	张林广	张盈华	张笑丽	陈正阳	陈宝山	罗庆忠
周 沛	郑秉文	房连泉	赵秀斋	施杰炎	袁绪超	耿 红	徐东炜
高庆波	郭 鹏	陶 莉	龚 刚	盛 晨	崔海亮	嵇 方	鲁 蓓

国家“十三五”规划纲要提出“构建包括职业年金、企业年金和商业保险的多层次养老保险体系”。我认为，未来5年乃至更长时间，在进一步巩固和改进基本养老保险制度基础上，加快推进第二、第三层次养老保险，是完善养老保险体系的重要任务。中国社会保险学会与中国社科院世界社保研究中心合作研究的课题《“第二支柱”年金制度全面深化改革》，正是在这样的背景下，顺应我国人口结构加速老龄化的趋势，力图为我国养老保障制度体系的完善和长期稳定发展提供建设性意见。

借此机会，我就中国第二、第三层次养老金的发展谈三点个人看法。

第一，如何研判当前多层次养老保险的形势。

1991年，国务院提出：“随着经济的发展，逐步建立起基本养老保险与企业补充养老保险和职工个人储蓄性养老保险相结合的制度。”两年后，中共十四届三中全会决定提出“建立多层次的社会保障体系”，第一次使用了“多层次”概念。1998年以来，基本养老保险制度经过改革获得长足发展：截至2015年底，职工养老保险覆盖3.54亿人，比1998年的8476万人增长3.2倍（加上后来施行的城乡居民养老保险合计覆盖8.58亿人），基金收支规模分别增长了19倍和16倍，基金累计结存3.52万亿元，增长59倍；其中参保离退休人员由2727万人增加到9140万人，基本养老金由月均413元提高到2270元。

在此期间，补充养老保险——企业年金制度建立并逐步定型——企业在参加基本养老保险的前提下自愿建立，劳动关系双方供款，国家给予税收优惠，以个人账户形式积累和支付，年金基金实行市场化投资运营，政府部门进行监管。截至2015年底，建立企业年金的企业7.5万户，涉及员工2316万人，积累资金9525亿元，分别比2005年增加5.1万户、1400多万人，增长近15倍；

2007 年市场化运营以来年平均收益率 8.09%；近 4 年已有 245 万人领取了企业年金，其中分期领取的人数占比从 35% 提高到 75%，人均月领取额从 980 元增加到 1850 元，在一定范围内初步显示了补充养老的作用。2014 年，职业年金制度随机关事业单位养老保险制度改革而开始建立，目前尚处于萌动状态，累计收入 37.8 亿元，并开始有了微量支出。

第三层次（支柱）养老保障，我国理论界作了不少研讨，但对其内涵和外延至今尚缺乏清晰和统一的认知，因而在实践中始终没有具体的政策措施出台。

综上所述，形成三点判断：其一，企业年金有较快发展，规则逐步健全，市场化运营闯出了一条新路，其方向应当肯定和坚持；但覆盖范围总体仍甚小，基金规模只相当于企业基本养老保险基金结存量的 27%，而且集中于大型国企，在全局上难以起到重要补充作用。其二，职业年金刚刚起步。由于承担着制度转轨的过渡功能，其刚性强于企业年金；又由于有财政资金注入与市场运营的交错，其操作复杂度也高于企业年金，需要周密设计、精心实施。其三，第三层次基本为空白，发展空间巨大。

第二，如何看待构建多层次体系的必要性和紧迫性。

既然中央早就提出构建多层次养老保险体系的战略构想，那么，为什么第二层次发展不尽如人意、第三层次至今还没有出台政策？我认为，主要问题体现在以下三方面：

（1）准确界定政府责任，正确引导民生预期。近 10 多年，社保体系逐步完善，人民群众从中多有获益，这是好事，是社会经济发展的必然。但也要看到，由政府直接提供的保障性福利必须适度。如果脱离实际的政策和承诺导致民众过度依赖政府，将损害社会创造力和国家竞争力，亦非百姓之福。因此，政府在施行基本保障制度基础上，有责任开辟多条渠道，帮助民众在养老保障上形成合理预期，理性安排个人终生财务平衡、实现家庭代际赡养和社会互助共济。

（2）合理调整体系结构，增强制度可持续。在几乎是单一层次的结构下，政府承受着不断提高养老金水平和降低企业费率的双重压力，在人口迅速老龄化的背景下，这种增支需求与降费呼声的正面冲撞导致制度可持续性受到质疑。我国虽有多达几十万亿元的居民储蓄，但缺乏向养老保障方向引导的制度性安排：一方面，“中国大妈”境内外买贵金属、股票、房产，表明民间对发展多层次养老既有需求，也有能力；另一方面，退休人员的养老金几乎全部靠基本养老保险。可见，养老保险作为一种制度供给，也存在着结构性改革的必要。比如，在加大财政对基本保险补助力度（包括划转部分国有资本充实社保基金）基础上，“让渡”出一定的基本保险费率和替代率空间，连同居民储蓄存量，做出发展第二、第三层次的安排，以个人账户的弹性形式和可代际转移继承的好处引导公众关注自身长远利益，从而实现整个体系的结构均衡，提高其延展性和稳定性。

（3）发挥市场功能，满足差异化需求。社会愈发展，需求愈趋多元化。基本养老保险不可能也不需要满足所有需求，超出“基本”层面的差异化需求应当用市场的方式、机制和资源满足。关键是政府要看到市场的潜力，善于运用市场手段。比如，对当下各类金融机构的理财产品，政府与其任由自行其是，不如统合一部分，引导成为长期投资的个性化养老金产品。当然，这需要

各金融部门在共识基础上同向发力。

第三，如何以创新理念发展和构建多层次养老保险体系。

近年来，学界十分活跃，他们给出了不同的改革设想。除了已经较成熟的政策预案外，还有几个思路可以探索。

一是提高企业年金的实施强度。按现行规定，企业年金是自愿建立的计划。从过往实践看是恰当的。但政策环境正在发生变化：首先是降低企业基本养老保险费率的趋势显现；其次是新出台的年金强制性政策，对企业年金产生牵动性影响。因此可考虑将一部分企业年金作为强制性制度推出。比如，降低企业基本费率几个百分点，将此转化为企业年金的单位供款，从而将企业年金改造为强制与自愿相结合的制度。其好处是有利于迅速普及，打破长期只有少数企业施行的局面，提高了个人养老所得预期。当然也有一定的难处：现在有一些单位连基本保险费都欠缴漏缴，改为企业年金后若缴费不到位，将直接损害职工切身利益，关键是提高执法和公众监督的力度。

二是重新定义第一层次与第二层次的边界。我国目前职工基本保险的定义较宽，供款侧包括单位和个人缴费，支出侧包括基础养老金和个人账户养老金。而一些国家由于有普惠性国民年金制度，因而把强制性个人供款的养老金作为第二层次。鉴于我国在基本保险和企业/职业年金中都有个人缴费，且都采取个人账户形式，因此可以有一个更大胆的设想——将这两部分合并，列为第二层次（不分机关、事业、企业，统称为职业年金），而将基本保险限定为单位缴费的统筹基金和基础养老金。当然，这是个大的制度改造工程，要审时度势，特别要周密设计由此导致的基本保险供款不足的补充渠道。

三是对第三层次作出明确界定和规范。居民储蓄、人寿保险产品、个人资产投资、私有产权住房等都是公众可以用于养老的潜在资源，但其中有些具有短期性。因此，要在这些资源中按照长期性和紧密度界定出第三层次养老保险的范围，不分具体产品形态，统一加注“个人养老计划”的标记；还可以引入自动加入计划、自动选择默认产品、自动增长缴费的机制，形成有稳定形式、可持续机制和可查询记录的规范；在技术上可以把个人养老计划“绑定”在具有唯一性的社会保障卡上，提高管理效能，管控道德风险。

四是进一步强化税收政策。税收优惠是推动多层次养老保险体系发展最直接、最有力的政策杠杆。对第二层次的个人供款，由于可以限定最高比例，从而规划了替代率水平，因而可以全额全程免税，即在供款时和未来领取这项待遇时都不计征个人所得税。对第二层次的单位供款，可在规定比例内免税。对第三层次个人养老计划，只要加注了统一标记的，就应实行递延纳税，即退休前减免税收，享用期再综合计税。

五是科学安排多层次的比例结构。在顶层设计中，要基于我国国情确定多层次结构的恰当比例，为使老年人大体保持原有生活水平，在现行制度框架下，其基本养老金、职业养老金、第三层次养老保险可设定为6:2:2的比例关系；如果进行制度结构调整（如将个人账户全部划转为职业年金），并“创造条件增加居民财产性收入”，也可以设定为4:4:2或4:3:3的比例关系。

最后，要特别说明的是，成立于 2002 年的中国社会保险学会（CSIA）在其《章程》的总则里指出，学会的宗旨之一是“开展社会保险的基本理论和实际问题的研究，为推动社会保险各项制度改革、促进社会保险事业发展、建立健全我国社会保险理论体系和科学的社会保险体系、构建社会主义和谐社会服务”。因此，学会今后将继续组织开展社会保险及相关领域的研究，举办学术研讨会、报告会、讲座等学术活动。

《“第二支柱”年金制度全面深化改革》课题成果共 40 个分报告，初步统计超出 100 万字，直接的研究、撰写工作历时 1 年多，而此前已做了多年的准备、酝酿、资料收集和分析论证工作，相关学界人士、市场机构和多地社保机构同人为此付出极大努力，贡献了大量智力、经验和数据资源，特别是中国社会科学院世界社保研究中心对来自各方面资料所做的汇总、串联、平衡、提炼工作十分艰辛，他们应当得到表扬和感谢。

这个课题研究始终坚持立足中国国情实际，坚持广泛借鉴国际先进经验，坚持开放、包容、创新、前瞻的思维，期待作者所提出的建议对我国养老保障体系建设的宏观决策和政策制定有所启迪和裨益。但我们也深知，社会发展无止境，学术研究无极限。我们将在这一成果的基础上，跟随时代步伐，持续深化研究，使学术之树长青，助社保事业长兴，为国家民族长盛。

中国社会保险学会会长

胡晓义

写于 2016 年国庆节

《中国养老金发展报告 2016》是自 2011 年出版以来篇幅最大的年度发展报告，全书超过 100 万字，包括一个主报告和 40 个分报告。本年度的主题是第二支柱年金制度全面深化改革，这是继 2014 年将第一支柱基本养老保险和 2015 年将第三支柱个人养老保险分别作为年度发展报告的研究主题之后，将第二支柱年金作为研究主题。这样，3 年来的研究覆盖了养老金三个支柱的改革顶层设计。

2016 年的这个研究主题及其研究成果来自中国社科院世界社保研究中心与中国社会保险学会联合设立的《第二支柱养老金改革顶层设计》年度研究课题，是这个课题的最终研究成果。中国社会保险学会会长、人社部原副部长胡晓义先生为本书撰写了序言。

前言

本书由五个板块组成。与前五个年度发展报告一样，本年度发展报告设有“年度发展篇”，由 3 个分报告组成，其主要内容是对过去一年的基本养老保险和企业年金的年度发展前沿动态做翔实介绍与分析。从城镇职工基本养老保险参保总人数看，虽然 2015 年仍然有所增长，但参保人数增速下滑，所有行业的制度赡养率均有所上升，总的制度赡养率抬头向上。

从基金运行情况看，在过去的 1 年里，政府加大了对城镇职工基本养老保险的财政投入并达到历史新高，同时基金支出以更快的速度增长，大部分省份当期结余状况恶化，收不抵支的省份数量增加，绝大部分省份基金备付月数有所下降，黑龙江省累计结余将很快耗尽。个人账户累计记账额继续快速增长，但做实个人账户省份累计结余自 2001 年实施试点以来首次出现大幅减少，做实个人账户的难度空前加大。城乡居民养老保险基金的收入和支出均加速增长，但支出增长的速度更快，当期结余减少，累计结余增速下降。

在企业年金方面，年金基金投资加权平均收益率 9.88%，高于 2014 年的 9.30%，再次创出自 2008 年以来的新高。但从参保职工人数增长看，建立企业年金的企业数和参加企业年金的职工人数增长幅度分别仅为 2.94% 和 1.01%，创下新低，这说明，参加企业年金的职工人数几乎没有增长，企业年金参与率不再扩大。由中国社会科学院世界社保研究中心开发编制的中国企业年金“市场集中度指数”在受托人、账管人、托管人和投管人四个市场的表现各有千秋。

其他四个板块分别是“专题理论篇”（由 8 个分报告组成）、“政策建议篇”（9 个分报告）、“改革借鉴篇”（9 个分报告）和“域外动态篇”（11 个分报告）。这四个板块 37 个分报告均以企业年金和职业年金为研究重点，紧紧围绕年金

制度全面深化改革的主线进行了独到的研究，其特点如下：

一是提出年金制度下一阶段的改革重点和主攻方向是千方百计扩大参与率。研究认为，自 1991 年提出建立多层次社会保障制度以来，养老保障的第一支柱发展迅速，成为世界最大的养老保险制度之一。企业年金建立至今已运行 12 年，业绩显著，但总体看，还有很大的发展空间，尤其是，与第一支柱相比，第二支柱的发展显得滞后，2015 年参与率的增长出现大幅度下滑就是一个重要信号。因此，扩大第二支柱参与率是构建多层次养老保障制度的一个重要指标，是能否成功构建“多层次混合型”养老保障制度的一个关键环节，是当前养老保障制度的主要矛盾，是下一阶段年金全面深化改革的主攻方向。由于绝大部分国有大中型企业已经建立了年金制度，下一步扩大参与率的主要目标是广大中小企业，目前，绝大部分中小企业被排除在年金制度之外。

二是提出扩大参与率的一系列政策建议。参照国际最新发展动态和做法，本书提出了一系列降低年金制度门槛、针对中小企业扩大年金参与率的政策主张，这些建议之间具有一定的内在逻辑关系，甚至互为前提。比如，建立“自动加入”机制，取消建立年金的三个条件；有限放开个人投资选择权，以提高投资收益率和形成长期投资资金；放开个人投资选择权后应建立“合格默认投资工具”（QDIA），以优化资产配置；扩大投资范围和产品品种，旨在提高风险收益；适当时机实行全球资产配置，以分散投资风险；进一步完善目前 EET 延税政策，化解 103 号文的遗留问题；尽快建立 TEE 型免税个人账户政策，满足不同群体的偏好；继续完善养老金管理公司监管体系和管理体制，扩大养老金管理公司的数量规模；完善职业年金的委托代理和治理结构，消除潜在的运营风险；职业年金账户管理费用十分高昂，可考虑职业年金业务建立云平台作为其替代性办法；职业年金单位缴费部分“虚账”管理存在诸多潜在风险，继续建议尽量做实账户，并对做实账户的财政负担做了测算；等等。

三是邀请专业年金机构参与撰写提供若干分报告。企业年金已经运行了 12 年之久，具有相当的实务性、操作性和实践性，在第一线实际参与年金的相关角色深知其运行中的问题所在，他们是真正的专家，为此，本课题组邀请部分相关角色的年金运营机构参与了课题研究并提供一部分报告。

四是课题组重要成员赴香港特别行政区和另外两省进行了实地调研。在香港特别行政区相关机构的协助下；对其刚刚通过立法允许强积金引入“预设投资系统”（DIS）的改革和做法进行了现场调研，走访了十几个相关机构和监管部门，这是本书为提出年金制度引入生命周期基金（目标日期基金，TDFs）而做的一次重要实地考察。在人社部相关部门的支持下，对浙江和江西两省机关公务员和事业单位人员建立职业年金的单位缴费做实个人账户进行了专题调研，在 2014 年提出单位缴费必须做实的政策建议基础上，再次分析了单位缴费实施“虚账”管理的弊端，并对做实的财政压力做了测算。

五是对国外近 10 年来降低年金制度门槛和鼓励中小企业建立年金的做法做了介绍。本书利用十几个分报告的篇幅，或是专门介绍了国外的主要做法，或是对中国如何改革进行了中外比较。其中，美国 2006 年通过的《养老金保护法案》（PPA）和英国 2008 年立法建立的“国家雇员储蓄信托”平台是近 10 年来扩大年金参与率的重要改革事件，具有代表性，也非常有启发。

总目录

主报告 当前年金制度全面深化改革的 10 个问题 /4

第一部分 年度发展篇

- 分报告一 2015 年基本养老保险参保状况评估——低速发展，赡养率抬头，制度发展前景不妙 /23
- 分报告二 2015 年基本养老保险基金运行状况评估——支出增速快于收入增速，当期收不抵支省份增多，基金支付能力略有下降 /59
- 分报告三 2015 年企业年金基金市场状况评估——投资收益再创新高，覆盖范围不再扩大 /94

第二部分 专题理论篇

- 分报告四 企业年金的制度变迁与改革发展 /109
- 分报告五 企业年金替代率的测算和预测 /129
- 分报告六 企业年金替代率的影响因子与理论分析 /147
- 分报告七 企业年金中个人账户的核心地位与轴心作用 /156
- 分报告八 职业年金和企业年金个人账户的管理与创新 /162
- 分报告九 企业年金的风险管理与持续发展 /172
- 分报告十 企业年金待遇领取的模式选择与国外实践 /191
- 分报告十一 建立养老金管理公司的重要意义与发展前景 /206

第三部分 政策建议篇

- 分报告十二 职业年金财政负担预测与实账运营的必要性 /217
- 分报告十三 职业年金委托代理和治理结构的调整与完善 /230
- 分报告十四 中小微企业建立企业年金制度的门槛与动力 /239
- 分报告十五 企业年金集合计划的综合配套与改革路径 /245

分报告十六 企业年金延税型（EET）优惠政策的不断实践和未来改革 /264

分报告十七 企业年金理事会受托模式存在的问题及其改革路径 /274

分报告十八 企业年金理事会受托模式的管理能力与市场分析 /283

分报告十九 企业年金投资范围扩大与改革的设想 /293

分报告二十 企业年金的资产配置路径与未来发展趋势 /312

第四部分 改革借鉴篇

分报告二十一 企业年金建立自动加入机制的急迫性及其国际经验 /327

分报告二十二 企业年金放开个人选择权的重要性及其国际经验 /343

分报告二十三 企业年金建立合格默认投资工具的可行性及其国际经验 /351

分报告二十四 企业年金引入生命周期基金的可行性与急迫性 /361

分报告二十五 “养老主题”公募基金的产品分析及其市场背景 /374

分报告二十六 国内现有三只生命周期基金的初步实践与经验教训 /394

分报告二十七 美国养老金运用生命周期基金的成功经验与重要启示 /412

分报告二十八 英国和澳大利亚引入生命周期基金的实践与现状 /424

分报告二十九 国外企业年金全球资产配置的积极探索与发展趋势 /436

第五部分 域外动态篇

分报告三十 美国 401（K）计划的持续创新与发展前沿 /455

分报告三十一 美国联邦公务员“节俭储蓄计划”（TSP）的示范与典范 /475

分报告三十二 美国延税型养老金（EET）的持续增长与发展趋势 /486

分报告三十三 美国免税型养老金（TEE）的政策设计与激励诱惑 /497

分报告三十四 美国“2006 年养老金改革”的巨大推动力和历史贡献 /511

分报告三十五 英国“2008 年养老金改革”的新颖创意与制度创新 /523

分报告三十六 香港强积金“2016 年改革”的重大举措与投资绩效 /536

分报告三十七 澳大利亚超级年金运行以来的历史总结与最新改革 /551

分报告三十八 日本企业年金制度的改革历程与现实挑战 /561

分报告三十九 国外企业年金税收政策的理论基础与模式选择 /576

分报告四十 国外公共部门职业年金的发展现状与改革动态 /594

编后记 /603

目 录

主报告 **当前年金制度全面深化改革的 10 个问题 /1**

 一、扩大参与率是当前年金制度改革的首要任务 /2

 二、引入“自动加入”机制是扩大年金参与率的关键 /5

 三、放开个人投资选择权是引入“自动加入”的条件 /6

 四、建立“合格默认投资工具”是放开个人投资选择权的必然选择 /7

 五、扩大投资范围是提高风险收益的重要途径 /9

 六、进一步完善税收优惠政策是扩大参与率的根本动力 /10

 七、建立养老金管理公司是拉动年金市场的重要举措 /12

 八、职业年金有效运行的制度保障在于完善委托代理制 /14

 九、职业年金账户管理费用高昂的原因及其替代性措施 /15

 十、职业年金“虚账”管理的潜在风险及其做实账户的测算 /17

第一部分 年度发展篇

分报告一 **2015 年基本养老保险参保状况评估——低速发展，赡养率抬头，制度发展前景不妙 /23**

 一、城镇职工基本养老保险制度赡养率抬头向上 /23

 二、虽然还存在一些向好因素，但大部分省份各个行业参保状况恶化 /35

 三、各个省份其他各种经济类型企业和港澳台及外资企业继续为平抑企业制度赡养率上
 升发挥积极作用 /41

 四、城乡居民基本养老保险制度低速发展 /54

分报告二 **2015 年基本养老保险基金运行状况评估——支出增速快于收入增速，当期收不抵支省份增多，基金支付能力略有下降 /59**

- 一、城镇职工基本养老保险基金收入加速增长 /59
- 二、城镇职工基本养老保险基金支出仍以较快的速度增长，而基本养老金所占比重变化不大 /70
- 三、城镇职工基本养老保险基金当期结余状况继续恶化，累计结余负增长省份增多，备付月数略有下降 /77
- 四、城乡居民基本养老保险基金收入和支出均加速增长 /86

分报告三 **2015 年企业年金基金市场状况评估——投资收益再创新高，覆盖范围不再扩大 /94**

- 一、中国企业年金基金市场总体状况 /94
- 二、2015 年企业年金基金受托管理市场分析 /96
- 三、2015 年企业年金基金账户管理市场分析 /99
- 四、2015 年企业年金基金托管市场分析 /102
- 五、2015 年企业年金基金投资管理市场分析 /103

第二部分 专题理论篇

分报告四 **企业年金的制度变迁与改革发展 /109**

- 一、2004~2016 年中国企业年金基金市场总体状况与评估 /109
- 二、中国企业年金制度变迁与制度特征 /122
- 三、企业年金发展的关键问题与建议 /127

分报告五 **企业年金替代率的测算和预测 /129**

- 一、导论 /129
- 二、我国企业年金发展状况及其替代率概述 /130
- 三、企业年金替代率模型的建立 /131
- 四、敏感性分析 /138
- 五、政策建议 /140

分报告六 **企业年金替代率的影响因子与理论分析 /147**

- 一、问题的提出 /147
- 二、研究思路与方法 /147
- 三、企业年金替代率与缴费比例 /149
- 四、企业年金替代率与投资收益率 /150
- 五、企业年金替代率与待遇支付方式 /151
- 六、结论及启示 /152

分报告七	企业年金中个人账户的核心地位与轴心作用 /156
	一、年金现有模式面临的主要问题 /156
	二、以个人账户为核心的年金管理模式的重要意义 /157
	三、国外以个人账户为核心的年金管理模式借鉴 /158
	四、开展个人客户为核心年金管理模式的可行性及模式探讨 /159
	五、进一步推动以个人账户为核心的年金管理模式的建议 /160
分报告八	职业年金和企业年金个人账户的管理与创新 /162
	一、当前我国企业年金基金账户管理现状 /162
	二、职业年金账户管理所面临的任务目标和实施挑战 /164
	三、当前省级社保经办机构承接职业年金受托和账户管理服务的“痛点” /165
	四、独立系统服务的“局限”与互联网“云服务”的“无限” /166
	五、专有云职业年金账户管理系统“云服务”模式功能描述 /168
	六、建立国家层面的基于“云服务”技术的职业年金统一账户备份管理系统的设想 /170
分报告九	企业年金的风险管理与持续发展 /172
	一、宏观——法律风险管理 /173
	二、中观——年金管理机构风险管理 /175
	三、微观——年金投资风险管理 /181
分报告十	企业年金待遇领取的模式选择与国外实践 /191
	一、养老金领取阶段养老金产品及其特征 /191
	二、各国养老金领取阶段主要领取模式 /197
	三、中国企业年金待遇领取情况及其政策建议 /203
分报告十一	建立养老金管理公司的重要意义与发展前景 /206
	一、养老金管理公司的起源与作用 /206
	二、中国为什么需要养老金管理公司 /207
	三、养老金管理公司面临的困境及其出路 /209
	四、养老金管理公司应成为运营职业年金基金的旗舰 /210
	五、养老金管理公司应为构建“多层次混合型”社会保障体系作出应有贡献 /212

第三部分 政策建议篇

- 分报告十二 **职业年金财政负担预测与实账运营的必要性 /217**
- 一、我国职业年金制度特征及其潜在问题 /217
 - 二、职业年金“记账”方案的财政负担（一）：总体评价 /220
 - 三、职业年金“记账”方案的财政负担（二）：精算分析 /222
 - 四、职业年金实账运营的必要性保障机制 /225
 - 五、结论 /228
- 分报告十三 **职业年金委托代理和治理结构的调整与完善 /230**
- 一、境外公职人员职业年金的内部治理模式比较 /230
 - 二、我国企业年金运作管理的有益探索 /232
 - 三、关于我国机关事业单位职业年金内部治理结构的探讨 /235
- 分报告十四 **中小微企业建立企业年金制度的门槛与动力 /239**
- 一、中小微企业建立企业年金计划存在的困难 /240
 - 二、中小微企业在企业年金制度中缺位将产生的深层问题 /240
 - 三、关于加大加快中小微企业养老金制度普及推广的若干思考 /241
- 分报告十五 **企业年金集合计划的综合配套与改革路径 /245**
- 一、我国发展集合年金的现实意义 /245
 - 二、我国集合年金的市场分析 /248
 - 三、我国集合年金发展方向及对策研究 /257
 - 四、集合计划改革的相关建议 /262
- 分报告十六 **企业年金延税型（EET）优惠政策的不断实践和未来改革 /264**
- 一、税收政策对年金发展的影响 /264
 - 二、重点国家年金税收政策概况 /264
 - 三、我国年金税收政策的发展历程 /265
 - 四、我国 EET 年金税收政策解读 /266
 - 五、我国 EET 年金税收政策运作现状分析 /267
 - 六、我国 EET 年金税收政策的思考及完善建议 /270
 - 七、对 EET 政策未来发展的几点思考 /272
 - 八、结语 /273
- 分报告十七 **企业年金理事会受托模式存在的问题及其改革路径 /274**
- 一、理事会受托模式的发展进程与现状 /274
 - 二、理事会受托模式的比较优势 /276