

企业年金

Qiye Nianjin

——模式探索与国际比较

企业年金是企业与职工自愿建立的补充养老保险制度，
是应对老龄化挑战、实现养老保障体系可持续发展、促进长期经济增长的重要制度安排。

通过推动金融改革和金融发展，
企业年金制度将引发一场意义重大而深远的金融革命。

刘云龙 傅安平/著



中国金融出版社

创业年金

Qiye Nianjin

——模式探索与国际比较

刘云龙 傅安平 / 著



中国金融出版社

责任编辑: 仝 霞

责任校对: 潘 洁

责任印制: 丁淮宾

图书在版编目(CIP)数据

企业年金: 模式探索与国际比较/刘云龙, 傅安平著. —北京: 中国金融出版社, 2004. 4

ISBN 7 - 5049 - 3365 - 1

I. 企…

II. ①刘…②傅…

III. 企业—退休金—劳动制度—研究—中国

IV. F249.213.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 029666 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部: 66024766 读者服务部: 66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 松源印刷有限公司

尺寸 170 毫米 × 240 毫米

印张 22

字数 354 千

版次 2004 年 6 月第 1 版

印次 2004 年 6 月第 1 次印刷

印数 1 - 3090

定价 33.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前言

2004年4月,《企业年金试行办法》、《企业年金基金管理试行办法》先后出台,确立了我国企业年金制度发展的基本框架,这是中国养老保障体制改革和发展方面的一件大事,拉开了我国企业年金市场发展的序幕。

对政府而言,建立企业年金制度,可以降低基本养老保障体系的支付压力,有利于社会养老保障体系的可持续发展,被视为“利在当代、功在千秋”、“关乎国运、泽及子孙”的大政方针。对企业而言,发起建立企业年金计划,有助于建立有竞争力的薪酬福利体系,有利于留住人才,从而最终提高企业的竞争力。对个人而言,参与企业年金计划,可以增加退休后的收入水平,有利于增强化解老年经济风险的能力。对金融机构而言,企业年金市场是一个庞大的市场,不少金融机构都认为“得企业年金市场者得天下”。根据预测,从2003年算起,企业年金资产每年将增加1000亿元,到2010年,我国企业年金资产将突破10000亿元人民币。而根据世界银行的预测,到2030年,我国养老金资产将突破1.6万亿美元,成为世界第三大养老金市场。目前,我国上上下下都在“言必谈企业年金”,出现了一股空前的“企业年金热”。

本书的出版正好赶上这股热潮,可以说是应运(企业年金的大运)而生。但是本书作者开始构思企业年金制度的时间可以追溯到10年前,而且我们发表关于企业年金制度和市场发展的学术论文从1999年就开始了。因此,本书不是针对企业年金制度的两个办法做一些注释性和概括性的工作,而是对企业年金制度的理论渊源、制度框架、政策选择、国际经验进行系统而全面的阐述,可以说,本书是全球视角下关于企业年金制度

发展和政策选择的思考。

本书一开始就试图回答“企业年金制度是什么”的问题。在本书中，我们将企业年金作为一种制度安排、一套制度体系、养老保障体系中的一大支柱，并将“企业年金制度”作为分析的逻辑起点和核心概念，然后扩展到对养老保险模式、养老保险方式、企业薪酬福利制度、金融发展、税惠政策的讨论，贯彻的研究风格是“小中见大”。这种研究思路的好处是在充分剖析完企业年金制度的基础上，可以透视出企业年金制度与整个养老保障体系的内在联系，可以捕捉到企业年金制度设计对养老保险方式选择的内在诉求，最终了解到企业年金制度的内在运作机理，认识到企业年金制度运营对外部政策环境的依赖关系。

本书关注的重点之一是如何选择一个好的企业年金制度。本书作者在长期思考和大量考察调研的基础上，提出了判断企业年金制度选择好坏的三大标准：是否有利于降低基本养老保障的支付压力，是否有利于建立竞争性的金融市场并有力地推动金融发展，是否有利于促进长期经济增长。本书在探索篇中提出企业年金制度设计的思路也是按照这个标准来勾画的。

本书关注的重点之二是如何让企业年金制度在中国“转”起来。由于企业年金制度运作对外部政策环境和市场环境有着非常强的依赖性，即使选择出了一个好的企业年金制度框架，如果政策环境和市场环境不支持、不兼容，企业年金制度仍然很难“转”起来。因此，我们关心如何改善企业年金制度运营的政策环境。通过对不同类型企业的大量访谈，我们发现：税惠政策是推动企业年金制度发展的关键性因素。因此，我们浓

墨重彩地分析了税收待遇对企业年金制度的影响。特别是通过计量模式测算出了非税惠条件下发展企业补充养老保险的经济成本、税惠条件下的税收收入损失。我们发现：通过税惠条件来推动我国企业年金制度发展，是一条成本很低、收益非常明显的路径。此外，我们还重点分析了企业年金发展与监管政策选择。

本书用了较大的篇幅对企业年金制度进行国际比较，难免有资料汇编之嫌。但是，我们尽量做到在介绍该国养老金制度的基础上，深入分析其制度安排背后的经济动因，从而可以增强读者对我国企业年金制度现行规则 and 未来发展变化的把握。我们认为，本书对美国401（K）计划、我国香港强积金计划等的介绍和评述是相当引人入胜的。

本书在部分章节的后面，编辑了一些附录文字，一方面是为了增加本书的可读性，另一方面也是为了加强理论与实践的结合。在介绍美国、日本、瑞典和中国香港地区养老金体制概况的时候，本书直接引用了由美国信安金融保险集团、日本第一生命保险公司、瑞典斯堪的亚公共保险有限公司、香港强积金局等机构提供的部分资料。正是从这个意义上讲，本书不是一本纯粹的学术专著，而是一本具有夹叙夹议特色的著作。

由于作者学识水平的限制，加上本书是在工作之余写成的，难免存在错误疏漏之处，敬请大家谅解。

作者

2004年6月

目 录

第一部分 基础篇

第一章 老年经济安全与养老保险模式	(3)
第一节 老年经济安全与老年经济安全需要	(3)
第二节 老年经济安全制度与传统型养老保险模式	(10)
第二章 养老保险模式与养老保险方式	(18)
第一节 DB模式和DC模式	(18)
第二节 现收现付制和基金制	(24)
第三节 公积金制度和年金保险制度	(29)
第四节 公共部门经营与私营部门经营	(48)
第三章 企业年金与企业薪酬福利制度	(51)
第一节 企业年金与企业薪酬福利制度	(51)
第二节 企业年金与员工福利计划	(56)
第三节 企业年金与劳动力市场	(66)
第四章 企业年金与金融发展	(71)
第一节 企业年金资产特征	(71)
第二节 企业年金与机构投资者	(77)
第三节 养老金改革与资本市场发展	(82)
第四节 企业年金与国民储蓄	(94)
第五章 企业年金与税惠政策	(102)
第一节 企业年金与税制类型	(102)
第二节 税惠政策的宏观经济效应	(111)
第三节 税惠政策的微观经济效应	(114)

第二部分 探索篇

第六章 我国企业年金发展与制度设计	(131)
第一节 合格年金计划设计	(131)
第二节 运营机制设计	(135)
第三节 受托模式下的关系人	(139)
第四节 中介人角色及职能	(141)
第五节 年金支付机制设计	(142)
第七章 我国企业年金发展与税收政策支持	(144)
第一节 非税惠环境下的社会经济成本	(144)
第二节 税惠环境下的税收损失	(150)
第三节 税收损失的分配	(156)
第八章 我国企业年金发展与宏观经济	(160)
第一节 降低财政支付压力,应对老龄化危机	(160)
第二节 促进劳动力市场发育,完善市场经济体系	(168)
第三节 促进金融深化,完善我国金融体系	(170)
第四节 促进保险业发展,增强我国金融体系的安全性	(179)
第五节 提高产出水平,促进长期经济增长	(187)
第九章 我国企业年金发展与监管政策选择	(199)
第一节 企业年金监管的基本原理	(200)
第二节 企业年金监管的国际经验	(207)
第三节 中国企业年金发展与监管政策选择	(214)

第三部分 比较篇

第十章 美国退休金制度	(233)
第一节 美国“三支柱”养老保险模式	(233)
第二节 美国职业退休金计划	(236)
第三节 美国个人退休金计划	(246)
第十一章 日本年金制度发展和改革	(253)
第一节 日本1985年以前的年金制度	(253)
第二节 日本1985~2001年的年金制度和年金结构.....	(255)
第三节 日本2001年养老金体制改革法案	(259)
第四节 企业福利计划和团体保险市场	(265)
第十二章 瑞典养老金体制改革	(270)
第一节 瑞典经济模式与瑞典养老金体制	(270)
第二节 瑞典1994年养老金制度改革	(277)
第三节 关于NDC和FDC计划的讨论	(285)
第十三章 香港强积金制度	(288)
第一节 强积金制度的社会背景	(288)
第二节 强积金制度的主要内容	(289)
第三节 强积金制度的监管及治理	(296)
第十四章 团险介绍及其在中国的发展	(300)
第一节 团险发展的一般理论	(300)
第二节 国外团险发展的特点与经验	(305)
第三节 中国团险发展的现状与困境	(309)
第四节 中国团险业的发展前景	(325)
参考文献	(329)



第一部分

基础篇

第一章 老年经济安全与养老保险模式

健康长寿一直是人类期盼的美景，自 20 世纪中期特别是第二次世界大战以来，各国政府都把提高本国人口的平均寿命作为一项重要的公共政策和福利政策来抓。由于营养状况的迅速改善、医疗卫生服务水平的大幅度提高、老年保障制度的普遍建立，各国人口的平均寿命都有了明显的提高。可是，长寿的结果是老年人口的累积，发达国家尤其是欧美日等国都先后进入了老龄化社会的行列，人口老龄化已经成为这些国家十分棘手的大问题。目前，我国也逐渐步入了人口老龄化大国的行列。

现在，关注和化解老年经济风险，确保老年人经济安全已经成为世界各国政府必须高度重视的大事。而建立企业年金制度，完善养老保险体系，已经成为世界各国政府“利在当代、功在千秋”、“关乎国运、泽及子孙”的大政方针。

第一节 老年经济安全与老年经济安全需要

一、老年经济风险

老年经济风险主要体现为：收入降低风险、疾病风险、通货膨胀风险、长寿风险。^①

（一）收入降低风险

通常情况下，普通劳动者的主要收入来源是就业，其工资收入和福利收益都明显地与在职在岗联系在一起。退休对劳动者而言，最直

^① 汤普森在《老者和智者：公共养老金的经济学》一书中，对老年经济安全的不确定性来源进行了分析。他认为，寿命长短是不确定的（uncertain lifespan），价格和工资增长是不确定的，退休后面临通货膨胀的风险也是不确定的。

接的经济影响就是收入降低。劳动者退休后的收入通常表现为养老金的领取数，而领取养老金的数目与在职时的工资收入往往存在非常大的落差，尽管世界各国领取养老金的数额各不相同，但养老金对工资的替代率水平（在工业化国家那里，替代率一般不超过 60%）可以反映出劳动者退休后的收入降低风险。

当然，以替代率的高低来反映退休后收入降低风险也不完全准确。在发展中国家里，由于福利性收入往往不直接表现为工资，因此名义上的替代率往往较高，意味着收入降低的风险较小。例如，在中国的国有金融企业、烟草企业、石油石化企业、电讯企业中，由于福利性收入（包括季度奖、年终奖、活动奖、全勤奖；交通费补助、电话费补助、误餐费补助；工会组织的答卷费、旅游费、运动会费；带薪休假；等等）并不直接反映在工资收入中。这样，由于工资收入与福利性收入的分离，使得名义上的替代率反映不出退休后真实收入水平的降低。以中国的某一家国有金融企业为例，职工内退后的养老金收入对工资表中的“工资收入”替代率为 70% 左右，但是，养老金收入对在职时的“全部收入”的替代率不到 30%。

（二）疾病风险

通常情况下，疾病和死亡的发生率是与个人的年龄联系在一起的，正常的现象是年龄（一般是 12 岁以后）越大，发生疾病和死亡的风险就越高。应该说这种观测到的现象是有道理的。实际上，寿险保单的费率厘定就遵循着这个规律，年龄越大的投保人往往要支付较高的费率。而疾病和死亡发生率越高，同时也意味着个人要支付的医疗费用也会越来越高。因此，疾病风险直接表现为老年人面对的重大经济风险，直接影响到老年人的经济安全。

（三）通货膨胀风险

通常情况下，老年人在退休后就业的机会较小，利用经验和体能获得收入的可能性不大，总体而言，老年人的货币收入主要来自于养老金。尽管各国制定的养老金发放标准不一致，但是有不少国家没有将退休者领取的养老金数额与物价指数、通货膨胀指数挂钩，在这些国家中，退休者就直接暴露在通货膨胀的冲击之下。世界各国的经验表明，通货膨胀确实可以对不同的人群产生不同的经济影响，但是，通货膨胀对退休者而言无一例外地表现为“经济掠夺”。因此，老年人的经济风险就不得不包含通货膨胀风险。

(四) 长寿风险

与收入降低风险、疾病风险、通货膨胀风险直接影响到老年人经济安全不一样, 长寿风险对老年人产生的经济影响非常复杂和深远。

1. 长寿风险的三大特征

一是不确定性。能不能活到老年(比方说 65 岁), 活到老年后还能活多久, 都是不确定的事情, 与之相关, 应该为退休和养老准备多少储蓄以作老年生计费用, 也是不确定的事情。

二是风险累积性。“长寿”的长度如果超出了个人对生存期间的预期, 就意味着原先安排的退休收入不足。在不降低生活标准的情况下, “养老收入缺口”必须得到补足, 否则就会导致老年经济安全失去保障。而且, 未预期的“长寿”期越长, 老年人经济安全保障的风险就越大。

三是老年经济安全的脆弱性。为退休养老所做的经济金融安排——养老储蓄往往容易受到通货膨胀的冲击, 因此在规划足够退休收入安排时必须考虑通货膨胀的因素。

2. 长寿风险的表现形式

一是为退休养老生活积累的资产不充足。现代经济学理论告诉我们, 由于理性有限、信息不对称等诸多原因, 人们对生命周期里的资产配置、消费安排等事项往往会出现失误, 一个重要表现就是不少老年人为退休养老生活积累的资产不足, 因此不得不降低退休期间的生活标准, 它导致整个社会的福利水平下降。

二是退休期间的“最优消费策略”得不到实现。由于长寿风险的不确定性, 人们往往难以准确地安排退休期间的消费, 要么过于“积极地”消费, 导致老年经济安全失去保障, 要么过于“保守地”消费, 不得不将一大笔遗产留给受益人, 从而降低了整个社会的边际消费倾向, 增加了“消费不足”的压力。

三是受通货膨胀和其他社会经济政策的影响较大, 容易导致老年经济安全得不到保障。

二、经济安全需要

很显然, 老年人的经济安全需要首先是与老年生活支出联系在一起的。通常情况下, 由于退休后离开工作岗位, 支出减少的项目主要有工作性应酬、交通费、服装费、保险费、所得税等。但是老年人需

要的基本生活费用，如衣、食、住、医疗费等开支，还是必不可少的。据统计，现在一个 60 岁的老人需要的基本生活费用约占全部生活费用的 54%。如果我们不考虑通货膨胀因素和货币的时间价值，通过假定基本生活费用、扩大的生活开支、退休后的平均余命就可以计算出一位退休者的经济安全需要。假定基本生活费用为 1000 元/月，假定扩大的生活开支也为 1000 元/月，即假定 2000 元/月的收入可以保证退休者生活得安逸。同时假定 60 岁老人的平均余命为 20 年，则确保经济安全需要的资金量 = $2000 \times 12 \times 20 = 48$ 万元。从确保经济安全需要的资金来源来看：假定基本养老保险提供的收入为 1000 元/月，能够保障基本生活需要。假定个人从其购买的商业年金保险那里可以获得 200 元/月的收入，那么企业为其建立的补充养老保险就应该能为其提供 800 元/月的收入，或者一次性提供 $800 \times 12 \times 20 = 192000$ 元（弋雪峰，2002）。

我们也可以用退休金对工资的替代率来衡量保障水平。假定一个人在职的工资是 1000 元/月，退休后每月为 800 元，则退休金对工资的替代率为 80%。因此，我们的问题就转换成退休金对工资的替代率要保持多高才能确保过上和退休前相当的生活。当然，由于收入高低有差异，所需的替代率也就不同。一般情况下，二者呈反比关系，即低收入者需要的替代率高，高收入者需要的替代率低。表 1-1 表明，月收入 2000 元的，需要 77% 的替代率才能保持退休前相同的生活水平，而月收入 10000 元的只需 48% 的替代率就可以实现这一目标（弋雪峰，2002）。

表 1-1

退休前收入 (元/月)	社会保险税 占比 (%)	所得税占比 (%)	工作费用 占比 (%)	储蓄占比 (%)	净所得占 工资比例 (%)	维持退休前相同生活 水准所需的退休金 工资替代率 (%)
2000	5	3	5	10	77	77
5000	5	10	10	15	60	60
10000	5	15	12	20	48	48

资料来源：弋雪峰，团体寿险方案设计，中国团体寿险市场开发，北京：中国财政经济出版社，2002。

通过考察退休收入对工资的替代率水平，可以了解养老保险需求。如果我们能测算出基本养老保险的替代率及个人储蓄保险的水平，则企业补充养老保险的保障水平就迎刃而解了。弋雪峰从基本养老保险保障水平的确定入手，根据国发〔1997〕26号文《国务院关于建立统一的企业职工养老保险制度的决定》，在退休金的总构成中，有基础退休金、个人账户退休金、过渡退休金。其中基础退休金 = 退休前社会平均月工资 $\times$ (20% ~ 30%)，与个人缴费工资高低无关；个人账户退休金 = 个人账户积累总额/120；过渡退休金根据缴费工资、工作年限而定。假定不考虑过渡退休金，月基本退休金 = 月基础退休金 + 月个人账户退休金。月基础退休金 = 退休前社会月平均工资的 20%。他的测算结果显示，工资为社会平均工资 1 倍、2 倍、3 倍的三人，退休金替代率分别是 39.26%，31.95%，28.62%。工资超过社会平均工资 3 倍以上的人，其替代率将更低，因为社会保险的缴费工资目前限定为社会平均工资的 3 倍。

三、化解经济风险，确保经济安全需要

化解老年人经济风险是一项系统工程，涉及老人、家庭、社会、政府和市场等多个经济主体。个人应该提前和尽早为自己的退休养老积累资产，并且尽可能地将长寿风险和退休后可能面临的通货膨胀的风险考虑进来，稳妥地做好退休生涯的经济规划。家庭成员要充分发挥赡养老人、相互帮助的功能，社会要弘扬相互支持、扶弱济贫的良好风尚。政府应该建立健全社会保障制度，同时提供关于人口平均寿命、生命表等公共信息，并且通过税惠政策来鼓励人们为自己的退休养老积累资产。市场应该大力提供商业年金保险，并积极推进金融创新，为老年人经济安全提供有效规避风险的金融工具。当然，最根本的是各方都要树立起对老年人经济安全负责的责任意识。

第一，建立健全社会保障制度，多渠道为老年人经济安全筹集资金。发达国家普遍建立了稳定的“三支柱”养老保险体系，社会成员通过计算退休后可以从事基本养老保险、雇主发起的补充养老保险那里领取到多少退休金来确定个人应该持有多少储蓄资产。健全、稳定的社会保障体系可以为社会成员的退休养老提供一个制度化的金融保障，我国政府也需要加快建立健全社会保障制度的步伐。

第二，大力发展商业年金保险，保护老年人经济安全。通俗地讲，

年金保险的一个重要特征便是向年金保险的投保人在退休后直到去世这段时间里定期提供一定数量的退休收入。年金化的资产形式非常有利于退休者的养老消费，因此，年金保险在退休者的资产组合中应该占有重要地位。这在客观上要求保险公司等金融机构根据国家级的《生命表》合理订立年金保险的价格，保护年金保险消费者的利益。

第三，大力推进金融市场发展并加快金融创新，确保老年人金融资产保值增值。有效降低退休者金融资产组合的风险程度，一个重要方式便是借助于成熟的金融市场和多样化的金融工具选择。例如，在美国等发达国家，金融市场上有长达 30 年期的国债、有与物价指数相连接的基金。目前，美国学术界和实务界正在酝酿推出“生存债券”，以应对老龄化社会带来的长寿风险。大力发展金融市场并加快金融创新的步伐，也是我国应对长寿风险的应有之意。

第四，制定《生命表》，提供公共信息，方便个人为老年经济安全积累资产。《生命表》有利于全社会成员对生命有一个相对准确的预期，从而可以帮助他们比较正确地确定需要积累多少资产用于退休养老开支。调查显示，发达国家的普通老百姓对《生命表》和人口平均寿命的信息了解得相当好，他们正是借助于《生命表》等公共信息来正确地安排个人的退休养老生活的。我国迫切需要制定国家级的《生命表》，为广大社会成员退休养老提供准确的公共信息。

第五，大力发展金融教育，促进老年人合理投资和消费。在化解老年经济风险的举措当中，各国政府和社会组织都十分重视发展面向普通老百姓理财的金融教育。金融教育不但包括人口平均寿命和《生命表》信息的教育，鼓励人们为自己的退休积累足够的金融资产；也包括基于生命周期的资产组合教育，说服人们持有年金保险、风险程度较低的资产组合等。很显然，我国迫切需要针对普通老百姓理财、合理安排退休资产和消费的金融教育。

关注和化解老年经济风险，最根本的目的在于提高全社会成员的福利水平和幸福程度。确保老年人经济安全，是人类文明和进步的必然要求，同时也是衡量社会治理效果、政府执政水平、市场和金融体系发育程度的一个重要标尺。