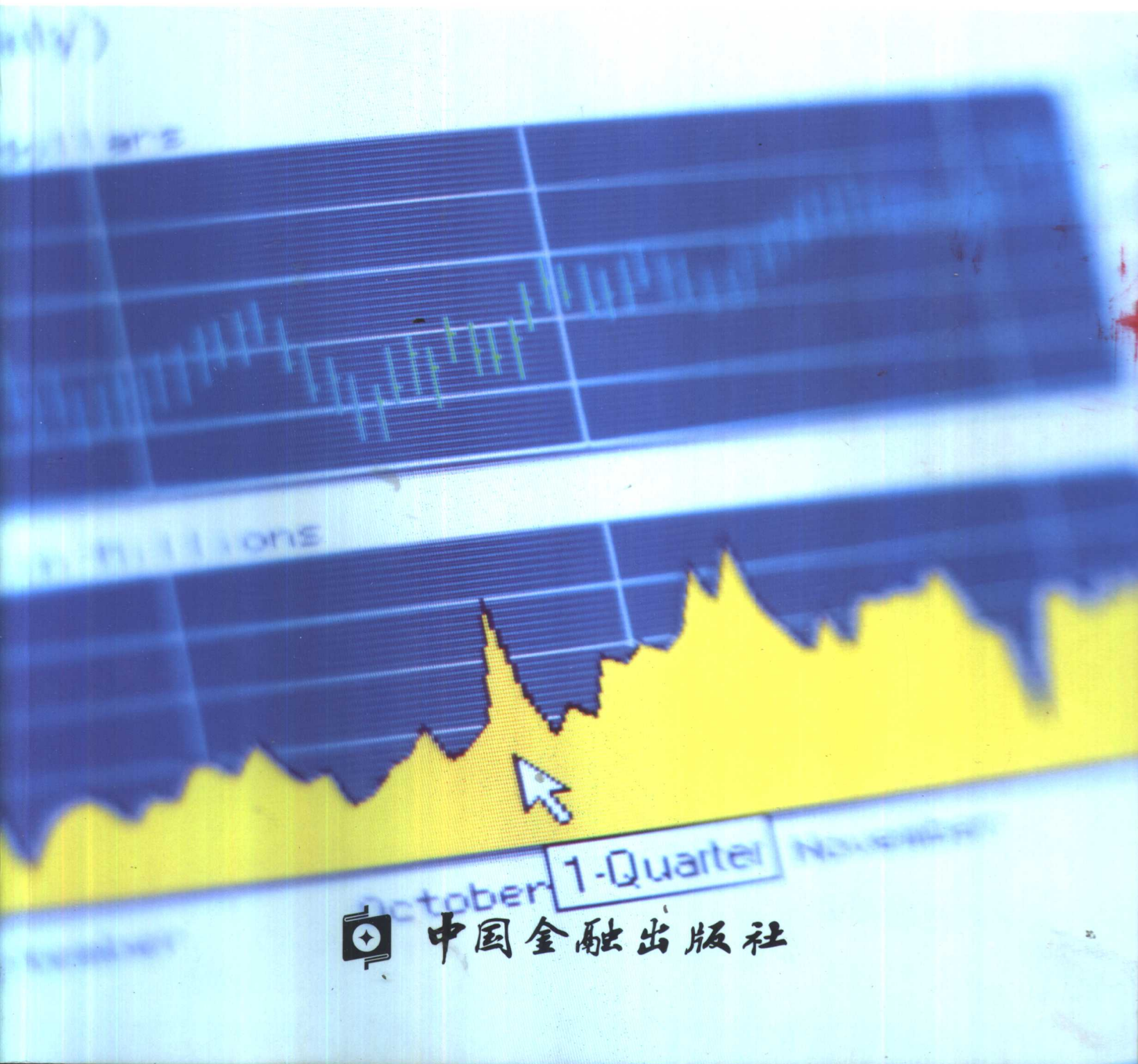


养老保险与金融市场

——中国养老保险发展战略研究

主 编：魏加宁

副主编：田小宝 李绍光



中国金融出版社

养老保险与金融市场

——中国养老保险发展战略研究

主 编：魏加宁

副主编：田小宝 李绍光



中国金融出版社

责任编辑:张哲强

责任校对:潘洁

责任印制:丁淮宾

图书在版编目(CIP)数据

养老保险与金融市场——中国养老保险发展战略研究/魏加宁主编.

—北京:中国金融出版社,2001.12

ISBN 7-5049-2660-4

I. 养…

II. 魏…

III. 养老保险-发展战略-研究-中国

IV. F842.67

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 083739 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 汇元统一印刷有限公司

尺寸 210 毫米 × 285 毫米

印张 18

字数 341 千

版次 2002 年 1 月第 1 版

印次 2002 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—3390

定价 50.00 元

如出现印装错误请与出版部调换

课题组成员

学术顾问

吴敬琏 (国务院发展研究中心 高级研究员)
李剑阁 (国务院经济体制改革办公室 副主任)
高西庆 (中国证券监督管理委员会 副主席)

特邀顾问

欧阳伯权 (Mr. Rex Auyeung, 美国信安金融保险集团信安国际公司
亚洲区 总裁)

米乐·鲁斯 (Mr. Russ Miller, 美国信安金融保险集团信安国际公司
中国区 总经理)

课题负责人

魏加宁 (国务院发展研究中心宏观经济研究部 副部长、研究员)
林 融 (中国政策科学研究会 执行秘书长)

子课题负责人 (按子课题顺序排列)

李绍光 (中国建设银行总行信贷风险管理部 高级经济师)
田小宝 (劳动和社会保障部中国劳动保障科学研究院 院长、研究员)
宋晓梧 (国务院体改办 秘书长兼宏观司司长)
李晓西 (国务院研究室宏观司 司长)
贾 康 (财政部财科所 所长)
王连洲 (全国人大财经委员会投资基金法工作组 组长)
袁 力 (中国保险监督管理委员会政策法规司 副主任)
孙玉淳 (新华国际保险研究会 秘书长)
汪生忠 (南开大学保险系主任 教授)
黄运成 (中国证券监督管理委员会政策研究室 副主任)

- 陈立 (国务院体改办经济体制与管理研究所 副所长)
陈儒 (中国银行基金托管部 总经理、博士)
谢平 (中国人民银行研究局 局长)

专家组成员

- 李连仲 (中央政策研究室经济局 局长)
丁宁宁 (国务院发展研究中心社会部 部长)
孙杰 (中国证券监督管理委员会外事司 司长)
沈晓辉 (国务院经济专题调研办公室 副局长)
王水林 (国务院体改办国际司 副司长)
刘浩 (国务院体改办宏观司 副司长)
王维伟 (国务院体改办宏观司 副司长)
葛延风 (国务院发展研究中心社会部 副部长)
纪宁 (国务院体改办宏观司 处长)
吕宙 (中国保险监督管理委员会政策研究室 处长)
梁涛 (北京市保监会 副主任)
李扬 (中国社会科学院财贸所 副所长)
林义相 (天相投资顾问有限公司 董事长)
陈凡 (中国政策科学研究会 副秘书长)
易诚 (中国人民银行研究局金融处 副处长)
宋立 (国家计委经济研究所财金室 副主任)
阎坤 (中国社会科学院财贸所科研处 副处长)
董克用 (中国人民大学 教授)
李宗元 (北京科技大学管理学院 教授)

课题联络员

- 武建力 (全国社会保障基金理事会投资部 主任科员)
秦燕 (美国信安金融保险集团信安人寿保险公司北京代表处)

编写组名单

主 编：魏加宁

副主编：田小宝 李绍光

编 委（按姓氏笔划排列）：

王连洲	王 璐	田小宝	刘向东	孙玉淳	宋晓梧	李绍光
李晓西	李 瑞	李正玉	杨守海	邢 彪	林 融	陈 立
陈 儒	陈 凡	尚 丽	武建力	贾 康	袁 力	秦 燕
洪翠英	黄运成	谢 平	魏加宁			

写 作：

第一章 养老保险的经济学分析

负责人：李绍光

第二章 世界各国养老保险发展的历史、现状与未来趋势

负责人：田小宝

成 员：张亚力 张庚辰 王宗凡

第三章 中国养老保险制度改革及模式选择

负责人：宋晓梧

成 员：宋晓梧 刘 浩 纪 宁 王维伟 张新梅

执 笔：张新梅 纪 宁

第四章 养老保险发展的社会经济条件

负责人：李晓西 贾 康 王连洲

成 员：侯万军 杨良初 周武光 杨 越 陈志理 丛 明 明哲一

沈晓辉 陈祖新 张红晨 郭 冰 顾惠君 惠 益 李 惠

第五章 中国养老保险监管体系设计

负责人：袁力

成员：袁力 王建 陈文辉 吕宙 王治超

执笔：吕宙 王治超

第六章 养老保险与银行业及货币市场

负责人：谢平

成员：吴雪玲 易诚 刘明志

第七章 养老保险与保险业及保险市场发展

负责人：孙玉淳 江生忠

成员：张扬 王立新 李学 彭鹏 王文祥 薛海 汪灏

孟翔腾 王成辉 焦桂梅 王鑫晶 潘晨玉

执笔：薛海 汪灏 孟翔腾

第八章 养老保险与证券业及资本市场发展

负责人：黄运成

成员：马险峰 张凡 申屹 刘希普

第九章 养老保险与基金业发展

负责人：陈立 陈儒

成员：王维伟 周玫 孙延风 潭浩

第十章 养老保险与信托业发展

负责人：谢平

成员：吴雪玲 易诚 刘明志

前 言

2000年,加快社会保障体系建设成为中国政府的中心工作之一。为此,中国的各级政府及有关部门开展了一场大规模的调查研究活动。有关社会保障方面的座谈会、研讨会以及各种形式的研究课题和学术交流活动接连不断,相关研究成果犹如雨后春笋般层出不穷,以致于人们把2000年称之为中国的“社保年”。

经过各方面一年多的共同努力,中国在社会保障问题方面的研究工作取得了丰硕的成果,研究水平迈上了一个崭新的台阶。在这些研究成果之中,既有对国外情况的详尽介绍,也有对国内实践的经验总结,既有理论分析性质的学术论文或专著,亦有政策建议性质的调查报告或研究报告。

由中国政策科学研究会负责组织实施的《中国养老保险发展战略》课题于1999年夏季开始筹备,2000年上半年正式启动。自课题筹划之初,课题组便力图从金融市场的角度,对中国养老保险问题进行较为全面的综合研究。当时,中国的“社保研究热”还未达到高潮,并且重点尚在基本养老保险领域。

基于上述考虑,《中国养老保险发展战略》课题组从一开始便集中了国内各相关领域的中青年专家学者,其中既包括社会保障问题的专家,也包括宏观经济方面的专家,更多的则是我国金融各领域的专家学者。

在整个课题研究过程中,大约有50多名国内有关专家学者直接参与了课题的论证、研讨和报告评审等工作,共举办大中小型各类学术研讨会、座谈会十余次,邀请了包括原智利新养老金监管委员会主席、智利新养老金制度的设计者、“芝加哥六小子”之一的胡安·阿里扎提亚先生(Juan Arizatia M.)在内的美国、智利、日本、法国、韩国、新加坡、澳大利亚以及香港等国家和地区的十多位养老保险问题专家来华进行学术交流。

此外,课题组还组织了多个考察团和调研组分别到智利、美国、澳大利亚和香港等国家和地区以及国内的浙江省、江苏省、四川成都、广东省及东莞市、深圳市、辽宁省及大连市等多个省市进行了考察或调研。

在理论研讨和实地调研的基础上,课题组开始组织撰写研究报告。为使研究报告的执笔者能够既熟悉情况又不受部门利益局限,我们在人选方面尽

可能邀请一些有关部门研究机构的负责人挂帅执笔。

在研究报告初稿写成之后,除了召开研讨会进行讨论、评议之外,我们还参照国际惯例,邀请了国内各相关领域中的一流专家学者十余人和本课题组顾问、负责人一起,对各章初稿逐一进行“背对背”式的评审鉴定和提出修改意见,并将这些评审结果和修改意见以匿名方式如实转达给各部分执笔者参考。各位执笔者参考这些宝贵的修改意见,对报告初稿进行了认真的修改。经过众多专家学者们一年多的共同努力和反复研讨修改,研究报告的撰写工作终于在2001年5月按照预定计划完成了任务。

2001年6月29日,课题组在北京钓鱼台国宾馆举办了“养老保险资金:运作与监管”高层国际研讨会,对研究报告提出的基本观点进行了热烈的讨论,并对课题研究工作进行了总结。有关方面领导马洪、刘仲黎、李剑阁、高西庆、郑家亨,著名经济学家吴敬琏以及美国信安金融保险集团信安国际公司总裁宋立仁(Mr. Norman Sorensen)、亚洲区总裁欧阳伯权(Mr. Rex Auyeung)等海外专家出席了研讨会。专家们对研究报告给予了高度的评价,同时,也提出了一些需要进一步探讨的问题。

会后,根据研讨会上专家们的讨论,各章执笔者再次对研究报告进行了修改和删节,并最终形成本书书稿。

本项研究是在吸收了现阶段国内外社会保障问题研究及实践经验的主要成果的基础上进行的,换言之,这些成果构成了我们的出发点:中国的养老保险制度应当实行社会统筹与个人账户相结合的多层次的养老保险体系;为了保证这一体系在市场经济和开放条件下的可持续发展,必须引入以个人账户为基础的基金积累制,并借助于金融市场的力量,推动养老保险基金,进而推动整个养老保险制度的发展。在这本书中,课题组试图对中国的养老保险发展战略问题从金融市场的角度进行探索和分析,并将重点放在如何把中国养老保险制度的改革和发展与金融市场的改革和发展结合起来,如何全面地利用各类金融市场和各种金融工具来为中国养老保险事业的发展服务。

本书的写作框架基本上分为上下两篇,上篇(1~5章)带有总论性质,主要是沿着从理论分析到国外实践,再从国外实践到国内实践这样一个基本主线,对于养老保险制度做一综合性描述。在总结了国内外养老保险制度改革与发展的实践经验和理论分析的基础上,确立了我国养老保险发展战略的基本方向和总体框架,并对中国养老保险制度的模式选择、政策条件和监管体制等方面进行了集中探讨。

下篇(6~10章)各章,在明确了社会基本养老保险、企业补充养老保险和个人商业养老保险“三位一体”的养老保险模式的基础上,在确认中国养老保险制度应当走“小统筹、大补充”的改革发展方向的前提下,重点从各类金融市场的角度,从银行、证券、保险、基金、信托等多个侧面对发展中国养老保险问题进行了全方位的综合研究,从而为中国今后养老保险制度的改革创新与全面发展、为中国养老保险与金融市场之间的良性互动进行了有益的探索。

在课题研究和报告写作的过程中,国务院有关领导对课题组的有关调研报告做了批示,并转发劳动和社会保障部、财政部、国家统计局等部门参阅。课题组顾问吴敬琏、李剑阁、高西庆同志对本课题的研究工作多次做出重要指导,并对课题组的每次重大学术交流活动都给予了大力支持;特邀顾问米乐·鲁斯先生(Mr. Russ Miller)也为整个课题研究工作提供了各种帮助和支持,尤其是在组织国内专家出国考察和邀请国外专家来华进行学术交流等方面,发挥了无可替代的作用。美国信安金融保险集团(Principal Financial Group)为课题研究工作提供了必要的技术支持和资金援助。但是,在报告的撰写方面,我们始终本着文责自负的精神,由各子课题负责人和各位执笔者独立自主地完成各自的写作任务。

作为课题的组织者和项目执行人,我们只是做了一些科研组织和协调工作,尽可能地为各个子课题的研究工作提供各种便利条件,以便他们能够更好地完成课题研究和报告撰写工作。在本书的编辑过程中,我们也主要是把各个子课题的研究成果统合起来,对于内容明显重叠或观点冲突的地方略作调整和删改,但因各章(子报告)均出自该领域专家之手,所以未做大的改动。由于编者才疏学浅,因此书中仍然难免仍有一些内容重复或不够协调的地方,还望各位读者予以谅解。

希望此书的出版对于中国养老保险制度的改革与发展能够有所帮助,对于中国养老保险问题的研究能够有所参考。

编者

2001年9月

课题顾问：

吴敬琏

李剑阁

高西庆

Rex Auyeung

Russ Miller

课题负责人：

魏加宁

林 融

子课题负责人:

李绍光

田小宝

宋晓梧

李晓西

贾 康

王连洲

袁 力

孙玉淳

汪生忠

黄运成

陈 立

陈 儒

谢 平

目 录

上 篇

第一章 养老保险的经济学分析	(3)
第一节 养老保险的经济学原理.....	(4)
第二节 养老保险制度的经济和社会效应	(12)
第三节 养老保险制度中的政治与社会因素	(21)
第二章 世界各国养老保险发展的历史、现状与未来趋势	(29)
第一节 养老保险制度的基本模式	(30)
第二节 养老保险制度的发展历程	(31)
第三节 养老保险的筹资方式	(35)
第四节 养老保险的待遇支付	(37)
第五节 养老保险基金的管理和投资	(39)
第六节 20 世纪 80 年代以来各国养老保险制度的改革	(41)
第七节 21 世纪养老保险制度的发展趋势	(48)
第八节 国外养老保险制度改革给我们的启示	(50)
第三章 中国养老保险制度改革及模式选择	(53)
第一节 中国养老保险制度改革的历史	(54)
第二节 中国养老保险制度的现状	(57)
第三节 中国养老保险制度存在的主要问题	(59)
第四节 国内外关于不同养老保险制度模式的看法	(62)
第五节 完善养老保险制度几种方案的比较和评估	(67)
第六节 逐步建立完善的养老保险制度体系	(70)
第四章 养老保险发展的社会经济条件	(76)
第一节 人口条件对建立可持续养老保险体制的影响	(77)

第二节	建立可持续养老保险体制的财政条件	(89)
第三节	体制条件对可持续养老保险的影响	(95)
第五章	中国养老保险监管体系设计	(105)
第一节	中国养老保险监管体制的历史沿革、现状及存在问题	(106)
第二节	社会基本养老保险监管体系的框架设计	(111)
第三节	补充及商业养老保险监管体系设计	(120)
下 篇		
第六章	养老保险与银行业及货币市场	(131)
第一节	居民储蓄在养老保险中的地位	(132)
第二节	养老保险基金与商业银行	(143)
第三节	养老保险基金与货币市场	(152)
第七章	养老保险与保险业及保险市场发展	(159)
第一节	发挥商业人寿保险对养老保险补充作用的理论分析	(160)
第二节	典型国家养老保险与人寿保险的实证分析	(163)
第三节	中国为何要发挥商业人寿保险对养老保险的补充作用	(168)
第四节	充分发挥商业人寿保险在养老保险中的补充作用	(174)
第五节	发挥商业人寿保险对养老保险补充作用的若干政策建议	(177)
第八章	养老保险与证券业及资本市场发展	(182)
第一节	中国养老保险基金的基本情况	(183)
第二节	国际养老保险与证券市场	(184)
第三节	减持国有股权筹集社保资金	(193)
第四节	中国养老基金投资管理问题	(200)
第九章	养老保险与基金业发展	(206)
第一节	中国养老保险基金管理的现状及规范其管理与运营体系的必要性	(207)
第二节	养老保险基金与投资金融业结合的国际经验	(210)
第三节	中国养老保险基金与投资基金业的互动发展	(217)
第四节	规范中国养老保险基金管理运营体系的政策建议	(231)
第十章	养老保险与信托业发展	(234)
第一节	信托制度安排养老保险计划的可行性	(235)

第二节	国际上普遍利用信托制度来完善养老保险计划·····	(236)
第三节	中国养老保险与信托业共同发展的基础·····	(238)
第四节	发展中国养老保险信托计划的设想·····	(241)
附录一	日本、美国信托银行的养老金资产运用和管理·····	(243)
附录二	美国、日本企业养老金计划的主要业务流程及其运营机构·····	(244)
附件 1	“日本养老金制度与信托业发展”学术研讨会纪要·····	(247)
附件 2	“养老基金管理国际研讨会”会议纪要·····	(251)
附件 3	“养老基金管理高层研讨会”会议纪要·····	(256)
附件 4	《养老保险资金:运作与监管》高层国际研讨会简报·····	(263)
附件 5	我国养老保险制度建设过程中值得注意的几个问题(调研报告)·····	(265)
后记	·····	(271)

上 篇

