

211

西南财经大学“十五”“211工程”建设项目
保险与社会保障前沿研究丛书

丛书主编 林义

企业年金的 理论与政策研究

林义 彭雪梅 胡秋明 等著

QIYE NIANJIN DE
LILUN YU ZHENGCE YANJIU

西南财经大学出版社

211

西南财经大学“十五”“211工程”建设项目
保险与社会保障前沿研究丛书

丛书主编 林义

企业年金的 理论与政策研究

林义 彭雪梅 胡秋明 等著

QIYE NIANJIN DE
LILUN YU ZHENGCE YANJIU

西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业年金的理论与政策研究/林义,彭雪梅,胡秋明等著. —成都:西南财经大学出版社,2006.6

ISBN 7-81088-514-6

I.企... II.①林...②彭...③胡... III.企业—退休金—工资制度—研究—中国 IV.F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 046090 号

企业年金的理论与政策研究

林义 彭雪梅 胡秋明 等著

责任印制:杨斌

责任编辑:王艳

封面设计:杨红鹰

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	四川机投印务有限公司
成品尺寸:	148mm×210mm
印 张:	12.125
字 数:	300 千字
版 次:	2006 年 6 月第 1 版
印 次:	2006 年 6 月第 1 次印刷
印 数:	1—3000 册
书 号:	ISBN 7-81088-514-6/F·444
定 价:	23.80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

序

人口老龄化、经济全球化和经济社会的急剧转型，促使人们比以往任何时候都关注经济保障与社会保障问题。面对风险社会的种种潜在和现实的挑战，迫切需要从系统的、整体的、动态的和综合协调的角度重构社会风险管理和社会保障的制度构架与政策思路，需要强化理论与政策的创新研究。进入新世纪以来，为应对日趋严峻的风险社会的挑战，更需要从理论与实际结合，国际与国内结合的角度，以理论创新和学术创新为先导，力争在保险与社会保障前沿研究领域进行有一定超前意义的创新研究。与此同时，无论是保险与社会保障的制度构建，还是保险与社会保障的理论和政策研究层面，都提出若干值得关注和重视的新课题，需要不断追踪国内外学术前沿，并联系我国实际进行探索，以便通过理论创新、学术创新带动制度创新和管理创新。

我国保险和社会保障改革进程二十多年的经验教训表明，我们是在特定的经济社会转型的制度环境下推进保险发展和社会保障制度的完善，无论是在理论准备、人才储备，还是在经验的积累方面都相当不足，也迫切需要强化理论创新。不仅如此，我国正处于国际保险业和国际社会保障制度的重要调整时期，面临高新技术、信息社会和网络时代的复杂社会需求，增大了社会风险管理的难度和应对风险社会挑战的复杂性，需要尽快提升社会风险管理水平和风险控制的能力。因而，我国经济社会发展和改革发展的进程呼唤有创新性的理论成果，也亟待培育更多优秀的高层次人才。

近年来，西南财经大学保险与社会保障研究中心在理论研究、人才培养的过程中关注保险与社会保障领域的一些前沿课题，尤

其是在承担国家自然科学基金课题、教育部课题和实施西南财经大学“十五”“211”项目建设的过程中,逐步形成了一些选题新颖,有一定深度和创新价值的研究成果。这些成果中,有既注重基础理论方面的研究,如社会保险制度分析,东亚社会保障制度的制度主义分析,长期利润模型及其在养老基金与公司治理中的应用,福利国家的制度分析,寿险公司整合性风险管理框架研究,养老保险改革的制度及分析,明清时期政府社会保障体系研究等,力求从经济发展与制度文化的互动层面,运用制度分析方法探析社会保障的制度基础及制度演化轨迹,力求运用跨学科方法对风险管理和保险的理论问题进行系统探索,运用历史和比较制度分析的方法研究福利国家及养老保险的若干基础理论问题。也有关关注当前前沿和热点问题的研究成果,如农村社会保障的国际比较及启示研究,企业年金的理论与政策研究,中国保险监管制度及研究,企业年金税收政策研究,中资保险公司改革与股权融资问题研究,中国农村养老保险模式创新研究,我国新型农村合作医疗制度及其可持续发展研究,中国再保险市场创新研究,我国转型期弱势群体社会保险管理探析,养老基金与资本市场互动的理论与实证研究等。力求为我国保险与社会保障改革提供理论和决策支持,直接或间接服务于我国的改革实践。这些研究成果一部分已经出版,另一部分也将陆续出版。研究中心组织实施的保险与社会保障前沿系列研究,无疑具有重要的理论价值和实践意义。

此次保险与社会保障前沿研究丛书推出《企业年金的理论与政策研究》、《我国转型期弱势群体社会风险管理探析》、《养老基金与资本市场互动的理论和实证研究》,力求从理论与实践、技术与方法、国际与国内结合的层面,对企业年金、社会风险管理、养老基金与资本市场发展等理论和政策问题进行较系统地探讨,希望能够进一步深化对保险与社会保障前沿领域若干问题的研究。

《企业年金的理论与政策研究》充分借鉴国际经验,结合企业年金发展的实际,对企业年金的若干重要理论和政策问题进行了

较系统深入地探索。成果探索涉及企业年金的营运方式、企业年金的治理问题、企业年金的税收政策问题、企业年金的可携带性问题、企业年金基金投资风险管理问题、企业年金基金投资运营监管问题、企业年金基金与资本市场互动发展问题、员工持股制及企业年金的融合发展探析、企业年金的国际比较及启示研究等若干重要的理论和政策问题。

主要特色在于：第一，成果研究范围和内容有一定的新颖性。对企业年金研究范围的深度和广度有进一步的拓展，如对企业年金营运方式的比较分析、企业年金税收制度分析、企业年金可携带性的研究、企业年金基金投资监管、企业年金基金与资本市场的互动发展等方面，有一定的理论深度和新意，体现出作者的创新意识。第二，注重理论与实际的结合，国际经验与国内运作的结合，理论分析与政策分析的结合，较好地反映了国内外企业年金发展的新进展。第三，重视对企业年金制度构建、运行机制和风险管理的研究，重视对企业年金制度层面的分析。成果对我国企业年金发展提出了相关政策建议，如强化政府对企业年金扶持、管理和监管的职责，企业年金的管理需要强化综合配套的制度环境，强调在我国企业年金计划运营过程中，必须高度关注文化因素及若干潜在规则因素的制约和影响作用，重视培植企业年金的动力机制等。希望这些探索对完善我国企业年金的制度构建和运营机制，完善相关制度环境和配套政策有所裨益。

《我国转型期弱势群体社会风险管理探析》从多学科交汇的视野，初步构建了社会风险管理分析框架，并提供了一个基本的分析思路。主要内容包括：社会风险与社会风险管理的理论思考，我国转型期弱势群体的界定及其社会风险识别，我国转型期弱势群体社会风险的衡量与预警，弱势群体社会风险管理的国际借鉴与启示，强化我国转型期弱势群体社会风险管理的若干问题研究。

主要特色在于：第一，选题具有新颖性。现阶段，深入研究我国弱势群体的社会风险管理问题具有特别的紧迫性和重大的现

实意义。第二,分析框架具有创新性。社会风险管理框架体现了管理哲学和管理理念的创新。社会风险管理框架强调综合运用各种风险控制手段,合理界定和协调政府、市场、民间机构及个人的风险管理责任,通过社会风险管理这种制度创新的新机制,寻求非常规的策略框架和政策思路,系统、动态、综合地处置社会风险,建立新型社会保障制度和体系。并初步构建了社会风险管理框架的具体内容,强调应当构建“政府—市场—社会”三位一体的、动态的、全面的弱势群体社会风险预防与补偿机制,重视非正式的社会风险管理机制的重要作用。第三,注重将社会排斥作为我国转型时期弱势群体社会风险衡量的方法之一,是研究成果的一个亮点。强调从社会排斥的角度,可以全方位地、动态地、相互关联地对弱势群体社会风险进行分析和衡量。第四,注重将社会资本理论应用于我国的弱势群体社会风险管理理论研究,强调加大对弱势群体的社会投资力度,提升弱势群体社会资本累积,建立新型社会支持体系。在东西方不同文化背景下,注重家庭社会资本对弱势群体社会风险管理的重要作用;关注弱势群体劳动力市场职业搜寻中的关系网络特征,努力促进社会资本在劳动力市场中的应用,有一些创新性的观点和思路。

《养老基金与资本市场互动的理论和实证研究》的主要内容包括:养老基金发展对资本市场影响的理论研究,资本市场如何推动养老基金发展,运用格兰杰因果分析方法对一些国家养老基金和资本市场的发展指标进行互动关系的实证分析,归纳养老基金与资本市场互动的传导效应和影响因素,初步总结并提炼出养老基金与资本市场互动的理论框架,探索中国养老基金与资本市场的互动关系及其政策思路。

主要特色在于:第一,初步构建了养老基金与资本市场良性互动的理论框架。养老基金通过长期储蓄效应、利率效应和流动性效应的有效传导影响资本市场,资本市场通过经济增长效应、投资收益效应推动养老基金的发展。第二,运用格兰杰因果分析

方法对22个国家养老基金和资本市场的发展指标进行互动关系的实证分析。第三,养老基金与资本市场的有效传导与良性互动取决于特定的约束条件,包括养老保险制度安排、投资基金投资策略、金融体系一体化程度、利率市场化程度、资本市场的规模及效率、家庭部门资产组合和企业融资弹性等。第四,中国养老基金与资本市场互动关系研究的创新。实现我国养老基金和资本市场的良性互动,在总体上应在推动经济快速增长的同时,保持宏观经济的稳定。以养老保险和资本市场为操作依托,大力推进养老保险制度的多层次、市场化改革,深化资本市场改革,加速资本市场发展,提升资本市场效率。

本丛书研究成果部分受国家自然科学基金项目、教育部新世纪优秀人才支持计划的资助,项目研究及成果出版受西南财经大学“十五”“211”项目资助。此外,部分研究受到中英人寿保险公司的资助和大力支持。在此一并致以谢忱。

《企业年金的理论与政策研究》是西南财经大学保险与社会保障研究中心研究团队集体智慧和共同努力的成果,具体由王大波撰写第一章、第二章,彭雪梅撰写第三章、第八章,胡秋明撰写第四章,陈莉撰写第五章,李玲瑶撰写第六章,林义撰写第七章、第九章。本书编写参考了大量国内外学者和研究机构的成果,在此表示感谢。西南财经大学出版社及本书的责任编辑对本书的出版付出了辛勤的劳动,在此一致表示感谢。文中的错误和不妥之处,敬请学界同仁不吝言是正。

西南财经大学保险与社会保障研究中心

林义

2006年6月6日于成都光华园

目 录

序 1

第一章 企业年金的营运方式及其比较研究 1

一、企业年金的营运方式比较研究 1

(一) 直接承付模式 1

(二) 保险合同模式 2

(三) 基金会模式 3

(四) 养老信托模式 4

(五) 几种模式的综合比较 8

二、保险公司运营企业年金的方式研究 11

(一) 寿险公司的比较优势和劣势 12

(二) 商业寿险公司开拓企业年金市场的主要途径 15

(三) 对我国寿险公司开拓企业年金市场的措施建议 17

三、基金管理公司、信托公司营运企业年金的方式研究 20

(一) 基金管理公司营运企业年金 20

(二) 我国信托公司营运企业年金展望 24

四、发展趋势研究 25

第二章 企业年金的治理问题研究 30

一、企业年金治理的演化和特点 30

- 二、企业年金治理的政治经济学分析 32
 - (一) 企业年金的治理结构 33
 - (二) 企业年金的治理机制 39
 - (三) 企业年金治理在国外的新发展 42
 - (四) 企业年金治理的政治经济学分析 44
- 三、企业年金治理与完善公司治理的互动发展 48
 - (一) 企业年金治理和公司治理的关系 48
 - (二) 企业年金参与公司治理的途径 50
 - (三) 企业年金参与公司治理的局限性 51
- 四、中国企业年金治理结构发展的初步探索 52
 - (一) 中国企业年金治理发展的现状和问题 52
 - (二) 中国企业年金治理发展的思路 55

第三章 企业年金的税收政策研究 58

- 一、企业年金税收优惠政策的目标和功能 58
 - (一) 我们需要考虑企业年金税收优惠政策集体目标是什么 58
 - (二) 我们需要考虑怎样设计税制来达到集体目标 62
- 二、企业年金税收优惠政策的构成 64
 - (一) 税收优惠制度的要素 64
 - (二) 享受税收优惠待遇的条件 66
- 三、西方国家企业年金税制分析 67
 - (一) 企业年金税收政策与企业所得税 67
 - (二) 企业年金税收政策与个人所得税 68
 - (三) 企业年金税收政策与社会保障税 70
- 四、企业年金税收模式的国际比较 72

- 五、中国企业年金税收政策的现状和问题 86
 - (一) 中国目前企业年金税收政策 86
 - (二) 中国企业年金税收政策的问题分析 88
- 六、中国企业年金税收政策的构思 90
 - (一) 中国企业年金税收政策模式的选择 90
 - (二) 中国企业年金税收优惠政策的具体设想 94
- 七、与企业年金税收政策紧密相关的税收政策的探讨 105
 - (一) 个人所得税制与企业年金税收优惠政策的关系 105
 - (二) 企业所得税制与企业年金的发展 114
- 八、企业年金税收优惠政策的成本分析 117
 - (一) 企业年金税收优惠政策的经济成本和社会成本 117
 - (二) 企业年金非税惠政策的社会经济成本 125
 - (三) 企业年金税收优惠政策与非税收优惠政策的社会经济成本相比较的结论 128

第四章 企业年金的可携带性问题研究

——基于美国具体实践的比较研究 129

- 一、企业年金可携带性的基本内涵 130
 - (一) 养老金权益的积累过程 130
 - (二) 企业年金可携带性的定义 131
 - (三) 企业年金的携带性损失 132
- 二、养老金制度的结构性改革与企业年金的可携带性 136
 - (一) 养老金制度结构性改革的政策取向 136
 - (二) 养老金制度的结构性改革对企业年金可携带性的影响 139

- 三、企业年金的人力资源管理效应与可携带性 141
 - (一) 雇员对企业年金的需求 142
 - (二) 雇主对企业年金计划的供给 146
- 四、美国企业年金的可携带性——法律最低限制与企业具体实践 151
 - (一) 法律对企业年金计划参保资格条件的限定 151
 - (二) 积累养老金权益的既得受益权 152
 - (三) 养老金权益的积累速率及其法律限制 155
 - (四) 积累养老金资产的转移 156
 - (五) 几种典型企业年金计划的可携带性 160
- 五、几个基本结论 164

第五章 企业年金基金投资风险管理问题研究 166

- 一、企业年金基金投资的风险分析 166
 - (一) 我国企业年金基金投资风险管理的重要性 166
 - (二) 我国企业年金基金投资风险的识别 168
 - (三) 企业年金基金投资风险衡量的方法 175
- 二、构建我国企业年金基金投资风险管理体系的思路 182
 - (一) 我国企业年金基金投资风险监测与预警系统 182
 - (二) 企业年金基金投资运营中管理风险的控制 186
 - (三) 企业年金基金投资的风险控制策略 192
- 三、企业年金基金投资风险补偿机制 196

第六章 我国企业年金基金投资监管研究 202

一、企业年金基金投资及其监管的重要意义 202

(一) 企业年金基金投资的概念及其特点 202

(二) 企业年金基金投资及其监管的重要性 204

(三) 企业年金基金投资监管概要 207

三、影响我国企业年金基金投资监管模式选择的重要因素 210

(一) 我国企业年金基金市场现状 210

(二) 我国资本市场发展现状 212

(三) 我国金融监管体制现状 214

(四) 其他重要影响因素 215

三、我国企业年金基金投资监管模式选择 218

(一) 企业年金基金投资监管主体的组织结构选择 218

(二) 我国企业年金基金投资监管组织结构的选择 220

(三) 企业年金基金投资管理人市场准入方式的选择 222

(四) 企业年金基金投资组合监管方式的选择 227

四、国际养老基金投资监管实践及其对我国的启示 236

(一) 养老基金投资组合监管比较分析 236

(二) 养老基金投资业绩监管比较分析 247

(三) 国际经验对我国企业年金基金投资监管的启示 253

第七章 企业年金基金与资本市场互动发展的制度分析 258

一、问题的提出 258

二、企业年金基金与资本市场的关联与互动创新 261

三、企业年金基金与资本市场互动发展的制度性约束 267

四、企业年金基金与资本市场互动发展的政策思路 271

第八章 员工持股制度与企业年金的融合发展探析 274

一、员工持股制度与企业年金制度概述 274

(一) 员工持股的定义及分类 274

(二) 企业年金的定义及分类 277

(三) 员工持股计划与企业年金计划的联系 280

二、员工持股计划的国际比较 284

(一) 美国员工持股计划 284

(二) 日本员工持股计划 293

(三) 英国的员工持股制度 297

(四) 俄罗斯的员工持股制度 301

三、评述：员工持股制度与企业年金制度的结合 303

(一) 员工持股制度与企业年金制度相结合的优势 303

(二) 员工持股制度与企业年金制度相结合的绩效 305

(三) 员工持股退休金计划成功的原因 308

(四) 员工持股退休金计划的风险 310

四、中国员工持股制度的发展 313

(一) 中国员工持股制度发展的历史进程 313

(二) 中国员工持股制度的特征 314

(三) 中国员工持股制度出现的问题 317

(四) 中国员工持股制度的发展方向：与企业年金制度相结合 319

第九章 企业年金发展的国际经验及其启示——以欧盟国家为例 331

一、欧盟国家企业年金的创建与发展 332

(一) 法国企业年金计划的发展	332
(二) 荷兰企业年金计划的发展	333
(三) 英国企业年金计划的发展	334
(四) 德国企业年金计划的发展	335
(五) 意大利企业年金计划的建立与发展	335
(六) 丹麦企业年金计划的发展	336
(七) 欧盟其他国家企业年金的发展	336
二、欧盟国家企业年金制度基本结构及其特征	338
(一) 欧盟国家的企业年金制度的主要类型	338
(二) 欧盟国家 DB 计划与 DC 计划的发展概述	340
(三) 欧盟国家企业年金计划的主要框架和制度安排	341
三、国外企业年金发展的趋势与特点	354
(一) 国外企业年金正处于一个重要发展时期	354
(二) 国外企业年金的主要模式及其特点	355
四、企业年金国际经验的启示与借鉴	356
(一) 加快发展企业年金计划, 完善我国多层次社会保障 制度框架	356
(二) 构建稳健的企业年金法律与制度平台	357
(三) 强化政府对企业年金扶持、管理和监管的职责	357
(四) 构建企业年金的多元营运模式, 培植企业年金的制度 环境	359
(五) 重视企业年金发展过程中若干制度性约束因素的研究	360
(六) 企业年金的管理需要强调实施综合配套的政策思路 and 制度保障	363
(七) 重视培植企业年金发展的动力基础	363

第一章

企业年金的营运方式及其比较研究

一、企业年金的营运方式比较研究

各个国家的企业年金计划千差万别，但最核心的不同是其同基本国情和传统社会文化背景相适应的运营机制设计。考察世界各国企业年金的运营模式，可以大致划分成以下几种方式：直接承付模式、保险合同模式、基金会模式以及养老信托模式。

（一）直接承付模式

直接承付模式是企业直接向本企业退休职工支付养老金。这种模式中的养老金可以由企业事先积累一笔基金支付，也可以由企业从当期利润中支付。采取直接承付模式的多是一些大型企业和行业，其目的在于更直接地控制和使用基金，因为企业年金基金的大部分将投资于本企业的股票。该种模式下，企业一般通过内部的资金管理和会计部门负责企业年金基金的管理，而实际操作中的精算、法律与投资管理等涉及到较强专业领域的工作往往委托给相应的专家或金融机构来完成。采用这种模式的企业依然可以将企业年金计划设计成 DC 型和 DB 型两种。由于参加计划的人员局限于本企业，受益人相对固定，而且受益人只有达到规定的退休年龄才能领取养老金，养老基金的投资运营时间稳定。因此，从运作原理上，该模式类似于私募基金。

直接承付模式的运作机理简单，涉及到的机构和利益主体较少，可以节约大笔委托代理费用。但是，这种模式下，企业年金基金往往同企业的自有资产混淆在一起，同时受到企业经营业绩变化的影响，原公司发生的债权债务事宜均会影响年金的运行，基金安全无法保证，加上这种模式下无法建立起健康的企业年金治理结构，基金信息披露不充分，受益人的权益极易受到损害。

（二）保险合同模式

保险合同模式是指企业通过与商业保险公司签订“团体保险合同”，将企业和个人资产以缴费的形式转移到保险公司，从而取得保险公司养老保障承诺的一种形式。在团体年金保险中，企业以团体投保的形式向商业保险公司购买年金保险，形式较为灵活。作为投保人的团体组织，可以是机关、企事业单位，也可以是独立核算的社会团体。被保险人往往是团体指定的在职人员，不仅包括单位正式职工，还可以包括临时工等其他人员。由于采用集体参保的方式，团体年金保险的承保成本低，较大规模的团体年金保险还可以通过参保人员和保险公司的协商机制灵活地制定合同条款。

团体年金保险的缴费一般由雇主和雇员共同负担。雇员在未达到退休年龄前死亡的，其本人缴纳的保费一般应全部退还；雇员中途辞职的可以退保，领取现金价值，也可以继续向保险公司供款存续保险合同。

目前流行的团体年金保险主要包括如下几类：^①

（1）团体延期缴清年金保险。该保险由雇主为每一位在职雇员投保，雇员在年老退休后才能开始领取年金。保险人一般对每一投保团体的年金经营状况进行考察，如果有较多盈余，可以对

^① 崔少敏，文武等。补充养老保险——原理、运营与管理。北京：中国劳动社会保障出版社，2002。8