

Pension system and pension funds administration

养老金制度

Pension system and pension f

和

administration

养老基金管理

Pension system and pension funds administration

刘子兰 著



经济科学出版社
Economic Science Press

教育部人文社会科学研究项目成果

养老金制度



养老基金管理

Pension system and pension funds administration

刘子兰/著

经济科学出版社

责任编辑：马 兰
责任校对：杨 海 董蔚挺
版式设计：代小卫
技术编辑：李长建

养老金制度和养老基金管理

刘子兰/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

富达印刷厂印刷

华丰装订厂装订

880×1230 32 开 8.75 印张 230000 字

2005 年 4 月第一版 2005 年 4 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 7-5058-4773-2/F·4045 定价：23.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

目 录

第一章 养老金制度与养老金计划	(1)
第一节 养老金制度及其发展历程	(1)
一、养老金制度	(1)
二、养老金制度发展历程	(2)
第二节 养老金计划分类	(5)
一、既定给付和既定供款计划	(6)
二、现收现付计划和基金积累计划	(7)
三、社会保险计划和商业保险计划	(8)
四、保险型计划和储蓄型计划	(9)
五、国家养老金计划、职业养老金计划与个人 养老金计划	(9)
第三节 养老金制度国际比较	(11)
一、养老金筹资渠道与供款率比较	(11)
二、养老金给付条件、给付水平及覆盖面比较	(17)
三、关于中国养老保险制度设计的几个问题	(22)

第二章 养老金制度基本理论..... (26)

第一节 西方社会保障主要理论及其政策主张..... (26)

一、国家干预主义..... (27)

二、经济自由主义..... (32)

三、“第三条道路”..... (34)

四、简要评述..... (36)

第二节 养老金制度主要理论..... (37)

一、养老金制度的政治理论..... (37)

二、养老金制度的效率理论..... (41)

三、养老金制度的非实证型理论..... (47)

第三章 养老金制度改革

——以美国为研究对象..... (51)

第一节 小布什养老社会保障改革思路..... (53)

一、改革的背景..... (53)

二、现行制度运行环境的变化..... (54)

三、三种替代性方案..... (57)

四、小布什改革面临的挑战..... (60)

五、简要评述..... (64)

第二节 养老社会保险个人账户计划..... (67)

一、现收现付计划与个人账户计划..... (67)

二、现收现付计划的财务状况分析..... (70)

三、个人账户计划对女性和低收入群体的损害..... (74)

四、个人账户计划面临高风险..... (76)

五、个人账户制度与经济发展..... (78)

第四章 养老金计划私有化问题	(81)
第一节 私有化概述	(82)
一、容易混淆的概念	(82)
二、私有化的内涵	(84)
第二节 私有化原因分析	(89)
一、养老金计划为什么要私有化	(89)
二、养老金计划私有化存在的争论	(90)
第三节 私有化理论诠释	(93)
一、养老金计划、国民储蓄和经济增长	(93)
二、投资回报率	(100)
三、收入再分配效应	(103)
四、基本结论	(105)
第五章 中国农村养老金制度建设	(110)
第一节 解读《县级农村社会养老保险基本方案》	(111)
一、《基本方案》的有关内容	(111)
二、《基本方案》的社会评价	(112)
三、《基本方案》的缺陷分析	(114)
第二节 农村养老金制度建设的重要性	(118)
一、人权保障与农民社会保障权	(119)
二、土地与家庭保障	(124)
三、其他因素分析	(126)
四、农村养老金制度缓解贫困的国际经验	
——巴西案例介绍	(129)
第三节 农村养老金制度的经济分析	(133)
一、文献回顾	(133)

- 二、经济指标评价的局限性 (135)
- 三、中国农村养老金制度重构 (137)

第六章 公共养老金管理与监管 (140)

第一节 公共养老金概述 (140)

- 一、公共养老金的内涵 (140)
- 二、公共养老金计划的覆盖面 (141)
- 三、公共养老金计划管理成本 (143)
- 四、公共养老金支出占 GDP 的百分比及替代率 (143)
- 五、公共养老金的财务制度 (144)

第二节 公共养老金管理的国际经验 (148)

- 一、管理机构 (148)
- 二、公共养老金投资约束 (150)
- 三、公共养老金投资组合 (155)
- 四、投资收益和收益率的波动性 (159)

第三节 公共养老金监管 (161)

- 一、代理理论与公司治理 (161)
- 二、公共养老金计划中存在的代理问题 (164)
- 三、代理问题的解决 (165)
- 四、组建独立、高效的管理机构 (167)

第四节 全国社会保障基金管理 (173)

- 一、全国社会保障基金的管理办法 (174)
- 二、改进社保基金管理的政策建议 (178)

第七章 中国个人账户养老基金管理 (188)

第一节 个人账户养老基金管理概述 (189)

一、现行管理模式及其弊端	(189)
二、文献回顾	(191)
三、几种思路及简要评析	(194)
第二节 个人账户养老基金管理目标	(196)
一、管理目标的内容	(196)
二、管理目标的实现	(199)
第三节 个人账户养老基金管理模式与政策建议	(208)
一、管理模式	(208)
二、政策建议	(210)

第八章 企业年金管理

第一节 企业年金计划分类及特点	(211)
一、既定供款型计划	(212)
二、既定给付型计划	(212)
第二节 企业年金计划选择	(214)
一、三阶段模型	(215)
二、DB 计划下退休金给付现值的计算	(216)
三、DC 计划下的退休金给付额	(216)
四、养老金给付的不确定性分析	(218)
五、分析结论	(222)
第三节 企业年金基金管理模式选择	(222)
一、法律体系与各国企业年金基金管理模式的选择	(223)
二、企业年金基金管理模式的比较	(225)
三、中国企业年金基金管理模式的选择	(227)
四、中国企业年金基金管理模式运行的外部条件	(228)

第九章 养老金投资风险与管理	(233)
第一节 养老金投资风险认识	(233)
一、安然事件	(234)
二、养老金投资风险——以美国股市为例	(236)
三、风险规避与防范	(244)
第二节 衍生金融工具与养老金投资风险控制	(247)
一、期权的基本概念、构成要素和分类	(247)
二、看涨期权、看跌期权与期权策略的运用	(248)
三、期权定价方法	(251)
四、养老金范围期权	(254)
主要参考文献	(261)

养老金制度与养老金计划

第一节 养老金制度及其发展历程

一、养老金制度

养老金计划是养老金制度的实际组织和运行形式。养老金制度是一个以上养老金计划的结合体。不同国家养老金制度的类型可分为普通保障模式、收入关联模式、多层次保障模式和强制储蓄模式四种。^①

^① 王晓军：《中国养老金制度及其精算评价》，经济科学出版社1999年版，第35页。

普通保障模式指国家每年为老年人提供保证他们基本生活的数额相等的养老金，实施范围比较广泛，收入来源主要靠国家财政补贴；收入关联模式是退休待遇与在职期间收入相关联的强制性缴费计划；强制储蓄模式通过国家立法强制建立个人储蓄，作为退休后老年生活的来源；多层次保障模式则是根据不同的经济保障目标，综合运用前面几种形式组成统一的制度。

二、养老金制度发展历程

自从有文字记载以来，人类养老的制度安排经历了几千年。这段漫长的历史大体上可以分为三个阶段，即家庭养老阶段、国家养老阶段和社会养老阶段。^①

家庭养老阶段

在历史上，世界各国绝大多数老人的生活都是由家庭和慈善机构来负担的，只有少数的幸运者，能够用个人财富和储蓄支付其生活需求。到目前为止，发展中国家仍有很大一部分老人还处于这样的境遇中。

家庭是人类社会的基本细胞，自人类社会进入“文明时代”以后，家庭就成为相对稳定的基本社会单位，并承担了繁衍后代的职能、生产职能、教育职能以及老、弱、病、残人员的保护职能。在传统自给自足的自然经济社会中，家庭中的子女越多意味着生产能力越强，同时也意味着家庭内的弱者生活有了保障。因此，家庭是老、弱、病、残特殊群体的最初的、最基本的保护单位。

家庭在弱者群体的保护方面，尤其是在对老年人的赡养方面，

实际上是以代际之间的互惠为伦理基础的。在传统的自然经济条件下，互惠作用是家庭处理老年人、子女关系的一个重要功能。子女与老年人之间的援助实际上是一种相互帮助、相互关心、相互依赖的双向关系。在一定的文化背景下，生养子女就意味着自己老年有所依靠，包括经济上的、劳务帮助上的、情感上的。同样，赡养帮助自己年迈的父母，也是为自己年迈时得到下一代人的照料奠定道德基础。虽然，家庭的这种保护机制在工业化、城市化和社会现代化以后被弱化了，但家庭在养老保障等方面的作用将长期存在。世界卫生组织老龄问题专家哈尔·肯迪格说：“在世界范围内，主要是由家庭赡养老年人。尽管在不同社会里所提供的赡养方法各有千秋，这个事却超越了文化、政治和经济状况的差异。”^① 因此，在发展中国家，非正规养老保险制度至今仍是人们抵御社会风险的主要形式。

国家养老阶段

在前工业化社会中，老年人的赡养几乎全部是靠家庭完成的。工业化及社会现代化后，客观生活条件和生活方式的变迁，使老一代人与子女不在一起生活的时间延长，都直接导致了老年赡养责任的变迁。从19世纪末开始，发达国家的政府开始部分地为老年人的生活负起责任来。起先是传统的地方济贫法制度、政府公务员的养老保险制度，然后是全国性的社会保险制度，在这种制度下，人们不需要缴费。现代意义上的国家养老保险是从德国开始的。1889年，德国首相俾斯麦建立了第一个养老保险制度，虽然这一制度最初覆盖的范围很窄，但它已包括了国家养老保险模式的基本要素。劳动者在职时缴费，年老时可以得到退休金。国家在其中通过立法

^① 刘燕生：《社会保障的起源、发展和道路选择》，法律出版社2001年版，第41页。

形式承担了兑现养老金给付的责任。继德国之后，欧洲一些国家也纷纷建立了类似的养老保险制度，其中有些国家将养老金扩展到全体公民，同其是否就业及工资收入无关。1913年在荷兰推行的非缴费养老金制度以及1905年在英国推行的同样的制度，都是政府承担养老保障职责的先例。

与欧洲国家不同的是，美国一开始建立的是职业或行业年金制度。20世纪30年代的大萧条之后，罗斯福总统开始实施“新政”，颁布《社会保障法案》是其重要措施之一。美国“新政”所建立的养老保险，是一种部分积累的筹资模式，在待遇标准上实行累退式的与工资收入相关联的制度，以照顾低工资劳动者。

20世纪中期，有越来越多的政府开始承担养老保障的责任。有一些国家是头一次建立养老保障制度，还有一些国家提高了待遇水平，或增加了新的待遇类型。政府在养老保障中的责任发生了变化，开始的时候，政府的制度只覆盖一小部分人，接着覆盖面越来越大，直到最后几乎覆盖了所有的就业者；相关的待遇水平也有所提高，并且增添了新的待遇种类。在大多数国家里，雇主提供的职业养老金在人们的养老收入中只占一小部分。职业养老金在大约12个高收入的国家里占有很重要的比例，其中最主要的3个国家是荷兰、英国和美国。在这些国家里，大企业提供的职业养老金通常超过国家提供的养老金。职业养老金的作用在20世纪下半叶得到了加强。在一些国家（如瑞士），职业养老金本来是由企业自愿提供的，后来政府强制企业为员工提供养老金。

需要提到的是，十月革命胜利后的苏联和一些东欧国家，曾先后建立了覆盖范围广泛的由国家承担全部责任的养老保险制度。我国在20世纪50年代就建立了类似于前苏联的国家养老保险体系。虽然在20世纪60年代后期养老保险费用转为由各企业自行承担，但由于在计划经济体制下企业并不在乎利润的大小和效益的好坏，

因此，退休者个人在计划体制下并没有受到什么影响。

社会养老阶段

20世纪70年代以后，发达国家的国家养老保险模式先后遇到问题。特别是现收现付模式，由于人口年龄结构的变化，面临着入不敷出的窘境。国家在养老保险方面应负什么责任、负多大责任的问题，已出现争论。有些国家的财政承受沉重的负担，就业者的劳动积极性却因“优厚”的福利而下降。

为了消除国家养老保险模式的弊病，各国纷纷进行改革，其中不仅有发达国家，还有像中国这样的从计划经济体制向市场经济体制转轨的国家。^①改革的方向是：在改革原有的养老保险体系的基础上，调动企业、劳动者的积极性，建立各种类型的补充养老保险制度，最终形成基本养老保险、补充养老保险、个人自愿储蓄养老保险等多支柱体系的社会养老保险模式。

第二节 养老金计划分类

养老金计划是工业革命以来出现的向社会成员提供养老金的一种社会化的制度安排。如果抛开不同国家养老金制度的具体形式，依据不同的分类方法，养老金计划可以进行不同的分类，任何一项具体的养老金计划，都是这些内容中不同方面、不同特征的具体组合。

^① 与此同时，一些发展中国家在养老保险问题上没有走发达国家的模式，闯出了不少新路，如新加坡的公积金制度、智利的个人账户制度等。虽然这些新模式也存在各自的问题，但毕竟使人们看到了不同的思路。

一、既定给付和既定供款计划

根据给付的确定方法，养老金计划可分为既定给付计划（DB）和既定供款计划（DC）两类。其中，既定给付计划可以采取三种基金模式：一是现收现付基金模式。即由在职职工当期创造的总收入支付退休金，退休金支付是完全代际转移的。各国社会保障普遍采用既定给付的现收现付制度，国家公务员和军队官兵的雇主年金计划一般也采用现收现付制度。法国强制性私人职业年金计划采取现收现付方式。二是完全基金积累模式。根据承诺的退休金水平确定养老基金水平，养老基金完全能够承担养老金到期给付的责任，即积累的养老基金等于参加养老金计划成员的未来养老金给付现值。工业国的私人职业年金计划通常是基金积累的。三是介于现收现付与完全基金积累之间的部分积累模式。这种模式虽然建立了一定的养老基金，但积累的养老基金不能满足未来的到期给付，或者说，积累的养老基金小于积累的养老金权益的价值，使计划存在净债务，未来将面临支付赤字。从理论上讲，既定供款计划可以采取个人账户和集体账户两种形式。但实践中既定供款计划通常采用个人账户形式。根据缴费的确定方式，既定供款计划又分为现金购买计划（Money-Purchase Plans）和利润分享计划（Profit-Sharing Plan）两类。现金购买计划预先规定每年雇主为每个职工的缴费额，退休时个人账户额用于购买年金，不得提前支取。广义的利润分享计划指雇主每年对个人账户的缴费比例不固定的缴费预定计划，雇主拥有完全的缴费控制权，可以按公司利润的百分比或者雇员缴费的某一比例缴费，但通常需要预先决定对个人账户的分配方案。在雇员退休时，其给付形式可以是公司股票、现金分配或者两者结合。采用公司股票分配形式时，在美国和加拿大又称为股票红利计划（Stock Bonus Plan）。美国的 401K 计划、储蓄节俭计划（Savings

and Thrift Plans) 均属利润分享计划。

二、现收现付计划和基金积累计划

资金的运动方式是区分养老金计划类型的又一重要特征。按照不同养老金计划的资金运动方式, 养老金计划又分为现收现付方式 (pay-as-you-go, 或缩写为 PAYG) 和资金储备方式 (capital reserve, 或者叫 funded scheme)。现收现付方式的养老金计划中, 计划的主办者将处于工作年龄阶段, 正在从事工作的计划成员所缴纳的资金, 直接用来支付退休人员的养老金收入。这样, 退休人员的退休收入就由当前正在工作的计划成员来支付。只要有足够的正在工作的人员, 以及他们缴纳的一定比例的缴费额, 退休人员的收入就可以得到保证。目前, 西方国家由政府主办的养老金计划, 无论是基本养老金计划, 还是补充养老金计划, 一般都采用现收现付方式。资金储备方式的养老金计划, 是由计划成员在工作期间缴纳费用, 这笔费用被储备下来, 并用于各种投资活动, 当计划成员达到退休年龄, 需要领取养老金收入时, 计划的主办者再按照一定的计算方式, 从这笔资金及其增殖额中支付退休人员的养老金收入。一般来说, 雇主举办的养老金计划往往更倾向于采用资金储备方式。

显然, 这两种计划中, 资金的运动方式不同, 从而对于养老金计划的主办者、参加者以及对于社会宏观经济都会产生不同的影响。在现收现付方式下, 养老金计划的主办者要考虑在业成员与退休成员之间的数量关系, 在业人员比例越大, 计划的财务基础就越为巩固, 退休人员的收入也就越有保证。就政府举办的养老金计划来说, 人口增长率越高, 对现收现付方式就越有利。影响现收现付方式支付能力的因素中, 除人口 (计划成员) 的年龄结构以外, 从全社会看, 劳动生产率也是十分重要的因素。即使人口结构保持稳定, 甚至工作年龄人口比例下降, 但是如果劳动生产率能够有相

应的提高，从而每个生产者能够提供更多的物质财富的话，也能为现收现付的养老金计划提供财务上的保证。在资金储备的方式下，计划成员缴纳的费用被储备起来，因此，未来支付的资金是有保证的。而且，由于资金不是直接用于转移支付，从而可以使社会上形成一笔相应的储蓄，增加投资的资金来源。但是，这并不是说资金储备方式优于现收现付方式，它也有着自身的弱点。由于货币是物质财富的外部体现，因此，在资金储备方式下，货币的运动与财富的物质运动相脱离，会在宏观上产生更复杂的影响。这也就是说，关于现收现付方式与基金积累方式的区分，不能混同于既定给付与既定供款的区分，不能把现收现付方式等同于既定给付计划，也不能把资金储备方式等同于既定供款计划。在现收现付计划中，也可以以个人账户的形式记载个人缴纳的资金，作为以后支付退休养老金的依据，在资金储备方式下，也可以按照一定的受益公式，把退休养老金与个人收入、工作年限以及其他因素挂起钩来，计算应当支付的养老金收入。

三、社会保险计划和商业保险计划

按照运营目的分类，养老保险计划可以分为社会养老保险计划和商业养老保险计划。社会养老保险与商业养老保险一样，也要求受保人或其雇主向社会保险机构缴纳一定的费用，并且也具有风险分担、互助互济的功能。但社会养老保险毕竟不同于商业养老保险，二者最主要的区别是举办和运营的目的不同。政府举办社会养老保险目的是为了实行公平分配和稳定社会的政策；而商业保险公司举办养老保险完全为了盈利。社会养老保险的举办机构一般为政府部门，在我国为各地的劳动与社会保障部门，这些部门是政府的行政机构或非营利事业单位。商业保险公司举办的养老保险是其寿险业务的一个种类。寿险是以人的生命为保险