

它讲述“人口与资本百年战争”的新故事

养老金帝国Ⅱ

长期资本战略的百年传奇

刘云龙◎编著



中国财政经济出版社

养老金帝国Ⅱ

——长期资本战略的百年传奇

刘云龙 编著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

养老金帝国. II, 长期资本战略的百年传奇/刘云龙编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2011. 12

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3131 - 0

I. ①养… II. ①刘… III. ①养老金 - 社会保障制度 - 研究 - 世界②养老金 - 社会保障制度 - 研究 - 中国 IV. ①F249. 12②F249. 213. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 188518 号

责任编辑: 卢关平

责任校对: 李 丽

封面设计: 厚积文化·朱江

版式设计: 董生平

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 20.75 印张 327 000 字

2012 年 3 月第 1 版 2012 年 3 月北京第 1 次印刷

印数: 1 - 5000 定价: 42.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3131 - 0/F · 2652

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

谨以此书献给我的祖母王顺贞女士

——一位与坎坷命运苦苦抗争了七十二年的坚强女性

民主、法治、养老金，治国安邦的三大法宝。

养老金是连接国民与国家的纽带，是提升国民幸福指数的载体，是汇聚长期资本的源头。

实施长期资本战略，实现从人口红利到养老金红利、资本红利的伟大跨越，是建设“可爱的中国”、“伟大的中国”之财经基础！

——刘云龙

目 录

前言 治国安邦的养老金	(1)
人口与资本的百年战争	(3)
广土众民出竞争力	(4)
财丁为何难以两旺?	(7)
“养老可以治国”	(10)
养老金治国与养老金盛世	(11)
养老金误国与养老金革命	(13)
养老金革命汇聚长期资本	(15)

第一部分 人口结构的百年变迁

人口即命运，资本定成败！
人口与资本是世界经济发展的两大永恒主角。
资本力量的背后是伟大的人口力量和生育力量。

第一章 人口结构有奥妙	(21)
-------------------	--------

谁来养活地球人？曾经的人口膨胀让人心惊胆战。
空空的摇篮谁来睡？如今的人口负增长同样让人胆战心惊。
经济增长低速度、国防安全无保障、民族存亡遭考验，都是人口老化惹的祸！

人口增长模式变迁	(22)
----------------	--------

总和生育率事关民族存亡	(25)
出生人口性别比与“消失的女人”	(27)
人口金字塔之谜	(28)
世界为什么属于你?	(33)
越来越苍老的世界	(36)
比 GDP 更重要的 HDI	(39)
不可承受的人口轻重	(40)
“闯关东”还是“下南洋”?	(42)

第二章 人口爆炸崛起大国

(45)

中华帝国、英法帝国、沙俄帝国、美国崛起，与人口增长密不可分。
欧洲低增长，日本无希望，中印龙象争，同样与人口发展密切相关。

人口爆炸“炸出”竞争力	(46)
人口红利“红遍天下”	(50)
婴儿潮掀起发展浪潮	(54)
婴儿潮与发展浪潮之歌	(56)
人口红利过后是人口负债	(57)

第三章 人口海啸沉沦大国

(61)

人口爆炸“炸出”竞争力，人口海啸“冲刷”经济繁荣。
人口海啸过后，大国沉沦，小国萧瑟，满目疮痍。

摇篮空空的白发欧洲	(62)
谁威胁俄罗斯国家安全?	(63)
日本人口“日薄西山”	(64)
马尔萨斯害了法国?	(66)
鼓励生育也要“愚公移山”	(71)

第二部分 养老金制度的百年变迁

养老金制度的百年变迁，带来养老金资产的百年汇聚。

人口力量转变为资本力量，人口红利转变为养老金红利，长期资本的汇聚推动了长期经济增长。

第四章 从家庭保障到社会保障 (75)

从家庭保障到社会保障，是人类文明史上一件惊天动地的大事。

民主、法治、养老金，成为现代国家治国安邦的三大法宝。

养老三阶段 (76)

“养老金治国”第一人 (80)

“福利国家之父” (83)

美国依达姨妈的幸福故事 (85)

第五章 “从摇篮到坟墓”的前世今生 (88)

欧洲“福利社会”建设创造了繁荣，也埋下了“福利病”病根。

今天的欧盟正在建立统一的、可持续的、有竞争力的养老金制度。

欧洲“福利社会”并非真富贵 (89)

瑞典“但开风气不为师” (91)

欧盟建立统一的养老金制度 (96)

第六章 参数式改革 (101)

人口老龄化最直接冲击、最近距离打击的是社会保障制度。

是人口结构变化决定了社会保障制度改革的方向。

参数式改革的经济意义在于：降低了财政支付压力，有利于实现社会保障制度的可持续发展。

联合国的呐喊	(102)
罗杰斯的呐喊	(104)
《七律·养老即命运》	(105)
改革的基本逻辑	(106)
改革的主要措施	(107)

第七章 筹资模式改革 (110)

筹资模式改革的金融意义在于：养老金资产可以积累起来，可以行走起来，可以飞翔起来！

从 DB 计划到 DC 计划	(111)
从现收现付制到基金积累制	(114)
从统一账户到个人账户	(118)
运营管理与领取管理	(124)

第八章 结构性改革 (130)

结构性改革的金融意义在于：以第二、第三支柱为代表的养老金资产，得到突飞猛进的发展，起到了汇聚长期资本的作用。

从单支柱到“三支柱”	(131)
从“三支柱”到“五支柱”	(132)
《七律·全球养老智慧》	(134)
养老六君子	(135)
养老十和谐	(137)

第三部分 养老金发展汇聚长期资本

一半是海水，一半是火焰。

一端是人口老龄化浪潮汹涌澎湃，一端是养老金资产日积月累。

第二、第三支柱养老金的发展注定要成为汇聚长期资本的主渠道、

主战场！

第九章 “以养老为目的”成为第一原则 (143)

养老金发展正如修筑万里长渠，又如建造千米高坝。

养老金模式、养老金治理、养老金监管，就是要将这道万里长渠、千米高坝打造成不渗水、不透风的铜墙铁壁。

养老面前人人平等 (144)

养老金专款专用 (149)

活到老消费到老 (150)

第十章 税收杠杆成为第一推动力 (153)

税收待遇是推动养老金发展的第一推动力。

既要戴上望远镜来看待养老金发展的综合收益，又要戴上显微镜来加强税收成本的点滴管理。

伟大的税收杠杆 (154)

伟大的 EET 税制 (156)

伟大的政策博弈 (159)

伟大的税收管理 (160)

第十一章 基金投资成为第二推动力 (162)

养老基金投资是推动养老金发展的第二推动力！

用金融政策来推动养老基金投资，正是汇聚长期资本的高明之举。

养老金的财政属性 (163)

养老金的金融属性 (165)

养老金的投资属性 (167)

养老金的金融功能 (170)

全球三大养老金帝国 (171)



第十二章 养老金监管成为第三推动力 (173)

信托精神是投资管理人的“道德情操”和“道德底线”，没有勤勉

尽责、诚实信用的优良传统，再多的规章制度也是“笔墨等于零”。

养老金不是“唐僧肉” (174)

相信他还是管住他 (176)

方方面面的监管 (179)

火眼金睛的监管 (183)

第四部分 汇聚长期资本的百年传奇

养老金制度安排的最大奥妙全在“三支柱”上，“三支柱”是纲，纲举目张。

三个支柱，谁大谁小，谁先谁后，谁主谁次，反映了“养老金治国”的大智慧、大聪明。

第十三章 德国养老金“只开花不结果” (189)

德国拥有世界上最古老的第一支柱和最年轻的第二支柱。德国养老金制度只开花不结果，没有积累长期资产。

通过产业竞争力的提升来反哺金融竞争力的不足，也许正是德国养老金发展的金融逻辑。

最古老的第一支柱 (191)

最年轻的第二支柱 (199)

“为伊消得人憔悴” (200)

第十四章 英国养老金“凤凰涅槃” (202)

百年以来，英国政府用了 50 年的努力，做大做强了第一支柱；又用了 50 年的努力，做小做精了第一支柱。

是 100 年的轮回吗？不是！是浴后重生，是凤凰涅槃。

可爱的养老金制度！	(205)
激荡的养老金制度！	(207)
会飞的养老金资产！	(220)
庞大的养老金资产！	(220)
第十五章 美国养老金“瑕不掩瑜”	(225)
美国养老金制度如花似玉，三大支柱个个强健壮美，人人都是世界冠军，长期资本发展的威力无与争锋。 美国养老金发展，展示了美妙绝伦、历时弥新的“养老金治国图”、“养老金强国画”。	
第一支柱之美	(229)
第二支柱之美	(235)
资产管理之美	(240)
第十六章 日本养老金“一树独大”	(245)
日本养老金体系的第一支柱一树独大，第二支柱弱不禁风。 庞大的人口红利没有沉淀为庞大的长期资本，日本错失了成为金融大国、金融强国的历史性机遇。	
又粗又笨的第一支柱	(246)
迟迟长不大的第二支柱	(248)
乘势而起的第三支柱	(251)
“财迷式”资产管理	(252)

第五部分 中国长期资本发展战略

实现从人口红利到养老金红利、资本红利的伟大跨越、惊险一跳，正是中国未来 40 年的发展方向。

通过资本市场国际化,在全球范围内分散老龄化危机,实现伟大的跨期套利、跨境套利,是中国未来40年的核心发展战略。

第十七章 中国养老保障体系发展的来龙去脉 (257)

从现在开始,把中国养老金发展提升为国家核心经济政策,可以确保中国未来40年的长期经济增长。

风风雨雨的社保改革历程 (258)

犹豫中发展全国统一社保 (264)

胆战心惊的社会养老重负 (267)

弱不禁风的“三支柱”养老金体系 (269)

养老金发展要成为核心经济政策 (274)

第十八章 新养老理论与新养老运动 (282)

人口老龄化、刘易斯拐点是“千年未有之大变局”!

养老金治国、养老金强国是“千年未有之大机遇”!

新养老理论的内涵与外延 (283)

新养老运动及其十大工程 (286)

附录一 公积金制度“济公”新加坡 (295)

亚洲国家的集体选择! (295)

新加坡经济调节器 (296)

“居者有其屋” (297)

附录二 全球养老金改革“实验室” (299)

开风气之先的“智利模式” (299)

拉美成为养老金改革“实验室” (301)

拉美模式异域扬威 (303)

后记 我负养老 (304)

致谢 (316)

前 言

治国安邦的养老金



21 世纪全球最宝贵的资产是什么？

是子女和子弟！

21 世纪全球最强大的资本是什么？

是养老基金和保险基金！

21 世纪全球最大的经济奇迹是什么？

是养老金奇迹！

21 世纪全球最大的经济大坝是什么？

是养老金大坝！

21 世纪全球最缺失的经济信心是什么？

是养老金信心！

21 世纪全球最严重的经济负债是什么？

是养老债务！

21 世纪全球最严重的经济挑战是什么？

是人口与资本的百年战争！

21 世纪全球最伟大的经济战略是什么？

是长期资本战略！

21 世纪全球发展的最大特点是什么？

是养老基金推动金融和资本结构变迁！

——刘云龙：《九问 21 世纪》

纵观现代国家治理的百年发展历程，我们可以发现治国安邦有三大法宝：民主、法治、养老金。

民主和法治，无论从理论还是实践上看，已经为包括中国老百姓在内的世界各国民众所熟知。但是，养老金的命运就不一样了。在西方国家，特别是工业化国家那里，养老金早已深入人心、大快人心。在中国，人们对养老金制度可以说是知之甚少，即使是专家学者，对此也少有研究。应该讲，这是一件令人十分遗憾的事情。

养老金的百年发展史，反映的是财丁难以两旺、人口与资本的百年战争的历史。养老金治国曾经创造了轰轰烈烈的养老金盛世、养老金繁荣，养老金误国同样诞生了吵吵闹闹的养老金革命、养老金政治。

养老金的百年发展，成为汇聚长期资本的百年传奇，它改变了金融结构，改变了资本结构，崛起了资本市场，推动了长期经济增长，如同万里黄河长江，“青山遮不住，毕竟东流去”，最后东归入海，年复一年、日复一日地流向金融市场，注入金融海洋！

其实，养老金是个好东西！

发展养老金的基本逻辑是：宽严皆误，过犹不及；审时度势，量入为出。

人口与资本的百年战争

人口与资本是我们理解当今世界发展变化的一把钥匙，几乎可以打开社会经济迷宫的每一扇门和每一扇窗。

百年以来，从人口结构变迁开始，经过养老金制度变迁，经过金融结构变迁，经过资本结构变迁，最后导致国家竞争力兴衰变迁。

百年以来，人口与资本的关系以一种崭新的姿态出现在世人面前：一端是人口老龄化汹涌澎湃，另一端是以养老金为代表的长期资本日积月累。

早在19世纪初期，法国著名社会学家、实证主义之父孔德就提出“人口即命运”的伟大命题，把人口发展（主要是人口规模）同国家发展、国家兴衰、大国崛起联系在一起。

时隔200年之后，笔者提出“老龄化即命运”、“长期资本即命运”^①两个命题，把人口发展（主要是人口结构）同社会保障制度改革、养老金制度变迁、金融和资本结构变迁、国家竞争力兴衰联系在一起。

这既是笔者声嘶力竭的学术呐喊，又是笔者苦口婆心的政策疾呼。

笔者把人口与资本的百年战争划分为三大战役，分别是：人口发展之战、养老金治国之战、长期资本发展之战。同时，笔者选取美国、日本、英国三大经济体作为人口与资本的百年战争的主角。可以说，本书是20世纪的财经《三国演义》！

① “长期资本即命运”也可以称之为“养老基金即命运”。



老 子 像

广土众民出竞争力

中国先贤对人口与资本的关系认识得很早。他们提纲挈领，大而化之，一分为二，直接选用人口与土地两大要素来描述他们心中的理想国建设。

虽然他们的表述十分简洁，关心的主题更加高远，但是他们的观点入木三分，穿越时空，至今让人回味无穷。

老子讲小国寡民^①，“邻国相望，鸡犬之声相闻，民至老死不相往来。”今天，北欧富裕的小国，如瑞典、芬兰都符合这一原则。

当然，如果以1亿人口为标准（笔者自己也认为这个标准过于苛刻），今天人口只有6000多万人、

早在1930年就迈入人口老龄化国家行列的英国，可以称得上是小国寡民的首席代表。

孟子讲广土众民^②，他认为国土面积要广，人口规模要大，这样有利于大国崛起、国运昌盛，老百姓生活其中会更加安全和富裕。今天，美国、中国、印度、巴西、墨西哥、俄罗斯都符合这一原则。

① 笔者将老子的观点称之为“小国寡民”模型。

② 笔者将孟子的观点称之为“广土众民”模型。