

Ætna 安泰保险研究系列

养老金体制

Pension Reform Around the World — Lessons for China

作者：韩大伟、厉放、吴家亨

国际比较

改革思路

发展对策



经济科学出版社

中国 2010 年 6 月 1 日起实施

养老金体制

中国养老金体制的现状与改革

作者：王德胜、王德胜、王德胜、王德胜

中国养老金体制

中国养老金体制

中国养老金体制

中国养老金体制

感谢美国安泰国际保险公司给予的支持

Aetna 安泰保险研究系列

养老金体制

——国际比较·改革思路·发展对策

Rension Reform Around the World - Lessons for China

●韩大伟 厉·放 吴家亨 著

经济科学出版社

二〇〇〇年·元月

责任编辑：金 梅

责任校对：杨晓莹

版式设计：周国强

技术编辑：王世伟

养老金体制

——国际比较·改革思路·发展对策

韩大伟 厉放 吴家亨 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

深圳当纳利旭日印刷有限公司印刷

深圳当纳利旭日印刷有限公司装订

850×1168 32 开 6 印张 160000 字

2000 年 2 月第一版 2000 年 2 月第一次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 7-5058-2021-4/F·1440 定价：18.80 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

本书探讨了世界养老保险体制的改革及其对中国的影响。

中国已脱离了传统的计划经济体制，正迅速迈向市场经济。改革所带来的变化是巨大的，世界正在看到中国对此采取的重要步骤。

随着改革的推进，中国改变了几乎所有的旧观念——打破“铁饭碗”的变革以多种形式影响了每个人生活的各个方面。

容易吗？绝对不容易！不可能吗？也不是！变化每天都在发生。困难的确是巨大的，因为改革带来的变化涉及人们生活的每一个细节和整个社会的方方面面——经济、社会、政府职能及信仰。

本书是我们为中国保险方面所做的一些研究的成果。它首先介绍了某些国家解决养老金问题和社会保障体制改革的情况。通过对大量材料的研究，并总结其他人对这一问题持续探讨的宝贵经验，作者揭示了发生养老金体制改革的原因：

(1) 人口——生命预期的延长；

- (2)依靠率变化；
- (3)人口老龄化；
- (4)巨大的养老金承诺；
- (5)对现收现付体制及相关问题的检讨；
- (6)维护消费者利益运动和个人“自己照顾自己”的趋势。

作者又分析了世界上现有养老金体制的种类，继而介绍了南美洲及其他一些国家养老金体制的改革。直到今天，智利模式仍然受到人们的密切关注和检验。

离开南美，作者的目光转向欧洲、北美，当然还有亚洲。作者分析了那里的改革及其影响，并从中得出以下结论：

- (1)改革是可能的；
- (2)人民希望并接受改革；
- (3)改革带来的附加利益是巨大的(资本的汇集，新的投资机会的创造，投资市场的开发，等等)。

作者还谈到养老基金的投资问题，探讨了养老金投资管理从严格的政府法规控制到最终实现投资管理者“受托人责任”的发展过程。

在分析了南美、北美及欧洲养老金体制发展趋势之后，作者在本书的最后部分就中国如何借鉴其他国家和地区的经验得出了自己的结论。在这一部分中，作者分析了中国养老金体制存在的问题，展示了世界银行对中国改革的

序

建议和中国政府的改革设想，并概括指出了中国在其独具特色的改革中可以吸收和利用的宝贵经验。

本书对养老金体制改革的研究发人深思，令人振奋，相信您能从中得到启迪，并获得有益的结论忠告。

改革之路并非“难于上青天”，但也绝非轻而易举！在改革的进程中，无论哪个阶段，都面临着荆棘丛生，我们希望本书能引发您对改革方案的进一步思考。

我们祝愿中国的改革顺利发展，并希望能够为改革的成功提供力所能及的帮助。

潘榮昌

安泰国际保险公司

大中华区

资深副总裁

致 谢

本书的大量材料来自我们为中国有关部门所进行的研究。本书就是在这些研究资料基础上形成的。起初，我们以研讨会的形式发表了这些研究成果，继而决定汇集成书。

因此，我们要向所有参与这些工作的人们，特别是那些为此做出重要贡献的人们表示感谢。

首先，要感谢上海市劳动和社会保障局。他们最先表现出对这些研究课题的支持。我们共同举办了研讨会。特别是该局局长祝均一先生和外资企业管理办公室副主任屠可风先生对我们的研究方向有巨大影响，他们帮助我们确立了主题，并提供了宝贵的意见。我们感谢他们的支持！

我们还应该感谢安泰国际董事长沈迈康(M. Stephen)先生。他帮助我们与上海市劳动和社会保障局建立了友好关系，并鼓励我们推进在中国进行养老金问题的研究。

另外，我们应感谢安泰公司北京首席代表贾宁先生在整个研究过程中极为有益的帮助。

当然，还应该感谢我们的上司，安泰国际保险公司大中华区资深副总裁潘荣昌先生的指导和财力支持。

“中国养老金及市场开发部”副总裁陈松坤先生在研讨会的组织和本书的设计方面给了我们很大的支持。我们在此表示感谢。

除上海市劳动和社会保障局和安泰公司亚太总部外，我们还得到了许多人的帮助。我们去过南美，得到那里的同行的大力帮助。其中包括：

(1) 智利：Alfonso Navia, Raul Bustos Castillo, Bruce McCoy, Aldo Simonetti, Sergio Baeza 和 Rodolfo S Pulido。

(2) 秘鲁：Felipe Barclay Plaza, Jaime Caceres Sayan 和 Bernhard Lotterer。

(3) 阿根廷：Luis A Althabe, Alejandro D Campos(和他的妻子 Pilar), Vizzotti 医生以及其他许多人。

我们还必须提到安泰公司美国总部的 Vicki Gallo 和 Martin Watson，在他们的帮助下，我们的南美洲研究之旅变得富有成效。

此外，我们应感谢厉放博士和吴家亨先生对大量研究材料所做的孜孜不倦的分析、编撰，以及容慧君小姐为这些项目所作的全部秘书工作。

最后，我们感谢中华人民共和国国务院经

致 谢

济体制改革办公室，特别是李剑阁副主任和宏观体制司司长宋晓梧先生。他们对我们的《关于中国养老保险隐性债务的最新研究》项目给予很大帮助。

没有上述这些人的参与，我们不可能完成这项工作。我们也不会忘记其他做过贡献而未能在这里提及的人们！我们感谢你们。

感谢每个参与的人——没有你们的支持，这本书不可能产生。

韩大伟 (David J. W. Hatton)

安泰国际保险公司

大中华区

养老金业务部副总裁

前 言

本书在一系列研究项目以及北京和上海研讨会的基础上编撰而成。我们希望本书能够概括地介绍世界养老保险体制改革的情况及其对中国的启示。

显然，社会保障领域的改革绝非易事！其他地方发生的事也会在中国发生。因此，本书的目的在于展示其他国家改革过程中值得中国借鉴的经验。

本书的第一部分介绍世界上的养老金体制

第1章，分析养老金体制的基本特点——“现收现付”体制与完全积累体制的区别。在此基础上，我们介绍了世界上的养老金体制——从加拿大和美国开始，接着是欧洲，然后是养老金体制改革的发源地南美洲。同时，还展示了亚洲国家和地区的改革情况。

第2章，重点分析改革发生的原因。我们在分析了人口结构的变化(出生率、人口老龄化)之后，指出各国的“现收现付”体制都已面临破产，人们希望对自己未来财产有所控制的要求已成趋势。

第3章，介绍了一些国家为解决养老金危机而实施的改革方案。这些方案的范围包括从公营“现收现付”的限定福利计划到私营的、限定缴款计划。当然，其中还包括许多“现收现付”与

私营完全积累计划相结合的案例。我们分析了南美、亚洲、欧洲和北美的情况，指出了全球改革的趋势以及改革对经济的影响。

本书的第二部分讨论养老保险行业的管理问题

第4章，分析对养老基金投资管理者的角色和职责实行管理的重要性，以及从“严格控制”到更多依靠基金管理者自我管理的“受托人责任”的发展过程。本章介绍了基金管理者为实现最佳业绩所必须具备的受托人责任和道德标准。

第5章详细分析南美洲国家养老基金管理情况。本章介绍了该地区养老基金管理模式，以及监控者、投资管理者和管理部门的任务；介绍了投资规则的建立，以及随着资本市场的成长和人们对多样化投资机会的要求的增长，这些规则的进化。

第6~8章的主题是养老基金投资。作者概括性地分析了养老基金投资，介绍了多种投资手段以及投资趋势和风格。另外，本章还包括了我们对世界上公营和私营养老基金管理的研究以及我们对养老基金投资趋势的分析。

本书的第三部分分析了世界各国养老金体制改革的重大意义——中国能够从其他国家的经验和发展中获得哪些收益

第9章分析中国现存体制的特点和问题。作者介绍了世界银行提出的建议——所谓的“三重支柱”和中国的改革设想。在审视了改革涉及的诸如工资替换率、过渡成本、养老基金投资管理以及投资环境变化等诸方面后，作者分析了改革计划面临的挑战和选择。

最后，在第10章，作者为关心中国社会保障体制改革的人

们提出了如何学习他人经验，控制改革风险的一些体会。

我们能够从他人的经验中学到什么？

- 养老金(工资替换)比例必须控制；
- 改革不能一蹴而就——必须循序渐进；
- 管理规则应随着改革的深化不断建立和完善；
- 根据限定缴款计划的发展趋势控制成本；
- 私人储蓄有助于资本市场的发展；
- 关注所有年龄段的人——不止是老年人！
- 保护养老金计划成员的利益；
- 控制差别(省份、行业)；
- 允许劳动力流动；
- 创造有利储蓄的税收激励机制；
- 必须有正确而可靠的监督部门！

在本书的附录中，作者除了进一步详细介绍智利模式以及秘鲁和阿根廷的改革外，还提供了相关的法律和规则的信息，并在最后的附录中，介绍了有关安泰国际保险公司在世界养老金事务方面的成功经验。

提到安泰公司，请允许我们向您介绍一些有关我们公司的情况：

拥有 1050 亿美元资产的安泰公司是美国最大的上市保险公司之一，也是世界上对企业、公营和私营机构及个人提供保险和金融服务的主要公司之一。随着 1998 年对 NYL Care 和 Prudential Healthcare 的成功收购，安泰公司已成为美国最大的健康和牙科福利供应商，拥有 1840 万会员。

在国际上，安泰公司通过其庞大的子公司、合资公司及会员网络，积极地参与世界主要的经济活动。它在阿根廷、百慕大群

岛、巴西、加拿大、智利、中国大陆、印度尼西亚、马来西亚、墨西哥、新西兰、秘鲁、菲律宾、波兰、泰国、委内瑞拉以及中国香港特区和台湾地区都有子公司和注册公司。

由于有着在美国近 150 年的经验，安泰公司作为养老金管理方面的专家已在许多国家树立了良好的形象。在北美，安泰公司是率先进入雇主主办养老金业务的保险公司之一，又是个人自愿退休储蓄业务(以 IRA 和 401K 形式)的主要运作者。在智利、墨西哥和秘鲁，安泰公司与当地政府合作，发展了他们的养老金体系，并成为这些市场的主要运作者。另外，安泰公司还在养老金体制改革和其他社会保障问题方面向中华人民共和国政府提供研究和咨询服务。从整体上看，安泰公司目前管理着总计 550 亿美元的养老金资产，并管理着在全世界拥有 560 万成员的 3 万多个法人养老金账户。

作者简介：

韩大伟 (David Hatton) 先生，有着 30 年从事保险和养老金业务的经验——20 年在加拿大，10 年在韩国、中国台湾和香港地区。他从事过人寿、健康保险和养老金投资项目的管理。现在负责香港地区的养老金业务和安泰公司大中华区养老金业务的开发。

厉放博士，经济学家，曾就读于中国、日本，并在澳大利亚获得经济学博士学位。她曾任大学讲师，并在中国金融部门任职。目前是安泰国际保险公司亚太总部的研究员。

吴家亨先生具有特许财务分析员资格，是安泰国际保险公司亚太总部研究员。他拥有多伦多大学商业学士学位，并在投资业工作了 10 年。



韩大伟先生拥有保险及养老保险三十多年从业经验，其中二十年在加拿大，十年分别在韩国、中国台湾和香港。专业经验丰富，包括有寿险、医疗险和养老保险多个范畴。韩先生现时管理安泰公司在香港的养老保险业务，并负责开发安泰在大中华区的养老保险市场。



厉放博士，经济学家，在中国和日本取得硕士学位，并在澳大利亚获得经济学博士学位。厉博士曾在大学任教，从事研究，并在中国的财经界工作。现时，厉博士担任安泰公司亚太总部研究员。



吴家亨先生在投资界工作十多年，现时在安泰公司的大中华区任研究员。吴先生乃加拿大多伦多大学工商管理系毕业，并取得特许财务分析员资格。

目 录

第一部分 世界各国的养老保险体制

第1章 现有的养老保险体制/3

- 1.1 养老保险体制的特征/3
- 1.2 世界养老金体制/3
- 1.3 有关国家养老金体制的探讨/7

第2章 养老金体制面临的问题/11

- 2.1 人口状况的变化/11
- 2.2 退休人口不断增长/12
- 2.3 现收现付的养老金体制行将破产/14
- 2.4 成员要求对自己的事务进行管理/15

第3章 摆脱养老金危机的出路——改革/16

- 3.1 世界各地养老金体制的改革/16
- 3.2 结果和影响/21

结 论/24

参考书目/26

第二部分 养老基金管理

第4章 养老保险行业管理/31

- 4.1 养老金体系管理的任务与法规概念/31
- 4.2 严格法规管理/32
- 4.3 “最佳实践”管理机制/33
- 4.4 法规管理的概念摘要/34
- 4.5 “最佳实践”模式的概念摘要/35
 - 4.5.1 受托人责任与养老金经理道德标准/35
 - 4.5.2 供款能力的风险问题/39
- 4.6 养老金行业与良好法人管理的关系/41

第5章 拉丁美洲国家养老基金管理的改革/44

- 5.1 养老基金管理的基本模式/44
- 5.2 对AFP(养老基金管理公司)的监控/45
- 5.3 AFP的主要活动/47
- 5.4 养老金管理公司的运作/48
- 5.5 体制的监控角色和调整机构/52
- 5.6 养老基金的投资规则/54
- 5.7 投资限制的演变/56

第6章 养老基金投资介绍/59

- 6.1 养老基金投资概况/59
- 6.2 世界的养老金资产/60
 - 6.2.1 不同养老金计划的养老金投资/63
 - 6.2.2 养老基金计划中资产配置的区别/69

第7章 养老金计划举例/78

- 7.1 CalPERS 基金
——加利福尼亚州公共雇员退休体系/78
- 7.2 亚利桑纳州公共雇员退休体系/80
- 7.3 阿拉斯加州公共雇员和教师退休福利体系/84
- 7.4 安大略省教师退休计划(OTPP)/86
- 7.5 安大略省地方公务员退休计划(OMERS)/87