

劳动社会保障文丛
Labor & Social Security Selection

Supplementary
Pensions—Principle,
Operation and Regulation

崔少敏 文武 等著

补充养老保险——
原理、运营与管理



中国劳动社会保障出版社

劳动社会保障文丛

Labor & Social Security Selection

补充养老保险—— 原理、运营与管理

Supplementary Pensions—Principle,
Operation and Regulation

崔少敏 文 武 Chris Daykin 著
Bruce Schobel 李秀芳 邸东辉

中国劳动社会保障出版社

版权所有

翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

补充养老保险——原理、运营与管理/崔少敏等著. —北京: 中国劳动社会保障出版社, 2002

劳动社会保障文丛

ISBN 7 - 5045 - 3725 - X

I. 补… II. 崔… III. 养老保险 - 基本知识 IV. F840.67

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 095142 号

中国劳动社会保障出版社出版发行

(北京市惠新东街 1 号 邮政编码: 100029)

出 版 人: 张梦欣

*

煤炭工业出版社印刷厂印刷 新华书店经销

890 毫米 × 1240 毫米 32 开本 6.875 印张 197 千字

2003 年 4 月第 1 版 2003 年 4 月第 1 次印刷

印数: 3000 册

定价: 15.00 元

读者服务部电话: 64929211

发行部电话: 64911190

出版社网址: <http://www.class.com.cn>

劳动保障文丛

顾问 (以姓氏笔画为序)

田国强 刘福垣 陈东琪 张维迎 吴敬琏
林毅夫 赵人伟 赵履宽 程 伟 魏 杰

主 编 杨宜勇 穆怀忠

编 委 (以姓氏笔画为序)

于学军 王 诚 王延中 王奋宇 王思斌
文 魁 叶静漪 托马斯·海贝勒(德)
吕学静 李 珍 李 强 李培林 杨宜勇
杨河清 杨晓波 杨燕绥 时 勤 肖金成
沈 越 沈琴琴 沙琳(英) 陈 淮 陈乃醒
陈宗胜 张车伟 林 义 林泽炎 周其仁
郑功成 郑秉文 姚先国 赵 晓 赵曙明
胡鞍钢 袁志刚 黄燕芬 常 凯 章 铮
维尔纳·加布(德) 董克用 景天魁 曾湘泉
赖德胜 蔡 昉 穆怀忠

1/AJ35/10

About the Authors

Shaomin Cui

Associate professor, Social Insurance Institute, Ministry of Labour and Social Security, China. MSc in Insurance and Risk Management, City University, London.

Wu Wen

Ph. D, Social Security specialist, China.

Chris D. Daykin

UK government actuary, CB, MA, FIA, professor. Active Chairman of the Faculty and Institute of Actuaries International and International Education Committees, Chairman of the profession's Genetics Group and Deputy Chairman of the UK Forum for Genetics and Insurance. Member of the Council of the International Actuarial Association. Honorary visiting professor at the City University, London and the Shanghai University of Finance and Economics.

Bruce D. Schobel

Corporate Vice President and Actuary of New York Life Insurance Company, FSA. Board of governors of the Society of Actuaries.

Xiufang Li

Ph. D, associate professor, deputy director, Department of Risk Management and Insurance, Nankai University, Tianjin, China.

Donghui Di

Ph. D, Social Security specialist, China.

总 序

(一)

中国是一个发展中国家，也是近 24 年来世界上经济发展速度最快的国家，估计未来中国年均递增 6% 以上的速度还将持续 30 年。过去的 24 年里，前 12 年解决了中国的温饱问题，接着的 10 年解决了小康问题，高速度的发展得力于生产力的解放。展望未来，中国已经于 2001 年年底正式加入世界贸易组织（WTO），进一步拓展了发展的空间；从目前中国人均国民生产总值（GDP）所处的水平来看，正在进入一个加速发展的时期。因此，“中国奇迹”将继续下去。

中国是一个转轨型国家，正在由传统的计划经济向社会主义市场经济体制过渡，完成这个过渡还需要近 10 年的时间。体制转轨是一种非常复杂的事情，这种变革不同于革命，不可能在很短的时期内完成，需要经历思想解放、观念转变、制度创新、组织创新和机制创新等一系列过程，其中有高昂的激情，也不乏心路历程的艰辛。目前中国的改革已经超越了临界点，“中国模式”已经初显轮廓，中国的经验正在不断丰富着世界发展经济学的宝库。

中国现在是一个市场化程度并不很高的国家，市场体系有待进一步完善，市场的秩序亟待整顿和规范。其中劳动力市场作为发展最为滞后的一个生产要素市场，如何加快发展，今后 5 年内大有文章可做。中国在坚持自己的发展特色时，也需要吸收和借鉴世界上发达市场经济国家的成功经验，这可以使少走弯路。

这就是我们劳动和社会保障理论及政策研究工作面临的时代背景。

(二)

“精彩人生，始于劳动”，这是中国劳动社会保障出版社的宣传语。“安稳人生，得由社保”，这是我们想再补充的一句话。这两句话放在一起，就更加全面了。因为仰赖劳动固然是实现人生精彩的必由之路，而同时依靠社保，人生才能变得安稳。我们渴望精彩，但是必须从辛勤劳动开始；我们害怕风险，只有社会保障才能分担忧患。从社会历史的发展过程来看，劳动先于社会保障；从现代人类心理底层的需要来看，社会保障高于劳动。两者相互依存，越来越难以分割。

“劳动社会保障文丛”正是源于中国的经济体制转轨和劳动与社会保障的密不可分应运而生的。经过近2年的认真筹备，现在开始闪亮登场了。我们不敢自诩我们推出的全部都是精品，因为这需要由社会来检验，但是我们的态度是严谨的，是按照出严格意义上学术专著的工艺流程来生产的，这一点我们充满自信。出版这样一套文丛，我们绝不是一时的冲动，而是有一个长期的酝酿和规划，今后打算每年推出五六本像样的专著，以期推动中国劳动和社会保障学术研究的发展，并促进中国劳动保障实际工作水平的提高。在推出一系列代表中国劳动和社会保障领域最高学术水平专著的同时，一批又一批新的劳动和社会保障问题专家脱颖而出，这是我们最最希望看到的。愿我们的肩膀能够托起更多新人的双脚。

(三)

随着社会主义市场经济体制的逐步建立，就业与失业、劳动关系、劳动力市场、工资收入分配、养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险、最低生活保障、职业培训、职业生涯、职业预测、人力资源管理等一系列劳动和社会保障领域的问题成为了社会各界关注的热点。特别是经济体制转轨时期的劳动和社会保障问题，不仅对于中国，

而且对于世界都具有典型意义，值得我们认真研究和总结。

出于现实的需要，目前越来越多的专家、学者投身于这一领域，从经济学、管理学、社会学、心理学、法学和政治学等不同角度，对这些问题进行了广泛而深入的探讨，出现了一批观点新颖、有相当理论深度和学术价值的论著。在这些论著中，一批博士的优秀研究成果尤为突出，将这些优秀研究成果结集出版可以让更多的人了解和分享最新的科研成果，推动劳动和社会保障方面的学科建设，更好地发挥理论为实践作指导、科研为决策提供积极的积极作用。

本丛书坚持学术性与政策性并重的原则，选择当期劳动和社会保障领域最新和最具代表性的理论和政策研究成果（包括博士论文、专著、国家重点科研课题报告）作为出版对象。强调学术性是为了找出规律性的东西，深化对劳动和社会保障问题的认识；突出政策性是为了为现实问题寻找答案。只有把学术性与政策性在这套文丛里有机地结合起来，才能产生相互促进的繁荣局面，才能真正具有生命力。

我们力图使这套丛书具有这样的特点：理论与实际紧密结合、国内与国外相互印证、“出身”和“出品”成为并行不悖的入选条件。我们期望当这套丛书成为一种品牌得到广泛认可时，会成为该丛书作者的一种荣誉。

（四）

实践证明，要出版一套真正意义上的精品文丛，必须加强对项目的动态管理。其中，研、编、用互动是不断提高和改进工作质量的重要保证，也是为了创造一种宽松的学术和政策讨论环境。在这方面，我们的具体想法是：

研：本丛书采取推荐和自荐相结合的方式在全国的学术和政策研究领域征集书稿，境外作者撰写的有关中国劳动和社会保障问题的著作或者研究外国劳动和社会保障问题及其对中国的启示的著作，符合规定条件的，也可入选。

总 序

编：编辑部由中国劳动社会保障出版社编辑和部分编委组成，设在出版社，具体负责人员联络、信息沟通、组织协调等日常工作。

用：用户是上帝！为了和使用单位更加紧密的联系，拟将该丛书向本科生和研究生推荐使用，我们将随时听取有关丛书的反馈信息。

海内存同道，网络成比邻。我们的联系方式：yangyiyong@sina.com, muhuaizhong@sina.com。

没有最好，只有更好！把您看后的心得告诉我们，把您期望研究和出版的选题告诉我们，把您想写的计划告诉我们。中国的劳动和社会保障是一项伟大的事业，离不开您的参与，只有大家志相同，心连心，同呼吸，共命运，才能够把这套“劳动社会保障文丛”出得更好。

丛书编委会

2002 年 10 月 1 日

导 言

补充养老保险，是世界各国为其国民提供退休生活保障的一种重要方式。改革和转轨中的中国政府也不例外，早在上个世纪 90 年代初期，就提出要建立国家举办的基本养老保险、企业举办的补充养老保险和个人储蓄性养老保险相结合的多层次养老保险体系。但由于我国经济体制改革走的是一条渐进式的道路，社会主义市场经济体制的完善特别是企业在市场经济中主体地位的形成还有很长的路要走，包括养老保险在内的社会保障体系还不够完善，补充养老保险到目前为止也自然而然地尚处于自发状态，既没有制度规范，也没有明确的运营和管理主体。但是，随着改革开放特别是国有企业和社会保障体系改革的日益深化，与基本养老保险相匹配的补充养老保险的建立和规范也越来越显得迫切。基于这一初步想法，我们几个志同道合的同志一起研究撰写了这一本小册子，期望对中国的补充养老保险制度改革理论和实践能够发挥抛砖引玉的作用。

本书力求从理论和实践两方面全面、系统地阐述补充养老保险，对其原理、运营和管理等问题均给予了全面的论述，共分七章。从其内在逻辑关系来看，这七章实际上包括三个方面的内容：第一章主要是对补充养老保险进行定性分析；第二章至第六章则全面分析了补充养老保险方案设计及其微观运营管理、政府宏观监督管理等方面的具体方式方法；第七章在认真分析中国补充养老保险发展状况的基础上，结合上述理论和操作分析对中国未来的补充养老保险事业发展进行了展望。具体来说：

第一章对补充养老保险从理论上进行了定性分析，如概念、特点和

理论依据、存在的形式以及发展的历史。补充养老保险是在政府基本养老保险制度之外，用人单位为进一步提高其职工退休后的收入水平而建立的补充性养老保险制度，既可以由经办主体——用人单位，也可以由受托的其他金融中介机构进行管理，具体形式多种多样。补充养老保险主要包括投保型、自我管理型以及雇员持股型三种形式。投保型主要存在形式是团体年金，一般适用于小企业；自我管理型则适用于大企业。

第二章介绍了补充养老保险的基本类型以及在设计中应注意的问题。补充养老保险一般分为待遇确定型、缴费确定型和混合型。待遇确定型是事先确定受益人应得的待遇，再以此为基础确定缴费，投资风险由企业承担。缴费确定型则是事先确定缴费水平，受益人的待遇取决于缴费总额及其基金积累期间投资收益，投资风险由受益人承担。随着全球化、信息化的不断发展，就业的稳定性越来越差，劳动力的流动性也越来越强，补充养老保险的类型也在不断发展，缴费确定型越来越受到欢迎。

设计一个补充养老保险计划要充分考虑该计划的合法性、缴费方式、养老金给付方式以及特殊情况下养老金待遇的领取方式。本章第二、三节则以待遇确定型补充养老保险为例，着重介绍了具体设计过程中的技术方法。第二节讨论了待遇确定型方案估算中的假设因子以及已发生和将发生的退休给付精算现值的确定过程；第三节则继续讨论了待遇确定型方案中给付估算的一些基本概念及基本精算成本法。

第三章介绍了补充养老保险基金资产管理的原则、投资工具以及资产管理技术等资产运营管理的相关问题。补充养老保险基金资产管理与其他金融资产管理没有本质区别，也应遵守安全性、流动性和收益性的原则。理论和实践表明，补充养老保险基金投资完全可以实行多元化投资，股票、债券、不动产等都可以成为基金的投资工具。投资的收益率与其承担的风险成正比。按收益率和风险由低到高的顺序排列，补充养老保险基金的投资工具具体可分为储蓄存款、国债、抵押贷款、企业债券、股票、金融衍生工具以及不动产、风险投资等。对资产配置的管理从理论上分为主动管理和被动管理。主动管理将资产选择与动态管理结

合起来，能够充分调动投资主体的主观能动性，目的在于达到风险最小化和收益最大化，但研究表明，在资本市场比较完善的国家，由于交易成本、税收政策以及投资者对市场的认知能力有限等原因，实行主动管理往往反而“事倍功半”，投资效果差。因此，养老基金投资管理者应根据证券市场的运行和发展态势，合理安排投资管理策略，使用适合自己特点的管理技术，在非理性化市场中寻找理性的投资机会。

从世界各国的实践经验来看，补充养老保险基金投资有三个特点值得注意：一是投资组合越来越多样化；二是投资于国外证券和风险投资的比例逐步加大；三是资产负债管理日益成为投资管理的核心。

第四章回答了补充养老保险基金风险管理的有关问题，即风险是什么、谁来承担风险和如何化解风险。从各国实践来看，补充养老保险基金面临的主要风险包括生命风险以及与此相关联的通货膨胀风险、投资风险以及道德风险等。投资风险是补充养老保险基金管理中需要规避的主要风险。待遇确定型养老保险基金，其风险由保险发起人承担，而缴费确定型养老保险基金，其风险则由受益人自己承担。

生命风险可以通过购买商业保险公司提供的各种年金产品的方式加以化解，但是投保者同时又必须承担死亡过早的风险；投资风险可以通过各种先进的投资管理策略和技术加以化解；道德风险可以通过合理的程序加以规避。

第五章从企业和监管者的角度分别阐述了补充养老保险的组织管理问题。从企业的角度来看，补充养老保险的组织管理主要包括以下内容：基金管理的法人治理结构、基金的收缴及转移、基金投资管理、簿记管理、待遇支付、参保登记、财务会计核算、精算评估、向税务和监管机构提供报告、定期向参保人披露信息等。从监管者的角度来看，主要包括以下内容：一是对产品广告的监管；二是对履行给付的监管；三是对参保人变换工作时养老金权益的保护；四是对养老金价值的监管，以免通货膨胀造成养老金贬值；五是保证养老金的公平性。

补充养老保险的组织形式多种多样，主要的组织形式有两种：一是企业自行发起建立补充养老保险并直接进行管理，养老金业务与其自身

的商业活动没有严格的分离；二是委托保险公司或其他金融中介机构管理养老金业务。除此之外，还有其他几种形式：一是互助基金，既向会员提供养老待遇，同时也直接受会员控制；二是以股份制形式建立专门的投资基金，任何人都可自愿加入，通过开放式基金运营；三是企业自行设立养老基金，但基金管理与其主体商业经营活动严格分开管理。

第六章着重介绍了补充养老保险的政策体系，如法律依据以及投资政策和税收政策等。大多数补充养老保险都采取完全积累制的组织形式，在进行投资时必须实现风险和回报的最佳平衡。因此，在制定投资政策时，必须考虑多种因素：预期投资回报率、通货膨胀、违约或长期损失风险、资产市场价值波动的风险、资产与负债的匹配、资产流动性、风险分散、汇率风险、主办公司的相关风险、高杠杆比率的风险、社会责任投资等。这些因素都直接影响投资的效果。

补充养老保险的税收政策主要是基金的缴费、投资和支取这三个环节如何征税的问题。为了促进补充养老保险的发展，并保持必要的“税收中性”，目前世界大部分国家采取了先免后征的政策（即在缴费和投资环节都免征所得税，但在支取环节征收所得税），但是也有个别国家如澳大利亚、新西兰实行先征后免的税收政策。因此，实行什么样的税收政策，取决于一国政府对补充养老保险的态度及整个养老保障体系对补充养老保险的依赖程度。

第七章则研究探讨了中国补充养老保险的发展现状及其趋势。中国补充养老保险制度的发展与整个社会保障特别是养老保险制度的总体改革是一脉相承的。总的来看，我国的补充养老保险尚处于发展的初期，还有很大的潜力。我国补充养老保险之所以发展得如此慢，既有主观上的原因，如没有具体化的政策措施，也有客观上的原因，如基本养老保险替代率过高等。

应进一步提高对补充养老保险在中国养老保险体系中地位和作用的认识，统筹考虑多层次养老保险体系改革思路，全面推进中国补充养老保险制度的建立。在中国发展补充养老保险，首先要解决基本养老保险制度的“定位”问题，以便补充养老保险能够找到自己的准确位置；其

次要考虑其可能对宏观经济特别是金融市场运行的影响；最后要注意多元化，给个人和单位以充分选择的权利，同时还要注意循序渐进，逐步发展。

在微观运作模式选择上，既要学习借鉴国外的先进经验，又要充分考虑中国的国情。目前，我国补充养老保险的具体运营必须以待遇确定型为主，以缴费确定型为辅，并逐步由待遇确定型转为缴费确定型；以基金制为主，由企业或员工自己决定基金管理者，但不宜选择现有的社会保险经办机构；具体管理模式也应由企业或个人自由选择，并实行多元化投资。

在宏观监管体系设计上，一是要制定适合中国国情的相关法律法规，如单位举办补充养老保险的基本条件要求、分配形式及待遇水平的限制、资金列支渠道及税收政策和投资运营政策等，从政策上引导和规范我国补充养老保险及其基金的建立、管理和运作等；二是建立相对独立的行政监管机构，依法对补充养老保险制度的实施进行日常的监督和管理。

总之，补充养老保险在世界上正处于大发展时期，在中国尚处于起步阶段，理论和实践两方面都还有很多问题需要研究和探索。“路漫漫其修远兮，吾将上下而求索”，我们今后愿意继续与大家共同探讨和研究这一重大课题。

作 者

2002 年 12 月

Supplementary Pensions——Principle, Operation and Regulation (Foreword)

Over the past decades, due to the aging problem and economic restructuring, pension systems throughout the world have been undergoing changes and reforms. The overall trend is for government to reduce its role in pension provision and at the same time increase the responsibilities of employers and employees. The reform of the pension system in China follows the same trend. While the benefit level of state pensions is being reduced, the government is encouraging the development of occupational pensions.

Based on this background, this book introduces and analyzes basic principles, scheme design, actuarial theory, fund investment and the supervision of supplementary pension schemes. This book also puts forward suggestions on the establishment and development of China's supplementary pension system.

Chapter One was written by Shaomin Cui, Donghu Di and Xiufang Li. Chapter Two was written by Xiufang Li. Chapter Three was written by Shaomin Cui. Chapter Four was written by Bruce Schobel, translated and edited by Xiufang Li. Chapter Five was written by Chris Daykin, translated and edited by Shaomin Cui. Chapter Six was written by Chris Daykin, translated and edited by Donghui Di. Chapter Seven was written by Wu Wen.

We hope that the publication of this book will help people to know more about supplementary pensions and contribute to the development of the supplementary pension system in China.

Authors

Dec 2002

目 录

第一章 补充养老保险理论分析	(1)
第一节 补充养老保险的概念、理论依据和特点	(1)
第二节 补充养老保险存在的形式	(5)
第三节 补充养老保险的产生和发展	(14)
第二章 补充养老保险方案设计	(22)
第一节 补充养老保险的分类	(22)
第二节 补充养老保险的成本	(37)
第三节 补充养老保险的精算成本法	(49)
第三章 补充养老保险资产管理	(64)
第一节 资产管理原则	(64)
第二节 投资工具分析	(65)
第三节 资产管理策略与技术	(71)
第四节 养老基金投资发展趋势	(85)
第四章 补充养老保险风险管理	(90)
第一节 风险的含义	(90)
第二节 风险的承担	(98)
第三节 风险的化解	(101)
第四节 案例分析	(107)
第五章 补充养老保险的组织管理	(109)
第一节 从企业的角度看补充养老保险的组织管理	(109)
第二节 从监管者的角度看补充养老保险的组织管理	(123)

第六章 补充养老保险的政策体系	(144)
第一节 概述	(144)
第二节 补充养老保险的法律依据	(147)
第三节 补充养老保险的投资政策	(154)
第四节 补充养老保险的税收政策	(165)
第七章 补充养老保险在中国的发展和展望	(172)
第一节 中国补充养老保险的现状分析	(172)
第二节 统筹考虑养老保险改革，建立健全中国的补充养老 保险制度	(178)
第三节 中国补充养老保险制度微观运作模式选择	(184)
第四节 中国补充养老保险制度的宏观监管体系设计	(188)
参考文献	(192)
附 录	(195)
后 记	(200)