

学校编码： 10384

分类号_____密级_____

学 号： 15620130153980

UDC_____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

我国企业红利年金制度设计研究 ——基于劳动力资本化之制度安排说

Research on the System Design of China Enterprise Bonus
Pension——Based on Institution Hypothesis of Labour
Capitalization

李倩倩

指导教师姓名： 林 宝 清

专 业 名 称： 金 融 学

论文提交日期： 2017 年 5 月

论文答辩时间： 2017 年 5 月

学位授予日期： 2017 年 5 月

答辩委员会主席： _____

评 阅 人： _____

2017 年 5 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

2017年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

2017年 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

当前我国社会养老保障体系为世界银行倡导的基本养老保险、企业年金和个人商业年金保险共同组成的三支柱模式，其中，第一支柱基本养老保险制度覆盖率很高，已超过 80%。但是，我国养老第二、第三支柱却非常势微，其中，第三支柱个人商业年金保险一直存在边缘化现象，而企业年金历经十年发展却覆盖率极低，难以支撑起第二支柱的养老重任，必须有所突破。

鉴于此，本文通过对既有的劳动力资本化之学术观点及其论述进行评介梳理，基于本文新说——劳动力资本化之制度安排说为理论基础，提出“企业红利年金制度研究”命题，与现行企业年金制度双轨并行，加强第二支柱养老效应，并进一步对红利年金制度设计展开研究。

首先，结合古今中外劳动力资本化之实践，对既有学说进行述评之后指出劳动力资本化问题无法从劳动力范畴自身属性中得到答案，从而提出以劳动力资本化之制度安排说作为理论基础，并基于我国日益严峻的养老形势，将这种制度性安排引入第二支柱，优化现行员工退休养老制度，因而提出企业红利年金，阐述其性质、概念、功能与作用。

其次，通过对“两金”同一性与相异性的比较分析，提出红利年金与企业年金“双轨并行”的可能性，以明确红利年金的定位。不仅如此，以瑞士企业年金双轨并行制量化模型的构建与实证评估为鉴，为我国“两金”双轨并行制的改革思路、运行框架和制度设计提供参考。并且，指出了施行“两金”双轨并行制的必要性。

第三，对红利年金制度所需实施环境进行可行性研究。其一，基于理论支持、实践概略和物质条件三方视角分析了红利年金制度设计和实施的需求环境；其二，深入探讨了企业分红供给的不足，认为应从硬件再造与软环境建设两个方面改善红利年金制度所需的供给环境；其三，通过对制度所需顶层设计的必要性、可能性和权威性的阐述，为红利年金制度运行提供必要保障。

最后，分别从试行办法设计、基金管理策略与监管组织模式设计三个方面，结合理论演绎与实证分析，对红利年金制度可操作性展开深入研究。其一，基于对试行办法中重要环节的设计，拟定红利年金强制性实施范围，测算劳动力资本

分红率参照区间，并结合生产函数理论模型，以实证回归验证上市企业红利年金缴费能力，从而厘定红利年金弹性缴费方案。其二，在设计基金管理策略时，提出采用信托型红利年金基金管理模式，并以既有基本养老保险与企业年金管理机构认定结果为参照，选择红利年金基金各管理机构。此外，按照风险等级划分红利年金基金投资范围，以及引入“ σ 管理法”测算基金各类资产投资量化限制，并遵循按质论价的原则，设计累进累退双向管理费用制。其三，运用多国数据对企业年金监管模式效率进行实证分析，其结果表明：红利年金监管宜采用专业型监管组织模式以提高监管效率。

综上所述，本文结合马克思政治经济学的相关理论，基于“劳动力资本化”假说的理论命题，提出“企业红利年金制度”之研究思路，并讨论该制度建立实施的必要性、可能性与可操作性，从而实现红利年金与企业年金双轨并行制的改革目标，以达到增强我国第二支柱养老效应的最终目的，具备了理论创新与实际应用的双重意义。

关键词：劳动力资本化；制度安排说；企业红利年金；制度设计

ABSTRACT

The three pillar social security system encouraged by World Bank is applied in China including the social security, enterprise pension and private insurance annuity. The coverage of first pillar (social security) in China was reported to be high, more than 80%. However, the development of second and third pillar in China is not very well. As the third pillar, private insurance annuity has been marginalized. What's more, enterprise pension is facing narrow benefited range and unsatisfactory inclusiveness, which is still unable to support the second pillar. As a result, it is absolutely essential to improve the second pillar as soon as possible.

This paper puts forward a new theory-institutional hypothesis of labour capitalization according to the review and analysis of academic viewpoints on both the domestic and international experiences of labour capitalization. Based on the institution hypothesis of labour capitalization, we build China enterprise bonus pension system innovatively, which is paralleled with current enterprise pension. The retirement well-being will be strengthened by this new enterprise bonus pension. Moreover we focus on the system design of enterprise bonus pension.

Firstly, through the comparative analysis of academic reviews of labour capitalization, we found that it is impossible to solve this labour capitalization problem from its own properties. Thus, this paper provides the definition, characteristics as well as the function of enterprise bonus pension.

Secondly, we formulate a “double-tracks paralld” system combined with enterprise pension and enterprise bonus pension. A double-tracks paralld model runs successfully in Swiss, which could offer positive experience for our system design.

Thirdly, we construct the feasibility study on implementation environment of enterprise bonus pension. First and foremost, analyzing the implementation environment of system demand from the following three aspects: theoretical support,

practical experience and material conditions. Then, owing to the insufficiency of corporate dividends, it is necessary to improve the implementation environment of system supply on both software conditions and hardware conditions. Moreover, the operation of enterprise bonus pension should be protected by the top design of system.

Finally, our system design of China enterprise bonus pension based on theoretical derivation and empirical analysis which is including regulation and contribution rate for trial implementation, strategy of fund management, as well as the mode for supervision system. Most important of all, this paper has proposed the mandatory scope of implementation, calculated the dividend rate of labour capitalization, and set contribution scheme of bonus pension. Secondly, it is necessary to choose management agencies of bonus pension fund based on trust management. Otherwise, according to the investment risk grading and σ management method, we have designed a progressive regressive two-way management expenses system. In the end, the special supervision organization model should be adopted to improve the efficiency of supervision in bonus pension.

In conclusion, based on the Marx's theory of political economics and the "labour capitalization" hypothesis, this paper has put forward the research of enterprise bonus pension system, and discussed the implementation of necessity, possibility and operability. As a result, we think that the research on this issue has great meaning both in theory and reality, which is not only beneficial to realize the goal of "double-tracks paralleled" system, but also help to strengthen the pension effect of the second pillar in China.

Key Words: Labour Capitalization; Institutional Hypothesis; Enterprise Bonus Pension; System Design

目录

绪 论	XI
一、研究背景.....	1
二、研究目的与意义.....	2
三、文献综述.....	2
四、逻辑架构与研究方法.....	9
五、研究内容.....	11
六、本文创新点与进一步研究方向.....	13
第一章 劳动力资本化与红利年金概论	15
第一节 劳动力资本化之实践	15
一、中国票号劳动力资本化.....	15
二、现代西方经理人期权.....	18
三、我国职工参与分红的案例.....	20
第二节 劳动力资本化之既有学说述评	22
一、劳动力资本化之自然属性论评介.....	23
二、劳动力资本化之资本外壳论评介.....	27
三、本节小结.....	28
第三节 劳动力资本化之制度安排说	28
一、劳动力资本化制度安排说之解说.....	28
二、劳动力资本化制度安排可行性解说.....	31
三、劳动力资本化制度安排的意义.....	31
第四节 企业红利年金之政治经济学解说	33
一、企业红利年金的性质.....	33
二、企业红利年金的功能.....	33
三、企业红利年金的作用.....	35
本章小结	36
第二章 红利年金与企业年金双轨并行制研究	38

第一节 “两金”同一性与相异性比较	38
一、“两金”同一性比较	38
二、“两金”相异性比较	40
三、双轨并行的可能性	42
第二节 国际企业年金双轨并行制借鉴——瑞士案例	43
一、瑞士双轨并行制概述	43
二、瑞士双轨并行制量化模型构建	45
三、瑞士双轨并行制量化模型实证评估	50
四、瑞士双轨并行制经验借鉴	53
第三节 施行“两金”双轨并行制的必要性	56
一、基于企业年金缺失普惠性使然	56
二、实施强制年金国民待遇使然	59
三、淡化资本与雇佣劳动对立使然	59
四、缩小市场经济内生贫富差距使然	59
本章小结	62
第三章 红利年金制度环境可行性分析	62
第一节 红利年金制度需求环境分析	62
一、红利年金制度需求的理论概略——理论支持	62
二、红利年金制度需求的实践概略——实例可鉴	64
三、红利年金制度需求的微观经济基础——物质条件	67
第二节 红利年金制度供给环境分析	69
一、红利年金制度供给硬件困局	69
二、红利年金制度供给硬件再造	73
三、红利年金供给的软环境建设	75
第三节 红利年金制度环境的顶层设计	77
一、顶层设计的必要性	77
二、顶层设计的可行性	78
三、顶层设计的权威性	79
本章小结	80

第四章 红利年金制度试行办法设计	81
第一节 红利年金制度试行范围与要件	81
一、试行办法设计原则.....	81
二、试行实施范围设定.....	82
三、试行实施要件.....	84
四、试行缴费设计.....	87
五、试行给付设计.....	91
第二节 上市企业红利年金分红率测算	92
一、设计思路与变量设置.....	92
二、实证分析.....	96
三、测算结果.....	101
第三节 上市企业红利年金缴费能力再验证	102
一、理论模型.....	104
二、研究设计.....	105
三、实证分析.....	107
四、缴费能力测算.....	118
第四节 红利年金缴费方案设计	121
一、基本养老保险与企业（职业）年金缴费率设计经验借鉴.....	121
二、红利年金试行缴费率设计.....	122
本章小结	123
第五章 红利年金基金管理策略设计	125
第一节 红利年金基金管理模式选择	125
一、借鉴法定企业年金基金管理模式.....	125
二、法定企业年金基金管理模式比较与选择.....	126
三、我国红利年金基金管理架构与运行设计.....	128
四、我国信托型红利年金基金管理机构选择.....	130
第二节 红利年金基金投资结构合理化设计	136
一、借鉴社保养老基金投资管理办法.....	137

二、红利年金基金投资范围与风险等级.....	139
三、红利年金基金投资风险限制域实证分析.....	147
四、红利年金基金投资风险控制量化结构.....	154
第三节 红利年金基金管理费用优化设计.....	156
一、我国基金管理费用标准比较与选择.....	156
二、累进累退双向管理费用制设计.....	157
三、累进制管理费用的实证与厘定.....	159
四、累退制管理费用的实证与厘定.....	162
本章小结	167
第六章 红利年金监管组织模式设计.....	168
第一节 企业年金监管组织模式评介.....	168
一、企业年金监管组织模式概述.....	168
二、企业年金监管组织模式各国实践.....	170
三、企业年金监管组织模式比较分析.....	172
第二节 企业年金监管组织模式效率实证分析.....	174
一、研究设计.....	174
二、实证分析.....	176
三、实证结论.....	183
第三节 我国红利年金监管组织模式设计.....	183
一、建立红利年金专业型监管组织模式.....	184
二、红利年金专业型监管组织模式架构.....	184
三、红利年金监管的构成要素.....	187
本章小结	189
结论与展望	191
附表 1: A、B、C 三种投资策略在 19.85%约束下的所有投资组合风险与收益	194
附表 2: 2004—2013 年全国 17 各行业员工总工资年增长率	195

附表 3：附表 1 中（投资组合收益率/通货膨胀率）的倍数值统计	
.....	196
参考文献	199
读博期间研究成果	211
致谢	213

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库