

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: 200241002

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学  
硕 士 学 位 论 文  
我国养老金融资问题的研究

A Research on Pension Finance Problems in China

陈 丽 娟

指导教师姓名: 陈 工 教授

专业名称: 财 政 学

论文提交日期: 2005 年 4 月

论文答辩日期: 2005 年 月

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2005 年 4 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

## 内容摘要

我国养老金融资制度面临着两个严峻的挑战，一是老龄化带来的巨大的养老金支付压力；二是转轨带来的庞大的债务规模。这两股强劲的力量威胁着养老金体制的稳定性，造成了巨大的养老金融资压力。当前我国的养老金融资存在诸多不足，如融资缺乏法律基础、融资制度设计欠公平、征缴率低、融资方式不规范性、融资渠道狭窄、融资的监督管理效率低下等等。这些不足构成了养老金融资制度的脆弱性，以致无法应对两个挑战。因此，我国当前养老金体制改革最关键、最迫切的任务就是安排一种有效的融资制度。本文在吸收他人的研究成果及借鉴典型国家的融资经验的基础上，深入分析了我国养老金融资模式和融资水平的确定问题，并提出我国养老金融资的优化思路，以解决我国当前融资存在的问题，为养老金体制提供持续、稳定的资金来源。

本文主体部分共分为三章：

第二章首先简要回顾了我国各个时期融资制度改革的特点，指出老龄化带来的融资缺口及大规模的转轨债务使我国养老金融资面临着巨大的压力，并着重分析了我国融资制度存在的问题。其次分析了典型国家的养老金融资实践和政策，从而总结各国养老金融资经验，为我国的养老金融资制度的构建和优化提供经验借鉴。

第三章对我国融资模式和融资水平的确定进行深入分析。首先比较不同融资模式的特点，认为我国最佳的融资模式是部分积累制，同时指出实施这种模式需要注意的问题。其次，从缴费率及缴费基数两个方面入手，深入分析我国融资水平的确定问题。

第四章是在借鉴典型国家融资经验的基础上，根据我国的现实国情提出养老金融资制度优化的思路。认为我国融资优化的措施包括：开征社会保障税，优化融资方式；拓宽融资渠道，增加养老金来源；加强融资的监督管理，提高融资的效率。

**关键词：**养老金；融资

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## Abstract

The pension finance system is facing two serious challenges in china, one is the serious pension payment pressure which is brought by the aging population, the other is the large debits produced by the transition of finance pattern. The two forces threaten the stability of pension system, which also bring large pressure to the pension finance system. At present, there are many defects in the pension finance system, such as the absence of pension law, iniquity of the finance system, the low level of funding, the imperfect way of finance, the narrow ditch of finance, the inefficient of the finance management and supervision and so on .All of these make the frailty of the pension finance system. Therefore, the arrangement of efficient pension finance system is the most important and urgent task. The paper is base on the research of others and finance experience of other countries and then analysis the finance pattern and finance level of my country deeply. In order to solve the problems of pension finance and supply a continuous and stable source of pension. The paper demonstrates the way to perfect the pension finance system in details.

The paper is organized as follows:

The second chapter firstly looks back the history about the innovation of the pension finance simply. It points out the finance pressure because of the big pension gap and the large transition cost which is brought by aging population. Then it focuses on analysis the problems existed in the system. It secondly introduces the practice of the typical countries and analyzes experience from them, which can help to build and perfect the pension finance system.

The third chapter has analyzed the pattern and level of pension finance deeply. First, it compares the features of different pension finance pattern. It analyzes that partial-funded system is the best choice for our country, and it also mentions the problems which may be met during carrying out the system. Second, it demonstrates how to decide the level of pension finance from the finance rate and finance base.

The fourth chapter is base on the funding experience of typical countries to demonstrate the way of perfecting pension finance system. The means of perfection include levying the social security tax to perfect the way of finance, widen the finance ditch to increase the pension fund and fortify the management and supervision. All of the means will improve the efficiency of pension finance.

**Key words:** Pension; Finance

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目 录

<b>第一章 绪 论 .....</b>	<b>1</b>
<b>第二章 我国养老金融资的历史、现状及国外融资经验.....</b>	<b>16</b>
<b>第一节 我国养老金融资制度的历史变迁 .....</b>	<b>16</b>
一、融资制度改革的初期阶段.....	16
二、融资制度改革的发展阶段.....	16
三、融资制度的逐步完善阶段.....	17
<b>第二节 我国养老金融资制度的现状和问题 .....</b>	<b>17</b>
一、我国融资制度面临着巨大的融资压力.....	17
二、我国融资制度存在的问题和矛盾.....	19
<b>第三节 养老金融资的国际实践及经验 .....</b>	<b>22</b>
一、国外养老金融资的实践及政策.....	22
二、国外养老金融资的经验分析.....	28
<b>第三章 我国养老金融资模式和融资水平的确定.....</b>	<b>31</b>
<b>第一节 我国融资模式的确定 .....</b>	<b>31</b>
一、不同融资模式的比较.....	31
二、部分积累制融资模式是我国的最优选择.....	32
三、我国选择部分积累制融资模式需要注意的问题.....	37
<b>第二节 我国养老金融资水平的确定 .....</b>	<b>38</b>
一、我国缴费率水平的确定.....	38
二、缴费基数确定.....	44
<b>第四章 我国养老金融资制度的优化 .....</b>	<b>47</b>
<b>第一节 融资方式的优化——开征社会保障税 .....</b>	<b>47</b>
一、社会保障税是最佳的融资方式.....	47
二、社会保障税的融资方式在我国具有可行性.....	49

三、我国推行社会保障税融资方式的设想.....	51
<b>第二节 扩大我国养老金融资的来源渠道 .....</b>	<b>53</b>
一、采取多元化融资渠道以解决转轨债务.....	53
二、稳定养老金的可持续性融资渠道——财政支持.....	55
<b>第三节 优化我国养老金融资管理制度 .....</b>	<b>59</b>
一、优化财政管理体制，明确各级政府的养老金融资管理责任...59	
二、提高养老金的预算管理效率.....	60
三、建立科学的融资指标体系，优化我国融资管理体系.....	62
四、健全养老金的财务管理制度，实现管理的法制化、科学化和信息 化.....	63
五、实行财政监督为主的管理制度.....	63
<b>参考文献 .....</b>	<b>65</b>

厦门大学博硕士学位论文

# CONTENTS

<b>1. Introduction</b> .....	<b>1</b>
<b>2. The History and Situation of Pension Finance in China and the Funding Experience of Other Countries</b> .....	<b>16</b>
<b>2.1 The history of Pension Finance</b> .....	<b>16</b>
<b>2.2 The Situation of Pension Finance</b> .....	<b>17</b>
<b>2.3 The Funding Practice and Experience of Other Countries</b> .....	<b>22</b>
2.3.1 The Funding Practice of Other Countries .....	22
2.3.2 The Funding Experience of Other Countries.....	28
<b>3. Analysis on the Pension Finance Pattern and Finance Level in China</b> .....	<b>31</b>
<b>3.1 Analysis on the Best Choice of Pension Finance—Partly-funded System</b> .....	<b>31</b>
3.1.1 The Comparison of the Different Pension Finance Pattern .....	31
3.1.2 The Best Pension Finance Pattern Is Partly-funded System.....	32
3.1.3 The Problems in Choice of Partly-funded System.....	37
<b>3.2 Analysis on the Finance Level</b> .....	<b>38</b>
3.2.1 The Decision on Finance Rate .....	38
3.2.2 The Decision on Finance Base.....	44
<b>4. Perfection on the Finance System in China</b> .....	<b>47</b>
<b>4.1 Perfect the Way of Pension Finance</b> .....	<b>47</b>
4.1.1 The Best Way of Pension Finance Is the Social Security Tax .....	47
4.1.2 The Social Security Tax Is Feasible in China .....	49
4.1.3 The Construction of Social Security Tax in China .....	51
<b>4.2 Widen the Ditch of Pension Finance</b> .....	<b>53</b>
4.2.1 Adopt Many Ways to Finance Pension .....	53
4.2.2 Establish the Stable Finance Pension Ditch —Finance Assistance .....	55
<b>4.3 Perfect the Pension Finance Management System in China</b> .....	<b>59</b>

4.3.1 Differentiate the Responsibilities of Different Levels of Government .....	59
4.3.2 Improve the Efficiency of Pension Budget Management.....	60
4.3.3 Establish Scientific Finance Index System and Perfect the Finance Management .....	62
4.3.4 Perfect the Fiscal Management of Pension and Make It Legitimate, Scientific and Informative .....	63
4.3.5 Carrying out the Financial Supervision System .....	63
<b>Reference.....</b>	<b>64</b>

厦门大学博士论文摘要库

## 第一章 绪论

### 一、选题背景

养老保险制度一直是社会各界关注的焦点，其直接关系到社会的稳定、经济的发展，起着“社会安全网”的作用。全球普遍面临着人口老龄化的挑战，许多发展中国家的养老金支出压力越来越大，收不抵支的现象越来越严重，养老金体制处于风雨飘摇之中。即使长期以来一直收支自如的发达国家，在养老金支出需求不断膨胀，而劳动人口增长率较慢、经济不景气的情况下，也面临着养老金入不敷出的困境，养老金体制受到了威胁。由此引发了世界范围内的养老金制度全面改革的高潮，养老金融资的改革成为各国养老金体制改革的核心内容。理论界也展开了以融资为核心的养老金制度改革的激烈争论，并取得了许多辉煌的学术成果。

与其他国家相比，中国的老龄化趋势更为严重，一份由 CSIS 提交的最新调研报告《银发中国》严肃指出：“中国即将经历一次惊人的人口转变，一个原本年轻的国家即将老龄化。”如果按照 60 岁的退休标准，在 2004 年中国的老年人口仅占总人口的 11%，但到 2040 年，中国老年人总数将达到 3.97 亿，占到总人口的 28%，它将超过法国、德国、意大利、日本和英国目前的人口总和。<sup>①</sup>老龄化所带来的养老金支出压力是不言而喻的，因此如何构建一个完善的适应中国国情的养老金融资制度，以应付人口老龄化的挑战，是我们必须亟待解决的问题。

### 二、选题意义<sup>②</sup>

养老金融资不仅是养老保险制度的物质基石，而且是其核心组成部分。养老金融资能够实现以下目标：一是提供老年生活保障，防止老无所养；

<sup>①</sup> 人口经济网. 老龄化的现实问题. [http://www.cpirc.org.cn/yjwx/yjwx\\_detail.asp?id=2222](http://www.cpirc.org.cn/yjwx/yjwx_detail.asp?id=2222), 2004, 8

<sup>②</sup> 本文的选题来源于导师负责的国家社会科学基金项目：社会保障融资问题研究

二是调节消费安排，起到平滑消费的作用；三是为养老保险体制提供可持续发展的资金来源，具有稳定的社会功能。养老金融资在养老保险体制中的重要性是显而易见的。虽然我国近几年来在养老事业取得了突破性的进展，但是仍然面临着诸多深层次矛盾和困难，尤其是我国老龄化进程加快，养老金融资问题更加突出，养老金融资改革的重要性和紧迫性与日俱增。目前，欧美主要的工业国家纷纷从现收现付制走向基金制度，我国是否跟随世界潮流呢？在我国，融资模式的选择是否会对储蓄率、劳动市场均衡、税制结构、资本市场发展乃至经济增长等产生影响呢？如何确定我国的融资水平呢？我国应该开辟哪些融资渠道来解决巨大的转轨债务，结束个人帐户的“空帐”呢？是否开征社会保障税呢？如何优化融资管理体制，解决当前融资的分散管理问题呢？这些都是我国理论界和实践部门亟待解决的现实问题，因而养老金融资的研究具有重要的理论意义和现实意义。

### 三、相关研究回顾

#### （一）国外养老金融资的研究回顾

国外关于养老金融资的研究主要集中在融资模式选择的问题上，并且主要围绕收入再分配的帕累托效率和经济效益两个方面展开争论的。

##### 1、关于现收现付制融资模式的帕累托效率

美国著名经济学家萨缪尔森（Samuelson, 1958）提出世代交叠模型（overlapping generations model），将人的一生分为工作期和退休期，在没有资本品经济中，当期产品当期消费，个体不可能为他们自己的将来进行私人储蓄，他们通过缴税的形式为当期退休者提供养老金。萨缪尔森通过模型论证，这样的制度安排会给每一代劳动者带来一个与税基增长率相等的隐含回报率，也称为生物收益率（biological rate of return），它的数值等于人口增长率与实际工资增长率之和。此外，现收现付制的引

进还能对初始的退休者提供了一笔意外之财。其得出的结论是，在没有资本品的经济中，引入现收现付制是一种帕累托改进。戴蒙德(Diamond, 1965)将萨缪尔森的 OLG 模型扩展到有资本积累的经济中。他认为，在存在资本品的经济中，人们会进行储蓄并将其储蓄投资于资本品以筹集退休金。在动态有效的经济中，投资资本品的真实回报率  $\rho$  可能超过经济增长率  $\gamma$ ，因此工作的一代如果缴纳社保税后获得的隐含回报率  $\gamma$ ，显然低于  $\rho$ ，这样他们的利益就会受损，从而抵消了现收现付制下增加的社会福利，因此其认为在存在资本品的经济中，引入现收现付制并非是帕累托改进。<sup>①</sup>

亨利·艾伦(Henry J. Aaron, 1966)在《社会保险悖论》(The Social Insurance Paradox)指出，人口增长率、实际工资率和市场利率都是外生的前提下(称为“小型开放经济”)，当人口增长率与实际工资增长率之和大于市场利率，也就“艾伦条件”成立时，现收现付制融资模式总会使每个人的一生总福利增加，其退休后的“收益”大于其对养老保险的“贡献”，从而实现代际的帕累托有效配置。实际上艾伦的结论还需要一个隐含的前提，即养老金的融资率(即缴费率或缴税率)必须不随时间变化，引进现收现付制才能实现帕累托效率。1975年，萨缪尔森进一步证明：即使经济中的工资增长率和市场利率都是内生前提下(称为封闭经济)，现收现付融资模式也可能存在着帕累托有效的配置。

1984年，斯普里曼(K·Spremann)基于一个无限交叠世代模型得出：在一个无限的时期里，在自由变化的缴费率(设定一个上限)下，一般而言，现收现付制总能够在代际之间进行帕累托有效配置，而完全积累制一般不能实现代际的帕累托效率。只有在“艾伦条件”永远都得不到满足的情况下，现收现付制才可能不具有帕累托效率，也只有在这种情况下，完全积累制才可能达到帕累托改进。

后来，克特里科夫(L. J. Kotlikoff)利用一个两时期模型(即工作期和

<sup>①</sup> Diamond, Peter A., 1965, National Debt in a Neoclassical Growth Model. A.E.R. 55: 1126-50

退休期)证明了,人口增长率、生产增长率与市场利率之间的相互关系,都会对养老金融资模式的帕累托有效性产生影响。其假设经济是稳态的,人口的增长率为 $m$ ,生产增长率为 $g$ ,经济增长率为 $r$ 。当 $r$ 大于 $m+g+mg$ ,现收现付制缺乏效率(参与融资的人是亏本的)。当 $r$ 小于 $m+g+mg$ ,则实行现收现付制是一种帕累托改进。

这场收入再分配的帕累托效率的讨论所运用的理论工具是OLG模型,从静态的有限期界的OLG到动态的无限期界的OLG模型。一致的结论是:现收现付融资模式总是存在一个代际之间达到帕累托改进的可能,而完全积累制(也称“基金制”)中并不存在代际的帕累托有效改进。换言之,完全积累制无论是对代际还是对代内来说,都不具备再分配功能,而现收现付制融资对代际还是对代内来说都具有再分配功能。

## 2、关于现收现付的融资模式向完全积累融资模式转变中帕累托效率

沃尔宾(H. H. Verbon, 1988)首先利用一个两时期的交叠世代模型证明,在一个小型的开放经济中,从现收现付制到完全积累制的转变不可能是帕累托改进的。

他认为一旦选择了现收现付制,就不可能在不伤害某代人利益的情况下退出。相对于初始状态而言,从现收现付制向完全积累制的转轨肯定要产生额外的成本;相反,如果从完全积累制向现收现付制转轨,那么任何一代都不会蒙受损失,而且至少有一代人从中受益。<sup>①</sup>而布雷耶尔(Friedrich Breyer, 1989)对此结论进行扩展,他认为,不管在开放经济中还是在封闭经济<sup>②</sup>中,从现收现付制向完全积累制转轨总是包含着代际收入再分配的冲突,必然有至少一代人的利益要蒙受损失。因为要想不使至少一代人的福利变得更坏的情况下就能补偿转轨中的第一代人的福利损失,一般是不可能实现的。

<sup>①</sup> Verbon, 1988, *The Evolution of Public Pension Schemes*, Berlin etc: Springer-Verlag.

<sup>②</sup> 这里的“开放经济”是指利率外生以及资本市场完全的经济,“封闭经济”是指资本的回报由内生的供求关系所决定的经济。

辛 (Sinn, 1997) 又对以上结论作了补充和发展, 他认为任何养老金融资模式, 不管是现收现付制还是基金制或者是二者的混合, 对所有参加养老保险的各代人来说都是一个零和游戏 (zero-sum game), 在某种程度上, 所有缴费现值等于所有养老金的现值<sup>①</sup>。他的结论是所有可行性的养老金融资制度的改革只会加重下一代的负担, 即养老金的改制不可能是帕累托改进。2000年, 他在自己的一篇文章中又指出, 现收现付制不是一个有效的融资机制, 但是从现收现付制过渡到基金制也不能获得任何好处, 即使基金制能获得永久的高回报率。目前支付养老金而产生的各种隐性和显性的税收负担在任何机制和过渡方式下都是存在的。他对德国的SP (German statutory pension insurance system) 进行研究, 发现SPI所提供的回报率明显低于资本市场上的投资回报率。那些在1957年是20岁的劳动者在2002年将从资本市场上获得4.2%的回报, 而在现收现付制下的回报仅为2.8%。<sup>②</sup>可见, 现收现付制提供的回报率比资本市场上要低的多。因此他认为现收现付制存在内在低效性, 并提倡基金制, 以利用其在资本市场上的高回报率优势。然而, 现收现付制是一种财富从后一代向前一代再分配的机制, 实际上很难找到一个过渡到基金制是一个帕累托改进的机制, 因为养老金费用负担是不可避免的。

以上观点普遍认为养老金融资模式的转轨不可能是帕累托改进, 当然在这个问题上也有不同的看法。费尔德斯坦 (Feldstein, 1995) 用一个简单OLG模型分析现收现付制向基金制的转轨是否存在帕累托改进。他认为, 如果资本边际生产率大于未来一代的消费折现率 (比动态有效经济中要求的资本边际生产力大于经济增长率的条件更为严密), 那么未来一代的现值损失超过最初一代的损失, 即未来一代的福利将向年老一代转移。但他认

---

<sup>①</sup> Any pension system, be it PAYGO or funded or a combination of the two, is a zero-sum game for all the generations participating in the sense that the present value of all contributions equals the present value of all pensions. 见 Sinn, 1997, p.6, equation 1。

<sup>②</sup> .Sinn, H-W., 2000, Why a Funded Pension System is Useful and Why It Is Not Useful, International Tax and Public Finance, forthcoming.

为只要经济是增长的，向基金制转轨就能提高社会福利，从而实现帕累托改进。Corsetti和Schmidt-Hebbel（1995）认为在经济增长的情况，过渡到基金制可以通过减少工薪税给劳动者带来的扭曲来增加社会福利，达到帕累托改进。2001年，盖伯（Gyarfas Gabor）和马克（Marquardt Marko）又进一步证明了在内生经济增长条件下，从现收现付制到基金制的转变的帕累托改进是完全有可能的。克特里科夫（Kotlikoff，2001）等用一个可计算的一般均衡模型分析了向基金制的转变将如何改变工资和利率。他们认为基金制能提高穷人收益是因为更高的投资回报率和经济中资本有机构成（capital per workers）的增大。他们利用动态一般均衡生命周期模型，分析基金制代替现收现付制的宏观经济效应，这种转轨可以给未来的一代提供很大的福利，同时给过渡期的一代造成的福利损失是很小的。具体来说，过渡期的一代福利下降1%~3%，未来一代获得的福利约增加20%，并且大部分的福利转移到最低收入阶层，从而实现收入的再分配。因此，向基金制融资模式的转轨是一种帕累托改进。

### 3、向部分积累制融资模式过渡的帕累托效率

向部分积累制融资模式过渡也能有效地实现收入再分配。部分积累制（又称“混合制”），在本质上兼有现收现付制和基金制的双重特征。在最近的研究中，费尔德斯坦（Feldstein）和森维克（Samwick）分析了从现收现付向混合制的转变中，混合制能维持现有的收益水平，而在现收现付制下要维持现有的收益水平却需要增加19%的工薪税。也就是说，在同等收益下混合制所需的成本比现收现付制更低。因此，他们认为混合制下的规定受益型更具有帕累托效率。2001年，Feldstein和Liebman用一个微观经济模型分析了在混合制下如何在不同收入水平的工人中实现公平。他们发现3%的私人储蓄帐户加上目前现收现付制下12.4%的工薪税后，所有的人口都能获得更高水平的退休收入。也就是说，混合制也能实现帕累托改进。

理论界对融资模式的帕累托效率进行长期的讨论，最终形成一致的结

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库