

# 工作论文

## SSL Working Paper Series

WP No.175-20241017

中国社科院世界社保研究中心 主办



这期刊发的《工作论文》是由张彦丽撰写的《加拿大第三支柱养老金竞争性互补的主要特征分析》，如引用，需征得本实验室（世界社保研究中心）或作者本人的同意——编者。

### “发达国家第三支柱养老金改革前沿”专栏

#### 主持人语

习近平总书记指出：“要拓展国际视野，关注国外社会保障发展情况，汲取经验教训”（习近平：《促进我国社会保障事业高质量发展、可持续发展》，《求是》，2022年第8期）。我国养老保障体系建立只有三十多年，而发达国家养老保障制度已有一百三十多年历史，绝大多数国家第三支柱个人养老金制度建立于20世纪末和21世纪初，有些发达国家第三支柱的历史超过半个世纪，他们既积累了一定经验，也有一些教训。

我国养老保险体系第三支柱个人养老金制度于2022年11月在36个城市和地区先行先试。一年多来，第三支柱个人养老金制度运行平稳，覆盖率水平超出预期，有关部门宣布2024年将推进个人养老金制度全面实施，这标志着我国多层次、多支柱养老保险制度框架正式搭建起来并正式进入运行阶段。在我主持的研究阐释党的二十大精神国家社科基金重大项目“2035年我国多层次多支柱养老保险体系发展目标与现实路径研究（23ZDA100）”中，第三支柱个人养老金是一个重要研究领域。

追踪和研究国外第三支柱养老金改革前沿，分解详析主要国家第三支柱养老

金制度特征是该研究项目的阶段性研究成果。十分感谢《辽宁大学学报》编辑部提供这个研究平台，我们课题组可以展示这些初步研究成果，以就教于同行和方家。这里选取的四个国家第三支柱养老金制度设计各具特色，积累了一些经验，改革进程中也存在一些教训，对我国完善第三支柱个人养老金制度具有启发和警示意义。

加拿大第三支柱养老金“注册退休储蓄计划”（RRSP）建立于 1957 年，是世界上最早以立法的形式建立的第三支柱养老金。这个养老金计划的制度特征是只面向企业雇员，其税优模式为 EET 型，但半个世纪的实践证明，其覆盖人数始终难有突破。2009 年加拿大又平行建立了一个税优模式为 TEE 型第三支柱养老金“免税储蓄账户”（TFSA），因为是免税的 TEE 型制度，其加入条件和账户资产领取条件十分灵活，账户内资产还可与第二支柱养老金和第三支柱“注册退休储蓄计划”（RRSP）相互转换，既非常适合中低收入者，又适用于高收入者，其覆盖范围迅速扩大，成为覆盖率最高的国家之一（仅次于新西兰）。

法国第三支柱建立于 1994 年，它由多个类型计划构成，碎片化现象十分明显，虽然 2003 年增加了 DC 型养老基金的计划项目，但其制度设计也十分复杂，覆盖率很窄。2019 年法国对第三支柱养老金进行了彻底改革，但其运行管理体制和投资管理体制仍然十分繁琐，税优政策改为 TET，这是一个较为罕见的税收模式，覆盖范围没有明显扩大，覆盖率仅为 12.3%，在发达国家和新兴市场中排名靠后，甚至低于中国第三支柱个人养老金在 36 城市和地区一年试点的覆盖率（18.8%）。

比利时养老金体系是典型的三支柱模式，其第三支柱“长期储蓄计划”历史悠久，作为一种人寿保险享有 EET 型税优政策的支持。1986 年，比利时通过立法再次确立第三支柱，在保留原有的“长期储蓄计划”的基础上，新设“养老金储蓄计划”，它由两个分支构成，一个是“养老储蓄基金”，其管理主体是银行，可以投资股票基金和债券基金，是 DC 型养老金账户模式。另一个分支“养老储蓄保险”的管理主体是保险公司，投资管理模式跟前述“长期储蓄计划”差不多，提供很多种不同组合类型，很受欢迎，仅“养老储蓄基金”的覆盖率就超过 30%，高于大多数发达国家第三支柱养老金的覆盖率，更高于其邻国法国。

瑞士是世界上最早将养老金三支柱原则入宪的国家。第二次世界大战以后，

瑞士迅速建立 DB 型现收现付制第一支柱养老保险制度，随后不久，左翼政党提出将其“扩充”为“人民养老金”的建议，目的是提高缴费水平和待遇水平，但反对派针锋相对地提出“三个支柱相结合”的方案，主张将自愿性第二支柱养老金改革为强制性制度，并增设第三支柱个人养老金制度。1972 年瑞士举行全民公决，“三支柱原则”顺利入宪。瑞士第三支柱分为 EET 型的 3a 和 TEE 型的 3b。与其他国家 TEE 型制度一样，瑞士的 TEE 型养老金的缴费和领取规则十分灵活，满足了不同收入水平的社会人群，成为第三支柱养老金覆盖率水平最高的国家之一。

上述四个具有代表性的案例国家的做法显示，第三支柱养老金制度建设应提高立法层次，坚持立法先行，依法行政，加强制度的可执行性；税优模式应平行设立两种供参加人选择，TEE 型的领取条件具有更好的灵活性，对低收入和高收入群体都有吸引力；制度设计应秉持简单易懂的原则，最大限度地提高其便携性和可及性，以最大限度地提高其覆盖率。

郑秉文

中国社会科学院大学政府管理学院教授

中国社会科学院世界社保研究中心主任

## 加拿大第三支柱养老金竞争性互补的主要特征分析

张彦丽

山东工商学院公共管理学院讲师

**摘要：**注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）作为加拿大第三支柱的个人养老金制度，在供款与提款、税收模式等方面存在着明显区别。免税储蓄账户（TFSA）比注册退休储蓄计划（RRSP）的参与条件限制更少，提款免税并且不影响获取政府收入审查福利的资格，税收模式使个人更具有终身套利机会。注册退休储蓄计划（RRSP）的缴费参与方式多样化，并且具有更加灵活的转

账机制。免税储蓄账户（TFSA）和注册退休储蓄计划（RRSP）不但具有养老保障属性，还具有金融属性。二者相互竞争相互补充，近年来持续大幅增长，缓解了第一支柱公共养老金的支出压力和政府财政负担，成为保证了老年人获得退休生活的必要条件，作为多支柱养老保险体系的重要组成部分，有利于实现养老保险体系的财务可持续性和资金充足性。

**关键词：**加拿大，个人养老金制度，注册退休储蓄计划，免税储蓄账户

随着人口老龄化和劳动力人口比例的下降，多支柱养老保险体系在为老年人提供经济保障方面发挥着至关重要的作用。在过去的几十年里，预期寿命明显增加，现在和未来的几代人将面临更长的老年生活。养老保险体系如何才能更好地满足当前和未来退休人员的需求呢？当然，全球来看，没有统一的答案。不同国家会找到满足自己需求的不同解决方案。任何国家的养老保险体系都有多重目标：分散死亡风险、残障风险、长寿风险；为老年人提供一定的收入保障；鼓励劳动者的就业与储蓄以协调劳动力市场政策并支持经济增长等。这就导致各国构建不同特点的多支柱养老保险体系。加拿大养老保险体系多样化的资金来源和多支柱的制度构成使其更能适应人口、经济和投资条件的变化。其中，加拿大第三支柱的个人养老金制度在养老保险体系中发挥了重要作用。因此，有必要深入理解与比较分析加拿大个人养老金制度，并分析其发展现状及其原因，以期总结其值得借鉴的发展经验。

## 一、加拿大养老保险体系框架

加拿大官方和民间界定的养老保险体系三支柱的划分方式不同于 1994 年世界银行提出的养老保险体系多支柱模式。世界银行的多支柱养老保险模式已经得到世界各国的广泛认可。世界银行认为，来自财政转移支付的非缴费型普惠式公共养老金是零支柱，工薪收入关联型的强制性公共养老金为第一支柱，企业举办的职业年金为第二支柱，个人在市场上投资购买的商业性税优型个人养老金为第三支柱。<sup>①</sup>按照世界银行的划分方法，如图 1 所示，本文将加拿大养老保险体系

---

**作者信息：**张彦丽，山东工商学院公共管理学院讲师，管理学博士，从事社会保障政策与理论研究。

**基金项目：**本文系研究阐释党的二十大精神国家社科基金重大项目“2035 年我国多层次多支柱养老保险体系发展目标与现实路径研究（23ZDA100）”阶段性成果。

<sup>①</sup> 郑秉文，《加拿大养老金“DB 型部分积累制”新范式 20 年回望与评估——降低养老保险费率的一个创举》，《经济社会体制比较》，2017 年第 6 期，第 88 页。

划分为以下几个支柱。

零支柱，由财政资助的老年保障养老金（Old Age Security, OAS）、保证收入补贴（Guaranteed Income Supplement, GIS）和配偶津贴（the Spouse's Allowance, SPA）、丧偶津贴（Widowed Spouse's Allowance, WSPA）、年龄抵免（Age Credit, AC）等构成，为老年人提供基本收入保障。1952 年加拿大政府建立非缴费型普惠性的老年保障养老金（OAS），由政府财政出资向符合年龄和居住年限要求的加拿大 65 岁老年人发放养老津贴。1967 年加拿大政府为低收入老年人建立由财政支持的保证收入补贴（GIS）。通过收入审查方式为那些除了老年保障养老金（OAS）以外几乎没有收入的加拿大老年人提供基本补助。1975 年加拿大建立配偶津贴（SPA），1985 年建立丧偶津贴（WSPA），通过收入审查方式向 60 岁至 64 岁符合条件的配偶、同居伙伴、寡妇或鳏夫提供津贴。<sup>②</sup>1987 年加拿大政府建立年龄抵免（AC），为 65 岁以上老年人提供的一种税收抵免以减轻老年人的税收负担。<sup>③</sup>

第一支柱，由加拿大养老金计划（the Canada Pension Plan, CPP）和魁北克养老金计划（Québec Pension Plan, QPP）构成，是强制性缴费型与本人工薪收入关联的公共养老金，涵盖了加拿大大多数有就业收入的受雇者和个体经营者。

第二支柱，由不同形式的雇主举办的自愿性个人储蓄账户性质的职业养老金构成，具体包括注册退休金计划（Registered Pension Plan, RPP）、集合注册养老金计划（Pooled Registered Pension Plans, PRPP）和递延利润分享计划（Deferred Profit-Sharing Plans, DPSP）等。

第三支柱，由自愿性个人储蓄账户性质的个人养老金制度构成，具体包括注册退休储蓄计划（Registered Retirement Savings Plans, RRSP）和免税储蓄账户（Tax-Free Savings Account, TFSA）。没有参加雇主举办的职业养老金计划的个人可以自愿投资注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）。<sup>④</sup>换言之，加拿大个人养老金制度由注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）

---

<sup>②</sup> Inés Bustillo, Elvia Velloso, François Y. Vézina, The Canadian Retirement Income System, ECLAC, 2006, pp.7.

<sup>③</sup> Department of Finance Canada, Report on Federal Tax Expenditures –Concepts, Estimates and Evaluations 2022, Her Majesty the Queen in Right of Canada, 2022, pp.72.

<sup>④</sup> The World Bank, The Evolution of the Canadian Pension Model- Practical Lessons for Building World-class Pension Organizations. 2017 International Bank for Reconstruction and Development, 2017, pp.4.

构成。

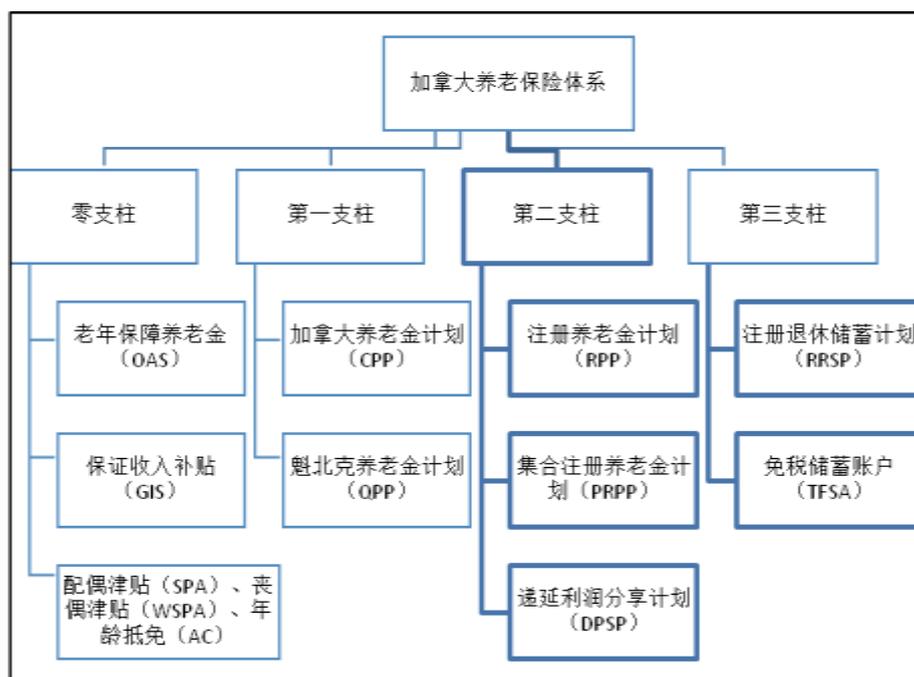


图 1：加拿大养老保险体系

资料来源：作者根据世界银行多支柱模式以及如下资料整理 The World Bank, The Evolution of the Canadian Pension Model: Practical Lessons for Building World-class Pension Organizations. 2017 International Bank for Reconstruction and Development, 2017, pp.4.

## 二、加拿大个人养老金制度——注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）的比较分析

作为加拿大第三支柱的个人养老金制度，注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）在设立时间、定位及资金用途、供款与提款、税收模式等方面存在显著差异。

### （一）注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）在供款与提款方面的区别

注册退休储蓄计划（RRSP）作为加拿大首次建立起的第三支柱的个人养老金制度，为加拿大民众提供了重要的养老金补充。1957 年加拿大政府建立注册退休储蓄计划（RRSP）<sup>⑤</sup>，目的是帮助那些不能从雇主提供的职业养老金计划中受益的工人进行退休储蓄。注册退休储蓄计划（RRSP）的缴费参与方式多样化，使其表现为以下几种类型。第一，个人注册退休储蓄计划（Individual RRSP）是

<sup>⑤</sup> Alexander J. Schmidt-Shoukri, An Examination of the Canadian Retirement Income System, Optimumonline.ca vol. 48, no. 1 (spring 2018). pp.68.

由账户持有人和出资人共同建立的。第二，配偶注册退休储蓄计划（Spousal RRSP, SRRSP）为单方配偶提供福利，也为配偶双方提供税收优惠。高收入者（配偶供款人）可以以配偶的名义（账户持有人）向配偶 RRSP 供款。由于退休收入是平均分配的，夫妻双方都可以享受较低的边际税率。第三，团体注册退休储蓄计划（Group RRSP）是由雇主为雇员设立的团体注册退休储蓄计划，资金来源于工资扣减，很像美国的 401(k) 计划。它由投资经理管理，为投入者提供立即减税的好处。第四，集合注册退休储蓄计划（Pooled RRSP）是为小型企业员工、雇主以及个体经营者创建的一种注册退休储蓄计划。<sup>⑥</sup>到 2020 年，超过 620 万加拿大人缴纳了注册退休储蓄计划（RRSP），为退休预留了 501 亿加元。自 1957 年设立以来，注册退休储蓄计划（RRSP）账户的供款限额已从上一年劳动收入的 10%（最高可达 2,500 加元）增长到 18%，到 2023 年最高可达 30,780 加元。<sup>⑦</sup>2021 年注册退休储蓄计划（RRSP）缴款的纳税申报者比上一年更多，所有纳税申报者中有 22.4%（比上一年增加 0.1%）进行供款。注册退休储蓄计划（RRSP）的供款总额达到 561 亿加元（比上一年增加 12.2%），而注册退休储蓄计划（RRSP）的供款中位数增长了 8.1%，达到历史最高水平 3890 加元。<sup>⑧</sup>

如表 1 所示，注册退休储蓄计划（RRSP）要求供款人必须是工薪收入者，虽然没有最低供款年龄的要求。但最大供款年龄为 71 岁，即必须在 71 岁当年的年底之前提款，或者转换成注册退休收入基金（RRIF），或者购买年金。供款以工薪收入为基础。最高缴纳上一年收入的 18%，再加上注册退休储蓄计划（RRSP）未使用的供款额度可以结转（加拿大税务局每年限定最高供款限额，2023 年为 30780 加元）。<sup>⑨</sup>注册退休储蓄计划（RRSP）享受 EET 的税收优惠，即供款和获取投资收益时免税，未来提取账户资金时纳税。此外，注册退休储蓄计划（RRSP）具有灵活的转账机制，支持多种账户划转。注册退休储蓄计划（RRSP）无论是否处于到期日，都可以与第二支柱的养老金注册养老金计划（RPP）、集合注册养老金计划（PRPP）以及第三支柱的免税储蓄账户（TFSA）实现账户互转，提高资

---

<sup>⑥</sup> JULIA KAGAN, Registered Retirement Savings Plan (RRSP): Definition and Types, Investopedia, <https://www.investopedia.com/terms/r/rrsp.asp/>,2022.

<sup>⑦</sup>Enoch Omololu, A Complete Guide to Retirement Income in Canada in 2023,

<https://www.savvynewcanadians.com/a-complete-guide-to-canadas-retirement-income-system/>,2023.

<sup>⑧</sup> <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/230317/dq230317e-eng.htm>

<sup>⑨</sup> IG Wealth Management, RRSP vs. TFSA: How are they different? <https://www.ig.ca/en/insights/rrsp-vs-tfsa/>,2023.

金流通效率。在当今这个全球化的时代，许多加拿大人在其他国家工作期间加入了这个国家的养老金计划。回到加拿大后需要把在国外积累的养老金权益转账到本国的养老金计划。加拿大政府规定遵循相应的程序加拿大公民可以将外国退休计划（包括美国退休计划）转账到注册退休储蓄计划（RRSP）。例如，加拿大人在美国工作，参加过 401(K)、403(b)、IRA 或者 Roth IRA 等计划。可以按照法定程序将这些计划以递延纳税的方式转入加拿大注册退休储蓄计划（RRSP）。<sup>10</sup>

2008 年加拿大建立免税储蓄账户（TFSA），并于 2009 年开始实施。尽管免税储蓄账户（TFSA）的建立时间晚于注册退休储蓄计划（RRSP）。但免税储蓄账户（TFSA）已经成为加拿大投资者的首选。如表 1 所示，免税储蓄账户（TFSA）被定位为一般免税储蓄账户，不仅是为退休养老而设计的账户；资金还可用于装修房子、买新车、创业、旅行、等大额支出。免税储蓄账户（TFSA）虽然不像注册退休储蓄计划（RRSP）那样在供款时能立即获得税收减免。这是注册退休储蓄计划（RRSP）相对于免税储蓄账户（TFSA）的一个关键优势。但是，免税储蓄账户（TFSA）比注册退休储蓄计划（RRSP）灵活得多。18 岁以上持有有效社会保险号码的加拿大居民都可以在免税储蓄账户（TFSA）账户中供款，并且该供款不以工薪收入为基础，也没有最高供款年龄的限制。供款限额是每年累积的，未使用的供款限额将无限期结转至未来。每年限定供款限额（2023 年加拿大税务局规定最高限额为 6500 加元<sup>11</sup>）。免税储蓄账户（TFSA）账户内的所有供款和投资收益（包括利息、股息和资本利得）都是免税的。所有的免税储蓄账户（TFSA）提款都免税。任何提款都将增加到第二年的供款限额。

表 1：注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）的区别

	注册退休储蓄计划（RRSP）	免税储蓄账户（TFSA）
推出时间	1957 年	2009 年
定位及资金用途	定位为退休免税储蓄账户，资金以用于退休为主，也可以用于购房者计划（the Home Buyers' Plan, HBP），或者终身学习计划（the Lifelong Learning Plan, LLP）。 <sup>12</sup> 为退休储蓄	定位为一般免税储蓄账户，不仅为退休养老而设计的账户；资金还可用于装修房子、买新车、创业、旅行、为退休储蓄等支出。 <sup>13</sup>

<sup>10</sup> Transfer of a foreign retirement plan into a Canadian RRSP: tax rules to consider, <https://www.sunlifeglobalinvestments.com/en/insights/investor-education/tax-and-estate-planning/transfer-of-a-foreign-retirement-plan-into-a-canadian-rrsp-tax-rules-to-consider/>, 2022.

<sup>11</sup> IG Wealth Management, RRSP vs. TFSA: How are they different? <https://www.ig.ca/en/insights/rrsp-vs-tfsa/>, 2023.

<sup>12</sup> Keph Senett and Courtney Reilly-Larke, TFSA vs RRSP: How to decide between the two, <https://www.moneysense.ca/save/investing/tfsa/tfsa-vs-rrsp-decision/>, October 28, 2022.

	的同时享受税收减免。	
最低供款年龄	没有要求	必须年满 18 岁, 拥有有效的加拿大社会保险号码, 并且是加拿大居民才能开设免税储蓄账户 (TFSA)。
最大供款年龄	71 岁 (但必须是工薪收入者), 即必须在 71 岁当年的 12 月 31 日前提取账户全部金额, 或者转换成注册退休收入基金 (RRIF), 或者购买年金。	没有要求
供款方式及额度	供款以工薪收入为基础。但是, 最高缴纳上一年收入的 18%, 再加上结转注册退休储蓄计划 (RRSP) 未使用的供款额度 (至 71 岁)。加拿大税务局每年限定最高供款限额 (2023 年最高限额 30780 加元 <sup>14</sup> )。	供款不以工薪收入为基础, 供款每年有固定限额, 以及任何提款和上一年结转的供款额度。从年满 18 岁开始, 供款限额是每年累积的, 未使用的供款限额将无限期结转至未来。缴款按照日历年从 1 月 1 日至当年的 12 月 31 日。超出限额的供款须支付 1% 的税收罚款。加拿大税务局每年限定供款的额度限制 (2023 年最高限额 6500 加元 <sup>15</sup> )。
税优模式	EET, 即供款和获取投资收益时免税, 未来提取账户资金时纳税。	TEE, 即供款时纳税, 获取投资收益和未来提取账户资金时免税。
提款规定	不鼓励提前提款, 因为提款将导致纳税。如果提款, 将无法收回注册退休储蓄计划 (RRSP) 的供款额度。在以下两种特殊情况下, 可以进行特别的注册退休储蓄计划 (RRSP) 提款而无须纳税。购房者计划 (HBP) 允许你从你的注册退休储蓄计划 (RRSP) 中提取高达 35000 加元, 作为新房首付, 并且作为首次购房者在 15 年内偿还注册退休储蓄计划 (RRSP) 的钱。终身学习计划 (LLP) 可以每年从注册退休储蓄计划 (RRSP) 账户提取 10000 加元 (累计 20000 加元) 以支付供款人或其配偶的全日制培训或教育费用。通常必须在完成全日制教育后, 在 10 年内分期偿清注册退休储蓄计划 (RRSP)。	账户资金可以随时提取。

资料来源: 作者根据如下资料整理: Canada Revenue Agency, RRSPs and Other Registered Plans for Retirement, [https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/forms-publications/publications/t4040/rrsp-other-registered-plans-retirement.html#P2464\\_83200](https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/forms-publications/publications/t4040/rrsp-other-registered-plans-retirement.html#P2464_83200) 以及 Canada Revenue Agency, Tax-Free Savings Account (TFSA), Guide for Individuals, <https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/forms-publications/publications/rc4466/tax-free-savings-account-guide-for-individuals.html>

<sup>13</sup> RRSP OR TFSA: WHAT ARE THE DIFFERENCES?

<https://www.batirente.com/en/rrsp-or-tfsa-what-are-the-differences/>, 19 Apr 2023.

<sup>14</sup> IG Wealth Management, RRSP vs. TFSA: How are they different?

<https://www.ig.ca/en/insights/rrsp-vs-tfsa/>, 2023.

<sup>15</sup> IG Wealth Management, RRSP vs. TFSA: How are they different?

<https://www.ig.ca/en/insights/rrsp-vs-tfsa/>, 2023.

## （二）注册退休储蓄计划（RRSP）与免税储蓄账户（TFSA）在税收方面的区别

免税储蓄账户（TFSA）自实施以来，经历了惊人的增长。在一定程度上被加拿大人视为长期资本积累的节税工具，广泛用于老年退休财富的积累，并吸引许多年轻人通过大量供款进行长期储蓄。免税储蓄账户（TFSA）和注册退休储蓄计划（RRSP）给予的税收优惠基本上是相同的。只有征税的时间不同。这意味着就个人而言，纳税人可以从他们一生的预期税率差异中获利。

首先，二者在税收模式方面存在差别。如表 1 所示，注册退休储蓄计划（RRSP）采用 EET 税收模式，即供款和获取投资收益时免税，未来提取账户资金时纳税。而免税储蓄账户（TFSA）采用 TEE 税收模式，即供款时纳税，获取投资收益和未来提取账户资金时免税。

其次，二者在税收效果方面存在差别。如表 2 所示，注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）存在以下三种情况下的税收效果。第一，如果注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）的供款都是 1000 加元，并且供款人当前税率与退休时相同（都是 40%），二者 20 年后退休时净收入相同，都是 1,592 加元。第二，如果当前税率（40%）高于退休时税率（30%），20 年后退休时注册退休储蓄计划（RRSP）的账户纳税后的净收入（1,857 加元）高于免税储蓄账户（TFSA）的账户纳税后的净收入（1,592 加元）。第三，如果当前税率（30%）低于退休时的税率（40%），20 年后退休时免税储蓄账户（TFSA）的账户纳税后的净收入（1,592 加元）高于注册退休储蓄计划（RRSP）的账户纳税后的净收入（1,857 加元）。

表 2：举例说明税收对注册退休储蓄计划（RRSP）与免税储蓄账户（TFSA）的影响（单位：\$）

边际税率	供款时与退休时税率相同		供款时税率高于退休时		供款时税率低于退休时	
	40%/40%（供款/退休）		40%/30%（供款/退休）		30%/40%（供款/退休）	
	注册退休储蓄计划（RRSP）	免税储蓄账户（TFSA）	注册退休储蓄计划（RRSP）	免税储蓄账户（TFSA）	注册退休储蓄计划（RRSP）	免税储蓄账户（TFSA）
供款存入（税前）	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
应纳税额	0	(400)	0	(400)	0	(300)
净供款	1,000	600	1,000	600	1,000	700

额						
20年后 价值 (年均 回报率 5%)	2,653	1,592	2,653	1,592	2,653	1,857
纳税	(1,061)	0	(796)	0	(1,061)	0
退休时 净收入	1,592	1,592	1,857	1,592	1,592	1,857

资料来源: Alexandre Laurin, TFSAs: Time for a Tune-Up, Trusted Policy Intelligence, December 19, 2019, pp.9, table 2.

注册退休储蓄计划 (RRSP) 和免税储蓄账户 (TFSA) 都规定了合格投资品, 也对非合格投资品和禁止的投资品进行了说明。合格投资品包括担保投资证书 (GICs)、共同基金、储蓄存款、股票、期权和债券、交易所交易基金 (ETFs)、现金等<sup>16</sup>, 并由保险公司、信托公司等机构进行运营与管理。

综上, 注册退休储蓄计划 (RRSP) 和免税储蓄账户 (TFSA) 因供款与提款以及税收等方面的显著差异, 给予加拿大人充分的比较空间与选择余地。因此, 现实中二者之间即形成了相互竞争的关系, 又因为二者的差异性而体现出相互补充的关系。

### 三、注册退休储蓄计划 (RRSP) 和免税储蓄账户 (TFSA) 竞争性互补的发展现状及其原因分析

#### (一) 注册退休储蓄计划 (RRSP) 和免税储蓄账户 (TFSA) 的竞争性互补发展现状

自 2009 年免税储蓄账户 (TFSA) 成立以来, 注册退休储蓄计划 (RRSP) 和免税储蓄账户 (TFSA) 作为加拿大第三支柱个人养老金, 相互竞争与相互补充并形成了以下发展现状:

第一, 自 2009 年成立以来, 免税储蓄账户 (TFSA) 的供款人数量与供款金额都显著的增长, 同时注册退休储蓄计划 (RRSP) 的供款人数量逐年下降。向注册退休储蓄计划 (RRSP) 供款的纳税申报人数为从 2009 年的 600 万下降到 2019 年的 590 万。向注册退休储蓄计划 (RRSP) 供款的纳税者的比例从 2009 年的 25% 下降到 2019 年的 22%。然而, 从 2009 年到 2019 年, 注册退休储蓄计划 (RRSP)

<sup>16</sup> Dividend Earner, TFSA or RRSP: Which One Is Best? <https://dividendearner.com/tfsa-or-rrsp/>, May 31, 2023.

的年均供款从 5,530 加元增加到 7,488 加元，年均增长 3.1%。相比之下，这一时期的平均年通胀率为 1.8%。虽然截至 2019 年免税储蓄账户（TFSA）只存在了 10 年，但是增长迅速。免税储蓄账户（TFSA）的供款者从 2009 年的 480 万增加 2019 年的 1530 万，增加了 1050 万。在此期间，向免税储蓄账户（TFSA）供款的纳税者比例从 20%增加到 56%。免税储蓄账户（TFSA）的总供款额从 2009 年的 190 亿加元增加到 2019 年的 710 亿加元。从 2009 年到 2019 年，每个纳税申报者的平均年供款额从 4195 加元增加到 8160 加元。<sup>17</sup>

第二，与注册退休储蓄计划（RRSP）相比，免税储蓄账户（TFSA）更受年轻人和老年人的青睐。如表 3 所示，从 2009 年到 2016 年在所有年龄组，每年参与注册退休储蓄计划（RRSP）供款的纳税人的比例有所下降或者保持稳定，但参与免税储蓄账户（TFSA）供款的纳税人的比例快速增长。尤其是年轻人，20 岁到 29 岁和 30 岁到 44 岁的人群中，免税储蓄账户（TFSA）的人均供款分别以年均 5.2%和 5.8%的速度增长，而注册退休储蓄计划（RRSP）的人均供款年均增长率分别为 2.6%和 1.8%。老年人口的免税储蓄账户（TFSA）供款的年均增长率甚至更高，45 岁到 64 岁为 8.4%，65 岁及以上为 9.6%。<sup>18</sup>如表 3 所示，每年大约三分之一的 60 岁及以上的纳税人向免税储蓄账户（TFSA）供款，2016 年平均供款 9000 多加元。2016 年 71 岁以下的家庭中约有 60%参与免税储蓄账户（TFSA）或注册退休储蓄计划（RRSP）供款。40%的人供款免税储蓄账户（TFSA），其中超过一半的人也供款注册退休储蓄计划（RRSP）。因此，免税储蓄账户（TFSA）和注册退休储蓄计划（RRSP）的供款人之间有相当大的重叠。截至 2016 年，32%供款免税储蓄账户（TFSA）的家庭也供款注册退休储蓄计划（RRSP）。这种重叠也意味着自 2009 年免税储蓄账户（TFSA）实施以来，有相当一部分加拿大人已经将资金从注册退休储蓄计划（RRSP）转移到免税储蓄账户（TFSA）。免税储蓄账户（TFSA）的供款每增加 1%，注册退休储蓄计划（RRSP）的供款就会减少 0.4%。<sup>19</sup>可见，免税储蓄账户（TFSA）深受加拿大年轻人和老年人的欢迎。

表 3：按年龄组别划分的所有纳税人供款比例及每位供款人的年平均供款

所有纳税人供款的比例（单位：%）
------------------

<sup>17</sup> Office of the Superintendent of Financial Institutions, Registered Pension Plans (RPP) and Other Types of Savings Plans – Coverage in Canada, [https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/fs-fr/Pages/rrp\\_rpa\\_2022.aspx/2022](https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/fs-fr/Pages/rrp_rpa_2022.aspx/2022).

<sup>18</sup> Alexandre Laurin, TFSAs: Time for a Tune-Up, Trusted Policy Intelligence, December 19, 2019, pp.4.

<sup>19</sup> Alexandre Laurin, TFSAs: Time for a Tune-Up, Trusted Policy Intelligence, December 19, 2019, pp.5-6.

年份		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
20-29 岁	免税储蓄账户 (TFSA)	0.13	0.16	0.20	0.22	0.25	0.27	0.29	0.29
	注册退休储蓄计划 (RRSP)	0.17	0.19	0.16	0.15	0.15	0.14	0.14	0.14
30-44 岁	免税储蓄账户 (TFSA)	0.14	0.16	0.19	0.20	0.22	0.24	0.27	0.27
	注册退休储蓄计划 (RRSP)	0.33	0.33	0.32	0.32	0.32	0.31	0.31	0.31
45-59 岁	免税储蓄账户 (TFSA)	0.19	0.20	0.22	0.23	0.24	0.26	0.28	0.27
	注册退休储蓄计划 (RRSP)	0.36	0.36	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
60 岁以上	免税储蓄账户 (TFSA)	0.25	0.28	0.29	0.29	0.31	0.32	0.33	0.31
	注册退休储蓄计划 (RRSP)	0.10	0.09	0.10	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
年平均供款金额 (单位: \$)									
年份		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
20-29 岁	免税储蓄账户 (TFSA)	3,256	3,617	3,737	3,761	4,053	4,358	4,855	4,636
	注册退休储蓄计划 (RRSP)	2,933	3,107	3,062	3,167	3,297	3,421	3,418	3,506
30-44 岁	免税储蓄账户 (TFSA)	3,755	4,301	4,487	4,418	4,774	5,095	5,921	5,554
	注册退休储蓄计划 (RRSP)	4,573	4,769	4,661	4,723	4,913	5,005	5,005	5,179
45-59 岁	免税储蓄账户 (TFSA)	4,247	5,137	5,586	5,675	6,283	6,681	8,250	7,453
	注册退休储蓄计划 (RRSP)	6,166	5,977	6,071	6,220	7,168	7,347	7,463	7,760
60 岁以上	免税储蓄账户 (TFSA)	4,737	5,854	6,457	6,685	7,396	7,813	10,296	9,019
	注册退休储蓄计划 (RRSP)	7,807	6,578	6,710	6,952	9,689	9,943	9,900	10,399

资料来源: Alexandre Laurin, TFSA: Time for a Tune-Up, Trusted Policy Intelligence, December 19, 2019, pp.6, table 1.

如图 2 所示,2019 年按年龄组 34 岁以下及 55 岁以上向免税储蓄账户(TFSA)供款者占纳税者的比例高于向注册退休储蓄计划(RRSP)供款者占纳税者的比例。可见,免税储蓄账户 (TFSA) 更受年轻人和老年人的欢迎。

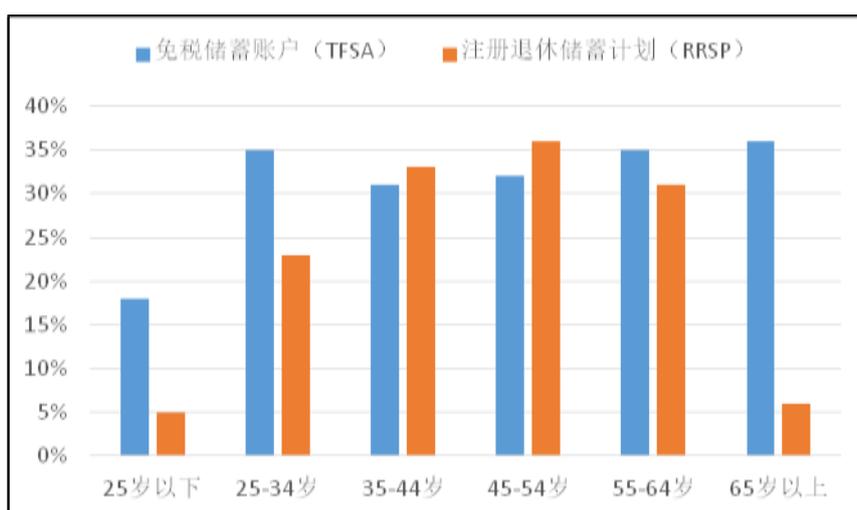


图 2: 2019 年不同年龄段中免税储蓄账户 (TFSA) 和注册退休储蓄计划 (RRSP) 供款者占纳税者的比例

资料来源: [https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/fs-fr/Pages/rrp\\_rpa\\_2022.aspx/](https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/fs-fr/Pages/rrp_rpa_2022.aspx/)

第三,收入越高的个人选择供款第三支柱个人养老金的比例越高,与注册退

退休储蓄计划（RRSP）相比，免税储蓄账户（TFSA）更受中低收入者的欢迎。图 2 显示了 2019 年按年龄组和总收入阶层划分的注册退休储蓄计划（RRSP）或免税储蓄账户（TFSA）纳税申报者的比例。首先，不论是免税储蓄账户（TFSA），还是注册退休储蓄计划（RRSP），收入越高个人选择供款的比例越高。此外，8 万加元以下的个人选择免税储蓄账户（TFSA）的比例高于注册退休储蓄计划（RRSP）。如图 3 所示，与注册退休储蓄计划（RRSP）相比，免税储蓄账户（TFSA）更受中低收入水平的加拿大人的欢迎。

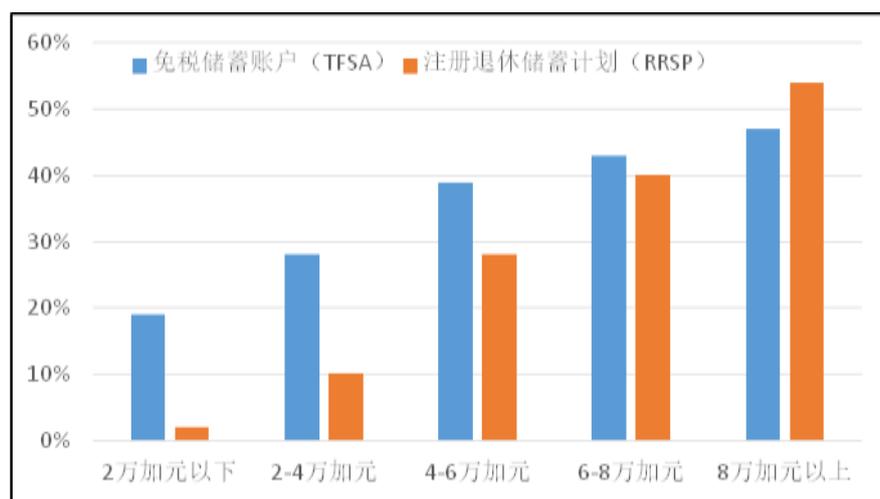


图 3：2019 年不同收入水平下免税储蓄账户（TFSA）和注册退休储蓄计划（RRSP）供款者占纳税者的比例

资料来源：[https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/fs-fr/Pages/rrp\\_rpa\\_2022.aspx/](https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/fs-fr/Pages/rrp_rpa_2022.aspx/)

## （二）原因分析

注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）存在上述竞争性互补发展现状，究其原因在于免税储蓄账户（TFSA）在以下四个方面比注册退休储蓄计划（RRSP）更具有灵活性。

第一，在参与条件方面，免税储蓄账户（TFSA）比注册退休储蓄计划（RRSP）的限制更少。注册退休储蓄计划（RRSP）虽然没有最低供款年龄的要求，但是要求必须是 71 岁以下的工薪收入者。但是，对于那些不能参加注册退休储蓄计划（RRSP）供款的加拿大人来说，免税储蓄账户（TFSA）可能是延迟纳税的退休储蓄的唯一可行选择。这些人包括通过雇主加入 RPP 的雇员，他们发现自己缺乏对注册退休储蓄计划（RRSP）的供款能力。此外，还包括没有任何劳动收入的年轻人以及 71 岁以上还有免税储蓄需求的加拿大人。而免税储蓄账户（TFSA）虽然要求年满 18 岁并拥有有效的社会保险号码，但是不要求必须是工薪收入者，也

没有最高供款年龄的限制。这就导致加拿大许多年轻人即使没有工作也可以开设自己的免税储蓄账户（TFSA）账户。还有一些 71 岁以上的老年人可以继续进行免税储蓄账户（TFSA）供款。因此，免税储蓄账户（TFSA）是可以实现长期积累并有效避税的储蓄账户而更受加拿大人的欢迎。

第二，在税收方面，个人选择免税储蓄账户（TFSA）比选择注册退休储蓄计划（RRSP）更具有终身套利的机会。但由于对个人而言，从供款到提款的税率很少会相同。个人供款者可能会利用这个作为终身套利的机会。例如，如表 2 所示，供款者预期到退休后的实际税率（包括收入审查的抵免和津贴）高于供款时的税率。那么，免税储蓄账户（TFSA）将锁定在一个较低的税率上。换言之，采用免税储蓄账户（TFSA）将获得更高的净收入。反之亦然，如果供款者预期退休后的实际税率低于供款时的税率。那么，采用注册退休储蓄计划（RRSP）将锁定在一个较低的税率上。换言之，采用注册退休储蓄计划（RRSP）将获得更高的净收入。一般而言，当一个国家的税率政策没有改变的情况，劳动者从工作开始到退休时，收入呈现增长的趋势。那么，其退休时的税率一般会高于其个人养老金开始供款时的税率。因此，选择免税储蓄账户（TFSA）将更有效地避税从而实现退休时更高的净收入。当然，这个税收套利机会是基于个人对未来的预期，因此这很可能不会实现。即使个人的大部分预期实现了，对政府财政成本来说，重要的是所有人的税收总和。

第三，在提款方面，免税储蓄账户（TFSA）提款可以免税，并且不影响获取政府收入审查福利的资格，而注册退休储蓄计划（RRSP）的提款要征税，并且可能减少收入审查的福利。一方面，免税储蓄账户（TFSA）账户可以随时免税提款，并且可以在第二年重新供款。而注册退休储蓄计划（RRSP）账户提款无法免税，并且提款后不能重新供款。这意味着当遭遇紧急情况需要大额支出时，注册退休储蓄计划（RRSP）账户可以提款但必须纳税，并且在金融市场变化、储蓄能力增强的时候也无法继续在注册退休储蓄计划（RRSP）账户供款。这导致一些加拿大人选择将注册退休储蓄计划（RRSP）的提款转移至免税储蓄账户（TFSA）以补充自己未来的养老金。换言之，免税储蓄账户（TFSA）通常被中高收入者视为可以获得税收减免的储蓄账户。另一方面，通过免税储蓄账户（TFSA）获得的收入和从账户中提款不会影响获取联邦政府收入审查福利的资格，例如老年保障养老金

(OAS) 和保证收入补贴 (GIS)。而注册退休储蓄计划 (RRSP) 提款是应纳税的。这意味着提款可能会将注册退休储蓄计划 (RRSP) 的供款者推到更高的税率, 并可能减少收入审查的福利, 包括商品和服务税/统一销售税 (GST/HST) 积分和加拿大工人津贴。<sup>20</sup>对于低收入者而言, 他们更在乎退休提款之后的保障。因此, 低收入者也青睐选择免税储蓄账户 (TFSA)。

综上所述, 免税储蓄账户 (TFSA) 比注册退休储蓄计划 (RRSP) 的参与条件限制更少, 提款免税并且不影响获取政府收入审查福利的资格, 税收模式使个人更具有终身套利机会。然而, 注册退休储蓄计划 (RRSP) 具有更加灵活的转账机制, 支持包括第二支柱在内的多种账户互转, 甚至可以递延纳税的方式将加拿大公民的外国退休计划 (包括美国 401(K)、403(b)、IRA 或者 Roth IRA 等退休计划) 转账到注册退休储蓄计划 (RRSP), 这大大提高了资金的流通效率。总之, 免税储蓄账户 (TFSA) 和注册退休储蓄计划 (RRSP) 作为加拿大第三支柱的个人养老金制度, 相互竞争的同时也相互补充, 为加拿大构建起结构较为完整均衡的多支柱养老保险体系。

#### 四、加拿大个人养老金制度的发展成效

经过几十年的发展, 加拿大个人养老金不论从基金规模还是从替代率方面都取得了显著成效。

第一, 加拿大养老保险体系中个人养老基金所占比重较大, 并且持续增长。如图 4 所示, 从 1990 年至 2021 年加拿大个人养老金所占比例较大, 一直远远大于公共养老金。此外, 从 1990 年至 2020 年加拿大三个支柱养老金财富市值都在增长。公共养老金增长了 16.2%, 在 2020 年达到 6610 亿加元。增长最快的是 QPP 增长了 21%, 其净资产达到 1069 亿加元, 首次突破 1000 亿加元大关。同时, CPP 的净资产增长了 738 亿加元, 达到 5541 亿加元, 比 2020 年增加了 15.4%。个人养老金的价值增长几乎与公共养老金保持同步, 增长 14.9%, 到 2021 年底攀升至 16653 亿加元, 大大超过了 2020 年 5.1% 的增幅。<sup>21</sup>而 2020 年的增幅无疑受到了 COVID-19 爆发带来的更动荡的市场和不确定性的影响。

<sup>20</sup> Canada Revenue Agency, Tax-Free Savings Account (TFSA), Guide for Individuals, <https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/forms-publications/publications/rc4466/tax-free-savings-account-tfsa-guide-individuals.html>

<sup>21</sup> Pension Satellite Account, 2021, December 12, 2022, <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/221212/dq221212d-eng.pdf>

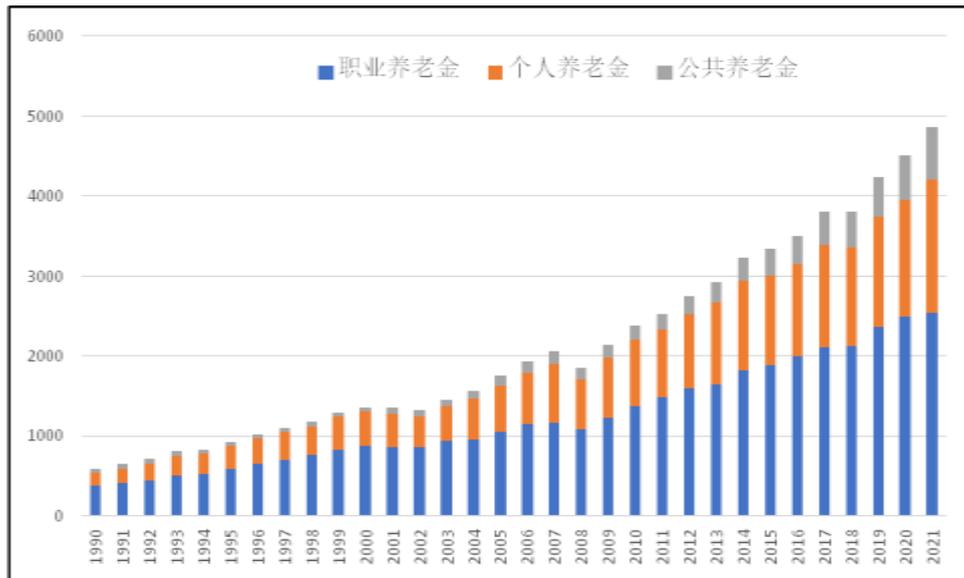


图 4: 1990 年-2021 年加拿大三支柱养老金财富市值的变化 (单位: 十亿加元)

资料来源: Chart 1 Pension wealth by pension tiers,

<https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/221212/cg-d001-eng.htm>

第二, 加拿大养老保险体系中个人养老金可以提供的替代率较高。如图 5 和图 6 所示, 在经济低迷 (工资增长和通胀率相当, 金融市场表现较差) 时, 只有老年保障养老金 (OAS) 和加拿大养老金计划 (CPP) 的养老金净替代率更高, 中高收入者的第三支柱净替代率略低。在经济增长 (实际工资增长和资产回报率较高) 时, 带有第三支柱的养老金净替代率明显高于只有老年保障养老金 (OAS) 和加拿大养老金计划 (CPP) 的养老金净替代率。

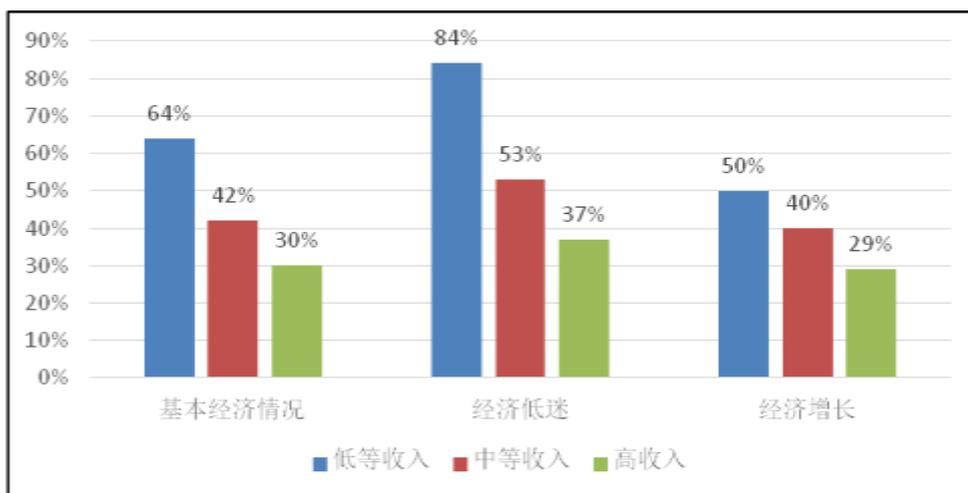
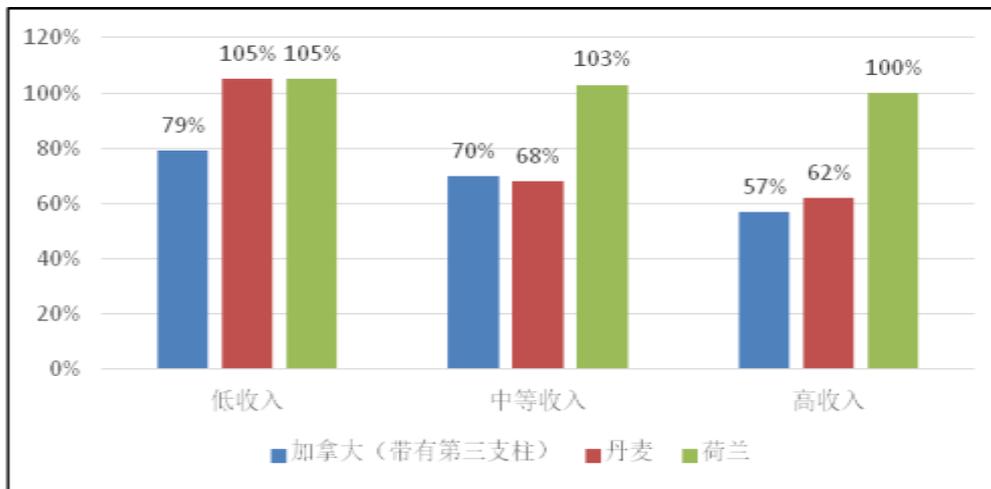


图 5：老年保障养老金（OAS）、加拿大养老金计划（GPP）在不同经济情况下的净替代率

资料来源：Jean-Claude Ménard, Pillar integration, basic protection and replacement rates in four modern multi pillar pension systems – case of Canada, [https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/sp-ds/Pages/jcm20141104\\_slides.aspx#16/](https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/sp-ds/Pages/jcm20141104_slides.aspx#16/), November 2014.



2014.

图 6：老年保障养老金（OAS）、加拿大养老金计划（GPP）和第三支柱养老金在不同经济情况下的净替代率

资料来源：Jean-Claude Ménard, Pillar integration, basic protection and replacement rates in four modern multi pillar pension systems – case of Canada, [https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/sp-ds/Pages/jcm20141104\\_slides.aspx#16/](https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/oca-bac/sp-ds/Pages/jcm20141104_slides.aspx#16/), November 2014.

综上所述，注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）作为自愿性个人储蓄账户性质的第三支柱个人养老金制度，通过制度设计与实施，二者实现相互竞争与相互补充，在加拿大养老保险体系中发挥重要作用的同时，也给予加拿大人比较空间与选择余地。第一，加拿大个人养老金制度缓解了人口老龄化背景下第一支柱公共养老金的支出压力和政府的财政负担。第二，加拿大个人养老金制度成为保证了老年人获得体面退休生活的必要条件。从图 4 可见，加拿大第一支柱的公共养老金只占养老基金总额的很小部分。但是，第二和第三支柱在帮助维持老年人基本生活方面发挥了重要作用。尤其是第三支柱近年来有持续大幅增长。加拿大注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA）个人养老金作为第三支柱，相互竞争相互补充，支撑起加拿大多支柱养老金体系，并为加拿大人提供较为充足的退休收入保障。第三，加拿大个人养老金制度作为第三支柱，与第一支柱和第二支柱一起构建起加拿大资金来源多元化的多支柱养老保险体系，能够有利于实现养老保险体系的财务可持续性，从而增加加拿大养老金的充足性，也因此有利于增强养老保险体系抗击风险的能力。第四，加拿大个人养老金制度通过税收优惠措施吸引年轻人在账户中储蓄，有利于提高劳动力参与率。

此外，加拿大第三支柱个人养老金制度注册退休储蓄计划（RRSP）和免税储蓄账户（TFSA），不但具有养老保障属性，还具有金融储蓄属性，通过金融市场保值增值的同时，还能用于购房，教育，或者买车、创业、旅行等支出，能满足人们多方面的需求。

### 参考文献

[1] 郑秉文. 加拿大养老金“DB型部分积累制”新范式20年回望与评估——降低养老保险费率的一个创举[J]. 经济社会体制比较, 2017(06):87-117.

[2] The World Bank, The Evolution of the Canadian Pension Model: Practical Lessons for Building World-class Pension Organizations. 2017 International Bank for Reconstruction and Development, 2017.

[3] Alexander J. Schmidt-Shoukri, An Examination of the Canadian Retirement Income System, Optimumonline.ca vol. 48, no. 1 (spring 2018).

[4] Alexandre Laurin, TFSAs: Time for a Tune-Up, Trusted Policy Intelligence, December 19, 2019.

[5] Canada Revenue Agency, Tax-Free Savings Account (TFSA), Guide for Individuals,  
<https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/forms-publications/publications/rc4466/tax-free-savings-account-tfsa-guide-individuals.html>

[6] Pension Satellite Account, 2021, December 12, 2022,  
<https://www150.statcan.gc.ca/nl/daily-quotidien/221212/dq221212d-eng.pdf>

### **Comparative study on Competitive and Complementary Individual Pension System in Canada**

ZHANG Yanli

(School of Public Administration, Shandong Technology and Business University)

**Abstract:** As the third pillar individual pension system in Canada, RRSP and TFSA have obvious differences in contribution and withdrawal, tax mode and so

on. The participation conditions in TFSA are less restrictive than RRSPs. TFSA withdrawals are tax-free and do not affect eligibility for government means-tested benefits. The tax model of TFSA gives individuals greater lifetime arbitrage opportunities. RRSP has a variety of ways in payment and participation, and has a more flexible transfer mechanism between accounts. TFSA and RRSP not only have pension security attributes, but also have financial attributes. They compete with each other and complement each other. In recent years, they have continued to grow substantially, alleviating the expenditure pressure of the first pillar public pension and the financial burden of the government, and becoming a necessary condition for the elderly to obtain a retirement life. As an important part of the multi-pillar pension insurance system, they are conducive to realizing the financial sustainability and fund adequacy of the pension insurance system.

**Key words:** Canada; individual pension system; RRSP; TFSA

**声明:**

中国社会科学院世界社保研究中心(简称“世界社保研究中心”),英文为 The Centre for International Social Security Studies at Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 CISS CASS, 成立于 2010 年 5 月, 是中国社会科学院设立的一个院级非实体性学术研究机构, 旨在为中国社会保障的制度建设、政策制定、理论研究提供智力支持, 努力成为社会保障专业领域国内一流和国际知名的政策型和研究型智库。

中国社会科学院社会保障实验室(简称“社会保障实验室”), 英文为 The Social Security Laboratory at Chinese Academy of Social Sciences, 英文缩写为 SSL CASS, 成立于 2012 年 5 月, 是我院第一所院本级实验室。“社会保障实验室”依托我院现有社会保障研究资源和人才队伍, 由“世界社保研究中心”直接领导, 日常业务运作由“世界社保研究中心”管理, 首席专家由“世界社保研究中心”主任郑秉文担任。

“社会保障实验室”于 2013 年 2 月开始发布《快讯》和《工作论文》两项产品。其中, 《快讯》产品版权为“社会保障实验室”所有, 未经“社会保障实验室”许可, 任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登, 如需使用, 须提前联系“社会保障实验室”并征得该实验室同意, 否则, “社会保障实验室”保留法律追责权利; 《工作论文》版权为作者所有, 未经作者许可, 任何机构或个人不得以抄袭、复制、上网和刊登, 如需引用作者观点, 可注明出处。否则, 作者保留法律追责权利。

如需订阅或退订《快讯》和《工作论文》, 请发送电子邮件至: [cisscass@cass.org.cn](mailto:cisscass@cass.org.cn)。

**地址:** 北京东城区张自忠路 3 号院东院北楼。

**电话:** (010) 84083506

**传真:** (010) 84083506

**网址:** [www.cisscass.com](http://www.cisscass.com)

**Email:** [cisscass@cass.org.cn](mailto:cisscass@cass.org.cn)

**联系人:** 董玉齐