

# 工作论文

## SSL Working Paper Series

WP No.176-20241018

中国社科院世界社保研究中心 主办



这期刊发的《工作论文》是由戴茜撰写的《法国第三支柱养老金再启航的措施、效果与亮点》，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。

### 法国第三支柱养老金再启航的措施、效果与亮点

戴茜

中国社会科学院大学政府管理学院

**摘要：**法国构建了计划繁杂、基金分散的三支柱养老金体系。改革之前，法国第三支柱个人养老金因现收现付制养老金占主导地位，养老待遇丰厚和过于繁杂分散的旧退休储蓄计划而长期发展缓慢。由于逐年增加的第一支柱养老金支付压力和公众对补充退休储蓄态度发生的改变，2019年法国政府利用当前养老金体系改革的窗口期引入了更加具有吸引力的基金制退休储蓄计划——PER计划。此次改革允许以个人或机构为单位建立个人养老金、使用了更易理解的共同规则、建立了统一且有吸引力的免税制度、以及鼓励退休储蓄市场竞争，这些创新性措施使得PER计划取得了一定的成果，为法国多支柱养老金体系发展注入了新的活力。

**关键词：**法国；个人养老金；改革；三支柱养老金

法国属欧洲国家，不仅是欧盟面积最大的国家（国土面积约 55 万平方公里），也是最发达的工业国家之一，2022 年法国经济增长率为 2.6%，在核电、航空、航天和铁路方面居世界领先地位。作为典型的高福利国家，法国于 1945 年建立社会保险制度，现已发展得较为完善。其资金主要来源于雇员和雇主缴纳的社会分摊金以及对工资外收入征收的普通社会税金，保障范围涵盖退休金、养老金、医疗保险费、家庭津贴、待业金（失业补助和职业培训费）、残疾人补助等，2021 年社会保障总支出达 5641 亿欧元<sup>①</sup>。截至 2023 年 1 月 1 日，法国总人口为 6804 万，65 岁及以上人口占总人口的 21.3%，并且三十多年来这一比例一直在上升<sup>②</sup>。面对因人口结构变动引发的养老金收支失衡、中长期内难以持续的难题，法国从 20 世纪 90 年代初开始对养老金制度进行持续的改革。在此背景下，法国第三支柱个人养老金也在改革进程中再度启航。

## 一、法国的三支柱养老金体系

法国是欧洲最早建立养老金制度的国家之一，目前已构建起三支柱的养老金体系<sup>③</sup>。其中，第一支柱为强制性的公共养老金、第二支柱为强制性的补充养老金、第三支柱为自愿性的再补充退休储蓄。这三大支柱中的具体计划极为繁杂、基金分散，总体上仍以现收现付制养老金为主，资本市场参与程度偏低。

### （一）第一支柱养老金

法国第一支柱基本养老金是国家法定的公共养老制度，包括用于维持收入的强制性基本养老保险和用于济贫扶弱的养老救助。基本养老保险面向全体劳动人口，实行现收现付制的融资方式，即将当下劳动者缴纳的养老保险费用以当期养老金的发放，以实现当期收支平衡。其资金来源是参保人及雇主按照工资对应缴费标准，定期缴纳养老保险费，在缴费达到法定年限之后可全额领取养老金。2023 年法国养老金改革规定，从 2023 年 9 月 1 日起，法定退休年龄将逐步提高（出生每晚一年延长 3 个月）至 2030 年的 64 岁，领取全额养老金的工作年限也延长

<sup>①</sup> 外交部，法国国家概况，2023。

([https://www.mfa.gov.cn/web/gjhdq\\_676201/gj\\_676203/oz\\_678770/1206\\_679134/1206x0\\_679136/](https://www.mfa.gov.cn/web/gjhdq_676201/gj_676203/oz_678770/1206_679134/1206x0_679136/))

<sup>②</sup> Insee, Bilan démographique 2022, 2023。

(<https://www.insee.fr/fr/statistiques/6687000?sommaire=6686521>)

<sup>③</sup> SULTAN Arnaud, « Chapitre 19. L'épargne retraite », dans : Arnaud Thauvron éd., Gestion de patrimoine. Stratégies juridiques, fiscales et sociales. Paris, Dunod, « Hors collection » 2021, p.391-418。

(<https://www.cairn.info/gestion-de-patrimoine--9782100823628-page-391.htm>)

到 43 年（172 个季度）<sup>①</sup>，2021 年初共有 1690 万人退休<sup>②</sup>。

由于历史上法国行业互助工会发达，法团主义文化影响深远，注重彰显以职业为单位的“内部团结”，根据适用成员的职业种类和部门性质设定了不同的养老金政策，故法国第一支柱养老金是各种不同计划长期积累的结果<sup>③</sup>，表现出明显的“碎片化”特征。按经济-职业类别为划分标准可大致划为三类<sup>④</sup>：包括针对私营工商业部门雇员和自营职业者的“一般社会保障计划”（Régime général de la Sécurité Sociale），覆盖 88% 的法国人口，2021 年 1490 万人从该计划中领取养老金；针对农业人口的“农业社会互助计划”（Mutualité sociale agricole, MSA），覆盖了 5% 的法国人口，2021 年 230 万人从该计划中领取养老金<sup>⑤</sup>；覆盖公营机构等特殊行业的特殊制度，如国家公务员和军队成员的“国家代理人制度”（Régime des Agents de l'État）、地方政府雇员和公立医院雇佣公务员的“地方政府雇员国民养老金计划”（CNRACL）、“法国国家铁路公司养老金计划”（SNCF）、“法国电力公司养老金计划”（EDF-GDF）等 27 个特殊计划，覆盖 7% 的法国人口<sup>⑥</sup>。

## （二）第二支柱养老金

法国第二支柱补充养老金是职业年金形式的强制性养老保险。第二次世界大战使得法国国力遭受重创，重新建立的养老金制度给付水平较低，与战前为工薪管理阶层专门建立的养老制度给付水平差距也较大，为使工薪管理阶层加入国家养老金新制度，政府同意其与雇主协商建立补充养老计划以补偿参保制度的转换损失。普通工薪者、农场主、自雇者、公务员、军职人员等群体也纷纷效仿该计划逐步建立了补充养老制度。因此法国第二支柱与第一支柱相互重叠，覆盖了相同的被保险人，并延续了第一支柱的“碎片化”模式，结构复杂的同时更加凸显行业团结特征，计划职业关联性强且条块分割严重。

<sup>①</sup> 法国退休保障局（Assurance Retraite），R éforme : ce qui change au 1er septembre, 2023.

(<https://www.lassuranceretraite.fr/portail-info/sites/pub/home/actif/age-depart/age-depart-retraite.html>)

<sup>②</sup> 法国社会保障官网（La Sécurité sociale LES ），LES CHIFFRES CLÉS DE LA SÉCURITÉ SOCIALE 2022, 2023.

(<https://www.securite-sociale.fr/files/live/sites/SSFR/files/medias/DSS/2023/Chiffres%20cles%20de%20la%20DSS%202022.pdf>)

<sup>③</sup> LAVIGNE Anne, «II. Le système de retraite français», dans: Anne Lavigne éd., Économie des retraites. Paris, La Découverte, «Repères », 2013, p.27-44.

<sup>④</sup> 法国巴黎银行退休信息官网（La retraite en claire ），Panorama complet des régimes de retraite. (<https://www.la-retraite-en-clair.fr/profession-regimes-retraite/panorama-complet-regimes-retraite>)

<sup>⑤</sup> DREES, Les retraités et les retraites - édition 2023, 2023, p.9.

<sup>⑥</sup> 法国社会保障局（La Sécurité sociale LES ），Les Régimes .

(<https://www.securite-sociale.fr/la-secu-cest-quoi/organisation/les-regimes#>)

具体来说，补充养老金计划包括 1947 年设立的面向私有工商业部门的工薪管理阶层的“管理人员补充养老制度”（Association Générale des Institutions de Retraite des Cadres, AGIRC）和 1957 年设立的面向私有工商业部门的全体工薪者的“雇员补充养老制度”（Association pour Le Régime de Retraite Complémentaire des Salariés, ARRCO）。1972 年 12 月 29 日法律规定所有私营部门雇员必须加入集体协议基础上建立的强制性补充养老保险。根据 2015 年 10 月 30 日签署的国家跨行业协议（Accord National Interprofessionnel）：自 2019 年 1 月 1 日，ARRCO 和 AGIRC 合并形成“AGIRC-ARRCO”（Retraite complémentaire des salariés du privé）<sup>①</sup>。其缴款 40% 由雇员支付、60% 由雇主支付；没有最低缴费年限限制，所有工资的缴费率相同，按工资水平分为两个档次。目前法国有 2200 万员工向 AGIRC-ARRCO 缴款<sup>②</sup>。

对于 AGIRC-ARRCO 覆盖范围之外的公营机构和其他人员，法国设置了针对公务员、治安法官、职业士兵等公职人员设置了“公共部门补充养老保险制度”（Régime additionnel de la fonction publique, RAFP）<sup>③</sup>、针对公共法律实体协助的、合同征聘的干事、非全职官员、非全职政府成员、没有养恤金权利的全职官员、医院从业人员、地方民选官员设置了“公共补充养老基金”（Institution de retraite complémentaire des agents non titulaires de l'État et des collectivités publiques, IRCANTEC）<sup>④</sup>和针对自雇人员的各类补充计划，如针对农场或农业公司雇员、农场看守者以及首席经营者和农业公司经理制定的“农业社会退休补充计划”（RCO-MSA）等，基本实现了第二支柱养老金的全覆盖。

### （三）第三支柱养老金

第三支柱养老金是以个体为单位参与私人储蓄计划，没有国家强制性规定，投保人可根据自身的经济、自然、职业等状况自主选择的再补充养老金计划。20

<sup>①</sup> SAS Previsissima, AGIRC-ARRCO : qu'est-ce que la retraite complémentaire des salariés ? (<https://www.previsissima.fr/question-pratique/regime-des-salaries-agirc-arrco-quest-ce-que-la-retraite-complementaire.html>)

<sup>②</sup> 法国巴黎银行退休信息官网（La retraite en claire），Fusion Agirc-Arrco, quels impacts pour la retraite ? (<https://www.la-retraite-en-clair.fr/parcours-professionnel-regimes-retraite/retraite-salaries-privé/agirc-arrco-impacts-fusion>)

<sup>③</sup> 公共部门补充养老保险制度(RAFP)，参见法国官网：Le Régime de Retraite additionnelle de la Fonction publique.

<sup>④</sup> 公共补充养老基金（IRCANTEC），参见法国官网：La retraite complémentaire publique. (<https://www.ircantec.retraites.fr>)

世纪 90 年代以来，法国政府对其养老金体系进行了多轮改革。1994 年，法国首次通过《马德兰法令》正式引入只面向自营职业者（TNS）的非强制性再补充养老金“马德兰（Madelin）合同”；随后为应对过往特定需求的堆积，又建立了公司可向其雇员提供的可选退休储蓄计划，包括《税收总法典》第 39 条、第 82 条和第 83 条、“公司养老金储蓄计划”（PERE）、自营职业者的“exploitants agricoles”计划与自营职业者和律师社会保障基金提供的计划（AVOCAPI、FONLIB 和 CAPIMED、PREFON、FONPEL、CAREL）等多种产品<sup>①</sup>；在 2003 年拉法兰（Raffarin）政府社会事务部长弗朗索瓦·菲永（François Fillon）的改革（La réforme de 2003 dite « Fillon »）中，针对私有企业和全体劳动者立法推出了基金积累制的自愿性再补充养老金通用计划——“企业集体退休储蓄计划”（Plan d’Épargne pour la Retraite Collectif, PERCO）和“个人退休储蓄计划”（Plan d’Épargne Retraite Populaire, PERP）<sup>②</sup>。

上述这些计划在 2019 年改革建立新的再补充退休储蓄计划后基本被停止、替代，目前法国由政府主导的第三支柱养老金主要由自愿型企业补充养老储蓄计划和自愿型个人养老储蓄计划两大部分构成（表 1-1）。与第一、二支柱不同，法国现行第三支柱补充养老金面向全体法国国民开放相同的计划，在一定程度上改善了第一、二支柱长期“职业分割”的碎片化劣势。其运营模式主要以投资型为主，持有人可通过税收优惠政策以免除部分所得税；对于非应税储蓄者，也可在合同终止时适当减税，是对所有人有利的储蓄产品。

**表 1-1 法国第三支柱养老金计划构成**

自愿型企业补充养老储蓄计划
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 管理人员的职业 DB 计划（《一般税法》第 39 条）</li> <li>• 退休储蓄计划（PEREO 和 PEREC）</li> <li>• 公司退休储蓄计划（PERE）</li> <li>• 公务员补充养老金计划（PREFON）和地方政府代表的补充养老金计划（FONPEL、CAREL-MUDEL）</li> </ul>
自愿型个人养老储蓄计划
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 个人退休储蓄计划（个人 PER）</li> <li>• 军人互助退休计划（RMC）</li> </ul>

资料来源：OECD, Annual survey on financial incentives for retirement savings, OECD publishing, 2022, p.44.

<sup>①</sup> AUBERT Patrick, « La retraite supplémentaire facultative en France: panorama statistique », Revue française des affaires sociales, 2012, p.187-206.

<sup>②</sup> Gilles Nezosi. La protection sociale, La Documentation française, 2021.  
<https://www.vie-publique.fr/catalogue/22814-la-protection-sociale>

(<https://www.oecd.org/daf/fin/private-pensions/financial-incentives-retirement-savings.htm>)

## 二、改革前的法国个人养老金：发展较迟缓

### （一）第三支柱养老金发展迟缓

虽然法国人的储蓄水平在欧洲名列前茅（约 5000 亿欧元），但其补充退休储蓄却长期发展不足，三大养老支柱发展并不均衡<sup>①</sup>。从三支柱的规模构成来看，由保险公司、互助保险公司或公积金机构管理的再补充退休储蓄产品占退休金总额的比例甚至不到 3%；2010 年至 2021 年十年间，法国补充退休储蓄缴款占全部养老保险缴款的比重一直在 4% 左右（2021 年为 5.8%）、占所支付养老金金额的比重也常年在 2% 左右（2021 年为 2.3%），这一水平远低于经济合作与发展组织（以下简称经合组织或 OECD）的平均值<sup>②</sup>。2021 年法国注资养老金计划和个人养老金计划的总资产占国内 GDP 的比重为 12.1%，个人养老金计划持有人数占劳动适龄人口的比重为 12.3%，处于所有经合组织国家的中下位水平<sup>③</sup>。

此外，改革之前由保险公司提供的人寿保险（assurance vie）是法国最受欢迎的退休储蓄产品。2018 年人寿保险拥有 17000 亿欧元的保额，被誉为法国储蓄的“瑞士军刀”。相比之下，由政府主导的各类退休储蓄产品同年资产总额为 2200 亿欧元<sup>④</sup>，个人退休储蓄计划（PERP）仅 300 万人加入、企业集体退休储蓄计划（PERCO）也仅 270 万人开设<sup>⑤</sup>，资产规模和覆盖人数均远落其后。

### （二）原因分析

#### 1. 现收现付制养老金占主导地位，养老待遇丰厚

法国沿袭了典型的“福利国家”模式，较强的“左派”传统使社会保障背负了社会福利的功能，因此养老保险制度始终以负担再分配功能的现收现付制养老保险制度为基本模式，这也是战后以追求社会公正为普遍目标的俾斯麦式福利国家的普遍做法。更为特殊的是，法国在基本养老保险（CNAV）之外立法建立了一个现收现付制的、职业年金形式的强制性补充养老保险（AGIRC-ARRCO），二者

<sup>①</sup> 法国经济与财政部，Le nouveau Plan Epargne Retraite (PER)，2019。

(<https://www.economie.gouv.fr/PER-epargne-retraite>)

<sup>②</sup> DREES，Les retraités et les retraites - édition 2023，2023，p.8、p.242。

<sup>③</sup> OECD，Pension Markets in Focus 2022，OECD publishing，2023，p.11、p.15。

<sup>④</sup> 法国经济与财政部，Le Plan d'Action pour la Croissance et la Transformation des Entreprises en 10 mesures，2018。

(<https://www.economie.gouv.fr/files/files/ESPACE-EVENEMENTIEL/PACTE/pacte-10-mesures.pdf?v=1598601160>)

<sup>⑤</sup> DREES，Les retraités et les retraites - édition 2020，2020，p.239。

共同构成了法国养老金体系中覆盖面最广、替代率最高的以代际团结为核心的两个养老金支柱，占据着法国养老金体系和国民经济的重要地位。据统计，2020年法国第一、二支柱养老金资产之和占总资产的比重接近90%，远高于大多经合组织国家<sup>①</sup>，2022年法国养老金系统总共支付了3607亿欧元，占国内生产总值（GDP）的13.7%，其中3120亿欧元用于现收现付制养老金（占GDP的11.8%）<sup>②</sup>。

值得注意的是，法国现收现付制保险提供的是较丰厚的养老金待遇。法国第一、二支柱的养老金替代率较高，2021年所有计划的法国养老金领取者的平均直接养老金总额为每月1531欧元<sup>③</sup>，生活水平比总人口高出2%。并且养老金领取者的贫困率远低于法国总人口的贫困率，2019年养老金领取者贫困率仅9.5%，总人口的贫困率为14.6%<sup>④</sup>。此外，法国还是退休年龄较早的国家之一，2021年法国平均退休年龄达到62岁零7个月<sup>⑤</sup>，而经合组织国家2020年平均正常退休年龄为男性64.2岁、女性为63.4岁。法国的“老龄就业人口”比例同样较低，2020年法国60-64岁人口就业率约为31%、65-69岁人口就业率约为9%，而所有经合组织国家60-64岁平均就业率达50.7%、65-69岁年龄组达22.9%<sup>⑥</sup>。

由于通过第一、二支柱养老金即可获得80%的养老金替代率，大部分已退休或接近退休的法国人对其养老金水平都比较满意，并普遍将未来养老金福利的承诺视为工资增长的一种结果，这在无形中培养了法国人对第一、二支柱的高度依赖，进而挤压了法国人对预防性的个人退休储蓄产品的需求空间，使得政府过去引入各类基金积累制退休储蓄计划的制度效果大多不佳，难以撼动法国现收现付制与基金积累制养老金之间根深蒂固的“不平衡”。

## 2. 旧退休储蓄计划过于繁杂分散，不利于发展

在过去，法国第三支柱补充退休储蓄产品种类同第一、二支柱一样具有复杂而分散的特征，同时存在PERP、PERCO、Article 83、Madelin等多个计划。这些计划面向不同的制度群体、受不同规则的制约，对参保者产生了诸多不利之处，严重制约了参保率的提高。同时分散的计划资产不利于法国的企业融资，很难成

<sup>①</sup> OECD, OECD Pensions Outlook 2022, OECD Publishing, 2022, p.81.  
(<https://doi.org/10.1787/20c7f443-en>)

<sup>②</sup> COR, Évolutions et perspectives des retraites en France annuel, 2023, p.72.

<sup>③</sup> DREES, Les retraités et les retraites - édition 2023, 2023, p.8.

<sup>④</sup> COR, Évolutions et perspectives des retraites en France Rapport annuel, 2023, p.221.

<sup>⑤</sup> DREES, Les retraités et les retraites - édition 2023, 2023, p.8.

<sup>⑥</sup> OECD, Pensions at a Glance 2021: OECD and G20 Indicators, OECD Publishing, 2021, p.131、p.175.

为具有强吸引力的高收益产品。具体包括：提供的产品种类繁多，每种退休储蓄产品都有不同的运行规则和税收制度，使得获取信息成本过高，大多有意愿者难以理解；与此同时，不同产品之间可移植性不强，更换工作后的持有人因无法合并或转让储蓄而被迫积累分散的多个计划。此外，多数计划的合同成本高昂，但收益率却不尽人意，在整个退休储蓄产品市场上并不具备独特优势；并且计划提供的领取选择也较为局限，无法灵活适应持有人的储蓄需求。

### 三、改革中的法国个人养老金：双重助力与主要措施

#### （一）改革的双重助力

##### 1. 第一支柱养老金支付压力大

第一支柱基本养老金实行现收现付的融资制度，即收取的保险费用于支付同期的养老金。因此制度的财务平衡取决于其人口抚养比（在职缴费人数与领取养老金人数之间的比率）。然而，法国人口总数的增速自 2004 年逐渐放缓，2022 年人口增速仅为 0.3%，2023 年法国人口总数为 6804 万<sup>①</sup>。2010 年以来法国人口老龄化逐渐加速<sup>②</sup>，2023 年 21.3% 的居民年龄在 65 岁以上；2021 年法国基本养老金制度内退休人口数为 1700 万，在职缴费人口数为 2900 万，二者比例已从 2010 年的 1.78:1 下降为 1.71:1<sup>③</sup>，财务平衡已受到较大冲击。除了雇员和雇主按工资比例强制性缴纳的社会分摊金外，基本养老金的资金来源还包括政府的财政收入。然而，从 20 世纪 90 年代开始，法国人口预期寿命不断提高、生育率持续走低、失业率升高，法国竭力维持高福利水平的现收现付制养老金更加难以为继，保障养老金制度的财务状况成为一个经常性的挑战。尽管自 1993 年以来已进行了多轮使养老金制度更具缴费性的改革，但改革进程尚未完成<sup>④</sup>。在此情形下，第一支柱养老金的支付压力逐年增加。2022 年，所有基本计划将支付 2584 亿美元的净福利金。根据 2023 年改革方案，养老金体系的收支平衡在 2022 年

<sup>①</sup> INSEE, Bilan démographique 2022, 2023.

([https://www.insee.fr/fr/statistiques/6687000?sommaire=6686521#graphique-figure6\\_radio1](https://www.insee.fr/fr/statistiques/6687000?sommaire=6686521#graphique-figure6_radio1))

<sup>②</sup> Erika Athari, Quarante ans d'évolution de la démographie française : le vieillissement de la population s'accélère avec l'avancée en âge des baby-boomers, France portrait social, Insee Références, 2019.

(<https://www.insee.fr/fr/statistiques/4238437#onglet-4>)

<sup>③</sup> INSEE, Cotisants, retraités et rapport démographique tous régimes Données annuelles de 2004 à 2021.

(<https://www.insee.fr/fr/statistiques/2415121#tableau-figure1>)

<sup>④</sup> HUTEAU Gilles, « Chapitre 6. Assurance vieillesse et régimes de retraite », dans : , Le droit de la sécurité sociale. Système et finalités, sous la direction de HUTEAU Gilles. Rennes, Presses de l'EHESP, « Fondamentaux », 2021, p.155-180.



为盈余 (+0.2%)，但到 2030 年将出现赤字，赤字占国内生产总值的 0.2%。到 2070 年，赤字仍将占国内生产总值的 0.8%<sup>①</sup>。

为应对重度老龄化导致的现收现付制法定养老金的支付压力，法国政府于 2000 年成立了“国家退休储备基金”（Fonds de Reserve pour les Retraites, FRR）作为第一支柱养老金的补充和长期战略储备，在降低经济周期对财政平衡的影响的基础上利用集中储备的积累促使养老金缴费率在较长时期内保持相对平衡，并通过资产积累的收益填补基本养老金的收支缺口。截止 2022 年，FRR 资产总额达到 213 亿欧元；2004 年至 2022 年间，年化资产投资回报率达到 3.26%，2020 年对基本养老保险计划（CNAV）一次性支付了 34 亿欧元。然而，2022 年 FRR 的资产负债（资产收购价值与市场价值之间的差额）也出现了 5.62 亿欧元的赤字，可能面临一定的支付压力<sup>②</sup>。

当然，从短期看来（2018-2030 年期间）退休金支出的 GDP 占比仍可保持稳定、供养比（就业人数/退休者人数）的变化也暂不会出现极为明显的变动。但从长期来看，由于各种政策原因导致的养老金收入减少和退休人口占比持续上升的趋势不会消失，维持慷慨的现收现付养老金制度必然要求就业者缴纳的养老金额继续上升。因此，虽然发达的第一、二支柱一度挤压了个人养老金的需求空间，但现收现付制养老金制度越来越高的财政赤字却终将成为法国政府改革个人养老金制度的助力——政府有较高的动力利用当前养老金体系改革的窗口期，引入更加具有吸引力的基金制退休储蓄计划，为将来三支柱养老金体系的整体平衡奠定基础。

## 2. 公众对补充退休储蓄的态度改变

虽然法国目前现收现付制养老金制度极为发达，但法国也曾尝试过推行基金积累制的强制性养老金计划。早在 1930 年，法国政府就针对年收入超过 15000 法郎的雇员设立了强制性养老金计划，规定投保人必须证明自己已缴费 30 年才能领取全额养老金，然而该计划在不久后的全球性金融和经济危机（1929—1933 年）中遭受致命冲击，所积累的养老基金大幅度缩水，制度损失严重，当时退休者的权益几无保证。自此，法国人便对容易暴露在市场风险之下的“基金制”养

<sup>①</sup> COR, Évolutions et perspectives des retraites en France Rapport annuel, 2023.

<sup>②</sup> FRR, FRR RAPPORT ANNUEL 2022, 2023.

(<https://www.fondsdereserve.fr/fr/publications/rapports-annuels>)

老制度的态度变得十分警惕<sup>①</sup>。

然而，近年来法国人对基金制退休储蓄的态度也发生了变化。由于自 1993 年以来法国对养老金制度采取了多轮改革，在未来几年内领取养老金者的相对生活水平与全体人口相比将有所下降，替代率（养老金/最后工作收入）也将随之下降。2023 年法国养老金改革将缴款期延长至 43 年，这对于较晚进入劳动力市场的人来说，退休时养老金大打折扣的风险可能将随之增加。因此在可预见的未来，法国“退休指导委员会”（Conseil d’orientation des retraites, COR）认为到 2070 年法国退休人员相对生活水平（退休人员的平均生活水平与总人口的平均生活水平的比较）将会持续降低<sup>②</sup>。

2022 年，仅 34% 的法国人对其养老金水平感到比较满意。根据法国储蓄金研究机构（Cercle de l’Épargne）自 2004 年以来进行的研究，随着改革不断推进，法国人对养老金水平的担忧往往会有所增加，三分之二的法国人认为其养老金都不足以维持现在或将来适当的生活，“养老金不足”的看法在 2019 年和 2020 年养老金改革讨论高峰期达到顶峰（72%）<sup>③</sup>，年轻人也开始对现行退休制度的可持续性表现出“不信任”的倾向。2022 年，49% 的 18-24 岁年轻人表示会通过储蓄来提高未来的生活水平，其中 29% 的人表示会定期进行退休储蓄<sup>④</sup>。因此，为了维持未来退休阶段的生活水平，越来越多的法国人认为储备更多的预防性退休储蓄变得更有必要，这一背景为政府鼓励许多法国人开设退休储蓄产品或向其支付更高的金额减少了诸多阻力。

## （二）改革的主要措施

2019 年 5 月 22 日，法国颁布关于企业增长和转型的第 2019-486 号法案（即“PACTE”法）<sup>⑤</sup>，在这些计划中增加了一项新的退休储蓄计划（PER），其改革目的在于标准化和简化补充退休计划的同时搭建一个具有吸引力的制度框架，通

<sup>①</sup> 彭姝祎.法国养老金改革:走向三支柱?[J].社会保障评论, 2017, 1(03):135-147.

<sup>②</sup> COR, Évolutions et perspectives des retraites en France Rapport annuel, 2023, p.189.

<sup>③</sup> 法国储蓄金研究机构（Cercle de l’Épargne），Enquête 2022 Cercle de l’Épargne/Amphitéa : Épargne et retraite, des passions bien françaises, 2022.

（<http://cercledelepargne.com/enquete-2022-cercle-de-lepargne-amphitea-epargne-et-retraite-des-passions-bien-francaises>）

<sup>④</sup> 法国储蓄金研究机构（Cercle de l’Épargne），Les jeunes, l’épargne et la retraite, des relations complexes, 2022.

（<http://cercledelepargne.com/les-jeunes-lepargne-et-la-retraite-des-relations-complexes>）

<sup>⑤</sup> 法国官方公报（Journal officiel de la République française, JORF），Décret n° 2019-807 du 30 juillet 2019 portant réforme de l’épargne retraite.

（<https://www.legifrance.gouv.fr/jorf/id/JORFTEXT000038858382>）

过创新制度结构来取代长期僵化和复杂的退休储蓄产品，包括原有的面向所有人的 PERP、面向自营职业者的 Madelin 合同、PERCO，将法国人的储蓄转向补充退休储蓄，进而鼓励人们做长期投资，使得政府可以获得稳定的资金来扶持法国企业。这一重大改革重塑了法国第三支柱养老金的框架结构。

改革将法国第三支柱中的多个养老金计划整合为一个退休储蓄计划的集合体——“PER 计划”，每份 PER 由三部分组成，包括“个人退休储蓄计划”（le Plan d'Épargne Retraite Individuel，PERIN/PERI）、“集体退休储蓄计划”（le Plan d'Épargne Retraite entreprise collectif，PERCOL/ PERECO）和“强制公司储蓄计划”（le Plan d'Épargne Retraite entreprise obligatoire，PERO/PERCAT）。三者都是资本积累型保险，且都具有自愿性，不同之处在于缴费来源不同：PERIN 是个人在强制性养老金计划之外的积累型退休储蓄，由投保人自愿出资储蓄；PERCOL 的资金来自员工储蓄，如利润分享<sup>①</sup>、奖励计划、时间储蓄账户（CET）、未超过法定最低休假天数、雇主供款和企业储蓄计划（PEE）转账；PERO 是指某些公司为其员工提供的可选注资养老金计划，由企业出资储蓄进行强制性缴款。

后两者是公司可在企业的倡议下，通过集体劳动协议、雇主与企业内代表性工会组织代表之间的协议、社会和经济委员会（CSE）内达成的协议以及雇主提出的合同草案的三分之二多数批准设立。建立的计划必须向所有员工（最大受限条件是不得超过三个月的工龄条件）开放。

表 1-2 PER 计划的不同类型

认购框架		可认购对象	缴款人
个人 (Individuel)	个人退休储蓄计划 (PERIN)	个体（包括自雇置业者）	隔间 1:个体自愿付款
公司 (PER Entreprise)	集体退休储蓄计划 (PERE Collectif)	设立了该计划的公司内 员工	隔间 2:与雇员储蓄相关的 付款
	强制公司储蓄计划 (PERE Obligatoire)	某些类别的雇员	隔间 3:雇主与雇员的强 制性付款

资料来源：法国储蓄金研究机构（Cercle de l'épargne），Les produits d'épargne retraite.

(<http://cercledelepargne.com/les-publications/les-produits-depargne/les-produits-depargne-retraite>)

<sup>①</sup> 法国的利润分享是一种员工储蓄计划，允许员工获得与公司业绩或业绩成比例的奖金，目标是让员工参与公司的目标和结果。

(<https://www.economie.gouv.fr/particuliers/epargne-salariale-comment-beneficier-de-linterressement>)

PER 计划基本取代了原有补充退休储蓄计划（被替代产品自 2020 年 10 月 1 日以来不再提供），并优化了部分制度安排，体现了法国政府此次个人养老金改革的重点。此外，在新旧制度转换上规定可直接将已持有的旧计划转入对应的 PER 部分。

表 1-3 PER 计划与其替代的旧退休储蓄计划特点比较

计划名称	PER	PERP	Madelin	Art. 83	PERCO
缴费规定	自愿缴费 自由选择频率和数量		设有年度最低 缴费额	按工资百分比 计算的付款，部 分由公司支付， 部分由雇员支 付	雇员可按照自己 的意愿进行储 蓄，上限为其年 薪总额的 25% 公司缴款不得超 过社会保障年度 上限的 16%，即 2021 年 为 6581.76 欧元
投资范围	同人寿保险				仅限基金会企业 联合会（FCPE） 和可变资本投资 公司（SICAV）
可移植性	接受原计划移入	有限			仅可转向另一 PERCO
领取规定	自由选择，年金 或一次性领取 允许当持有人购 买主要住所时提 前支取	年金或最多 可提取保单 退保价值的 20%	仅限年金		自由选择，年金 或一次性领取 允许当持有人购 买主要住所时提 前支取

资料来源：据法国经济与财政部公开资料整理所得。（<https://www.economie.gouv.fr/PER-epargne-retraite>）

#### 四、改革后的法国个人养老金：具体制度安排及效果

改革后，有储蓄意愿者可单独认购 PER 计划中的个人养老金——个人退休储蓄计划（PERIN）。基于此，本报告将着重介绍个人养老金计划（PERIN）的具体制度安排。

##### （一）具体制度安排

##### 1. 开户方式

有意愿者可与补充养老金市场上的所有提供销售服务的参与者，包括银行、保险公司、公积金机构、互助保险公司（mutuelles）、资产管理公司或补充职

业养老基金（FRPS）等机构任选其一开立账户，一般需缴 20 欧元到 50 欧元不等注册费。开户后根据需要进行自愿缴款（频率和数额取决于合同），缴费后持有人根据所选取管理 PER 的机构而签订不同的投资合同，包括“投资 PER”和“保险 PER”两种形式。目前来看，PER 管理大部分都委托给了保险公司，2021 年向保险公司的缴费占有所有缴费的近 75%，补充职业养老基金（FRPS）的缴费比例超过 7%，高出互助保险公司或公积金机构支付的缴费近四倍<sup>①</sup>。

## 2. 账户投资和管理

### (1) 投资管理与资产配置

PERIN 的投入金额并无限制，持有人能够进行大额投资，但储蓄金的投资限制根据供应商和持有人的不同而有所不同。持有人可以采取人寿保险单或证券账户与现金账户相结合的形式开立。“保险 PER”与“投资 PER”两类账户的区别在于开立账户后的投资工具有所不同，“保险 PER”是人寿保险合同的一种形式，由保险公司管理，投资方向可选择欧元基金或联接基金<sup>②</sup>。一是投资于欧元基金，属于防御型投资，其主要特点是最大限度地降低基金损失风险以保障储蓄金的安全，但其收益较低。二是投资于联接基金以建立多重支持人寿保险合同，联接基金（UC）是一种金融投资工具，可以投资于股票和债券、共同基金、不动产及债务证券。这种投资方式属于是激进型投资，允许直接购买股票等资产，故回报率与所承担的风险成正比。持有人可根据自己的投资情况对投资进行加权，投资于一种或多种金融产品，如股票、债券等。保险公司只需返还合同中持有的账户单位数量。由于收益受金融市场变化无常的影响，因此持有人需承担较大的金融风险<sup>③</sup>。与投资单一基金不同的是，联接基金可在不取消合同的情况下将资产从一个合同转移到另一合同中，但每次转移都会产生费用。“投资 PER”则必须联系被获准提供投资建议的服务提供商（信贷机构、投资公司或金融投资顾问），采用证券账户的形式，允许直接购买股票等等风险较高的资产<sup>④</sup>。

<sup>①</sup> DREES, Les retraités et les retraitées - édition 2023, p.244.

<sup>②</sup> PERLIB（法国专门提供退休和人寿保险产品的资产管理公司），QUELLES SONT LES DIFFÉRENTES SOLUTIONS D'ÉPARGNE RETRAITE INDIVIDUELLE, 2023.  
(<https://perlib.fr/retraite/epargne-retraite-individuelle-decouvrez-les-meilleures-solutions>)

<sup>③</sup> Retraite.com, PER ou Assurance vie ? Quel choix pour ma Retraite ?  
(<https://www.retraite.com/dossier-retraite/retraite-complementaire/per-plan-epargne-retraite/per-ou-assurance-vie-quel-choix-pour-ma-retraite.html>)

<sup>④</sup> 法国经济与财政部, Le Plan d'épargne retraite individuel (PER), comment ça fonctionne, 2021.  
(<https://www.economie.gouv.fr/particuliers/plan-epargne-retraite-individuel>)

表 1-4 PER 计划投资合同的类型

PER 类型	合同类型	受托人	投资方向
投资 PER	证券账户	资产管理公司	证券组合
保险 PER	人寿保险合同	保险公司	1. 投资于欧元基金 2. 投资于联接基金 (UC)

资料来源：法国储蓄金研究机构 (Cercle de l'épargne)，Les produits d'épargne retraite.

(<http://cercledelepargne.com/les-publications/les-produits-depargne/les-produits-depargne-retraite>)

截至 2023 年 6 月底，法国共 510 万保户持有 PER，管理的资产达 668 亿欧元。其中，“保险 PER”的缴款总额为 7.16 亿欧元，比 2022 年 6 月增长了 30%，新增投保人 6.2 万人（增长 10%），联接基金产品占 39%<sup>①</sup>。

具体来说，PER 计划投资有 3 种管理方式，包括：水平线管理 (Gestion Pilotée，SL)、委托管理和自主管理。其中，水平线管理是保险公司提供的默认管理方式，该模式充分考虑“投资期限”，旨在通过长期投资与合理分配欧元基金和账户单位 (unités de compte) (股票、债券等) 来限制风险。托管人会在持有人较年轻时更多地投资风险较高但收益较高的基金联接产品，在临近退休时更多地改投损失风险更小的欧元基金产品。除此之外，委托管理是持有人委托专业投资人来管理 PER 的投资，自主管理则是持有人可在机构提供的所有投资工具中自由选择及组合投资产品。

在三种管理模式的实际操作中，都需考虑持有人的投资偏好和距离退休年数两个标准后在多个金融工具之间分配储蓄。一般有 3 种风险偏好选择：一是谨慎型，大部分储蓄投资于欧元基金或同类风险较低的基金产品，小部分投资股票 (约占 15%)；二是平衡型，大部分投资于欧元基金，30%-40% 投资于股票等风险较高的投资产品，获得更多潜在收益；三是活力型，大部分储蓄用于投资股票等高风险投资项目，收益和损失的风险都更大。

法国实行根据年龄逐步保护资产安全的资产管理规则。2019 年 8 月 11 日的法令围绕上述三种风险偏好明确了资产配置的规定，持有人也可在与托管人明确要求后不遵守最低储蓄担保率 (表 1-5)。总的来看，法国个人养老金计划对股

<sup>①</sup> France Assureurs (法国保险联合会)，Assurance vie : net rebond des cotisations au mois de juin, l'encours total dépasse la barre des 1 900 milliards d'euros pour la première fois, 2023.

(<https://www.franceassureurs.fr/espace-presse/les-communiqués-de-presse/assurance-vie-net-rebond-cotisations-juin-2023/>)

票和债券的相对重视程度差异很大，总体上更倾向于债券，直接投资于股票的资产约占总资产的 10%，投资于债券的资产约占总资产的 70%<sup>①</sup>。

**表 1-5 不同阶段下不同风险偏好的无风险资产最小阈值**

距离预算清算日期年数	谨慎型	平衡型	活力型
超过 10 年	30%	无要求	无要求
5 至 10 年	60%	20%	无要求
2 至 5 年	80%	50%	30%
不到 2 年	90%	70%	50%

资料来源：« 33. Les produits d'épargne retraite », dans : , Techniques bancaires 2022. sous la direction de MONNIER Philippe, MAHIER-LEFRANÇOIS Sandrine. Paris, Dunod, «Techniques Tertiaires », 2022, p. 208-214.

## (2) 投资策略与收益

不同保险公司提供的 PERIN 产品的投资策略与收益各有不同，在此仅列举市场表现较佳的几个保险公司 PER 计划表现。

瑞士人寿集团 (Swisslife) 的子公司直接安置公司 (Placement-direct) 是一家在线人寿保险经纪公司，其经销的 PER 在整个市场中名列前茅。在该公司认购的 PER 可购买 1000 种自主管理的联接基金产品，2022 年该公司的投资回报率在 1.7% 至 3.25% 之间，具体数额取决于账户单位 (UC) 和委托资产中未清偿金额的百分比 (表 1-6)。除此之外，该公司还能够提供约 20 项房地产投资等产品。

**表 1-6 直接安置公司不同比例的账户单位和委托资产的回报率**

联接基金 (UC) 份额	委托资产净额	
	当前金额 < 250000 欧元	当前金额 > 250000 欧元
低于 35%	1.70%	1.90%
35%-55%	2.40%	2.60%
大于或等于 55%	3.05%	3.25%

资料来源：据 Placement-direct.fr 公司官网资料整理。

隶属于瑞士人寿集团 (Swisslife) 的另一家公司瑞士人寿保险与遗产公司 (Swiss Life Assurance Et Patrimoine) 自 1898 年起在法国开展业务，是欧洲领先的人寿保险、养老金和退休产品分销商之一。截至 2022 年底，该公司营业额为 64 亿欧元，拥有 160 万客户，能够提供 678 个联接基金产品，并根据联

<sup>①</sup> OECD, Pension Markets in Focus 2022, 2023.

接基金的投资水平提供更高的回报率。2022 年联接基金投资 30%或以上的回报率为 1.50%；如果投资联接基金 60%以上，回报率为 2.85%；如果付款超过 25 万欧元且 60% 为联接基金投资，则回报率可达 3.05%<sup>①</sup>。

蜜蜂保险公司 (Abeille retraite plurielle) 能够提供保险、医疗、公积金、储蓄和殡葬解决方案，侧重于社会可持续投资 (SRI) 标示基金，主要投资于致力于 ESG 方法的公司，并可投资于证券、房地产、抵押贷款和不动产。2021 年该公司 100%的欧元基金业绩为 1.10%，谨慎型管理的回报率为 9.30%；平衡型管理的回报率为 18.10%；激进型管理的回报率为 20.00%<sup>②</sup>。

阿尔塔普罗公司 (Altaprofits) 是法国市场上少数几个提供 100%在线认购的保险公司，致力于开展具有保险经纪和金融投资顾问 (CIF) 的在线认购、交易和咨询的投顾服务，2021 年该公司欧元基金业绩为 0.95%，谨慎型管理的回报率为 5.28%，平衡型管理的回报率为 10.57%，激进型管理的回报率为 14.00%<sup>③</sup>。

### (3) 账户管理

在投资管理阶段，持有人需额外支付多种费用，不同机构的合同成本有所不同 (表 1-7)。具体包括：**会员费或入场费**，由一些保险公司开具发票，价格在 10 欧元至 50 欧元之间，但可以转让；**付款费用**，每次向账户缴款时所支付的费用，市场平均水平为 2.5%，法律允许的最高值为 5%，目前大部分网络保险公司都可免除该费用；**管理年费**，费率根据总投资额规定，一般在合同未付金额的 0.6%至 3%之间；**仲裁费**，每次更改投资工具或 PER 结构时支付，扣费为整体仲裁费的 0%-1%；**转账费**，仅在持有人从原有的 PERP、Madelin、83 条或 PERCO 转出储蓄为 PER 提供资金时才会收取，一般不超过转入金额 1%的费用；**年金支付费用**，在合同结束后每次领取年金时所收取的费用，如每月 1000 欧元的养老金需要支付 3%的欠款费用，持有人收到的是 970 欧元；**以及其他可变费用**，取决于经理提供的选项。

表 1-7 法国咨询机构评选出的 4 个最佳 PER 合同成本比较

保险公司	直接安置公司	瑞士人寿保险与遗产公司	蜜蜂保险公司	阿尔塔普罗公司
------	--------	-------------	--------	---------

<sup>①</sup> 据瑞士人寿保险与遗产公司 (Swiss Life Assurance Et Patrimoine) 公司官网资料整理。

<sup>②</sup> 据蜜蜂保险公司 (Abeille retraite plurielle) 公司官网资料整理。

<sup>③</sup> 据阿尔塔普罗公司 (Altaprofits) 公司官网资料整理。



最高开户优惠	提供 500 欧元的转账费	最高免 500 欧元	最高免 500 欧元	无
初始投资最低额	900 欧元，定期付款额为每月 100 欧元	900 欧元	750 欧元	100 欧元
付款费用	0%	4.75% (可在开户时协商为 1% 至 2%)	最高 5% (市场上最高)	0%
管理费用 (年)	欧元基金和联接基金和的管理费均为 0.6% (并列市场上最便宜的基金管理费)	欧元基金管理费为 0.65% 联接基金管理费为 0.96%	欧元基金管理费为 1.00% ; 联接基金管理费为 1.00% ;	欧元基金管理费为 0.65% 联接基金管理费为 0.84%
仲裁费用	0%	0.20%	0%	0%
年金支付费用	3.00%	无	3.00%	3.00%
支持的联接基金数量	1000	678	106	690

资料来源：据“退休和退休者” (Retraite.com) 官网资料整理，该网站是由法国 Kovitz Interactive 成立的独立于所有金融机构的银行、金融、保险、养老金业务咨询机构。  
(<https://www.retraite.com/dossier-retraite/retraite-complementaire/per-plan-epargne-retraite/>)

### 3. 待遇领取

#### (1) 提前支取

在以下几种情形下持有人可以在退休年龄之前提前支取：失业救济金领取期限结束；伤残；配偶（或同居伴侣）去世；过度负债；司法强制清算后停业；购置主要住宅。在为购买主要住宅而提前解锁时所得款项将被征税，其他情况下通过 PER 获得的收益将按 17.2% 的税率征收社会保险费。

#### (2) 退休领取

PERIN 领取时有三种形式：一次性领取、年金或两者结合。允许根据持有人的目标、计划类型和职业状况，在三种领取方式中做出灵活选择。年金是退休储蓄计划的传统领取方式，以预先指定的每月收不补贴的形式支付，可作为免费年金纳税，其征税方式与所得税相同，有 10% 的定额免税额和社会保障缴款。除此之外，还可以选择一次性提取或分几次提取储蓄的方式，同时自 2021 年 7 月 1 日起，结算前的每月年金估计值低于 100 欧元的持有人可以决定以一次性提取的形式提取其储蓄。持有人也根据个人情况可以选择中间方案，要求在退休时获得少量资金直接支付，并让剩余部分在 PERIN 中继续储蓄（PER 在持有人退休后仍可继续使用），以便日后支付年金。在所有情况下，为确保个人做出最佳决定，立法者要求在该产品生命周期的关键阶段提供建议：产品开立时、清算前五

年、收取储蓄时以及转让时。

### (3) 死亡领取

当持有人死亡时，PERIN 关闭后以资本或年金的形式将储蓄支付给合同指定的继承人或受益人。如果是“投资 PER”，结余将计入遗产；如果是“保险 PER”，则按照人寿保险规则将节余支付给合同指定的受益人。

2021 年，72%的保险金以终身年金的形式支付给受益人（2020 年为 79%），相比之下，13%的保险金以一次性支付的形式支付（2020 年为 9%），15%的保险金将以一次性提取的形式支付（2020 年为 12%）。其中，大部分保险金由保险公司支付（62%），其次是 SPF（15%），后者将首次超过互助保险公司（11%）<sup>①</sup>。

## 4. 税收优惠

法国 PERIN 计划采用的是“征税-免税-征税”（Taxed-Exempt-Taxed, TET）的税收优惠模式。较为特殊的是，法国缴费阶段和领取阶段的税收优惠模式是“征税但部分免税”（Taxed but partially exempt, T/PE），意为部分缴款可享受设有上限的税收减免。在国际上为缴款提供税收抵免的模式仍被视为征税缴款，因为税收抵免可能无法支付这些缴款的全部税款<sup>②</sup>。

### (1) 缴费阶段：享受税收抵免的征税（T/PE）

持有人可根据自身工资收入水平决定是否使用该阶段的税免优惠，因此有两种方案。

第一种方案是“可减税预付款”，即在缴纳所得税时将一定数额缴款投资于 PERIN，即可在法律规定的上限范围内从应税收入中扣除这部分缴款以减少应税所得税基。因此每年支付相同金额下不同边际税率的减税数额（所缴数额\*工资总额对应的边际税率）也不同，边际税率越高，减税金额就越大（表 1-8）。

表 1-8 不同边际税率下支付 1000 欧元的减税示例

单位：欧元

向 PER 付款数额	边际税率	个人所得税减税	PER 实际储蓄额
1000 欧元	不征税	0	1000
1000 欧元	11%	110	890
1000 欧元	30%	300	700
1000 欧元	41%	410	590

<sup>①</sup> DREES, Les retraités et les retraites - édition 2023, 2023.

<sup>②</sup> OECD, Annual survey on financial incentives for retirement savings, 2022.

(<https://www.oecd.org/daf/fin/private-pensions/financial-incentives-retirement-savings.htm>)

1000 欧元	45%	450	550
---------	-----	-----	-----

资料来源：据“退休和退休者”（Retraite.com）官网资料整理所得。

(<https://www.retraite.com/dossier-retraite/retraite-complementaire/per-plan-epargne-retraite/>)

此外，税收减免所设有的上限由税务机关根据纳税人作为雇员或自营职业者（TNS）的职业身份、收入和“年度社会保障最高限额”（PASS）计算当年度退休储蓄免税上限。对于雇员来说，2023 年的税收减免上限等于以下之间的较高者：①上一年度（扣除职业之处后的）应税收入的 10%，上限为 PASS 的 8 倍（2023 年为 35194 欧元）；②前一年 PASS 的 10%，即 4113.60 欧元。对于自营职业者来说，2023 年的税收减免上限等于以下之间的较高者：①上一年度应税利润的 10%，上限为 PASS 的 8 倍（2023 年最高限额为 35194 欧元），再加上介于当年度 1-8 倍 PASS 之间应税利润的 15%（2023 年为 43992 欧元），故最高限额为 79186 欧元；②前一年 PASS 的 10%，即 4113.60 欧元。因此，税收减免的上限实际取决于持有人的应税净收入<sup>①</sup>。

第二种方案是“非免税预付款”，法国约不到 50% 的法国纳税家庭需缴纳所得税<sup>②</sup>，因此若持有人无需缴税或已超过年度扣除限额则可选择暂不抵税的方案，在领取阶段享受较低的税率。

### (2) 投资阶段：免税 (E)

在持有人积累储蓄阶段，PERIN 的投资回报不被视为应税收入，可享受无条件免税。但如果持有人在购买主要住宅时中途一次性提取 PER 的话，则 PERIN 的投资回报部分需统一缴纳 30% 的所得税。

### (3) 领取阶段：享受税收抵免的征税 (T/PE)

领取阶段的税收优惠模式取决于在缴费阶段所选择的免税方案与所选取的领取方式（表 1-9）。

表 1-9 不同来源缴费提取时的税收规定

缴费阶段所选免税方案	年金	一次性提取
“可减税预付款”方案	根据免费年金制度确定的所得税税率纳税	资本：根据累进所得税税率纳税 资本收益：30%的“单一定额预扣税”（PFU）
“非免税预付款”方案	根据有价年金制度确定的所得税税率纳税	资本：免税 资本收益：30%的“单一定额预扣税”（PFU）

资料来源：“退休和退休者”官网（Retraite.com），Le nouveau PER, quel intérêt pour les épargnants ?

<sup>①</sup> Retraite.com, Fiscalité du PER (Plans épargne retraite).

<sup>②</sup> impotsurlerevenu.org, Qui paie l'impôt en France ?

(<https://impotsurlerevenu.org/la-fiscalite-francaise/728-qui-paie-l-impot-en-france-php>)

( <https://www.retraite.com/dossier-retraite/retraite-complementaire/per-plan-epargne-retraite/le-nouveau-per-quel-interet-pour-les-epargnants.html> )

①**以年金形式领取的税制。**如缴费阶段选择了“可减税预付款”方案，相当于免费人寿年金的征税（RVTG），在扣除 10%的免税额（最高限额为 4114 欧元）后，年金需按照累进税率缴纳所得税（IR）和 17.2%的社会保障缴款，具体包括 9.20%的“普通社会保险缴税”（CSG）、0.50%的“社会保险债务偿还税”（CRDS）、7.50%的“团结税”<sup>①</sup>。如缴费阶段选择了第二种“非免税预付款”方案，则年金中自愿支付的部分按照适用于有价年金（RVT0）的规则征税：虽缴纳所得税，但根据储蓄者的年龄提供不同的免税额（表 1-10），年金仅剩余的部分需要纳税和支付 17.2% 的社会保障缴款（同上）。

**表 1-10 有价年金制度确定的所得税免税率**

年龄	免税率
50 岁以下	30%
50 岁至 59 岁	50%
59 岁至 69 岁	60%
69 岁以上	70%

资料来源： DREES, Les retraités et les retraites - édition 2023, 2023.

②**一次性领取的税制。**如缴费阶段选择了“可减税预付款”方案，持有人的本金需要缴纳所得税，税率适用边际税级（TMI）；资本收益需缴纳 30% 的单一税率预扣税（PFU）（17.2% 的社会保障费 + 12.8% 的所得税 IR）。如缴费阶段选择了第二种“非免税预付款”方案，则本金免征所得税，仅资本收益需缴纳 30% 的单一税率预扣税（PFU）。

如果持有人在退休领取 PERIN 前去世，合同规定的受益人则可适用遗产税豁免上限。具体来说，如持有人在 70 岁之前去世，其个人养老金储蓄的最高免税额为 152500 欧元；如在 70 岁之后去世，津贴上限为 30500 欧元（由各受益人分摊），余额则需缴纳遗产税。

## （二）改革效果

三年来，尽管面临复杂背景，PER 计划仍取得了一定的成果<sup>②</sup>。截至 2021

<sup>①</sup> SAS Previsima, Quel est le régime social du Plan d’épargne retraite (PER) ?

( <https://www.previsima.fr/question-pratique/plan-depargne-retraite-quel-est-le-regime-social-des-per.html> )

<sup>②</sup> 本节数据均引自：DREES, Les retraités et les retraites - édition 2023, 2023, p.231-280.

年底，法国共 1530 万人与保险公司、补充职业养老金、公积金机构、互助保险公司等组织签订了再补充退休储蓄合同，与 2020 年相比增加了近 100 万名成员。到 2021 年底，因改革的《契约法》引入的再补充退休储蓄合同签订者占总人数的 30%，较 2020 年增长 12%，这其中有 197.2 万人订购了个人养老金计划 PERIN（约占 13%）。

在用户画像上，PER 养老金用户的年龄明显高于劳动人口。74% 持有人年龄在 40 岁或以上，17% 在 60 岁及以上。而在这些年龄段的工作人口中，这一比例分别为 57% 和 8%。其中，个人养老金产品（目前包括 PERIN、PERP 和 Madelin 合同，下同）的持有人平均年龄高于整体持有人群体。大多数持有人为男性，但与 2020 年相比，女性在所有补充退休储蓄合同中的比例略有上升（超过 45%），其中女性占个人养老金 PERIN 认购合同成员的 45%。

在缴费水平上，2020 年从原有补充养老储蓄计划产品中转移的储蓄金达 115.6 亿欧元，超过一半（57%）是向 PERIN 转移的资金。在所有签订再补充退休储蓄合同的成员中，2021 年 690 万人向现有补充养老储蓄计划产品缴费，缴费人在成员中所占的比例从 2020 年的 44% 上升到 2021 年的 45%，其中 PERIN 的缴费比例稳定在 53% 左右。在全部缴费成员中有 10% 的就业人口以个人名义向再补充退休储蓄合同缴费，PERIN 计划涵盖约 153.8 万人。2021 年根据补充养老金合同收取的缴费近 200 亿欧元，与 2020 年相比增加 23.7%，PERIN 的缴费总额占缴费总额的比重较改革前也大幅上升，约为 111 亿欧元，占比接近 56%（2020 年占比为 45%，2019 年则仅为 8%）。同时个人合同（PERIN、PERP 和 Madelin 合同）的年平均缴费额上升了 29%，达到 3870 欧元，PERIN 达 5220 欧元。

在资产规模上，OECD 养老金统计报告显示，2021 年法国注资养老金计划和个人养老金计划的总资产占法国国内生产总值的 12.1%<sup>①</sup>。2021 年，再补充退休储蓄合同的储备金将达到 2667 亿欧元，按定值欧元计算，比 2020 年增长 3.6%。受益于 PERIN 的动态增长，个人承保合同的储备金达到 1190 亿欧元。

在待遇领取上，再补充退休储蓄在所有养老金计划中所占比例增至全部养老金的 2.3%，略有上升。2021 年根据再补充退休储蓄合同支付的福利金额将略有增加，超过 76 亿欧元，其中近 43% 的给付是根据个人养老金合同支付的。同年，

<sup>①</sup> OECD, Pension Markets in Focus 2022,2023.

超过 260 万人领取了再补充退休储蓄合同的给付福利，其中 140 万人从个人认购合同(主要是 PERIN、PERP 或 Madelin 合同)中领取年金，76%的年金介于 500 欧元和 5000 欧元之间，年平均领取金额为 1729 欧元，个人养老金 PERIN 的平均领取金额为 1232 欧元<sup>①</sup>。

## 五、法国个人养老金改革的亮点

### (一) 允许以个人或公司为单位建立个人养老金

改革保留了个人或公司建立补充个人退休储蓄的可能性，让企业可以在鼓励补充退休储蓄上发挥更大的作用。新的 PER 可以采取多种不同的形式，提高了计划的简便性：个体可以单独订购 PERIN 计划，取代了目前的 PERP 和“Madelin”合同；公司可以选择将这些产品合并为一个单一的 PER 向所有雇员开放的新的选择性集体 PER，以取代目前的 PERCO 或目前的“第 83 条”的强制性退休储蓄计划。

### (二) 使用更易理解的共同规则

虽然 PER 计划内有多个子计划，但都遵循对储蓄者更有利、更灵活的相同规则。如在简化退休储蓄产品的同时确保了不同计划之间的可移植性，储蓄可从一产品完全转移到另一产品中，使得参保者可在其整个职业生涯中始终保留个人或公司建立的补充退休储蓄并持续为之缴款；其次计划内的自愿储蓄和雇员储蓄可随时提取，用于购买主要住宅等突发或重要事项；待遇领取上也可根据储蓄者的意愿以年金或一次性付款等多种形式支付。

### (三) 建立统一有吸引力的免税制度

过去法国补充退休储蓄计划的税收制度十分复杂，不同的缴费来源使用不同的优惠待遇，过于复杂的税制严重阻碍了个人养老金的建立。为提高个人养老金的吸引力，改革建立了统一的税收制度，大大简化了税制结构的同时通过税优鼓励储蓄者将其储蓄从人寿保险转为 PERIN，规定在 2023 年 1 月 1 日之前，任何超过 8 年的人寿保险退保后将其金额投资于新的 PER，可享受双倍于通常规定的免税额。

### (四) 鼓励退休储蓄市场的竞争

<sup>①</sup> DREES, La retraite supplémentaire facultative et l'épargne retraite, 2023.

以往有意愿购买退休储蓄产品者总是不得不面对缺乏竞争环境所而导致的高昂合同成本和较低的投资收益，并且在储蓄期间无法更换托管人。改革后 PER 计划增加了新的机构参与者，如资产管理公司等，并允许持有人随时更换管理服务机构和托管人；对机构所收取的各项合同费用施加下调压力；并扩大了可提供的投资产品范围等，通过创造竞争环境极大提高了个人养老金产品的质量和吸引力，也解决了有意愿者的诸多顾虑。

#### 参考文献：

[1] SULTAN Arnaud, « Chapitre 19. L' épargne retraite », dans: Arnaud Thauvron éd., Gestion de patrimoine. Stratégies juridiques, fiscales et sociales. Paris, Dunod, « Hors collection », 2021, p.391-418.

[2] LAVIGNE Anne, « II. Le système de retraite français », dans: Anne Lavigne éd., Économie des retraites. Paris, La Découverte, « Repères », 2013, p.27-44.

[3] AUBERT Patrick, « La retraite supplémentaire facultative en France: panorama statistique », Revue française des affaires sociales, 2012, p.187-206.

[4] Elika Athari, Quarante ans d' évolution de la démographie française : le vieillissement de la population s' accélère avec l' avancée en âge des baby-boomers, France portrait social, Insee Références, 2019.

[5] HUTEAU Gilles, « Chapitre 6. Assurance vieillesse et régimes de retraite », dans: , Le droit de la sécurité sociale. Système et finalités, sous la direction de HUTEAU Gilles. Rennes, Presses de l' EHESP, « Fondamentaux », 2021, p.155-180.

[6] 彭姝玮. 法国养老金改革:走向三支柱?[J]. 社会保障评论, 2017, 1(03):135-147.

# Measures, Effects and Highlights of the Re-launch of Private Pension in France

Dai Xi

(Institute of Government Administration, University of Chinese Academy of Social Sciences, Beijing 100732, China)

**Abstract:** France has constructed a three-pillar pension system with complex schemes and fragmented funds. Prior to the reform, the third pillar of private pension in France was chronically slow to develop due to the dominance of pay-as-you-go pensions, generous pension benefits and overly complex and fragmented old retirement savings schemes. As a result of year-on-year increasing pressure on first pillar pension payments and changing public attitudes towards supplementary retirement savings, in 2019 the French government took advantage of the current window of reform of the pension system to introduce a more attractive fund-based retirement savings scheme, the PER scheme. The reform, which allows for the creation of private pension on an individual or unit basis, the use of common rules that are easier to understand, the creation of uniform and attractive tax allowances, and the encouragement of competition in the retirement savings market are innovative measures that have allowed the PER scheme to achieve results that have reinvigorated the development of the French multi-pillar pension system.

**Key words:** France; Private Pension; reform; three-pillar pensions.



**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