



快 訊

SSL Express

2019 年第 41 期 (总第 348 期 , 9 月 26 日) 中国社科院世界社保研究中心 主办



2019 年 9 月 4 日—5 日, 由日本野村证券举办的“2019 年中国投资年会”在上海浦东文华东方酒店召开, 中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文教授受邀出席会议并作重要发言。下文为会议情况的简要报道。

郑秉文教授受邀出席野村证券 2019 年中国投资 年会并发言

2019 年 9 月 4 日—5 日, 由日本野村证券举办的“2019 年中国投资年会”在上海浦东文华东方酒店召开。“中国投资年会”是野村集团年度旗舰会议之一, 会议齐聚多方重要政策制定者、行业专家、思想领袖和企业管理层参与, 会议主旨在于为本地和国际机构投资者提供一个平台, 为中国领先的企业提供独特的参与渠道, 以期深入帮助投资者更好地了解相关业务并作出更好决策。本次年会共有超过 80 家 H、A 股上市的龙头企业参与, 特邀多位重量级行业领袖、学术专家和监管部门代表出席。与会嘉宾分别就“全球和亚洲经济展望”、“机遇·挑战? 美中贸易解读”、“中印投资路线、循环经济: 可持续发展制造业”和“去杠杆化: 日本的经验与教训”等不同主题作深入交流。

受邀出席本次会议的中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文教授在“中国养老金改革的机遇和日本的教训”环节中作重要发言, 发言内容共四个主要部分, 下文为简要报道。

第一部分的主题为“中国养老金制度的结构介绍: 第一支柱”, 该部分首先对我国养老金制度的结构进行了介绍。



郑秉文教授发言

中国养老金制度主要包括三大支柱和一个储备基金，四部分资金总额约 10 万亿人民币。储备基金为全国社会保障基金，实行完全专业化、市场化和国际化的投资策略。第一支柱分为两部分，第一部分为城市的城镇职工基本养老保险，该制度为保险制度，其在多年运行过程中虽然存在不少问题，但总体来看仍算成熟（下文所述内容即为这一制度）。第二部分为农村的社会养老保险制度，该制度包含较多社会救助因素，保险因素较少，因而并非真正意义上的保险制度。第二支柱分为企业年金和职业年金。企业年金目前总额约为 1.4 万亿人民币，覆盖约 2300 万人；职业年金制度于 2015 年 10 月建立，主要覆盖公共部门，总额约 5600 亿人民币，覆盖约 3400 万人。第三支柱分为两部分，第一部分为 2018 年 1 月试运行的养老目标基金，目前积累额约 150 亿元人民币，主要由基金业运行，暂无税收优惠政策。第二部分由保险业运行，2018 年 5 月开始实行税收优惠的政策试点，保险业延税型商业养老保险试点 1 年多，保费收入约 1.2 亿人民币。

在第二部分“中日基本养老保险改革比较：同一个方向”的主题中，郑秉文教授从世界养老保险制度改革发展历程的宏观视角出发，深入分析了主要代表性国家制度模式的各自特点。在此基础上，通过采用筹资模式和给付模式两个主要标准，将全世界养老保险改革的所有道路划分为四种类型：第一类模式为“智利模式”，是缴费确定性 (DC)+积累制 (Funded)，属于分散投资类型。第二类模式为“英国模式”，是待遇确定性 (DB)+现收现付制 (PAYGO)，该模式基本没有投资，是最传统的模式。第三类模式是“中国模式”，为待遇确定型 (DB)

+积累制（Funded），属于集中投资，与加拿大、日本采用的模式一样，算是一种创新制度。第四类是“瑞典模式”（NDC），为缴费确定型（DC）+现收现付制（PAYGO），基本没有投资。

第三部分主题为“中日第一支柱养老金保险基金投资体制比较：CPP的基准”。在该部分，郑秉文教授认为，中国的特殊情况在于没有建立起一只缴费型主权养老基金，所以投资收益率低。但如果中国要走这条道路，需要有一套高效的体制让资金高速运转，否则将会产生较大福利损失。而日本建立起这一制度，实行全球资产配置，不过有一现象仍然需要注意和思考，即其投资模式与加拿大一样，但其收益率20年来保持在3%，永远低于加拿大的6%投资收益水平。

从我国情况来看，目前城镇职工基本养老保险资金总额约为5万亿人民币，但分散在各地县市。两年多前，中央政府决定将这些资金汇集到全国社保基金理事会进行委托投资，目前5万亿人民币总额中仅有8000亿人民币已签署合同，实际到账约7000亿人民币。不少地方县市宁愿将资金存放在银行收取平均3%利息也不愿上交，原因主要有以下几个：第一，委托投资机制比较复杂，交易成本较高，导致资金较难汇集。地方县市政府先将钱上交至省政府，然后各省与全国社保基金理事会签署合同，由社保基金委托4家托管银行，再交给21位托管人。第二，对地方政府来讲，即使将其投资收益从3%的平均银行利率提升至一定比例如5%，其吸引力也比较有限。第三，对于一些资金量较大的地区如珠三角地区，资金上交将使得该地区存款比例下降，进而降低贷款比例，银行的正常经营将受到不小冲击。这些因素都导致地方的资金较难汇集至中央政府，时间越长，地方利益越固化，利益越固化，反过来也导致资金越难汇集。

第四部分的主题为“中国基本养老金的未来：可持续性的预测”，主要讲述中国基本养老金改革的未来。郑秉文教授认为，我国人口出生率持续降低，老龄化人口比例将会持续上升。同时，未来就业形态中自由职业者将会占据较大比例，致使以个人身份参保的比例降低，社会老年人口赡养率将会不断提高，进而给社会带来潜在的巨大不稳定因素。另外，由于目前法制不健全，法制观念不强，并不是所有参保人都交钱，由此使得我国出现特有的参保赡养率和缴费赡养率两个数据指标。

在最后的养老金可持续性预测方面，郑秉文教授认为在现行制度不变的情况下，根据相关数据精算，当期基金的余额在2028年开始出现收不抵支情况，但还有累计的结余；而到2035年，将当期基金收入、财政补贴和上一年基金结余累加起来用于支出，也将无法满足当年的基金支出需求，也即养老基金累计结余将在2035年耗尽。由此，从2035年开始，

需要调用战略储备基金来满足养老金的收支需求，将由财政等其他资源来“补”上养老金发放缺口。这方面的更多内容在《中国养老金精算报告 2019-2050》一书中有详细论述。

(陈功供稿)

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, 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》。《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》《工作论文》, 请发送电子邮件至: cisscass@cass.org.cn。

地址：北京东城区建国门内大街 5 号

电话：(010) 84083506 **传真：**(010) 64014011

网址：www.cisscass.org **Email:** cisscass@cass.org.cn

联系人：董玉齐