

## 中国企业年金市场集中度指数 (China Enterprise Annuity Market Concentration index)

### 一、编制说明

在中国企业年金运作过程中，涉及到四种业务类型，并分别由取得相应资格的机构来经营，因此整个企业年金市场可以细分为四个相对独立的子市场，即受托人市场、账户管理人市场、托管人市场和投资管理人市场。目前，这四个子市场均处在起步和形成阶段，市场的培育和完善至关重要，这就需要根据一定的标准来客观评价这四个子市场的发育情况，推动市场结构不断优化，强化市场竞争有效性，防止出现恶性竞争或垄断倾向。为此，中国社会科学院世界社保研究中心借鉴赫尔芬达尔—赫希曼指数（Herfindahl-Hirschman Index）的方法编制了中国企业年金市场集中度指数（China Enterprise Annuity Market Concentration index）作为衡量市场集中程度的测度指标，反映企业年金各个市场的竞争程度。

该指数取值区间为 0~1000，数值越大说明市场集中度越高，反之则越小。本中心认为：如果集中度指数低于 100 则意味着市场竞争非常充分；如果集中度指数介于 100~300 之间则意味市场竞争不够充分，但可以接受；如果集中度指数高于 300，则认为市场已经出现了垄断倾向或实质上的垄断。

### 二、年度指数及其说明

表 1 2008-2011 年中国企业年金市场集中度指数

年份	2008 年	2009 年	2010 年	2011
受托人市场集中度指数	201	176	162	165
账户管理人市场集中度指数	280	270	270	259
托管人市场集中度指数	234	209	216	220
投资管理人市场集中度指数	92	86	82	80

资料来源：中国社会科学院世界社保研究中心研究并编制。

根据该指数，从 2008 年到 2012 年，受托人市场、账户管理人市场、托管人市场和投资管理人市场基本上都保持了较好的竞争态势。具体来看：

——受托人市场集中度指数只是从 2010 年的 162 点微幅提高到 2011 年的 165 点，说明受托人市场竞争程度仍然较高；

——账户管理人市场集中度指数在这几个子市场中最高，但 2011 年该指数为 259 点，比 2010 年的 270 点下降了 11 个点，说明账户管理人市场的竞争程度在加强；

——托管人市场集中度指数在这几个子市场中也较高，2010 年为 216 点，2011 年虽提

高到 220，但没有出现实质性变化；

——投资管理人市场集中度指数在这几个子市场中最低，2011 年仅为 80 点，比 2010 年的 82 点还低 2 个点，说明市场竞争程度也在不断加强。

比较而言，投资管理人市场竞争的最为充分，而其他三个市场集中度指数虽然相对较高，但鉴于目前中国企业年金市场规模非常有限，我们认为较高的集中度指数也是完全合理的。反而，需要引起我们重视的是：恰恰是企业年金市场总体规模非常有限才是导致目前几乎每家投资管理人经营业绩不理想的本质原因，而不应该将问题归结为由于市场竞争充分所导致的每家管理人只能获得较低基金额（难以达到盈亏平衡点）。因为充分竞争是市场经济的本质要求：对于大多数行业而言，只有保证充分竞争，才能给消费者（投资者）带来最大福利，也才有利于这个行业的长远发展。因此，要想解决各家企业年金投资管理人“吃不饱”这一现象，必须加快中国企业年金发展，通过各种措施提高企业年金的覆盖范围，尽快做大企业年金市场总体规模。