

中爱两国国家养老储备基金 管理制度比较研究^{*}

刘子兰

【摘要】 中国全国社会保障基金本质上属于公共养老基金,它与爱尔兰国家养老储备基金具有许多相似性,合理吸收和借鉴爱尔兰国家养老储备基金的管理经验具有重要的现实意义。文章介绍了爱尔兰养老金制度结构,讨论了国家养老储备基金建立的经济条件,并就中爱两国养老储备基金的融资来源、管理机构和投资策略进行了对比分析。研究表明,两国养老储备基金管理均存在一定的政治风险,确保理事会的独立性是减少政治风险的有效途径之一。

【关键词】 全国社会保障基金 爱尔兰 国家养老储备基金

【作者】 刘子兰 湖南师范大学社会保险研究所所长、商学院副院长、副教授。

2000年,国务院决定在中国建立“全国社会保障基金”,并设立“全国社会保障基金理事会”。该理事会的负责人曾多次指出,包括爱尔兰在内的许多国家已经建立国家储备金,中国也应该借鉴这些国家的经验和做法,参照国外相关基金的管理办法来提高全国社保基金的管理水平(项怀诚,2004;冯健身,2004)。本文将介绍爱尔兰国家养老储备基金的管理制度,并与全国社保基金进行对比分析,从中借鉴有益的经验。

一、爱尔兰养老金制度结构

爱尔兰的养老金制度由国家公共养老金计划、职业养老金计划和私人养老金计划三部分组成(见表1)。

第一支柱是国家社会福利养老金计划,这是一种现收现付型公共养老金计划,它通过缴费或一般税收收入来筹集资金,提供基本退休收入^①。缴费(由雇主和雇员共同承担)依不同的收入水平分成不同的等级,但大部分的在职人员属于A级,为其收入的4%。近年来,现收现付的缴费性养老保险成为退休金领取者收入的主要来源之一,是整个基本养老保险制度的主要组成部分。在20世纪90年代,现收现付的缴费性养老金占养老金领取者收入的60%,而基于家计调查的非缴费性养老保险所占的比例有所下降。2002年,第一支柱养老保险制度为退休者提供了相当于其退休前收入的31%的养老金。

第二支柱为职业养老金计划,它包括公共雇员养老金计划和雇主自愿主办的职业养老金计划(多数为DB型)。这些计划一般是由雇主和商会之间集体协商建立,国家通过法律对其进行管理。职业养老保险可以选择DB和DC两种类型,雇员通过缴费自愿参加,职业养老金计划由受养老金理事会监管的社会机构或者私人公司来管理。大约有46.8%的雇员参加了雇主管理

^{*} 本文是国家社科基金项目(编号:04CJY025)“全国社保基金安全运行问题研究”的阶段性成果。

^① 基于家计调查的非缴费性养老金通过普通税收收入提供资金。

的职业养老保险计划。

尽管爱尔兰职业养老计划日益受到重视,但目前已退休人员的家庭收入主要由国家养老金构成。调查数据显示,职业养老计划为 65~74 岁之间的老年人提供的养老金达到其总收入的 23.5%,为 74 岁以上老年人提供的养老金相当于其总收入的 20.6%(见表 3)。其中,爱尔兰职业养老金计划大多设计为信托形式,除了《信托法》之外,这些计划同时还受到 1990 年颁布的《养老金法》、《养老金法修正案》(1996)约束。此外,职业养老金计划的运行还应该遵守《就业法》、《税法》、《保险法》、《社会福利法》和新近出台的《家庭法》的相关规定。

第三支柱为个人养老金计划。

此外,爱尔兰养老保障制度还包括社会救助制度(非现金给付、免费旅游和燃料补贴等)。

二、国家养老储备基金建立的经济条件

2001 年,为了保证基本养老保险制度有稳定的财政来源,爱尔兰建立了“国家养老储备基金”(NPRF)作为缓冲资金,使之能够承担养老金支付高峰阶段 1/3 的支出额。

建立国家养老储备基金时,爱尔兰的人口结构比较合理,稳定的经济增长能够解决人口变化所带来的养老、医疗等问题。但预测数据表明,在 2020~

2050 年间,退休人员与在职劳动力人口的比率将快速增长,在职人员与 65 岁以上人口的比率将从现在的 5:1 下降到 2:1(见图 1)。在此期间,退休人员将大幅度增加,退休职工所享受的福利支出将有很大提高(见图 2),给国家财政会带来沉重负担,公共养老支出占 GDP 的比例将

表 1 爱尔兰养老保障制度结构

	第一支柱		第二支柱	第三支柱
	养老保险	老年非缴费性养老保险	职业养老保险	个人养老保险
风险	老年、病残、遗属		老年	老年
参与方式	强制性	强制性	自愿	自愿
参与资格	缴费	居民	缴费	缴费/保费
受益结构	统一缴费率	家计收入调查	与缴费额相关	缴费额/与保费相关
筹资方式	缴费额/现收现付	税收	缴费额/完全基金积累	缴费额/保费/完全基金积累
行政管理	国家	国家	社会合作伙伴	私人公司
缴费和投资管理	国家	国家	私人基金	私人公司

资料来源:David Natali, 2004。

表 2 爱尔兰养老保险计划中的关键数据

项目	范围与标准
总缴费率	12.50%~16.00%
缴费率	
雇员缴费率	4%
雇主缴费率	8.50%~12.00%
覆盖率(占在职人员的比例)	
第一支柱	全体爱尔兰居民
第二、三支柱	50%
指数化	
第一支柱	没有一个正式的指数化制度,增长速度由政府规定
标准退休年龄	
老年缴费性养老金	年龄达到 66 岁即可领取养老金(不要求停止工作)
退休津贴	年龄达到 65 岁可领取,不允许延迟退休

资料来源:David Natali, 2004。

表 3 养老金收入占总收入的比例

养老金收入来源	1987	1994/1995	1999/2000
65~74 岁老年人获得的国家社会福利津贴	43	37	47.9
75 岁以上老人获得的国家社会福利津贴	44	40.9	48.3
65~74 岁老年人获得的职业养老金	15.7	20.8	23.5
75 岁以上老年人获得的职业养老金	16.3	26.8	20.6

资料来源:Jim Stewart 等, 2003。

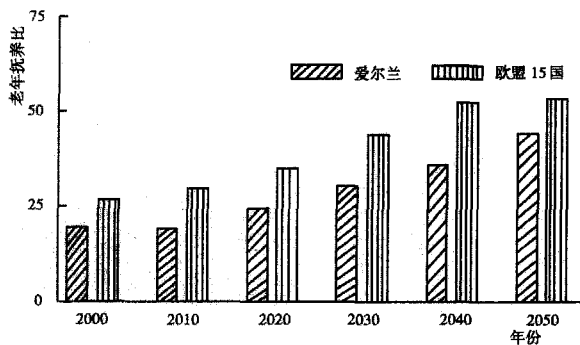


图1 老年抚养比预测

资料来源: European Commission, 2000; Table 4.1.2。

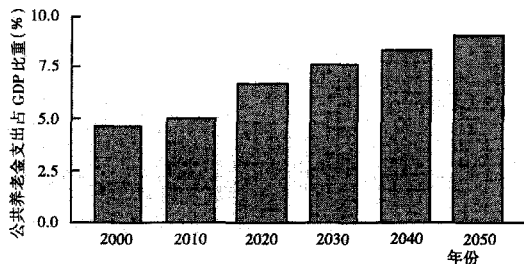


图2 爱尔兰公共养老金支出预测

资料来源: European Commission, 2000; Table 6.1.1。

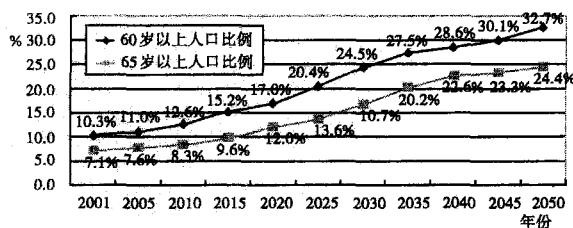


图3 中国老年人口比例预测

资料来源: 项怀诚, 2005。

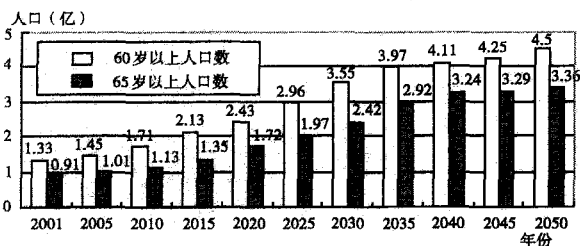


图4 中国老年人口规模预测

资料来源: 项怀诚, 2005。

由2000年的4.6%增加到2050年的9% (Philip, 2001)。

与爱尔兰相似,中国同样面临人口老龄化的严峻挑战。从20世纪70年代开始,中国实行计划生育的基本国策,提倡一对夫妇生育一个孩子,人口出生率经过一段时间的大幅度下降之后,一直保持在一个较低水平。与此同时,随着生活水平提高和医疗条件改善,人口预期寿命迅速增长。在这两个因素的共同作用下,老龄人口的比重迅速加大。

2003年,中国人口与发展研究中心预测了2050前中国老年人口的比例和规模。根据该预测,从现在到2035年,中国老年人口呈加速增长的态势(见图3),2035年以后,虽然老龄化的增速有所放缓,但老年人口的比例和绝对规模仍然继续加大(见图4)。

中国的养老金制度历史“包袱”沉重,不仅没有养老基金积累,相反还有欠账。新旧制度转换产生的转制成本是制约现行制度运行的一个重大障碍。由于政府没有提供数万亿元转制成本的解决办法,导致近6000多亿的个人帐户基金被挪用而形成“空账”。显然,中国是背着沉重的历史“包袱”来组建全国社保基金的。但是,近年来爱尔兰债务占GDP的比率却不断下降,公共财政状况的显著改善为其建立养老储备基金创造了良好的政治气氛。

三、国家养老储备基金的融资来源及特点

爱尔兰国家养老储备基金的资金来源稳定,其融资渠道包括:(1)参保者增加的缴费部分;(2)一次性从“爱尔兰电信”私有化收益中转移62亿欧元;(3)至少在2055年之前每年财政转移支付相当于GDP 1%的预备基金。截止2004年底,国家养老储备基金总价值为116.89亿欧元,占GNP的9.6% (NPRF, 2005)。

为了确保该项基金用于养老支出而不被政府用于其他项目,爱尔兰颁布了国家养老储备基金法案,该法律禁止在2025年以前提取和使用该基金。2025年后,随着爱尔兰人口结构的变化,依据相关法规可提取使用该储备基金。

与爱尔兰相比,中国全国社会保障基金的资金来源包括财政预算拨款、国有股减持收入、彩票公益金收入和投资收益。

按照《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》的有关规定,凡国家拥有股份的股份有限公司在境外向公共投资者首次发行和增发股票时,均应按融资额的10%出售国有股;股份有限公司设立未满3年的,拟出售的国有股通过划拨方式转由全国社会保障基金理事会持有,并由其委托该公司在公开募股时一次或分次出售。国有股存量出售收入,全部上缴全国社会保障基金^①。2002年6月23日,国务院决定停止通过国内证券市场减持国有股,并不再出台具体实施办法。同时决定,为了增强全国社会保障基金实力,除继续采取国家财政增加拨款等方式外,有关部门将进一步研究,把部分国有股划拨给全国社会保障基金,这部分划拨的国有股不在证券市场上减持变现。全国社会保障基金可以在需要时,通过分红、向战略投资者协议转让等形式来充实社会保障资金^②。

截至2004年底,全国社会保障基金的总规模是1708亿元,从来源看,主要来自中央财政拨款(见表4)。从这几年的执行情况看,财政预算拨款和国有股减持收入都不稳定并呈逐年递减态势(项怀诚,2005)。

表4 财政拨入全国社会保障基金资金情况

亿元

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	累计	占拨入资金 比重(%)
财政拨款合计	200.00	595.26	415.76	49.08	278.54	1538.64	100.00
其中:中央财政预算拨款	200.00	473.48	303.91	—	170.97	1148.36	74.64
国有股减持收入	—	121.78	88.10	4.08	47.04	261.00	16.96
彩票公益金收入	—	—	23.75	45.00	60.53	129.28	8.4

注:2002年财政预算拨款365亿元,调回61.09亿元,净拨款额303.91亿元。

资料来源:全国社会保障基金理事会,2005。

预算拨款不稳定,主要是财政部目前还没有一个补充社保基金的长期规划。近年来,中国财政收入占GDP比重逐年提高,财政收入连年增长,超收较多,正是充实社保基金的有利时机,国家应制定出财政资金充实社保基金的长期规划和政策规定。

四、国家养老储备基金的管理架构

在爱尔兰养老储备基金的管理架构中,存在两个层次,第一层次是管理职责,即制定投资政策和履行监管职责,第二层次是负责具体的投资运作。相应的,位于第一层次的是国家设立的专门管理机构,也就是法定管理机构国家养老储备基金委员会。

爱尔兰国家养老储备基金委员会是一个团体法人,由1名主席和6名委员组成,所有委员由财政部长任命。爱尔兰国家养老储备基金委员会主席任期5年,主席必须从委员中产生。爱尔兰国家养老储备基金委员会可以成为诉讼主体,并以自己的名义取得、持有和处置土地及土地收益,有权获得或处置其他财产,其基本职能包括:控制、管理和投资养老基金资产;依法制定投资策略;监督和评估投资政策的实施情况;任命国家养老储备基金的投资管理人、托管人;确定基金管理费用的年度预算;随时对基金资产及投资绩效进行独立评估;妥善保管财务资料并

① 按此规定,截至2005年5月31日,社保基金理事会已向有关公司出具国有股委托出售文件27份。国有股减持收入合计为272亿人民币。

② 2003年10月,党的十六届三中全会通过了《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》。其中明确提出,“采取多种方式包括依法划转部分国有资产充实社会保障基金”;2004年9月,国务院批准成立划转部分国有资产充实社保基金工作小组,成员单位包括国务院国有资产监督管理委员会、财政部、中国证券监督管理委员会、全国社会保障基金理事会。

向财政部长呈交年度报告。

位于第二层次的是法定管理机构选定的代理机构,即爱尔兰公债管理局,其职能来源于法定管理机构的委托,一般包括向管理机构提出决策参考建议,执行管理机构的决策,负责具体运作及其行政事务,报告投资政策的执行情况等。代理机构对法定管理机构负责。爱尔兰公债管理局(NTMA)是爱尔兰国家养老储备基金的基金经理人,其首席执行官必须是国家养老储备基金委员会的委员,管理基金的期限包括 10 年初始期和 5 年续任期。此后,国家养老储备基金委员会可以自行选择其他机构为基金经理人。根据规定,委员会每年应向财政部提交年度报告。爱尔兰议会公共会计委员会可随时约见国家养老储备基金委员会主席和公债管理局的首席执行官了解相关情况。

按照中国《全国社会保障基金投资管理暂行办法》的规定,全国社会保障基金理事会为国务院直属事业单位。理事会由理事长(正部级)、副理事长和理事组成,共 16 名。理事长、副理事长由国务院任命,理事由国务院聘任。全国社会保障基金理事会的主要职责包括:管理全国社会保障基金;制定基金的投资经营策略并组织实施;根据国务院指定部门下达的指令和确定的方式拨出资金;定期向社会公布基金年度财务会计报告;向国务院提供社会保障制度建设方面的建议。全国社保基金由社保基金理事会直接运作与社保基金理事会委托投资管理人运作相结合。委托投资管理人管理和运作的全国社保基金资产由交通银行和中国银行托管。目前,全国社保基金投资管理人为 10 家,社保基金理事会委托这 10 家投资管理人,依据《全国社会保障基金投资管理暂行办法》、投资管理合同和社保基金理事会制定的投资方针,对全国社保基金资产进行独立投资运作。

五、国家养老储备基金的投资策略

国外经验表明,养老金进入资本市场实现保值增值是一个渐进的过程,初期总是投资于低风险的产品,随着资本市场的成熟,再逐步加大高风险产品的投资比例。为了获得长期的最优投资回报,根据基金自身的特点,爱尔兰制定了适合不同阶段的差异性投资策略,这一点值得中国借鉴。Philip(2001)将储备基金的投资过程划分为 4 个阶段。

初始阶段。以现金资产形式持有养老储备基金,即把爱尔兰国家养老储备基金存入银行,以银行存款的形式保留爱尔兰国家养老储备基金。

第二阶段(2001~2025 年,为纯粹积累阶段)。在这一时期内,不提取养老储备基金及其投资收益。基金管理人必须谨慎决定投资组合中股票、债券等资产的最优比例。在不同的国家,公共养老金计划的投资政策各不相同。有些国家设定了资产的投资比例,有些国家则无此规定。在投资组合中,一般认为,公共养老金应该持有国内政府债券,而爱尔兰却是一个很特殊的例外。为了避免对政府消费产生负面影响,防止政府通过借用养老金来扩大政府消费,爱尔兰做出了禁止公共养老金投资于国内政府债券的规定,公开禁止公共养老金进行社会投资。

在资产配置范围内(见表 5),资产管理公司与爱尔兰公债管理局签订协议,委托经营养老金资产,外部资产管理公司管理大约

表 5 2001 年爱尔兰国家养老储备基金资产配置策略 %

主要资产类别	总体配置	积极管理部分	被动管理部分
股票	80.0		
欧元区	-40.0	-27.9	12.1
欧元区外(全球)	-40.0	-14.2	25.8
债券	20.0	14.8	5.2
总计	100	56.9	43.1

资料来源: Maher, 2001。

85% 的养老金总资产。爱尔兰公债管理局自己也作为经理人,成为被动的债券组合的管理者。

2003 年,爱尔兰国家养老储备基金委员会的资金分配比例为:80% 投资于股票和其他实物资产,20% 投资

于债券(NPRFC,2003),其中 27.8%投资于北美,7.2%投资于欧洲地区,3.4%投资于日本,1.6%投资于太平洋地区,这种投资策略是由该基金的目标决定的,即尽量满足从 2025 年到 2055 年社会福利和公共服务养老的支出费用,并且更有效的保持风险与收益的平衡,投资于股票的风险是收益的不稳定性,由于 2025 年前养老储备基金并不会大量使用,所以养老储备基金能避免不稳定性所带来的不利影响,以期获得长期股票投资带来的额外回报。2003 年,爱尔兰国家养老储备基金投资股票和其他资产的回报率是 12.8%,股票收益率为 18.1%,债券收益率为 4.2%,现金收益率为 2.4%^①。

第三阶段(2025~2055 年)。这期间仍然会有新的资金注入,但每年会从养老储备基金中提取一部分发放给老年人,养老储备基金将被用来缓解日益增长的养老金支出压力。在此期间,养老基金的投资应更侧重于短期投资,养老基金投资组合应适当降低股票的比例,增加对债券和现金的投资力度。

第四个阶段(2055 年之后)。中央财政将停止向该基金划拨资金。

从现行政策和管理层的工作思路来看,中国全国社保基金尚未考虑制定一个适应不同时期特点的阶段性投资策略,这一方面值得借鉴爱尔兰的经验。2004 年底,全国社会保障基金资产分布在四大类。第一类为风险小的银行存款,占总资产的 39%;第二类为风险较小的债券投资,占总资产的 43%;第三类为有一定风险的股权投资,占总资产的 7%;第四类为风险较大的股票投资,占总资产的 11%。从资产分布情况看,风险较小的投资占总资产的 82%。2004 年,社保基金实现收益 42.7 亿元。按已实现收益计算,收益率为 3.1%,比上年提高 0.39 个百分点;按已实现收益加浮动盈亏计算,收益率为 2.43%(全国社会保障基金理事会,2005)。笔者认为,中国全国社保基金的投资策略需进行调整。现阶段,投资于股票市场的社保基金应实行指数化投资。指数化策略属于被动式投资,它预先选取一个特定的指数作为跟踪标的,采用完全复制的方法,不求战胜市场,只希望获得市场平均收益^②。

无论从各国多年的投资管理经验还是从众多实证研究结果看,指数投资交易成本、管理费用低廉。采用复制市场指数的方法进行股票投资,可大大降低换手率,节约运营成本,只有指数权重发生变化才调整投资组合。同时,这种投资方式风险较低,指数化组合经过广泛的分散化,非系统风险(个股价格波动对组合的影响)已基本被剔除,主动式投资中通常会出现的基金经理操作失误和道德风险,在指数化投资中也得到了有效降低(程刚,2003)。

根据陈志武(2002)对美国共同基金和对冲基金的研究发现,人为管理的基金的经营绩效在总体上无法超过大盘。据调查,在美国存在 10 年以上的 2073 家共同基金中,过去 10 年中只有 200 余家的平均年收益率超过了大盘收益率,在 473 家存在了 5 年以上的对冲基金中,过去 5 年中平均年回报率超过大盘的只有 117 家。在过去 10 年中,回报率都超过大盘的基金一家都没有,只有不足 3%的基金在 8 年中回报率超过了大盘。与此对应的是,指数化投资策略被广泛采用,在总额为 2.5 万亿美元的美国政府养老金中,1.4 万亿投在了不同的指数投资基金中。总额 1553 亿的加州退休金中,75%投资在指数基金中。纽约教师退休基金中的 93%投资在指数

① 2003 年,爱尔兰国家养老储备基金的管理总费用为 1400 万欧元,这只相当于该年末基金资产总值(95.61 亿欧元)的 0.15%,不包括由中央基金支付给公债管理局作为基金经理人发生的管理成本 316.3667 万欧元(NPRFC,2003)。另据最新公布的数据,2004 年,国家养老储备基金获得了 9.3%的投资收益(9.51 亿欧元)(NPRFC,2005)。

② 事实上,指数化策略有着深厚的理论基础,20 世纪五六十年代是证券投资理论得到长足发展的时期,尤其是“有效市场理论”后来成为指数化策略的直接基础。近年来,金融界又兴起了混沌理论。有效市场假设和混沌理论都有力地证明了股市的不可预测性,而正是这种不可预测性促使越来越多的投资者放弃积极管理的主动式投资,选择跟踪市场主要指数的投资策略。

基金中。

中国公布的《全国社会保障基金投资暂行办法》，限定投资管理人管理费每年不得超过所管资金的1.5%，这个管理费上限显然太高。尤其是，如按指数投资进行，应付的基金管理费可低于0.10%，原因是指数投资的运作相当机械，不需任何管理技巧，几乎任何人都可做到。因此，美国指数基金管理公司的收费标准一般低于0.10%。

包括公共养老金在内的社保基金运用指数化投资策略，既可以避免投资选择中的政治干扰，还不会出现潜在的利益冲突。否则，其他证券市场的参与者可能预测到(或非法获取)养老金的投资信息，使证券市场的运行发生扭曲。通过运用纯粹的指数基金投资策略，可以避免政治因素干预投资股票的选择，即偏好某一股票或故意放弃投资某只股票。从对社保基金监管的角度看，“指数投资”在运作中提供的“寻租”机会也最少。从长远看，会使投资业绩达到最佳。

在操作上，首先要选择一个股票指数作为投资目标，股票指数的设计工作应该由业界完成。国内应开发出适合中国国情、便于社保基金投资的基金指数，国内股票的持有主要集中在复制上证综合指数和深圳成份指数的指数基金。鉴于社保基金的性质以及它的资金来源，陈志武(2002)曾建议，组建一个包括所有深沪两所上市公司股票的“中国加权指数”，即先把所有这些上市公司的市值加在一起，每只股票在该总市值中占的比例就是它在指数中应有的权重。这是一个不错的想法，可以广泛讨论。

经历一个较长的历史阶段后，随着法制建设的日趋完善和中国资本市场的发育成熟，全国社保基金可以采用保守型投资和积极型投资相结合的投资策略。

六、国家养老储备基金管理中的政治风险

在西方民主体制下，政治家可能会利用自己控制的养老基金资源来达到自己的政治目的，比如，可能将受其控制的养老基金大量投放于为自己拉政治选票的地区，或者是加强他们在公司中的影响力，这将存在巨大的风险。

由于上述问题的存在，爱尔兰政府授权一个独立的基金管理委员会来执行管理基金的职能，但这并不能使基金的管理过程完全摆脱政治色彩。这种制度安排有一定的优越性，但仍然存在一些争议。首先，在头10年内，国家养老储备基金管理委员会无权选择基金管理人，也不能直接解雇由财政部长任命的NTMA的首席执行官。此外，公债管理局的负责人也是委员会成员，而且是惟一的执行委员，他在委员会中具有独特的影响力，这种特殊地位还因授权公债管理局管理基金的期限为10年而进一步被强化，因为主席的任期为5年，一般委员的任期为3~4年。事实上，根据现在公布的报告，大量的爱尔兰公共公司积极游说，以期在养老基金投资组合中获得较高的爱尔兰股票份额。

政治风险的另一种潜在表现是对公司控制权的争夺。爱尔兰禁止养老储备基金寻求对目标公司的控制。《国家养老储备基金法》第十五条规定：爱尔兰国家养老储备基金委员会不应对公司实施控制，或掌握能控制某公司所需要的一定比例的投票权。但基金仍然有能力获得某些权利来实施公司控制。比如，在两个党派进行竞选时，在决定其胜负时，国家养老基金是关键的一票，基金投向哪方，哪方就有可能获得胜利。

针对上述问题，爱尔兰有学者提出了解决基金管理政治风险的一个简单的方法：禁止对爱尔兰资产进行任何方式的投资。爱尔兰仅仅是世界资本市场的很小部分。所以，禁止对爱尔兰资产的投资并不会严重限制养老基金合理投资的范围(Philip, 2001)。当然，这种解决政治风险的办法在中国根本行不通，因为，全国社保基金完全持有国外资产是不太可能的。

在中国，为了防止社保基金控制目标公司，我们对持股比例进行了限制。《全国社会保障基金投资管理暂行办法》第二十九条规定：单个投资管理人管理的社保基金资产投资于一家企业

所发行的证券或单只证券投资基金,不得超过该企业所发行证券或该基金份额的5%;按成本计算,不得超过其管理的社保基金资产总值的10%。但这并不意味着社保基金不能参与公司治理。作为重要的机构投资者,它完全可以促进目标公司提高治理水平,进而提高目标公司绩效以实现较好的投资收益。

为了减少全国社保基金管理中存在的政治风险,应该改革和创新组织制度,确保理事会的独立性(刘子兰,2005)。对国家养老金计划而言,政府可能直接任命代表不同利益集团的信托人,或者选用外部独立专家。由于政府的介入,被挑选的信托人可能不具有真正的独立性。一般来说,在管理机构(如理事会)成员的任命过程中,由于缺乏适当的激励机制,各方代表很容易被受托人所左右,从而不能切实履行其职责。在许多发展中国家,理事会成员具有明显的政治倾向,这使得投资政策违背受益人利益而服务于政府其他公共政策。

笔者认为,一方面理事会成员不仅应具有广泛的代表性,而且应具备良好的业务素质。理事会成员应具备如下基本条件:了解和熟悉金融市场、风险管理及精算原理;认真学习和领会养老金计划运行的基本知识;一旦发生利益冲突,要维护受益人利益;遵守行为准则,操守职业道德,尽职尽责。另一方面理事会成员的产生应依照合法的任命程序。能否避免政治干预取决于理事会的独立性,因此,选择理事会成员要有严格的法律程序。许多国家都尽量使政府官僚机构或相关部门与公共养老金之间保持一定的距离。按照笔者的设想,全国社保基金理事会不应该成为国务院的直属单位。要排除基金管理中可能受到的政府干扰,它只能向全国人大常委会负责。理事会组成人员也应在严格的法定程序下产生,而且政府部门的在职官员(尤其是高级公务员)最好不要进入理事会。理事会成员最终由全国人大常委会确任,为其独立工作创造良好的条件。

参考文献:

1. 项怀诚(2004):《全国社保基金的创新与发展》(<http://business.sohu.com>),6月26日。
2. 冯健身(2004):《全国社保基金管理与创新》(<http://business.sohu.com>),5月13日。
3. 项怀诚(2005):《全国社会保障基金管理运营的几个问题》(<http://www.ssf.gov.cn/web/column.asp?columnId=5>),6月8日。
4. 陈志武(2002):《社保基金应采用“指数投资法”》,《新财富》,第1期。
5. 程刚(2003):《养老基金与指数化投资》,《中国劳动保障报》,7月17日。
6. 刘子兰(2005):《养老金制度和养老基金管理》,经济科学出版社。
7. 全国社会保障基金理事会(2005):《2004年全国社会保障基金年度报告》(<http://www.ssf.gov.cn/web/column.asp?columnId=10>),6月8日。
8. Davi Natali(2004), IRELAND: The Pension System, www.ose.be/files/mocpension/IrelandOMC.pdf.
9. Jim Stewart, Bridget McNally(2003), Occupational Pension Schemes in Ireland: A Review of Risk and Investment Strategies, www.nuim.ie/academic/economics/pdf/N1281003.pdf.
10. European Commission(2000), Economic Policy Committee Report to the ECOFIN Council On the Impact of Ageing Populations on Public Pension Systems.
11. Philip R. Lane(2001), The National Pensions Reserve Fund: Pitfalls and Opportunities. Paper for the ESRI conference on Issues in Long-term Pension Provision, March 5.
12. NPRF(2005), Annual Review 2004, www.nprf.ie.
13. Maher, Anne(2001), National Pensions Reform Fund in Ireland, paper presented at the World Bank Conference on Public Pension Fund Management, Washington D. C., September 25. Presentation available at: http://www1.worldbank.org/finance/html/presentations_ppfm.html.
14. NPRFC(2003), National Pensions Reserve Fund Commission Annual Report & Financial Statements 2003, www.NPRF.ie.

(责任编辑:朱犁)

ABSTRACT

Estimation of Number of Missing Females in China: 1900-2000 Jiang Baoquan Li Shuzhuo Marcus W. Feldman • 2 •

Excess female mortality has existed throughout Chinese history. Since the 1980s the sex ratio at birth has risen significantly, resulting in a severely unbalanced sex ratio in the Chinese population. Data from the five censuses, with appropriate adjustments, permit estimates of the numbers and proportions of missing females from the period 1900-2000. The analysis is broken down by historically important periods and probes the reasons for the missing females in each period. Our estimates are compared with those of other investigators.

Effects of Peasants' Income in Process of Marketization: An Empirical Study of Zhejiang and Hubei Provinces

Lu Wencong Ye Jian • 12 •

Based on the data of 468 households in Zhejiang province and 637 households in Hubei province collected by Chinese Ministry of Agriculture during 1997 to 2002, the paper analyses the effects of peasants' human capital, political status, household business style and location factors on the household income in economic transition. The results show that; (1) formal education has a significant positive impact on the household income. However, the effects of senior high schooling and vocational education on household income are minor; (2) the political status has positive effects on income, but differs in two provinces; (3) the patterns of non-agricultural business impact household income.

Misunderstandings on Social Security Privatization

Yang Lixiong • 22 •

In the 1980s, Chile started its reform on pension system by adopting individual-funded, individual-owned, fully-funded and private-operation methods, which triggered off the world-wide social security system reform, while resulting in the discussing of the social security privatization. The paper shows that there are still some misunderstandings in this progress, which hold that pay-as-you-go system has been bankrupted; the contribution rate of funded system is lower than that under the pay-as-you-go system; the funded system performs better to enhance savings ratio and economic growth than the pay-as-you-go does; the funded system has higher returns and lower risks than the pay-as-you-go system does, and it is fairer.

Comparative Study on the Management of National Pension Reserve Fund between China and Ireland

Liu Zilan • 32 •

The National Social Security Fund (SSF) in China is a public pension fund in essence, which shares similarities with the National Pension Reserve Fund in Ireland. It is therefore important and realistic to learn some management experience from the latter. This paper introduces the structure of the pension system in Ireland, discusses the economic conditions of establishing the National Pension Reserve Fund, compares the financial sources, management institutions and investment strategies of the Funds in the two countries. The conclusion shows that there are some political risks in the management of the Funds in both countries. One of the effective ways of reducing the political risks is to ensure the independence of the National Council for SSF.

Analysis of Sectoral/Occupational Gender Segregation in China

Yi Dinghong Liao Shaohong • 40 •

Starting with gender inequality in wages, this paper analyzes the significance of sectoral/occupational gender segregation. Some related concepts and two measurements (namely Duncan Index and Square Root Index) of the occupational gender segregation are discussed and introduced. Based on the Yearbooks of Labor Statistics and Census Data of 2000 of China, the extents of sectoral/occupational gender segregation are examined, mainly by emphasizing on the measure of Square Root Index. The result shows that the extent of occupational gender segregation is low in general, but it becomes higher within sectors with a trend of increase in some sectors. Meanwhile, the sectoral gender segregation differs among regions.

Non-linear Fractional R/S Trend Analysis of the China's Population Evolution

Wu Yuming • 48 •

The paper analyses the features of China's population evolution by using the non-linear fractional theory and the main R/S method of fractional analysis, producing the Hurst index values and fractal dimension values. The result shows that it meets the Hurst principal and there are some obvious fractional characteristics in China's population development. Some ob-