

研究報告書 99-3

# 國民年金 民營化方案 研究

- 國民年金 效率性 提高 接近方法 -

1999. 3.

成周昊

金鎮億

保險開發院

保險研究所

# 序 言

最近 老後所得保障

. IMF

自覺

國民年金制度

人口 老齡化, 低成長, 核家族化 進展 가

民間市場

國民年金制度

強制的 가

世代

가 焦眉

가 成長段階

人口 老齡化,

低成長

他山之石

가

가

積立式

異例的

基金枯竭

內包

가

力割分擔 安定性

가

分析

民營化

가  
的部門

力割分擔

2

私

索

가

長期的

가

摸

가

厚生分析, 波及效果

가 提示

式見解가

個人

公

1999 3

保險開發院  
院長 朴性昱

## <目次>

序論 .....	1
國民年金制度 現況 問題點 .....	5
1. 運用現況 .....	5
2. 問題點 .....	7
OECD會員國 最近 年金改革 .....	29
1. 公的年金制度 改革方法 .....	29
2. OECD 가 公的年金改革 動向 .....	34
3. 示唆點 .....	48
國民年金制度改善案 .....	50
1. 改善基準 .....	50
2. 民營化 .....	55
3. 民營化 (案) .....	76
結論 .....	84
附 錄 .....	87
1. ....	89
2. ....	111
3. ....	124
參考文獻 .....	135

## <表 目 次>

< 1>	.....	5
< 2>	가	..... 11
< 3>	.....	13
< 4>	.....	14
< 5> 1997	.....	15
< 6> 1997	.....	16
< 7>	.....	17
< 8> 1988 가	. 가	..... 23
< 9> 1999 가	. 가	..... 24
< 10> 1999 가	. 가	..... 26
< 11>	.....	36
< 12>	.....	37
< 13>	.....	39
< 14>	.....	44
< 15>	.....	58
< 16>	.....	63
< 17>	.....	69
< 18>	.....	75
< 19>	.....	110
< 20>	.....	134

## <圖目次>

< 1>	.	.....	4
< 2>		.....	18
< 3>		.....	32
< 4>		.....	77
< 5>		.....	110
< 6>		.....	116
< 7>		.....	123
< 8>		.....	130
< 9>	가	(1981 1995) .....	132
< 10>	AFP	.....	133

## . 序論

國民年金制度(The Korea National Pension System, KNPS)

1988

12

自營業者

補完

가

1997

國民年金制度改善 企劃團

政策課題

1)

,

:

40 가 70%

2031

完全 消盡

,

改善 :

2/3

透明性,

專門性

確立

,

緩和

:

가

所得逆進分配

深化

가

,

:

疎外

1)

, 1999. 4, 5p- 6p.

3 年金受給權 確保問題가 ,  
(公務員年金, 敎員年金, 軍人年金)

財政上  
( 1 )  
5  
2080  
가 , 가  
가 가 回避 가  
가 .

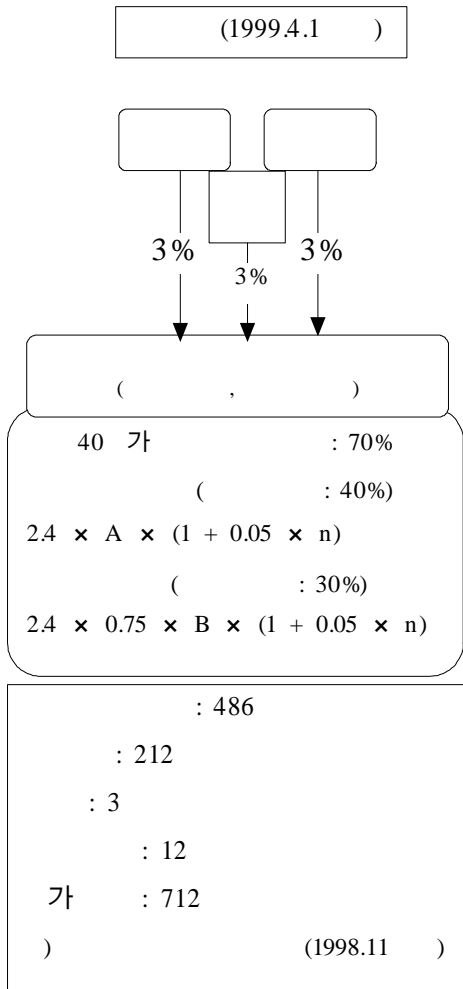
招來  
, 不安定, 世代內·世代間 ,  
信賴性 喪失, 醜出回避, 非效率的·政治的 運營

가 . 週期的·彌縫的 가  
가 惹起

가 役割  
老後所得 社會福祉機能  
强制性  
, 가 .  
計學的 , 透明性, 가 人口統  
가 相異, 當

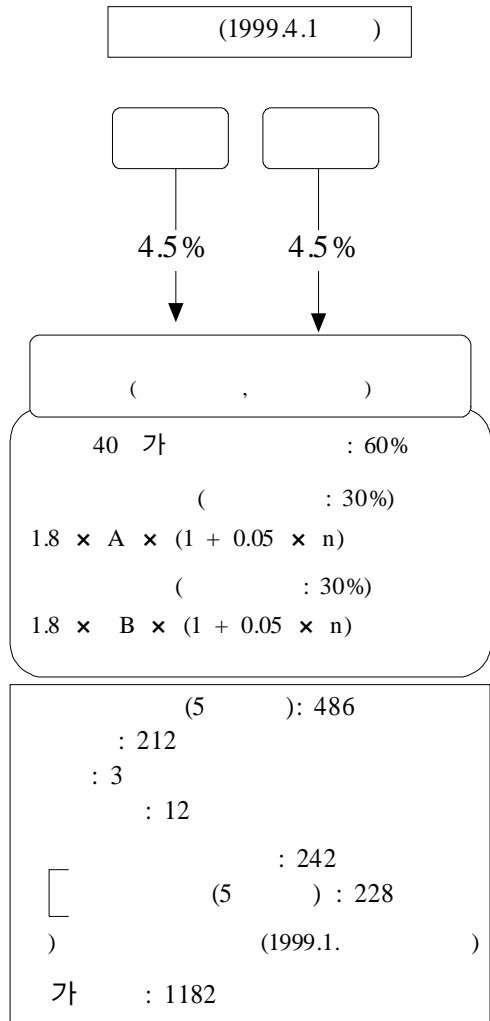
代 性向 趣旨  
 , ,  
 가 가 正當性  
 , .  
 , 所得再分配 達成 效果性  
 胎動的 矛盾 後代 移轉  
 . 가 西歐  
 , 根本的  
 .  
 世界的 가  
 ,  
 , 治癒  
 .

< 1 >



) A: 가

B: 가  
 n: 가 20



# 國民年金制度 現況 問題點

## 1. 運用現況

1986 年 12 月 31 日 制定  
 < 1 > 年 1 月 1 日 制度補完 目前

< 1 >

1986.12.31	
1987. 8.14	
1987. 9.18	
1987.10.14	
1988. 1. 1	
1992. 1. 1	5 9
1993. 1. 1	6%
1995. 7. 1	
1998. 1. 1	9%
1999. 4. 1	( , 5 )

가. 釀出率 給付

40 가 가

(가 ) 70%

(ILO) (54%) 6% 60%

. 建議 40% 白紙化  
 . 60 (15  
 ) 2013 5 1 2033 65  
 . '98 7 1  
 全國民年金 '99 4  
 . 2009  
 9% 2010 5  
 . 財政再計算  
 制度  
 1999 1 1 1 2000

. 加入者

1988 10 가  
 443 . 1992 5 가  
 가 擴大 가 502 가 .  
 1997 12 가 735 , 1998 11  
 景氣後退 가 712 減少 .  
 가 事業場加入者, 地域加入者, 任意加入者, 任  
 意繼續加入者가 . 가 가 1998  
 11 486 . 가  
 1998 11 212 . 가 當然適用 除  
 外 18 1998 11 3

微微 . 가 가  
 20 가 60 가  
 1998 11 12 .  
 都市地域 1999 4 850 2)  
 가 가 2 가  
 가 .

. 管理組織

가 政策企劃樹立, 管理運營  
 國民年金管理工團

2,166 效  
 率化 '99. 1. 1. 7 1  
 , 70 , 5 3,842  
 . 減縮 가  
 對民 ,  
 提高

2. 問題點

中・長期的

2) 가 , 가 가





3%, 가 4.5% . 가 1999 15  
 10 .  
 3 .  
 利子率 5  
 가 國民年金基金運用委員會 .  
 專門性 責任性 1999 9  
 公開募集.  
 設計  
 所得代替率(給付率)  
 安全性  
 가 擴大 年金財  
 源 .

< 2 >

가

		1988-1992	1993-1997	1998	1999	2010	2013	2015	2018	2020	2023	2025	2028	2033
가		3.0%	6.0%	9.0%	9%	10.85%		12.65%		14.45%		16.25%		
		1.5%	2.0%	3.0%	4.5%	?		?		?		?		
		1.5%	2.0%	3.0%	4.5%	?		?		?		?		
		-	2.0%	3.0%	-	?		?		?		?		
가	가	3.0%	6.0%	9.0%		?		?		?		?		
가		1995-2000	2000-2005	2005										
		3%	6%	9%										
					1999.4-2000.6	7		2005.7-	?					
					3%	1%		9%						
		60					61		62		63		64	65
		70%			60%									
가		10 (1988 1 ) 5 563 (1992 1 ) 270 (1995 7 ) ( ) 5 890 (1999 4 )												

) 가 ( 55%가 ).

一回性

가

反撥

가

定意가

3)( ),

準備中

3

連繫가

相互間

가

. ILO , 54%

勸獎水準

가

3

가

位置

3) '99 4

2) 改定前・後 長期財政展望

< 3 >

( : )

\	F(t)	MSR(t)	FSR(t)	ICR(t)	OGR(t)
1998	366,120	74.6510	6.7170	32.53%	4.84%
2000	629,309	46.0623	6.6570	26.40%	3.97%
2010	2,529,494	9.4474	2.4219	14.71%	6.08%
2020	3,956,255	3.9205	0.9965	14.40%	14.45%
2030	635,503	2.4525	0.4991	105.40%	211.17%
<b>2031</b>	<b>-148,937</b>	<b>2.3625</b>	<b>0.4540</b>	<b>-438.02%</b>	<b>-964.72%</b>
2040	-10,474,041	1.9120	0.3652	-7.91%	-21.67%
2050	-28,479,608	1.8363	0.3371	-3.69%	-10.94%
2060	-53,809,957	1.7403	0.3067	-2.41%	-7.87%
2070	-87,836,241	1.6839	0.2995	-1.84%	-6.14%
2080	-129,914,733	1.6996	0.3078	-1.57%	-5.10%

) F(t) = t

MSR(t) = t 가 4)

FSR(t) = t 5)

ICR(t) = t = (t / t ) × 100

OGR(t) = t = (t / t ) × 100

: 『 』 , 1998. 4. .

釀出率, 加入者數, 基金積立狀況

2018

赤字時點 2020

4) 가 ( t ) ( t ) )  
 5) ( t ) ( t ) )

가 2031

展望

< 4>

( : )

	F(t)	MSR(t)	FSR(t)	ICR(t)	OGR(t)
1998	385,640	59.7208	17.2141	31.05%	1.80%
2000	669,375	33.5283	11.5742	25.04%	2.16%
2010	2,962,884	7.4759	4.1393	14.98%	3.62%
2020	7,163,699	4.2017	2.3843	13.12%	5.50%
2030	12,601,468	2.8282	1.4922	12.21%	8.18%
2040	15,951,111	2.2940	1.1062	12.72%	11.50%
2050	16,911,509	2.2672	1.0137	14.60%	14.40%
2060	17,892,125	2.4539	1.0372	16.79%	16.19%
2070	18,605,716	2.4241	1.0139	19.52%	19.25%
2080	18,845,782	2.4307	1.0050	23.59%	23.48%

: , " , 1998, , 55%가 .

< 4> 55% 가 長期財政推計

60%

巨視的 가

OGR(t) 가 , MSR(t) FSR(t)

2 가 가 1

賦課方式 . , 가 가

가 가 持續的

5 가

가 가 全國民年金化

意義 ,  
 遲延 Ponzi Scheme  
 常存 가  
 가 .  
 “部分事前  
 積立- 部分賦課方式” “純粹賦課方式”  
 彌縫策 財政 安全化  
 .  
 . 管理運營 效率性

1) 事業費

< 5> 1997

( : )

	1,255	58,121	2.16%
	539	79,045	0.68%

1997 ,  
 比較 . ,  
 單一商品 生保社

2.16%

0.68%

200%

가

保險社

發揮

< 6> 1997

( : , )

	1,255	2,166	0.5794
	71,753	342,508	0.2095

事業費

1997

1

5 8

1

2 1

100%

2) 資産運用上

資産運用收益率

株式市場

1991

< 7 >

( : )

	OF(t)	I(t)	i(t)
1991 ( )	26,160	2,943	11.3%
( )	366,512	46,547	12.7%
1992 ( )	38,192	4,394	11.5%
( )	423,018	53,723	12.7%
1993 ( )	58,894	5,840	9.9%
( )	467,618	54,711	11.7%
1994 ( )	89,759	10,157	11.3%
( )	539,169	63,083	11.7%
1995 ( )	129,420	14,272	11.0%
( )	654,843	75,962	11.6%
1996 ( )	178,506	19,252	10.8%
( )	787,384	87,400	11.1%
1997 ( )	241,796	25,594	10.6%
( )	861,808	100,832	11.7%

) 1991

Hardy

,  $OF(t) = [(F(t-1)+F(t)-I(t))/2]$ ,  $i(t) = I(t) / OF(t)$ .

가 가

削減

가

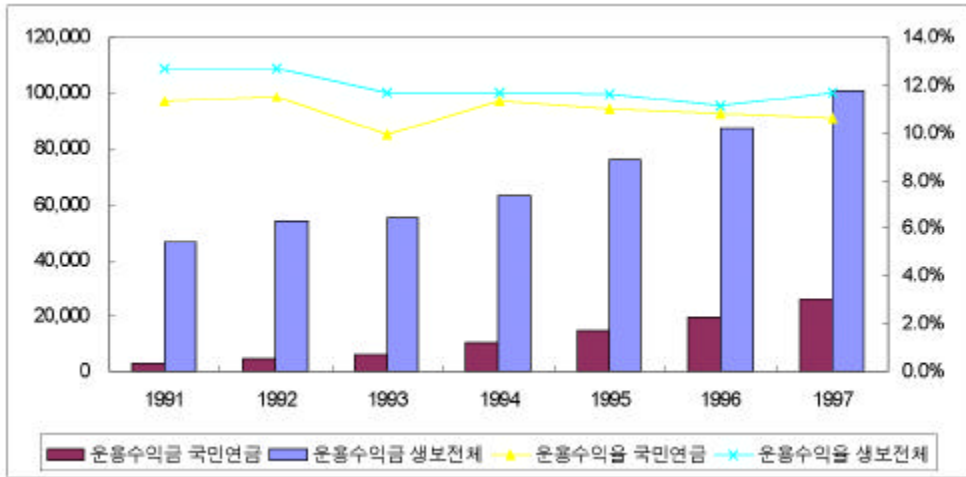
收益性, 安定性, 公共性

가 . 公共性

損失

不在

< 2 >



‘98 4 , 「 97 」

累積 損失額 3 8 16  
가 8 7 1 1 2 5

‘92

‘97 5 9 88 上場株式

3 8 가 가

保有 227 3 47

95.6% 217 가

6 가 採

用

强制預託  
 ( 5 ) 97 28 2 8 67.1% 19  
 6 52 2 3%가 8 7 1  
 가 , 急速度 惡化 .  
 收益性 .  
 가 ?  
 當爲性 .  
 活性化  
 需要基盤擴充  
 가 扶養  
 健實 成長 未知數 .  
 安定性  
 積立型  
 釀出金 危險 . ,  
 3.0% 9% ,  
 5 再調整 .  
 5

가 ,  
 2010  
 安定化追求  
 釀出回避  
 全國民年金化 가

1988	1993	1998	2010	2015	2020	2025
3.0%	6.0%	9.0%	10.85%	12.65%	14.45%	16.25%

: 가

變動  
 가 衡平性

. 所得階層間(世代內) 所得再分配 6)

가 計理的

. 低所得層

慎重

6) Who Benefits and Who Loses ?, Averting the Old Age Crisis, A World Bank Policy Research Report, 1994

가 , 貧者 富者

가

現價 가 (

) 期待現價 .

期待純移轉所得, (lifetime redistribution)

가 (+)

(-) .

가 市場利子率 ,

가

, 純移轉

, 貧者 富者, 男性 女性, 既婚 未婚, 初期

後期 (early and later cohorts of retirees) .

가 ,

,

, 富者 貧者 가

,

移轉(transfers), .

가 가( , , , ) ,

,

가

가

平生  
가 判明 .

政策選擇 .

가 ,

가 가 가 , 勤勞女性 專

業主婦 .

가 . 가 入手  
累進的

가 ,

가 , 特權集團

가 俸給 .

가

效果的 .

< 8> 1988 가

가

( : )

1988 가	가					
25	38 , 63	PVB	106,314,191	116,204,722	133,787,887	118,768,933
		(PVB')	(110,313,795)	(120,576,684)	(138,821,068)	123,237,182
		PVC	22,443,572	32,543,180	50,498,037	
		PVB/ PVC	4.74 (4.92)	3.57 (3.71)	2.65 (2.75)	
35	26 , 61	PVB	73,867,624	83,561,490	101,131,623	86,186,912
		(PVB')	(76,386,244)	(86,410,636)	(104,579,848)	89,125,576
		PVC	18,802,154	29,944,171	50,139,077	
		PVB/ PVC	3.93 (4.06)	2.79 (2.89)	2.02 (2.09)	
45	15 , 60 ( )	PVB	33,881,549	39,780,957	55,119,418	42,927,308
		(PVB')	(34,981,409)	(41,072,323)	(56,908,699)	44,320,810
		PVC	4,946,108	8,902,994	19,190,897	
		PVB/ PVC	6.85 (7.07)	4.47 (4.61)	2.87 (2.97)	

) . 70% 55% , < 2> ,

PVB: Present Value of Benefit, 가

PVC: Present Value of Contribution, 가

< 9> 1999 가 . 가 ( : )

1999 가	가					
25	40 , 65	PVB	290,954,638	320,688,987	366,942,420	326,195,348 339,741,921
		(PVB')	(303,037,698)	(334,006,886)	(382,181,178)	
		PVC	176,664,333	268,393,891	411,084,314	
		PVB/ PVC	1.65 (1.72)	1.19 (1.24)	0.89 (0.93)	
35	28 , 63	PVB	196,902,878	231,423,326	274,441,116	234,255,773 243,984,185
		(PVB')	(205,080,061)	(241,034,109)	(285,838,386)	
		PVC	91,583,960	173,131,322	274,751,880	
		PVB/ PVC	2.15 (2.34)	1.34 (1.39)	1.00 (1.04)	
45	16 , 61	PVB	107,983,998	133,144,364	166,941,871	136,023,411 140,661,320
		(PVB')	(111,665,864)	(137,684,108)	(172,633,989)	
		PVC	22,112,995	46,009,297	78,108,806	
		PVB/ PVC	4.88 (5.05)	2.89 (2.99)	2.14 (2.21)	

) , 55%가 , < 2> ,

< 8> < 9> 示唆 . 1988

가 가 1

. 가 市場利率

低所得層

가

未來 世代

가

財政健實化 誘導

1999 가 가  
가 1999 25 가 ,  
加入年齡, 가 1  
가

比率  
가 가  
全加入年齡  
가 ,

差等  
“ - ”  
, < 10> 分析  
가

가 常存  
離職  
, 廢止가  
가

< 10> 1999 가

( : )

1999 가	가			
	45 가	PVB (PVB') PVC PVB/ PVC	218,286,049 (225,718,749) 190,785,211 1.14 (1.18)	20 가 , 60 , 105% , (440,000)
	40 가	PVB (PVB') PVC PVB/ PVC	322,073,081 (334,777,819) 268,393,891 1.20 (1.25)	25 가 , 65 , 95% , (790,000)

)

. 세대間 衡平性 維持

세대間 再分配 가

測定 .

,

, 初期

, .

30 50 適用勤勞者

,

.

,

,

1950

1960

15%

1970

8% .

正

.

2000

2%

投資對象

公平

年金 補助

1960

1970

가

가

代價

投入

가

逆進的

가

採用

擴張

가

政策立案者

與否

가

가

가

가 ( 8)

10

( 9)

가

深刻 不均衡

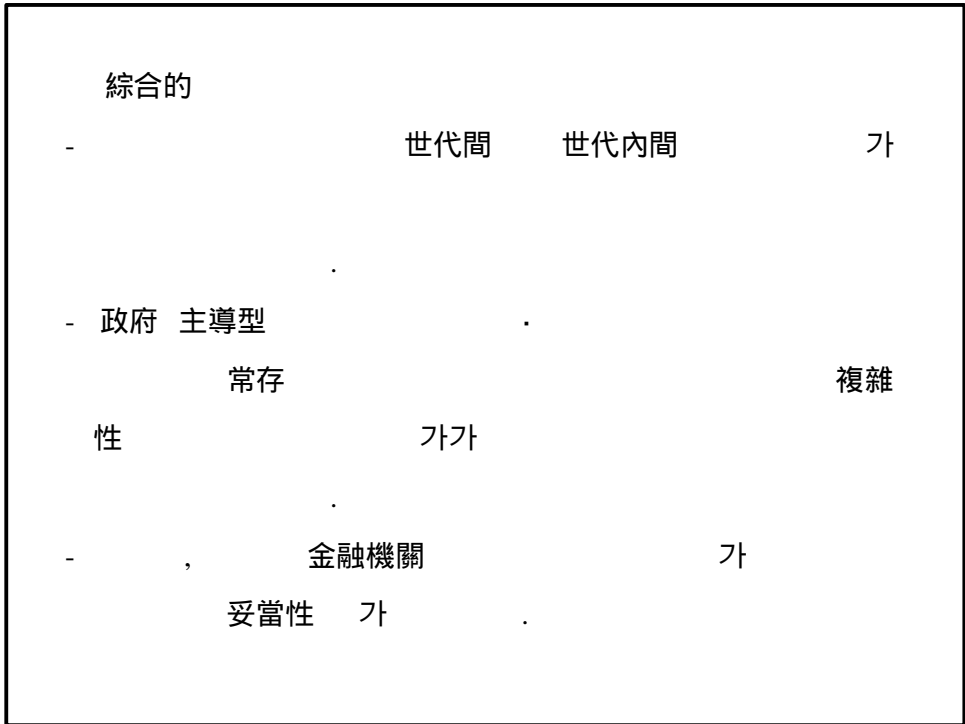
가

“ - ”

가

“ - ”

理解

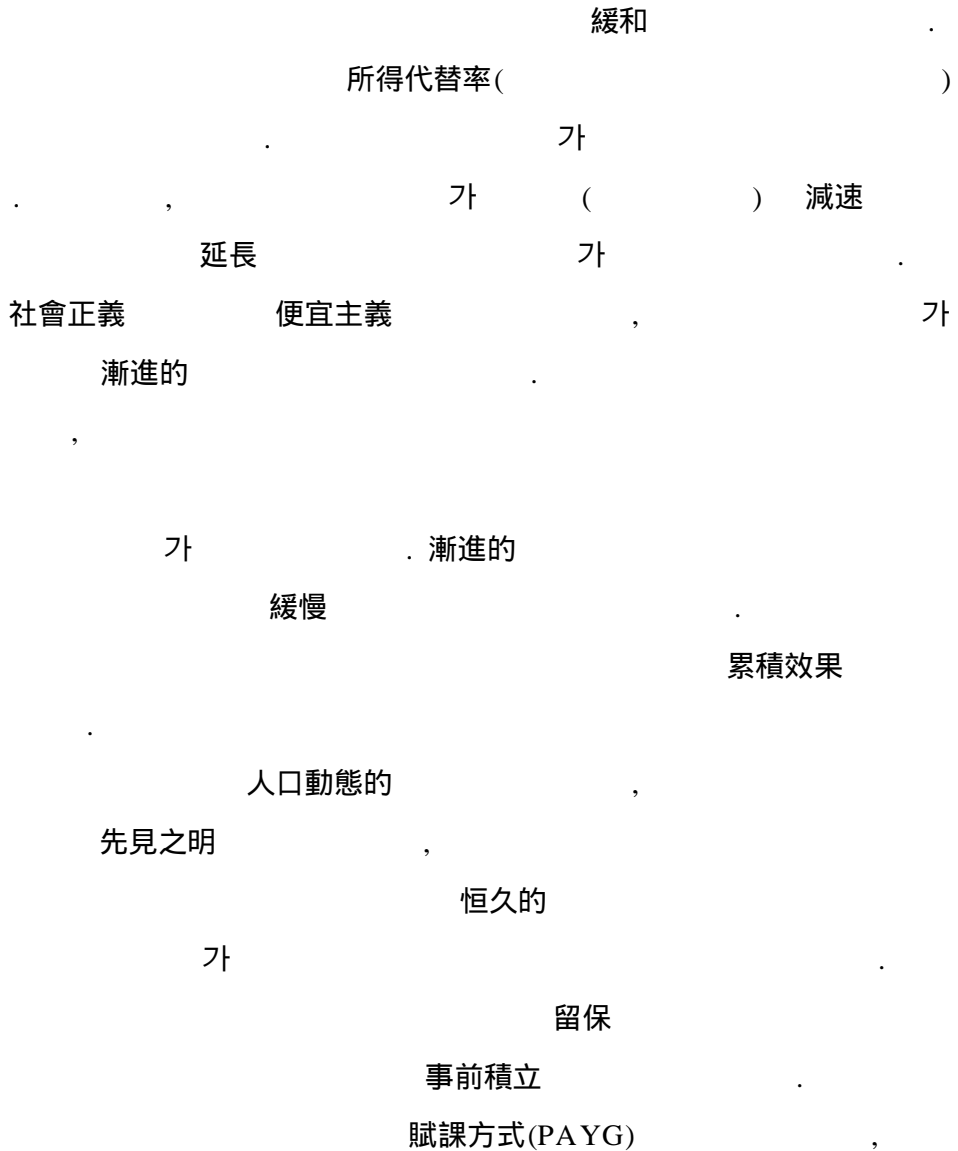


# . OECD會員國 最近 年金改革

## 1. 公的年金制度 改革方法

輕減  
가 가 . ,  
媒介變數 : ,  
體制的 改革 : 構築  
財政的 調整遂行 :  
: 移民政策 가  
가  
急進性  
傳統的 (Conventional approach)  
急進的 (radical reform) .  
移轉(transfer)  
( , ) .

가. 傳統的 改革(Conventional reform)



PAYG 看做

急進的(確定釀出) 改革(Radical reform)

1980

急進的

強制的

手數料

10%

引出

가

保證

保護

偶發債務

PAYG

操作

脆弱

가

給與稅

PAYG

가

連繫

(

.)

移讓

全面的

民營化(privatization)<sup>7)</sup>

公企業(public enterprise)

政府所有企業(state-owned enterprise)

가

所有權 政府所有

民間所有

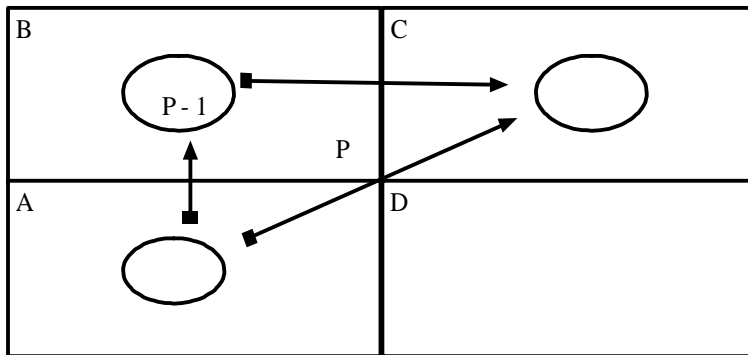
가 獨占

競爭

進入規制緩和,

가

< 3 >



7) “ ”, , 17p- 19p.

< 1> A C 가 P(privatization)  
 가 , 競爭  
 體制 B 가 P-1 가 .  
 試圖

社會保障部門

民營化(privatization)<sup>8)</sup>

가 가  
 , 不安定性, 不信感

點 輕重 . 長 · 短點, 長 · 短  
 對 政府 (government failure) 私的 市場 (private market failure)  
 failure) 非-市場 (non-market failure)  
 9).

8) (reprivatization), (marketization), (commercialization),  
 (contracting out), (self-help), (隨意制)(voluntarism), (mutual aid),  
 가 ( ) .

9) . , “ 가 ”, , 1997. 9. 5

## 2. OECD 가 公的年金改革 動向

OECD

. 年金受領 年齡 上向調整, 促進 政策, 給付支給  
 , 同一 雇傭年數 가  
 寬大性 減少, 均衡

, 包括的  
 , 가 變更 擴大

. , 長期 雇傭(workforce attachment)  
 早期退職 機會制限, 標準 退職年齡  
 法定

가

가. 寬大性 減少(Reductions in pension generosity)

壓迫  
 OECD會員國 가  
 , 削減  
 가 : ,  
 , , , ( 1989 1996

test) 普遍的 ( 定率(flat-rate) 財產調查(means  
 ( ), ( 가 ),  
 ( ), ( )  
 ( 總賃金指數法(gross wage indexation method)  
 純所得賃金指數法(net income wage indexation) ),  
 ( )

: ( 가  
 赦免(amnesty) ), ( )  
 10 15 ), (2030  
 漸增的 ), (1997 ,  
 )

: (8  
 15 ), (Régime GénéralM : 10 15 ),

賦課方式(PAYG) 確定給付制度 賦課方式 確定釀  
 出制度 轉換  
 1999 廣範圍

가

<u>1994</u>	10 15	<u>1994</u> 2003 37.5 40
<u>1992</u> <u>1997</u>	(70% 64%)(30 )	
<u>1994</u>		
	: 70% 60%(40 가 )	15 10
<u>1993</u> <u>1999</u>	( )	
<u>1986</u>	가 ( : 20 , .25% 20%)	

. 公的年金制度 財政 増加(Increased funding of public pension benefits)

가 , 가  
 給付削減 .  
 가  
 가 財政的 難關 .  
 , 2 準備金(reserves) 5  
 ( ) 가

緩衝基金 (buffer

fund)

가

18.5%

2.5% 配定

< 12 >

		/		
	“ +”	2.44	’93 , 2030 1.54	1997 , 2 5 가
( )		0.05 (’96)		
		5.4 (FY’95)		
		5.1 (’98)		2.5%
		0.06 (FY’94)		1999 2 ,
	“ +”	1.48 (’94)	2011 2034	

. 私的年金 擴大(Expanded coverage of private pension arrangements)

財政基礎

OECD



wage agreements)

. 廣範圍 自發的

가 가

50%

80 90% 가

< 13 >

	<u>1996</u> 2001	<u>1997</u> (2 5 )	
		· 1974 ·	
			<u>1994</u> <u>1999</u>
	<u>1999</u>	<u>1999</u> 18.5% 2.5% 가	
	2 ,		· · · 1995
	(ERISA)		

· 法定退職年齢

OECD 的 平均退職年齢 65 勤勞生活 追求 財務 20

65 61.5 65 62 推定 60

60 OECD 가 男性 女性 60 ( , 2000

63 65 , 58

60 가 , , (25 67 )

67 强硬 가 .

( , , , 가 ,

, , ) . 女性 가

가( , , ) ,

OECD 가 均等 .

所得補助 가 支給

失業保險資格 消盡 가  
早期退職給付(early retirement benefit) ,  
一部 .

, 가  
. 1970 1980 ,  
長期所得補助  
失業者 가

1990 , OECD 가 가  
가

誘引策 .  
段階的 持續的 .

가 ( , , )  
)

가 早期退職年金 ( , , 가 )  
(  
, 가 , , )

( [成熟年齡手當: the  
Mature Age Allowance], 가 [ : the Labour Market  
Fund] 計理 支給調  
整制度 )

，訓練 復職 가 가

( , 1998 7 )

早期退職

有效性

( 가 , , )

短縮

. 가

愛着(employment attachment)

中立的

가

가

上向

가

團體協商 結果

1998 3

64

62

, 가

遲延

延期

年金率

가 ,

가

延期期間

(ex, 70 ) 가

,

, (1999 ) (2010 )  
無制限 延期  
計理的 ( 1987  
1999 ) 引上 , 가  
月數 恒久的 가 ( ,  
가 , , ). 가

	(1)					
	65( ) 60( )	1992 1996 60 65 ( )	(a):	2012 :62 35 가	(c): 65 0.5%	
	60( ) 59( )	<u>1994</u> 60 65 (2001 2013) ( ) (2006 2018) ( )	(a): 60-64( )		(a): 65-70	
	60	60 65 (2033 )	(a): 55-59 20 가 ,60 5%		60-65 60 50% ,64 10% 가	
	65		(a): 60-64 (b): 61-64,65 0.5% 가	<u>1999</u> 61	(c): 65-70 0.7%	6 7 <u>1999</u>
	65( ) 60( )	<u>1988</u> 60 65( ) (2010)(2020)	(a): 50-64( ),50-59( )		(a): 65-70( ),61-70( )( ) 2010 가	
	65	<u>1983</u> 65 67 (2002)(2027)	(a): 62-64 65 1% 5/ 9			

- ) (1): 1997 7
- (a):
- (b):
- (c):



受領 , OECD 가 勞動參加  
 促進 沮止 相衝 가 .  
 部分年金(partial pension) 所得損失(  
 ) 가  
 圓滑 .  
 가 , , , , ,  
 . 1976  
 60 61 가 寬大 65% 55%  
 實施 . 2001  
 撤回 .  
 ,  
 移延年金 (the deferred pension  
 incentives) ( )  
 (discouragement) .  
 OECD 가 .  
 가 特惠的  
 , 寬大 67  
 70  
 .  
 延期 . 支援 雇用主 勞組  
 60  
 . 가

	가		職業活動
		가	
			原則 가
가	雇傭類型		對處
	1998	短期雇傭	
			LPP( )
	選擇案		
			社會保險
	家族環境	對應	
	(Policies responding to changes in family circumstances)		
	가	가	
育兒 兒期間	(10 )	1995 4	無給 家庭育
			累積期間
가	12		3

1997 1

10 AVS Review , 概念的  
(notional pension contribution credits)

(caring duties)

(Citizenship pension)

(One Parent Benefit)

(Carer's Allowance)

(credited

contributions)

가

非釀出(non-contribution)

程度

가

가 離婚率

### 3. 示峻點

即時的

段階的

不利

가

OECD 가

OECD 가 , 30  
 基調가 2010 2030  
 가 ,  
 가  
 機敏 가  
 政策的  
 雇慣行, , 餘暇 選好 解  
 直接的 , 補助金

# . 國民年金制度 改善案

## 1. 改善基準

가 가 .  
가 基礎上 가  
가 財政狀態  
가  
傳統的 急進的 .  
가 固有  
趨勢 推計가  
가  
가  
“公理的 接近法(axiomatic approach)”  
가  
 ,  
 . 明確 免疫  
化 , 政策立案者  
 .  
가.  
展開  
가 가 . , 大衆

的

(Ponzi schemes)<sup>10)</sup>

가 가 . 가

實狀

終局

가

官僚的 慣性

1)

非歪曲(nondistortion)

健全性

除去

가 가 . ,

低下

意志

가

가

10)

가

化  
 B  
 가  
 參加  
 意慾  
 A  
 勤勞意慾  
 弱  
 가  
 가  
 手數料  
 無料  
 가  
 動因,  
 가

2) 埋沒原價(sunk cost)<sup>11)</sup>

가 ( ) 가  
 前例 ) 가  
 ) 가  
 過去  
 ( ) 가

---

11) 가, 가(sunk cost) 가 가 가  
 가 가  
 가(irrecoverable cost) 가  
 가  
 가

埋沒原價

가

强要

가

가

### 3) 脫政治化

相應

12)

(pork-barrel politics)

範圍

政治的

### 4) 開放性

가 平凡

가

가

複雜性,

敏感度, 成長性

冷笑

12)

( )

論駁

平均的  
가

가

想像

呼訴力 가

財務的 健全性

가

(self-financing)

가

補助

가

가

容認

現金不足

가

繁盛

가

0

가

## 2. 民營化

### 가. 勞動市場 環境變化 要因

職業環境變化

構造調整 平生職場 彈  
力性 年俸制 普遍化  
, , 가 不安定化  
, , 契約職  
13), 高成長時代 低成長時代  
, 移

職 可能性 平生職業  
가 (55  
63 ) LG 1  
14),

連續性 , 年功序列  
平生 比例的 , 平生職場  
平生職業 가

13) , 가

14) 1998 1  
: 15 24 (4.5%), 25 34 (24.4%), 35 44 ( 가 ,  
27.8%), 45 54 (24.5%), 55 64 (18.8%), 65 (0.01%).



15)

償却

勞・使

利害關係

廢止

16).

2 : 退職保險 退職一時金信託 ( , )  
 健實 長期性基金 )

15) 75 ( )  
 . 1993 1997 2%,  
 1998 3% 1998 12 1  
 “ ” 9% 3%  
 가 1.5% 가

16) ( :  
 , 1 ‘ , ,  
 1998).

自律性

가 가  
 “ - ” 不利益  
 가 基金枯渴  
 ( ,  
 가  
 가  
 離職現狀 가  
 가

< 15 >

( : )

				÷	÷
1988	300,580	0	300,580	0.00%	100.00%
1989	5,227,251	675	6,034,474	0.01%	86.62%
1990	38,759,381	705,564	42,301,047	1.82%	91.63%
1991	102,872,977	1,775,427	110,881,939	1.73%	92.78%
1992	198,540,618	3,147,329	216,540,564	1.59%	91.69%
1993	295,955,941	4,128,672	333,130,850	1.40%	88.84%
1994	459,388,761	6,339,869	519,074,469	1.38%	88.50%
1995	661,754,639	10,484,356	755,460,397	1.58%	87.60%
1996	975,570,884	8,375,480	1,117,644,734	0.86%	87.29%
1997	1,274,013,915	6,505,518	1,485,529,758	0.51%	85.76%

< 15> 가 絕對額  
 가 , 主  
 流 豫見 . ,  
 持續的 積立 非惠澤 惡循環 가  
 .  
 漸進的 表出  
 退色 ,  
 . 가,  
 , 가  
 . , 가 가  
 老後生活 年金(minimum basic retirement pension)  
 가 (PAYG)  
 가  
 .  
 ,  
 下向調整, 引上, 上  
 向調整 信賴性  
 ,  
 가 維持  
 代案 .  
 가 .

3 : 老後生活年金 가

確定給付型年金制度(defined benefit pension scheme) ,  
 完全積立型(fully funded pension  
 scheme) 1988 1 1 .

1999 4 1  
 17).

17)

가

가

가

10

가

가

가

가

(

/

)

가

,

712

가

5

470

가

2031

20 30

가

가

가

(Ponzi game)

가

가

P. Samuelson Newsweek (1967. 2. 13)

( )

"The beauty of social insurance is that it is actuarially unsound. Everyone who reaches retirement age is given benefit privileges that far exceed anything he has paid in. .... How is this possible? It stems from the fact that the national product is growing at compound interest and can be expected to do so for as far ahead as the eye cannot see. Always there are more youths than old folks in a growing population. More important, with real incomes growing at some three percent a year, the taxable base upon which benefits rest in any period are much greater than the taxes paid historically by the generation now retired. ... A growing nation is the greatest Ponzi game ever contrived ...". ( ; "Ponzi game"

Chales Ponzi(188? 1949) 1931 가

詐欺行脚

償却

) 가  
가

가

借入

( , 流動性 危險 支給不能

狀況

).

game

가

Ponzi game 民營

가

破産

가

Ponzi

(Ponzi

Scheme on the way to bankruptcy)

財源枯渴問題

가

Ponzi

가

가

가 , 18)가 가  
가 周知 .

Ostazewski(1997)

Brown(1994)

가  
歪曲 가 , 가 社會化(socialization)  
가 .  
低利

19). , 上記 4

18)

84 (國民年金基金運用委員會)

(1998.12.01)

가 가  
10 (公共資金管理基金運用委員會 設置)

19)

가 2005 100  
2030 1,000

가  
가 , 가

가 가 , 當代 가  
가 가 가  
가 가

가

< 16 >

	( )		( )		( )	
1988	54.6% (11.0%)	47.1% (10.8%)	0% (.)	2.3% (11.0%)	45.4% (12.9%)	50.6% (13.8%)
1989	50.9% (11.0%)		0% (.)		49.1% (14.3%)	
1990	46.3% (11.0%)		0% (.)		53.7% (13.4)	
1991	45.6% (11.0%)		3.6% (11.00%)		50.8% (14.0%)	
1992	44.8% (11.0%)		5.1% (11.00%)		50.2% (14.1%)	
1993	40.5% (9.7%)		5.1% (11.00%)		54.4% (13.9%)	
1994	57.7% (10.25%)	64.6% (10.6%)	4.3% (10.94%)	3.6% (10.0%)	38.1% (13.9%)	31.8% (12.6%)
1995	65.4% (11.6%)		3.9% (10.68%)		30.6% (13.1%)	
1996	67.7% (10.3%)		3.2% (9.69%)		29.1% (11.9%)	
1997	67.4% (10.3%)		2.8% (8.67%)		29.7% (11.4%)	
	54.1% (10.7%)		2.8% (10.4%)		43.1% (13.3%)	

) (1994 1 1 ) 5 1

가

< 16> 1994 1 1  
 5 强行規定  
 60% .  
 2.0%p  
 憂慮 .  
 , 政府主導型 가  
 私的機關  
 , 20) 가  
 가 . ,

4 : 政府 主導型 收益性 健全  
 育成 가 活性化  
 가 .

#### . 4 社會保險

4 21) 產災保險(1964 7 ), 醫療保險(1977 7

20)

가 .  
 21) (Social Insurance) (Private Insurance) 2가  
 가 가 ( ,  
 ). ,  
 ( )

), 國民年金(1988 1 ) 雇傭保險(1995 7 )

가

緩急 順次的

가

社會保險制度

가

10

同質的 가

1989 7 1

가

醫療保險制度가

1999 4 1

가

가 同一

意義

22).

, 4

( , 縮小

(pooling solution)

p.128)].

22) 4

가

가

,

methods)

(PAYG)

4

( ,

(prefunding

(surplus of administration)

(buffer funds)

).

), 4

가

,

4

가 事前積立基金(prefunded fund)

差別性

適合性問題가

5 :	統合的	老後生計保障
-----	-----	--------

, 老後生活保障 年金( )

(

).

:

(PAYG funding)

(

)

( )

가

, 簡便性(simplicity)

相應

23),

(contributory pension

benefits)

24).

23)

24)

가

(portability) 가 ,  
가 流動性(移職性)

指數化(indexation) 가 , 便宜性  
容易性  
長點

, 가 가  
가  
資産價値가  
가

轉換 가 25),  
社會保障制度( )

가 賦課方式

---

(means test)

25) 가 1935  
1939 ; 1889  
1957

가 . “投資” ,  
가 . ,  
가 가 株式供給 가  
가 .  
가 가 ?  
가 ?  
壓 力

( 賦課方式 計理的 )

完全積立財政方式 가  
安全性  
不確實性,  
可變性 巨大基金  
安全性 安定性 提高 가 ?  
逢着

< 17 >

/	9.1%	1.8%	3.4%	3.5%	2.9%
/	5.8%	1.3%	2.6%	3.2%	2.7%

: ILO, "The Cost of Social Security", 1996

.

民營化 (部分的 全面的)

.

現金等價(cash equivalent)

補填 가

,

가

가

,

가

義務化

,

가

.

轉移

가

가 ,

妥當 . 概括的

가 가

3가

26) 가, 가

利率<sup>27)</sup>

元利金 現金等價

連繫

2050

60 40

具體化

補填

가 , ,

26)

(recognition bonds)

27)

(risk-free interest rate)

部分的, 漸進的

86.5%

13.5%

金等價

現

連繫性

路線

加重

信賴性 提高

가

가

6 :

補填

持續的  
適用

維持·管理  
( ,

가

現金等價

移讓

)

# 老後生活對策 補強

低所得層

< 10>

28)

信賴性

失墜

가

가

3가 가

整備

恒時的 (benefit security)

( , )

(

, , ) 가

가

,

非一貫性

가

가 確定給付型(defined benefit pension schemes)

---

28)

表出

相互補完的

29).

가 (defined contribution pension schemes) 個人貯蓄型

選別

安定性

安全

性(benefit security)

離職

(portability)

5.3

展望

4

廢止가

30).

가

29)

(contracting-out schemes)

가

30)

3가

, 가 10

가 가

60 가 ; 가 10

; 가

가

가 (bridging capital)

符合 가  
 가 ( , ) 失效  
 條件(lapse conditions)<sup>31)</sup>

轉換金(transfer value) 解止率(penalty rate) 32)

轉移가

(value-for-money)

가

強制性

가 가

가

國民年金改革 核心

33).

80 2

가 ₩150,000

31)

32)

33)

permitted level of operating costs)  
 (cost-effectiveness)

가

(limit on the

34).

有利

20%

2%

가

規模經濟性(economics of scale)

< 18 >

( : )

	1,255	58,121	2.16%
( )	5,645	25,903	21.8%
( )	8,143	33,843	24.0%

7가

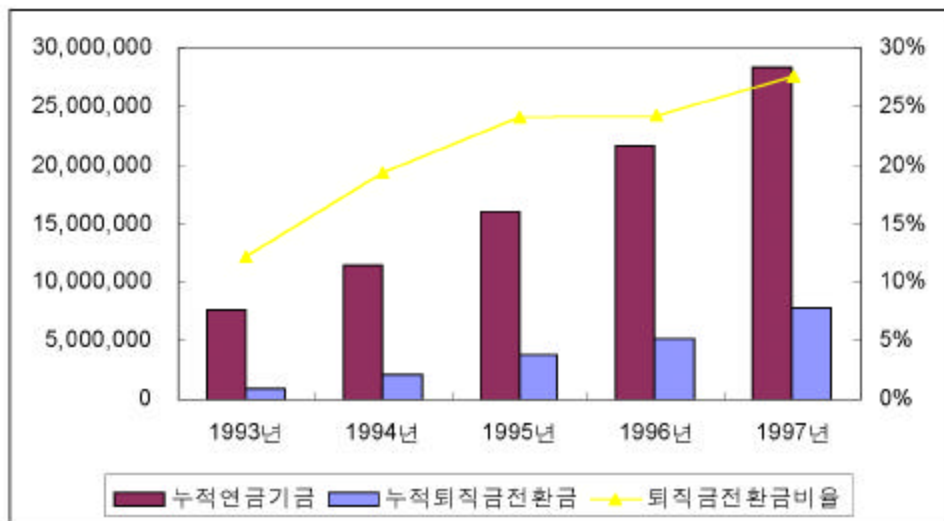
34) 租稅減免規制法 第80條 2 (個人年金貯蓄 所得控除 ) 居住者가 貯蓄納入  
 契約期間滿了後 年金 貯蓄 大統領令 貯蓄( )  
 “個人年金貯蓄” ) 加入 年度 貯蓄納入額 100分 40  
 年度 綜合所得金額 , 72萬  
 72萬



( )

			÷
1993	7,611,761	922,306	12%
1994	11,355,724	2,196,077	19%
1995	15,955,378	3,830,569	24%
1996	21,670,945	5,248,481	24%
1997	28,282,412	7,794,475	28%

< 4 >



STEP 2 ( )

$$\begin{aligned}
 & \text{RF}_t \quad \text{(F1}_t\text{)} \quad \text{(F2}_t\text{)} \\
 & \text{RF}_t = \text{F1}_t + \text{F2}_t , \\
 & \left( \begin{array}{l} \text{(PVB)} \\ \text{(PVB2)} \end{array} \right) \quad \text{(PVB1)} \\
 & , \frac{PVB1}{PVB} = \frac{A}{A + 0.75 \times B} , \frac{PVB2}{PVB} = \frac{0.75 \times B}{A + 0.75 \times B} . \\
 & \text{F1}_t = [A / (A + 0.75 \times B)] \times \text{RF}_t \\
 & \quad (1/1.75) \times \text{RF}_t \quad ( , \text{RF}_t \quad 57.14\% ) \\
 & \text{F2}_t = [0.75 \times B / (A + 0.75 \times B)] \times \text{RF}_t \\
 & \quad (0.75/1.75) \times \text{RF}_t \quad ( , \text{RF}_t \quad 42.86\% )
 \end{aligned}$$

( )

	RF <sub>t</sub>	F1 <sub>t</sub>	F2 <sub>t</sub>
1993	6,689,455	3,822,546	2,866,909
1994	9,159,647	5,234,084	3,925,563
1995	12,124,809	6,928,462	5,196,347
1996	16,422,464	9,384,265	7,038,199
1997	20,487,937	11,707,393	8,780,544

STEP 3 ( )

(F2) 가  
 選好 分割  
 計座移替 .

가 x

(T<sub>x,t</sub>)

= [ ( ,  $\sum_{k=1}^t C_{x,k}$ ) / (가 ,

$\sum_x \sum_{k=1}^t C_{x,k}$  ] × F2<sub>t</sub>

STEP 4 ( )

가 F2<sub>t</sub> (F1<sub>t</sub>)

新·舊 (PAYG)

緩衝基金(buffer fund for temporary liquidity fluctuations)

--- >(t)----- ( : n) ----->(t+n)-----

, ( ; 10, 30 ) ,

STEP 5 ( )

新・舊	保險計理的 原則(actuarial principles)
9.0%	1999 4 1 4.5% ( , $1.8 \times A \times (1+0.05 \times n)$ , 가 )
	4.5% 가

가 目標年金(target pension)  
35)  
, 30 , 60 , 5%  
, 3% 가  
가 同一 가  
, 36)

35) 34  
[ $30/365 \times \times$  ]

36) (replacement ratio or rate)  
(measure for the effect of retirement on living standards)

( ) = \_\_\_\_\_

, 年間所得 主要 源泉 ,

,  
22.5% 37) , 가

,  
46.8% 38) ,

算定

,  
37.4% 39) .

$$= [ ( 22.5\% ) + ( 46.8\% ) ] + ( 37.4\% ).$$

, 106.7% ( 69.4% ).

---

( ) = 가 .  
37) ,  $1.8 \times A \times (1+0.05 \times n)$ . 30 가 22.5%

38) 가 ,  $\ddot{a}_{60}^{(5\%)}$  9.8, [ 4.5% 30 ] / [가 30 ] 7.29/ 1.59 4.58. ,

4.58/  $\ddot{a}_{60}^{(5\%)}$  46.8%.

39) 가 가

$$= \frac{30/365 \times \times }{\ddot{a}_{60}^{(5\%)}} ] / \ddot{a}_{60}^{(5\%)}$$

$$= 30/365 \times 30 \times [ ( ) \text{ (가 ) } ]$$

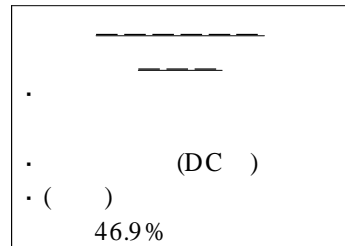
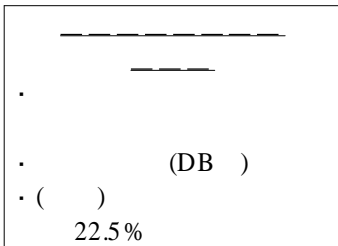
$$/ 9.8 \times \text{ (가 ) }$$

$$= 37.4\% \times \text{ (가 ) } .$$

[ 9%]

[ 4.5%]

[ 4.5%]



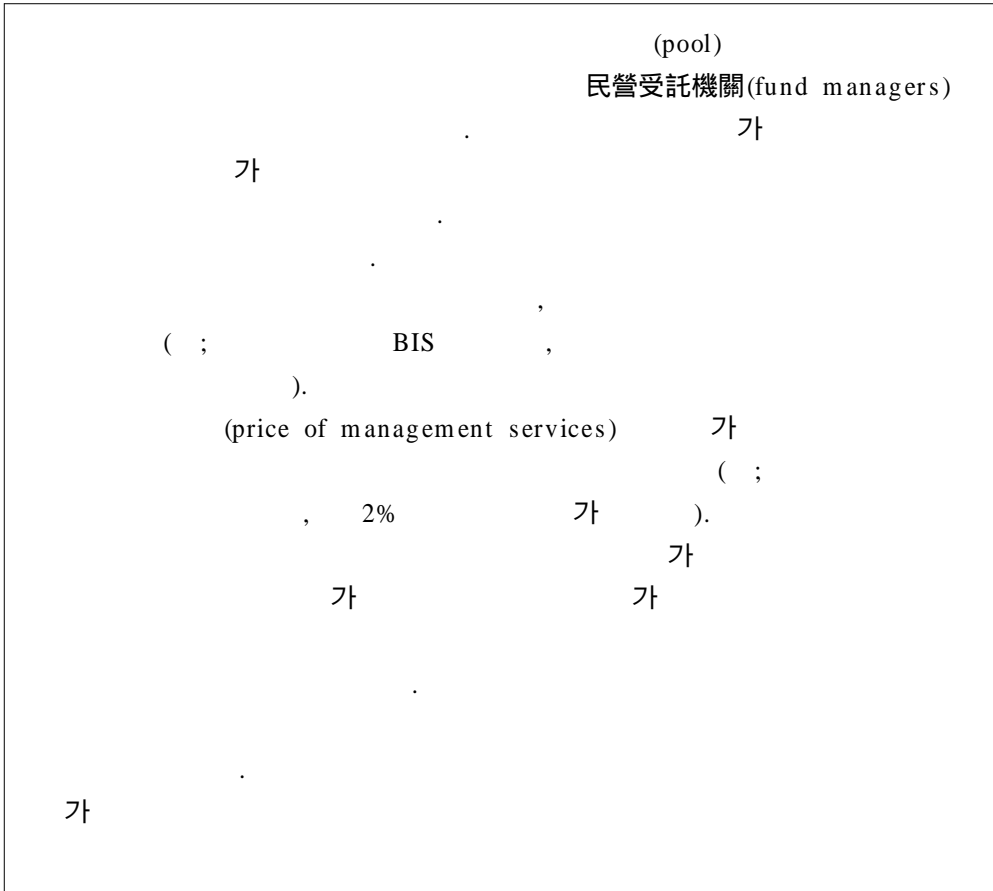
[ ] + [( 가 ) 40]

[ ]

40)

· ( ) (unallocated funding instruments)  
· , (pooled separate account)  
· ,  
) (allocated funding instruments) (seperate  
seperate account) ( : seperate  
account) · (pooled and separate separate account)  
, 1960 가  
).

STEP 6 ( )



7가

6 方法論

具體化 가

가 , 協議過程

## · 結論

Otto von Bismarck(1815 - 1899)

貧·富

1889 社會保險 41), 18

産業革命(Industrial Revolution) 歷史性

1970

勞·使間 葛藤, 貧·富 隔差 深化 産業化

1988 ‘貧·富

隔差緩和( , )’ ‘ ,

信賴

財政枯渴

가 , 42)

收支均衡

短時的, 斷片的 가

---

41) , “ ”, 98-7,

p13,

42)

18

1 1

가 . ,

가

가 呼應

가 發效

民營化方案

가

OECD

가

가

必要性,

轉換期間

過渡期

可視的

長期資本



## 附 錄

1.

2.

3.



1.

定額

(SERPS)                      公的年金              職域年金(Occupational Pension)              適格個人年金(Appropriate Personal Pension)              私

的年金制度

, 1980              43)

移轉    가

가.

SERP                      脫退                      適用除外制度(contracting-out schemes)                      民營化                      가                      44).

43)

가

1986

SERPS

가

44) 1959

(Contracting-out)

SERPS

SGRPS가

SERPS

가

(1950 )가 , 가

進步

### 物價聯動化

衡平性

#### 1) 高齡者

, 1980  
 60% . 1990  
 , 50% .  
 , 90% 가  
 私的所得 가  
 1979 1995 , 收入 60%  
 가 . , 極貧  
 . 1982 1992 , 47%  
 60% .

先導的

. 1979 1993 ,

가 가 (133%) (123%) .

“私的年金” 가 .

2)

가 1986 社會保障法(1986  
Social Security Act) (Appropriate Personal  
Pension, APP) ,

. APP

異例的

가

,

가

가 . 1992 ,

가 堅實 勤務履歷 가  
選擇權 가 , SERPS

契約脫退(適用除外) 税金還拂, 2%

,

가 1988 1,900 1993 5,500

가 . 長期 負債

( ) SERPS

stakeholder private pension 2000 4

( , ) (

) 가 40:60 2005

60:40

3) 物價聯動化

1970 , 가 가  
가 가  
가 . 1981 ( ) 가 가  
가 가  
가 .  
가 .

4)

緩和  
1986 . 1988 發效  
SERPS 20 25% 20% .  
, 2000  
. , 1986

5) 衡平性

, 65  
60 . 1940 , 가  
가 가 , 60  
. ,

漸次的  
2024 2 40

1980

策定 (APP) 가 가

1)

1980 ,  
SERPS

가

國民基礎年金(the Basic State Pension)

(means test)

“ ”

· SERPS

·

가 가 ( )

·

積立年金(funded pensions) ·

, 가

·

所有權( 持分(stake))

가 “

(stakeholder pensions)" ·

, (multi- employer

plans), , 友愛組合

·

가

·

가 ,

, 長期貯蓄

·

(Individual Savings Accounts)

·

利

率

가 “ (Citizenship Pension)”

2)

1997 3 , , Peter Lilley

2 가

“Frank Field Peter Lilley

”

2001 3가

政府所得比例年金

가

( )

가

가

SERPS

税金還拂

가

9

(14.40 )

가

5%

移入

移管

가

私的

9

가

130,000

(208,000 )

가

175

(280 )

支給

가

가

持分(stake)

가

補強

가

가  
 가 . 黨派的 ,  
 , Dr. Ann  
 Robinson, 가 “  
 가 가  
 가 가  
 .”  
 가 ,  
 . 壓倒的 ,

3)

國民年金(state  
 pensions) . 1997 3  
 (state pension) 45). , OECD

---

45) “1981 ...  
 1945 가 가 가 .”(1997. 3. 6.)  
 Peter Lilley가 “ Mr.  
 , “Mr. Lilley social security select of committee .”

(provision)

交替

(ICPR)

1996 5 , ICPR Dr. José Piñera

1997 5 , Frank Field ,

(Minister of Social Security)

1997 5 「 」

. 1998 3 26

Frank Field

” (basic state pension)

- 
- 短期契約
- 
- 
- ( )

John Denham

가 困難

Mr. Frnak Field

(occupational scheme) 가

(personal pensions)

가

(occupational pensions),  
Pension Scheme, SERPS),

(State Earnings -Related  
(personal pensions)

單純(simple) , 安全(secure) , 融通性(flexible)

共同化

定期的

가

税金節減的 가

8 5

(Basic State Pension)

17%가 , 2020

10%

가

가

46)

1997. 3	(state pension)
1998. 3.26	
1998.12.15	(A new contract for welfare: PARTNERSHIP IN PENSIONS[Cm 4170])

1998 12 15 綠書(green paper)

가

保險契約(new insurance

contract for pensions)

가

(minimum income guarantee)

가

£ 9,000

( [SERPS] )

46) A new contract for welfare: PARTNERSHIP IN PENSIONS(Cm 4170), the Department of Social Security, December 1998.

£ 9,000

(stakeholder pension)

30 ,

가 SERPS (1978 )

1980

連繫 , SERPS

, Maxwell ,

信賴

가 ,

가 單獨

가 SERPS

SERPS가

貧困

가

協力關係

가

£ 9,000( £ 180)

( £ 9,000- £ 18,500)

2

가

가

,

가

가

가

, 5

2

(State Second Pension)

가

(flat-rate scheme)가

1) - 國家援助

對備 ,

·  
, ,

가

가 .

가

가) (Basic state pension)

· 가 所得(財産)調査(means test)

가

物價

) 2 (State Second Pension)

SERPS 가 . 가

援助

SERPS

( 2 [the new State Second Pension])

, 保護義務(caring responsibilities),

一次的

£ 9,000

( £ 3,300 )

附加的

가

SERPS가

£ 9,000 가 . ,  
가 .  
가 가  
2 ‘ (credits)’ ( , )  
. 가 ( [citizenship pension] ).  
가  
47). ( 가 , 年金率 )  
. 가  
持續性 與否  
가 .  
) (Minimum income guarantee)  
. 恥辱感  
가 가 .

47) \_\_\_\_\_  
DISABLED PEOPLE(Cm 4103)

“A new contract for welfare: SUPPORT FOR

2 (State Second Pension)

가

費用-效果的

가 繁榮

가 比例

者

가

가

極貧年金受惠

援助가 富裕

極貧者

2)

-

共同協力

彈力的

( , 經歷斷切) 符合

가

· 職域年金(Occupational pensions) : 有用性 가

安全

가

가

· 個人年金(Personal pensions) : 管

理費用

納付中斷

· 所得比例國民年金(SERPS) :

, 가

가

SERPS

, 가

가

가)

£ 9,000

£ 18,500

)

가

· :

가 가

· :

가

· : 가 가



)

, Maxwell

信賴性

合流

複雜性

가

가

(Financial Services Authority)

信賴性

가

SERPS,

가

(carers)

2

48).

(£ 9,000- £ 18,500)

“ (stakeholder)”

가

收入補助

4

20% (

£ 75)

“最小年金

48) Financial Times, 1998, 12. 16

保證(minimum pension guarantee)" . 가  
( 가 聯動)가

綠書(Green Paper)

(The National Association of Pension Funds)

" " 2000 4  
가

" " 가  
, 2050

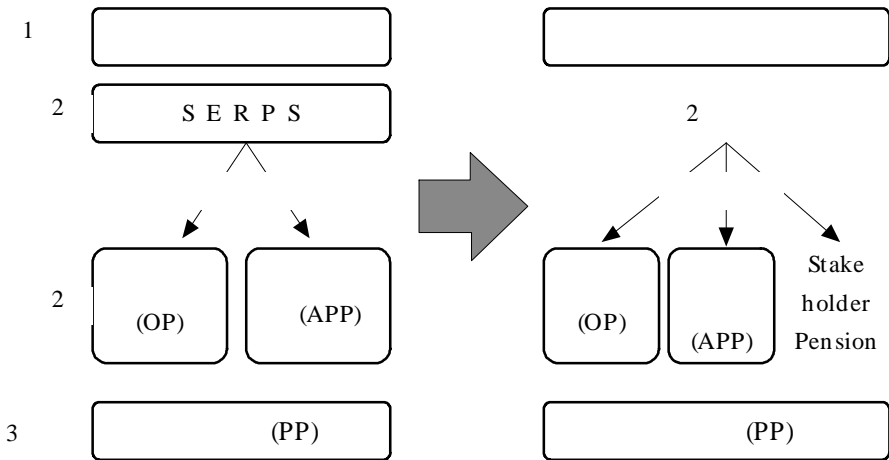
60%,  
40%가

< 19 >

	(£)				
				2 (SERPS )	Stakeholder Pension
				Credits ( )	
	3,300 9,000	SSP 가			
	9,000 18,500		가	PP	
	18,500				

) \* : £ 9,000 가 SERPS 2 .  
 SSP : 2 , State Second Pension  
 PP : , Private Pension

< 5 >



2.

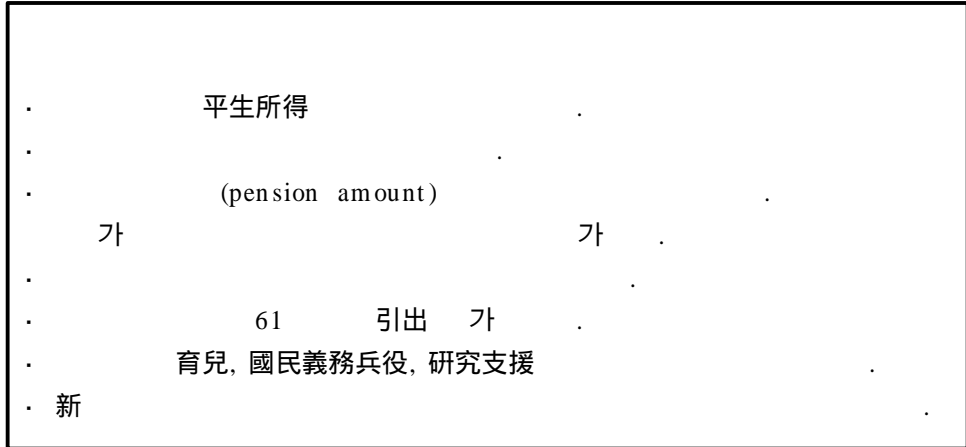
가.

1991 1994 . 4  
協定 , 1994 ,  
“(1993/94:250) .  
指針 原則  
1995 (the Ministry of Health and Social Affairs)  
(Ds 1995:41) .  
, 所得比例老齡年金法(the Income-Related Old-Age  
Pensions Act) .  
1997 11 “保障年金 調整 ”(Ds 1997:66) “所得  
比例老齡年金-財務事項 ”(Ds 1997:67) 가 .  
4 14 (1997/98:151) (1997/98:152)  
( ) .

基礎年金(basic pensions), 補充年金(national supplementary pensions),  
部分年金(partial pensions) 年金補充(pension supplements)

漸進的 (single old-age pension system)

(the social insurance offices) (the National Social Insurance Board)  
(the Prefunded Pensions Administration)



1) 平生所得

18.5%

가 16 가 上限  
 年齡制限 平生所得原  
 則(lifelong earnings principle)

2) 年金對象所得(Pensionable earnings)

控除  
 7.5 上限 . 2002 1  
 上向調整  
 ( , )  
 49).

3) 年金對象金額(Pensionable amounts)

가 ,  
 가  
 “年金對象金額(pensionable amount)”  
 添加的 가

---

49) 18.5%  
 . 1999 6.95%  
 6.40%  
 . 2000 18.5%가

/

가

4) 賦課方式制度 事前積立年金制度

(Pay-as-you-go and prefunded pension system)

가) 所得比例年金 (income-related pensions or PAYG pensions)

18.5% 16% 同一

50)

(income-related pensions)

(PAYG pensions)

) 事前積立年金 (prefunded pensions)

2.5%

가

( )

準備金 (reserve)

事前積立年金制度 (prefunded pension system)

50)

(pay-as-you-go: PAYG)

가

終身年金(life long annuities)

) 保證年金(guaranteed pensions)

가 생計補助

保證年金(guaranteed pension)

(basic pension)

(pension supplements)<sup>51)</sup>

가

가

65

가

25

64

40

213%,

190%

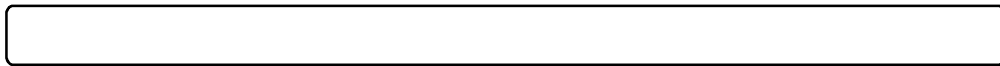
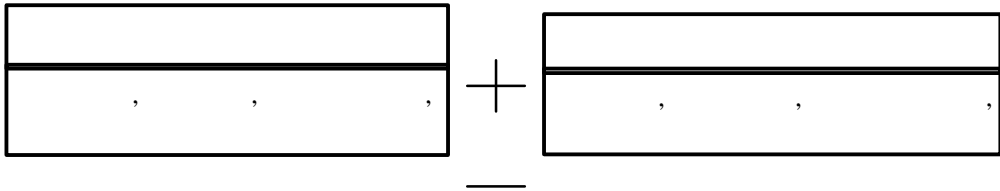
( )

(social assistance schemes)

51)

(housing supplements)

< 6 >



||

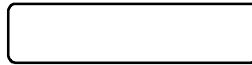
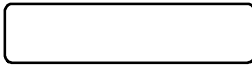
(Pensionable income)

× 18.5 %

(Pension rights)

× 16/ 18.

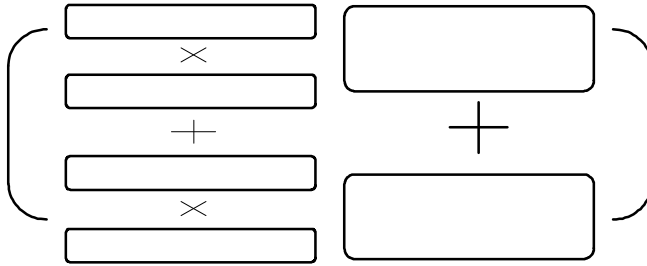
× 2.5/ 18.5



||

||

Σ



||

||



人口 老齡化 壽命 가  
 가  
 賦課方式  
 (National Supplementary Pension  
 Scheme, NSPS) 40 2010  
 가

2010

1)

1947 (basic pension reform) ,

貧困

1960 (NSPS)

가

善意

所得移延(deferred earnings)

2)

非連繫性

가 가

가

가

가

2%

2%

1975

3) 가

가

2000

100

30

가

沈滯

가

가

4)

가

15

30

가 . ,  
( ,  
2025 36% )  
가  
가  
. .  
. ,  
, 新規定  
. ,  
. .  
新  
, 1937 舊  
2001 ) ( )  
. 1938 1953 過渡期世代

(NSPS) ( , n/20)  
 ( , (n-20)/20) . 4 n 20 n  
 1 가 가 1954  
 n=20 52).  
 , 1994  
 . , 1954

(Prefunded pension system)  
 (Prefunded Pensions Administration,  
 PPA) (National Social Insurance Board)  
 (Financial Supervisory Authority)

( , , ,  
 ) . 가  
 53) (National Debt Office)  
 (individual prefunded pension accounts) , 가 가  
 . 1999 가 가  
 , 가 1 가

---

52) 1953 2017 64 가 , 가

53) 1995 2%가 , 1999

2.5% .  
 (defined contribution pension plan) , ( ) 가  
 , 가 가  
 ( , )

가 ( , 가 (security fund managers) (international funds) ) (PPA) ,

54). ,

長期性 安定性 健實性 提高 移轉

(National Pension Insurance

Fund)

61 ,

25%, 50%, 75%

100% ,

終身年金 ,

(PPA)

가 가 ( 가 ) 有價證券基金(security funds)

---

54) fund management company)

가가 (state-owned 가

가 가 投資成果形(unit-linked scheme)

가

(i) [ 가 , (PPA) , ]

: (PPA)

(ii) [ ] 收益性

가 가

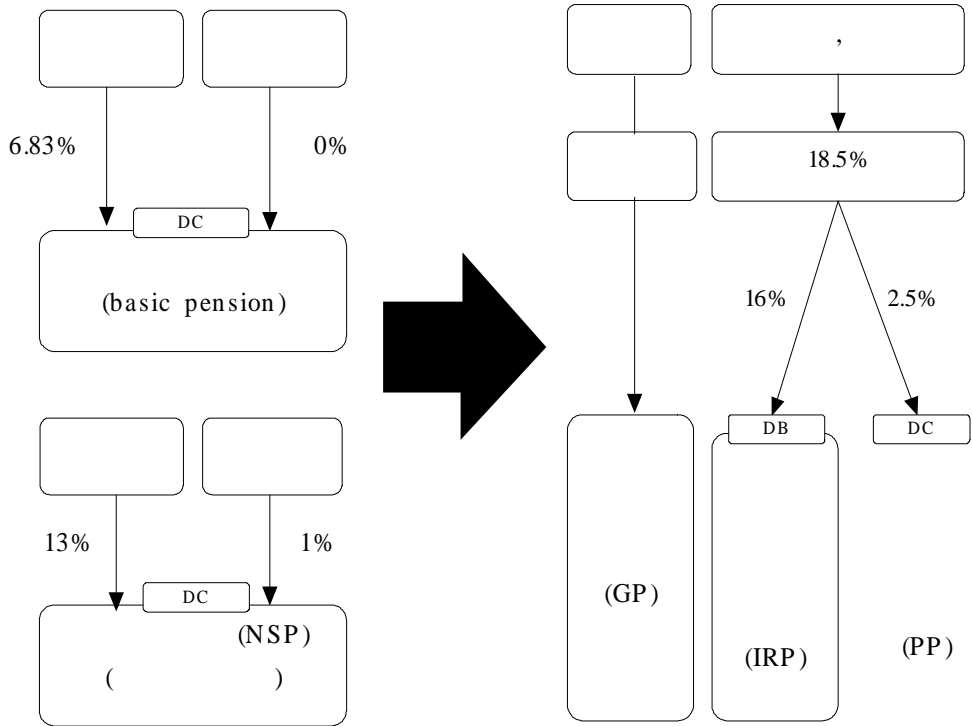
(iii) [ ]  
: ( )  
引出

100%

가  
(iv) [ 1 (PPA) ]

:

< 7 >



- ) NSP : , National Supplementary Pension.
- GP : , Guaranteed Pension.
- IRP : , Income Related Pension.
- PP : , Prefunded Pension.

3.

55)

가 .

10 1925

. 1980 가

가 ,

處方 . ,

所有 私人 投資 가

민營化冒險 가

. 16 , 成功的

. 가가

50% 100% ( 가 ).

300 , 1997 GDP 43%

. , 12 平均的

2.5% 5.1%

. 貯蓄率 가 GDP 16.7% 90

GDP 25% 가 , 15%

5% .

---

55) : In Chile, They Went Private 16 Years Ago, Jose Pinera, The Washington Post.

, 10% 가  
 , 10% 가  
 , 가  
 10%  
 14 私的年金基金管理會社  
 相互基金  
 (AFP) 限度  
 , 3  
 通知書  
 ,  
 社會保障安全網(safety net)  
 . 20 ,  
 “ ” 가  
 가

, 가

(20

).

, 가 . 가

가 (annuity)

, 가

(annuity)

70%

一時金

가

(pay - as - you - go)

. 舊 新

認定證券(recognition bonds)

가

(Past Service

Bonuses)

가

進入

가

(

가

).

1981 5 1 가

4% 3

12%

(-) 3% (+) 30%

가

25%

가

10

80%

가

70%

가

가.

1980

一環

1981 5 1 .

( )

- (PAYG) -> 2 (PSA , )

( )

- , 1982 12 31

가 가 .

- (recognition bonds) ( 4% , )

- (payroll tax) , 18% .

- .

- ->

- , 가 , 가 -> 가가 .

( )

- : ( 64 , 60 ) ->

10 50% 100%

- , .

- - 計理 (

+ ),

AFP

가 ( )

( )

一時拂 (

)

AFP

,

,

AFP

.

( )

- :

가 ,

- :

,

AFP

.

.

( )

12

3%

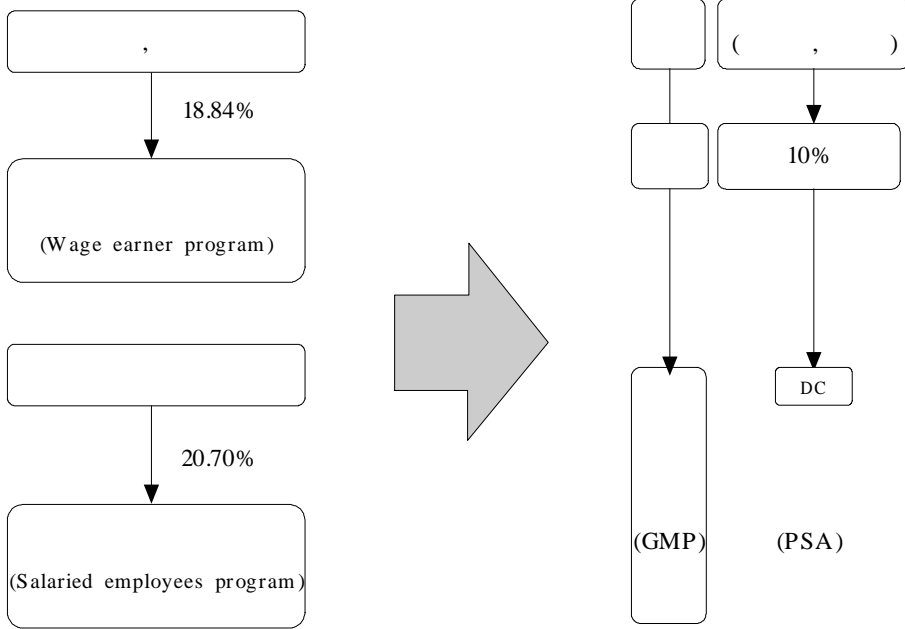
7%

1986 10%

1996

29%

< 8 >



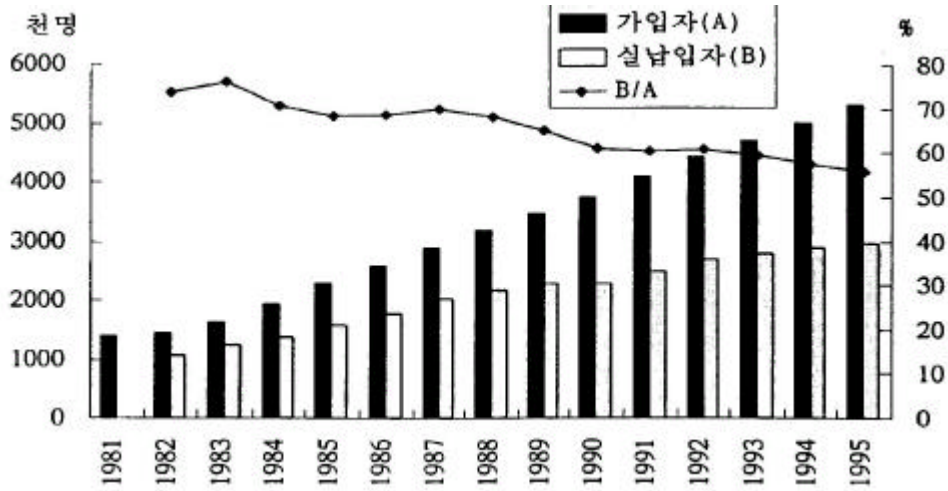
### 移行

最低年金( 85% 90%), 附加年金  
(additional pensions) 超過豫算

が

13% . 3 5 AFP  
 11,500 가  
 , 正當性  
 .  
 稱頌 . 1981 1995  
 12.9% .  
 , 1995 -2.5%  
 . 1996 3.5% . 1990  
 , (bank paper)  
 . , AFP  
 (1990 10%, 1996 28%).  
 .  
 , 가 軍事政權  
 . , 25% 50%가  
 釀出回避가 .

< 9> 가 (1981 1995)



: \* 1 =400

) Superintendence of AFP, *The Chilean Pension System*, 2nd ed., 1996, p.190.

1)

財務健全性

(AFP)

가

가

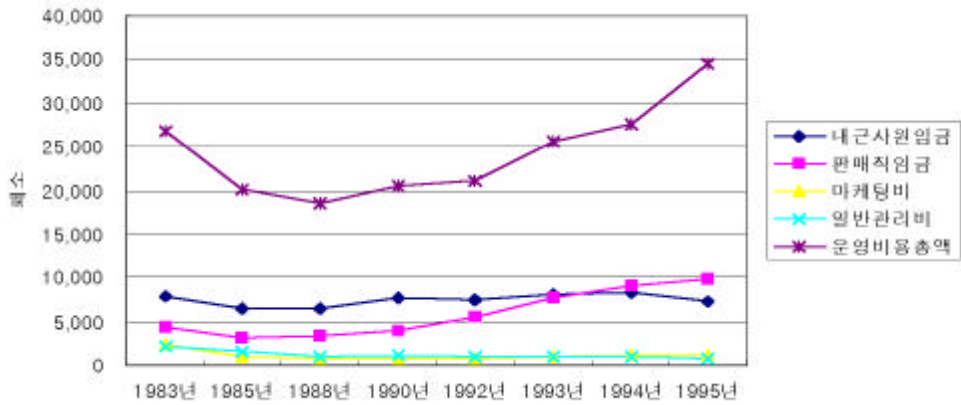
가 3

가 가 ,

가

가 .

< 10> AFP



2) 가

가 가

. 20

“ ”

가 가

, 가

가

< 20>

				GDP
1981	52,345	237	52,582	1.48
1982	124,162	3,345	127,507	4.19
1983	138,513	6,512	145,025	4.80
1984	146,520	7,903	154,423	4.80
1985	140,459	9,887	150,346	4.57
1986	150,809	14,106	164,915	4.74
1987	160,064	17,896	177,960	4.84
1988	163,392	19,436	182,828	4.73
1990	169,253	25,750	195,003	N.A.
1995	182,509	47,286	229,795	

<參考文獻>

- , 『 『 !』 , , 1998.
- , 『 『 』 , , 1995.
- , 『 『 : 』 , , 1996.
- , 『 『 가 』 , , 1997.
- . 『 『 가 』 , , 1997. 9. 5
- , 『 『 』 , , 1995.
- , 『 『 』 , , 1998. 4.
- , 『 『 』 , , 1998.
- . 『 『 』 , , 98-7.
- , 『 『 』 , , , 1997  
가 ,
- , 『 『 』 , , 1997.
- , 『 『 』 , , 1997.
- , 『 『 』 , , 1992.

- ④ , 『 』 , , 1995.
- ④ 『 』 , , 1997.
- ④ 『 』 , , 1998. 4.
- ④ 『 』 , ,
- ④ : 『 』 , , 1997.
- ④ 『 』 , , 1995.

David W. Kalisch and Tetsuya Aman, "RETIREMENT INCOME SYSTEMS: THE REFORM PROCESS ACROSS OECD COUNTRIES", OECD, May 1998.

Financial Times, "PENSION PROVISION in EUROPE (ABI) : Opportunitites for the development and investment of private schemes", 1994.

Financial Times, 1998.12.16

G.A. Mackenzie, Philip Gerson, and Alfredo Cuevas, "Can Public Pension Reform Increase Saving ?", Finance & Development, December 1997.

Gary Stears, "ISSUES CONCERNING UK PENSION POLICY", Association of British Insurers, March 1998.

Jose Pinera, "In Chile, They Went Private 16 Years Ago", CATO institute.

Kelly A. Olsen and Chris Baylyff, "Keeping Track of Social Security Reform Proposals: An Update", EBRI Notes, April 1998.

Krzysztof M. Ostaszewski, "Privatizing the Social Security Trust Fund ? Don't Let the Government invest", January 14 1997, SSP No. 6

Martin Feldstein, "The Case for Privatization", FOREIGN AFFAIRS, July/August 1997.

Nicholas Barr, "CURRENT ISSUES IN THE ECONOMICS OF WELFARE", THE MACMILLAN PRESS, 1994.

Olivia S Mitchell, "After Chile, What ? Second-Round Social Security Reforms in Latin America", Wharton, 1997.

Peter J. Ferrara, "Social Security : prospects for real reform", CATO, 1985.

Sven E Oleson, "Social Policy and Welfare State in Sweden", ARKIV, 1993.

"A new contract for welfare: PARTNERSHIP IN PENSIONS(Cm 4170), the Department of Social Security, December 1998.

"Averting the Old Age Crisis : A World Bank Policy Research Report", The International Bank for Reconstruction and Development, 1994.

"Pensions-reformen", Socialdepartementet, Juni 1998.

"Social Security Programs Throughout the World 1997", Social Security Administration, 1997.

"The Cost of Social Security", ILO, 1996