## 嶺南大學經濟學系系主任何濼牛教授提交的意見書

周永新教授退保建議未解持續難繼憂慮

- (1) 全民退休保障概念上十分吸引。市民即使能儲起不少的收入供退休之用,仍面對的兩大風險。一是壽命長短的不確定性;一是投資回報的不確定性。這些風險往往不是個人可以獨力承擔的。
- (3) 本人多年來推介的每代人自給自足方案,屬全數繳足(Fully Funded)形式,每代人自己養自己,但成員不預知自己壽命孰長孰短,讓命長的多取、命短的少取正正符合保險的精神。本人並建議最低回報保証,實質回報逾兩厘的交保費。實質回報少於兩厘的獲補足。
- (4)每代人自給自足方案可引入向低收入人士補貼供款。向低收入人士補貼供款比向既 老且窮的人士補貼更可取,因可免卻誘發亂花錢不儲蓄待打救的道德風險(Moral Hazard)。
- (5) 隨收隨支式全民退休保障必然造成跨代收入大轉移。短期就退休的人士不用供款便取得退休金,本來已備足彈薬養老的人多了一筆橫財。往後一代卻要多付鈔。將來年青人要靠下一代交稅撫養,下一代人數再少怎麼辦?將來衰敗器官可藉幹細胞移植人壽去到120歲怎辦?當然可以延遲退休年齡和提高稅率。問題是這樣做並不公平。
- (6) 每代人自給自足方案在過渡期可讓強積金或任何現金轉化為若干年的供款,供款期 短的按支付年數依比例計算退休金數額。