

转换率与最低利率

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

两个参数主导着强制最低保障的经济运作。第一个是最低转换率，它决定每一瑞士法郎养老资本每年所支付的养老金。《联邦职业养老、遗属和残疾保障法》（BVG）生效时，该比率为 7.2%，即 10 万瑞士法郎的资本可产生每年 7200 瑞士法郎的终身养老金。2003 年通过的 BVG 第一次修订将该比率逐步降至 6.8%，并于 2014 年达到这一水平。¹此后，每一次进一步下调的尝试都在全民投票中失败。

转换率具有相当大的经济分量，因为它体现了两项精算假设：退休时的预期寿命，以及资本在领取养老金阶段可投资的利率。六十五岁时的预期寿命超过二十年，长期利率又远低于二十世纪八十年代的水平，在这种情况下，6.8%的转换率所要求的回报，被大多数精算师认为不承担过度风险便无法实现。差额必须由养老基金承担。实践中，养老基金的做法是向在职成员支付较低的利息或动用储备金，这相当于从在职雇员向养老金领取者的再分配，瑞士文献估计其规模为每年数十亿瑞士法郎。²

第二个参数是最低利率，即养老基金就强制部分必须计入在职成员养老账户的利率。联邦委员会在咨询联邦职业养老委员会后确定该利率，并至少每两年审查一次。法律要求其考虑联邦债券以及股票、债券和房地产等其他常规投资的回报。³从 1985 年到 2002

转换率与最低利率

年，该利率一直为 4%。在 2001 年和 2002 年股市损失之后，该利率降至 3.25%，随后逐步下调，直至 2017 年降到 1%。此后随着利率上升，该利率又有适度上调。⁴

这两个参数的相互作用揭示了该制度的政治经济学。最低利率过高，会在低回报时期加重基金负担；过低，则会使储蓄者无法获得基金实际赚取的回报。包络型基金可以缓解这两个问题，因为它们可以自由地对超强制部分计入不同的利率。仅为法定最低标准投保的基金（往往是手工业和服务业的小雇主）灵活性要小得多。因此，受这些参数影响最大的是工资水平不高的雇主，其雇员完全依赖强制最低保障。⁵

1 注释

1. 关于 BVG 第 14 条规定的最低转换率、其最初 7.2% 的水平以及根据 2003 年 10 月 3 日 BVG 第一次修订自 2005 年起分阶段降至 6.8% 的情况，参见联邦立法及联邦委员会的咨文。日期有待核实。
2. 关于转换率的精算基础以及从在职被保险人向养老金领取者的年度再分配估算，参见职业养老监管委员会（OAK BV）关于养老机构财务状况的年度报告，其中已对这一再分配作出量化。数据有待核实。
3. 关于 BVG 第 15 条第 2 款及《职业养老、遗属和残疾保障条例》（BVV 2, SR 831.441.1）第 12 条规定的最低利率，以及联邦职业养老委员会（BVG-Kommission）的作用，参见联邦立法。有待核实。
4. 关于 BVG 最低利率的历史演变（1985–2002 年为 4%，2003 年为 3.25%，2017–2023 年为 1%，2024 年起为 1.25%），参见联邦社会保险局（FSIO）的通告。2025 年起的利率：现状有待核实。

5. 关于最低利率和转换率对包络型基金以及仅为 BVG 最低标准投保的养老机构的不同影响，参见联邦委员会关于 BVG 改革的咨文以及有关瑞士职业养老的文献，例如对 BVG 和《联邦职业养老、遗属和残疾保障既得权益法》（FZG）的评注。有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/basel-the-conversion-rate-and-the-minimum-interest-rate