

## 联合养老保险（tontine）：三十少女的近亲

*Dr Alexander Ressos, TEP*

*Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),*

*Solicitor (England & Wales)*

本章开头提到的联合养老保险（tontine，又称“通蒂”）与日内瓦的这些方案关系密切。按其经典形式，每位认购人缴入一笔本金，认购人按年龄分为若干组别。每个组别每年获得一笔款项，由该组的在世者分享。随着成员相继去世，每位在世者的份额随之增加，直至最后一人离世，发行人的义务即告终止。法国君主政府在十七世纪末和整个十八世纪发行过数次联合养老保险，后来才予以放弃。<sup>1</sup>

联合养老保险将长寿风险的分摊与一种对存活的赌注结合在一起。每位成员都从他人的死亡中获益，这在文学作品和大众想象中催生了不少情节，讲述有人受诱惑而加速其他成员的死亡。十九世纪，美国保险公司推出了受联合养老保险启发的保单，曾大获成功，后因针对其滥用行为的调查而被禁止或受到严格监管。<sup>2</sup>

近来，研究人员和从业者提出，可将某些联合养老保险机制重新用于养老保障。在这类制度中，一个群体的成员在彼此之间分担长寿风险，而不由保险人提供保证，这可以降低成本，但同时使每位成员面临其给付金额的波动。<sup>3</sup> 这些提议表明，只要辅以透明度规则和参与者保护规则，十八世纪的金融技术可以重新焕发现实意义。

## 联合养老保险 (tontine)：三十少女的近亲

将联合养老保险与日内瓦方案相比较，有助于看清后者的特殊之处。联合养老保险在认购人自身之间分摊风险，认购人同时也是被保险的生命。日内瓦方案则在经过挑选、与投资者相区分的生命之间分摊风险，并将风险转移给发行国家。在前一种情形下，风险保留在群体内部；在后一种情形下，风险被转嫁给一个定价存在缺陷的第三方。这一差异解释了日内瓦方案非同寻常的盈利能力，也解释了它们对债务人的依赖。

### 1 注释

1. Wikipedia (en), “Tontine”：法国第一次国家联合养老保险于 1689 年路易十四时期发行（最后一位在世者 Charlotte Barbier 于 1726 年去世，享年 96 岁）；至 1759 年又发行了九次政府联合养老保险。
2. Wikipedia (en), “Tontine”：联合养老保险式保单由 Henry Baldwin Hyde (Equitable Life Assurance Society) 于 1868 年推出，四十年间售出约 900 万份；1905 年纽约州启动 Armstrong 调查，最终导致滥用性联合养老保险条款被禁止。
3. Wikipedia (en), “Tontine”：受联合养老保险机制启发的当代提议，包括集合年金基金 (pooled annuity funds) 和集体固定缴费计划 (collective defined contribution schemes)。

---

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/geneva-tontines-a-cousin-of-the-thirty-maidens](https://cn.helveticaregister.com/geneva-tontines-a-cousin-of-the-thirty-maidens)