VYSOKÁ ŠKOLA
FINANČNÍ
A SPRÁVNÍ

# PENZIJNÍ TEORIE A POLITIKA SVĚTOVÉ BANKY:

## OD NEOLIBERÁLNÍCH MÝTŮ K UNIVERZÁLNÍMU SOCIÁLNÍMU POJIŠTĚNÍ

prof. Ing. **Jaroslav Vostatek**, CSc.

13. 11. 2012

# PENZIJNÍ MODELY

- Rodinný model
- Služební model
- Zaměstnanecký model
- Liberální model
  - Klasický liberální model — Friedman
  - Moderní liberální model
    - Testovaný (reziduální) důchod
    - Univerzální (rovný) důchod — (Beveridge)
    - Univerzální důchod, univerzální pojistné — Beveridge
- Neoliberální model: základní pilíř:
  - Povinné soukromé pojištění — Piñera (Pinochet)
  - Kvazipovinné soukromé spoření/pojištění
- Konzervativní model: základní pilíř:
  - Segmentované sociální pojištění apod. — Bismarck
- Sociálně-demokratický model: veřejné pilíře:
  - Univerzální sociální pojištění + sociální pilíř — (Bismarck) + (Beveridge)

# PENZIJNÍ MODELY

- **Moderní liberální model (veřejný, sociální pilíř):**
  - **Testovaný (reziduální) důchod**
  - **Univerzální (rovný) důchod**
- **Neoliberální model (základní pilíř):**
  - **Povinné soukromé pojištění/spoření**
    - **Podnikové**
    - **Osobní**
  - **Kvazipovinné soukromé spoření/pojištění**
    - **Opt-out**
    - **Auto-enrolment**
    - **Matching contributions**
- **Sociálně-demokratický model (2 veřejné pilíře):**
  - **Univerzální sociální pojištění (NDC, FDC)**
  - **Sociální pilíř**
- **Kombinovaný (diverzifikovaný) model (2 základní pilíře):**
  - **Veřejný pilíř (PAYG)**
  - **Povinný či kvazipovinný soukromý pilíř (spoření, pojištění)**

# NOVÁ PENZIJNÍ ORTODOXIE

- Friedman 1962: „Kapitalismus a svoboda“: privatizovat sociální zabezpečení (USA) bez náhrady
  - Klasický liberalismus, jediná modifikace: občanská dávka („NIT“)
  - Veřejný penzijní systém přerozděluje bohatství od chudých k bohatým
    - Příspěvky na veřejné penze jsou regresívní (výdělkový strop)
    - Bohatí žijí v průměru déle než chudí
- „Zvrácenost, zbytečnost a nebezpečnost“ poskytování veřejných dávek (Hirschman 1991)
- Chicago Boys: skupina asi 25 chilských absolventů University of Chicago, reformátoři hospodářské a sociální politiky v Chile za vlády gen. Pinocheta
  - Opt-out do soukromého penzijního pojištění
  - Povinný vstup pro nové zaměstnance
  - Systém je teoretiky charakterizován jako povinný
    - Zásadní rozdíl od teorie Chicagské ekonomické školy
  - Vojáci – vyjmuti ze systému

# SVĚTOVÁ BANKA 1994: SPOŘENÍM NA STÁŘÍ K PODPOŘE RŮSTU

- Výzkumná zpráva „Averting the Old Age Crisis“ (vedoucí autorka: E. James)
  - Podtitulek: „Policies to Protect Old and Promote Growth“
    - Nejenže se vyhneme krizi, ale ještě posílíme (vyvoláme) ekonomický růst
- Základní myšlenka: zásadní privatizace penzijních systémů
  - Omezení veřejných penzí jen na sociální pilíř, popř. na státní garanci minimálního soukromého důchodu
- Zcela nová klasifikace penzijních pilířů

# NEUDRŽITELNOST PAYG (Světová banka 1994)

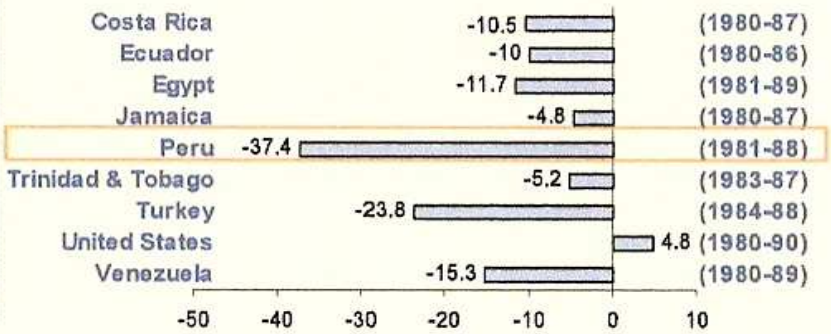
VYSOKÁ ŠKOLA FINANČNÍ A SPRÁVNÍ

## Unsustainability of "pay as you go" pension systems

- High benefits with generous payments
- No relation between contributions and pensions
- Unpaid contributions by private and government employers
- Fiscal unsustainability
- Pension parameters such us retirement age, years of contribution, contribution rate and others were not adjusted on time for economic and demographic changes

- Low and negative returns
- Pension funds were used for other activities such us health programs and current government expenses
- High administrative costs
- Political and social pressures
- Actuarial and financial imbalances

Real return of public pension funds in 1980s




Source: World Bank (1994)

4

# TŘÍPILÍŘOVÉ PENZIJNÍ SYSTÉMY

- **Klasické pojetí**
  1. **Sociální důchodové pojištění = základní pilíř**
  2. **Podnikové důchodové zaopatření = v zásadě soukromý pilíř**
  3. **Soukromé důchodové pojištění**
- **Světová banka 1994**
  1. **Veřejný pilíř – jen ke zmírnění chudoby ve stáří**
  2. **Povinný soukromý pilíř = rozhodující pilíř**
  3. **Dobrovolný soukromý pilíř**

# MATOUCÍ KLASIFIKACE PILÍŘŮ

1. Veřejný pilíř: „funkce redistribuce“
2. Povinný soukromý pilíř: „funkce spoření“
   - Základní pilíř je označován jako 2. pilíř
   - Preference osobních penzí (chilského modelu)
     - Snaha o určitý variantní přístup: povinný soukromý pilíř lze realizovat i formou podnikového zabezpečení
       - » Švýcarsko od 1985
3. Dobrovolný soukromý pilíř
   - Soukromé pojištění
   - Podnikové zaopatření

# SVĚTOVÁ BANKA 1994: FUNKCE VEŘEJNÉHO PILÍŘE

- „Redistribuce“ (= sociální solidarita)
  - Zmírnění chudoby ve stáří
- „Pojištění“ dalších rizik:
  - Inflace
  - Selhání soukromého trhu
  - Špatné investice
  - Dlouhověkost
  - Invalidita
- „Pojištění dalších rizik“ se nepromítá v podobě veřejného pilíře

# SVĚTOVÁ BANKA 1994: VEŘEJNÝ PILÍŘ

- **Varianty realizace:**
  - **Sociální pomoc**
    - **Součást obecného programu sociální pomoci**
  - **Univerzální důchod**
    - **Součást univerzálního systému státního zaopatření**
    - **Alternativa: důchody závisející (jen) na době zaměstnání**
  - **Minimální starobní důchod v rámci druhého pilíře**
    - **Státní záruka, financování ze státního rozpočtu**
- **Dnes je tento pilíř označován jako solidární nebo sociální pilíř**

# SVĚTOVÁ BANKA 1994: POVINNÝ SOUKROMÝ PILÍŘ

- **Povinný fondový příspěvkově definovaný systém (FDC)**
- **Funkce: zásada ekvivalence**
  - **„funkce spoření“ + „funkce pojištění“**
  - **Plná tvorba pojistně-technických rezerv**
  - **Zrušení redistribuce mezi generacemi**
- **Varianty realizace:**
  - Speciální **soukromý penzijní fond** (spoření) **+ soukromá pojišťovna** (důchod za jednorázové pojistné)
  - **Podnikové zaopatření**
  - **Jednorázově: Chile jako vzor**
  - **Postupně (na úkor veřejného pilíře)**

# SVĚTOVÁ BANKA 1994: POVINNÝ SOUKROMÝ PILÍŘ

VYSOKÁ ŠKOLA FINANČNÍ A SPRÁVNÍ

## Základní hypotézy

- **Fondový systém vyvolává vyšší:**
  - **→ Národohospodářské úspory →**
  - **→ Produktivní investice →**
  - **→ Ekonomický růst**
- **Soukromý systém je efektivnější:**
  - **Konkurence**
  - **Nezávislost na politicky motivovaných zásazích**
- **'The chief theoretical argument for the recommended multipillar system is that it will have a positive effect on efficiency and growth … . A secondary argument is that it will enhance the financial sustainability of the old age system and thereby provide better protection for the old in the long run.' (James 1997)**

# TEORIE VE SLUŽBÁCH POLITIKY SVĚTOVÉ BANKY (1994)

- **Aaronovo pravidlo**
  - **Světová banka: výhodnost (výnosnost) soukromého a veřejného penzijního systému pro klienty lze vypočítat**
- **Implicitní veřejný penzijní dluh**
  - **Budoucí penzijní nároky v průběžném systému veřejných penzí představují implicitní veřejný penzijní dluh („chybějící“ technické rezervy)**
    - **Při privatizaci penzijního systému vznikající státní dluh je jen explicitní formou existujícího (implicitního) penzijního dluhu**

# „NOVÉ MYŠLENKY“ SVĚTOVÉ BANKY (1999)

- Praktické problémy vznikající při privatizaci prosazované Světovou bankou
  - Růst veřejného dluhu
- „Konferenční“ metoda Světové banky
  - Konference „New Ideas About Old Age Security“, 1999
    - Zásadní příspěvek: P. R. Orszag a J. E. Stiglitz: Rethinking Pension Reform: Ten Myths About Social Security Systems
  - Redigovaný sborník z konference, rozšířený o další statě (redakce: R. Holzmann a J. E. Stiglitz)
    - My jsme to tak vlastně nemysleli ….
    - My jsme neříkali, že nemůže být veřejný pilíř jako základní pilíř …
- Koncepce z roku 1994 je postavena na samých mýtech

# 10 MÝTŮ SVĚTOVÉ BANKY

## Makroekonomické mýty

- **Mýtus #1**: **Individuální účty zvyšují tvorbu úspor**
- **Mýtus #2: Míry výnosnosti jsou vyšší u individuálních účtů**
- **Mýtus #3**: Klesající míry výnosnosti u průběžných systémů odrážejí zásadní problémy
- **Mýtus #4**: Investice veřejných fondů do akcií nemají žádné makroekonomické efekty

# 10 MÝTŮ SVĚTOVÉ BANKY

## Mikroekonomické mýty

- **Mýtus #5**: **Motivace k práci je lepší u individuálních účtů**
- **Mýtus #6**: Dávkově definované plány nutně více motivují k předčasným odchodům do důchodu
- **Mýtus #7**: **Konkurence zajistí nízké správní náklady u individuálních účtů**

# 10 MÝTŮ SVĚTOVÉ BANKY

## Politickoekonomické mýty

- **Mýtus #8**: **Korumpované a neefektivní vlády jsou důvodem pro individuální účty**
- **Mýtus #9**: Politika pomoci v nouzi (bailout politics) je horší u veřejných dávkově definovaných plánů
- **Mýtus #10**: Investování veřejných fondů je vždy plýtváním a špatným řízením

# OECD: DIVERZIFIKAČNÍ TEORIE A POLITIKA

- Každý prvek penzijního systému má své silné a slabé stránky
  - Nejistoty: ekonomické, demografické, finanční, sociální
    - Z hlediska jednotlivců a systémů
- Nejlepší přístup: vyvážený mix
  - Veřejné penze a soukromé penze
  - Průběžně financované penze a fondové penze
- Portfolio theory – optimálně využít
  - Diversity of pension provision is the best way to deliver security in old age
- „Security through diversity" slogan důchodové reformy v Polsku ve 2. polovině 90. let

# DIVERZIFIKACÍ K ZABEZPEČENÍ

**A. Chlon – M. Góra – M. Rutkowski: Shaping Pension Reform in Poland: Security through Diversity, 1999**

**Rizika PAYG a FDC se vyrovnávají → účelnost poloviční privatizace**

**nové ocenění rizik:**

## Rizika různých typů financování penzí

| Riziko | Průběžný systém | Fondový systém |
|---|---|---|
| Stárnutí populace | Vystaven | Nevystaven |
| Nezaměstnanost | Vystaven | Nevystaven |
| Politické vyjednávání | Vystaven | Méně vystaven |
| Krize finančních trhů | Nevystaven | Méně vystaven |

# POLSKÁ DIVERZIFIKAČNÍ TEORIE A POLITIKA

- Polsko 1998/1999
  - Chilský systém nediverzifikuje rizika
    - Jeden monopol nahrazuje druhý monopol
  - Transformační náklady (transition costs)
    - Chilský systém je obtížné realizovat v zemích se značným průběžným systémem
  - Optimum: kombinace 50:50
    - Přechodně NDC:FDC v poměru 5:3
    - One should not „put all the eggs in one basket“
- Slovensko 2004/5: DB:FDC v poměru 50:50
    - DB Slovensko = bodový systém sociálního pojištění

# SVĚTOVÁ BANKA 2005

**Old-Age Income Support in the 21st Century. An International Perspective on Pension Systems and Reform. (R. Holzmann, R. Hinz a kol.)**

- **Základní cíle penzijních systémů:**
  - **Zabezpečení proti riziku chudoby ve stáří**
  - **Zabezpečení vyrovnané spotřeby v době ekonomické aktivity a ve stáří (smoothing consumption from one's work life into retirement)**
- **Druhořadá kritéria hodnocení penzijních systémů:**
  - **Vliv na ekonomiku: minimalizace distorzí na trhu práce, mobilizace úspor, rozvoj finančního trhu**

# SVĚTOVÁ BANKA 2005

## Mnohapilířový (multipillar) penzijní systém

0. „Nultý“ pilíř („sociální penze“: sociální pomoc nebo univerzální důchod) – bezpříspěvkový veřejný pilíř ← bývalý 1. pilíř
1. Veřejný penzijní systém (DB nebo NDC)
2. Povinný soukromý penzijní systém – stále 2. pilíř, nyní v pořadí 3. pilíř
3. Dobrovolný soukromý penzijní systém
4. Soukromé úspory, vlastnictví domu apod., podpora v rámci rodiny a mezi generacemi, přístup ke zdravotní péči a k ubytování

# MNOHAPILÍŘOVÁ PENZIJNÍ SYSTEMATIKA SVĚTOVÉ BANKY

VYSOKÁ ŠKOLA FINANČNÍ A SPRÁVNÍ

| Pillar | Target Groups | | | Main Criteria | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Lifetime poor | Informal sector | Formal sector | Characteristics | Participation | Groups |
| 0 | X | x | x | "Basic or "Social pension," at least social assistance, universal or means-tested | Universal or Residual | Budget/general revenues |
| 1 | | | X | Public pension plan, publicly managed, defined-benefit or notional defined-contribution | Mandated | Contributions, perhaps with financial reserves |
| 2 | | | X | Occupational or personal pension plans, funded defined-benefit or funded, defined-contribution | Mandated | Financial assets |
| 3 | x | x, X | X | Occupational or personal pension plans, funded defined-benefit or funded, defined contribution | Voluntary | Financial assets |
| 4 | x | X | X | Personal or family savings, homeownership, and other individual financial and non-financial assets | Voluntary | Financial assets |

# PANEVROPSKÝ PENZIJNÍ SYSTÉM

Světová banka (2003): konference na švédském ostrově Sandhamm, věnovaná možnostem uplatnění NDC v EU

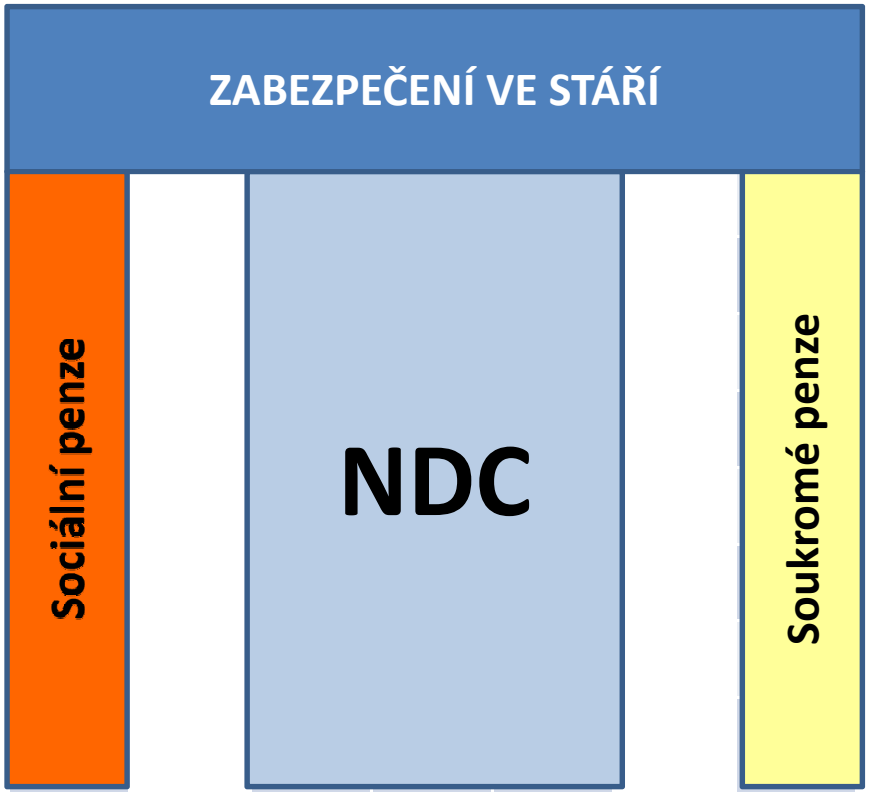
Redigovaný sborník z konference: Světová banka (2006): Pension Reform: Issues and Prospects for Non-Financial Defined Contribution (NDC) Schemes (redakce: R. Holzmann a E. Palmer)

- Jádro: NDC = nefinanční příspěvkově definovaný systém
- 2 křídla:
  - sociální penze
  - soukromé penze

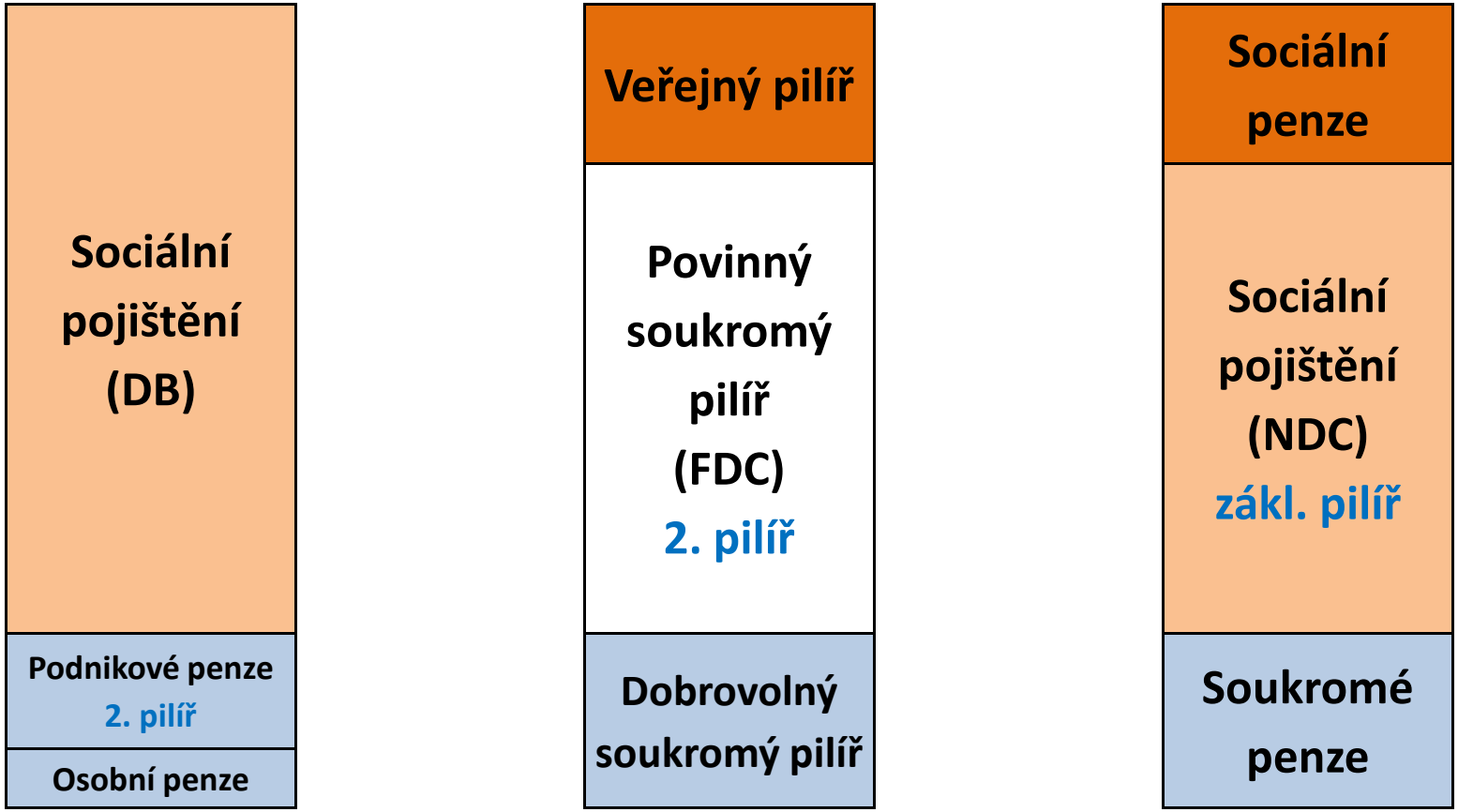
# PANEVROPSKÝ PENZIJNÍ SYSTÉM

**Světová banka od 2003:**
**3 pilíře,**
**z toho 2 veřejné pilíře**

1. **Sociální pilíř („křídlo“)**
2. **NDC = nefinanční příspěvkově definovaný systém („jádro“)**
3. **Dobrovolný soukromý pilíř („křídlo“)**



# KONCEPCE 3 PILÍŘŮ: KLASIKA, SVĚTOVÁ BANKA OD 1994 A OD 2003



# NDC: NOVÝ PRODUKT

- Klasické sociální důchodové pojištění: FDB
- Modifikované poválečné sociální důchodové pojištění: NDB + (většinou nízké) rezervy
- Klasické soukromé důchodové pojištění: FDB
- „Moderní“ soukromé důchodové spoření: FDC
  - Klient nese plně investiční riziko
- Moderní sociální starobní pojištění: NDC
  - Klient nenese investiční riziko
  - Sociální prvky v samostatném sociálním pilíři, nebo státní dotace do NDC
  - Univerzální sociální starobní pojištění jako optimum

# NDC = UNIVERZÁLNÍ SOCIÁLNÍ STAROBNÍ POJIŠTĚNÍ

- Model pro EU: NDC jako základní pilíř
  - Prostor pro národní preference
  - Náhrada za málo účinnou „metodu otevřené koordinace“
- 4 země EU a Norsko zavedly NDC
  - Švédsko (1994/1999), Itálie a Lotyšsko (1995/1996),
  - Polsko (1998/1999), Norsko (2009/2010-11)
- 6 zemí EU a Chorvatsko mají „bodový systém“ sociálního starobního pojištění – snadný přechod k NDC
  - Německo, Francie, Estonsko, Slovensko, Bulharsko, Rumunsko, Chorvatsko
- Slovinsko: rozhodnutí o zavedení systému
- NDC i mimo EU (Rusko, Bělorusko, Kyrgýzie, Čína, Brazílie, Egypt …)

# 2 VEŘEJNÉ STAROBNÍ PILÍŘE

- **Základní pilíř: NDC**
  - **Zásluhový, pojistný pilíř**
  - **Sociální starobní pojištění bez „zbytečných“ sociálních prvků**
  - **Konkurent FDC – přímá porovnatelnost**
  - **Financování: pojistné**
- **Sociální pilíř**
  - **Minimální důchod, nebo univerzální důchod**
  - **Zvýšení nízkých důchodů ze základního pilíře (vyšší náhradový poměr)**
  - **Financování: daně (výdajový program státního rozpočtu)**

# SVĚTOVÁ BANKA 2009

Konference Švédské sociální pojišťovny a Světové banky Non-Financial Defined Contribution (NDC) Pension Systems: Progress and New Frontiers in a Changing Pension World. Stockholm, prosinec 2009

- Konference navazuje na předchozí konferenci (2003) a sborník (2005)
- NDC – základní penzijní pilíř
  - Moderní sociální pojištění
  - Doporučuje se NDC v modelové podobě – bez „sociálních“ modifikací zásady ekvivalence
- Sociální penze – podle představ jednotlivých zemí
- Soukromé penze – dobrovolné podnikové i individuální penze, významná úloha

# SVĚTOVÁ BANKA 2012

Nonfinancial Defined Contribution Pension Schemes in a Changing Pension World. Redakce: R. Holzmann, E. Palmer, D. Robalino

- Navazuje na konferenci ve Stockholmu 2009
- Díl 1: Progress, Lessons, and Implementation
- Díl 2: Gender, Politics, and Financial Stability

# NDC V MĚNÍCÍM SE PENZIJNÍM SVĚTĚ

- **Pilíře NDC fungují dobře, jak ukazují zkušenosti Itálie, Lotyšska, Polska a Švédska, je ale prostor pro jejich ještě lepší fungování.**
  - **Transformaci na NDC dělejme jednorázově, abychom se vyhnuli budoucím problémům v budoucnu.**
  - **Transformační náklady identifikujme a financujme explicitně, jak vznikají – budeme jim čelit dříve či později.**
  - **Zaveďme explicitní stabilizační mechanismus, aby byla zaručena solventnost.**
  - **Založme rezervní fond, abychom zaručili likviditu.**
  - **Vytvořme explicitní mechanismus pro sdílení systemického rizika dlouhověkosti.**
  - **Identifikujme, analyzujme a oslovme možné genderové důsledky systémů NDC.**

# NDC V MĚNÍCÍM SE PENZIJNÍM SVĚTĚ

- **Další výzkum soustředit prioritně na 4 úkoly:**
  - **Vyhodnocení výsledků NDC z pohledu primárních cílů penzijních systémů a ve srovnání s alternativními konstrukcemi produktů**
  - **Vývoj lepšího vyčíslování penzijních aktiv a pasív za účelem regulace zavádění, přizpůsobování a udržitelnosti systémů NDC**
  - **Vyjasňování interakce NDC (jako ústředního pilíře zabezpečení vyrovnávání spotřeby /consumption-smoothing pillar/) s ostatními pilíři a dívkami**
  - **Věnování pozornosti problematice designu a implementace NDC v zemích s nízkými a středními příjmy**

# NDC V MĚNÍCÍM SE PENZIJNÍM SVĚTĚ

- Volume 1, „Progress, Lessons, and Implementation," includes a detailed analysis of experience and lessons in four pilot countries, Italy, Latvia, Poland, and Sweden; a discussion of new pilots in Egypt and Norway that follow the NDC approach; and general thoughts concerning the implementation of NDCs in other countries, including Chile (retrospectively), China, and Greece. One chapter discusses whether certain NDC features can be emulated in the context of NDB scheme reforms, as illustrated by experience in several member countries of the OECD.

# NDC V MĚNÍCÍM SE PENZIJNÍM SVĚTĚ

- Volume 2, „Gender, Politics, and Financial Stability," includes new and deeper analyses of issues that received little or no attention in the 2006 publication. The gender perspective is the focus of five chapters that contain perhaps the most complete discussion available in the field to date. Issues related to financial stability are addressed in six chapters covering critical microeconomic and macroeconomic aspects of NDC, such as the balancing mechanism and the possible role of an NDC bond, the use of a reserve fund, the handling of legacy costs, and technicalities related to the management of longevity risk when designing annuities.

# Nonfinancial Defined Contribution Schemes in a Changing Pension World: An Overview

EcoAustria – European Center – IHS
Workshop on "Beitragskonten auf Umlagebasis"
Industriellenvereinigung, September 24, 2012

Robert Holzmann
University of Malaya, IZA, CESifo
Ex World Bank, IMF, OECD

1

# Road Map

- What is NDC?
- Book overview
- Key Policy Lessons
- Policy Research Agenda

2

# What is NDC?

## The Beauty of Simplicity …

- **Fixed contribution rate** for all generations.
- Individual contributions (by employee, employer, and government) noted on **personal accounts**
- **Rate of return** paid consistent with PAYG scheme (using proxies such as nominal covered per capita wage & covered labor force growth)
- **Life annuity** based on individual's account balance and cohort (unisex) **life expectancy at retirement** + rate of return
- **Minimum pension age** – but can work & contribute after this age – part or full time.

3

# Distinguishing and promising *micro* features of NDC

- **Individual accounts give transparency**
  – They state clearly the individual's claim on future consumption
- **Intra-generational fairness**
  - Present value of a unit of contributions gives the same pension increment for all – i.e., no tax wedge
- **Intergenerational fairness**
  - All generations pay the same % of GDP into pensions
- **Transparent social policy through non-contributory rights** - e.g., for early years of childcare, periods with sickness, disability, unemployment (financed with general revenues)
- **Accounts can be shared between spouses/legal partners** – e.g. acquiring the accumulation period and/or joint annuities can be created at retirement
- **Accounts can be combined with other insurance accounts** (e.g. severance pay, unemployment)

# Distinguishing and promising *macro* features of NDC

- **Financial sustainability**
  - achieved through the internal rate of return, and
  - integration of longevity changes into the pension formula
- **Labor supply incentives**
  - Direct link between contributions and benefits
  - no tax wedge → neutral for labor supply decisions
  - encourages labor force formality
  - annuity construction provides an incentive to postpone retirement with improving longevity

5

# Book overview

- 2 volumes

**Volume 1: Progress, Lessons, and Implementation**

**Volume 2: Gender, Politics, and Financial Stability**

- 5 Parts
- 24 Chapters
- 58 authors/commentators
- 900 pages

6

## Volume 1: Progress, Lessons, and Implementation

### I. Taking Stock of Lessons and Issues

1 **NDC in the Teens: Lessons and Issues**
*Robert Holzmann and Edward Palmer*

2 **The First Wave of NDC Reforms: The Experiences of Italy, Latvia, Poland, and Sweden**
*Agnieszka Chloń-Domińczak Daniele Franco,Edward Palmer,*

3 **Parallel Lines: NDC Pensions and the Direction of Pension Reform in Developed Countries**
*Edward Whitehouse*
COMMENTS
*Marek Gora*
*Krzyztof Hagemejer*
*Bernd Marin*
*Fritz von Nordheim*

### II. Reforms under Implementation, Consideration, Contemplation

4 **Pension Reform in Norway: Combining an NDC Approach and Distributional Goals**
*Arne-Magnus Christensen, Dennis Fredriksen, Ole Christian Lien, and Nils Martin Stölen,*
COMMENT: *Tarmo Valkonen*

5 **Egypt's New Social Insurance System: An NDC Reform in an Emerging Economy**
*Mohamed Maait and Gustavo Demarco*
COMMENT: *Jorge Miguel Bravo*

6 **China: An Innovative Hybrid NDC Design Proposal**
*Zheng Bingwen*
COMMENT: *Agnieszka Chloń-Domińczak*

## Volume 1: Progress, Lessons, and Implementation

**II. Reforms under Implementation, Consideration, Contemplation**

**7 China: Pension Reform for an Aging Economy**
*Heikki Oksanen*
COMMENT: *Mark Dorfmann*

**8 Greece: The NDC Paradigm as a Framework for a Sustainable Pension System**
*Milton Nektarios*
COMMENT: *Noriyuki Takayama*

**9 Assessing Fiscal Costs and Pension Distribution in Transitions to Defined Contribution Systems: A Retrospective Analysis for Chile**
*Eduardo Fajnzylber and David A. Robalino*
COMMENT: *María del Carmen Boado-Penas and Carlos Vidal-Meliá*

8

## Volume 2: Gender, Politics, and Financial Stability

**III. The Gender Dimension of NDC**

**10 Gender in the (Nonfinancial) Defined Contribution World: Issues and Options**
*Estelle James*
COMMENT: *Ann-Charlotte Ståhlberg*

**11 To Share or Not to Share: That Is the Question**
*Anna Klerby, Bo Larsson, and Edward Palmer*
COMMENT: *Elsa Fornero*

**12 Pension Entitlements of Women with Children: The Role of Credits within Pension Systems in OECD and EU Countries**
*Anna Cristina D'Addio*
COMMENT: *Hannelore Weck-Hannemann*

**13 Gender Policy and Pensions in Chile**
*Eduardo Fajnzylber*
COMMENT: *Angel Melguizo*

**14 NDC versus NDB for Infrequent Contributors**
*Álvaro Forteza and Ianina Rossi*
COMMENT: *Rafael Rofman*

9

## Volume 2: Gender, Politics, and Financial Stability

### IV. The Political Economy of NDC

**15 Is Social Security Secure with NDC?**
*Tito Boeri and Vincenzo Galasso*
COMMENT: *Sergio Nisticò*

**16 NDC Schemes as a Pathway toward Politically Feasible Pension Reform**
*András Bodor and Michal Rutkowski*
COMMENT: *Agneta Kruse*

**17 The Challenge of Reaching Participants with the Message of NDC**
*Annika Sundén*
COMMENT: *Florian Léger*

### V. Macroeconomic Issues of NDC

**18 Addressing the Legacy Costs in an NDC Reform: Conceptualization, Measurement, Financing**
*Robert Holzmann and Alain Jousten*
COMMENT: *Florence Legros*

**19 Generic NDC: Equilibrium, Valuation, and Risk Sharing with and without NDC Bonds**
*Edward Palmer*
COMMENT: *Lans Bovenberg*

**20 The Economics of Reserve Funds in NDC Schemes: Role, Means, and Size to Manage Shocks**
*Robert Holzmann, Edward Palmer, and David A. Robalino*
COMMENT: *John Piggott*

10

## Volume 2: Gender, Politics, and Financial Stability

**V. Macroeconomic Issues of NDC**

**21 A Decade of Actuarial Accounting for the NDC Scheme in Sweden: Quantifying Change in the Financial Position of a PAYG Pension Plan**

*Ole Settergren*

COMMENT: *Jukka Lassila*

**22 Annuities and Life Expectancy in NDC**

*Juha Alho, Jorge Bravo, and Edward Palmer*

COMMENT: *Heikki Oksanen*

**23 The Actuarial Balance of the PAYG Pension System: The Swedish NDC Model versus the U.S. DB Model**

*María del Carmen Boado-Penas and Carlos Vidal-Meliá*

COMMENT: *Robert Gillingham*

**24 Reflections on Aspects of NDC Schemes**

**NDC versus FDC: Pros, Cons, and Replication**

*David Blake*

**NDC Systems: Strengths and Weaknesses**

*Lans Bovenberg*

**NDC Reserve Funds: The Swedish Reserve Funds after 10 Years**

*Harry Flam*

**Reflections on Introducing NDC in the Arab Republic of Egypt and Other Emerging Economies**

Mohamed Ahmed Maait

11

# Key Policy Lessons

- NDC schemes work well, as shown by the experiences of Italy, Latvia, Poland, and Sweden, but there is room to make them work even better
- Go for an immediate transition, to avoid future problems
- Identify and finance the transition costs in an explicit manner as they emerge—you will have to face them sooner or later
- Adopt an explicit stabilizing mechanism to guarantee solvency
- Establish a reserve fund to guarantee liquidity
- Develop an explicit mechanism for sharing systemic longevity risk
- Identify, analyze, and address the gender implications of NDC schemes

12

# Policy Research Agenda

- Assessing the outcomes of NDC schemes in view of the primary goals of pension systems and in comparison with alternative scheme designs
- Developing better measurement(s) of pension assets and liabilities to guide the introduction, adjustment, and sustainability of NDC schemes
- Clarifying the interaction of NDC (as a central consumption-smoothing pillar) with other pillars and benefits
- Addressing the design and implementation issues of NDC schemes in low- and middle-income countries

13

# Beitragskonten auf Umlagebasis
# Die neue Welt der Alterssicherung

Tischvorlage für die Pressekonferenz

Wien, am 24. September 2012

# Reformaufruf: was wir befürworten

- Weiterentwicklung der Alterssicherung zum "schwedischen" Modell von Beitragskonten auf Umlagebasis (BUB/NDC) als „close to best"-practice
- Umlageverfahren und Generationenvertrag mit mehr Versicherungsäquivalenz / Beitragsgerechtigkeit
- Kombiniert mit einer Grundsicherungssäule – aber ohne verpflichtende 2. Säule auf Kapitalertragsbasis
- Nachhaltigkeits-, Stabilitäts-, Konsolidierungs- und Zahlungsgarantien statt bloßer Sicherungsversprechen
- Raschen Reformauftrag und –umsetzung statt fortgesetzter jahrzehntelanger Unsicherheit

# Reformaufruf: was wir NICHT wollen

- Sozialabbau, Schwächung/Zerstörung des Sozialstaats, höhere Zu-/Abschläge nur für Arbeitnehmer
- Niedrigere oder beitragseits ungedeckte Pensionen
- Höhere Steuern, Abgaben, Pensionsbeiträge
- Ein einziges fixes Pensionsalter für alle Personen („one size fits all"-Uniformität) und alle Zeiten
- Haltlose oder nicht nachhaltige Pensionszusagen, chronische Beitragslücken und Pensionsdefizite
- Sonderpensionsrechte (ohne entsprechende Pensionssicherungsbeiträge für Altlasten)
- Besondere Rückständigkeit bei Frauenpensionen

# Was ist neu an Beitragskonten auf Umlagebasis?

- Statt traditionellem Gegensatz
  leistungsdefinierte öffentliche Umlageverfahren
  kontra
  beitragsdefinierte private Kapitaldeckungsverfahren

- ... Kombination der komparativen Vorteile beider Pensionssysteme durch eine neue Synthese

  Gesetzliche Beitragskonten auf Umlagebasis plus
  + beitragsunabhängige Grundsicherung
  + freiwillige kapitalgedeckte portable Zusatzrenten

# Reformaufruf: wer sind wir Unterzeichner/Innen?

- Österreichische/österreichbezogene Pensionsfachleute, Wirtschafts- und SozialwissenschafterInnen in aller Welt aus Universitäten, Forschungszentren, internationalen Organisationen und beauftragten Regierungsstellen
- Wirtschaftspolitiker, Verbandspräsidenten, Unternehmer, Manager, Industrielle, ehemalige Spitzenpolitiker in Österreich und auf EU-Ebene
- Sehr breites politisches Spektrum (christdemokratische, konservative, liberale, sozialdemokratisch/sozialistische, grün-alternative Persönlichkeiten)

# Děkuji za pozornost

jaroslav.vostatek@vsfs.cz

jvostatek@volny.cz