



养老金冲击

发达经济体的青年一代必须采取措施
提高自己的退休收入保障

毛里齐奥·索托

过去几十年中，公共养老金在退休收入保障方面发挥了关键作用。但是对于已经进入劳动年龄的“千禧一代”来说，未来的公共养老金提供的安全网不会有前辈所享受的那么大。因此，“千禧一代”应该采取措施来补充自己的退休收入。

长久以来，养老金和其他种类的公共转移都是老年人的重要收入来源，占经济合作与发展组织（经合组织）成员国老年人收入的六成以上。另外，养老金也能减少贫困，如果没有养老金，经合组织 65 岁以上人口的贫困率会比现在高得多。

养老金的压力

但是，提供养老金的成本也非常高。例如，发达经济体的政府支出中用于养老金的平均比例从 1970 年占 GDP 的 4% 上升到 2015 年的近 9%，这主要反映了人口的老龄化趋势（图 1，左图）。

人口老龄化由于提高了老年受益者与较年轻劳动者的比率，给养老金系统带来了压力，其中较年轻劳动者一般都是在为这些福利提供资金。而且，退休系统的压力还由于不断延长的平均寿命而雪上加霜，因为 65 岁人口的预期寿命估计每

十年会延长一岁左右。

为了解决老龄化的成本问题，很多国家都提出了重要的养老金制度改革，主要目的在于控制领取养老金的人数的增长（一般通过提高退休年龄或收紧养老金领取资格进行）和缩小养老金的规模（一般通过调整福利分配公式进行）。自 20 世纪 80 年代以来，老年人人均公共养老金支出占人均收入的百分比，即所谓的“经济替代率”已经达到 35% 左右，但是预计该替代率到 2060 年时会降至 20% 以下（图 1，右图）。

这意味着，青年一代必须为退休而工作更久、储蓄更多，才能达到今天退休者的类似替代率（见图 2）：

- 工作更久：要想缩小与当今退休者的经济替代率之间的差距，青年一代的选择之一是延长自己的生产性工作期。对于那些出生于 1990 年到 2009 年，从 2055 年开始退休的人来说，将退休年龄延后 5 年（从今天的平均 63 岁延长到 2060 年的平均 68 岁），可以将与当今退休者的经济替代率之间的差距缩小一半。一方面，更长的工作期可以因延长的寿命而合理化。另一方面，延长工作期也有很多好处：首先，可以保持长期经济增长，帮助政府提高维持税收和支出政策的能力；

其次，可以帮助人们保持身体健康、心理健康和认知健康 (Staudinger 等人, 2016)。但是，促进更长工作期的努力应该伴随着保护贫困人口的措施，因为贫困人口的预期寿命一般来说低于平均寿命 (Chetty 等人, 2016)。

• **储蓄更多**：仿真研究表明，在 1990 年到 2009 年之间出生的人如果将每年收入中的 6% 储蓄起来，就可以将与当今退休者的经济替代率之间的差距缩小一半。但实际上，要达到人们为退休而进行私人储蓄的目标，还需要难以实现的幸运和精明。因为，首先，个人需要在自己的职业生涯中获得持续稳定的收入，才能储蓄充足的资金；其次，劳动者必须有能力和意愿决定每年要储蓄多少以及如何投资自己的储蓄；再次，不确定性和低回报的风险要由个人承担；最后，劳动者必须要决定在退休期间以什么速度来花费自己的储蓄。所有这些都是非常复杂的决策，普通人几乎在这一过程中的每个步骤上都有可能犯错 (Munnell 和 Sundén, 2004)。

是该采取措施的时候了

对于青年一代来说，更早行动起来对于确保退休收入保障是非常关键的，特别是因为预期平均寿命将不断延长。虽然“千禧一代”刚开始参加工作，退休可能是他们最不可能考虑的事，但由于很多政府都削减了自己在提供退休收入中的作用，因此年轻劳动者需要工作更久，储蓄更多。

政府能够通过评估修改那些鼓励较早退休的税收和福利政策，让个人更晚退休变得更容易实现。而且，推动鼓励劳动者储蓄的政策也能提供帮助，比如通过将劳动者自动纳入私人退休储蓄计划。例如，英国将从 2018 年起要求雇主自动将劳动者纳入养老金项目。另外，提高理财素养，让职场变得对年龄较大的劳动者更友好，也可以成为解决方案中的一部分。

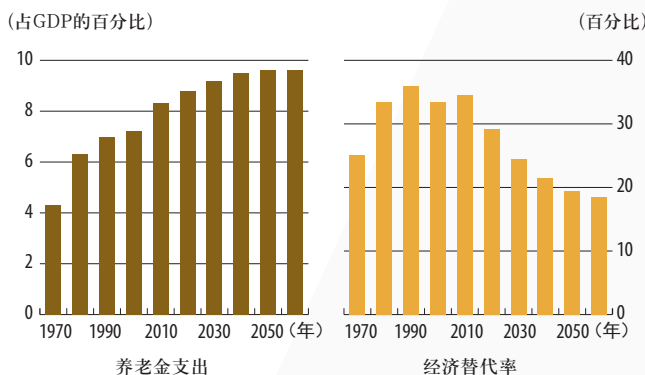
总之，对于青年一代来说，有利因素是离退休还有 40 年的时间，还有时间为工作更久、储蓄更多做好计划，不过他们必须立即行动起来。FD

毛里齐奥·索托 (MAURICIO SOTO) 是IMF财政事务部的高级经济学家。

图1

成本高且不足

在发达经济体中，养老金支出占GDP的百分比不断提高，而老年人口人均养老金支出占人均收入的百分比（经济替代率）将很快下跌。

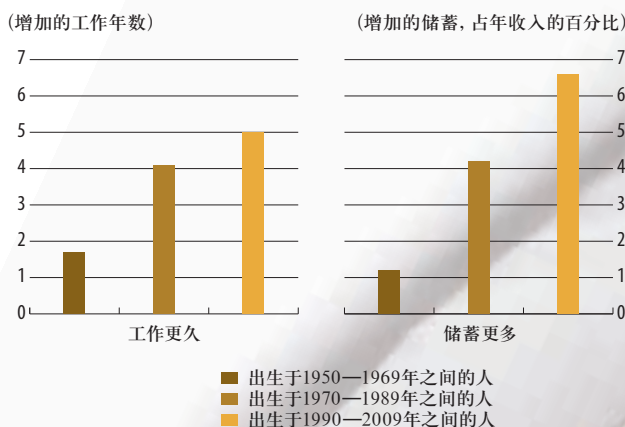


资料来源：经济合作与发展组织；联合国；以及IMF员工的计算。
注：经济替代率是指65岁及以上人口的人均养老金支出除以15—64岁人口的人均GDP。2016年以后数据为预测值。

图2

为未来做准备

如今发达经济体中的劳动者可以通过工作更久、储蓄更多来抵消未来养老金价值下降的影响。



资料来源：IMF员工的计算。
注：本图中的计算体现了各年龄群组将经济替代率差距缩小一半所需要增加的工作年数，以及将经济替代率差距缩小一半所需要增加的储蓄。其中，经济替代率是指65岁及以上人口的人均养老金支出除以15—64岁人口的人均GDP。

参考文献：

Chetty, Raj, and others. 2016. "The Association Between Income and Life Expectancy in the United States, 2001–2014." *JAMA* 315 (16): 1750–766.

Munnell, Alicia H., and Annika Sundén. 2004. *Coming Up Short: The Challenge of 401(k) Plans*. Washington, DC: Brookings Institution Press.

Staudinger, Ursula M., and others. 2016. "A Global View on the Effects of Work on Health in Later Life." *Gerontologist* 56 (Suppl 2): S281–92.