

专注于退休研究的行为经济学家

彼得·J.沃克采访现代养老金研究的
创始人奥利维亚·S.米切尔

随着美国总统大选竞争日趋激烈，著名养老金专家奥利维亚·S. 米切尔 (Olivia S. Mitchell) 对各位总统候选人发出了警告。

“部分美国总统竞选人提到要扩大社会保障福利，这一观点是非常具有误导性的。” 现年 66 岁的经济学家米切尔说道，她认为仅仅使现有的社保体系保持偿付能力，就需要大幅提高工资税或减少社会保障福利。

米切尔的研究表明，如果美国人延迟退休，提高金融素养，同时美国政府推出旨在鼓励储蓄、规划和更明智投资的经济刺激政策，美国人将更加富有。此前，她呼吁在美国全国范围内就福利改革展开对话，在社会保障福利资金耗尽之前对该项制度进行改革。她建议必须“延长工作年限，增加储蓄、降低期望”。

米切尔是现代养老金学术研究的创始人之一。迄今为止，她已发表了 250 多部 (篇) 著作和文章，为世界各地的政府提供咨询服务，并获得了 60 多个专业荣誉和奖项。

40 年前，当米切尔开始研究养老金这个课题时，这一研究领域还主要局限于精算分析 (针对风险进行数学和统计学计算)。她的整个职业生涯都致力于将经济考量因素，特别是行为经济学的考量因素纳入养老金的学术研究之中。在美国宾夕法尼亚大学沃顿商学院的办公室接受采访时，米切尔将养老金描述为一个“涵盖人口状况、人力资源、税收、金融、心理学和经济学等方方面面的微观世界”。

“奥利维亚在养老金专业知识方面的广度和深度令人叹服。” 沃顿商学院院长杰弗里·加雷特 (Geoffrey Garrett) 指出，“她的深入见解涵盖影响退休经济学的各个主题，包括私人 and 公共养老金的资金危机、雇主提供的养老金减少、人口结构的不断变化、家庭财务、财富积累以及对金融素养的需求。她的研究工作恰好反映了当前养老金的大幅变化，同时又触及了美国之外的问题。”

在 2006 至 2016 年期间，美国 65 岁及以上的人口数量从 3700 万人增至 4900 万人。到 2060 年，这一数字预计还将翻一番左右，达到 9000 万人。规模达到万亿美元的社会保险体系是美国退休金的主要来源。不过从 2020 年开始，退休金的总成本预计将超过其总收入。到 2035 年，美国社会保障体系的储备金预计将大幅减少，届时将只能支付计

划养老金的 1/4。类似的情况也将在全球其他地方出现。米切尔的研究为政策制定者们提供了一张应对这一普遍危机的路线图。

早年生活

米切尔出生于美国内布拉斯加州林肯市，她的父亲在内布拉斯加大学教授农业经济学。她的父母相识于韩国，当时他们正在为美国政府工作，此后双双就读于美国哈佛大学经济学专业。当时，女性就读经济学的情况并不常见，她的母亲获准入学的条件是她必须用打字机打出导师的论文。

在米切尔的孩提时代，她的父亲就职于联合国粮农组织，曾先后被派驻巴西、智利、哥伦比亚、危地马拉、意大利、墨西哥、巴基斯坦和秘鲁。这段经历使米切尔对外国文化、语言、美食和旅游产生了终生热爱，在这段童年时期，她也深受经济学的影响。

“经济学贯穿了我的整个成长历程，”米切尔说，“在临近我家餐桌的墙上，挂着一个时钟，上面写着‘时间就是金钱’。如今，这个时钟放在了我的餐桌上。”她说她的父亲利用推理经济学的概念哄她给花园除草。“我五岁时，我们家有块菜地。父亲向我解释道，因为他的时间比我的时间更值钱，应该我去除草。这种推理非常符合逻辑，我决定必须提高我自身的时间价值。结果，我做到了！”

此后，她又追随父母的脚步，来到哈佛就读，并于 1974 年获得经济学学士学位。在这里，米切尔也像母亲一样必须面对一个由男性主导的环境。课堂上，一位年长的教授这样认可她的存在，他会和学生打招呼说：“早上好，我们唯一的女士和在座的诸位先生们！”

“起初，站在 99 位男生面前讲话，我感到非常畏惧。不过，我克服了这个困难。”她说。这段刻骨铭心、影响深远的经历，使得她在此后的职业生涯中尽力寻找对女性更为友善的工作环境。也正是因为这个原因，她在 1993 年决定加入沃顿商学院。从历史上看，沃顿商学院女性教职员工的比例相对较高。此外，她也积极参与“经济学领域女性地位委员会”的工作，担任导师和支持者的角色。

1978 年，25 岁的米切尔在威斯康辛大学完成了博士学位的学习，其博士论文是关于当地高失业

率对已婚女性参与劳动力市场的影响。她毕业后的第一份工作是在康奈尔大学执教，负责教授有关养老金课程。“我讲课所用的教材是您能想象到的那种最单调乏味的大部头。”米切尔回忆说。也就是在那个时候，米切尔认定，她可以“就这一主题写出更加有趣的内容，不仅可以探讨保险精算问题，还可以探讨经济学的问题”。此外，她的母亲曾提醒她说美国的养老金危机正在迫近，并鼓励她开展深入研究。

在康奈尔大学授课期间，米切尔在伊萨卡的公寓楼里和“邻家大男孩”吉恩·戴克斯(Gene Dykes)喜结连理。此后，吉恩成为了一名计算机专家。如今他已退休，尽管他是在60岁后才真正开始长跑训练，他却成为了70—74岁年龄组非官方马拉松世界纪录的保持者。

在米切尔获得康奈尔大学终身教职的那一周，她生下了大女儿(现在有两个女儿)。此后，她设立了“妈咪银行”，这是一个电子表单，负责记录孩子们帮助做家务后获得的零用钱和额外收入。“如果她们想买除学习以外的东西，就必须查看是否有足够的资金来支付费用。”米切尔说道。

在学术界，米切尔最早的成名作是与康奈尔大学著名经济学家加里·S·菲尔兹(Gary S. Fields)合著的《退休、养老金和社会保障》(Retirement, Pensions, and Social Security)，这是首部分析影响人们退休行为因素的著作。米切尔表示，自那以后，将养老金作为影响人们行为的经济机制的研究工作才真正开始。

“奥利维亚聪明、勤奋、自律、专注、善良、正直，”世界著名劳动经济学家菲尔兹说道，“显而易见，她注定会取得很高的成就。”

退休制度的现代化

此后，米切尔的研究拓展至养老金计划的设计，包括鼓励延迟退休的社会保障计划。目前，在领取社保福利金的人士中，逾40%是在62岁这个最低年龄开始领取的。不过，根据米切尔的计算，对那些再等8年，即等到70岁才够格领取最高福利金的人士而言，到那时，他们的月收入可增加75%。因此，尽早申请养老福利金通常并不能使人们的福利最大化。

米切尔发现，人们在很年轻的时候就开始领取养老福利金的原因与财务顾问对如何将这个年龄决定为退休年龄的解释或“筹划”有关。特别是，财务顾问们经常采用“收支平衡”法，不顾风险，含蓄地将这个决定视为对你寿命的赌注。因此，他们可能会告诉你，如果在62岁就早早地退休，你可以领到多少福利金。然后，他们会再告诉你，你必须至少再活14年，才能确保收回因为延迟几年退休而失去的福利金。这一分析结果可能表明，如果将领取养老福利金的年龄延迟至70岁，那么你必须活到84岁，才能达到收支平衡，开始获得净收益。

在听到这些条件时，人们开始担心他们是否真的能活那么长时间。遗憾的是，他们往往忽略了这样一个事实，即一半人口的实际寿命超过他们的预期寿命。因此，如果人们担心将来入不敷出，更为明智的做法就是延迟领取养老福利金，以避免在年老时捉襟见肘。在米切尔研究的启发下，美国社会保障管理局已不再使用收支平衡分析法，转而使用一个更为中立的处理方法，激励人们延迟领取养老福利金。

另一个鼓励人们延迟退休的方法是为延迟领取养老福利金提供一次性奖励。米切尔通过研究，确定了奖励金额，使其不会改变整个养老金计划的总成本，这对于背负债务的老年人来说很有吸引力。在相关的研究工作中，米切尔发现，如今的退休者更有可能负债，因为他们的抵押贷款更多、信用卡欠款更多、学生贷款和发薪日贷款增加。

对于那些在1980—2000年出生的“千禧一代”来说，退休可能还是遥不可及的事情。但米切尔认为，鉴于资本市场的回报较低，对于希望在65岁退休的“千禧一代”来说，必须将其薪资的40%存起来，而当前的平均水平仅为6%。当然，诸如学生贷款和高昂住房成本等各种费用会使40%的储蓄目标基本上成为镜花水月。因此，米切尔认为，应该考虑延长工作年限，重新确定退休的含义，将兼职工作纳入其中，并且接受终身学习。

金融素养是终身学习中一个至关重要的组成要素。大约10多年前，由于米切尔对退休行为领域的兴趣，加之整个社会从固定收益型退休计划转向固定缴款型退休计划，要求个人承担更大的责任，她开始研究人们对关键财务概念的了解情况。

米切尔与乔治·华盛顿大学的安娜玛丽亚·卢沙迪 (Annamaria Lusardi) 共同设计了三个问题, 供密歇根大学对美国 50 岁以上的人口开展健康与退休问题的长期研究。两位研究者惊讶地发现, 老年人的财务知识水平非常低。他们提出的“三大问题”全面但又简明, 已被广泛用于诸多其他的调查活动和 20 多个国家中, 调查结果反映出世界各地年轻人、老年人、女性和低收入群体金融素养水平低的现状 (见《金融与发展》网络版)。

随后的研究发现, 金融素养对于财务决策至关重要。那些具备良好金融素养的人更有可能为退休制定规划和进行储蓄, 并开展更好的投资, 而且他们承受的财务压力也相对更小。一项研究发现, 就企业中最熟悉财务的员工而言, 其退休计划的年收益率比一般员工高出 130 个基点, 即 1.3 个百分点。

米切尔和卢沙迪还分析了财务知识的广泛影响, 她们发现, 金融素养可以解释 30%—40% 的贫富悬殊问题。该项研究还有一个令人惊讶的发现, 即社会保障福利金实际上可能会阻碍人们对财务知识的积累, 从而导致财富不均。“我们向受访者提出了这样一个问题, 如果鉴于未来的预期资金缺口, 社会保障福利金削减 20%, 会怎样?” 米切尔说道。“我们发现, 这会增加低薪劳动者储蓄和投资于培养金融素养的动力, 反过来也有利于缩小财富差距。”她们的预测结果表明, 那些没有接受大学教育的人口的资产中位数将增长 32%, 而那些接受过大学教育的人口的资产中位数仅增长 19%。“这是一个出人意料的结果。”米切尔补充道。

米切尔的长期合作者卢沙迪表示: “能与这样一位作风严谨的学者合作, 是一种荣幸。我们的研究工作不仅揭示当前金融素养较低的现状, 还揭示出这种低水平的金融素养会产生多大的影响, 特别是对于那些处于弱势地位的群体而言。”

权力走廊

在整个职业生涯中, 米切尔向很多公共部门提供了大量有关养老金的专家支持。2001 年, 她曾为乔治·W. 布什 (George W. Bush) 政府提供服务, 供职于两党联立的“加强社会保障总统委员会”。该委员会提出的一个主要建议是, 允许个人将其社保缴款的一部分放入自愿的个人账户中。不过, 该提

议并未得到落实, 主要是因为政治力量的反对以及 2001 年资本市场崩溃的开始。尽管如此, 米切尔认为, 由于美国社保体系在未来十几年将面临资金不足问题, 该委员会的提议在今天仍有重大意义。

为确保更多的美国人在退休时拥有足够的养老金, 米切尔研究的另外一个方法是长寿收入年金。一项联邦措施规定 (已于 2019 年 12 月通过立法) 鼓励美国雇主将年金纳入职场养老金计划, 该年金至少从 85 岁才开始支付给员工。米切尔的研究表明, 如果人们只动用他们退休储备金的 10% 来购买长寿年金, 就可使其在 85 岁时的福祉水平提升 6%—14%。随着许多人步入老年, 医疗费用不断上涨, 米切尔认为, 这是确保人们在退休时有更多可以支配的资金的关键。

米切尔还密切关注其称之为第二故乡的国家, 尤其是智利。2019 年末发生在智利首都圣地亚哥街头的暴乱, 其最初的原因是抗议地铁票价上涨, 不过暴乱迅速演变为一场范围更广的运动, 涉及民众关注的多个问题。例如, 贫困人口养老金太少, 而私人养老基金经理的利润又过于丰厚, 民众对此表示愤怒。

5 年前, 米切尔曾就职于时任智利总统米歇尔·巴切莱特的养老金委员会, 并对改革智利养老金制度提出了建议。委员会各个委员提出了多种方法, 确保养老金计划涵盖更广泛的人群, 以及为支持贫困人口提供力度更大的“团结支柱”计划, 并且提高缴款比率等。如今, 智利政府正在采纳其中部分建议, 包括提高“团结福利金”, 降低私人养老金收取的费用和佣金等, 米切尔说道。

如今, 米切尔正在开展的研究包括: 老年债务的决定因素及其后果、养老金担保的影响, 以及替代性税制结构将对人们的工作、储蓄、投资、消费和退休方式带来何种改变。

鉴于她所拥有的专业知识, 她肯定已为自己制定了一个良好的退休计划。那么, 她自己的退休计划是什么样的呢? 米切尔说: “我对诸多老龄化风险的洞见, 让我得出一个结论: 除非身体状况实在糟糕透顶, 我永远不会退休!” **FD**

彼得·J. 沃克 (PETER J. WALKER) 是《金融与发展》的工作人员。