

Сколько сбережений нужно для выхода на пенсию?

Давид Амаглобели, Эра Дабла-Норрис и Витор Гаспар



На улицах Токио, Япония: в странах со стареющим населением больше доля пожилых людей и, чаще всего, ниже уровни государственных и частных сбережений (фото: Kim Kyung Hoop/Reuters/Newscom).

15 января 2018 года

Размер суммы сбережений, достаточный для выхода на пенсию, зависит от пенсионной системы страны. В центре внимания нашего нового [исследования](#) находится взаимосвязь между сбережениями и пенсионными системами в условиях старения мирового населения. Мы используем данные из 80 стран для прогнозирования общественных (государственных) и частных сбережений в странах в течение следующих 30 лет с учетом старения их населения и структуры их пенсионных систем.

Мы приходим к выводу о том, что динамика национальных сбережений определяется тенденциями в области частных сбережений. При неизменной политике старение населения приведет к увеличению государственных расходов на пенсии немного более чем на 2 процентных пункта ВВП к 2050 году. Однако сопутствующие изменения частного сбережения домашних хозяйств в разных странах заметно различаются, причем одним из основных факторов, определяющих объем сбережений домашних хозяйств, являются характеристики пенсионной системы. Директивным органам необходимо понять, чем вызваны эти изменения в нормах сбережения, поскольку сбережения представляют собой одну из форм страхования от спадов; кроме того, за счет финансирования инвестиций они стимулируют экономический рост в долгосрочной перспективе.

У пожилых — опыт, у молодых — задор

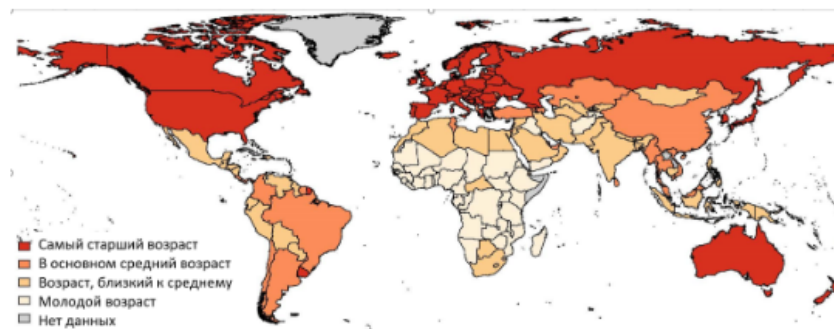
Будь вы представителем поколения миллениалов, только начинающим карьерный путь, 40-летним учителем, сборщиком автомобилей или же самозанятым, — когда-то в вашей жизни настанет время выхода на пенсию.

Быть может, вас ждет солидная государственная пенсия, а может, вы живете в стране со скудным уровнем государственных пенсий. Ваша пенсия может устанавливаться исходя из прошлой заработной платы или иметь вид специального счета пенсионных накоплений, например, 401(К) в Соединенных Штатах. Планируя выход на пенсию, вы также принимаете в расчет другие свои сбережения на банковских счетах и, возможно, инвестиционный портфель.

В целом подход к сбережению меняется на протяжении жизни: молодые берут кредиты, люди наиболее производительного трудоспособного возраста делают накопления на будущее, а пожилые расходуют свои сбережения после выхода на пенсию. В странах со стареющим населением больше людей пожилого возраста и, скорее всего, ниже общий уровень сбережений. В то же время увеличение срока жизни означает, что людям нужно больше откладывать на пенсию на протяжении своей трудовой деятельности.

Когда я состарюсь

Доля пожилого населения в разных странах мира весьма различается, что сказывается на нормах сбережения. В странах с более пожилым населением нормы сбережения обычно ниже, чем в странах с более молодым населением.



Источники: Организация Объединенных Наций, «Мировые демографические перспективы», 2016 год, и расчеты персонала МВФ.

Примечание: Классификация стран проводилась по методу кластерного анализа средних k , учитывающего текущую стадию демографического переходного процесса в стране (см. МВФ 2015b, приложение 1).



Характер сбережения имеет значение

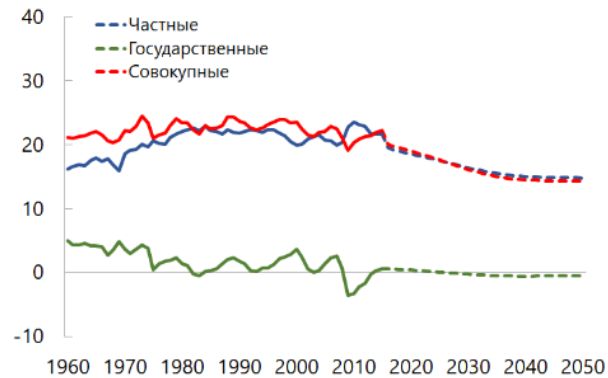
Наше исследование показывает, как динамика частного сбережения определяет изменения в характеристиках национального сбережения. В целом в группе стран с формирующимся рынком и развивающихся стран с низкими доходами относительно молодой средний возраст населения ведет к повышению уровня частного сбережения. И напротив, в странах с развитой экономикой со стареющим населением мы ожидаем резкого снижения нормы частного сбережения. Наше исследование также подтверждает выводы о том, что в странах с формирующимся рынком и странах с низкими доходами, где правительства еще не провели реформы пенсионных пособий, государственные расходы на пенсии будут увеличиваться.

Разительный контраст в сбережении

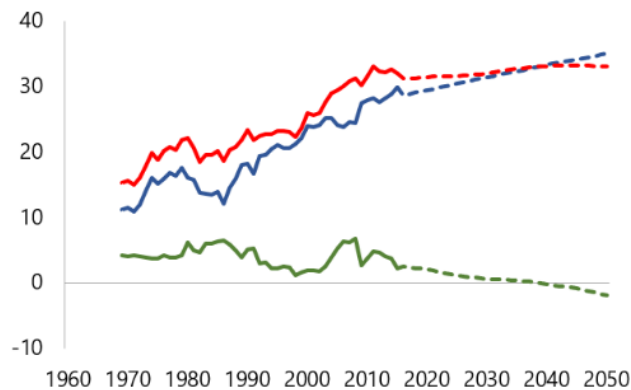
Частные сбережения определяют динамику государственных сбережений. В странах с развитой экономикой норма сбережения резко снизится к 2050 году, а в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах она, вероятно, будет стабильной.

(средние, в процентах ВВП)

Страны с развитой экономикой



Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны



Источники: МВФ, Перспективы развития мировой экономики, и расчеты персонала МВФ.



За этими сводными показателями скрываются существенные различия между странами вследствие различной структуры пенсионных систем. Наиболее важными характеристиками являются щедрость государственной пенсии и наличие или отсутствие целевых счетов пенсионных накоплений.

При прочих равных условиях щедрые государственные пенсии снижают как *государственные* сбережения (посредством увеличения расходов на пенсии), так и *частные* сбережения — за счет уменьшения стимулов к сбережению, поскольку пенсионерам меньше приходится полагаться на собственные сбережения. С другой стороны, низкие государственные пенсии могут повышать уровень частного сбережения, поскольку они побуждают людей больше откладывать на пенсию, финансируемую в основном из собственных средств.

Например, и Россия, и Австралия являются странами со стареющим населением, применяющими системы целевых счетов пенсионных накоплений. Но в Австралии пенсии являются менее щедрыми относительно уровня национального дохода. Как следствие, прогнозируется, что в Австралии норма сбережения будет расти намного быстрее, чем в России.

Упрощение сбережения для пенсии с помощью целевых счетов пенсионных накоплений, таких как индивидуальные пенсионные счета (ИПС) в США, помогает увеличить частное сбережение. В странах с такими счетами норма частного сбережения, по прогнозам, будет повышаться — в отличие от стран, где такие счета отсутствуют.

Что могут сделать директивные органы?

В странах с щедрыми государственными пенсиями ограничение возможности досрочного выхода на пенсию или корректировка размера пенсионных пособий помогло бы предотвратить (будущие) дефициты финансирования.

В странах с развитой экономикой такие реформы приводят к тому, что пенсии становятся менее щедрыми. Чтобы сохранить уровень жизни после выхода на пенсию, нынешним работникам необходимо будет работать дольше и сберегать больше.

Результаты нашего моделирования указывают на две меры, которые позволили бы людям, выйдя на пенсию, иметь уровень жизни, близкий к сегодняшнему. Это, во-первых, постепенное повышение пенсионного возраста с нынешнего среднего уровня, 63 года, до 68 лет к 2050 году, когда средняя продолжительность жизни, по прогнозу, также возрастет примерно на 3 года. Во-вторых — сбережение дополнительно шести процентов трудового дохода в каждом году.

Органы государственного управления могут помочь гражданам своих стран путем стимулирования развития инструментов финансового сектора, призванных поощрять добровольные сбережения, и проведения политики для стимулирования людей к продлению срока их трудовой жизни. В странах с

формирующимся рынком и странах с низкими доходами они могут также дополнительно стимулировать работу в формальном секторе.

С другой стороны, в некоторых странах, например, в Китае и Южной Корее, уровни частного сбережения уже очень высоки, в то время как пенсионные системы и системы социального обеспечения развиты относительно слабо. Директивным органам в этих странах следует рассмотреть возможность повышения щедрости пенсионной системы. Это уменьшит потребность домашних хозяйств в превентивном сбережении и одновременно снизит уровни неравенства и бедности пожилого населения.

В совокупности эти меры политики могут ограничить прогнозируемое снижение национальных норм сбережения, одновременно повышая устойчивость пенсионных систем и обеспечивая людям достойный уровень жизни после выхода на пенсию.

Ссылки по теме:

[Диаграмма недели: издержки старения населения в Азии](#)

[Старение населения создает трудности для финансовой системы в Японии](#)



Давид Амаглобели — помощник директора Департамента по бюджетным вопросам МВФ. Ранее он занимался программами интенсивного надзора, а также разработкой и обзорами поддерживаемых МВФ программ в странах, переживающих кризис, в том числе в последний период в Украине. До прихода в МВФ в ноябре 2009 года он занимал ряд должностей в своей стране, Грузии, в частности, исполняющего обязанности председателя Национального банка Грузии и заместителя министра финансов. Во время работы на этих официальных постах он проводил переговоры о реструктуризации долга с Парижским клубом кредиторов и осуществлял введение режима таргетирования инфляции.



Эра Дабла-Норрис — начальник отдела в Департаменте по бюджетным вопросам МВФ. В настоящее время она занимается вопросами, относящимися к структурным реформам и производительности, неравенству доходов, бюджетным рискам и вторичным эффектам, демографии и бюджетной динамике. Со времени прихода в МВФ она работала с различными странами с развитой экономикой, странами с формирующимся рынком и странами с низкими доходами, и имеет множество публикаций по самым различным темам.



Витор Гаспар — гражданин Португалии, директор Департамента по бюджетным вопросам МВФ. До работы в МВФ он занимал различные руководящие должности, связанные с вопросами политики, в Банке Португалии, в том числе в последний период — должность специального советника. В 2011–2013 годы он был министром финансов и государственного управления Португалии. В 2007-2010 годы он возглавлял Бюро советников по вопросам европейской политики в Европейской комиссии, а в период с 1998 по 2004 год был генеральным директором по исследованиям в Европейском центральном банке. Г-н Гаспар имеет степень доктора наук и постдокторскую ученую степень по экономике Университета Нова в Лиссабоне. Он также учился в Католическом университете Португалии.