

Не только пенсионеры

Филипп Карам, Дирк Муир, Джоана Перейра и Анита Туладхар

ЗА ПЕРИОД с 1990 года в странах с развитой экономикой, входящих в Группу 20-ти, ассигнования на пенсии увеличились на сумму, эквивалентную 1¼ процента валового внутреннего продукта (ВВП). А в следующие 20 лет постоянное старение населения приведет к дальнейшему их повышению в среднем на 1 процент ВВП как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком (см. рис. 1). В странах с развитой экономикой, где не было внесено существенных изменений в традиционные системы выплаты пенсий из текущих поступлений, прогнозируется более значительное увеличение расходов, чем в странах с развитой экономикой, где в законодательном порядке была проведена реформа пенсий. В тех странах с формирующимся рынком, где в 2010 году были относительно высокие расходы на пенсии, в следующие 20 лет ожидается их наиболее резкое дальнейшее повышение. В странах, где в охват пенсионной системы не попадают значительные сегменты пожилого населения, таких как Китай и Индия, ожидаемое повышение расходов является существенно менее серьезным, но если эти системы будут расширены с охватом большей части населения, это повышение может пойти более высокими темпами. Более того, в странах с развитой экономикой сейчас отмечается резкий рост населения в пожилом возрасте, однако ситуация изменится после 2030 года, когда темпы старения населения станут выше в странах с формирующимся рынком.

В целом ряде стран уже проведены реформы пенсионных систем, и давление со стороны расходов, как представляется, почти наверняка заставит это сделать и другие страны. На уровне мира в целом ожидается, что за период с 2009 года по 2050-й количество людей в возрасте более 65 лет относительно населения трудоспособного возраста (коэффициент зависимости пожилых) удвоится, что создаст огромное давление на государственные пенсионные системы, в большинстве своем представленные распределительными программами, финансируемыми сегодняшними работниками, которые ожидают покрытие их пенсий будущими поколениями.

Дальнейшие реформы представляются неизбежными. Сроки и способы проведения странами реформ являются не только вопросом справедливости подхода к сегодняшним и будущим пенсионерам. Выбор существенно скажется на соответствующих странах — как на национальном, так и на глобальном уровне. Более того, будут ли страны проводить такие реформы по отдельности или в сотрудничестве с другими государствами, также будет существенно сказываться на макроэкономических результатах, учитывая международные торговые и инвестиционные связи.

Что можно предпринять

Есть три основных направления, по которым страны могут вносить изменения в пенсионные системы для уменьшения расходов.

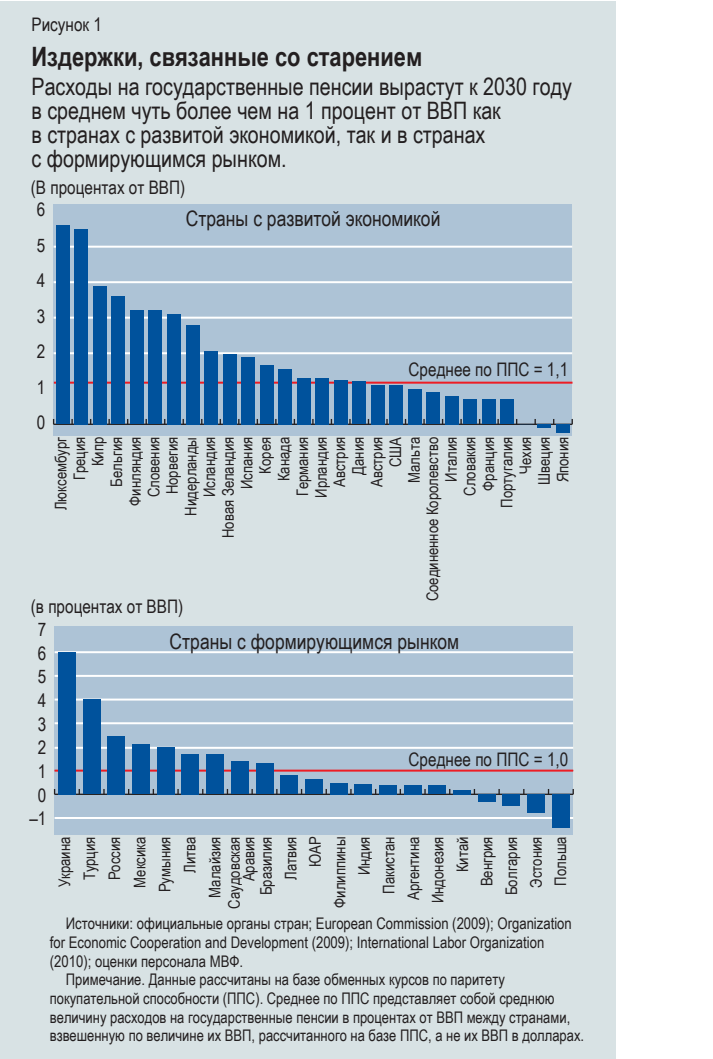
- **Повышение пенсионного возраста.** Уменьшается общая сумма пенсионных выплат, получаемых пенсионерами за свою жизнь. Это стимулирует работников к тому, чтобы дольше оставаться в составе рабочей силы, а это означает, что за свою жизнь в целом они заработают больше. Увеличение дохода за жизнь в целом может привести к тому, что в годы трудовой деятельности работники будут меньше сберегать и больше потреблять.



То, как страны преобразуют свои пенсионные системы и делают ли они это в рамках совместных усилий, имеет принципиальное значение для глобального экономического благополучия

Кроме того, увеличение бюджетной экономии вследствие сокращения пенсионных выплат окажет долгосрочное положительное влияние на рост ВВП за счет снижения стоимости капитала и стимулирования инвестиций.

- **Уменьшение пенсий.** Чтобы избежать резкого сокращения доходов и потребления с выходом на пенсию, работники, с большой вероятностью, существенно увеличат сбережения.



Потребление сократится в краткосрочной и среднесрочной перспективе, но при этом увеличатся инвестиции в долгосрочной перспективе.

- **Увеличение ставки отчислений, производимых работниками.** Поскольку более высокие ставки ведут к уменьшению доходов, у домашних хозяйств возможно уменьшение стимулов к труду, что может подавляюще сказаться на экономической активности как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

Для количественной оценки последствий реформ распределительных государственных пенсионных систем в мире мы используем Глобальную интегрированную монетарно-фискальную модель (ГИМФ) МВФ. Эта модель содержит два вида домашних хозяйств: *имеющие ограничения по ликвидности* и живущие от зарплаты до зарплаты и другие, более богатые, *оптимизирующие* свое существование домашние хозяйства, имеющие сбережения. При этом предполагается, что домашние хозяйства с программами сбережений имеют 20-летний горизонт планирования (см. вставку). Поскольку в рамках модели выпущенный государством долг учитывается в составе сбережений, она позволяет осмысленно рассмотреть краткосрочные и долгосрочные экономические последствия различных вариантов реформ. Весь мир разделяется на пять больших регионов: США, зону евро, Японию, страны Азии с формирующимся рынком (включая Китай, Индию и Корею) и остальной мир.

Повышение пенсионного возраста

В рамках этого сценария страны повышают пенсионный возраст в достаточной мере для того, чтобы стабилизировать расходы на пенсии в следующие три-четыре десятилетия на уровне

Общее описание модели

Глобальная интегрированная монетарно-фискальная модель (ГИМФ) широко используется в МВФ в качестве основы для проведения анализа краткосрочных и долгосрочных последствий реформ государственных пенсий (Kumhof et al, 2010). ГИМФ построена таким образом, чтобы у исследователей была возможность проанализировать, как необходимо скорректировать государственную политику для достижения бюджетной устойчивости в странах, где происходят демографические изменения. Она выявляет значимые среднесрочные и долгосрочные эффекты вытеснения частных инвестиций государственным долгом и показывает существенные характеристики динамики доходов на протяжении жизненного цикла, в том числе связанные с производительностью труда в зависимости от возраста.

Тот факт, что структура ГИМФ включает множество стран, позволяет экономистам анализировать глобальную взаимозависимость и вторичные эффекты. В этой модели мир состоит из США, зоны евро, Японии, стран Азии с формирующимся рынком и остального мира, и принимаются во внимание два основных источника международных связей. Во-первых, полностью учитывается торговля каждого из регионов с другими. Во-вторых, данные о потоках товаров позволяют модели определить состояние счетов текущих операций, что просто представляет потоки глобальных сбережений и инвестиций, выравниваемых между собой в долгосрочной перспективе мировой процентной ставкой. В каждом регионе имеется следующее.

- Два вида домашних хозяйств: домашние хозяйства «с ограничением по ликвидности», у которых совсем или практически нет сбережений и которые могут потреблять только за счет своего

Таблица 1
Отсрочка выхода на пенсию
Чтобы стабилизировать расходы на пенсии на уровне их доли в ВВП в 2014 году, потребуется повысить возраст, дающий право на получение полной пенсии, во всех странах, кроме Японии.

	США	Япония	Зона евро	Страны Азии с формирующимся рынком	Остальной мир
2015–2030 годы	+2,5	0	+1,5	+1,0	+3,0
2030–2050 годы	0	0	+0,5	+0,5	+1,5

Источники: IMF, 2010; оценки персонала МВФ.
Примечание. В таблице показано число лет, на которые необходимо повысить пенсионный возраст в указанный период.

той же доли от ВВП, как в 2014 году (см. таблицу 1). Различия в величине требуемого повышения пенсионного возраста определяются двумя факторами: прогнозами разрыва между имеющимся финансированием и тем, которое необходимо для государственных пенсий, а также требуемыми мерами в области расходов и налогообложения для стабилизации отношения долга к ВВП, так чтобы процентные платежи не поглощали крупных объемов государственных поступлений. В Японии дополнительных реформ не потребуется.

На рис. 2 показаны некоторые эффекты в случае США, в том числе параллельные сокращения государственных расходов, в случае если страна была бы единственной, где повышается пенсионный возраст. Во-первых, *отсрочка выхода на пенсию означает, что люди будут дольше работать*. Это ведет к увеличению доходов домашних хозяйств, создавая повышательное давление на потребление. Более того, более высокий уровень имеющейся рабочей силы повышает производственный потенциал экономики, давая в долгосрочном плане более высокий ВВП.

Во-вторых, *происходит заметное улучшение состояния дефицита государственного бюджета*: почти на 3 процентных пункта от ВВП после 30 лет и на 2,2 процентного пункта в долгосрочной перспективе. Это означает, что в долгосрочной перспективе отношение долга к ВВП снижается примерно на 43 процентных

текущего трудового дохода. В странах с развитой экономикой в эту категорию попадает примерно 25 процентов домашних хозяйств; в остальном мире эти более бедные домашние хозяйства составляют до 50 процентов. «Оптимизирующие» домашние хозяйства могут создавать сбережения и сами выбирают продолжительность своего рабочего дня и уровень потребления (и через это — свою норму сбережений). Предполагается, что эти домашние хозяйства в среднем имеют 20-летний горизонт планирования и, кроме того, характеризуются снижающейся производительностью труда с повышением возраста. Для текущего поколения государственный долг является богатством, оно не обеспокоено задачей формирования сбережений для того, чтобы будущие поколения могли выплатить государственный долг, накопленный сегодня. Это означает, что увеличение государственного долга приведет к уменьшению сбережений на глобальном уровне, что в долгосрочной перспективе скажется на мировом балансе сбережений и инвестиций и приведет к повышению мировых процентных ставок.

- Фирмы, управляющиеся в соответствии с предпочтениями их владельцев: они являются ориентированными на перспективу, но планируют только на следующие 20 лет.

- Органы государственного управления, включающие центральный банк, который чаще всего преследует ту или иную цель, касающуюся стабильности цен и, возможно, стабильности занятости, за счет регулирования процентной ставки. Органы государственного управления также пытаются устанавливать целевой показатель для уровня долга в долгосрочной перспективе, одновременно стремясь стабилизировать экономику в рамках делового цикла, допуская сокращение дефицита, когда ВВП растет более высокими темпами (и наоборот).

пункта. Во всем мире увеличивается предложение сбережений, что снижает издержки инвестиций, представляемые мировой реальной процентной ставкой. Образуются стимулы для инвестиций во всем мире, и повышается глобальный производственный потенциал.

В-третьих, работники и их семьи уменьшают свои сбережения и спрос на активы в течение своей трудовой деятельности, при этом увеличивая потребление. При этом есть определенные компенсирующие эффекты. Уменьшение государственного долга воспринимается домашними хозяйствами, формирующими сбережения, как падение чистого благосостояния, и уменьшение пенсионных выплат подавляюще сказывается на потреблении. В контексте повышательного давления, создаваемого более высоким доходом, потребление оказывается лишь немного больше, чем до проведения реформ.

Когда реформа проводится в каждом из трех других регионов, имеющих заметные проблемы в своих пенсионных системах (зона евро, страны Азии с формирующимся рынком и остальной мир), обнаруживаются сходные результаты. Однако последствия оказываются различными в зависимости от того, насколько нужно повысить пенсионный возраст, от получаемой государством экономии за счет сокращения своих расходов на пенсии и влияния повышения государственных сбережений на величину сбережений, доступных во всем мире, учитывая понижающее влияние на мировые реальные процентные ставки.

Уменьшение пенсий

Если государство выбирает вариант *уменьшить размеры выплачиваемых пенсий*, экономическая отдача этой меры будет разворачиваться с течением времени, после краткосрочного

начального урона, наносимого совокупному спросу ужесточением в бюджетной сфере. Хотя в США потребление в краткосрочной перспективе падает примерно на 1 процент, этот эффект в значительной мере компенсируется стойкими выгодами, создаваемыми более низкой реальной процентной ставкой и повышением ВВП, который в долгосрочной перспективе устанавливается на уровне почти на 0,5 процента выше.

Уменьшение пенсий оказывает прямое отрицательное влияние на потребление. Это влияние проявляется сразу в случае домашних хозяйств, совсем не имеющих или практически не имеющих сбережений, поскольку их потребление определяется их текущим доходом. Однако эта мера сказывается и на более богатых домашних хозяйствах, имеющих сбережения, но более постепенно, поскольку их ожидаемый запас богатства на протяжении всей жизни оказывается меньшим. Эти домашние хозяйства уменьшают свое потребление соответствующим образом.

За счет уменьшения выплачиваемых пенсий государство добивается снижения своего дефицита, что также ведет к увеличению чистых мировых сбережений. Соответственно, произойдет умеренное снижение реальных мировых процентных ставок, начиная с 10-го года, до тех пор пока они не достигнут нижней точки этой траектории примерно на уровне -0,4 процентных пункта после 40 лет. Снижение мировой реальной процентной ставки означает, что во всех странах повышаются инвестиции и происходит постоянное увеличение размеров ВВП.

Как и в случае повышения пенсионного возраста, когда в других трех регионах проводятся такие же реформы, они достигают таких же результатов, но в различной степени, в зависимости от того, какое влияние заданное снижение пенсий в регионе окажет на мировую реальную процентную ставку.

Повышение ставок отчислений

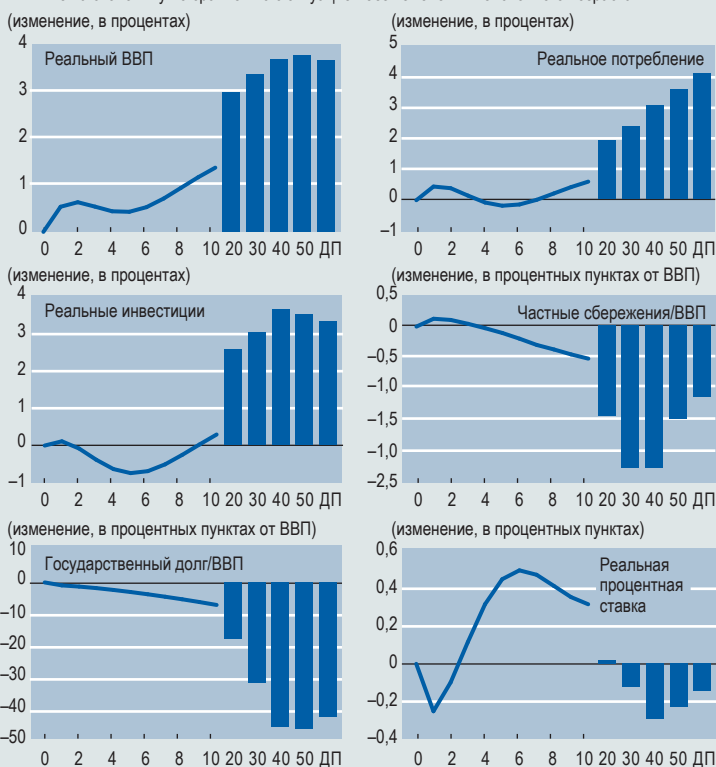
Третье потенциальное направление реформ, *повышение ставок отчислений*, в нашей схеме эквивалентно повышению ставки налога на трудовые доходы. Более высокие налоги на труд уменьшают доход, который могут расходовать домашние хозяйства. Это сокращение расходов оказывается особенно значительным в тех регионах, где на домашние хозяйства без сбережений или практически без сбережений приходится более значительная часть населения, поскольку такие домашние хозяйства потребляют только за счет своего дохода после вычета налогов. Более богатые домашние хозяйства, которые создают сбережения, могут корректировать свой поток доходов, опираясь на фонд своих сбережений. Влияние повышения ставок отчислений на доход аналогично влиянию уменьшения выплачиваемых пенсий: в обоих сценариях происходит сокращение расходов домашних хозяйств. Однако налоги на трудовые доходы также вносят искажения в процесс принятия более фундаментальных решений, таких как решение о том, в какой мере домашние хозяйства стремятся к труду. Повышение налогов уменьшает стремление домашних хозяйств к труду, что уменьшает производственный потенциал экономики и ведет к более низкому уровню реального ВВП.

Повышение ставок отчислений, соответственно, наносит более существенный краткосрочный ущерб реальному ВВП, чем уменьшение пенсий. В случае США реальный ВВП уменьшается примерно на 0,7 процента к 10-му году. При этом обнаруживается существенный долгосрочный ущерб вследствие негативного влияния, оказываемого этими налогами на

Рисунок 2

Более продолжительная трудовая деятельность дает толчок экономике

Если только в США пенсионный возраст повышается на 2,5 года, обнаруживается значительное влияние на экономику по сравнению с ситуацией без изменения пенсионного возраста.



Источник: расчеты персонала МВФ.
Примечание. График показывает непрерывное изменение шести показателей в течение первых 10 лет после повышения пенсионного возраста, а затем точечные показатели для 20, 30, 40, 50 лет и в долгосрочной перспективе.

Таблица 2

Больше результатов

Когда страны или регионы одновременно повышают пенсионный возраст, чтобы сдержать расходы пенсионных систем, долгосрочное благотворное влияние на экономику оказывается намного большим, чем если регион проводит такую меру в одиночку. В Японии нет необходимости повышения пенсионного возраста.

	США	Япония	Зона евро	Страны Азии с формирующимся рынком	Остальной мир
Все в совокупности					
Реальный ВВП	5,4	7,9	2,1	7,2	13,5
Реальная процентная ставка	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Государственный долг/ВВП	-53,6	-64,8	0,0	-21,2	-77,1
США					
Реальный ВВП	3,6	0,3	0,4	0,5	0,5
Реальная процентная ставка	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Государственный долг/ВВП	-43,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Зона евро					
Реальный ВВП	0,4	5,7	0,4	0,6	0,8
Реальная процентная ставка	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Государственный долг/ВВП	0,0	-47,4	0,0	0,0	0,0
Страны Азии с формирующимся рынком					
Реальный ВВП	0,1	0,1	0,1	3,4	0,2
Реальная процентная ставка	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Государственный долг/ВВП	0,0	0,0	0,0	-13,5	0,0
Остальной мир					
Реальный ВВП	1,0	1,3	0,9	2,2	11,7
Реальная процентная ставка	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Государственный долг/ВВП	0,0	0,0	0,0	0,0	-67,0

Источник: расчеты авторов.

Примечание. В таблице показаны изменения по сравнению с базисным сценарием, при котором ни в одной стране не повышается пенсионный возраст. В графах «реальный ВВП» и «реальная процентная ставка» представлены процентные расхождения между базисным и конкретным другим сценарием. Графа «государственный долг/ВВП» показывает расхождения между базисным и различными другими сценариями в процентных пунктах от ВВП. Годы после 2050-го считаются долгосрочной перспективой.

потенциальный объем производства. Более того, когда правительство повышает ставки отчислений, последующее снижение реальных мировых процентных ставок не играет столь действенной роли в повышении реального ВВП в долгосрочной перспективе; реальный ВВП сокращается на 0,4 процента, тогда как в случае сокращения выплачиваемых пенсий он повышается на 0,4 процента. Результаты оказываются одинаковыми в зоне евро, странах Азии с формирующимся рынком или в других странах.

Когда реформы проводятся везде

До этого мы рассматривали реформы лишь в каждом отдельном регионе. Хотя каждый регион заинтересован в проведении реформ независимо от того, что делают другие регионы, имеются явные преимущества в глобальной координации политики. Когда в странах проводятся те или иные преобразования, последствия их мер политики часто выходят за их границы, что может благоприятно сказываться на других регионах, но уменьшает влияние этих мер внутри страны. Когда реформы проводятся во всех странах одновременно, внешние влияния, наоборот, только усиливают результаты реформ.

Взаимное усиление результатов одновременных реформ государственных пенсий во всех регионах можно наиболее ярко проиллюстрировать на примере повышения пенсионного возраста. В таблице 2 показано влияние данной реформы на реальный ВВП, реальную процентную ставку и отношение государственного долга к ВВП. Влияние на все три показателя очевидно оказывается более благотворным, когда меры политики проводятся в рамках объединенных усилий регионов, чем когда эти действия предпринимаются изолированно.

Когда реформы пенсий проводятся одновременно, реальная мировая процентная ставка изменяется с течением времени больше, чем когда регионы проводят реформы поодиночке, что в долгосрочной перспективе ведет к более сильному влиянию

на накопление капитала, а также на потенциальный и фактический уровень производства. А более низкая реальная процентная ставка является ключевым фактором улучшения состояния бюджетов во всем мире.

Полученные нами результаты зависят от многих допущений в отношении характера реформ и самой модели. Ниже приведено три примера отклонений в результатах.

- Если в ответ на повышение пенсионного возраста происходит менее значительное увеличение предложения труда, будущее повышение реального ВВП также будет меньшим.

- Если бы мы исходили из более короткого горизонта планирования домашних хозяйств, это вело бы к более существенному начальному падению потребления, но более высокому уровню реального ВВП в среднесрочной перспективе, обусловленному всплеском инвестиций в результате роста предложения труда.

- Если горизонт планирования существенно длиннее, мировая реальная процентная ставка будет значительно меньше реагировать на изменение уровня сбережений. Динамика потребления как в краткосрочном, так и в долгосрочном плане существенно не изменится, а производственный потенциал, в свою очередь, будет характеризоваться меньшей зависимостью от этого фактора. Недостаточная реакция процентной ставки сводит на нет преимущества, которые дает для бюджета проведение координируемой на глобальном уровне политики.

Положительное влияние

Реформой пенсий с наиболее значительными положительными долгосрочными экономическими последствиями является такая, которая ведет к увеличению количества лет трудовой деятельности людей. Повышение пенсионного возраста реально ведет к увеличению размеров активной рабочей силы относительно количества пенсионеров. Эта мера способствует стимулированию внутреннего спроса в краткосрочной перспективе и одновременно уменьшает оказываемое на правительство давление в сторону сокращения размеров пенсий (которое может привести к росту частных сбережений и дальнейшему подавлению неустойчивого внутреннего спроса в краткосрочном плане) или в сторону повышения ставок отчислений (которое может уменьшать стимулы к труду). Было также обнаружено, что влияние на реальный ВВП оказывается более значительным в случае совместных действий различных регионов по проведению связанных со старением населения бюджетных реформ, чем если реформы проводятся только в одном регионе. С точки зрения государственных финансов наши результаты в целом свидетельствуют о том, что стабилизация доли связанных с возрастом расходов в ВВП ведет к существенному уменьшению долга относительно ВВП.

Смелые меры по сокращению будущих расходов, связанных со старением населения (желательно за счет повышения пенсионного возраста), могут существенно увеличить устойчивость бюджета в среднесрочной перспективе, особенно если такие реформы будут проводиться в рамках объединенных усилий. ■

Филипп Карам — помощник директора Института МВФ, Дирк Муир — старший экономист в Исследовательском департаменте МВФ, Джоана Перейра — экономист в Департаменте стран Западного полушария МВФ, а Анита Туладхар — старший экономист в Европейском департаменте МВФ.

Литература:

International Monetary Fund (IMF), 2010, "From Stimulus to Consolidation: Revenue and Expenditure Policies in Advanced and Emerging Economies," Departmental Paper 10/03 (Washington: International Monetary Fund).

Kumhof, Michael, Douglas Laxton, Dirk Muir, and Susanna Mursula, 2010, "The Global Integrated Monetary and Fiscal Model (GIMF)—Theoretical Structure," IMF Working Paper 10/34 (Washington: International Monetary Fund).