

Ішай Вольф, Лорена Карідад Лопез дель Ріо

Стійкість накопичувальних пенсійних схем: перспектива фінансового стану з використанням опціонів

У статті детально досліджуються соціально-економічні характеристики проектів накопичувальної пенсії. Аналіз базується на фінансовому становищі учасників пенсійного ринку під час переходу пенсійної системи до більш капіталізованої схеми, головним чином через модель опціонних виплат. Це можливо завдяки тому, що економіка не розглядається як єдина категорія заробітку. Аналітично продемонстровано соціально-економічну аномалію накопичувальної пенсійної системи, яка свідчить на користь когорт з високими доходами за рахунок категорій з низькими доходами. Ця аномалія реалізується через відсутність страхування та схильність до фінансових і системних ризиків. Вона може призвести до реформування пенсійної системи, головним чином через політичний тиск. Виявлено, що гарантія мінімальної пенсії є механізмом відновлення балансу для цієї аномалії, що збільшує ймовірність стійкої пенсійної системи. Стверджується, що реалізація гарантії за допомогою механізму розподілу ризиків між поколіннями є найефективнішим способом зменшення впливу цього відхилення від норми. У статті також показано процес зближення з впровадженням мінімальних пенсійних гарантій у багатьох країнах, які капіталізували свої пенсійні системи протягом останніх трьох десятиліть, зокрема це стосується Латинської Америки та Центральної і Східної Європи.

Ключові слова: фіксований внесок, розподілена система оплати, опціон пут, соціальний захист

Класифікація JEL: G18, G22, H23, I38



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.