

**Информационная справка
по Глобальному пенсионному отчету Allianz
«Реформирование в условиях старения населения»
в 2023 году**

Allianz выпустил новое издание своего Глобального пенсионного отчета, в котором анализируются 75 пенсионных систем по всему миру с использованием собственного пенсионного индекса Allianz¹. Пенсионный индекс Allianz (API) – разработан для комплексной оценки устойчивости и достаточности пенсионных систем. Он состоит из трех суб-индексов и учитывает 40 параметров, которые оцениваются по шкале от 1 до 7, где 1 означает наилучший результат. Отчет основан на последних доступных данных на март 2023 года.

• **Первый суб-индекс API (20%)** оценивает темп демографических изменений, государственный долг и общий уровень жизни. Он отражает структурные предпосылки, которые должны учитываться при любой реформе пенсионной системы. Этот показатель наиболее высокий в Израиле, Нидерландах и Норвегии, хотя средний балл составляет около 3, что указывает на не слишком благоприятные предпосылки.

• **Второй суб-индекс API (40%)** - индекс устойчивости, который оценивает, насколько хорошо пенсионная система подготовлена к демографическим изменениям. Наличие дополнительных капитализированных элементов, стимулов по отсрочке выхода на пенсию, учет демографических факторов при расчете размера пенсионных выплат и пенсионный возраст играют в этом аспекте решающую роль. Лучшие результаты в данном суб-индексе демонстрируют Египет и Индонезия, главным образом, благодаря повышению пенсионного возраста и введению капитализированных элементов в их пенсионные системы.

• **Третий суб-индекс API (40%)** оценивает достаточность (адекватность) пенсионных систем, отвечая на вопрос, обеспечивает ли пенсионная система страны достаточный уровень жизни на пенсии. Оценка включает уровень пенсионных выплат, охват пенсионной системы, доступ к финансовым услугам и интеграцию работников в пожилом возрасте на рынке труда. Дания и Нидерланды, лидеры в рейтинге достаточности, имеют сильные капитализированные элементы второго и третьего уровней.

Согласно отчету, общий балл для всех проанализированных пенсионных систем составил 3,6 балла, что является незначительным улучшением по сравнению с предыдущими годами в силу ограниченных фискальных возможностей в большинстве стран после пандемии COVID-19, за которой последовала беспрецедентная гиперинфляция, подпитанная энергетическим кризисом и ценами на продовольствие, спровоцированными военным конфликтом на Украине. Несмотря на необходимость пенсионных реформ, лишь немногие страны добились значительных улучшений. В отчете оценка Дании, Швеции и Нидерландов находятся в верхней части индекса с общим баллом ниже 3, поскольку в их пенсионных системах предусмотрена корректировка пенсионного возраста в соответствии с изменениями в ожидаемой продолжительности жизни, а также имеются сильные профессиональные и частные капитализированные пенсионные компоненты.

¹ *Справочно: Allianz - это мировой лидер среди страховых компаний и управляющих активами, обслуживающий более 122 миллионов частных и корпоративных клиентов в более чем 70 странах. В рамках своей деятельности Allianz предоставляет широкий спектр персональных и корпоративных страховых услуг, включая страхование недвижимости, жизни и здоровья, услуги помощи, кредитное страхование и страхование международных бизнесов. Кроме того, компания активно занимается проведением исследований в различных областях экономики, в том числе публикует отчеты по пенсионным системам мира.*

Таблица 1. Пенсионный индекс Allianz

		API 2023	Basic Conditions	Sustainability	Adequacy	
2.0	Denmark	2.2	3.0	2.5	1.9	
	Netherlands	2.6	2.9	3.4	1.7	
	Sweden	2.6	3.1	2.9	2.1	
	New Zealand	2.8	3.1	3.4	2.1	
	United States	2.9	3.5	2.8	2.6	
	Taiwan	2.9	4.0	2.8	2.4	
	Israel	2.9	2.8	3.5	2.5	
	Belgium	3.0	3.9	3.0	2.4	
	Australia	3.0	3.1	3.0	3.0	
	Korea	3.1	4.0	2.8	3.0	
	Luxembourg	3.1	3.2	4.1	2.1	
	Switzerland	3.1	3.2	3.9	2.4	
	United Kingdom	3.1	3.5	3.7	2.4	
	Portugal	3.2	4.8	2.7	2.8	
	Germany	3.2	3.9	3.3	2.8	
	Japan	3.2	4.0	3.8	2.3	
	China	3.2	4.8	2.9	2.8	
	Italy	3.3	4.7	3.1	2.7	
	3.0	Norway	3.3	3.0	4.0	2.7
		Canada	3.3	3.1	3.9	2.8
Finland		3.3	3.8	3.5	2.9	
Estonia		3.4	3.7	3.1	3.4	
Ireland		3.4	3.2	3.8	3.0	
France		3.4	3.9	3.7	2.8	
Bulgaria		3.4	4.7	2.9	3.3	
Austria		3.4	4.2	3.9	2.6	
Latvia		3.4	4.0	3.7	2.8	
Malta		3.4	3.8	4.6	2.1	
Greece		3.4	5.0	3.0	3.0	
Lithuania		3.4	4.2	3.2	3.3	
Indonesia		3.4	4.0	2.1	4.5	
Hong Kong		3.4	3.2	3.9	3.1	
Mexico		3.5	4.3	2.8	3.8	
Kazakhstan		3.5	3.5	3.6	3.3	
Spain		3.5	4.6	3.7	2.7	
Egypt		3.5	4.4	2.3	4.2	
4.0		Russia	3.6	4.2	3.6	3.2
		Philippines	3.6	4.1	3.1	3.8
	Peru	3.6	3.5	3.0	4.4	
	Slovakia	3.7	4.4	4.0	2.9	
	Singapore	3.7	3.6	4.1	3.2	
	Croatia	3.7	4.5	3.5	3.5	
	Czech Republic	3.7	3.7	3.8	3.6	
	Mauritius	3.7	4.8	3.6	3.3	
	Slovenia	3.7	4.4	4.3	2.8	
	Hungary	3.7	4.2	3.8	3.4	
	Chile	3.8	4.0	3.7	3.7	
	Colombia	3.8	4.1	3.8	3.6	
	Thailand	3.8	4.4	3.5	3.9	
	Cyprus	3.9	4.1	4.3	3.3	
	Uruguay	3.9	3.8	4.2	3.6	
	Poland	4.0	4.5	3.7	3.9	
	Pakistan	4.0	4.0	2.9	5.0	
	5.0	Qatar	4.0	3.1	4.2	4.2
		Vietnam	4.0	4.4	3.6	4.3
		Argentina	4.1	3.9	4.4	3.8
Bahrain		4.1	4.0	4.6	3.8	
South Africa		4.2	3.9	3.9	4.5	
Turkey		4.2	4.1	4.7	3.7	
Kenya		4.2	4.2	3.5	5.0	
Cambodia		4.2	4.2	3.5	5.0	
Kuwait		4.2	4.0	4.6	4.0	
Nigeria		4.3	3.7	4.3	4.4	
Malaysia		4.3	4.3	4.6	3.9	
Brazil		4.3	4.7	4.7	3.6	
Romania		4.3	4.4	4.5	4.0	
Tunisia		4.3	4.5	4.5	4.0	
United Arab Emirates		4.4	3.2	5.1	4.3	
India		4.4	4.3	4.9	4.0	
Laos		4.4	4.4	3.6	5.3	
Uzbekistan		4.5	4.4	3.6	5.3	
5.0		Saudi Arabia	4.5	3.9	4.9	4.4
		Morocco	4.6	4.4	4.7	4.6
	Lebanon	4.7	4.7	4.3	5.1	
	Sri Lanka	4.7	4.4	5.3	4.3	

В оценке Ливан, Шри-Ланка и Объединенные Арабские Эмираты занимают самые низкие позиции, поскольку им присущи проблемы низкого пенсионного возраста, низкого охвата населения пенсионной системой и проблема быстрого старения населения. Одним из факторов, способствующих низкому охвату, является преобладание неформальной занятости во многих развивающихся странах, что подчеркивает необходимость реформ рынка труда наряду с реформами пенсионной системы. Кроме того, исследование акцентирует внимание на том, что в развивающихся странах крайне важно бороться со стереотипами, связанными с занятостью работников в пожилом возрасте, и адаптировать рынки труда к старению населения. Сопротивление реформам пенсионной системы и повышению пенсионного возраста часто базируется на опасениях продолжительной безработицы среди пожилых работников и потенциального сокращения пенсионных пособий.

Индекс пенсионной системы API Казахстана составил 3.5 балла, страна занимает 34-ое место среди 75 стран, опережая соседей по СНГ, а также Испанию, Чили, Сингапур и другие страны. Первый суб-индекс, который оценивает темп демографических изменений, государственный долг и общий уровень жизни, составил 3,5; второй суб-индекс по устойчивости пенсионной системы составил 3,6; третий суб-индекс, который измеряет достаточность пенсионных выплат, составил 3,3. Эти результаты означают, что пенсионная система Казахстана имеет относительно средний уровень устойчивости и достаточности пенсионных выплат в сравнении с другими странами, представленными в индексе.

Первый суб-индекс API. Основные условия

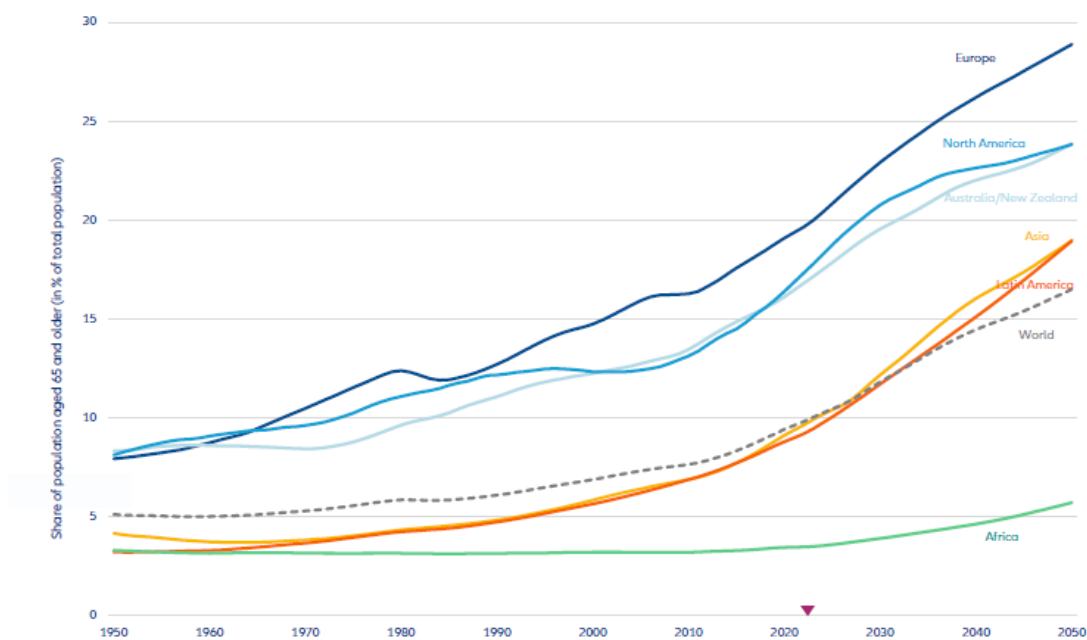
Пандемия Covid-19 заставила правительства сосредоточиться на предоставлении финансовой помощи домохозяйствам и компаниям, разрешить понижение ставок пенсионных отчислений и досрочные изъятия пенсионных накоплений, отложить ранее запланированные пенсионные реформы, что негативно сказалось на адекватности будущих пенсий. В странах с высокой долей неформального сектора и низким охватом населения системами социального и пенсионного страхования, многие домохозяйства, особенно малоимущие, полностью исчерпали свои пенсионные накопления с учетом того, что это были их единственные сбережения. Высокая инфляция после пандемии привела к тому, что центральные банки повысили процентные ставки, что оказало давление на повышение долгосрочной финансовой устойчивости государственных пенсионных систем, поскольку финансовые возможности правительств для их обеспечения за счет государственного бюджета будут сокращаться в ближайшем будущем.

В отчете рассматривается вопрос старения населения, так как оно является одним из главных вызовов пенсионных систем в мире. Прогнозы указывают на то, что к 2050 году около 1,6 миллиарда человек во всем мире будут в возрасте 65 лет и старше. Около 1 миллиарда из них будет проживать в Азии, в особенности в Индии и Китае. В этой связи крайне важно подготовить пенсионные системы к демографическим изменениям, чтобы обеспечить долгосрочную финансовую устойчивость и избежать чрезмерной нагрузки на будущие поколения. Allianz подчеркивает необходимость найти баланс между устойчивостью и адекватностью, для чего может потребоваться сокращение пособий в индустриально развитых странах и дополнительное пенсионное обеспечение за счет капитала для обеспечения достойного уровня жизни пожилых людей (График 1).

Что из себя представляет «идеальная» пенсионная система? Наш анализ показывает, что построение устойчивой и адекватной пенсионной системы является достижимой задачей – если внедрить сильный капитализированный (фондированный или накопительный) компонент. Однако во многих странах пенсионные реформы необходимо начинать с реформ рынка труда: без увеличения доли формальной занятости в странах с развивающейся экономикой и без вовлечения пожилых работников в рабочую силу в развитых странах, даже хорошо продуманные пенсионные реформы дадут весьма слабые результаты.

График 1. Старение населения Земли

Доля населения в возрасте 65 лет и старше (в % от общей численности населения)

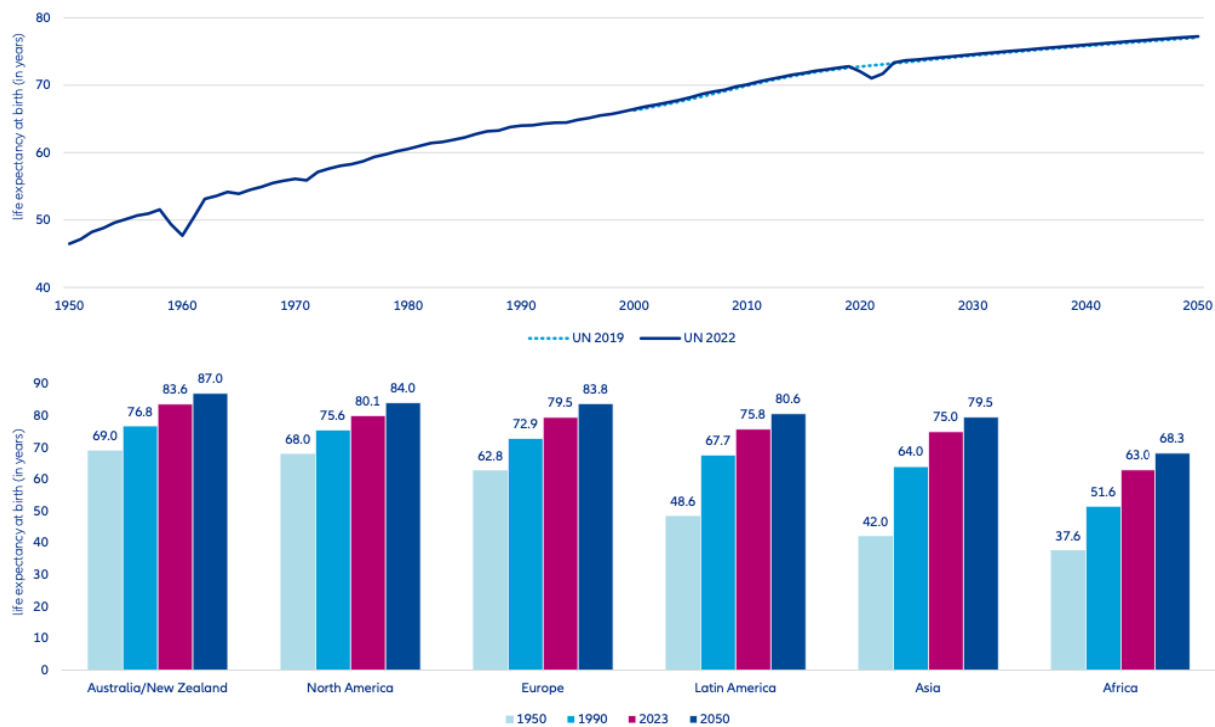


Источник: Allianz Global Pension Report 2023

Тенденция к увеличению ожидаемой продолжительности жизни сохраняется после временного спада, вызванного Covid-19 (График 2). Однако последние данные показывают, что динамика ожидаемой продолжительности жизни вернется к своей предыдущей тенденции, увеличившись со среднемирового значения 73,4 года в 2023 году до 77,2 года к 2050 году. В Африке, Латинской Америке и Азии средняя продолжительность жизни с рождения по прогнозам возрастет примерно на пять лет, при этом Латинская Америка потенциально преодолет 80-летний порог, а Азия достигнет того же уровня, что и Европа сегодня. Европа, Северная Америка, Австралия и Новая Зеландия уже сейчас имеют высокие показатели ожидаемой продолжительности жизни, но согласно прогнозам, к 2050 году она увеличится примерно на четыре года в Европе и Северной Америке, составив 84 года, и на 3,4 года в Австралии и Новой Зеландии, составив 87 лет.

Пандемия вызвала временное снижение ожидаемой продолжительности жизни и долгосрочное воздействие на благосостояние домохозяйств, государственный бюджет и пенсионную систему. Низкий уровень рождаемости в Китае, Италии и Бразилии указывает на то, что население будет продолжать стареть, и ожидается, что к 2050 году доля людей в возрасте 65 лет и старше вырастет с 10% до 17%, в возрасте 65 лет и старше увеличится с 20% до 29%, а в Африке, как ожидается, вырастет с 3% до 6% в 2050 году.

График 2. Тенденция увеличения ожидаемой продолжительности жизни

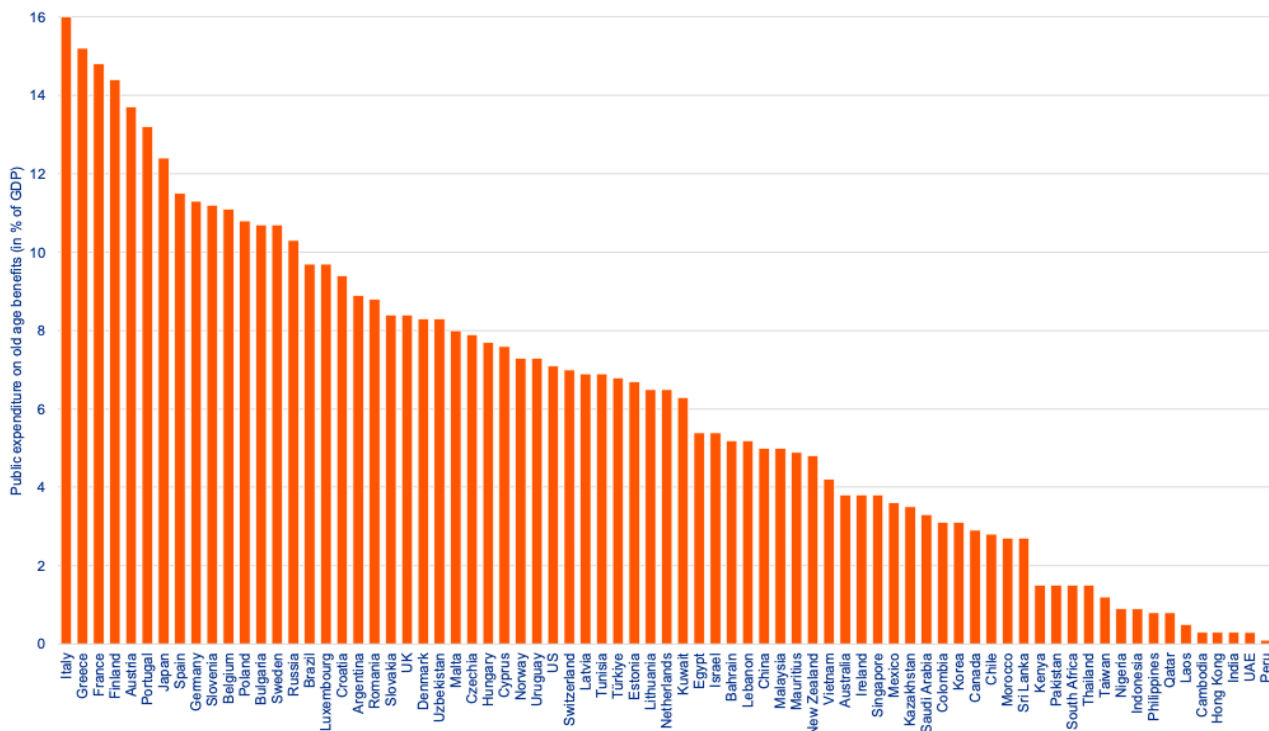


Источник: Отдел населения ООН

Объемы государственных расходов на пособия по старости сильно различаются в разных странах и зависят от таких факторов, как возрастная структура, охват пенсионной системой и финансирование. Например, Италия, Греция и Франция имеют одни из самых высоких расходов на пособия по старости, в основном из-за распределительных пенсионных систем. Кроме того, в Италии и Греции одни из самых высоких уровней пенсионных выплат. Напротив, в таких странах, как Лаос, Камбоджа, Индия и Перу очень низкие государственные расходы на пособия по старости, учитывая молодое население, уровень неформальной занятости и низкий уровень пенсионного обеспечения. Доля ВВП, расходуемая на пособия по старости, колеблется от менее 0,5% в Перу до 16% в Италии, при этом Япония и Россия также тратят более 10% от ВВП на пособия по старости.

Вопрос сколько общество готово тратить на свое стареющее население, становится больше техническим, чем политическим, поскольку государственные расходы на пособия по старости увеличиваются, а государственные бюджеты сокращаются из-за последствий кризиса. Проблема в том, смогут ли страны позволить себе платить за стареющее население. В 60 странах валовой дефицит бюджета увеличился с начала пандемии, при этом уровень долга колеблется от 3% до 261% ВВП. Некоторые страны с самым высоким валовым долгом также лидируют по государственным расходам на пособия по старости, например, Греция, Италия, Португалия и Испания. Возврат к положительным процентным ставкам еще больше сократит финансовые возможности правительств, поскольку финансирование госдолга больше не является бесплатным.

График 3. Государственные расходы на пособия по старости (как % от ВВП)



Источник: МОТ

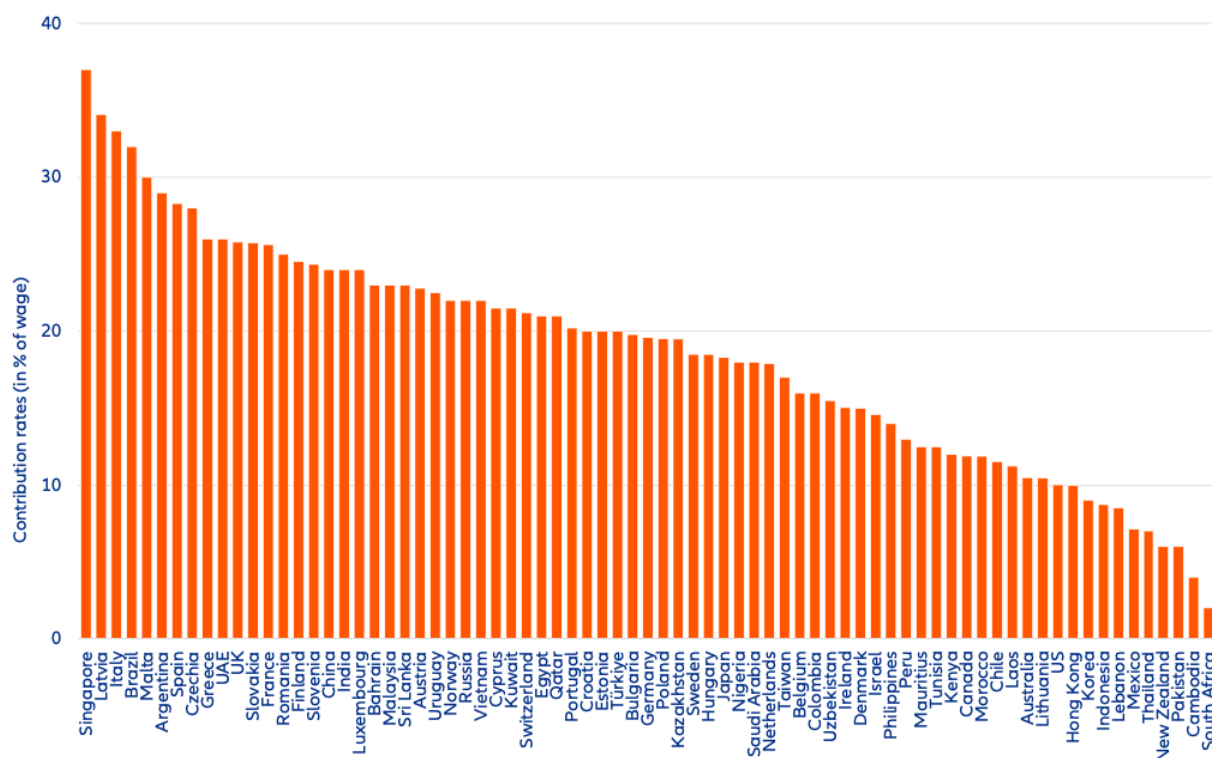
За последний год некоторые страны приняли меры для повышения долгосрочной устойчивости и адекватности своих пенсионных систем, включая повышение пенсионного возраста в некоторых странах (Франция), введение обязательных пенсионных отчислений для всех работников частного сектора (Камбоджа) и введение стимулов для дополнительного частного обеспечения, финансируемого за счет капитала (пенсионных накоплений). Однако согласно данным статистики, возраст выхода на пенсию во многих странах не отражает изменения ожидаемой продолжительности жизни, и только восемь из 75 стран установили на уровне закона автоматическую привязку возраста выхода на пенсию к изменениям в ожидаемой продолжительности жизни.

С точки зрения основных условий суб-индекса, Израиль, Нидерланды и Норвегия демонстрируют лучшие показатели, хотя и с относительно посредственными баллами от 2,8 до 3,0 в целом. Учитывая общий уровень жизни, демографические изменения и финансовую свободу действий, потребность в дальнейших улучшениях наиболее высока в Греции, Китае и Маврикии, где баллы варьируются от 4,8 до 5,0.

Второй суб-индекс API. Устойчивость

При оценке финансовой устойчивости распределительных пенсионных систем необходимо учитывать нагрузку на плательщиков взносов. Повышение ставок взносов может увеличить стоимость рабочей силы и привести к сдвигу в сторону неформальных рынков труда. Более чем в половине оцениваемых стран ставки взносов превышают 20%, при этом в Сингапуре самая высокая ставка взносов - 37%. Тридцать стран, половина из которых являются странами с развивающимися рынками, сообщили об увеличении ставок взносов.

График 4. Ставки взносов (как % от заработной платы)



Источники: Национальные органы социального обеспечения, министерства социальных дел, министерства финансов, PWC, ОЭСР и Ахсо.

Финансовая устойчивость распределительных пенсионных систем должна учитывать нагрузку на плательщиков взносов, поскольку повышение ставок взносов может снизить конкурентоспособность и стимулировать неформальную занятость. Во многих странах уже установлены высокие ставки взносов, что оставляет мало возможностей для их дальнейшего увеличения. Встроенные стабилизаторы, такие как стимулы для отсрочки выхода на пенсию и установленные требования по минимальному периоду уплаты взносов для получения пенсии в минимальном или полном размере, могут смягчить демографическое воздействие на эти системы. Многие страны ввели такие стимулы, включая понижающие и повышающие коэффициенты за досрочный или отложенный выход на пенсию, соответственно, и корректировку размеров пособий в зависимости от ожидаемой продолжительности жизни.

Увеличение минимального периода отчислений может быть проблематичным, особенно в странах с развивающейся экономикой, где многие работники находятся в неформальном секторе занятости и, соответственно, не в состоянии выполнить требования. Это оставляет их с неадекватными единовременными выплатами при выходе на пенсию, и, возможно, им придется рассчитывать лишь на минимальные пенсии и надбавки к пенсии, финансируемые за счет налогов (госбюджета). В развитых странах более длительные периоды обучения и высокий уровень безработицы среди молодежи также могут затруднить выполнение требований по минимальному стажу уплаты взносов. Кроме того, рост автоматизации и цифровизации может привести к увеличению числа работников с перерывами в трудовом стаже и росту занятости в гиг-экономике, что также, возможно, заставит людей полагаться на государственные пенсии.

Ключом к стабилизации пенсионных систем в долгосрочной перспективе является законодательное закрепление автоматической корректировки пенсионного возраста в зависимости от ожидаемой продолжительностью жизни в будущем. Установленный законом возраст выхода на пенсию в проанализированных странах колеблется от 50 лет в Катаре и Нигерии до 67 лет в Дании, Греции, Норвегии и Италии. Несмотря на то, что

ожидаемая продолжительность жизни среди женщин выше, пенсионный возраст для женщин по-прежнему ниже, чем для мужчин в 23 странах. Хотя 33 страны планируют повысить пенсионный возраст до 2050 года, неясно, компенсирует ли это повышение прогнозируемое увеличение продолжительности жизни. Как ранее упоминалось, только восемь стран в настоящее время применяют автоматическую корректировку пенсионного возраста в зависимости от ожидаемой продолжительности жизни. Недавний пример Португалии показывает, что при определенных обстоятельствах такая корректировка может привести к снижению пенсионного возраста. Исключение в этом направлении является Турция, которая недавно отменила минимальный пенсионный возраст, заменив его необходимым минимальным периодом отчислений в 20 и 25 лет для женщин и мужчин соответственно.

В целях оценки того, компенсирует ли повышение пенсионного возраста эффект ожидаемого увеличения продолжительности жизни, было оценено соотношение продолжительности предполагаемой типовой карьеры, которая начинается с возраста 15 лет и заканчивается конкретным до и после реформенным законодательно установленным пенсионным возрастом, к среднему времени, проведенному на пенсии (средняя ожидаемая продолжительность жизни в соответствующем пенсионном возрасте сегодня и в 2050 г.). Расчет произведен раздельно для мужчин и женщин. Результаты показали, что средняя продолжительность трудовой жизни в 2,6 раза превышает время, проведенное на пенсии для мужчин, и 2,1 для женщин. В обоих случаях средний коэффициент будет снижаться до 2,4 (мужчины) и 2,0 (женщины). Это указывает на то, что без дальнейших реформ баланс между трудовой жизнью и временем, проведенным на пенсии, будет еще больше ухудшаться.

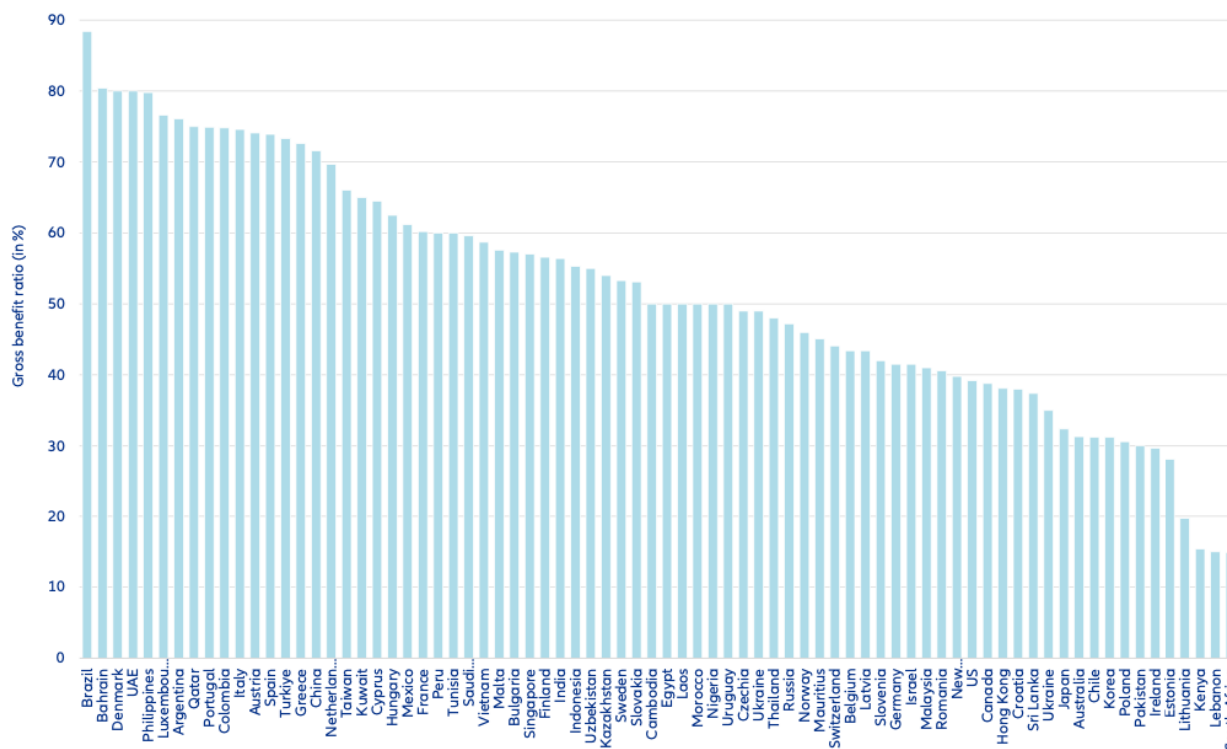
В результате привязки пенсионного возраста к увеличивающейся ожидаемой продолжительности жизни или других реформ в отношении пенсионного возраста, повышение пенсионного возраста для мужчин будет достаточно лишь в 13 из 75 стран рейтинга. В случае женщин это относится к 21 стране, что означает, что пенсионный возраст женщин и мужчин будет унифицирован во многих странах. Тем не менее, в большинстве стран прирост ожидаемой продолжительности жизни будет выше, чем объявленное увеличение пенсионного возраста.

По результатам анализа второго суб-индекса Индонезия имеет самую устойчивую пенсионную систему из всех стран благодаря запланированному увеличению пенсионного возраста до 65 лет в долгосрочной перспективе и финансовым возможностям в отношении будущего увеличения ставок взносов, поскольку текущая ставка все еще ниже 10%. Также Дания находится в верхней части данного суб-индекса благодаря законодательно встроенной корректировке пенсионного возраста в зависимости от ожидаемой продолжительности жизни и учету демографических факторов при расчете размеров пенсионных пособий, а также относительно низкой ставке взносов по сравнению с большинством стран из ЕС.

Третий суб-индекс API. Достаточность (Адекватность).

Адекватность пенсионных систем определяется не только финансовой устойчивостью, но и уровнем выплат и коэффициентом замещения дохода. Коэффициент замещения для пенсий первого уровня пенсионной системы должен составлять от 40% до 60% от средней заработной платы в соответствии со стандартами МОТ. Последние статистические данные ОЭСР показывают, что в Бразилии одна из самых щедрых пенсионных систем с коэффициентом замещения 89%, в то время как в Кении, Ливане и Южной Африке самые бедные пенсионеры с совокупным коэффициентом замещения на уровне всего 15%. В Германии, США и Японии уровни коэффициентов замещения пенсий варьируются от 30% до чуть более 40%.

График 5. Коэффициент замещения дохода (в %)



Источники: Национальные органы социального обеспечения, министерства социальных дел, министерства финансов, Комиссия ЕС, ОЭСР и Ахсо

При рассмотрении пенсионных систем адекватность системы определяется не только уровнем пенсии, но и коэффициентом охвата, доступом к финансовым услугам и интеграцией пожилых работников в рынок труда. В некоторых странах, таких как Индия и Колумбия, значительная часть населения не охвачена пенсионной системой. Усилиям по расширению охвата часто препятствует высокая распространенность неформальной занятости и множество мелких компаний, не охваченных системами социального страхования. В результате многие работники этих секторов не имеют достаточного стажа для получения пожизненной пенсии и вместо этого получают единовременную выплату, недостаточную для достойного уровня жизни в пожилом возрасте. Однако, в большинстве развитых стран охват близок к 100%.

Значительная часть взрослого населения Колумбии и Индии обеспокоена неадекватностью пенсионных выплат из-за низкого охвата государственными пенсионными программами. Это показывает важность доступа к финансовым услугам и финансовой грамотности в развивающихся странах. Несмотря на то, что был достигнут прогресс в расширении доступа к финансовым услугам на многих развивающихся рынках, все еще отмечается отставание.

Во многих развивающихся странах трудовой доход является основным источником дохода в пожилом возрасте из-за низкого уровня пенсионного обеспечения и пособий. По мере увеличения пенсионного возраста в развитых странах принятие и вовлечение пожилых работников в рынок труда становится необходимым для предотвращения снижения уровня пособий. Страны с низким пенсионным обеспечением имеют более высокие коэффициенты активности в возрастной группе 65+, при этом Кения лидирует с почти 70% для мужчин и 64% для женщин. Страны с высокими коэффициентами пособий и низким пенсионным возрастом имеют более низкие коэффициенты экономической активности, при этом во Франции и Испании наблюдается небольшое увеличение коэффициентов экономической активности мужчин пожилого возраста. Рынкам труда необходимо адаптироваться к потребностям стареющей рабочей силы.

С учетом всех факторов, Дания и Нидерланды имеют сильные капитализированные пенсионные системы и сравнительно высокий уровень государственных пенсионных пособий. Эти системы оцениваются, как наиболее адекватные. Общий балл по суб-индексу довольно высокий: 1,4 в Дании и 1,7 в Нидерландах. В обеих странах коэффициент активности мужчин в возрасте 65 лет и старше уже заметно превышает 10%, что также отражает увеличение пенсионного возраста в обеих странах.

Согласно отчету, возможность создания более стабильной и адекватной системы пенсионного обеспечения существует, если будет установлен крепкий финансовый фундамент. Allianz рекомендует начинать реформы пенсионной системы с реформирования рынка труда. Если не будет увеличена доля формальной занятости в развивающихся странах, и не будет содействия занятости работников в пожилом возрасте в развитых странах, то даже самые грамотно разработанные пенсионные реформы не принесут результатов.

Борьба с безработицей среди пожилых

Дискриминация по возрасту при найме, трудоустройстве и удержании работников по-прежнему является наиболее распространенной формой дискриминации на рабочем месте. Необходимо значительно активизировать усилия по борьбе с эйджизмом². Чтобы избежать увеличения периода безработицы перед выходом на пенсию в связи с повышением пенсионного возраста, необходимо расширить участие пожилых работников, улучшить их возможности трудоустройства и признание на рынке труда. Эти меры помогут не только улучшить положение пожилых работников, но и смягчить проблему нехватки рабочей силы, ставшей одной из основных проблем для компаний после пандемии Covid-19, и которая, вероятно, будет только усиливаться в будущем.

Ключом к повышению уровня участия пожилых работников является большая гибкость на этапе перехода от трудовой жизни к выходу на пенсию. Это включает в себя работу неполный рабочий день и разрешение на приобретение новых (дополнительных) пенсионных прав при отсрочке выхода на пенсию после достижения установленного законом пенсионного возраста. Другими мерами являются более низкие ставки взносов на социальное обеспечение для работников в возрасте 60 лет и старше и временные субсидии на заработную плату при найме безработных/служащих в возрасте 60 лет и старше.

Устойчивое финансирование и пенсионные фонды

Инвестиции в ESG растут, и инвесторы выделяют большую часть своих портфелей на финансовые продукты ESG, чтобы поддержать переход к зеленой экономике. Прогнозируется, что к 2026 году активы ESG под управлением достигнут 34 трлн долларов США, при этом на Европу будет приходиться более половины общего объема активов ESG. Однако рост ESG поднял вопросы о конфликте интересов и доступности данных. Действия регулирующих органов направлены на увеличение раскрытия информации об устойчивом развитии для решения последней проблемы.

Нацеленность пенсионных фондов на долгосрочную перспективу означает, что они все чаще обращаются к устойчивому финансированию, поскольку нефинансовые факторы могут в долгосрочной перспективе стать существенными с финансовой точки зрения. В то время как финансовые показатели по-прежнему важны для управляющих активами и пенсионных фондов, критерии ESG становятся все более актуальными для долгосрочной эффективности портфелей. Согласно статистике Европейского центрального банка по устойчивому финансированию, доля «зеленых» инвестиций в ценные бумаги с фиксированным доходом за последние два года удвоилась, достигнув 7%. Этот рост особенно значителен для пенсионных фондов, которые склонны удерживать инвестиции на

² От английского «ageism» - дискриминация одних возрастных групп другими

более длительные сроки, а доля «зеленых» инвестиций среди пенсионных фондов в два раза выше, чем для инвесторов в целом.

Методология пенсионного индекса Allianz (API)

Суб-индексы в деталях:

1) Суб-индекс «Основные условия» учитывает уровень жизни, а также финансовое и демографическое стартовое положение, которые являются двумя основными экзогенными факторами, определяющими структуру и влияющими на необходимость дальнейшего пенсионного обеспечения реформы:

- уровень жизни (40%). Уровень жизни в основном определяется общим уровнем благосостояния (50%), доступностью медицинских услуг (30%) и уровнем прогресса (20%) общества.
- финансы и демография (60%). Финансовая свобода (40%) и демографические изменения (60%) определяют необходимость пенсионных реформ.

2) Суб-индекс «Устойчивость» оценивает наличие встроенных механизмов, которые защищают пенсионную систему от воздействия демографических изменений, основанных на категориях:

- предварительные условия (60%). Категория «Предварительные условия» разбита на подкатегории «Пенсионный возраст» (80%), чтобы оценить, приняты ли достаточные меры по повышению пенсионного возраста, чтобы компенсировать ожидаемые улучшения в дальнейшей продолжительности жизни и минимальный период взносов (20%).
- финансы (40%). Эта категория состоит из подкатегорий «Финансирование» (70%) и «Формула пенсии» (30%).

3) Суб-индекс «Адекватность» основана на двух категориях доходов первого уровня и других пенсионных выплатах, которые также подразделяются на подкатегории:

- первый уровень (50%). Эта категория учитывает охват (70%) и уровень пособий (30%) пенсионной системы.
- прочие пенсионные доходы (50%). Эта категория основана на подкатегориях «Второй компонент» (20%), «Финансовые активы» (70%) и «Доходная занятость» (10%).