



Network for Studies on Pensions, Aging and Retirement

# AOW leeftijd, een public finance perspectief

Casper van Ewijk

AOW seminar, Amsterdam 20 november 2017

# Vraagstelling

- Financierbaarheid en AOW leeftijd
- Verschillende invalshoeken
  - (Intergenerationele) herverdeling
    - houdbaarheid overheidsfinancien
  - Sparen
    - inkomen voor later
  - Belegging (pm)
  - Verzekering
    - AOW als second best verzekering tegen inkomenschokken (AO, WW)

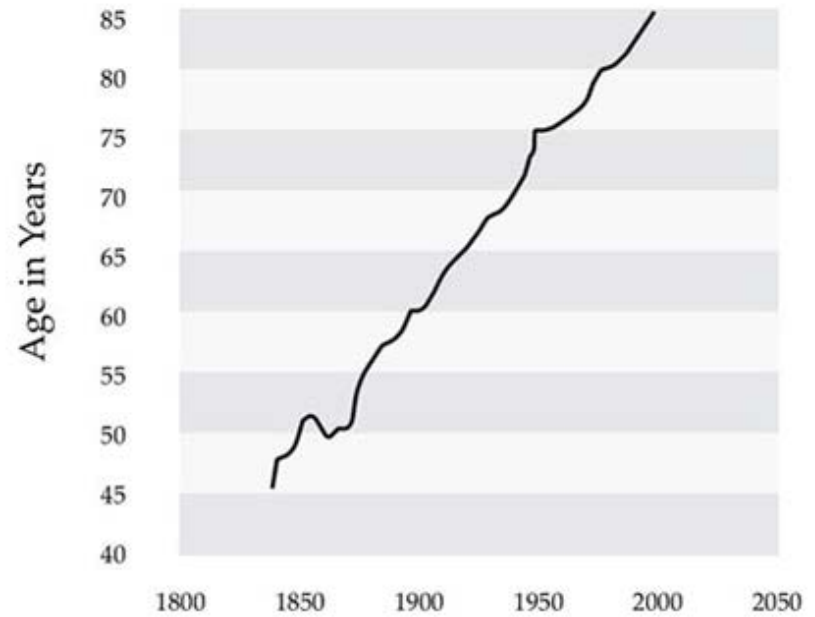
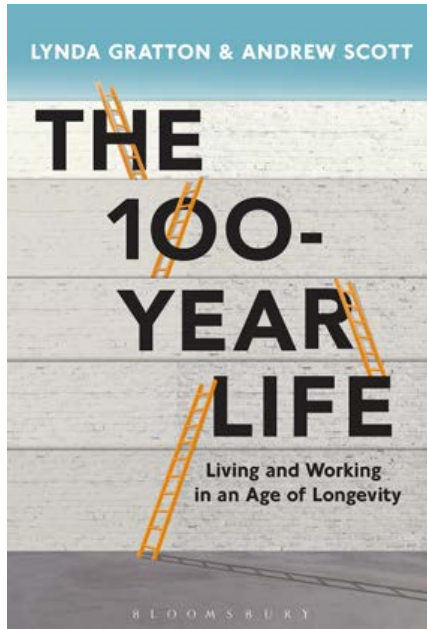


Figure 1.2 Best Practice Life Expectancy

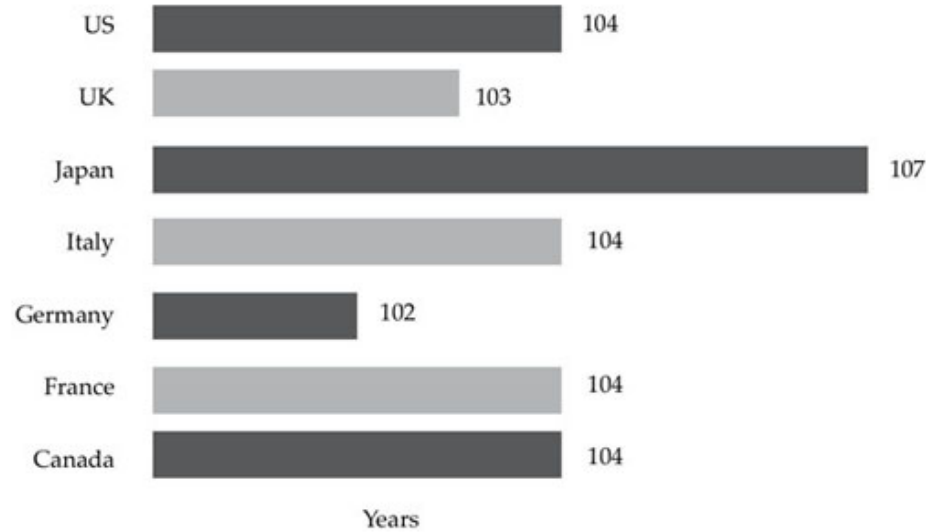
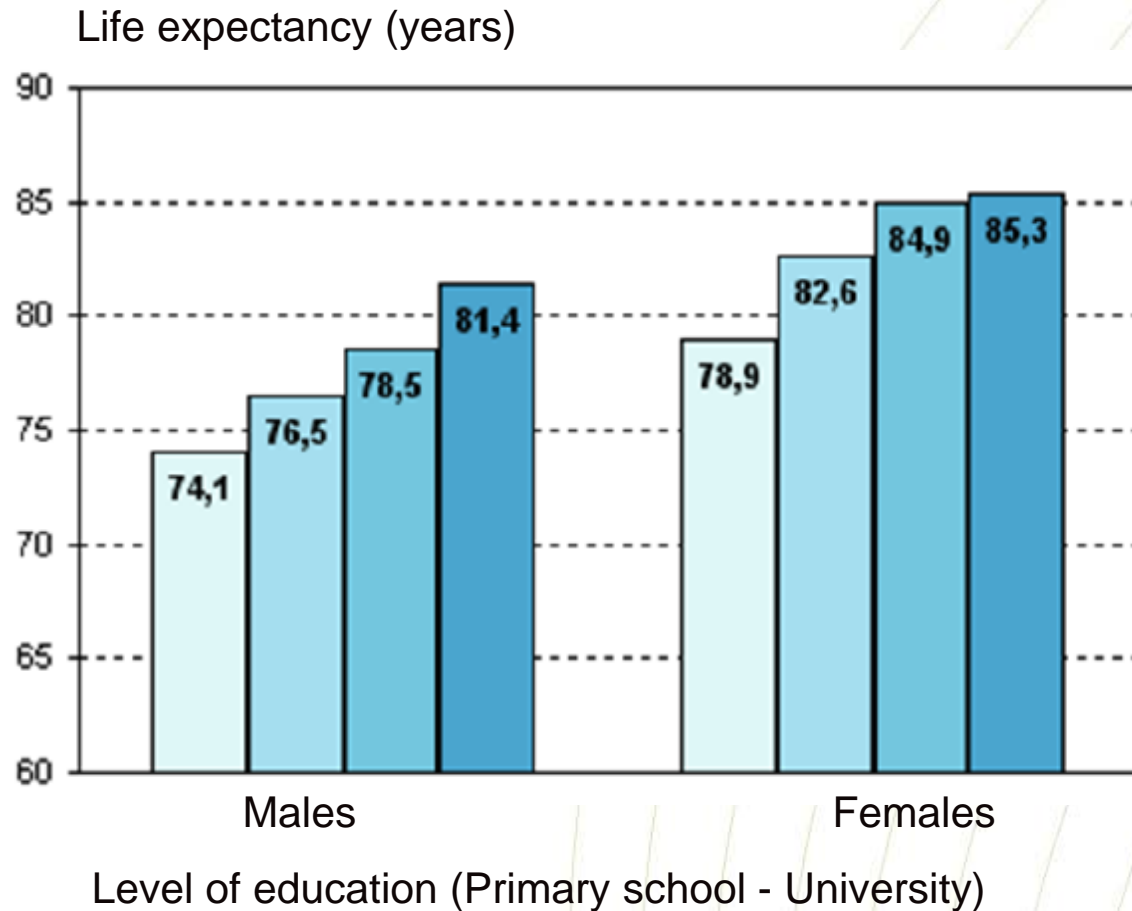


Figure 1.1 Oldest age at which 50% of babies born in 2007 are predicted to still be alive.

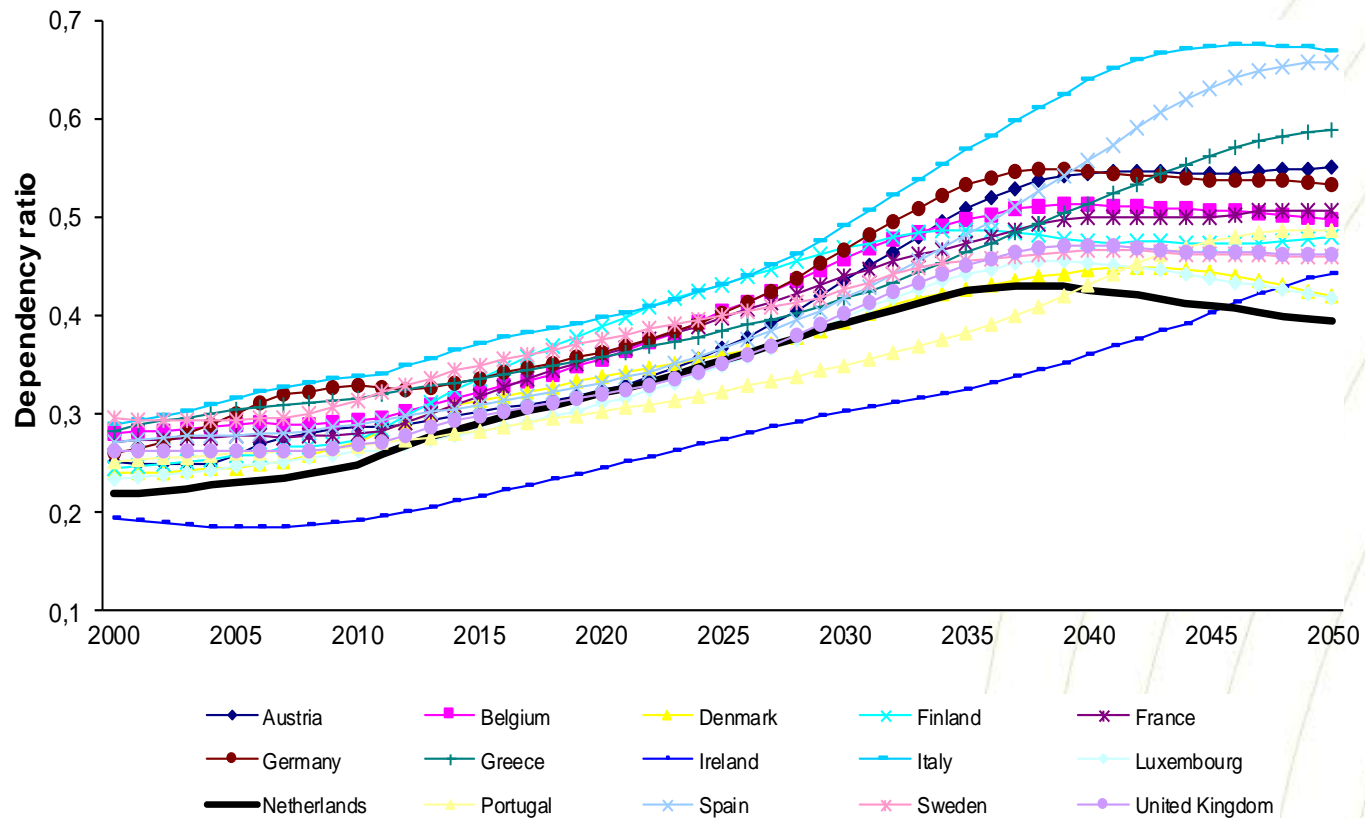
# Probleem: health gap



# The problem: Ageing

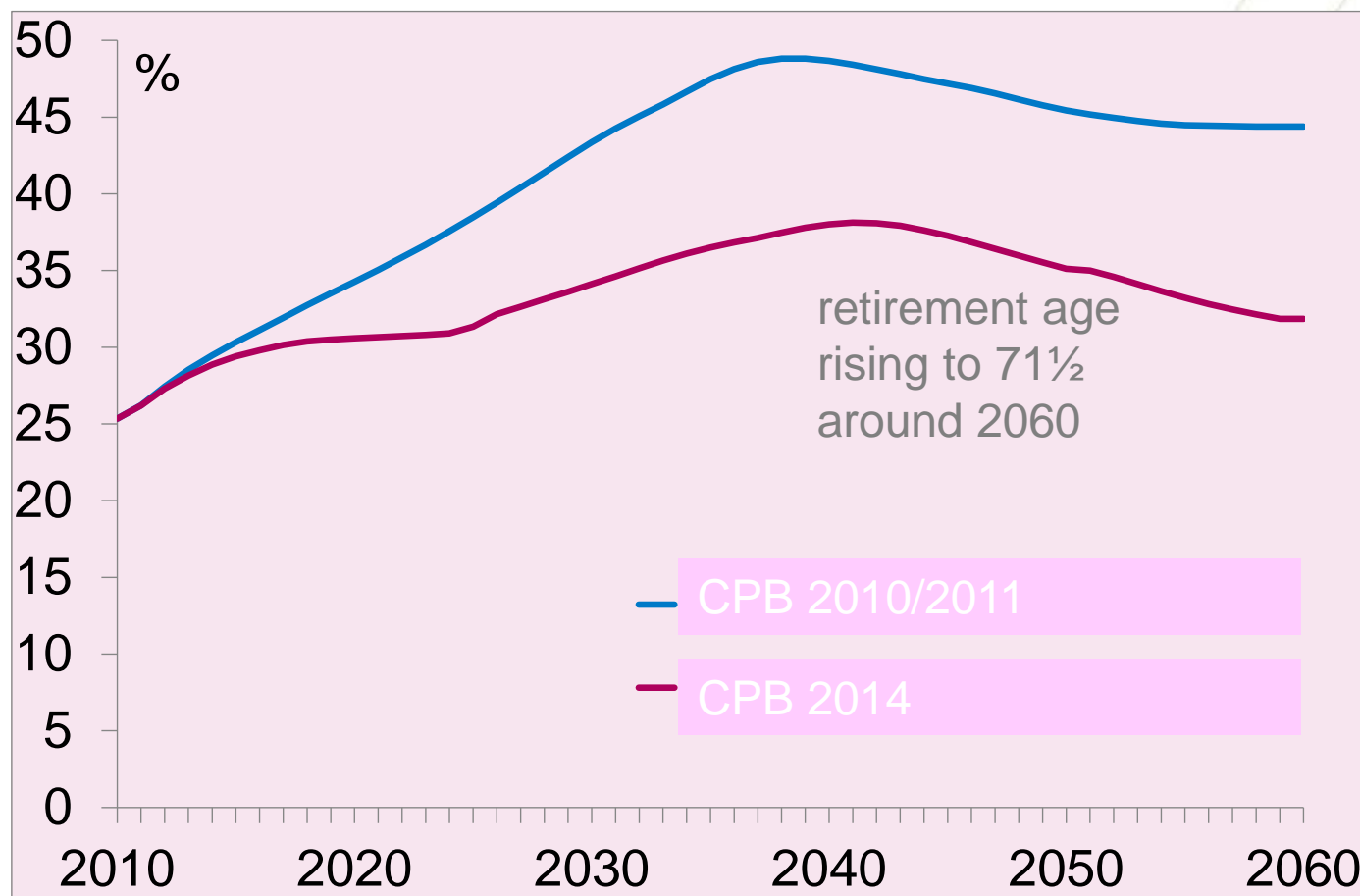
Old-age dependency ratio:

$65+/(20-65)$ , selected EU countries

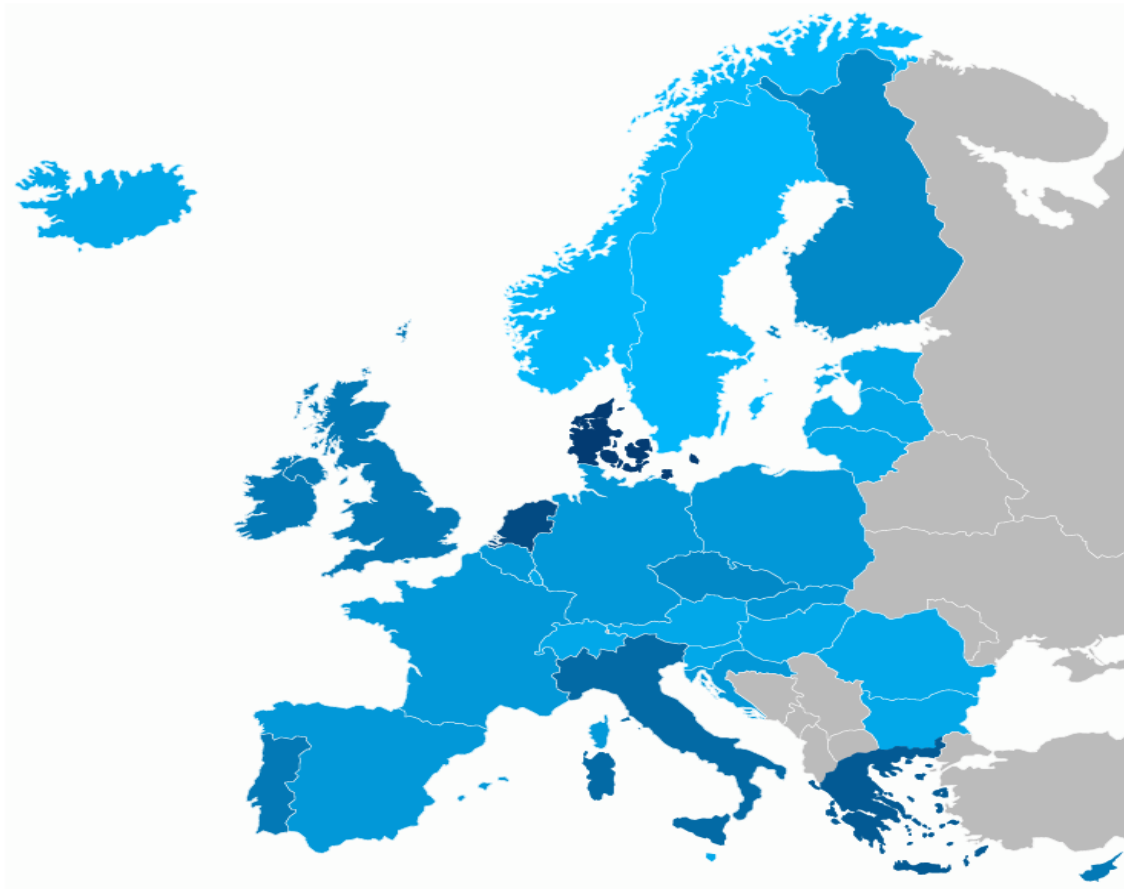


# Is rising life expectancy a problem?

*Dependency ratio almost stable if measured differently: against – rising - pension age*



# Retirement age in 2050



- Under 65: Sweden, Norway
- 65–66 : Estonia, Bulgaria, Austria, Latvia, Lithuania, Luxembourg, Malta, Romania, Slovenia, Hungary, Switzerland, Poland
- 66–67 : Belgium, Spain, Croatia, France, Germany, Slovakia
- 67–68 : Finland, the Czech Republic
- 68–69 : Cyprus, Ireland, Great Britain, Portugal
- 69–70 : Italy
- 70–71 : Greece, Iceland
- 71–72 : the Netherlands
- 72 – : Denmark

# Verbetering houdbaarheid overheidsfinancien in Europa

Graph 5: Total age-related exp



Source: Commission services, EPC.



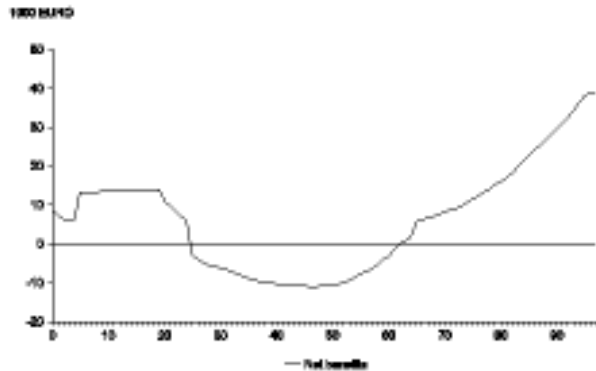


# Houdbaarheid

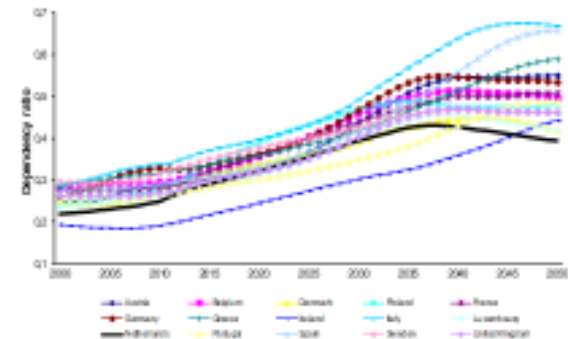
- “Zijn huidige arrangementen voor sociale zekerheid en overheidsuitgaven ‘houdbaar’ op lange termijn wanneer de bevolking vergrijsd?”
- Ongeveer gelijk aan: Kunnen we aan toekomstige generaties een gelijk netto profijt (% BBP) bieden als huidige generaties?
- Het gaat in essentie om intergenerationele verdeling: Schuiven huidige generaties een last door naar de toekomst?

# Use age profile of expenditures and revenues to make projection of the impact of ageing in future

Net benefit per age



X



=

long term projections

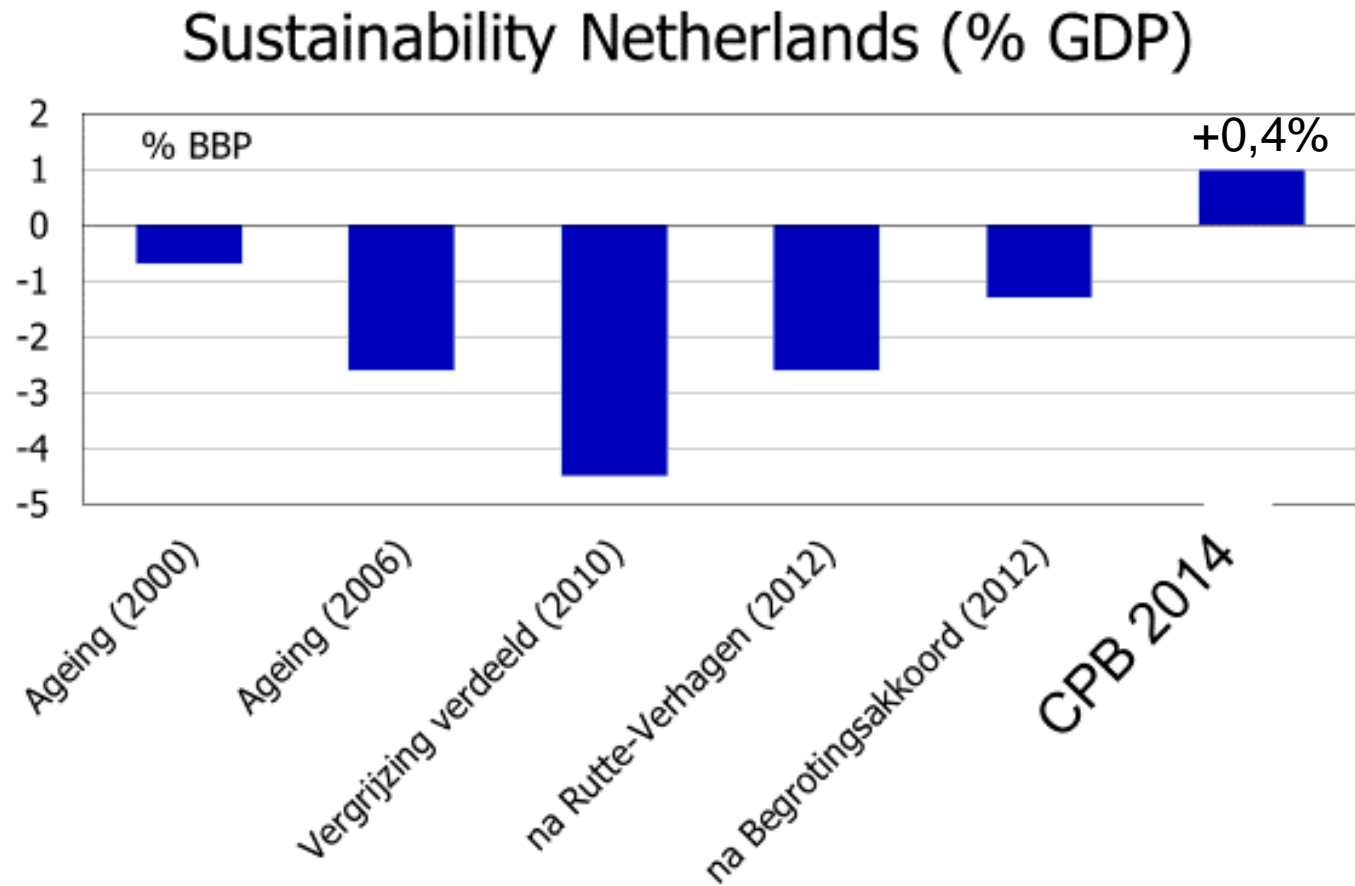
# Effect AOW leeftijd op houdbaarheid (CPB 2010)

- verhoging 65 naar 67 in 2025: 0,7% BBP
- verhoging plus koppeling aan levensverwachting 1,3% BBP

Onderliggende effecten:

- + lagere AOW lasten
- + besparing op subsidie aanvullende pensioenen (richtleeftijd gekoppeld aan AOW)
- + hogere participatie 1%
- + hogere besparingen in box 3
- maar tegengesteld: meer beroep op bijstand en regelingen voor werkloosheid en arbeidsongeschiktheid

# Dankzij stijgende pensioenleeftijd zijn overheidsfinancien houdbaar geworden



Regeer-akkoord

↓  
-0,4%

Bron: CPB.

# AOW leeftijd terug naar 65

- 50+ : “3.5 bln euro”
- CPB: “12.9 bln euro and 4,3 until 2021”
- What is the difference?  
Extrapolation of pensions (AOW) until 2060:
  - *50+ : AOW indexed to contractual wages only*
  - *CPB: constant in welfare terms, indexed to total real wage growth (= contractual plus incidental wage increase)*

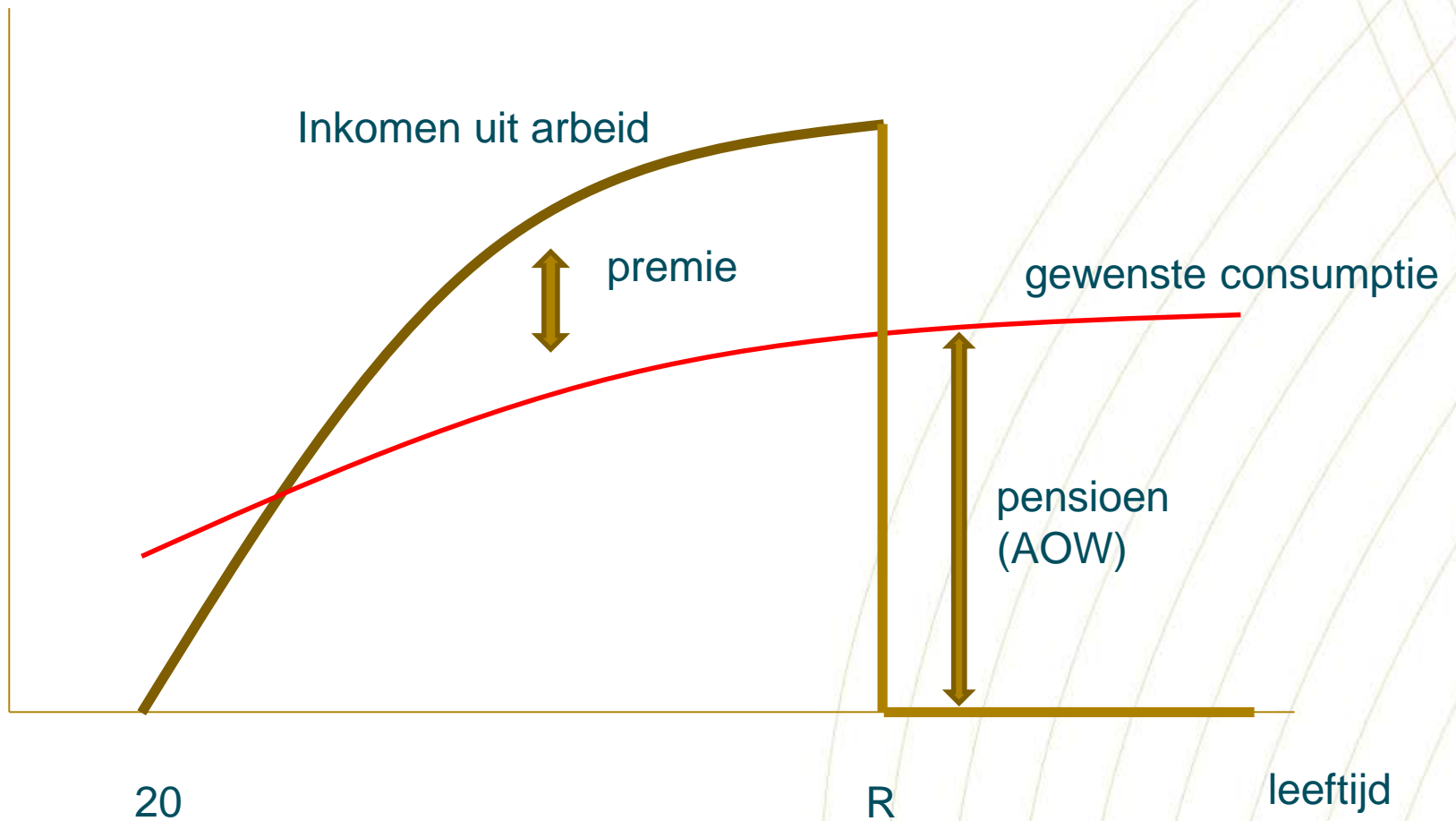


# “Public finance’ overwegingen bij de AOW leeftijd

# Perspectieven op eerste pijler pensioen

- Sparen
  - AOW voor consumptiesmoothing
  - maar vanaf welke leeftijd?
- Verzekeren
  - AOW als verzekering voor arbeidsongeschiktheid (en WW)
  - vanaf welke leeftijd onconditionele uitkering?
  - second best alternatieven voor verzekering

# Sparen voor pensioen: traditioneel

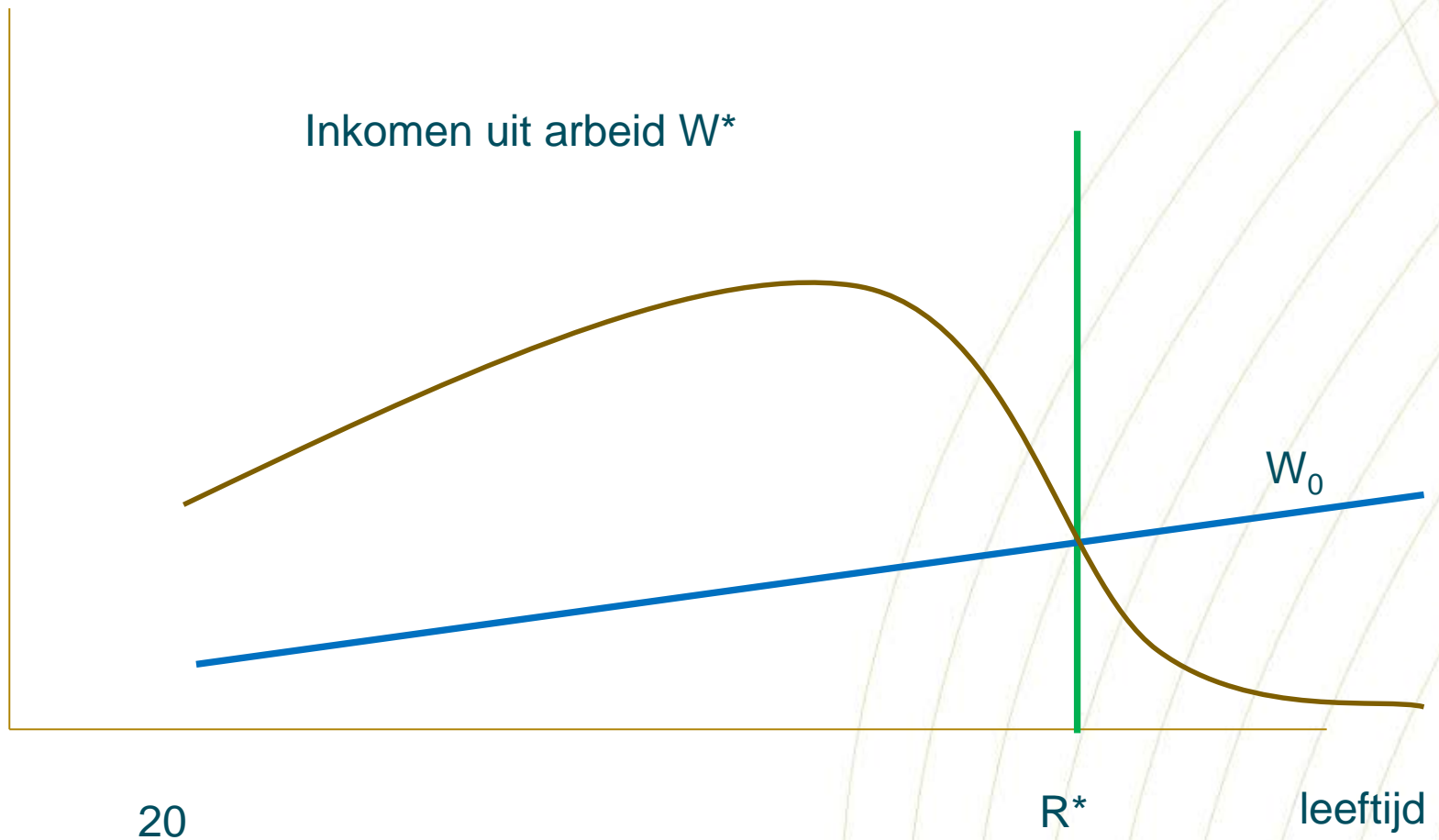




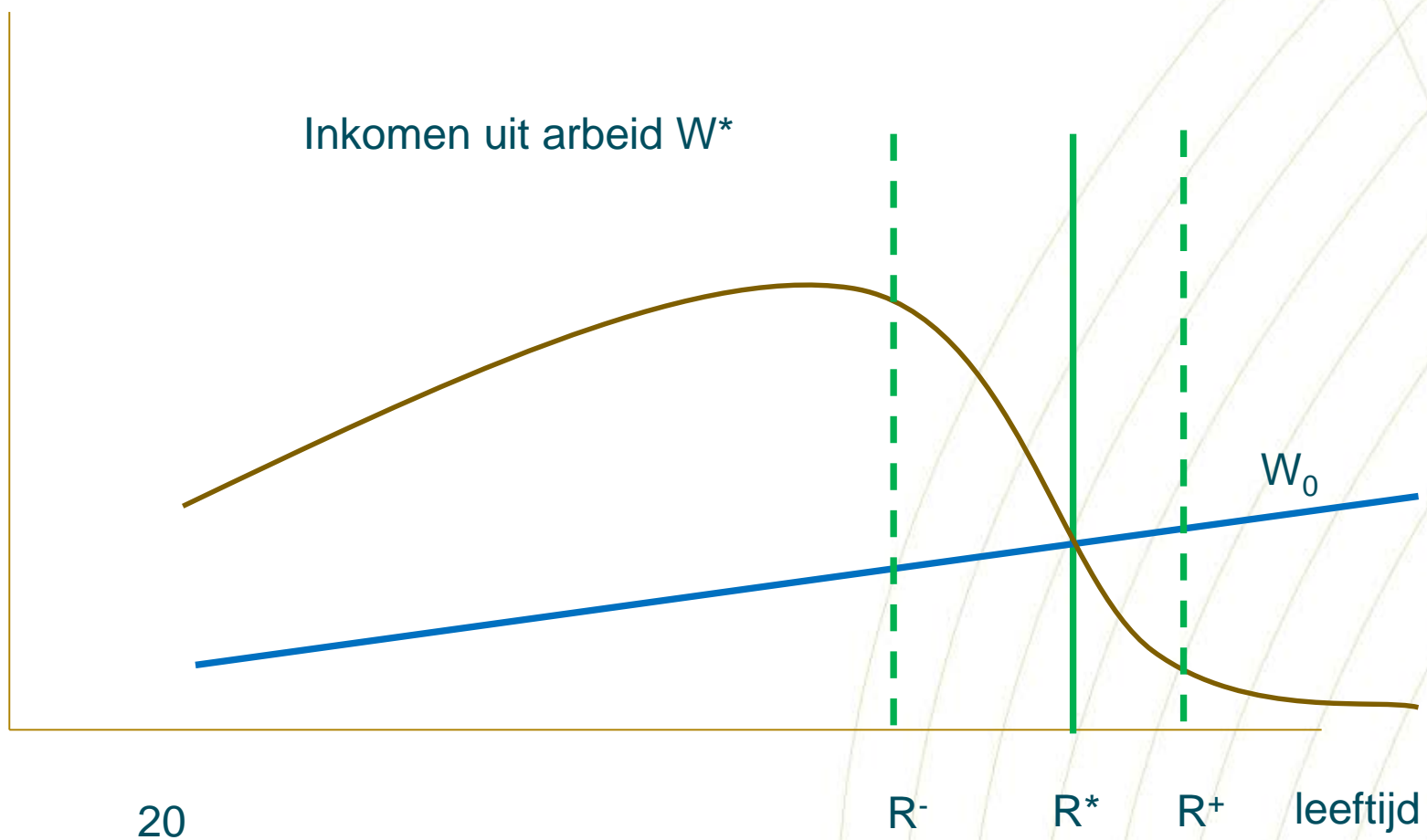
# AOW leeftijd vanuit spaarperspectief

- life cycle perspectief
- kortzichtige consument: spaar niet voor later
- gedwongen sparen = premie
- idealiter AOW vanaf moment dat individu wil stoppen met werken (discrete stap, fixed costs)
- in 'perfecte wereld' uittreden als  $W^* < W_0$

# Gewenste pensioenleeftijd (fixed costs): uittreden bij $W^* < W_0$



# Te lage cq te hoge AOW leeftijd



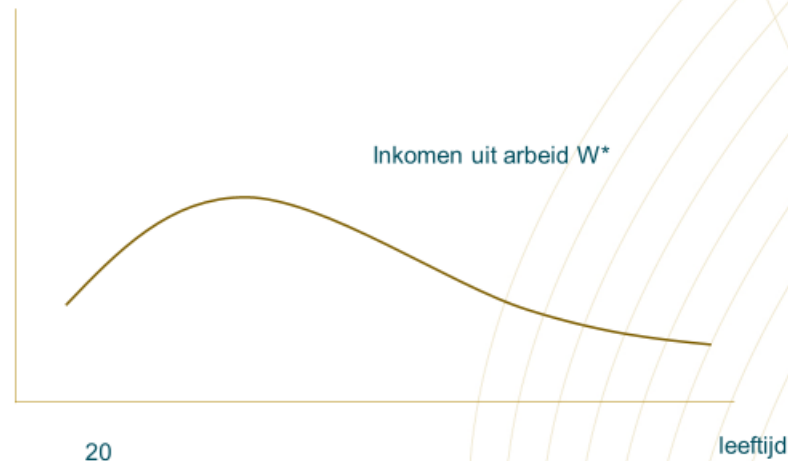
- **Te lage pensioenleeftijd  $R^- < R^*$**
- Kostbaar want teveel inkomen tussen  $R^-$  en  $R^*$
- Hoge premie en dus te laag inkomen voor  $R_0$
- Mogelijk negatieve arbeidsaanbod prikkel, versterkt verstoring consumptiesmoothing

- **Te hoge pensioenleeftijd  $R^+ > R^*$**
- Positieve prikkel voor arbeidsaanbod
- Tussen  $R^*$  en  $R^+$  geen inkomen bij uittreden => gedwongen toch langer doorwerken (inkomenseffect) of bij groot gat *bijstand*
- => hogere consumptie over het leven
- Vanwege *belastingverstoring* is een 'te hoge' pensioenleeftijd'optimaal: prikkel om door te werken

# De nieuwe wereld “100 year life”

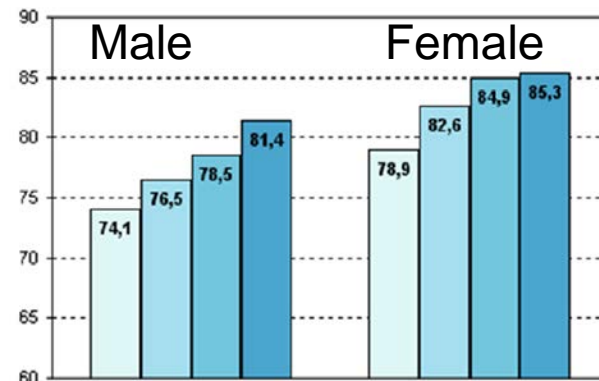
- geleidelijk teruglopen van optimaal arbeidsaanbod
- geen 0-1 beslissing van uittreden, maar flex
- AOW/pensioen als aanvulling op arbeidsinkomen

100 jaar leven: menselijk kapitaal meer uitsmeren



# De nieuwe wereld

- geleidelijk teruglopen van optimaal arbeidsaanbod
- geen 0-1 beslissing van uittreden, maar flex
- AOW/pensioen als aanvulling op arbeidsinkomen
  
- Maar grote heterogeniteit => verzekeren
- 'health gap'
- (before Rawlsian veil)



Level of education (Primary school - University)

🕒 13 november 2017 11:20

## Petitie basisinkomen 55-plussers haalt 100.000 handtekeningen

🐦 1 📘 118 💬 0 ✉️



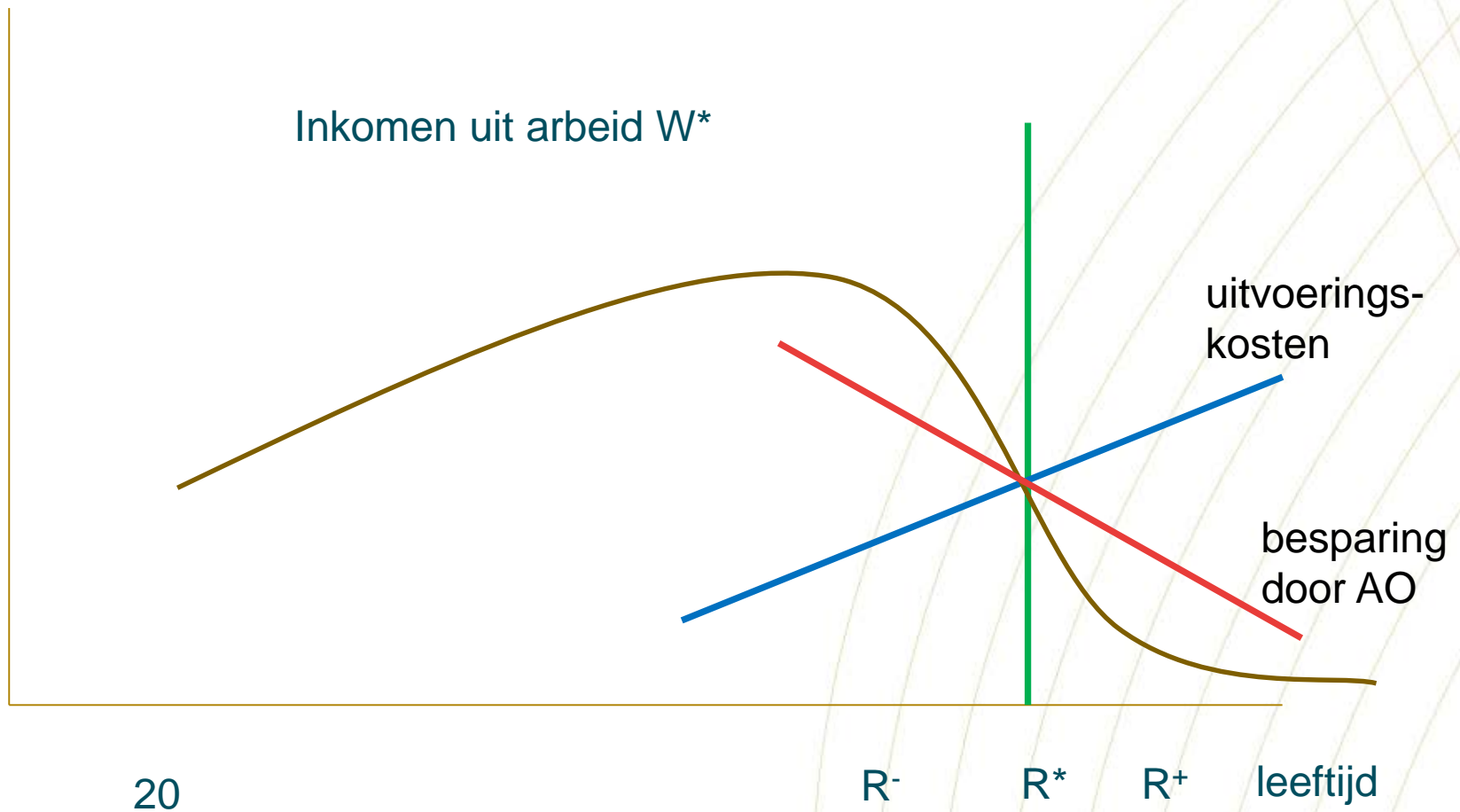
Radar-presentatrice Antoinette Hertsenbergh. © ANP

# AOW leeftijd vanuit verzekeringsmotief

- AOW als substituuat ('basisinkomen') voor AO verzekering
- Stel AO goed waarneembaar: AO verzekering (gerelateerd aan inkomen) altijd beter dan generiek 'basisinkomen'
- Vanaf welke leeftijd wordt 'basisinkomen' aantrekkelijker dan AO leeftijd?
- Uitvoeringskosten AO stijgt met aantal deelnemers
- Besparing door AO tov AOW daalt met aantal deelnemers



# Verzekeren vs basisinkomen



# Discussie

- Maatwerk nodig:
  - meer flex (vooral via 2<sup>e</sup> pijler)
  - serieuzer kijken naar AO verzekering (voor oudere werknemers)
    - maar moral hazard
- Alternatieven voor generieke AOW
  - onderscheid zware beroepen werkt niet
    - slecht verifieerbaar
    - moral hazard
  - means testing leidt tot verstoring
    - moral hazard in arbeidsaanbod en sparen
- Second best: AOW leeftijd naar opleidingsniveau?
  - hogere opleiding: financiering in ruil voor hogere pensioenleeftijd
  - langer gezond, minder zwaar werk
  - fair : *6 jaar hogere levensverwachting, 6 jaar langer studie, 6 jaar later met pensioen*
  - weinig verstorend (moral hazard)



Network for Studies on Pensions, Aging and Retirement

**Mission** Netspar contributes to the ongoing improvement of financing opportunities for the 'old age' of Dutch and European citizens through network development, formulating and executing scientific research and knowledge transfer programs.