

AS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL: QUAL É O PROBLEMA? UMA VISÃO

JORGE BRAVO

PROFESSOR ASSOCIADO, NOVA IMS (INFORMATION, MANAGEMENT SCHOOL), UNIVERSIDADE NOVA DE LISBOA



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS



THE PORTUGUESE PENSION SCHEME:

FISCAL ILLUSION, FINANCIAL SUSTAINABILITY, ADEQUACY AND FAIRNESS CHALLENGES

JORGE MIGUEL BRAVO, NOVA IMS AND UNIVERSITÉ PARIS-DAUPHINE PSL



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Short Biography

- Associate Professor of Economics/Finance @ NOVA IMS - Universidade Nova de Lisboa
- Director of the Postgraduate Program in Financial Markets and Risks, NOVA IMS & ISCTE-IUL
- Director of the Postgraduate Program in Data Science for Finance, NOVA IMS
- Director of the MSc Program in Statistics and Information Management, NOVA IMS
- Invited Professor Université Paris-Dauphine PSL, Paris, France
- Member of BBVA Bank Pensions Institute, Madrid
- SOCIEUX+ EU Expertise on Social Protection, Labour and Employment
- Consultant
 - Statistics Portugal (INE), Bank of Portugal (Central Bank)
 - APFIPP – Portuguese Association of Investment Funds, Pensions and Asset Management
 - Fidelidade - Companhia de Seguros, Seguradoras Unidas S.A.
 - Ministry of Solidarity and Social Security of Portugal & Ministry of Finance, ANSR, EBFS,...
- Email: jbravo@novaims.unl.pt



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

PLAN OF THE TALK

1. ASSESSING THE PENSION SCHEME'S FINANCIAL SUSTAINABILITY
2. FISCAL ILLUSION AND GOVERNANCE PROBLEMS
3. PENSION DESIGN AND ACTUARIAL INTERGENERATIONAL FAIRNESS
 - DB PENSION FORMULA, ACCRUAL RATES
 - RETIREMENT AGES
 - PENSION INDEXATION
 - BONUSES/PENALTIES FOR LATE/EARLY RETIREMENT
5. PENSION ADEQUACY: DESIGNING FIRST-TIER PENSIONS
6. FINAL REMARKS



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

Sistema de Protecção Social em Portugal

Sistemas Contributivos

Sistemas não contributivos

Sistemas Complementares

Segurança Social

Sistema Previdencial

- Repartição
- Capitalização
- Sistemas Especiais

Sistema de Protecção Social de Cidadania

- Solidariedade
- Protecção Familiar
- Acção Social

Sistema Público de Capitalização

RPSC (CGA)

Regime da Protecção Social Convergente

Prestações de natureza especial

CPAS: Advogados, Solicitadores

Sistemas complementares de iniciativa individual

Sistemas complementares de iniciativa colectiva

Sistema Público

5

Sistema Privado

Assessing the pension scheme's financial sustainability?

An open-group balance sheet approach

PV Contribution Asset + Reserve Fund
(FEFSS)

\geq

PV Pension Liabilities (current and future pensioners)

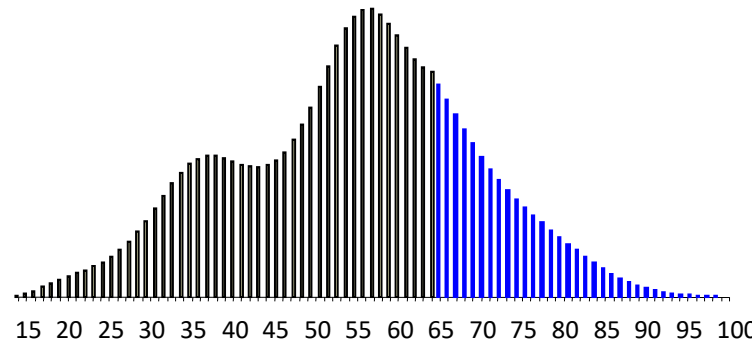
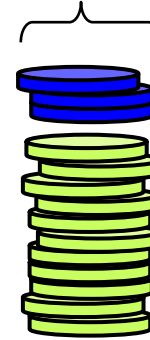
Earnings-related
mandatory schemes

Solvency
Ratio

Contribution
asset

+

Reserve Fund



Pension Liabilities

Sistema Previdencial da Segurança Social: Implicit debt

ESTIMATIVA DA DÍVIDA IMPLÍCITA DO SISTEMA PREVIDENCIAL – REPARTIÇÃO

a 1/1/2014 (valores em M€)	TAXA DE JURO		
	3%	4%	5%
SALDO Receitas Próprias			
Estimativa dívida implícita	-304.994	-204.947	-142.466
em % do PIB (<i>preços correntes</i>)	-179,58%	-120,67%	-83,89%
SALDO Receitas Próprias c/ FEFSS			
Estimativa dívida implícita	-293.295	-193.248	-130.767
em % do PIB (<i>preços correntes</i>)	-172,69%	-113,79%	-77,00%
Saldo SEM Transf. Extraord. OE			
Estimativa dívida implícita	-294.322	-198.986	-139.180
em % do PIB (<i>preços correntes</i>)	-173,30%	-117,16%	-81,95%

Fonte: Bravo et al. (2015).

Nota: Valores e milhões de EUR e em % do PIB de 2013. **Valores calculados segundo o método open-group**

RPSC – CGA: Implicit debt

ESTIMATIVA DA DÍVIDA IMPLÍCITA DO RPSC - CGA

CENÁRIOS	Taxa de desconto		
	3%	4%	5%
Em Milhões EUR			
Cenário base	245.631	201.885	168.862
Cenário reabertura sistema	179.588	150.522	128.380
Cenário com medidas legislativas	223.847	183.330	152.829
Em % do PIB 2012			
Cenário base	148,5%	122,1%	102,1%
Cenário reabertura sistema	108,6%	91,0%	77,6%
Cenário com medidas legislativas	135,3%	110,8%	92,4%
Diferença face ao cenário base (pp.)			
Cenário reabertura sistema	-39,9	-31,1	-24,5
Cenário com medidas legislativas	-13,2	-11,3	-8,3

Fonte: Bravo et al. 2013; Nota: Valores e milhões de EUR e em % do PIB de 2013.



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

PENSION ENTITLEMENT ESTIMATES, SEC 2010

Discount interest rate	4%		Base scenario (3%)		2%	
	RPSC	SS	RPSC	SS	RPSC	SS
Pension Liabilities M€ (ADL)						
Actual Pensioners	99.733	156.497	108.297	165.985	118.329	179.533
Future Pensioners	68.999	156177	82.702	202.207	100.479	264.531
Total	168.732	312.675	190.999	368.192	218.808	444.064

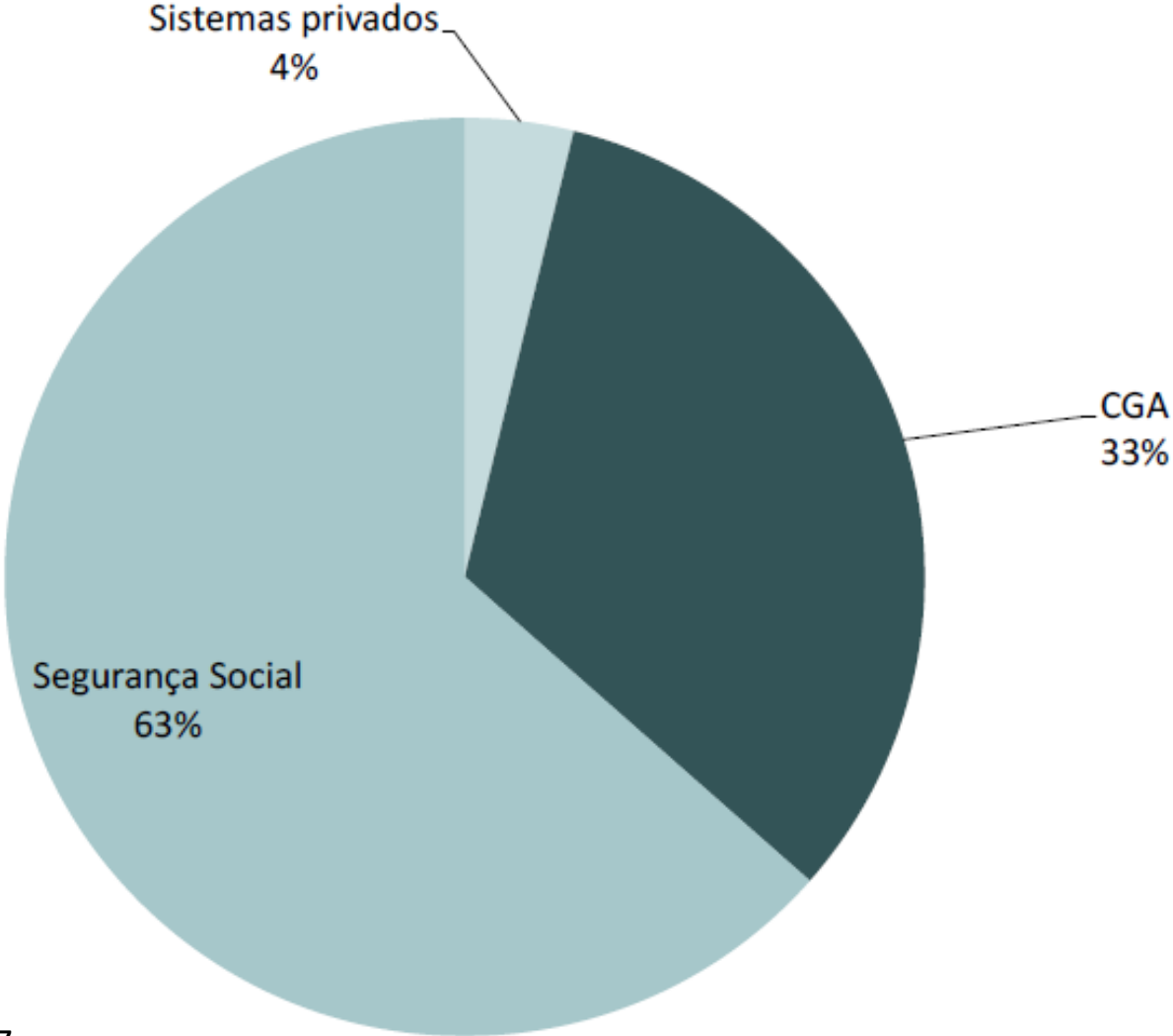
% PIB	97%	181%	110%	213%	126%	257%
Total	278%		323%		383%	

Nota: M€

GDP 2014	173.079,06
-----------------	-------------------

Fonte: INE, Banco de Portugal 2017; ADL = Accrued-to-date Liabilities

PENSION ENTITLEMENT ESTIMATES, YEAR 2015



Fonte: INE, Banco de Portugal 2017

Contrary to other EU/OECD countries that prepared for the baby-boom exit from the labour market, in Portugal the debt burden is still increasing



Lisa Benson © 2014 11-22 Dist by Wash. Post Writers Group

Copyright Lisa Benson

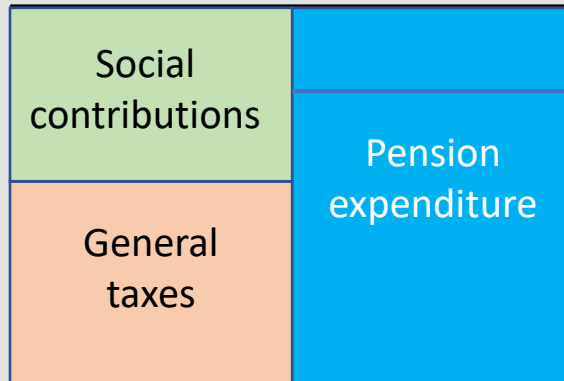


QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

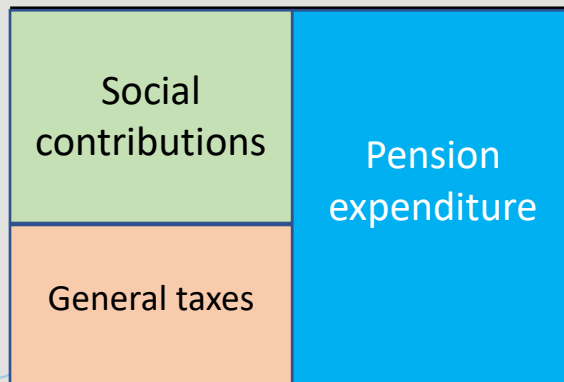
FISCAL ILLUSION: HIDING DEFICITS BY CREATING A NEW PAYG SCHEME INSIDE THE OLD ONE

Until December 2005

RPSC/CGA – Public servants

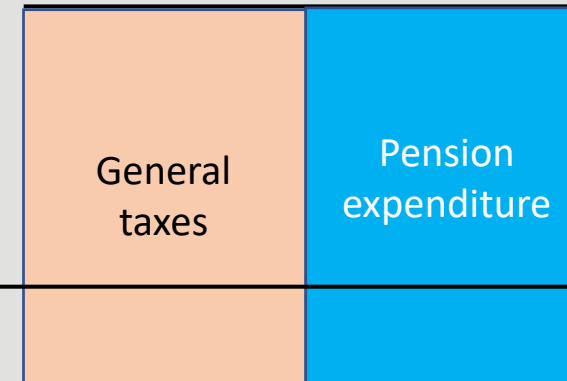


Social security: Private sector

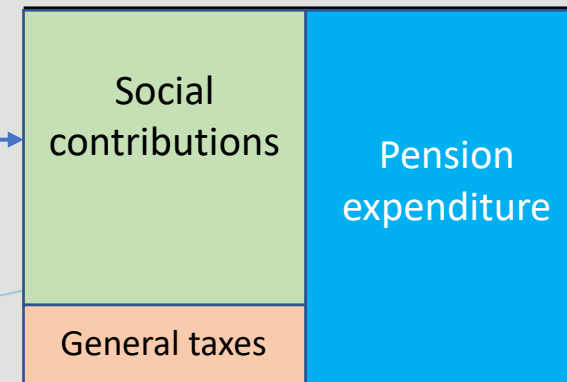


Now and in the Future

RPSC/ CGA – Public servants (closed scheme)



Social security



The same TSU, less social protection (unemployment, sickness, family benefits not covered)



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

FISCAL ILLUSION: HIDING DEFICITS BY CREATING A NEW PAYG SCHEME INSIDE THE OLD ONE

	2021, M€
Sistema Previdencial (excluindo FSE)	
Receita efetiva - da qual:	22 959
Contribuições e quotizações	19 943
Transferências do OE - das quais:	1 939
Transf. do OE – Rec. Cessantes - Medidas COVID	71
Transf. do OE - Medidas Excepcionais - COVID	1 074
Rendimentos	515
Transferências da CGA (pensões unificadas)	158
Outras receitas	404
Despesa efetiva - da qual:	21 303
Pensões	14 928
Subsídio de desemprego	1 279
Medidas excecionais Covid-19	1 771
Transf. ^a p/ emprego, higiene e form. profissional	687
Transferências para a CGA (pensões unificadas)	552
Subsídio por doença	752
Subsídio de parentalidade	619
Acções de formação profissional com suporte no CPN	69
Outras despesas	646

Includes public servant's contributions enrolled after 31-Dec-2005:
Estimated at: **2.800 M€ in 2021 (14% of total contribution revenue)**

- Does not include:
- Early retirement earnings-related pensions: 531 M€
 - Bank employees pensions: 430 M€

Budget Caixa Geral de Aposentações 2022

	OE 2022
Receita corrente	10 352,6
Contribuições para a Caixa Geral de Aposentações	4 057,5
Quotas e contribuições para a CGA	3 939,9
Compensação por pagamento de pensões	117,7
Subsectores das Administrações Públicas	44,2
Outras entidades	73,4
Transferências Correntes	6 050,1
Orçamento do Estado	5 489,1
Comparticipação do Orçamento do Estado	5 060,0
Compensação por pagamento de pensões	429,1
Deficientes das Forças Armadas / Invalidez	170,3
Subvenções vitalícias	8,3
Pensões de preço de sangue	28,7
Outras	221,8
Outras transferências correntes	561,0
Outras receitas correntes	245,0
Receita de capital	0,0
Transferências de Capital	0,0
Receita Efectiva	10 352,6

	OE 2022
Despesa Corrente	10 443,6
Despesas com o pessoal	8,0
Remunerações Certas e Permanentes	0,1
Abonos Variáveis ou Eventuais	0,0
Segurança social	7,9
Aquisição de bens e serviços	33,1
Juros e outros encargos	2,3
Transferências	10 396,5
Pensões e abonos da responsabilidade de:	
Caixa Geral de Aposentações	9 120,5
Orçamento do Estado	411,8
Outras entidades	669,6
Outras transferências correntes	194,6
Outras despesas correntes	3,7
Despesa de Capital	0,0
Despesa efectiva	10 443,6



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

FISCAL ILLUSION: WITHDRAWING SOCIAL RISKS FROM THE SCOPE OF THE TSU

- Withdrawing benefits or social risks from the scope of the TSU and including them in the non-contributory regime (*Sistema de Protecção Social de Cidadania*) to be financed with general or dedicated taxes
 - Pensions for early retirement
 - Family benefits (e.g., abono de família)
 - Benefits without contributory support, e.g., social supplements within the scope of the minimum pension of the general regime
 - Disregarding the actuarial balance of all social risks insured by TSU (art.º 51.º do CRCSPSS)



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

FISCAL ILLUSION: WITHDRAWING SOCIAL RISKS FROM THE SCOPE OF THE TSU

Evolution of TSU	1966	1977	1979	1981	1986	1994
Employers	15,00	19,00	20,50	21,00	24,50	23,75
Employees	5,50	7,50	8,00	8,00	11,00	11,00
TCG (TSU)	20,50	26,50	28,50	29,00	35,50	34,75

DESAGREGAÇÃO DA TSU (1993-2009)

EVENTUALIDADES	1993	1999	2009
ENCARGOS FAMILIARES	2,8	2,15	-
DOENÇA	3,3	3,05	1,41
DOENÇA PROFISSIONAL	0,5	0,5	0,5
MATERNIDADE/ PARENTALIDADE	0,5	0,73	0,76
DESEMPREGO	3,5	5,22	5,14
INVALIDEZ	6,9	3,42	4,29
VELHICE	13,9	16,01	20,21
MORTE	4,1	3,67	2,44
TOTAL	35,5	34,75	34,75

VALORES EM PORCENTAGEM

Execução orçamental Sistema de Protecção Social de Cidadania, 2021

	2021 Mill EUR		2021 Mill EUR
Receita efetiva - da qual:	8 723	Despesa efetiva - da qual:	8 129
Transferências do OE - LBSS	6 824	Complementos sociais	1 928
Transf. do OE - Medidas Excepcionais - COVID	400	Ação Social	2 283
IVA Social	915	Pensões por antecipação da idade da reforma	531
Receita Imposto Especial Jogo "On Line"	18	Parcela de actualização extraordinária de pensões	212
Receitas de jogos sociais	194	Medidas excepcionais Covid-19	148
Outras receitas	371	Abono de família	785
		Regime Esp. de Seg. Social das Act. Agrícolas	263
		Prestações por dependência	366
		Subsídio social de desemprego	132
		Rendimento Social de Inserção	356
		Pensões sociais	113
		Complemento Solidário para Idosos	204
		Prestações por deficiência	620
		Outras despesas	187
		Saldo global	594



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

FISCAL ILLUSION: PENSION ENTITLEMENTS FOR PERIODS OUT OF THE LABOUR MARKET

- Career breaks have long-term scarring effects on future labour market possibilities (Bravo & Herce, JPEF 2022)
 - In Portugal, **pension rights for periods with social security benefits or without earnings are granted**
 - Unemployment benefits;
 - Sickness cash benefits;
 - Pregnancy & parental cash benefits;
 - Care allowances;
 - Work injury benefits
 - Disability pensions; Sweden (Child care, military service and education)
- ... **but no contributions are paid** for the corresponding pension entitlements
- ⇒ **Significant debt burden transferred to future generations**



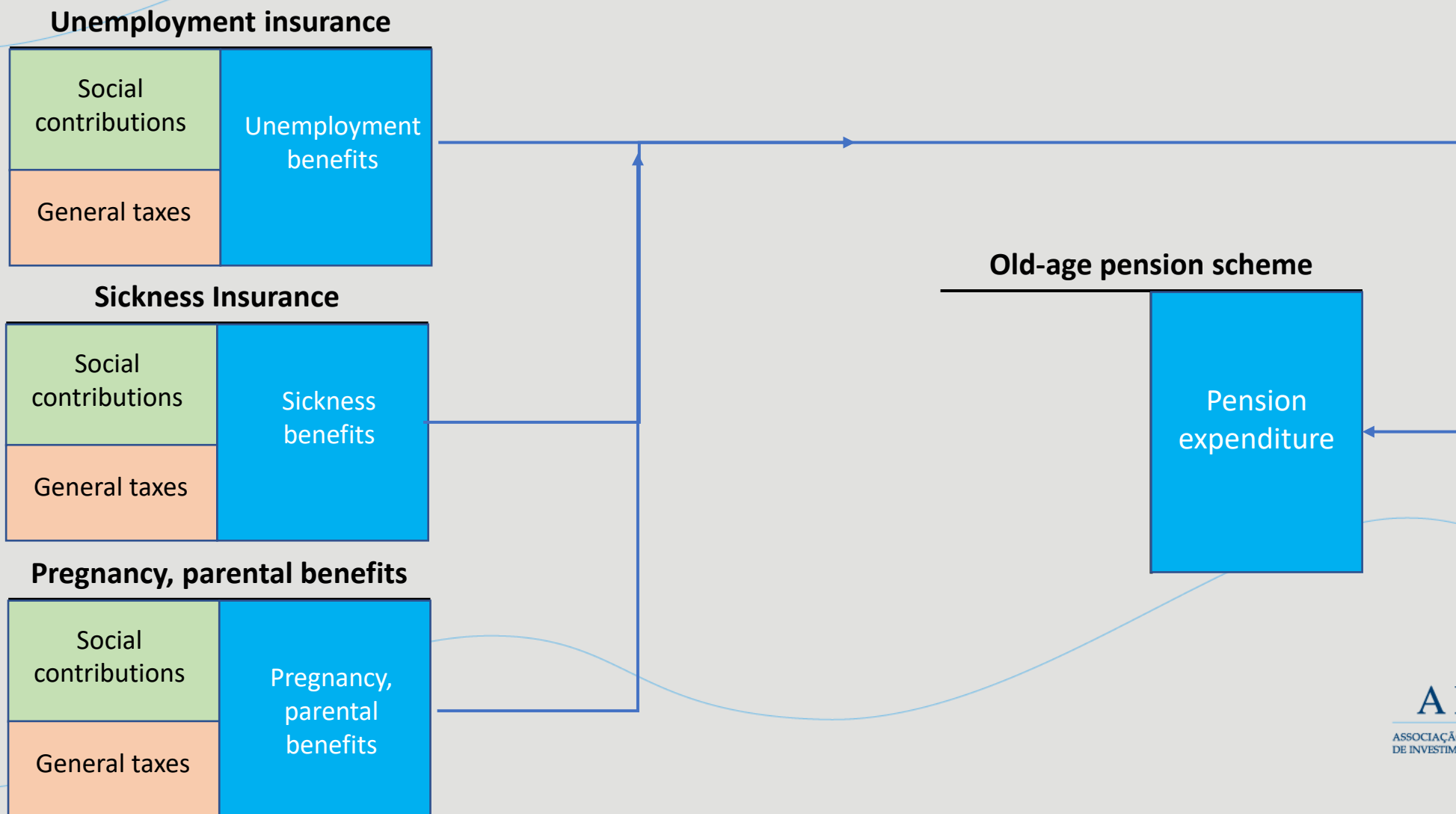
APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

FISCAL ILLUSION: PENSION ENTITLEMENTS FOR PERIODS OUT OF THE LABOUR MARKET





QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

PENSION FAIRNESS: DB PENSION BENEFIT FORMULA

Pension Benefit Formula		
20 years or less of contributory period	21 years or more of contributory period	
	RE versus SSI	Formula of pension
P = RE x 2% x N	RE <= 1.1 SSI	RE x 2.3% x N
	1.1 SSI < RE <= 2 SSI	(1.1 SSI x 2.3% x N) + [(RE-1.1 SSI) x 2.25% x N]
	2 SSI < RE <= 4 SSI	(1.1 SSI x 2.3% x N) + (0.9 SSI x 2.25% x N) + [RE - 2 SSI) x 2.2% x N]
	4 SSI < RE <= 8 SSI	(1.1 SSI x 2.3% x N) + (0.9 SSI x 2.25% x N) + (2 SSI x 2.2% x N) + [(RE - 4 SSI) x 2.1% x N]
	RE > 8 SSI	(1.1 SSI x 2.3% x N) + (0.9 SSI x 2.25% x N) + (2 SSI x 2.2% x N) + (4 SSI x 2.1% x N) + [(RE - 8 SSI) x 2% x N]

Note: SSI - Social Support Index; RE - Reference Earning; LE - Life Expectancy; N - Contributory period.

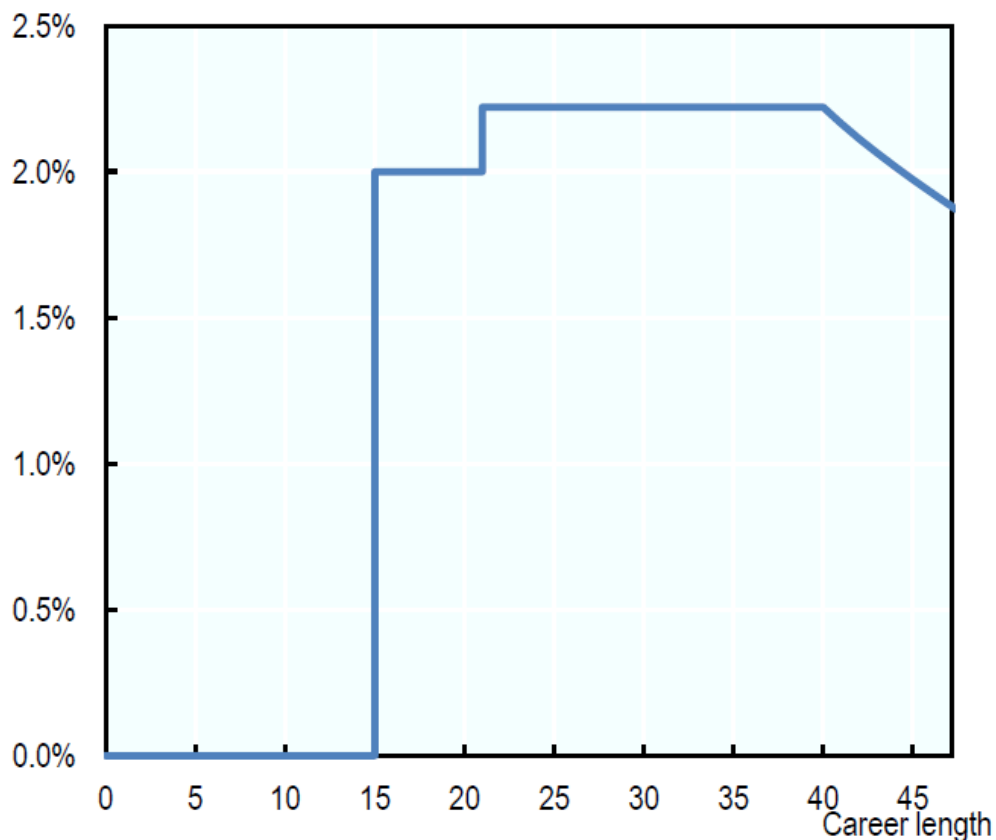
Source: Instituto da Segurança Social.



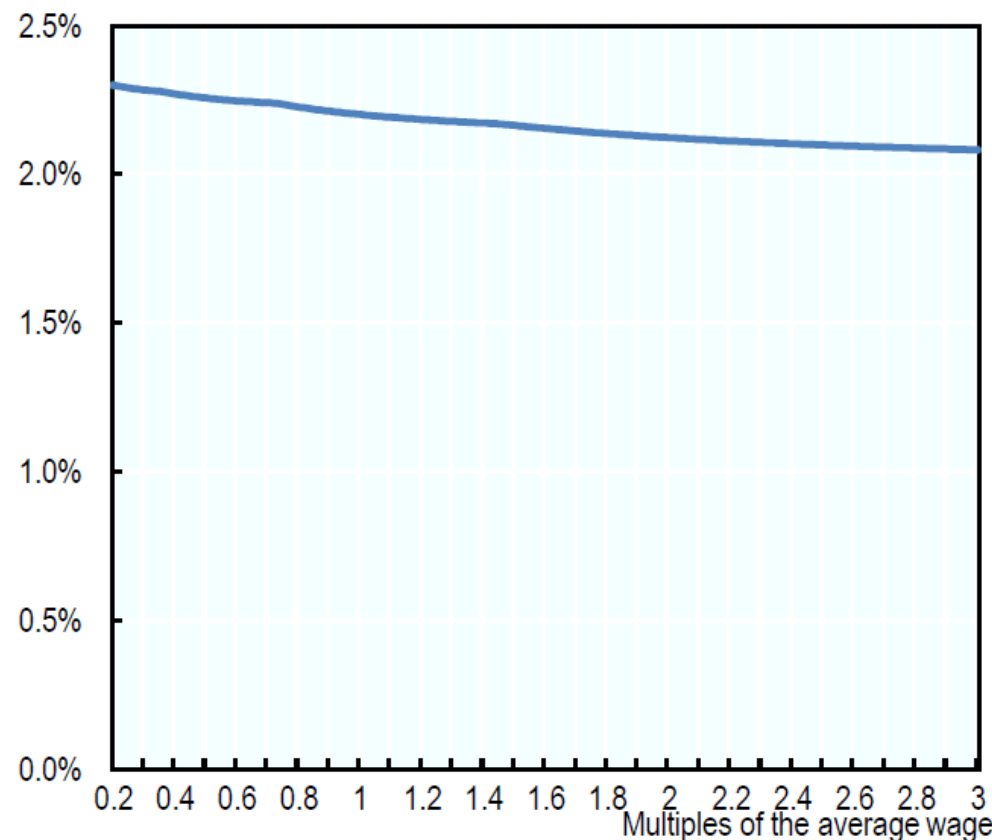
QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

ACCRUAL RATES & INTERNAL RATE OF RETURN OF A FINANCIALLY SUSTAINABLE PAYG

Panel A. Average annual accrual rate over the course of an average-wage worker's career



Panel B. Average accrual rate for a 40-year career, by multiples of the average wage



Source: OECD (2019)

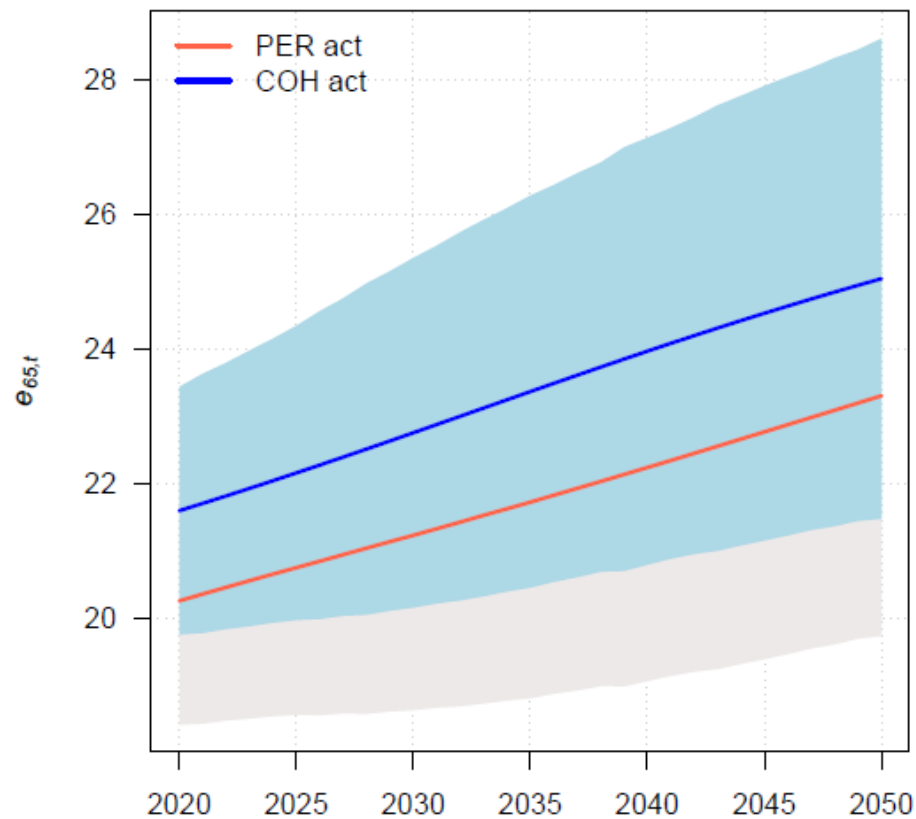


QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

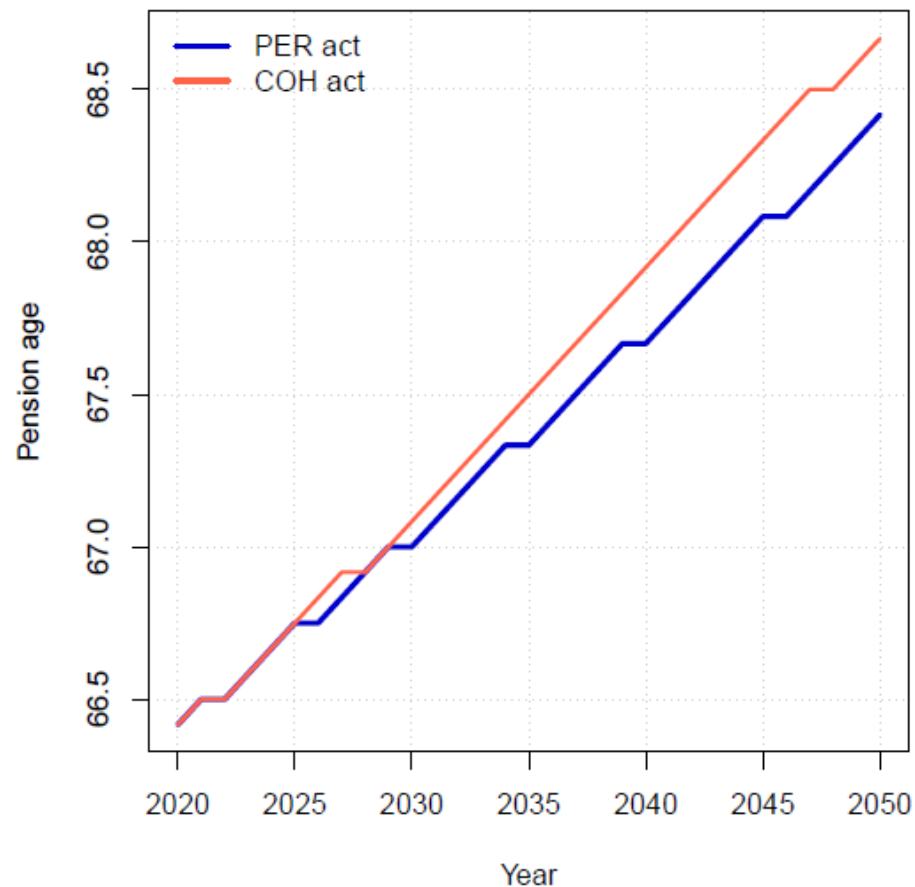
FORECASTS OF THE STATUTORY PENSION AGE

$$x_r^{PRT}(t) = 66 + \frac{2}{3} \left[\dot{e}_{65}^P(t-2) - \dot{e}_{65}^P(2012) \right]$$

PRT: Life expectancy at age 65



PRT: Pension age

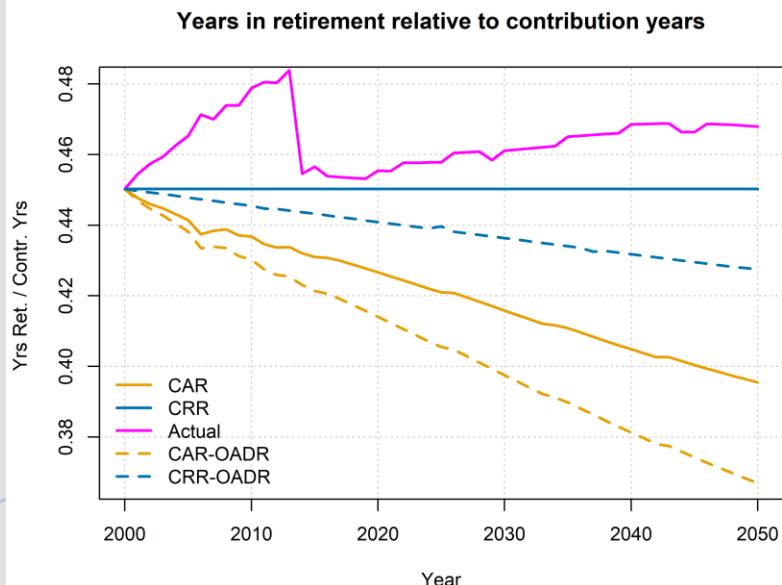
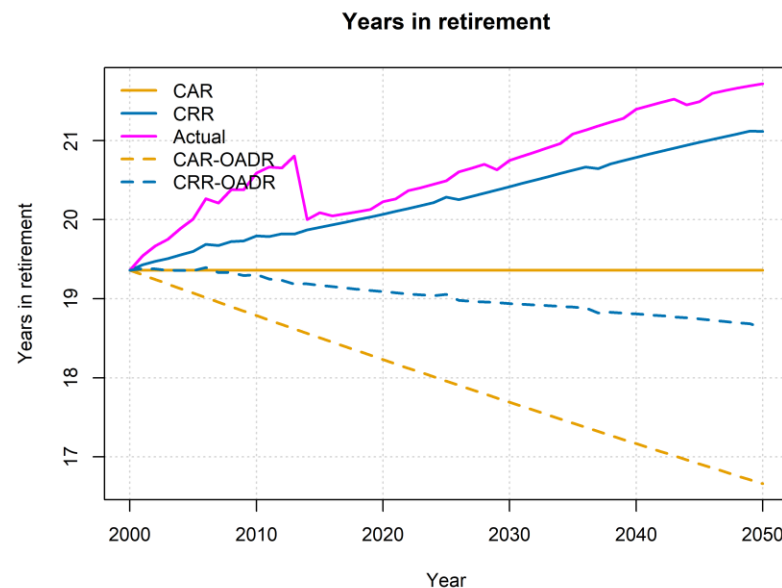
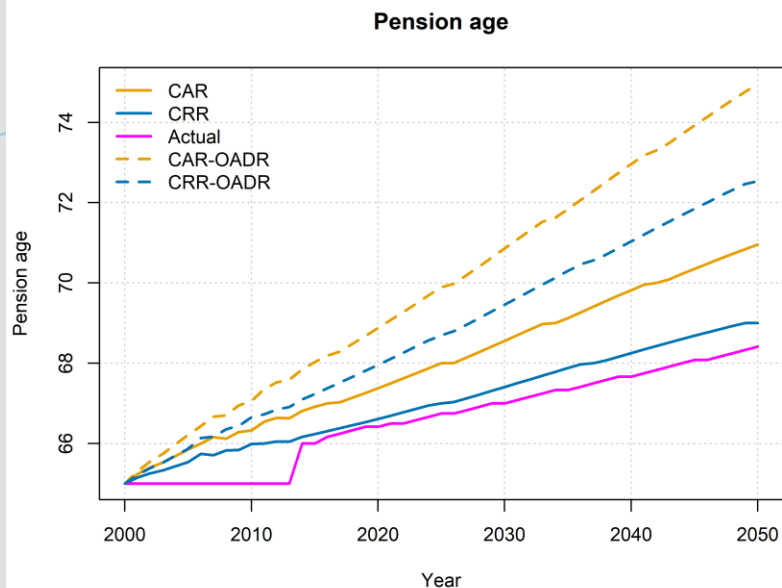


Fonte: Ayuso, Bravo, Holzmann & Palmer (2021)



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

ACTUARIALLY FAIR RETIREMENT AGE ESTIMATES



CAR (constant accrual rate)

$$\dot{e}_{x_r(t)}^C = \frac{D_0}{D_t} \cdot \dot{e}_{x_r(0)}^C$$

CRR (constant replacement rate)

$$\frac{\dot{e}_{x_r(t)}^C}{(x_r(t) - x_e)} = \frac{\dot{e}_{x_r(0)}^C}{(x_r(0) - x_e)} \cdot \frac{D_0}{D_t}$$

Source: Bravo, Ayuso, Holzmann & Palmer (2022)



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

PENSION ADEQUACY AND PENSION INDEXATION RULES

Lei n.º 53-B/2006

Real GDP growth vs Pension bracket	Real GDP growth		
	< 2%	[2% - 3%]	> 3%
Based on IAS 2022	< 2%	[2% - 3%]	> 3%
< 2 IAS (< 886,4 euros)	IPC	IPC + 20% GDP (minimum IPC + 0,5%)	IPC + 20% GDP
Between 2 and 6 IAS [886,4 - 2.659,20]	IPC - 0,5%	IPC	IPC + 12,5% GDP
> 6 IAS (> 2.659,20 euros)	IPC - 0,75%	IPC - 0,25%	IPC

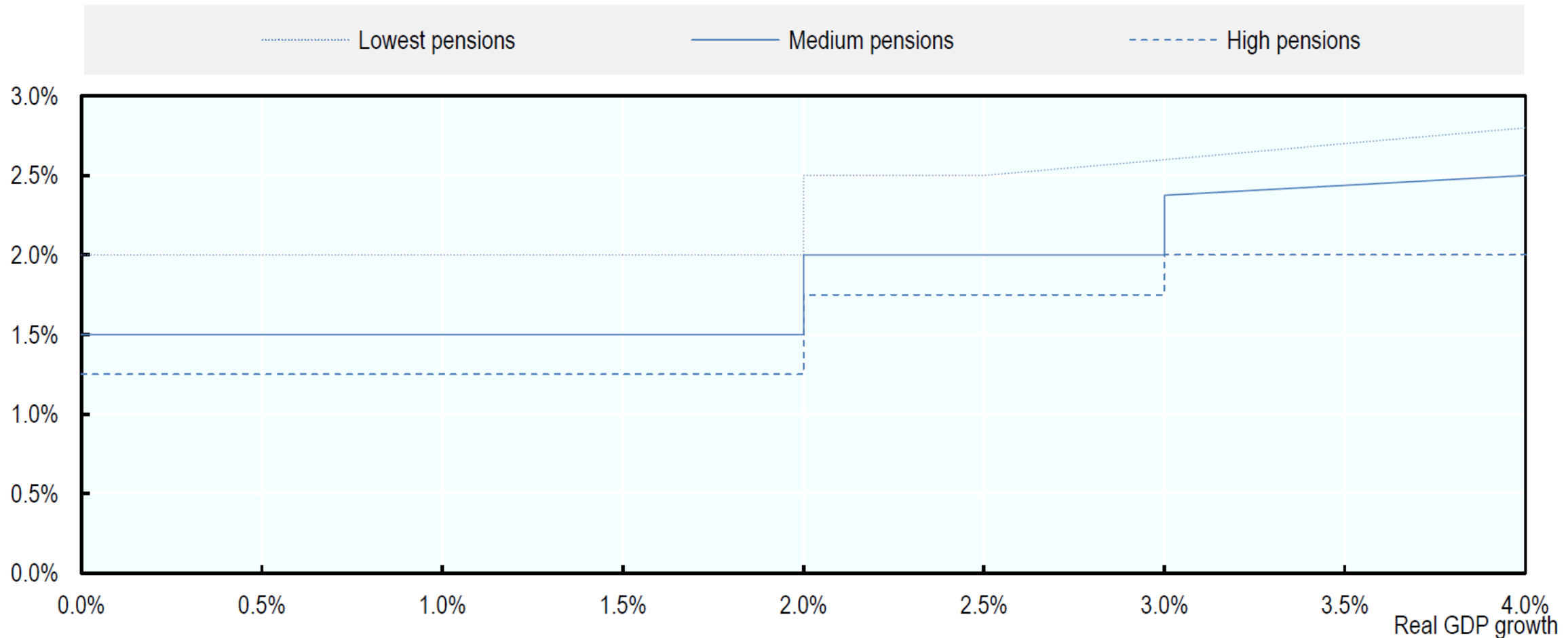




QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

PENSION ADEQUACY AND PENSION INDEXATION RULES

Assuming a 2% annual inflation rate for three different levels of pensions

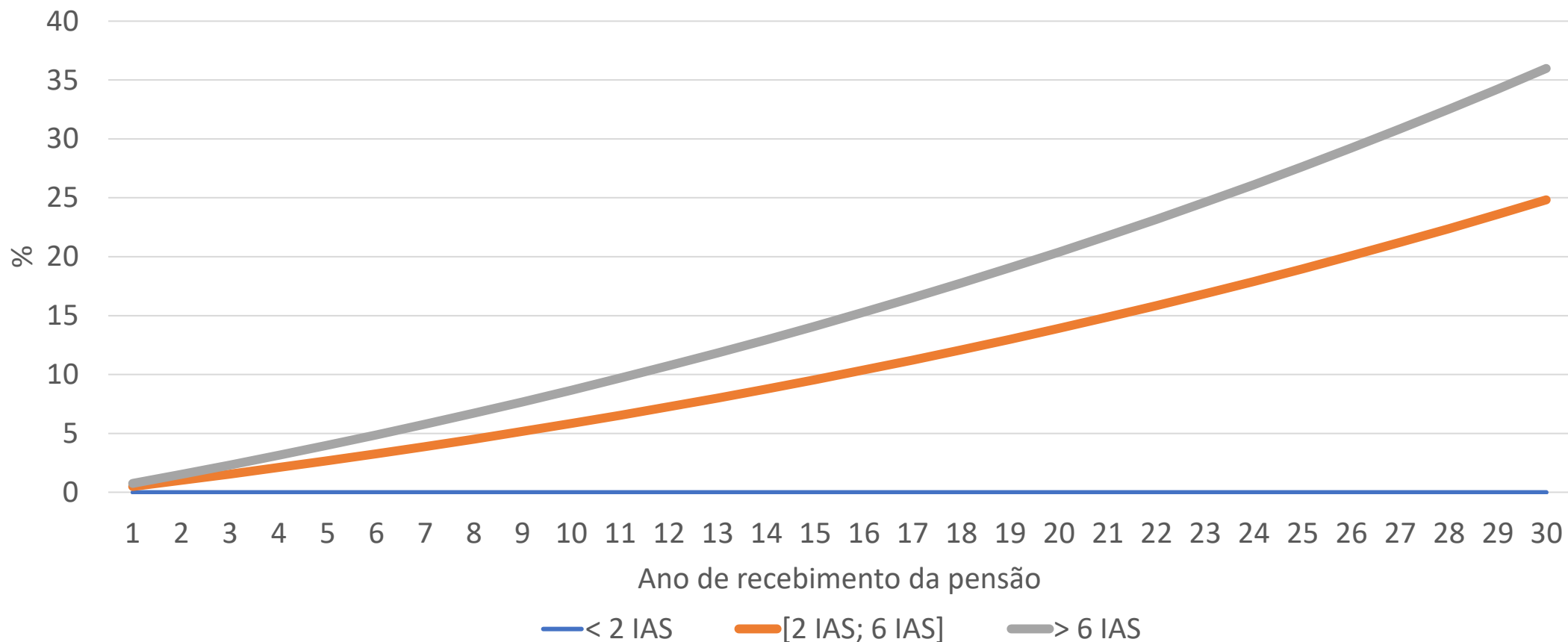




QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

PENSION ADEQUACY AND PENSION INDEXATION RULES

Real pension benefit loss after retirement





QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

Assumptions

	2022
IPC s/hab	7,10%
PIB	4,50%

Pension indexation 2023

Law n.º 53-B/2006

< 2 IAS	8,00%
[2 IAS - 6IAS]	7,6625%
> 6 IAS	7,10%

Government OE 2023

< 2 IAS	4,43%
[2 IAS - 6IAS]	4,07%
> 6 IAS	3,53%

Individual pension wealth loss
From not considering Law n.º
53-B/2006

Individual pension wealth loss

Scenario	Assumptions		Pensioner's Age	Monthly pension benefit in 2022 of:		
	IPC s/hab	GDP		< 2 IAS 886,40 €	[2 IAS - 6IAS] 2 659,20 €	> 6 IAS 5 000,00 €
C1	2,0%	2,5%	65	-13 417	-38 119	-69 089
	2,0%	2,5%	70	-9 971	-28 699	-52 346
	2,0%	2,5%	75	-7 047	-20 532	-37 667
C2	3,0%	2,5%	65	-15 040	-42 673	-77 293
	3,0%	2,5%	70	-10 882	-31 297	-57 063
	3,0%	2,5%	75	-7 505	-21 856	-40 089
C3	4,0%	2,5%	65	-16 904	-47 899	-86 705
	4,0%	2,5%	70	-11 894	-34 182	-62 302
	4,0%	2,5%	75	-7 997	-23 282	-42 698
C4	2,0%	2,0%	65	-13 417	-38 119	-69 089
	2,0%	2,0%	70	-9 971	-28 699	-52 346
	2,0%	2,0%	75	-7 047	-20 532	-37 667

The aggregate
pension wealth loss
is estimated in
18.600 Million EUR!



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

PENSION ADEQUACY CHALLENGES: POOR DESIGN OF FIRST-TIER PENSIONS

Minimum Pension Amount - SS		Minimum Pension Amount - CGA	
Contributory career (years)	Pension in 2019 (2020)	Contributory career (years)	Pension in 2019 (2020)
< 15	€273.39 (€275.30)	5 - 12	€255.49 (€257.28)
		13 - 18	€266.30 (€268.16)
15 - 20	€286.78 (€288.79)	19 - 24	€284.67 (€286.66)
21 - 30	€316.45 (€318.67)	25 - 30	€318.56 (€320.79)
> 30	€395.57 (€398.34)	> 30	€422.09 (€425.04)

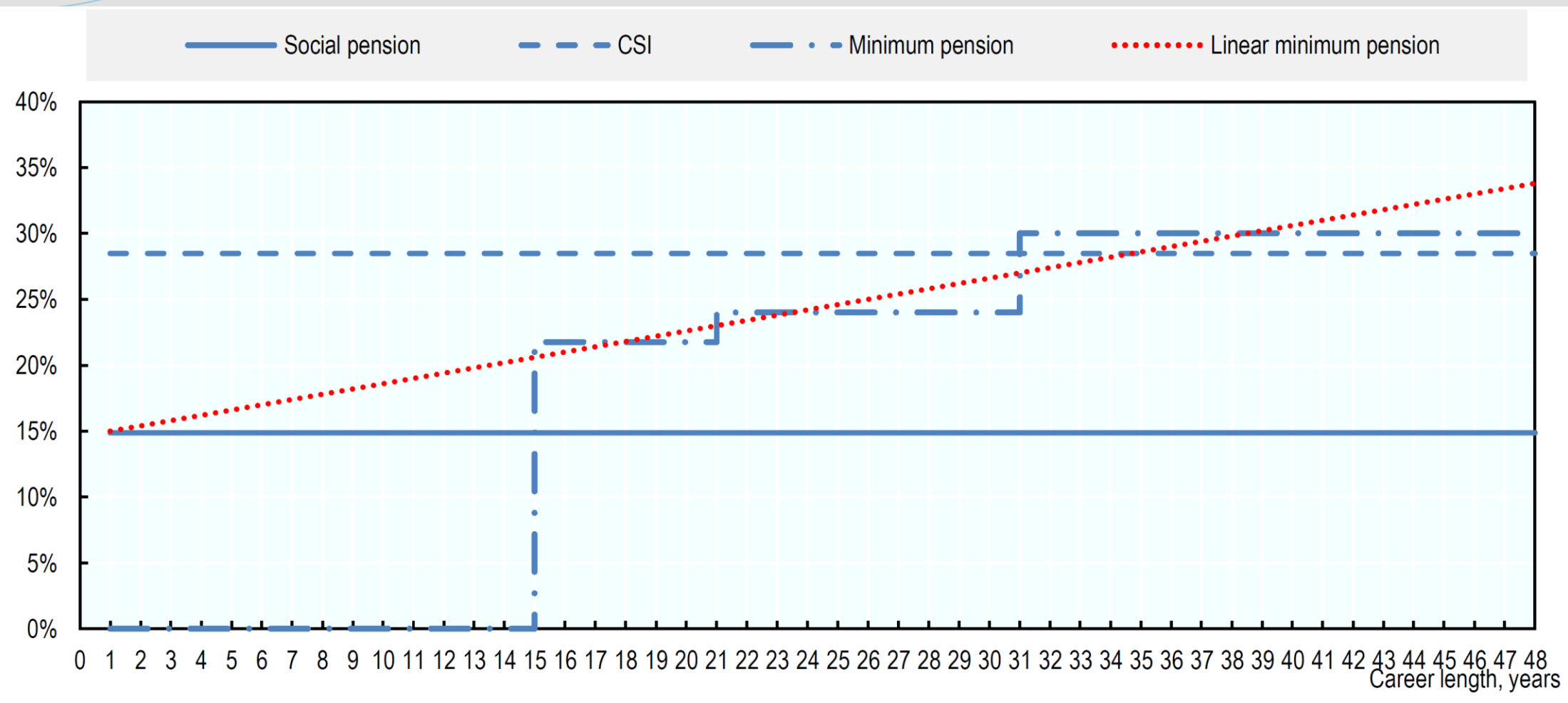
Source: Instituto da Segurança Social.

Source: The 2021 Ageing Report (2021)



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

FIRST-TIER PENSIONS BY CONTRIBUTION PERIOD, SHARE OF THE AVERAGE WAGE



Source: OECD (2019)

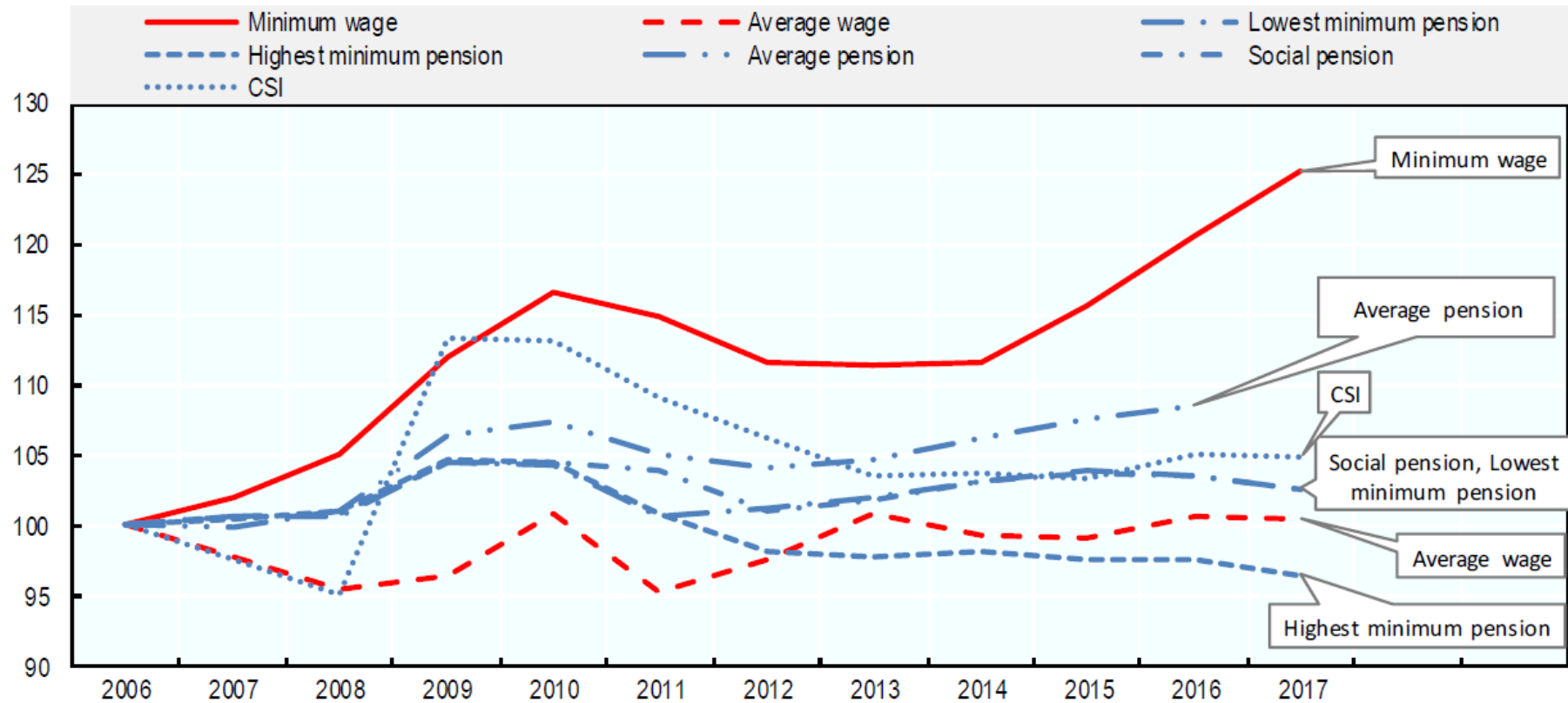


QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

A GOOD PENSION SYSTEM COMBATS OLD AGE ABSOLUTE AND RELATIVE POVERTY AND MATERIAL DEPRIVATION

Figure 2.17. First-tier pensions lag behind real minimum wage growth

In real terms, index 2006=100



Source: OECD and Social security statistics Portugal.



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

Table 1 | QUALIFYING CONDITIONS FOR RETIRING

		2019	2030	2040	2050	2060	2070	
Qualifying condition for retiring with a full pension	Statutory retirement age - men/women	66y & 5m	67y & 0m	67y & 8m	68y & 3m	68y & 10m	69y & 4m	
	Minimum requirements	Contributory period - men/women	40	40	40	40	40	40
		Retirement age - men/women	For each year behind 40y of contributory period is discounted 4 months in the statutory retirement age					
Qualifying condition for retirement without a full pension	Early retirement age - men/women*	>=60 years old & >=40 contributory period	>=60 years old & >=40 contributory period	>=60 years old & >=40 contributory period	>=60 years old & >=40 contributory period	>=60 years old & >=40 contributory period	>=60 years old & >=40 contributory period	
	Penalty in case of early retirement age**	-0.5%/month	-0.5%/month	-0.5%/month	-0.5%/month	-0.5%/month	-0.5%/month	
	Bonus in case of late retirement	[0.33% - 1%] /month	[0.33% - 1%] /month	[0.33% - 1%] /month	[0.33% - 1%] /month	[0.33% - 1%] /month	[0.33% - 1%] /month	
	Minimum contributory period - men/women	15	15	15	15	15	15	
	Minimum residence period - men/women	-	-	-	-	-	-	

Note: Full pension is the first retirement age at which people can retire without paying a penalty.

Source: Instituto da Segurança Social.

Source: The 2021 Ageing Report (2021)



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

STRENGTHENING INCENTIVES TO BUILD UP LONGER CAREERS: EARLY/LATE RETIREMENT BONUSES/PENALTIES

Bonus Regime	
Contributory career (years)	Monthly bonus rate (%)
15 - 24	0.33
25 - 34	0.5
35 - 39	0.65
≥ 40	1

Source: Instituto da Segurança Social.

Double penalty for early retirement

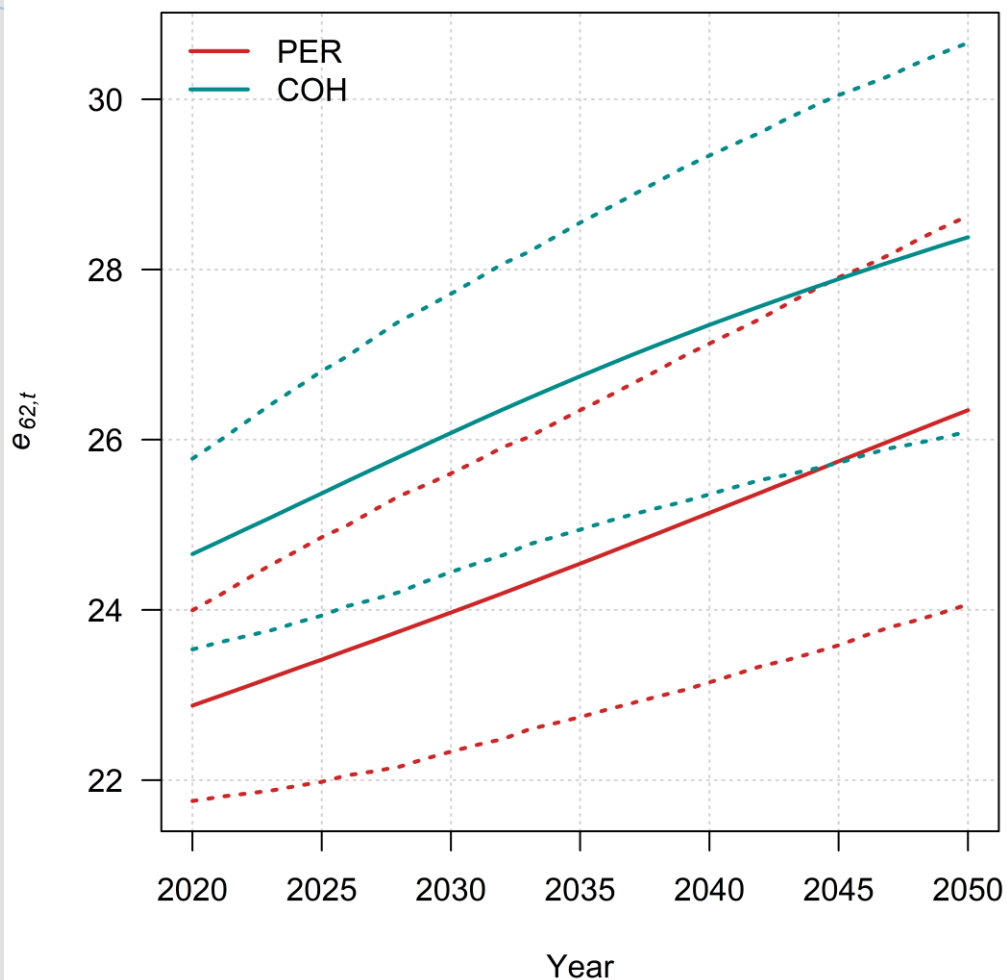
- Sustainability factor
- 0,5% per month ahead of the statutory retirement age



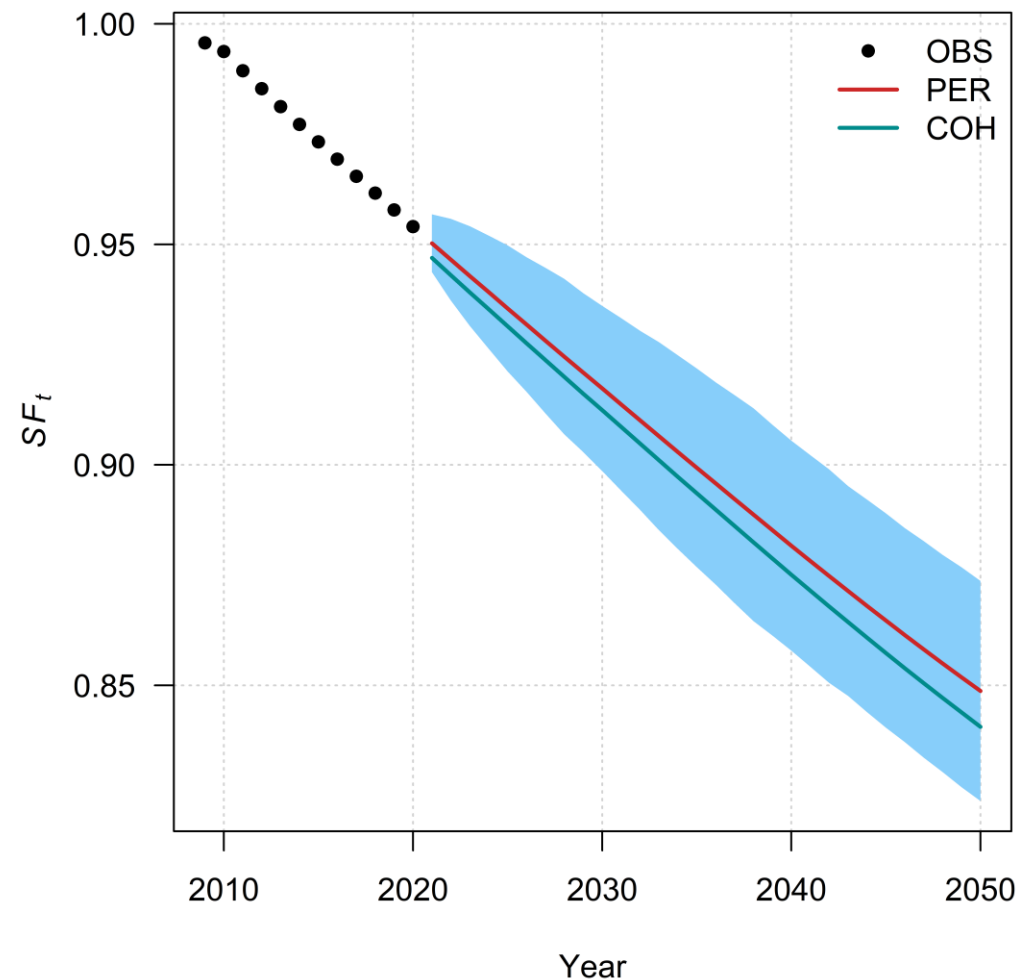
QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

$$SF^{POR}(t) := \frac{\dot{e}_{65}^P(2000)}{\dot{e}_{65}^P(t-1)}$$

Life expectancy at the age of 62



Sustainability factor



Fonte: Bravo & Ayuso (2021)



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

FINAL REMARKS

- A good pension system
 - Performs **income smoothing** and combats **old age poverty**
- Ways to achieve sustainability and adequacy
 - Financially sustainability
 - Risk diversification and risk sharing ⇒ multi-pillar pension scheme, automatic stabilizers, reserve fund
 - Social sustainability (legitimacy)
- What is needed?
 - Solid targeted basic pensions (I tier)
 - Intra and intergenerationally fair Income-related pensions (II tier)
 - Either legislated or collective + individual funded pensions (III tier)
 - Good governance
- A successful pension reform is based on social dialogue -> strong legitimacy



APFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

How will current policymakers be remembered by future current and generations?



QUAL O FUTURO DAS PENSÕES DE REFORMA EM PORTUGAL? ONDE ESTAMOS? PARA ONDE QUEREMOS IR?

29 NOVEMBRO | CENTRO CULTURAL DE BELÉM

THANK YOU VERY MUCH



APPFIPP

ASSOCIAÇÃO PORTUGUESA DE FUNDOS
DE INVESTIMENTO, PENSÕES E PATRIMÓNIOS

COM O APOIO DE:

Allianz 
Global Investors



Schroders

SIIMIP BUILDING ON TRUST

