

Political Risk of Social Security: The Case of the Indexation of Benefits in the Czech Republic

Libor Dušek*

Abstract

We contribute to the literature on the political risk of social security by extending Feldstein and Rangelova's (2001) methodology for measuring risk in a funded pension system to a pay-as-you-go system. We use the methodology to assess the risk over indexation of benefits in the Czech Republic during the 1990's and early 2000's. The government's discretion over indexations creates both aggregate and individual risk and makes the Czech Republic a particularly interesting case to study. Using data on the actual evolution of benefits for people who retired between 1988 and 1995, we find that retirees faced fairly large volatility in the changes in real benefits – while the mean percentage change was 1.2, its standard deviation was 4.3. This volatility reduces the expected utility of retirees by 0.8 to 1.3 percent of equivalent consumption.

Abstrakt

Článek přispívá do rozvíjející se literatury o politických rizicích průběžně financovaného penzijního systému. Rozšiřuje metodologii Feldsteina and Rangelové (2001), původně odvozené k měření rizika fondově financovaného systému, na systém financovaný průběžně. Metodologie je použita ke kvantifikaci rizika vyplývajícího z valorizace důchodů v České republice na konci 20. a počátku 21. století. Diskrece vlády ohledně valorizace důchodů vytváří agregátní i individuální nejistotu, díky čemuž je český penzijní systém obzvláště náchylný k politickému riziku. Na základě analýzy dat o skutečném vývoji důchodů lidí, kteří odešli do důchodu v letech 1988 až 1995, zjišťujeme, že důchodci jsou vystaveni poměrně značné volatilite reálné hodnoty svých důchodů: zatímco průměrná procentuální změna byla 1.2, její směrodatná odchylka byla 4.3. Tato volatilita snižuje očekávaný užitek důchodců o 0.8 až 1.3 procent ekvivalentní spotřeby.

Keywords: social security, political risk, pension reform

JEL Codes: H55, D72

CERGE-EI is a joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and the Economics Institute of the ASCR, v. v. i.
Address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 11 21, Czech Republic
Email address: libor.dusek@cerge-ei.cz. I appreciate comments and suggestions from Randall Filer, Alain Jouten, Ondřej Schneider, and participants at the 2006 CSE conference. Pavel Dvořák provided excellent research assistance. Financial support from Grant Agency of the Czech Republic grant no. 402/05/0711 is gratefully acknowledged.