

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

# Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

NOVA SBE e Institute of Public Policy

25 junho 2019 - Seminários GEE/GPEARl

# Índice

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

**1** Motivação

**2** Back to basics

**3** As projeções do *Ageing Report*

**4** O debate público sobre as pensões

**5** Simulações

**6** Epílogo

# Background

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

A discussão sobre pensões em Portugal é recorrente mas padece de alguns vícios argumentativos persistentes. No seguimento de alguns trabalhos (vd. p. ex. Carolo et al., 2018; em breve no Institute of Public Policy: policy paper Mitos e realidades; estudo sobre contabilidade geracional das finanças públicas em Portugal)

Trago destes trabalhos algumas precisões conceptuais; a minha interpretação sobre os números e, por fim, algumas simulações simples.

# Um contra-senso

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

O debate permanece bloqueado.

Convivem no espaço público duas teses que à primeira vista parecem antagónicas:

- 1 Está em curso uma transição demográfica, com a «inversão da pirâmide etária».
- 2 O sistema público de pensões é sustentável(?) sem alterações adicionais significativas.

As projeções do *Ageing Report* parecem, à primeira vista, reforçar a ideia de que ambas são compatíveis.

# Segundo o *Ageing*, o peso dos reformados crescerá muito em 30 anos...

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

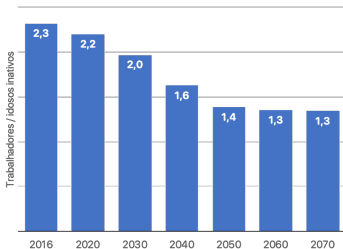
Back to basics

As projeções do *Ageing Report*

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo



**Figura:** Rácio de dep. económica 15-74 (inverso). *Fonte:* AWG

**Definição (Rácio de dependência económica dos idosos)**

Rácio entre o n.º pessoas  $\geq 65$  anos profissionalmente inativas e o número de trabalhadores (15-74 anos).

# ...mas os gastos com pensões não explodem e o sistema parece «quase» sustentável

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

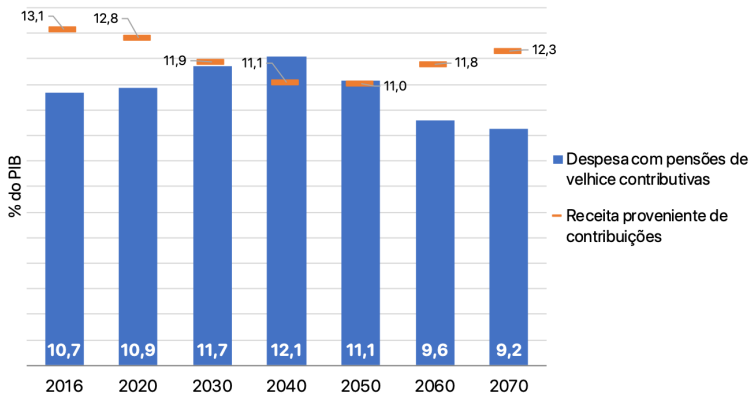
Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo



**Figura:** Pensões contributivas e contribuições. *Fonte: AWG*

# Algo não bate certo

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Quase o dobro dos pensionistas por trabalhador e os gastos com pensões (em % do PIB) pouco mudam? As contribuições em % do PIB caem, mas pouco, tanto que apenas durante poucos anos se tem um desequilíbrio?

- O gráfico anterior engana: contribuições são só em parte para pensões, claro
- Mas nada de catastrófico (?)

# A complexidade do sistema contribui para alguma confusão

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo



Fonte: IPP (2018) adaptado de CFP (2014)

Figura: O sistema de segurança social em Portugal



# Critérios de avaliação dos sistemas de pensões

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

## Objetivos e questões conflitantes:

- Problema de recursos ou de distribuição?
- Que critério de justiça?
- Problemas «legacy» v. reformas do sistema?
- As diferentes «sustentabilidades»??

# Critérios de avaliação dos sistemas de pensões

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Critérios bem definidos na literatura (IPP, 2018):

- 1 Sustentabilidade (*financeira*)
- 2 Equidade
- 3 Adequação

# CrITÉrios de avaliaÇão dos sistemas de pensões

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

MotivaÇão

Back to basics

As projeÇões do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

SimulaÇões

EpÍlogo

CrITÉrios bem definidos na literatura (IPP, 2018):

- 1 Sustentabilidade (*financeira*)
  - Solvência do sistema, relaÇão com a macroeconomia
- 2 Equidade
- 3 AdequaÇão

# CrITÉrios de avaliaÇão dos sistemas de pensões

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

MotivaÇão

Back to basics

As projeÇões do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

SimulaÇões

EpÍlogo

CrITÉrios bem definidos na literatura (IPP, 2018):

- 1 Sustentabilidade (*financeira*)
- 2 Equidade
  - Vertical (intra e intergeracional)
  - Horizontal (e.g. gnero; CGA v. SS)
- 3 AdequaÇão

# CrITÉrios de avaliaÇão dos sistemas de pensões

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

MotivaÇão

Back to basics

As projeÇões do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

SimulaÇões

EpÍlogo

CrITÉrios bem definidos na literatura (IPP, 2018):

- 1 Sustentabilidade (*financeira*)
- 2 Equidade
- 3 AdequaÇão
  - Como definir pensão «adequada»? Em termos «absolutos» ou relativos?

# Critérios de avaliação dos sistemas de pensões

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do *Ageing Report*

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Critérios bem definidos na literatura (IPP, 2018):

- 1 Sustentabilidade (*financeira*)
  - 2 Equidade
  - 3 Adequação
- Há *trade-offs*, mas também complementaridades
    - Adequação v. sustentabilidade
    - Sustentabilidade e equidade inter geracional



# Sistemas públicos contributivos

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

As mesmas projeções, com um olhar mais atento, revelam um cenário mais negro. Destriçar:

- Pensões contributivas e outras transferências sociais
- Contribuições efetivas e transferências diretas do Estado para CGA (!)



# Sistemas públicos contributivos

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

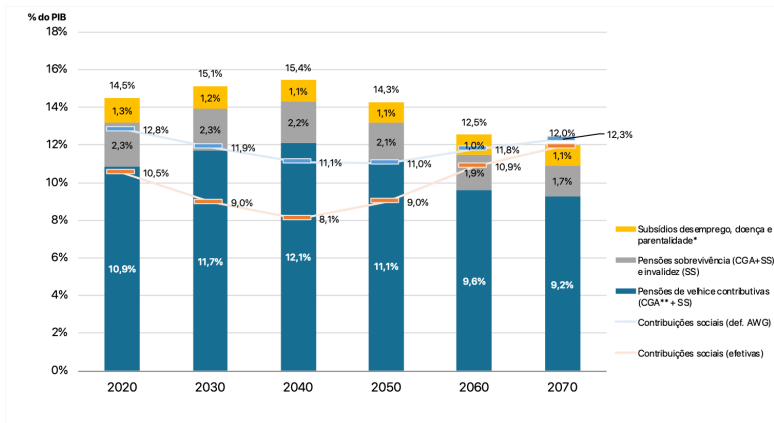


Figura: Fonte: AWG e cálc. próprios

# CGA v. Segurança Social

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Ainda que com pouco rigor, é possível ter uma ideia aproximada do contributo relativo dos dois grandes subsistemas, desagregando as projeções (com recurso a alguns indicadores das projeções do MTSSS).

# Caixa Geral de Aposentações

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

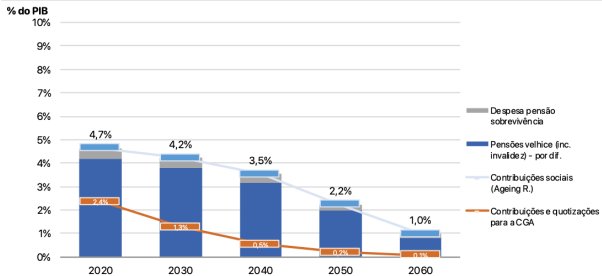


Figura: Fonte: CE (2018) e cálc. próprios

A «extinção» da CGA demorará várias décadas a concluir-se. O papel das contribuições dos subscritores é apenas complementar (e tornar-se-á rapidamente residual).

# Segurança Social

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

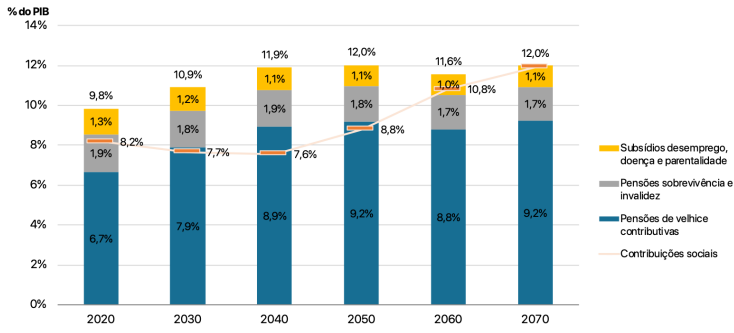


Figura: Fonte: AWG e cál. próprios

Um défice grande na SS. Pressupostos desatualizados?

# Segurança Social

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

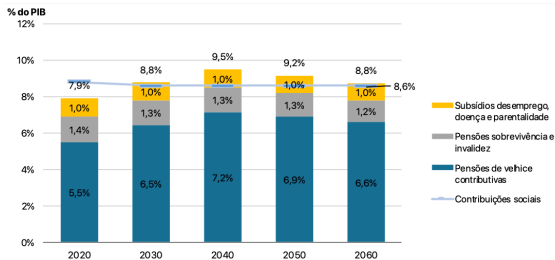


Figura: Fonte: AWG e cál. próprios

Por outro lado, a última previsão do MTSSS aponta para um défice bastante inferior. Diferença na dimensão das pensões?

# As projeções do DYNAPOR (Moreira et al. 2019) apontam para um cenário mais próximo do AWG

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

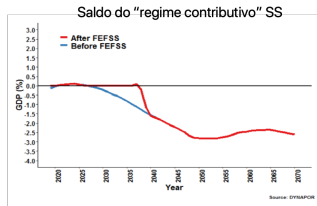
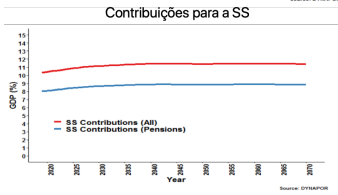
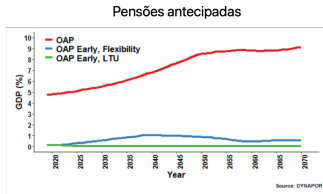
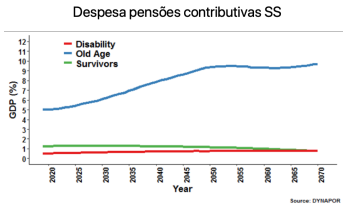


Figura: Fonte: Moreira et al. (2019)

# Rácio de benefício

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Recorde-se que estas projeções já incorporam pensões mais baixas, à medida que as novas regras têm um efeito mais importante na população pensionista.

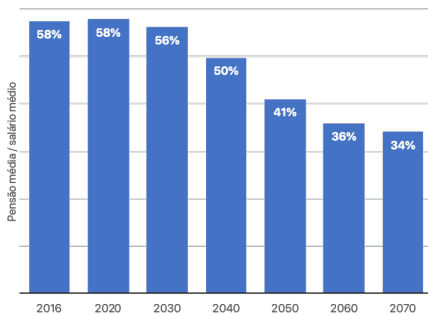


Figura: Rácio de benefício. Fonte: AWG e cál. próprios

# Equilíbrio no curto prazo, desequilíbrio no longo prazo

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

A conclusão é a mesma há muitos anos. As reformas introduzidas parecem ter evitado um desastre exponencial, mas no médio e longo prazo persistem fortes problemas.

*"[A] questão chave é saber se Portugal pode suportar uma transição longa para o sistema de pensões mais sustentável preconizado por essas reformas. (...) Querem os atuais reformados que os seus filhos e netos não só paguem impostos mais elevados hoje mas também recebam pensões mais baixas quando se reformarem?"*

FMI (2013)



# O debate público e político sobre as pensões em Portugal (baseado em IPP, 2018)

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do *Ageing Report*

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Estas conclusões e questões não são novas e têm marcado ocasionalmente presença no debate político:

- Livro Branco (1997)...
- Eleições 2001...
- Reforma 2007...
- PAEF...
- Eleições 2015...
- Este ano, lançamento DYNAPOR

Persistem fortes dissensões sobre o próprio diagnóstico dos equilíbrios financeiros, as suas causas e consequências.

Debate público (*não só político, mas também técnico!*) tem sido inconsequente, contribuindo:

- i) para a reduzida compreensão do público sobre os problemas;
- ii) para decisões políticas menos transparentes e que têm privilegiado o *grandfathering*.

É possível enquadrar o debate num de dois lados da "barricada", entre as posições mais "à esquerda" e mais "à direita"...

# Mitos à esquerda...

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

- Qualquer reforma viola a «solidariedade intergeracional» e «cria» conflito entre gerações
- Os défices do sistema devem-se apenas a desemprego, recessões e exploração dos trabalhadores
- As pensões são propriedade inalienável dos pensionistas

# Mitos à esquerda...

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

- Qualquer reforma viola a «solidariedade intergeracional» e «cria» conflito entre gerações
  - «Passos ganhou a batalha ideológica porque colocou velhos contra novos» (N. Santos, *Expresso*, maio de 2015)
  - A decisão do Governo anterior de «cortar pensões já atribuídas» criou «um conflito entre gerações» e «estigmatizou um grupo geracional» (Prog. PS 2015)
- Os défices do sistema devem-se apenas a desemprego, recessões e exploração dos trabalhadores
- As pensões são propriedade inalienável dos pensionistas

# Mitos à esquerda...

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do *Ageing Report*

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

- Qualquer reforma viola a «solidariedade intergeracional» e «cria» conflito entre gerações
- Os défices do sistema devem-se apenas a desemprego, recessões e exploração dos trabalhadores
  - “O problema não está (...) no modelo de repartição/solidariedade intergeracional, como não decorre de fatores demográficos. (...) está nos impactos das medidas de austeridade.” (Joaquim et al., 2014:13).
  - “O maior perigo para a segurança social é o desemprego(...)» (Prog. BE 2015)
- As pensões são propriedade inalienável dos pensionistas

# Mitos à esquerda...

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do *Ageing Report*

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

- Qualquer reforma viola a «solidariedade intergeracional» e «cria» conflito entre gerações
- Os défices do sistema devem-se apenas a desemprego, recessões e exploração dos trabalhadores
- As pensões são propriedade inalienável dos pensionistas
  - “Dizer que (...) a Constituição garante o direito à pensão, mas que esse direito não protege o quantum da pensão, é tão absurdo como dizer que a Constituição garante o direito de propriedade, mas que esse direito não protege o quantum da minha propriedade” (Novais, 2014)
  - «Os reformados e pensionistas foram violentamente assaltados pelo governo» (Prog. BE 2015)

## À direita

- O sistema atual é fortemente detrator da competitividade
- «A sustentabilidade mede-se pelo equilíbrio actuarial» (Aguiar, 2015)
- Em repartição o dinheiro «desaparece»; a capitalização resiste melhor às alterações demográficas – "(...)pray as you go!"

## À direita

- O sistema atual é fortemente detrator da competitividade
  - «[U]m novo sistema de segurança social “terá que fazer apelo à mobilização efetiva dos talentos (...), ser o grande ator da mudança que se quer para Portugal.” (Quesado, 2014)
- «A sustentabilidade mede-se pelo equilíbrio actuarial» (Aguiar, 2015)
- Em repartição o dinheiro «desaparece»; a capitalização resiste melhor às alterações demográficas – “(...)pray as you go!”



## À direita

- O sistema atual é fortemente detrator da competitividade
- «A sustentabilidade mede-se pelo equilíbrio actuarial» (Aguiar, 2015)
  - A sustentabilidade está apenas relacionada com a justiça actuarial dos benefícios/contribuições. A «dívida implícita» do sistema deve ser totalmente eliminada.
- Em repartição o dinheiro «desaparece»; a capitalização resiste melhor às alterações demográficas – "(...)pray as you go!"

## À direita

- O sistema atual é fortemente detrator da competitividade
- «A sustentabilidade mede-se pelo equilíbrio actuarial» (Aguiar, 2015)
- Em repartição o dinheiro «desaparece»; a capitalização resiste melhor às alterações demográficas – "(...)pray as you go!"
  - «Os mais jovens estão a ser obrigados a ficar presos a este sistema (...) correndo o risco quase certo de nada receber quando chegarem à reforma» (Programa Iniciativa Liberal)
  - «Nos anos 60, existiam mais de 20 trabalhadores por reformado. Actualmente (...), é 2 para 1. Daí que seja essencial (...) a introdução progressiva de modalidades de capitalização» (Programa PSD 2002)

# Abrir a caixa negra das pensões

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

- Como vimos, há muito a fazer para clarificar o debate
- Porém, se o diagnóstico de desequilíbrios financeiros parece certo, as soluções não o são
- Só com “microdados” de carreiras contributivas e pensões se poderá fazer mais luz sobre a evolução prevista e possíveis reformas:
  - Efeitos sobre a distribuição do rendimento
  - Identificar grupos beneficiados e prejudicados, a partir de carreiras representativas
- Não tem sido possível aceder a tais dados, mas veremos de seguida um exemplo do que se deveria analisar.

# O que é uma pensão justa?

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

- “Velhos” contra “novos” custos e benefícios ao longo de todo o respetivo ciclo de vida, i.e. *coortes*
- Não há soluções fechadas para questões de justiça intergeracional:
  - Só nas pensões já é complexo: indivíduos diferentes com carreiras diferentes com salários diferentes, taxas diferentes em momentos diferentes...
  - A avaliação em termos de justiça pode depender de outros aspetos da vida em sociedade: e.g. ambiente, serviços e infraestruturas públicas, mais em geral défice e dívida (ou acumulado de impostos - contabilidade geracional)
- Ainda assim é necessário algum conceito que permita, no âmbito das pensões, fazer comparações

# «Uma vida inteira de descontos»

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do *Ageing Report*

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Talvez melhor do que pensão «justa» seja pensar em pensão «consistente» ou «atuarialmente justa»:

- Aquela que decorre do acumulado dos descontos.
- A que iguala o valor atualizado dos descontos ao longo da carreira, ao valor atualizado das pensões que se espera receber ao longo da reforma (tendo em conta a esperança média de vida).
- Insuficiente e enganador enquanto referencial de justiça (não faz sentido ex post)
- «Consistência atuarial»  $\neq$  sustentabilidade: com demografia adversa, um sistema composto apenas de pensões atuarialmente justas não seria autossustentável

# Uma simulação financeira simples

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Carreiras fictícias geram «capital» (*pension wealth*) (hip.:  $r=g=1,5\%$ ) que:

- 1 Acumula contribuições durante a vida laboral (considera-se a evolução das respetivas taxas legais)
  - 2 Gasta-se depois com a pensão de velhice (considerando as regras atualmente em vigor e uma EMV de 20 anos)
  - 3 Depois da morte é paga uma pensão de sobrevivência (durante 7 anos, por hipótese)
- «Capital» no fim da vida positivo  $\Rightarrow$  imposto implícito; negativo  $\Rightarrow$  subsídio implícito

# Dr. José Exemplar, 1958-2045

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

- Técnico superior nascido em 1958, começou a trabalhar em 1985 e reformar-se-á em 2025
  - Receberá pensão durante os anos em que o desequilíbrio do sistema será mais crítico
- Primeiro salário de 1.200€ brutos a preços de hoje, que cresce 1% reais ao ano (último salário 1.787€)
- Pensão a atribuir é de 1.383€ (TS 77,2%) (+ pensão sobrevivência de 60%)

# Subsídio implícito – SS

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

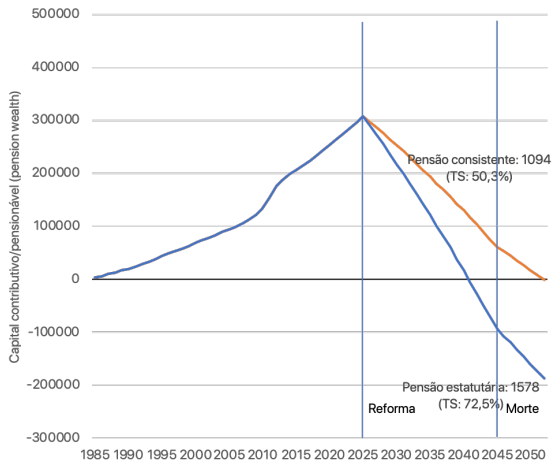


Figura: Pensões contributivas e contribuições. Fonte: Cálculos



# Subsídio implícito – CGA

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

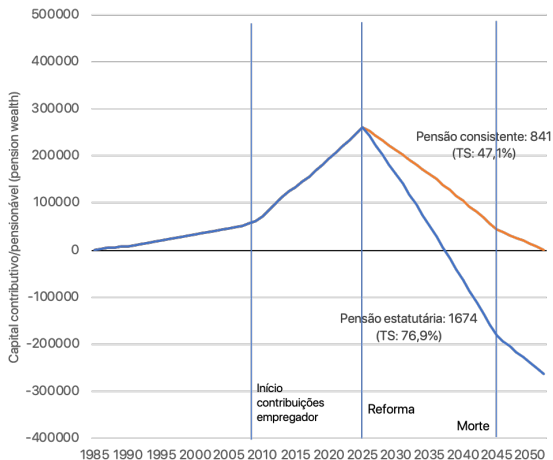


Figura: Pensões contributivas e contribuições. Fonte: CE (2018)

# E se o Estado tivesse feito os descontos?

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

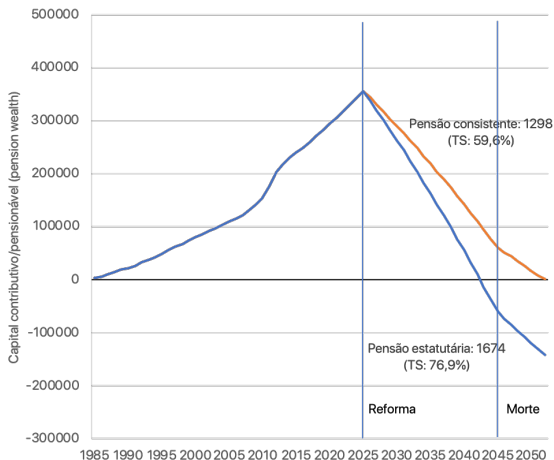


Figura: Pensões contributivas e contribuições. Fonte: CE (2018)

# Uma carreira semelhante num jovem hoje em início de carreira tem um resultado idêntico

Mitos e realidades sobre o sistema público de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do Ageing Report

O debate público sobre as pensões

Simulações

Epílogo

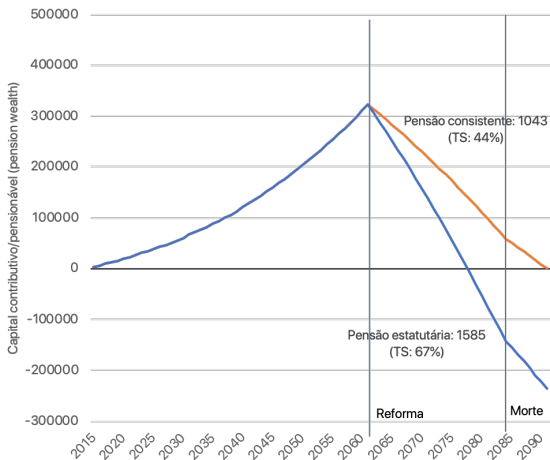


Figura: Pensões contributivas e contribuições. Fonte: CE (2018)

# Questões em aberto

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

Análises «a sério» deste tipo, com casos representativos (via microdados) são fundamentais.

- Grupos mais beneficiados/prejudicados?
- Targeting de forma a que o impacto de medidas de reforma seja mínimo na adequação e com apropriados incentivos MT

## Conjugação com a visão agregada/macro

- Se o ambiente atual de juros e crescimento baixo se mantiver, o sistema estará a dar/prometer forte subsídio implícito (nestes casos).
  - Conclusão semelhante a OCDE (2019): «due to high accrual rates (...) the rates of return promised by current rules are significantly higher than the internal rate of return the pension system finances by itself.»
  - Projeção de queda das pensões no LP depende de reformas antecipadas? Faz sentido?

# Carlos Drummond de Andrade, *As Impurezas do Branco*

Mitos e  
realidades sobre  
o sistema público  
de pensões

Luís Teles Morais

Motivação

Back to basics

As projeções do  
*Ageing Report*

O debate público  
sobre as pensões

Simulações

Epílogo

*«Você não está mais na idade  
de sofrer por essas coisas.»  
Há então a idade de sofrer  
e a de não sofrer mais  
por essas, essas coisas?  
As coisas só deviam acontecer  
para fazer sofrer  
na idade própria de sofrer?  
Ou não se devia sofrer  
pelas coisas que causam sofrimento  
pois vieram fora de hora, e a hora é calma? (...)*

Obrigado pela vossa atenção

# Referências bibliográficas

- AWG:
  - Comissão Europeia [CE] (2018). The 2018 Ageing Report: Economic and Budgetary Projections for the EU Member States (2016-2070). Institutional Paper 079. May
  - GPEARl/GEP (2018). Portugal - Country Fiche - Ageing Working Group pension projection exercise. January. mimeo
- Aguiar, M. A. (2015). Pensões: restaurar o contrato social para reconciliar as gerações. Bnomics.
- Carolo, D., J. A. Vicente e L. Teles Morais (2018). O debate público e político sobre as pensões em Portugal. Institute of Public Policy, Policy Paper 13.
- Fundo Monetário Internacional [FMI] (2013). Portugal: rethinking the state – selected expenditure reform options. IMF Country Report n.º 13/6, janeiro 2013.



# Referências bibliográficas

- Joaquim, C. et al. (2014). Os problemas e as soluções para a Segurança Social, Observatório sobre Crises e Alternativas do Centro de Estudos Sociais da Universidade de Coimbra, mimeo.
- Moreira, A., A. B. Azevedo, L. P. Manso e R. Nicola (2019). Financial and Social Sustainability of the Portuguese Pension System. Fundação Francisco Manuel dos Santos, mimeo.
- Novais, J. R. (2014). "O direito fundamental à pensão de reforma em situação de emergência financeira". E-Pública: Revista Eletrónica de Direito Público, vol. 1, n.º 1, janeiro
- OCDE (2019). OECD Reviews of Pension Systems: Portugal, OECD Reviews of Pension Systems, OECD Publishing, Paris.
- Quesado, F. J. (2014). Estado, cidadania e segurança social. Cadernos de Economia, n.º 108, pp. 86-88. Ordem dos Economistas.