

VERMÖGEN DER PRIVATEN ALTERSVORSORGEPLÄNE UND ÖFFENTLICHEN PENSIONSRESERVEFONDS

Wichtigste Ergebnisse

In den meisten OECD-Ländern wurden zur Absicherung künftiger Rentenverbindlichkeiten beträchtliche Vermögenswerte akkumuliert. Der gewichtete Durchschnitt der im OECD-Raum von privaten Altersvorsorgeplänen gehaltenen Vermögenswerte belief sich 2016 auf 83% des BIP (gewichtet nach BIP). 18 OECD-Länder haben darüber hinaus öffentliche Pensionsreservefonds aufgebaut, um die Finanzierung der staatlichen Renten zu unterstützen. In diesen Ländern entsprach der Wert der öffentlichen Rentenrücklagen im Jahr 2015 durchschnittlich 19% des BIP.

Das Vermögen der privaten Altersvorsorgepläne belief sich 2016 im OECD-Raum auf 38,1 Bill. US-\$. Der Altersvorsorgemarkt der Vereinigten Staaten ist der größte im OECD-Raum mit einem Vermögen von 25,1 Bill. US-\$ bzw. 65,9% des Gesamtvermögens im OECD-Raum. Andere OECD-Länder mit großen Altersvorsorgesystemen sind Kanada mit Vermögenswerten im Umfang von 2,4 Bill. US-\$ bzw. einem Anteil am Altersvorsorgemarkt im OECD-Raum von 6,3% im Jahr 2016, das Vereinigte Königreich (mit 2,3 Bill. US-\$ bzw. 6,0%), Australien (mit 1,5 Bill. US-\$ bzw. 4,0%), Japan (mit 1,4 Bill. US-\$ bzw. 3,6%) und die Niederlande (mit 1,3 Bill. US-\$ bzw. 3,5%).

2016 betrug die nach dem BIP der einzelnen Länder gewichtete Relation zwischen Pensionsvermögen und BIP im OECD-Durchschnitt 83,0%. In sieben OECD-Ländern erreichte die Relation zwischen Pensionsvermögen und BIP einen Wert von über 100% – Dänemark (209,0%), Niederlande (180,3%), Kanada (159,2%), Island (150,7%), Schweiz (141,6%), Vereinigte Staaten (134,9%) und Australien (123,9%). Diese Länder haben vor langer Zeit private Altersvorsorgesysteme eingerichtet und verfügen mit Ausnahme von Kanada und den Vereinigten Staaten über gesetzlich vorgeschriebene oder quasi-vorgeschriebene private Altersvorsorgesysteme.

In den anderen Ländern variierte die Bedeutung des Pensionsvermögens im Verhältnis zum BIP. In neun OECD-Ländern lag die Relation zwischen Pensionsvermögen und BIP bei Werten unter 100%, aber über 20%. Dazu gehören Länder, die in den vergangenen Jahren gesetzlich vorgeschriebene kapitalgedeckte Altersvorsorgesysteme eingeführt haben. Unter diesen Ländern hat Chile das älteste System, das bereits ein Vermögen in Höhe von 69,6% des BIP angesammelt hat. Die Wachstumsaussichten sind auch in Ländern wie Estland und Mexiko, in denen die gesetzlich vorgeschriebene private Altersvorsorge Ende der 1990er bzw. Anfang der 2000er Jahre eingeführt wurde, sehr positiv. Seither ist das Pensionsvermögen schnell gewachsen, so dass es Ende 2016 Werte zwischen 15% und 20% des BIP erreichte. Diese Zahlen werden in den nächsten Jahren und Jahrzehnten weiter steigen, da mehr Personen in das neue Altersvorsorgesystem einzahlen und die bereits eingetretenen Mitglieder weiter Beiträge leisten werden.

Eine gewisse Vorfinanzierung erfolgt auch in staatlichen Rentensystemen, die in der Regel im Umlageverfahren finanziert werden. Es wird erwartet, dass öffentliche Pensionsreservefonds in Zukunft eine bedeutende Rolle bei der Finanzierung einiger öffentlicher Rentensysteme spielen und so die Auswirkungen der Bevölkerungsalterung auf die öffentlichen Finanzen dämpfen werden. Ende 2015 belief sich das Gesamtvermögen der öffentlichen Pensionsreservefonds in den 18 OECD-Ländern, für die Daten verfügbar sind, auf 5,1 Bill. US-\$. Die höchsten Reserven hielt der Treuhandfonds der Sozialversicherung in den Vereinigten Staaten mit 2,8 Bill. US-\$, was 54,7% des Gesamtvermögens der Pensions-

reservefonds der OECD-Länder entsprach, wobei allerdings anzumerken ist, dass es sich bei den Vermögenswerten des Treuhandfonds um vom Finanzministerium (US Treasury) ausgestellte nichthandelbare Schuldscheine handelt. Der japanische staatliche Pensionsinvestitionsfonds verfügte mit 1,1 Bill. US-\$ bzw. 22,1% des Gesamtvermögens der Pensionsreservefonds im OECD-Raum über die zweitgrößten Reserven. Unter den übrigen Ländern hatten auch Korea, Kanada und Schweden hohe Reserven akkumuliert (8,5%, 4,8% bzw. 2,9% der Gesamtreserven).

Im Verhältnis zur am BIP gemessenen durchschnittlichen nationalen Wirtschaftsleistung betrug das Vermögen der öffentlichen Pensionsreservefonds 2015 im OECD-Raum 13,9%. Den höchsten Wert verzeichnete mit 32,8% des BIP Koreas Nationaler Pensionsfonds. Andere Länder mit im Verhältnis zum BIP ebenfalls erheblichen Pensionsreservefondsvermögen waren u.a. Luxemburg mit 30,2%, Schweden mit 29,5% und Japan mit 25,8%. Die öffentlichen Pensionsreservefonds in Australien, Belgien, Chile und Polen sind erst vor relativ kurzer Zeit (zwischen 2001 und 2006) eingerichtet worden, was das niedrige Niveau des bislang akkumulierten Vermögens erklärt. Das Vermögen der Pensionsreservefonds dürfte in den kommenden Jahren weiter expandieren, auch wenn einige Länder wie Spanien bereits begonnen haben, einen Teil der Ersparnisse zu entnehmen, um Defizite der Sozialversicherung zu decken. Der Irish National Pension Reserve Fund, der 2014 in den Ireland Strategic Investment Fund umgewandelt wurde, wird nicht länger als öffentlicher Pensionsreservefonds eingestuft, da sein Mandat heute über die Finanzierung umlagefinanzierter Altersvorsorgesysteme hinausgeht.

Definition und Messung

Der Begriff „private Altersvorsorge“ bezieht sich de facto auf private Altersvorsorgesysteme (kapitalgedeckte Pläne und Pensionsrückstellungen) und staatliche kapitalgedeckte Systeme (z.B. das ATP-System in Dänemark).

Private Altersvorsorgepläne sind Pläne, die von einer nichtstaatlichen Einrichtung verwaltet werden. Sie können direkt von einem Arbeitgeber im Privatsektor, der den Altersvorsorgeplan auflegt, einem privaten Pensionsfonds oder einem Anbieter des Privatsektors verwaltet werden. In einigen Ländern gibt es auch derartige Pläne für Bedienstete des öffentlichen Sektors.

Kapitalgedeckte öffentliche Konstruktionen sind Altersvorsorgepläne, die von einer öffentlichen Institution verwaltet werden.

Öffentliche Pensionsreservefonds sind Reserven, die von den Regierungen oder Sozialversicherungsträgern der betreffenden Länder errichtet werden, um die staatlichen Rentensysteme abzustützen, die ansonsten im Umlageverfahren finanziert werden. Die Vermögenswerte in solchen Reservefonds sind Teil des Staatssektors im weiteren Sinne.

8.4 Vermögen der privaten Altersvorsorgepläne und öffentlichen Pensionsreservefonds in OECD-Ländern und anderen großen Volkswirtschaften, letztes verfügbares Jahr

In Prozent des BIP und in Mio. US-\$

	Private Altersvorsorgepläne, 2016		Öffentliche Pensionsreservefonds, 2015	
	In % des BIP	Mio. US-\$	In % des BIP	Mio. US-\$
OECD-Mitglieder				
Australien	123.9	1 523 302	7.3	90 026
Österreich	6.0	21 980	x	x
Belgien	6.9	30 612	5.2	23 439
Kanada	159.2	2 403 874	17.0	249 215
Chile	69.6	174 480	3.6	8 112
Tschech. Rep.	8.4	15 684	x	x
Dänemark	209.0	611 895	x	x
Estland	16.4	3 656	x	x
Finnland	59.3	134 867	8.8	20 416
Frankreich	9.8	230 184	2.5	59 552
Deutschland	6.8	223 906	1.1	37 055
Griechenland	0.7	1 254	x	x
Ungarn	4.3	5 105	x	x
Island	150.7	32 359	x	x
Irland	40.7	118 322	x	x
Israel	55.7	177 293	x	x
Italien	9.4	165 238	x	x
Japan	29.4	1 354 754	25.8	1 137 247
Korea	26.9	364 634	32.8	436 950
Lettland	12.7	3 340	x	x
Luxemburg	2.9	1 659	30.2	17 215
Mexiko	16.7	156 503	0.1	1 511
Niederlande	180.3	1 335 227	x	x
Neuseeland	24.4	45 109	11.8	19 974
Norwegen	10.2	36 899	6.9	24 269
Polen	9.3	41 038	1.1	4 984
Portugal	10.8	21 092	7.9	15 350
Slowak. Rep.	11.2	9 523	x	x
Slowenien	7.0	2 963	x	x
Spanien	14.0	164 241	3.0	35 362
Schweden	80.6	389 264	29.5	147 883
Schweiz	141.6	904 380	x	x
Türkei	4.8	35 217	x	x
OECD	Einfach: 50.0% Gewichtet: 83.0%	Insgesamt: 38 140 159	Einfach: 11.7% Gewichtet: 13.9%	Insgesamt 5 141 071
Argentinien	..	..	10.3	50 689
Brasilien	22.9	439 507	x	x
China	1.5	159 357	2.7	294 820
Indien	1.1	23 472	4.6	101 247
Indonesien	1.8	17 035	..	..
Russ. Föderation	6.1	87 038	x	x
Saudi-Arabien	..	..	..	..
Südafrika	100.6	259 622	x	x

Anmerkung: .. = „Nicht verfügbar“; x = „Nicht anwendbar“, „Einfach“ = „Einfacher Durchschnitt“; „Gewichtet“ = „Gewichteter Durchschnitt“. Die mit „OECD“ gekennzeichnete Zeile zeigt das Gesamtvermögen in Mio. US-\$ sowie den einfachen und gewichteten Durchschnitt des Vermögens in Prozent des BIP (die Gewichtung erfolgt auf Basis des BIP, ausgedrückt in US-\$) berechnet auf der Basis der Meldeländer im OECD-Raum.

Quelle: OECD Global Pension Statistics und Annual Survey of Public Pension.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933634686>



From:
Pensions at a Glance 2017
OECD and G20 Indicators

Access the complete publication at:
https://doi.org/10.1787/pension_glance-2017-en

Please cite this chapter as:

OECD (2018), "Vermögen der privaten altersvorsorgepläne und öffentlichenpensionsreservfonds", in *Pensions at a Glance 2017: OECD and G20 Indicators*, OECD Publishing, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/pension_glance-2017-35-de

Das vorliegende Dokument wird unter der Verantwortung des Generalsekretärs der OECD veröffentlicht. Die darin zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Argumente spiegeln nicht zwangsläufig die offizielle Einstellung der OECD-Mitgliedstaaten wider.

This document and any map included herein are without prejudice to the status of or sovereignty over any territory, to the delimitation of international frontiers and boundaries and to the name of any territory, city or area.

You can copy, download or print OECD content for your own use, and you can include excerpts from OECD publications, databases and multimedia products in your own documents, presentations, blogs, websites and teaching materials, provided that suitable acknowledgment of OECD as source and copyright owner is given. All requests for public or commercial use and translation rights should be submitted to rights@oecd.org. Requests for permission to photocopy portions of this material for public or commercial use shall be addressed directly to the Copyright Clearance Center (CCC) at info@copyright.com or the Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) at contact@cfcopies.com.