



PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. www.ppcmetrics.ch

Anlage Aktuell

Die grosse Umverteilung

Gemäss dem Bericht zur finanziellen Lage der Vorsorgeeinrichtungen (2015) der OAK BV geht die durchschnittliche Vorsorgeeinrichtung ohne Staatsgarantie davon aus, dass jedem Rentner ein Zinssatz von 2,66% auf seinem Vorsorgekapital garantiert wird (technischer Zinssatz). Dieser langfristig garantierte Zinssatz liegt aktuell etwa 3% über den 10-jährigen Kassazinssätzen der Bundesobligationen (-0,34%). Um diese Zusatzrendite zu erwirtschaften, müssen die Vorsorgeeinrichtungen hohe Anlagerisiken eingehen.

Da die laufenden Renten garantiert sind, wird dieses Anlagerisiko entweder mit einer vorhandenen Wertschwankungsreserve aufgefangen, oder es wird auf die Risikoträger (Aktivversicherte, Arbeitgeber) abgewälzt. In Abhängigkeit von der finanziellen Lage und der Struktur der Vorsorgeeinrichtung kann dies zu einer hohen Belastung der Aktivversicherten führen. Sind keine Wertschwankungsreserven vorhanden, so müssen die für die Finanzierung der laufenden Renten notwendigen Anlagerisiken von den Risikoträgern getragen werden. Die Kosten für eine Absicherung dieser Risiken entsprechen der Differenz zwischen dem garantierten Zinssatz und dem risikolosen Zinssatz, das heisst den erwähnten 3% des Vorsorgekapitals der Rentner. Diese Kosten entsprechen der Belastung der Risikoträger. Gleichbedeutend ist die

Aussage, dass die Rentner eine Mehrrendite von 3% erhalten, ohne entsprechende Anlagerisiken zu tragen.

Die PPCmetrics berechnete erstmals die Belastung der Risikoträger in Abhängigkeit der Struktur (Anteil Vorsorgekapital der Rentner) sowie in Abhängigkeit des technischen Bewertungszinssatzes. Die Berechnungen zeigen, wieviel Prozent der jährlichen Freizügigkeitsleistungen der aktiven Versicherten pro Jahr benötigt wird, um die garantierten Rentenversprechen zu finanzieren. Es kann gezeigt werden, dass die Belastung der Risikoträger bei einem hohen Anteil des Rentenvorsorgekapitals und bei einem hohen technischen Zinssatz stark zunimmt. Als Beispiel wird eine «typische» Pensionskasse mit einem technischen Zinssatz von 2,66% sowie einem Anteil des Vorsorgekapitals der Rentner von 40% aufgezeigt. Die Belastung der Risikoträger (Aktivversicherter und Arbeitgeber) liegt bei 2% der Freizügigkeitsleistungen pro Jahr.

Es ist grundsätzlich problematisch, dass solche hohen Umverteilungen in den aktuellen Bilanzen und Kennzahlen von Pensionskassen nicht ersichtlich sind. Eine konsequente marktwertbasierte, ökonomische Bewertung der Rentenverpflichtungen wäre nötig, um die dringend notwendige Transparenz bezüglich der Belastung der Risikoträger zu schaffen. ♦
Stephan Skaanes und Alfred Bühler, beide Partner bei PPCmetrics



mit Vergleichsindex das die Anzeigebillinge sind erhöht werden, wenn die erwartende Bilschätzungsrate gestiegen ist. So hat sich im letzten Quartal einer Prozentpunkte angehoben, während sich die Anzeigebillinge um 0,1 Prozentpunkte erhöht haben. Die Anzeigebillinge sind im letzten Quartal um 0,1 Prozentpunkte gestiegen, während sich die Anzeigebillinge um 0,1 Prozentpunkte erhöht haben. Die Anzeigebillinge sind im letzten Quartal um 0,1 Prozentpunkte gestiegen, während sich die Anzeigebillinge um 0,1 Prozentpunkte erhöht haben.

Publikationen

der Tragfähigkeit

Um sich viele Perspektiven zu verschaffen, ist es wichtig, die Tragfähigkeit der verschiedenen Alternativen zu bewerten. Dabei spielt es eine wichtige Rolle, die Tragfähigkeit der verschiedenen Alternativen zu bewerten. Dabei spielt es eine wichtige Rolle, die Tragfähigkeit der verschiedenen Alternativen zu bewerten.

Alternativen	Tragfähigkeit
Alternativen	Tragfähigkeit
Alternativen	Tragfähigkeit
Alternativen	Tragfähigkeit
Alternativen	Tragfähigkeit

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Videos



Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.



Stiftungszweck und Anlagepolitik

Stiftungszweck und Anlagepolitik

Stiftungszweck und Anlagepolitik

Tagungen

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.



Website



PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research. **Mehr**