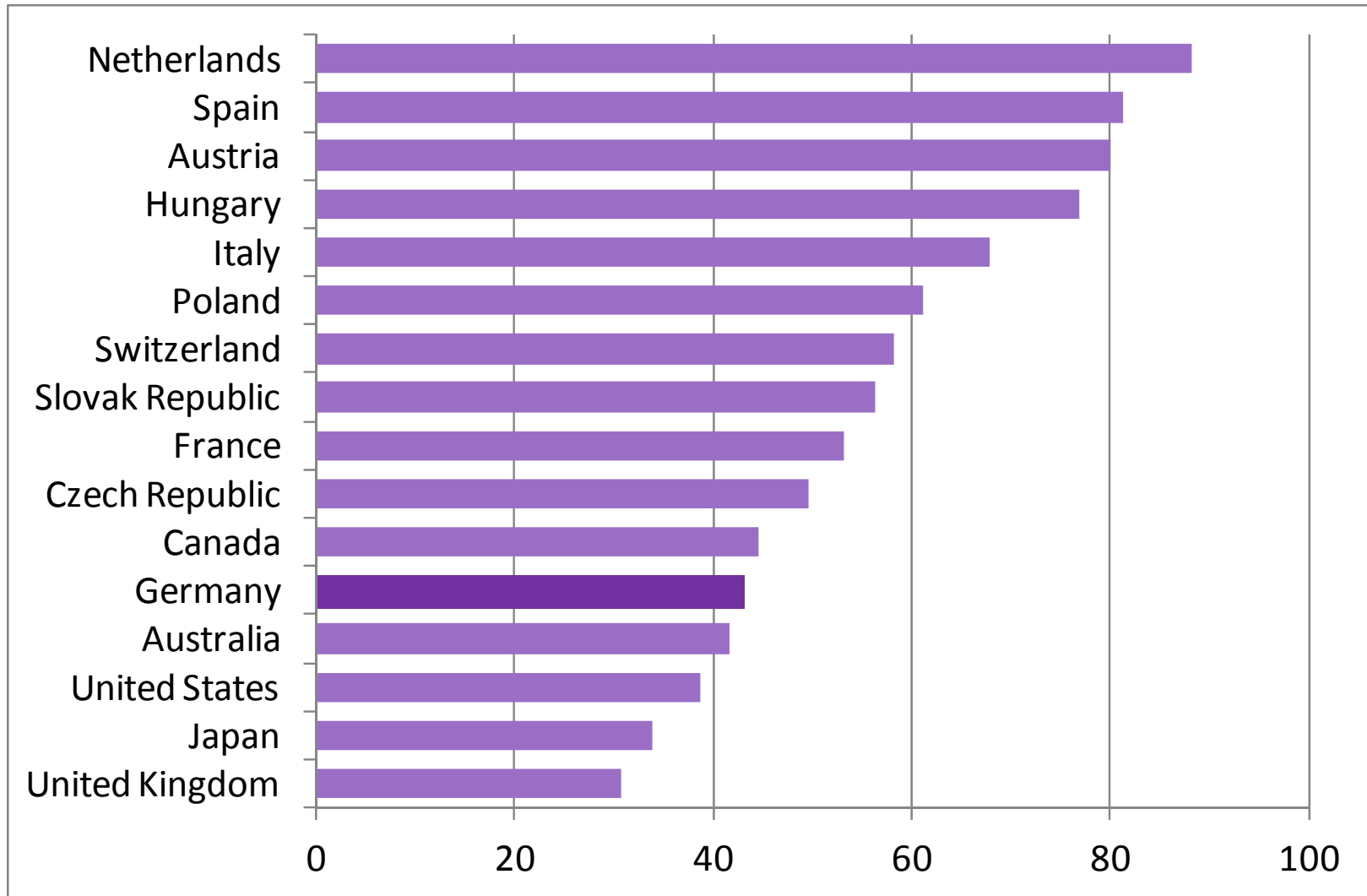




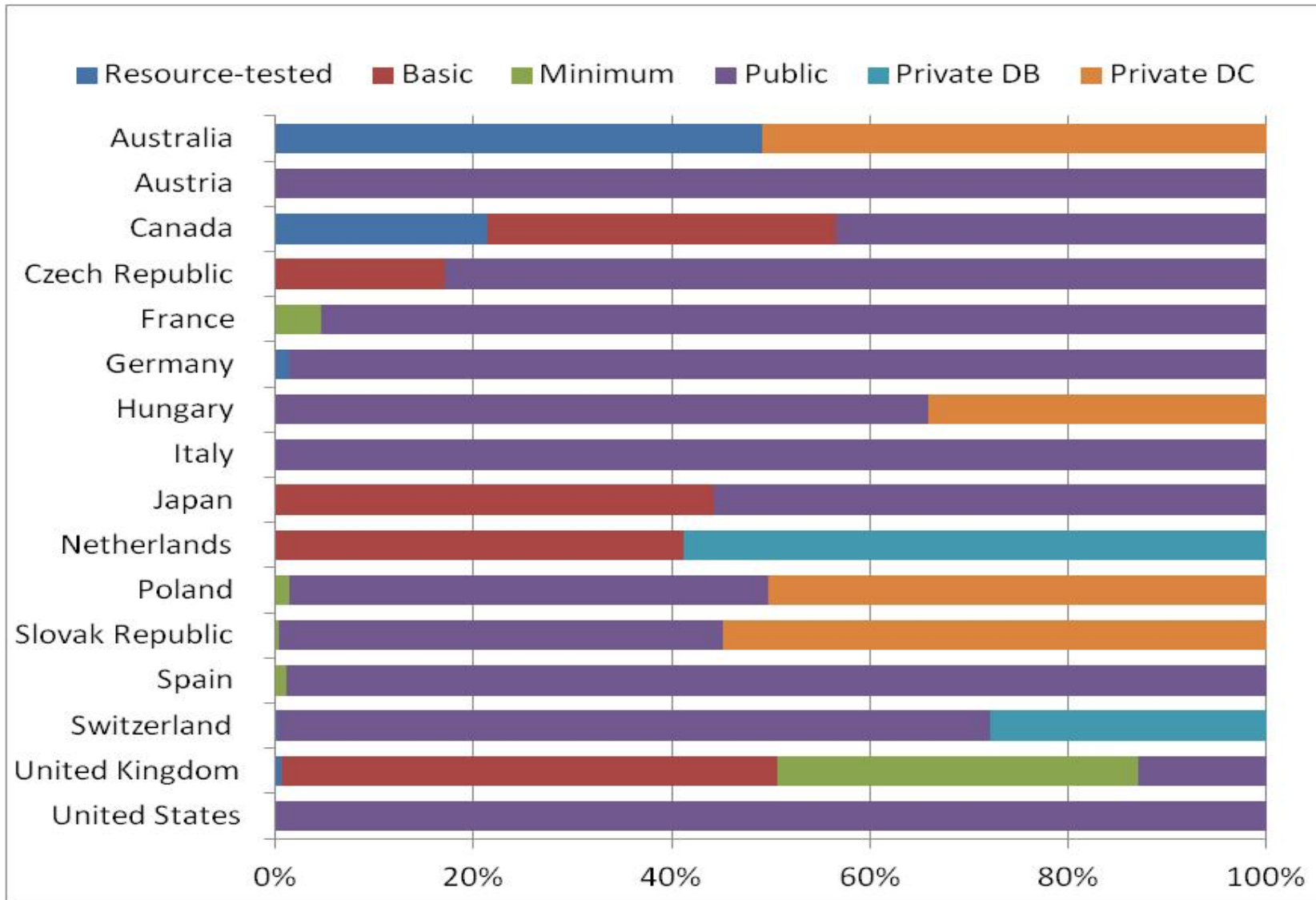
FNA- Jahrestagung 2011

Das Zusammenspiel von Dynamisierungsprinzipien in staatlichen und privaten Altersvorsorgesystemen - eine internationale Perspektive

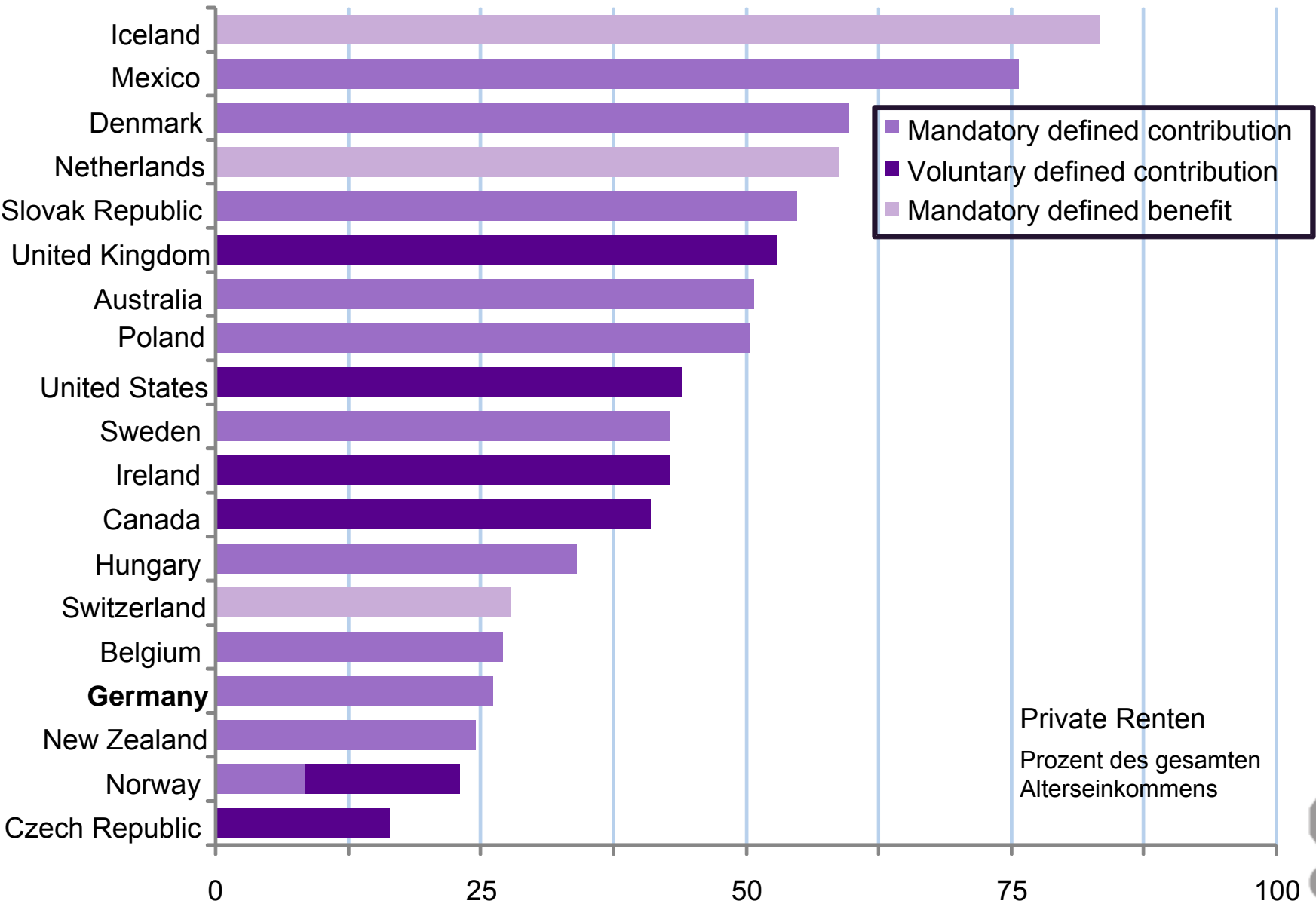
Bruttoersatzraten für Durchschnittsverdiener



Zusammensetzung der Bruttoersatzrate



Private Renten gewinnen an Bedeutung



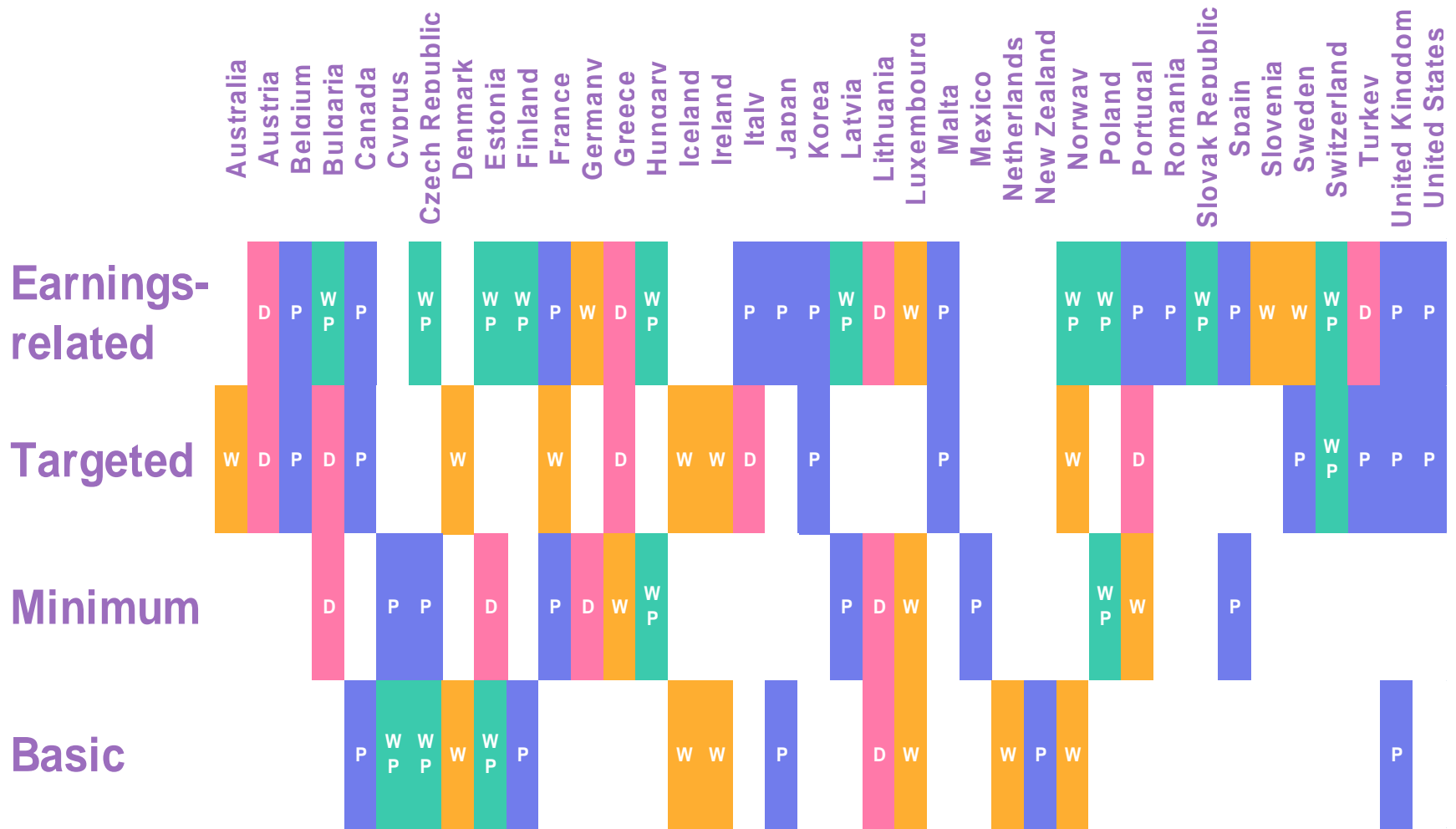
Dynamisierung der Rentenleistungen

- Regeln zur Anpassung der Leistungen ab Rentenzugang
- Vorrangig Anpassung an Konsumentenpreisindex
- Hier werden 4 verschiedene Ansätze diskutiert:
 - Diskretionäre Dynamisierung (D)
 - Anpassung an die Preisentwicklung (P)
 - Anpassung an die Lohnentwicklung (W)
 - Mischung aus Preis- und Lohnanpassung (WP)

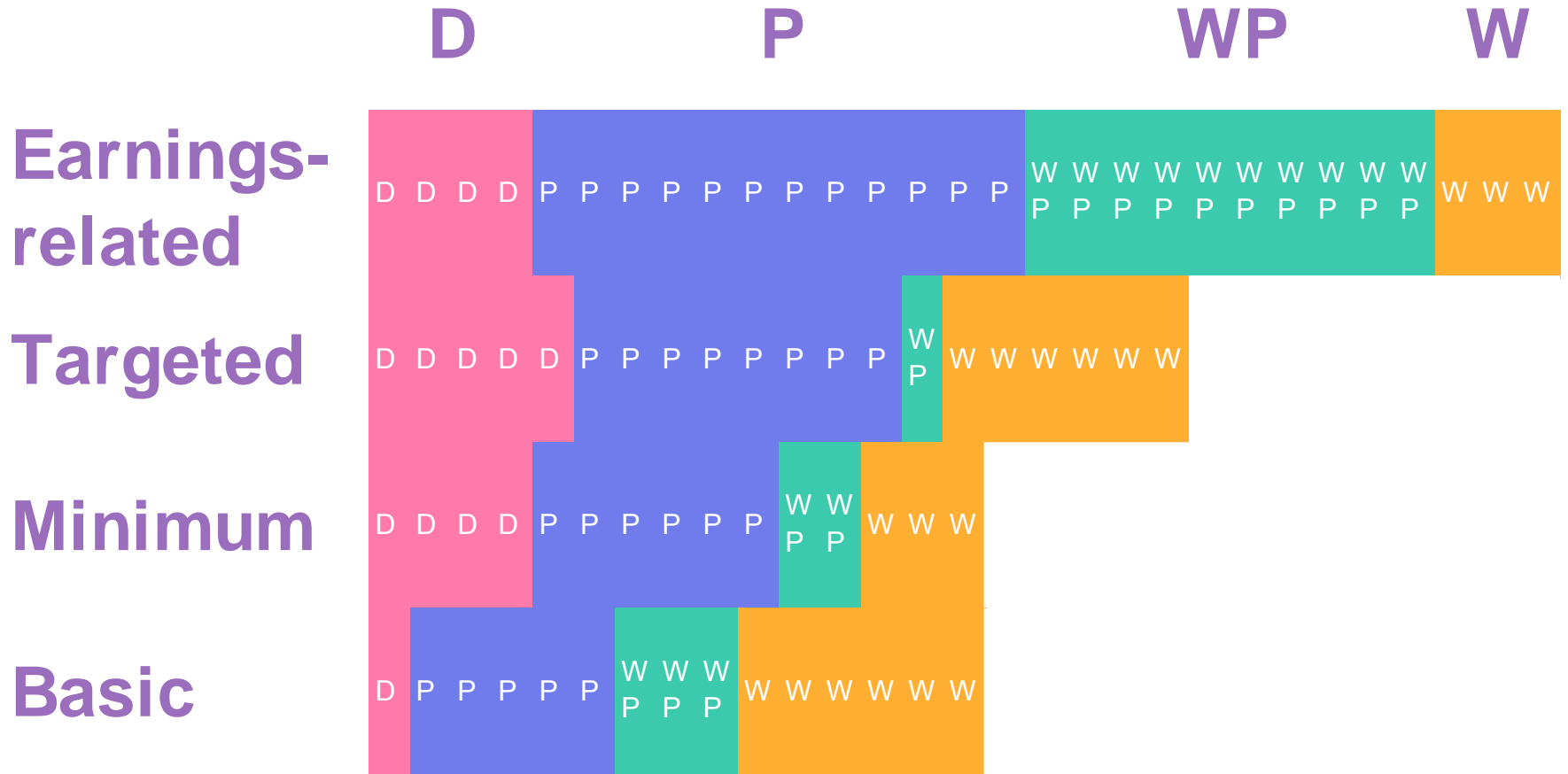
Unterschiedliche Methoden der Anpassung an die Preisentwicklung

- Manche Länder benutzen Großhandelspreise (RPI), andere Endhandelspreise (CPI).
- Anpassung variiert nach Basisjahren
- Warenkörbe unterscheiden sich stark zwischen OECD-Ländern
 - in Bezug auf Warenkategorien
 - in Bezug auf die Gewichtung einzelner Sektoren
 - in Bezug auf expliziten Ausschluss einiger Waren (z.B. Tabak, Alkohol)
 - in Bezug auf Mindestgrenzen für Inflation

Dynamisierung in gesetzlichen OECD- und EU-Rentensystemen



Dynamisierungsansätze nach Rentensystemen



Preisanpassung und Umverteilung in Griechenland....

Adjustments to pensions in Greece, 1999-2006

| Year | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| Inflation | 2.6% | 3.2% | 3.4% | 3.6% | 3.0% | 2.9% | 3.5% | 2.9% |
| Increases | 3.9% | 4.0% | 5.5% | 3.5% | 4.0% | 5.0% | 4.0% | 4.0% |
| (bands) | (<€ 733) | (all) | (< € 352) | (< € 400) | (< € 500) | (< € 500) | (all) | (all) |
| | 3.4% | | 2.8% | 1.5% | 2.0% | 3.0% | | |
| | (> € 733) | | (< € 587) | (< € 620) | € 1 000) | € 1 000) | | |
| | | | 1.4% | 0.75% | 0.0% | 0.0% | | |
| | | | (< € 880) | (< € 910) | € 1 000) | > € 1000) | | |

Source: OECD (2005, 2007), national information.

.....und in Portugal

Future adjustment of pensions in payment in Portugal

| Pension multiple of IAS (% of average earnings) | GDP growth | | |
|--|-----------------|-----------------------|-------------------------|
| | <2% | 2-3% | ≥3% |
| <1.5 (<54%) | CPI | CPI + 20% GDP growth* | CPI + 20% GDP growth |
| 1.5-6 (54-214%) | CPI – 0.5 p.p. | CPI | CPI + 12.5 % GDP growth |
| 6-12 (214-428%) | CPI – 0.75 p.p. | CPI – 0.25 p.p. | CPI |
| ≥12 (≥428%) | zero | zero | zero |

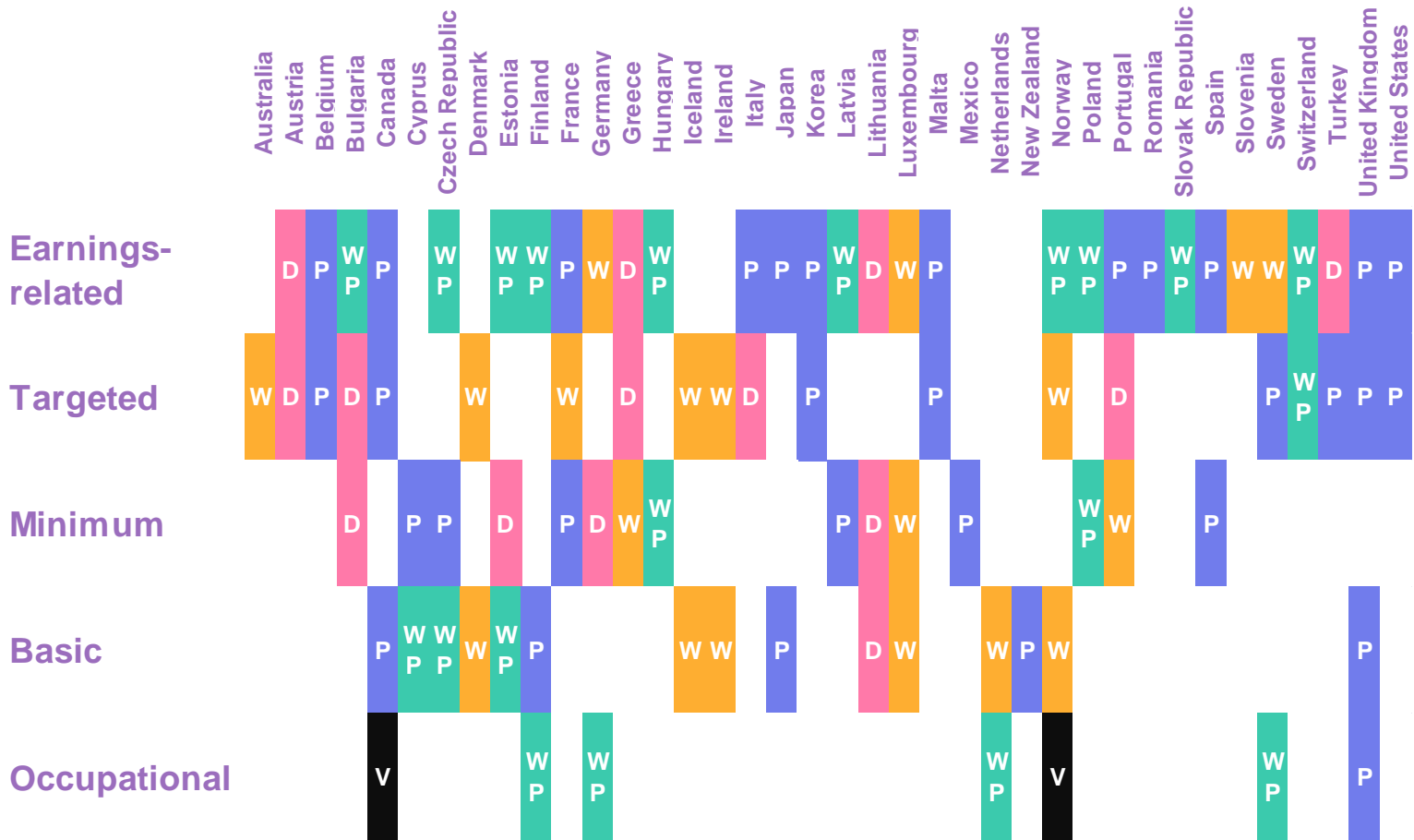
Note: CPI = consumer price inflation; GDP = gross domestic product; p.p. = percentage point. The IAS is a measure of a minimum subsistence income. For 2007, the IAS will be based on the minimum wage for 2006 (€ 385.90) uprated by inflation for 2006 (3.1%). It is not yet determined how the IAS will evolve over time, but the analysis assumes that it will track average earnings in the long term. The figures for pensions as a percentage of average earnings should be viewed as approximate.

* Subject to a minimum limit of 0.5 percentage points above inflation.

Dynamisierung betrieblicher Rentensysteme...

| Country | Indexation rules |
|----------------|--|
| Canada | Varies by scheme and public/private sector |
| Finland | 20% wages, 80% prices |
| Germany | Lower of price and wage inflation |
| Netherlands | Ranges from wage to prices |
| Norway | Interest earned (capped) |
| Sweden | Income trend and variations in the price range |
| United Kingdom | Retail Price Index (inflation) |

... machen die Situation noch komplexer



Where V = variable

Dynamisierung von privaten, beitragsorientierten Alterssicherungsprodukten

- Preisanpassung privater Produkte hängt von der Verfügbarkeit inflationsangepasster Bonds ab (Australien, Canada, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Italien, Japan, Schweden, UK, US)
- Neuere Mischsysteme haben oft noch keine Regelungen (zB Osteuropa)
- Einige Länder erlauben Abzug aller Gelder
- Gestaltungsfreiheit in privaten Leibrentenverträgen

Zusammensetzung der Bruttoersatzrate

