

# Pension Monitor 2023

## Kernergebnisse

30.11.2023

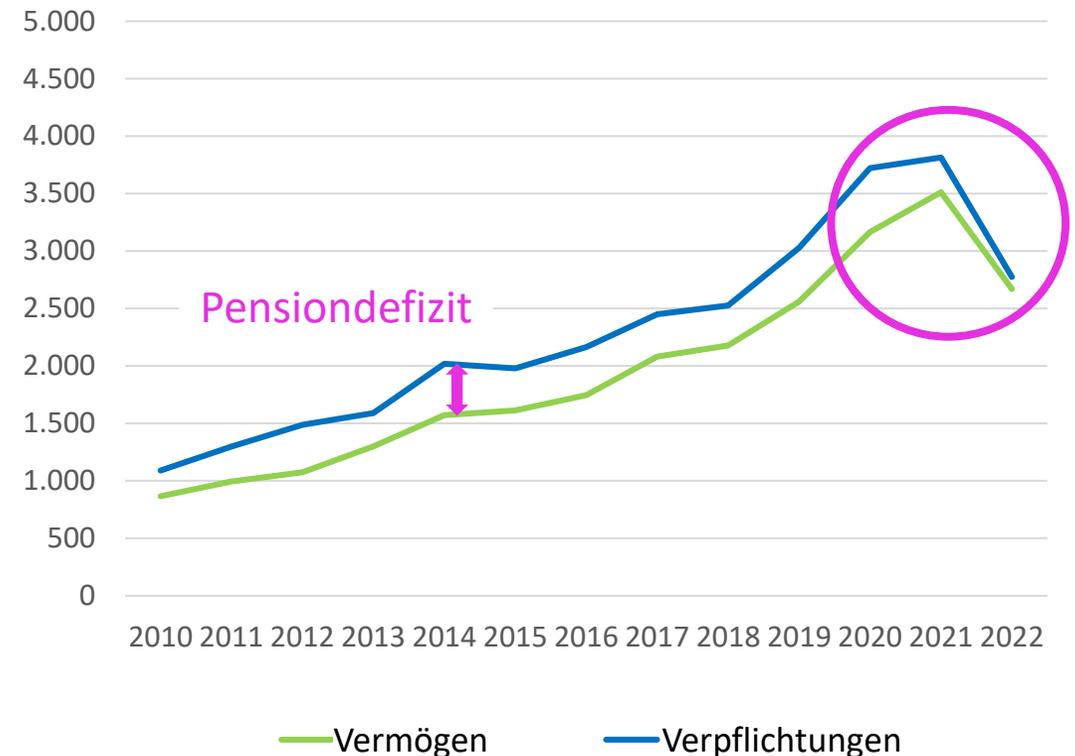
# Überblick der Studie

Untersuchungsgegenstand: DB-Pensionssysteme von mehr als **2000 Unternehmen aus 14 Länder**

- mit Marktkapitalisierung **35000 Mrd. Euro** (ca. 40% des Weltaktienmarktes),
- mit **Pensionsvermögen** 2669 Mrd. Euro,
- mit **Pensionsverpflichtungen** 2774 Mrd. Euro,
- **Pensionsdefizit** ca. **100 Mrd. Euro** und
- Ausfinanzierungsgrad liegt bei **96%** (kapitalgewichtet) bzw. **88%** (Median über alle Unternehmen)

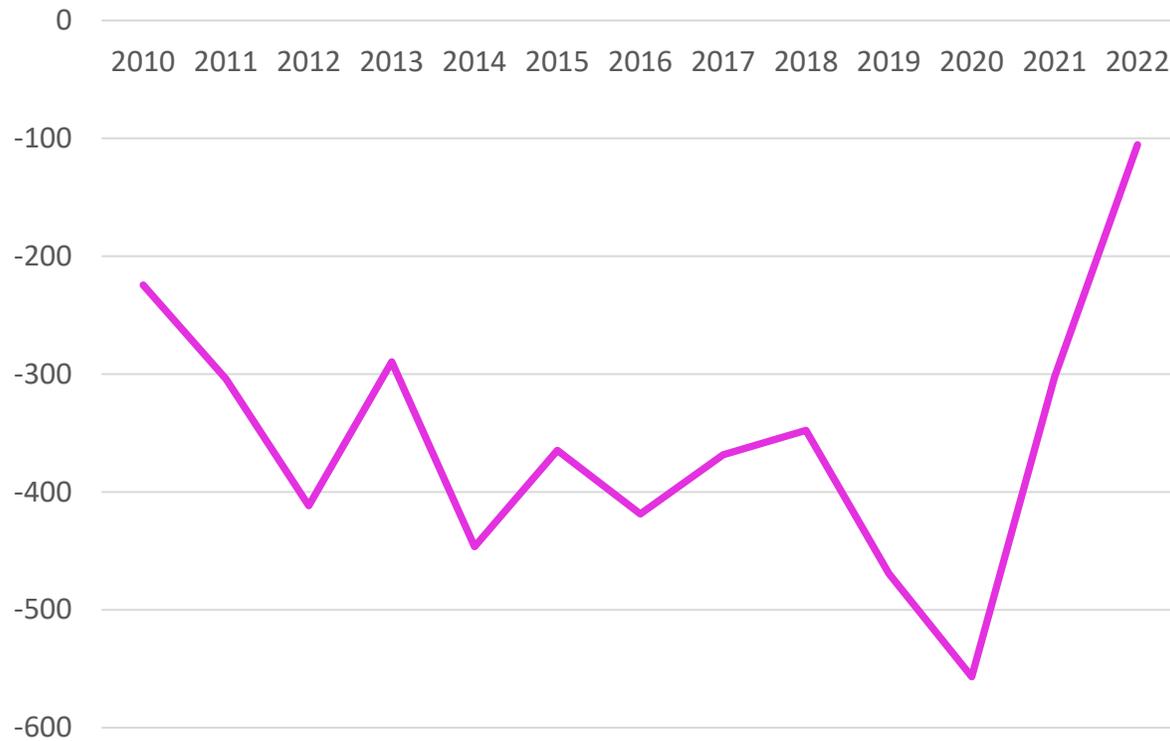
DB = Defined Benefit (Leistungszusage)

Pensionsvermögen und –verpflichtungen (Welt)  
(Mrd. Euro)

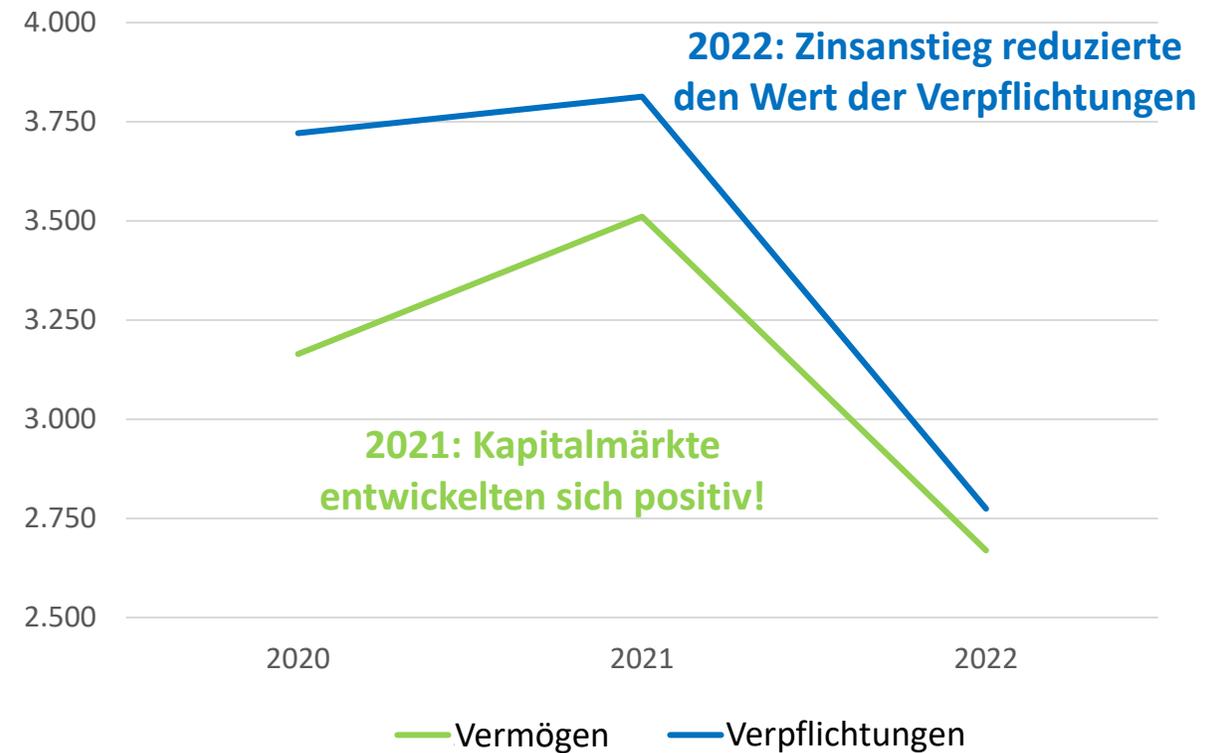


# Haupttreiber für Rückgang des Pensionsdefizit ...

Pensionsdefizit (Welt)  
(Mrd. Euro)

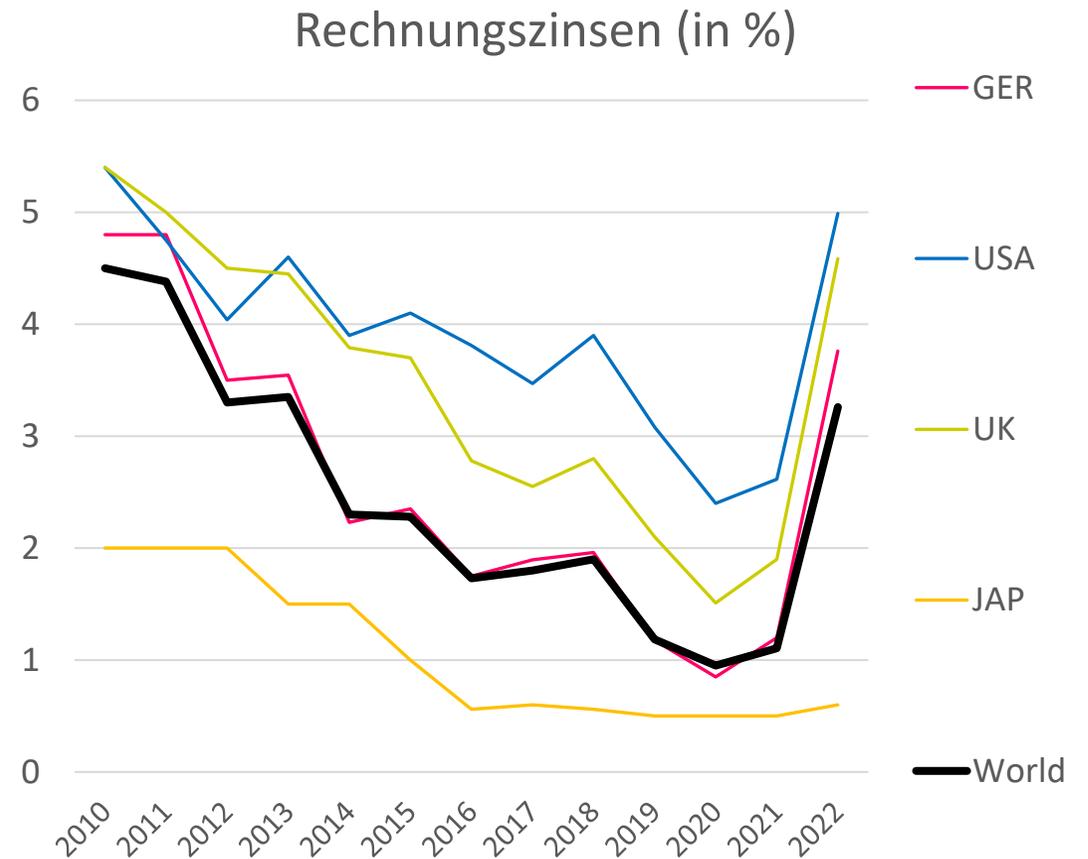


Pensionsvermögen und –verpflichtungen (Welt)  
(Mrd. Euro)



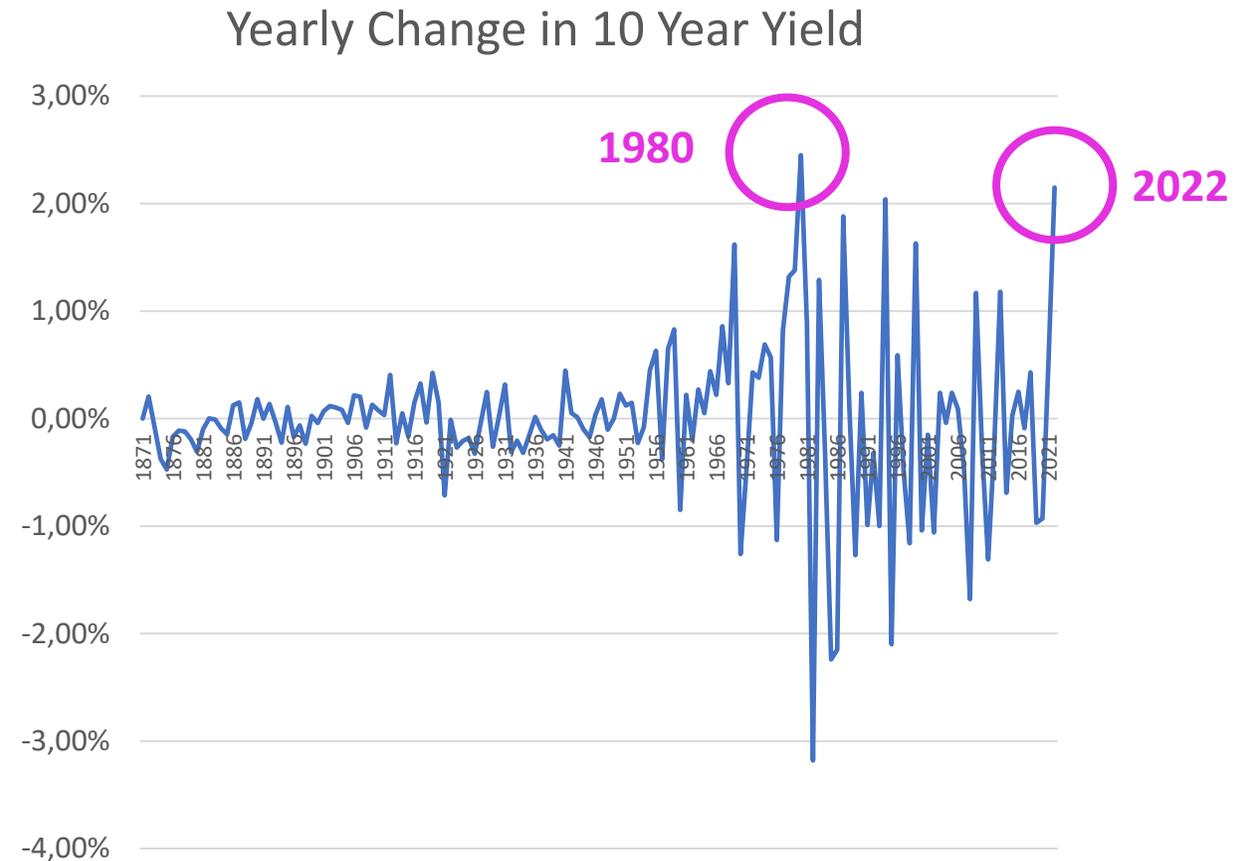
# Entwicklung des Rechnungszinses

- Jahresänderung von 1.11% auf 3.26% (Welt)
- Höherer Rechnungszins reduziert den Wert der Pensionsverpflichtungen
- Rechnungszinsen sind auf dem Niveau von 2011
- Japan ist die einzige Ausnahme



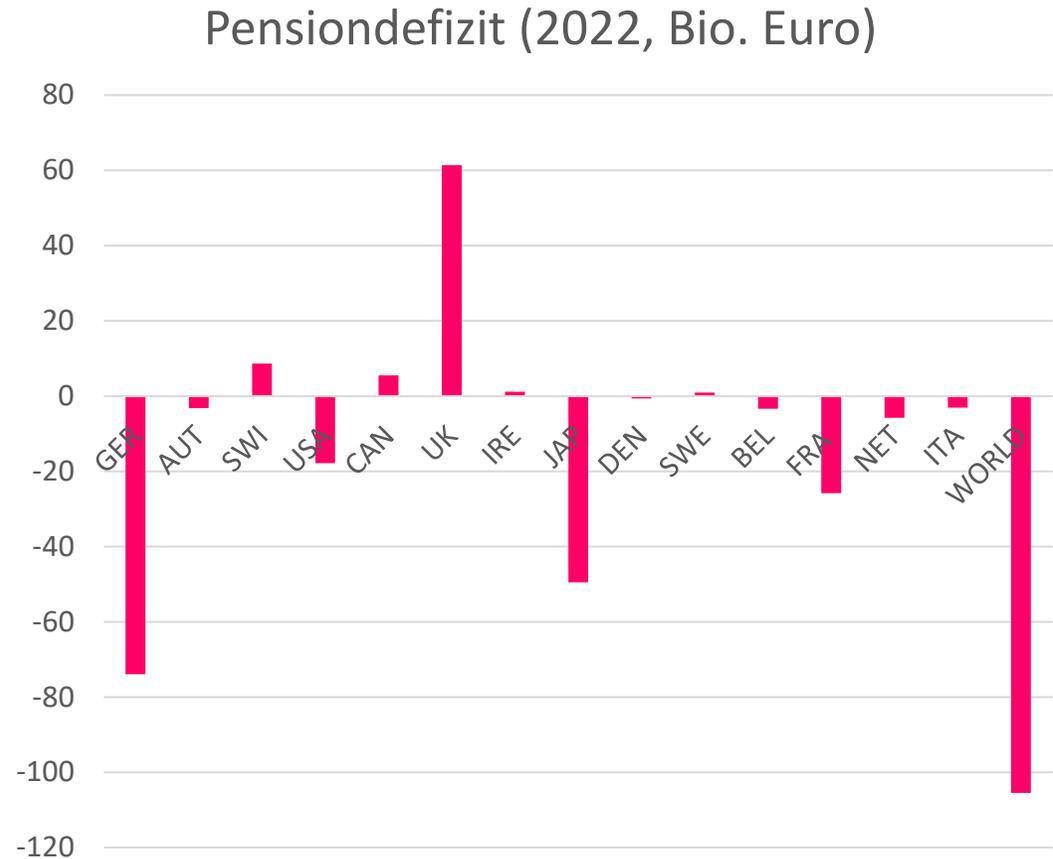
# Jährliche Zinsänderung einer US 10-Jahresanleihe (seit 1871)

- 2022: Zweitgrößter Zinsanstieg in den USA in einem Jahr seit 1871
- Nur in 1980 war der Zinsanstieg größer (245 bp)
- Datenquelle: Robert Shiller



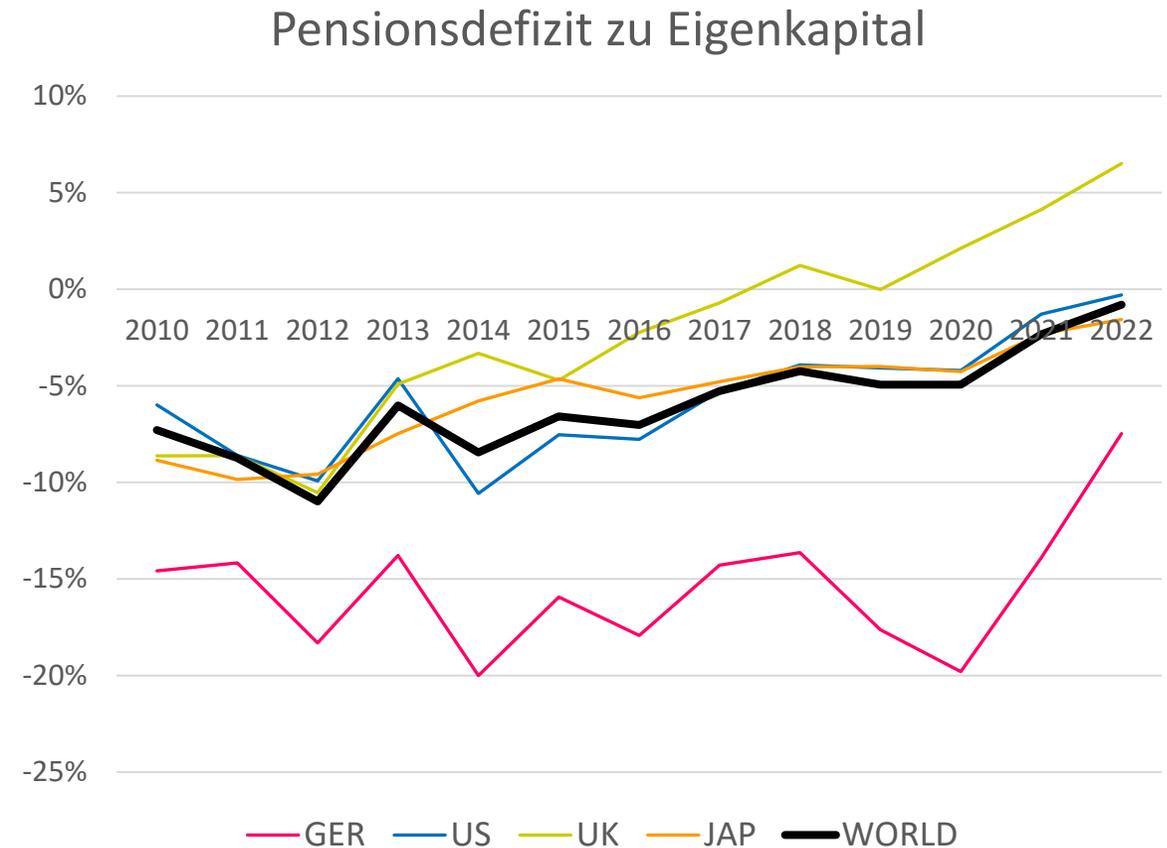
# Pensionsdefizit (Länder)

- 2022: “Weltdefizit” ca. 100 Mrd. Euro
- GER: größtes Defizit (70 Mrd. Euro)
- JAP: zweitgrößtes Defizit (50 Mrd. Euro)
- UK: größter Überschuss (60 Mrd. Euro)



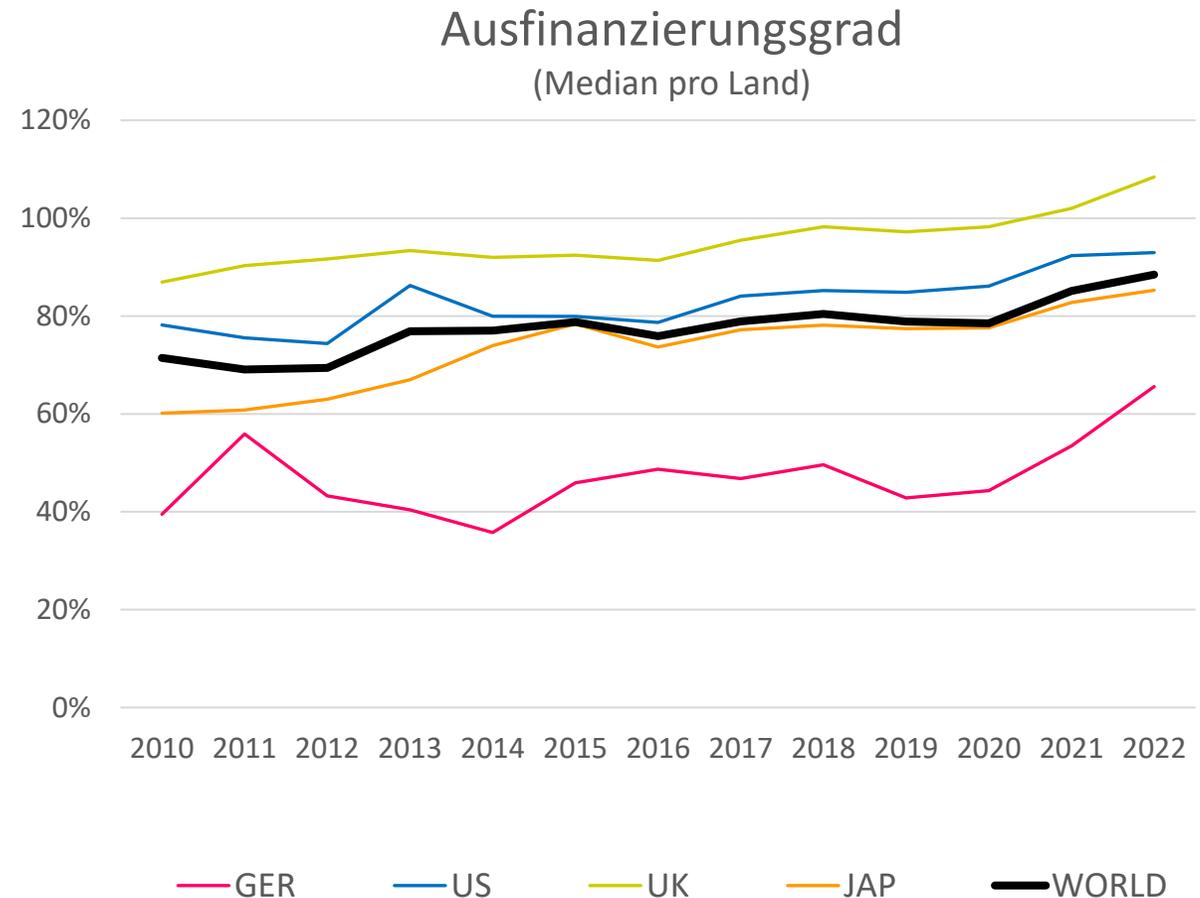
# Stellen Pensionsdefizite ein ökonomisches Risiko dar?

- Kennzahl = Pensionsdefizit zu Eigenkapital
  - Kennzahl hat sich weltweit von gut -10% in 2012 aus nahezu 0% in 2022 verringert
  - UK: höchster Wert
  - GER: geringster Wert
- ▶ DB-Zusagen stellen nur ein geringes ökonomisches Risiko für die Unternehmen dar



# Ausfinanzierungsgrad variiert zwischen den Ländern

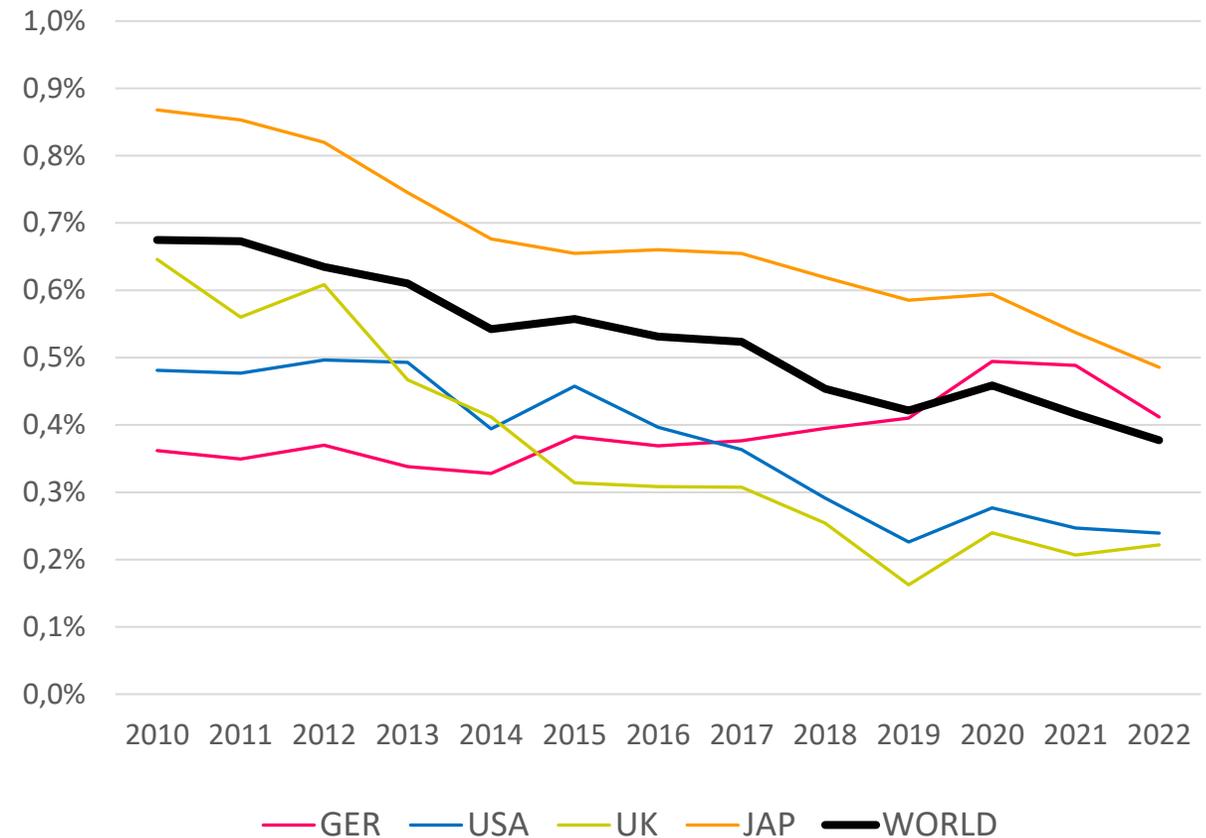
- UK: höchster Wert
  - GER: geringster Wert
- ▶ Minimum Ausfinanzierungsgrad (Regulierung der bAV variiert):
- 80% (US)
  - 90% (UK)
  - 0% (GER) (Direktzusage)



# Kennzahl: Service Costs zu Eigenkapital

- Service costs (Dienstzeitaufwand): **Rentenanspruch, der pro Jahr verdient wird**
- Eine höhere Kennzahl charakterisiert eine "großzügige" bAV
- Eine sinkende Kennzahl zeigt den Rückgang von DB-Zusagen in der bAV
- Welt: **Trend von DB to DC** (ökonomische Belastung durch bAV nimmt tendenziell ab)
- GER: Ausnahme vom Trend

Service Costs zu Eigenkapital



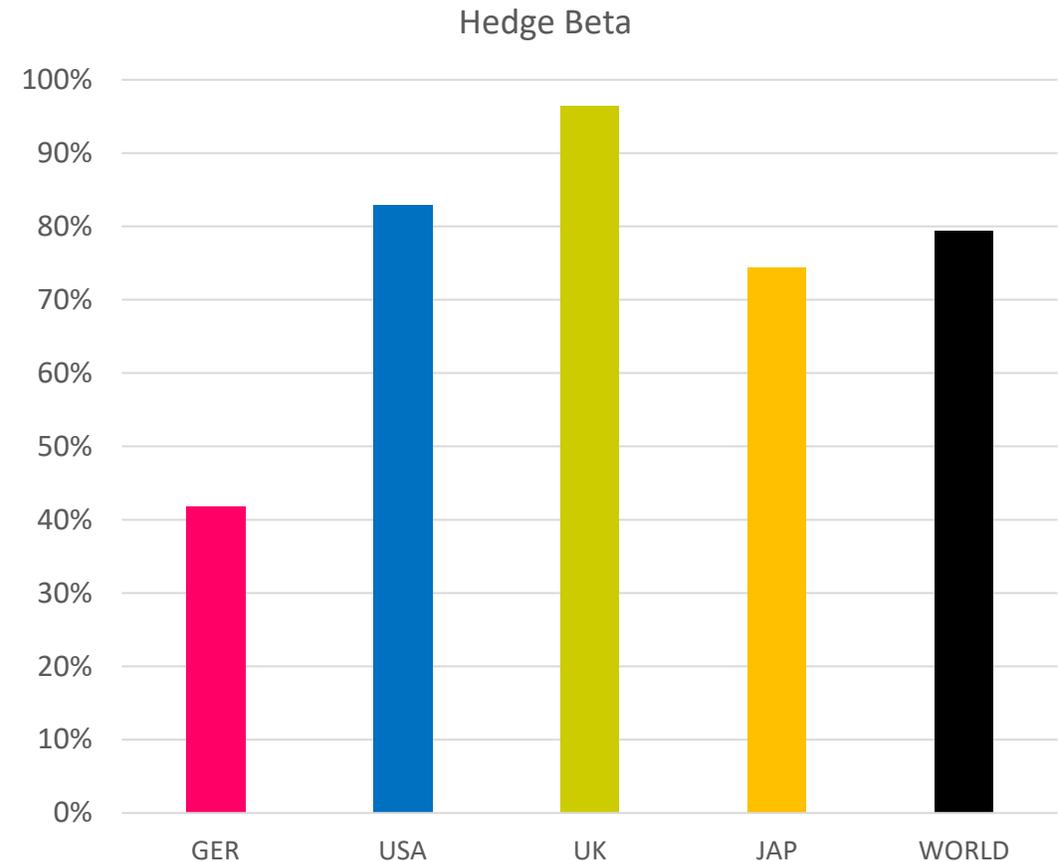
# Risikomanagement: Hedge Beta

- Wie gut werden Änderungen in den Pensionsverpflichtungen durch Änderungen im Pensionsvermögen gehedgt?

$$\Delta(t) \text{ Vermögen} \approx \beta^{\text{hedge}} \cdot \Delta(t) \text{ Verpflichtungen}$$

► Liability Driven Investment (LDI)

- UK: höchstes Hedge Beta
- GER: niedrigstes Hedge Beta



## 5 Kernaussagen

- **Pensionsdefizite** haben sich in den letzten zwei Jahren deutlich verringert
- Haupttreiber in **2022**: Anstieg des **Zinsniveaus**
- **Ausfinanzierungsgrad** weltweit auf Höchststand
- Shift von **DB zu DC** ist weltweit zu beobachten (GER ist Ausnahme)
- **Risikomanagement** variiert stark zwischen den Ländern (UK gut, GER weniger gut)

# Kontakt Daten

Wolfgang Murmann

Head of Distribution and Solutions, Germany &  
Austria

Insight Investment 

Friedrich-Ebert-Anlage 49

60327 Frankfurt am Main

Tel: +49 (0)69 12014 2656

Wolfgang.Murmann@InsightInvestment.com

www.insightinvestment.com

Prof. Dr. Olaf Stotz

Professor of Asset Management and Pension Economics

Frankfurt School of Finance & Management



Adickesallee 32-34

60322 Frankfurt am Main

Tel: +49 (0)69 154008-769

o.stotz@fs.de

www.frankfurt-school.de