

## Umverteilung – eine Waage aus dem Gleichgewicht

*Zsolt Kukorelly, Mitglied der Geschäftsleitung SLPS*  
eidg. dipl. Pensionsversicherungsexperte

Zürich, 28. September 2022

# Agenda

- 1. Einführung und Begriffe**
- 2. Etwas Theorie**
- 3. Umverteilungen in der beruflichen Vorsorge**
- 4. Zinsumverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern**

# Einige Stimmen zur Umverteilung

| in % bzw. in Mrd. CHF | Anteil des Vorsorgekapitals der aktiven Versicherten | Zuweisung zugunsten der aktiven Versicherten bei proportionaler Verteilung | Tatsächliche Zuweisung zugunsten der aktiven Versicherten | Geschätzte Umverteilung |
|-----------------------|--|--|---|-------------------------|
| 2017                  | 59,4 %   | 17,0   | 10,4  | 6,6                     |
| 2018                  | 59,2 %   | 12,8   | 7,7   | 5,1                     |
| 2019                  | 59,4 %   | 20,7   | 13,5  | 7,2                     |
| 2020                  | 58,9 %   | 14,7   | 10,3  | 4,4                     |
| 2021                  | 57,2 %   | 19,4   | 19,2  | 0,2                     |
| 5-Jahres-Ø            |  |  |   | 4,7                     |

Quelle: Bericht zur finanziellen Lage der Vorsorgeeinrichtungen 2021, OAK BV

"Zu viel Umverteilung in der zweiten Säule"

NZZ, 04.08.2021

"Eine Generation wird zur Grosssponsorin gemacht"

Tages Anzeiger, 26.05.2019

"Umverteilung bei beruflicher Vorsorge: «Es trifft vor allem den Mittelstand hart»"

Blick, 28.04.2021

# Begriff der Umverteilung

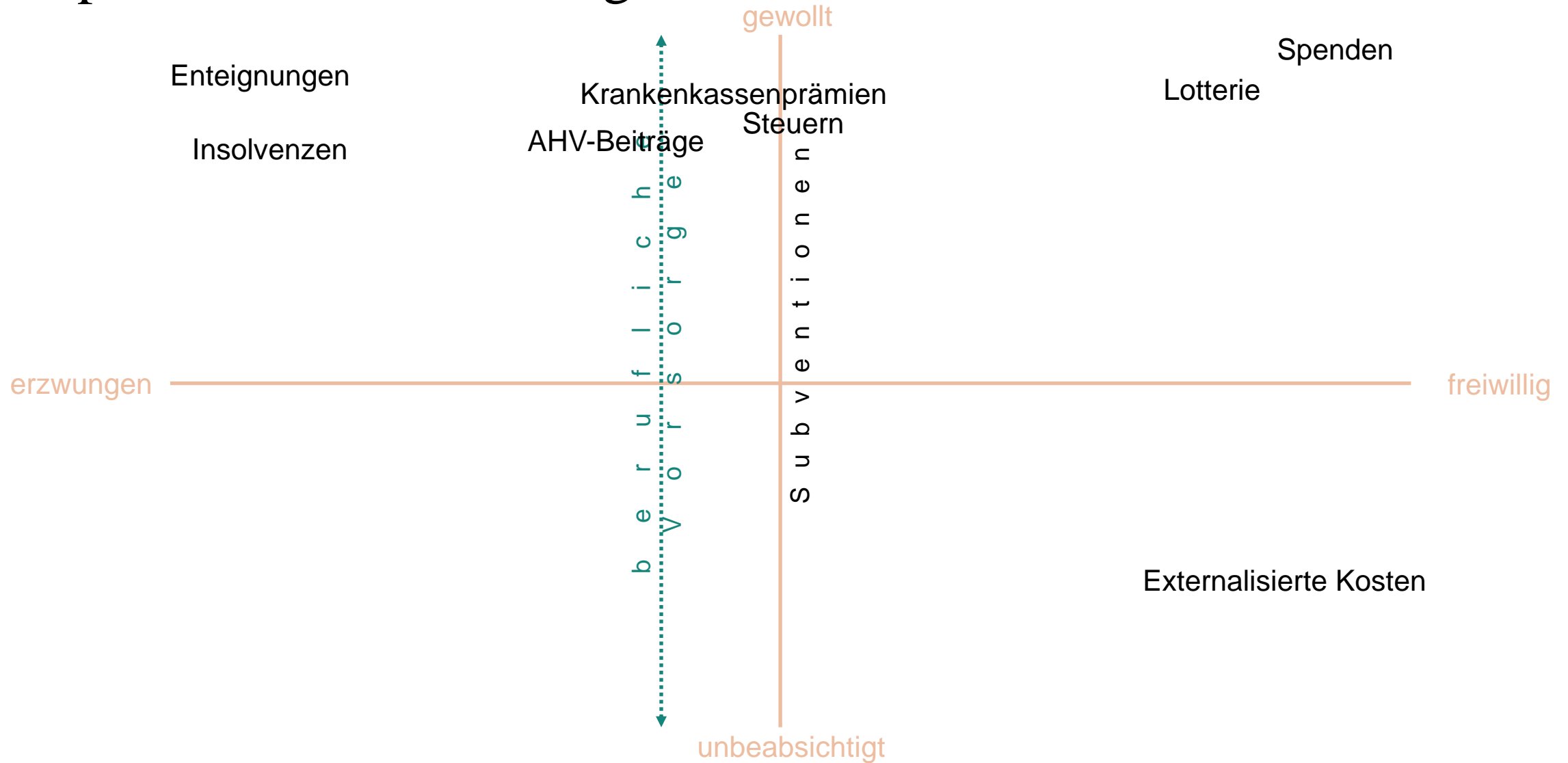
Was ist Umverteilung überhaupt?

- Neuverteilung, neue Aufteilung
- Umstand, dass eine Gruppe von Personen einer anderen Gruppe einen Teil eines gemeinsamen Guts, Anspruchs oder Einkommens oder einer gemeinsamen Verpflichtung überlässt.

Der Begriff ist eng mit Solidarität verknüpft.

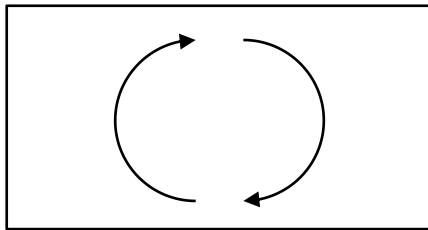
Eine Umverteilung kann freiwillig oder erzwungen sein. Sie kann gewollt oder ungewollt / unbeabsichtigt sein.

# Beispiele von Umverteilungen

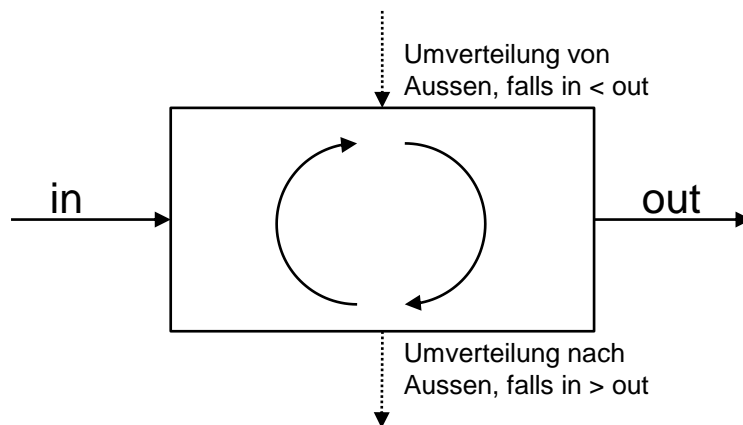


# Umverteilungen auf allen Stufen

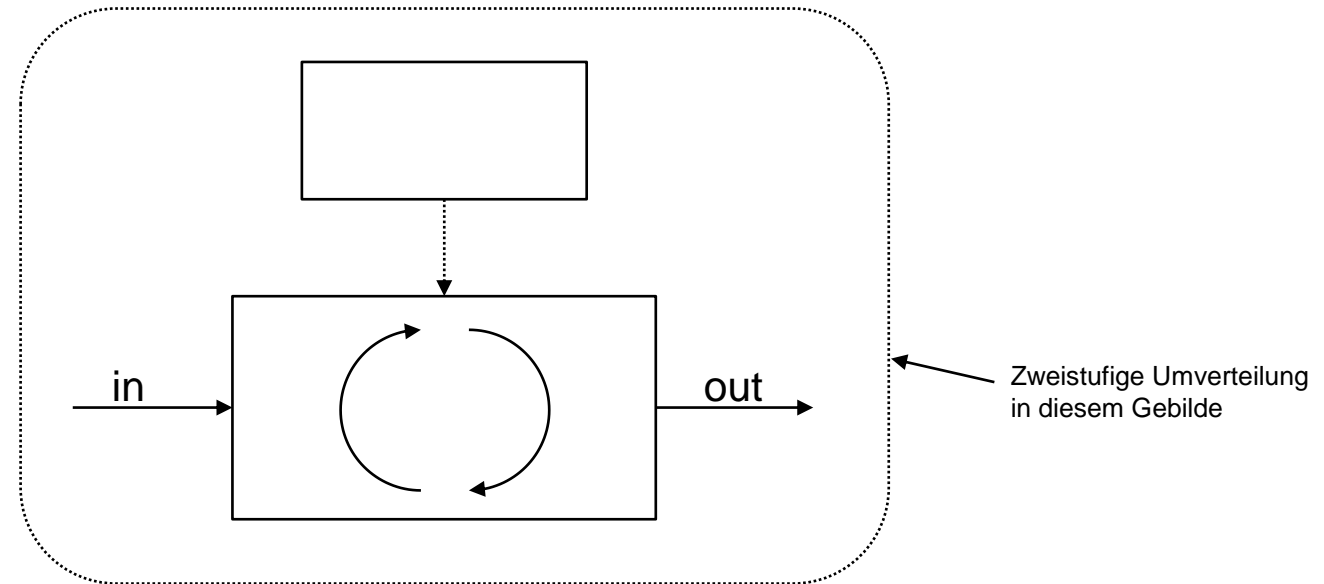
- Umverteilung innerhalb einer Struktur, ohne Wechselwirkung mit der Aussenwelt



- Umverteilung innerhalb einer Struktur, aber mit Wechselwirkung mit der Aussenwelt



- Umverteilungen können ineinander verschachtelt sein



# Umverteilungen auf allen Stufen

Es könnte vorkommen, dass...

- eine Umverteilung von den Frauen zu den Männern erfolgt, oder umgekehrt
- es unter Männern Umverteilungen gibt
- es unter 45-jährigen Männern Umverteilungen gibt
- die 45-jährigen Männer, die rauchen, die 45-jährigen Nichtraucher subventionieren
- die 45-jährigen Nichtraucher mit Swimmingpool im Garten solche ohne subventionieren
- die 45-jährigen Nichtraucher mit Swimmingpool im Garten, die zudem kinderlos sind, solche mit Kindern subventionieren
- .....

Welche Unterteilung ist noch sinnvoll, ab welchem Detaillierungsgrad wird die Analyse nutzlos?

# Ausgewählte Umverteilungen in einer Pensionskasse

| Bei Finanzierung<br>von →<br>durch ↓                               | Altersgutschriften   | Risikoleistungen                  | Zins auf<br>Altersguthaben | Altersrente                | Anwartschaftliche<br>Hinterlassenen-<br>leistungen von<br>Pensionierten   | Dienstleistungen<br>der Pensions-<br>kasse | Unbestimmt /<br>keine   |
|--|--|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|---|--|---|
| Sparbeiträge Arbeitnehmer  | Jung → Alt in einigen<br>Vorsorgeplänen  |                                   |                            |                            |   |  | Bei jeder<br>Überfinanzierung<br>geht ein Restbetrag<br>in den "allgemeinen<br>Topf" zur weiteren<br>Umverteilung |
| Risikobeiträge Arbeitnehmer  |  | Gesunde → Kranke /<br>Verunfallte |                            |                            |   |  |   |
| Kostenbeiträge Arbeitnehmer  |  |                                   |                            |                            |   | Aktive Versicherte<br>→ Rentner            |   |
| Beiträge Arbeitgeber   | Keine Umverteilung innerhalb der Pensionskasse <i>per se</i> zugunsten von Destinatären (aber der Arbeitgeber nimmt "virtuell" den Arbeitnehmern Lohn weg)   |                                   |                            |                            |   |  | → Es gibt sekundäre<br>Umverteilungen   |
| Anlageertrag   | Kann grundsätzlich zu Umverteilung zwischen zwei beliebigen Personengruppen führen, z. B:<br>- Aktive Versicherte → Rentner falls Zins auf Altersguthaben < technischer Zinssatz<br>- Aktive Versicherte → Neurentner falls die Risikobeiträge die Risikoprämien oder die Kosten der neuen Risikoleistungen nicht decken<br>- Aktive Versicherte → Neurentner falls Pensionierungsverluste entstehen |                                   |                            |                            |   |  | Bei jeder<br>Unterfinanzierung<br>wird ein Restbetrag<br>vom "allgemeinen<br>Topf" genommen                       |
| Sanierungsmassnahmen (exkl.<br>Sanierungsbeiträge von<br>Rentnern) | Finanzierung grundsätzlich aller Ausgaben der Pensionskasse<br>- Aktive Versicherte → Rentner auf jeden Fall<br>- Andere Umverteilungen je nach dem, und schwierig zu beziffern (z. B. inwiefern finanziert der Sanierungsbeitrag eines 28-Jährigen den Pensionierungsverlust einer 63-Jährigen im betreffenden Jahr?)   |                                   |                            |                            |   |  |   |
| Deckungskapital der Rentner<br>(Bilanz)                            |  |                                   |                            | Neue Tote →<br>Überlebende | Rentner ohne<br>Ehegatte / Partner →<br>Rentner mit Ehegatte /<br>Partner |  |   |
| Altersguthaben der<br>Neupensionierten des Jahres                  |  |                                   |                            |                            |   |  |   |

In den meisten Fällen ist das Ausmass der Umverteilung klein oder die Umverteilung ist von kurzer Dauer



# Zeitliche Veränderung

Ausmass und Richtung der Umverteilung können sich jährlich, bei einigen Prozessen sogar monatlich ändern

Die Umverteilung zwischen zwei Personengruppen in einem bestimmten Prozess kann später durch eine umgekehrte Umverteilung in einem anderen Prozess kompensiert werden.

Die gleiche Person kann vom Geber zum Empfänger mutieren und umgekehrt.

Wir konzentrieren uns nachfolgend auf die bedeutendste Umverteilung, diejenige des Zinsaufwands.

# Zinsumverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern

Anlageerträge finanzieren in erster Linie die Verzinsung der Altersguthaben und die Verzinsung der Deckungskapitalien der Renten (diese Verzinsung ist implizit und durch den technischen Zinssatz gegeben).

Die Zuteilung der Erträge auf beide Gruppen ist nicht identisch. Massgebend für die Umverteilung ist die Aufteilung des gesamten Zinsaufwands und nicht des Anlageertrags, denn:

- Ertrag > Aufwand: Die Differenz kommt dem allgemeinen Vermögen zugute, wird also (noch) nicht zugeteilt und hat keinen Einfluss auf die Umverteilung
- Ertrag < Aufwand: Die Differenz kommt aus dem allgemeinen Vermögen. Es ist der Aufwand, der ungleich aufgeteilt wird, und nicht nur der Ertrag

Wir betrachten nicht den momentanen technischen Zinssatz, sondern denjenigen, der dem im Zeitpunkt der Pensionierung verwendeten Umwandlungssatz entsprach.

- Rente 1: damaliger Umwandlungssatz 6.5%, entsprach einem technischen Zinssatz von z. B. 3.5%
- Rente 2: damaliger Umwandlungssatz 6.0%, entsprach einem technischen Zinssatz von z. B. 3.0%
- Rente 3: damaliger Umwandlungssatz 5.5%, entsprach einem technischen Zinssatz von z. B. 2.5%
- usw.

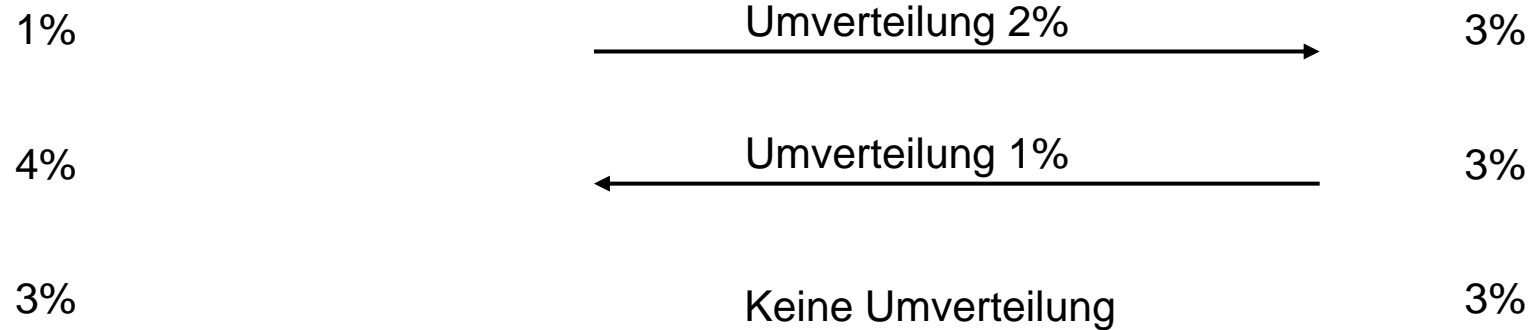
# Zinsumverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern: 1 aktiver Versicherter und 1 Rentner

## Aktiver Versicherter

Verzinsung Altersguthaben

## Rentner

Technischer Zinssatz des damaligen Umwandlungssatzes

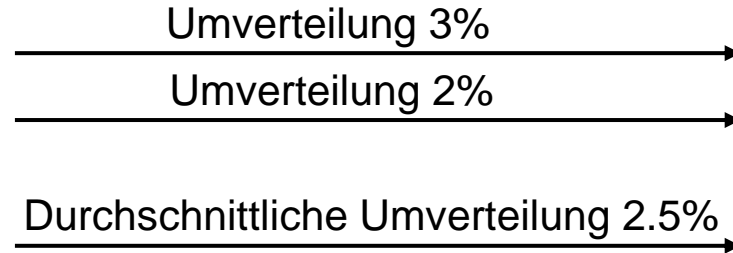


# Zinsumverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern: 1 aktiver Versicherter und mehrere Rentner

## Aktiver Versicherter

Verzinsung Altersguthaben

1%



## Rentner

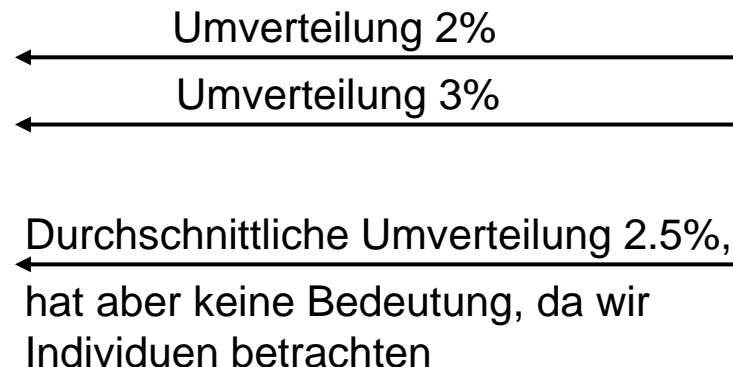
Technischer Zinssatz des damaligen Umwandlungssatzes

Rentner 1: 4%

Rentner 2: 3%

Durchschnitt: 3.5%

6%



Rentner 1: 4%

Rentner 2: 3%

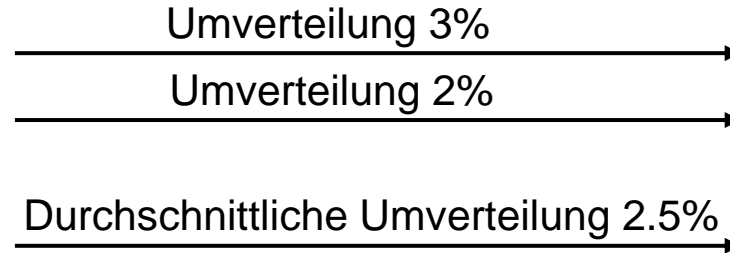
Durchschnitt: 3.5%

# Zinsumverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern: mehrere aktive Versicherte und mehrere Rentner

## Aktive Versicherte

Verzinsung Altersguthaben

1%



## Rentner

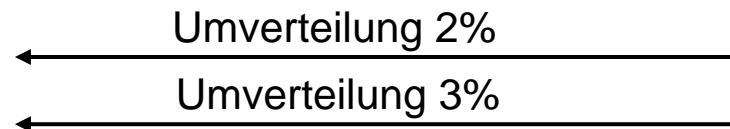
Technischer Zinssatz des damaligen Umwandlungssatzes

Rentner 1: 4%

Rentner 2: 3%

Durchschnitt: 3.5%

6%

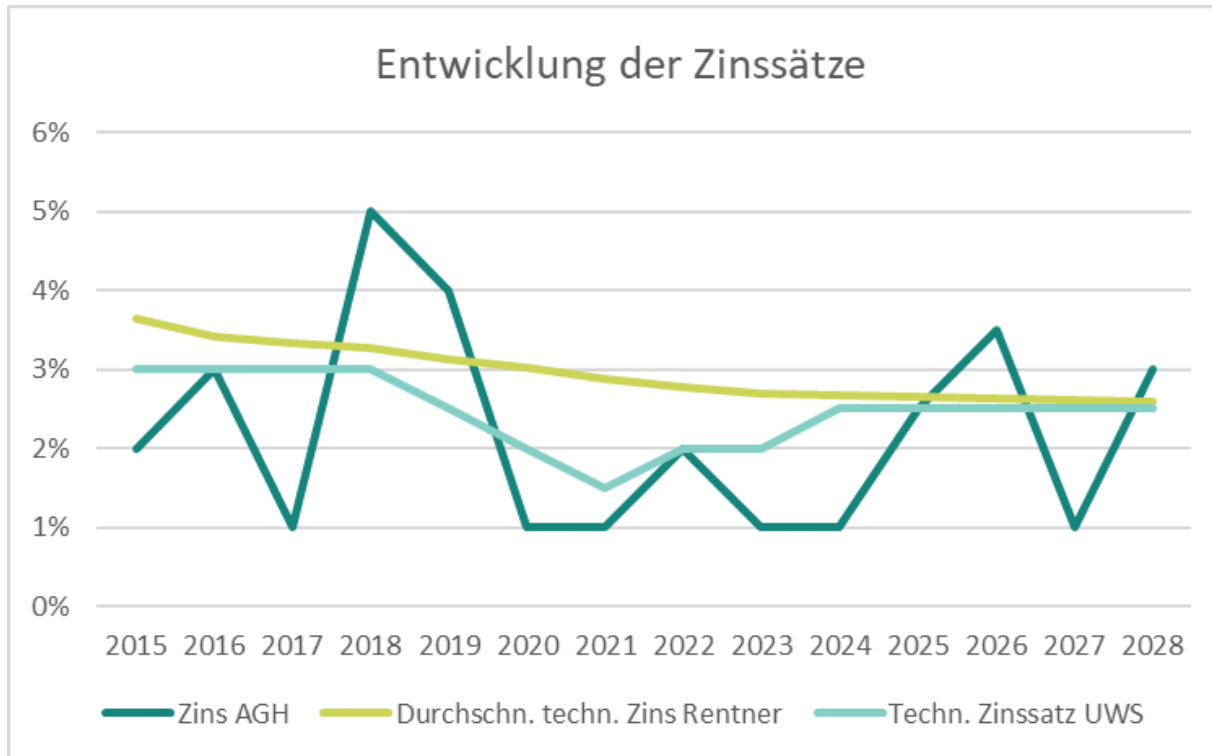


Rentner 1: 4%

Rentner 2: 3%

→ Kein Unterschied zur Betrachtung 1 Versicherter / mehrere Rentner, da die Verzinsung der Altersguthaben für alle aktiven Versicherten identisch ist

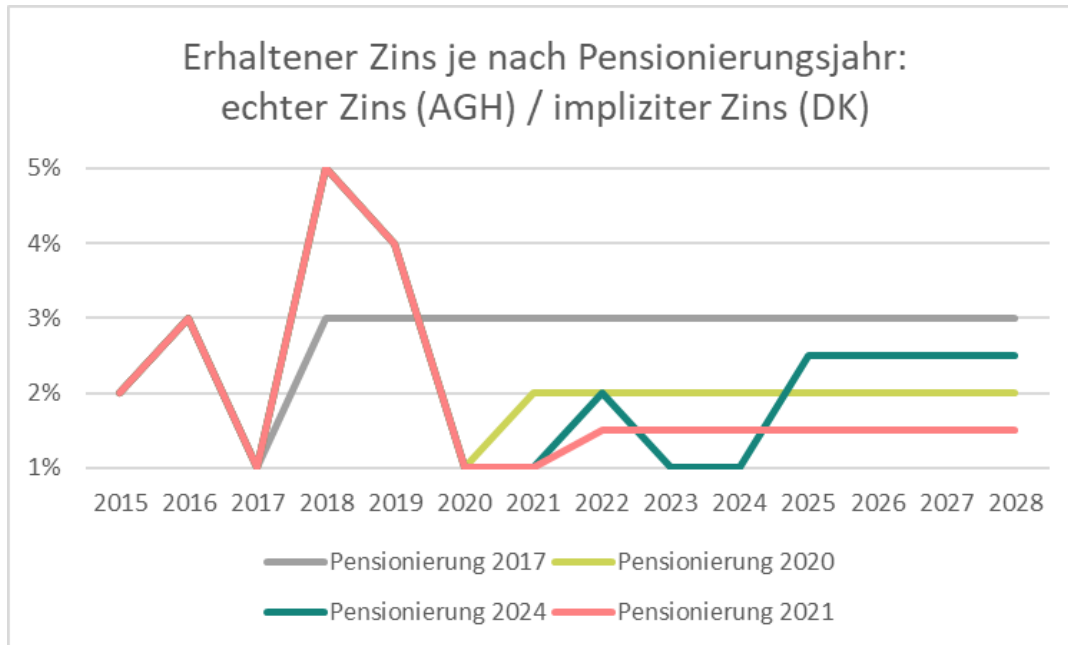
# Zinsumverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern: Beispiel



Wir nehmen nebenstehende Entwicklung an

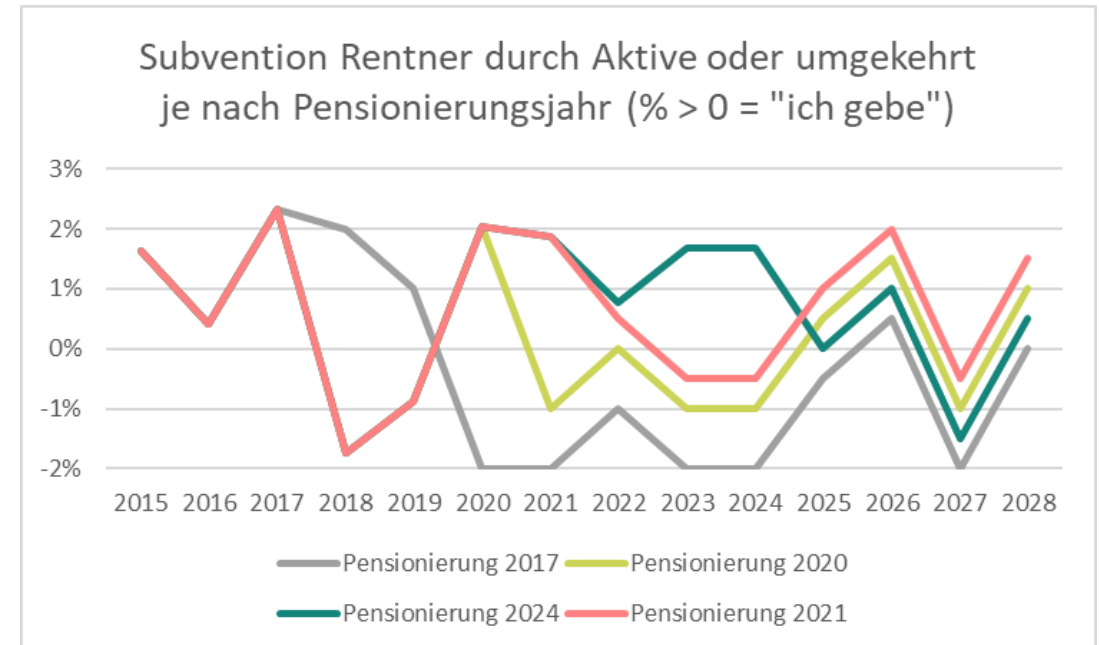
- Sinkender technischer Zinssatz bis 2021, anschliessend wieder ansteigend
- Umwandlungssatz immer versicherungstechnisch korrekt
- Durchschnittlicher technischer Zinssatz des Rentnerbestandes sinkt mit der Zeit
- Verzinsung der Altersguthaben schwankend, widerspiegelt die Anlageergebnisse

# Zinsumverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern: Beispiel



Hinweis: alle Kurven sind durchgehend und überlappen sich teilweise.

- 2015-2017 sind alle aktiv und erhalten den gleichen Zins
- Nach der Pensionierung erhält jeder den technischen Zinssatz, der seinem Umwandlungssatz entspricht
- 2017 Pensionierte fahren am Besten, 2021 Pensionierte am Schlechtesten



Hinweis: alle Kurven sind durchgehend und überlappen sich teilweise.

- In der Rentenphase geben 2021 Pensionierte am meisten ab
- Über die Periode 2015-2028 geben 2024 Pensionierte am meisten ab, weil sie länger aktive Versicherte waren, mit entsprechend niedriger Verzinsung
- Nicht gezeigt sind Umverteilungen zwischen Rentnergenerationen

# Zinsumverteilung zwischen aktiven Versicherten und Rentnern: Beispiel

| Jahr | Zins AGH | Durchschn. techn. Zinssatz Rentner | Jahr der Pensionierung und dem dann zumaligen Umwandlungssatz entsprechender technischer Zinssatz |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------|----------|------------------------------------|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|      |          |                                    | 3.0%  | 3.0%   | 2.5%   | 2.0%   | 1.5%   | 2.0%   | 2.0%   | 2.5%   | 2.5%   |        |        |
|      |          |                                    | 2017  | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |        |        |
| 2015 | 2.00%    | 3.64%                              | 1.64%   | 1.64%  | 1.64%  | 1.64%  | 1.64%  | 1.64%  | 1.64%  | 1.64%  | 1.64%  | 1.64%  | 1.64%  |
| 2016 | 3.00%    | 3.42%                              | 0.42%   | 0.42%  | 0.42%  | 0.42%  | 0.42%  | 0.42%  | 0.42%  | 0.42%  | 0.42%  | 0.42%  | 0.42%  |
| 2017 | 1.00%    | 3.33%                              | 2.33%   | 2.33%  | 2.33%  | 2.33%  | 2.33%  | 2.33%  | 2.33%  | 2.33%  | 2.33%  | 2.33%  | 2.33%  |
| 2018 | 5.00%    | 3.27%                              | 2.00%   | -1.73% | -1.73% | -1.73% | -1.73% | -1.73% | -1.73% | -1.73% | -1.73% | -1.73% | -1.73% |
| 2019 | 4.00%    | 3.12%                              | 1.00%   | 1.00%  | -0.88% | -0.88% | -0.88% | -0.88% | -0.88% | -0.88% | -0.88% | -0.88% | -0.88% |
| 2020 | 1.00%    | 3.03%                              | -2.00%  | -2.00% | -1.50% | 2.03%  | 2.03%  | 2.03%  | 2.03%  | 2.03%  | 2.03%  | 2.03%  | 2.03%  |
| 2021 | 1.00%    | 2.88%                              | -2.00%  | -2.00% | -1.50% | -1.00% | 1.88%  | 1.88%  | 1.88%  | 1.88%  | 1.88%  | 1.88%  | 1.88%  |
| 2022 | 2.00%    | 2.77%                              | -1.00%  | -1.00% | -0.50% | 0.00%  | 0.50%  | 0.77%  | 0.77%  | 0.77%  | 0.77%  | 0.77%  | 0.77%  |
| 2023 | 1.00%    | 2.69%                              | -2.00%  | -2.00% | -1.50% | -1.00% | -0.50% | -1.00% | 1.69%  | 1.69%  | 1.69%  | 1.69%  | 1.69%  |
| 2024 | 1.00%    | 2.67%                              | -2.00%  | -2.00% | -1.50% | -1.00% | -0.50% | -1.00% | -1.00% | 1.67%  | 1.67%  | 1.67%  | 1.67%  |
| 2025 | 2.50%    | 2.65%                              | -0.50%  | -0.50% | 0.00%  | 0.50%  | 1.00%  | 0.50%  | 0.50%  | 0.00%  | 0.15%  | 0.15%  | 0.15%  |
| 2026 | 3.50%    | 2.63%                              | 0.50%   | 0.50%  | 1.00%  | 1.50%  | 2.00%  | 1.50%  | 1.50%  | 1.00%  | 1.00%  | 1.00%  | 1.00%  |
| 2027 | 1.00%    | 2.61%                              | -2.00%  | -2.00% | -1.50% | -1.00% | -0.50% | -1.00% | -1.00% | -1.50% | -1.50% | -1.50% | -1.50% |
| 2028 | 3.00%    | 2.59%                              | 0.00%   | 0.00%  | 0.50%  | 1.00%  | 1.50%  | 1.00%  | 1.00%  | 0.50%  | 0.50%  | 0.50%  | 0.50%  |

rot = «ich gebe» / grün = «ich erhalte»

aktive Phase

Rentenphase



# Schlussgedanken

Vor einer Kompensation von früheren Umverteilungen muss man diese richtig identifizieren

- Es geht nicht bloss um «die aktiven Versicherten» gegen «die Rentner»
  - Heutige Rentner sind früher auch aktive Versicherte gewesen;
  - Es finden auch unter verschiedenen Rentnergenerationen Umverteilungen statt.
- Die Grösse der unterschiedlichen Gruppen muss berücksichtigt werden, will man das Ausmass der Umverteilung richtig beziffern.
- Es braucht einen Kompromiss zwischen Anzahl der betrachteten Personengruppen und Grad der «Fairness».

Eine 100%-ige Gerechtigkeit gibt es nicht!

# Sprechen Sie mit uns!

## **Zsolt Kukorelly**

Leiter Client Solution & International Accounting  
eidg. dipl. Pensionsversicherungsexperte

Telefon +41 58 311 21 50

Email [zsolt.kukorelly@slps.ch](mailto:zsolt.kukorelly@slps.ch)

## **Swiss Life Pension Services AG** **die Beratungsfirma von Swiss Life**

### **Bern**

Zentweg 13  
3006 Bern

### **Zürich**

General Guisan Quai 40  
Postfach  
8022 Zürich

Tel: 0800 00 25 25  
[pension.services@slps.ch](mailto:pension.services@slps.ch)  
[www.slps.ch](http://www.slps.ch)

*Wir unterstützen Menschen dabei,  
ein selbstbestimmtes Leben zu führen.*