

Kristian Niemietz

## **Die kapitalgedeckte Altersvorsorge am Beispiel Chile**

*Ergebnisse, Auswirkungen, Lehren und  
Verbesserungsmöglichkeiten*

## **Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de/> abrufbar.

Dieses Werk sowie alle darin enthaltenen einzelnen Beiträge und Abbildungen sind urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung, die nicht ausdrücklich vom Urheberrechtsschutz zugelassen ist, bedarf der vorherigen Zustimmung des Verlanges. Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Bearbeitungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, Auswertungen durch Datenbanken und für die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronische Systeme. Alle Rechte, auch die des auszugsweisen Nachdrucks, der fotomechanischen Wiedergabe (einschließlich Mikrokopie) sowie der Auswertung durch Datenbanken oder ähnliche Einrichtungen, vorbehalten.

Copyright © 2007 Diplom.de  
ISBN: 9783836606677

**Kristian Niemietz**

# **Die kapitalgedeckte Altersvorsorge am Beispiel Chile**

**Ergebnisse, Auswirkungen, Lehren und Verbesserungsmöglichkeiten**



Kristian Niemietz

## **Die kapitalgedeckte Altersvorsorge am Beispiel Chile**

*Ergebnisse, Auswirkungen, Lehren und  
Verbesserungsmöglichkeiten*

Kristian Niemietz

**Die kapitalgedeckte Altersvorsorge am Beispiel Chile**

Ergebnisse, Auswirkungen, Lehren und Verbesserungsmöglichkeiten

ISBN: 978-3-8366-0667-7

Druck Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2008

Zugl. Humboldt-Universität zu Berlin, Berlin, Deutschland, Diplomarbeit, 2007

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden, und die Diplomarbeiten Agentur, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplom.de>, Hamburg 2008

Printed in Germany

-„Sehen sie den Unterschied zwischen einem Privatdiener und einem Hofbedienten an; der letztere wird sich weit mehr bieten lassen, denn er hat [eine] Pension zu erwarten“

-Otto von Bismarck

-„Sie haben vollkommen Recht, Herr General. Wenn diese Reform beschlossen wird, dann wird das ein gigantischer Schritt in Richtung einer Reduktion der Macht des Staates sein.“

-José Piñera

# Inhalt

Tabellen- und Graphikenverzeichnis.....	06
Verzeichnis landesspezifischer Begriffe.....	07

Vorwort.....	08
--------------	----

## **I. DIE ALTERSVORSORGE IN CHILE** **11**

1. Chiles früheres Rentensystem.....	11
1.1 Die Krise des alten Systems.....	11
1.2 Reformdiagnosen und -ansätze 1950-1980.....	13
2. Der Übergang von der Umlage zur Kapitaldeckung.....	15
3. Funktionsweise des AFP-Systems.....	17
4. Evolution seit 1981.....	19

## **II. THEORETISCHE KLASSIFIZIERUNG** **20**

1. Systeme und Ordnungen.....	20
2. Vorstellbare Alterssicherungsverfahren.....	22
3. Klassifizierungsweisen der chilenischen Institutionen.....	25
4. Kapitaldeckung und Umlage im Vergleich.....	28
4.1 Schwierigkeiten von Kapitaldeckungsverfahren.....	29
4.2 Schwierigkeiten von Umlageverfahren.....	32
4.3 Politökonomie und Ideenwettbewerb.....	33

### **III. MIKRO- UND MAKROÖKONOMISCHE AUSWIRKUNGEN DER RENTENREFORM**

**38**

1. Die chilenische Ökonomie vor und nach der Rentenreform.....	38
2. Der Beitrag der Rentenreform.....	41
2.1 Faktor Kapital.....	41
2.1.1 Theorie.....	41
2.1.2 Empirie.....	43
2.1.3 Interpretation.....	48
2.2 Faktor Arbeit.....	51
2.2.1 Theorie.....	51
2.2.2 Empirie.....	53
2.2.3 Interpretation.....	54
2.3 Totale Faktorproduktivität.....	56
2.3.1 Theorie.....	56
2.3.2 Empirie.....	59
2.3.3 Interpretation.....	61

### **IV. DEFIZITE UND VERBESSERUNGSVORSCHLÄGE**

**62**

1. Neue Investitionsmöglichkeiten für die AFPs.....	62
2. Eine effizientere Struktur der Rentenfond-Industrie.....	66
3. Höhere Partizipationsraten und Beitragsdichten.....	68
3.1 Selbständigkeit.....	69
3.2 Informalität.....	70
4. Flexiblere Vertrags- und Preisstrukturen.....	71

Schlusswort: „Kosmos“ oder „Taxis“?.....	72
--	----

Literatur.....	77
----------------	----

Anhang 1: Tabellen.....	86
-------------------------	----

Anhang 2: Graphiken.....	92
--------------------------	----

## Tabellen- und Graphikenverzeichnis

Tabelle 1: Schlüsselvariablen der drei Hauptkassen des früheren Rentensystems, 1970er.....	
Tabelle 2: Schlüsselvariablen des Multifond-Systems, gültig seit 2002:.....	
Tabelle 3: bisherige Ergebnisse des AFP-Systems.....	
Tabelle 4: mögliche Klassifizierungen der chilenischen Renteninstitutionen .....	
Tabelle 5: Chilenisches BIP-Wachstum pro Kopf, ausgewählte Epochen.....	
Tabelle 6: Ökonomische Auswirkungen der Rentenreform I: Faktor Kapital.....	
Tabelle 7: Ökonomische Auswirkungen der Rentenreform II: Faktor Arbeit.....	
Tabelle 8: Die Entwicklung des chilenischen Kapitalmarktes, ausgewählte Kennziffern.....	
Tabelle 9: Ökonomische Auswirkungen der Rentenreform III: Totale Faktorproduktivität.....	
Tabelle 10: Kenntnisstand der Chilenen zum AFP-System, ausgewählte Indikatoren.....	
Tabelle 11: Hindernisse zur Formalisierung der Ökonomie, ausgewählte Kennziffern.....	
Graphik 1: AFP-Aktiva in % des chilenischen BIP 1981-2005.....	
Graphik 2: Reale Jahresrenditen der AFPs 1981-2005.....	
Graphik 3: Portfolio der AFPs, repräsentative Jahre.....	
Graphik 4: Partizipationsrate des Rentensystems 1975-2005.....	
Graphik 5: Solow-Faktorenzerlegung des chilenischen BIP-Wachstums.....	
Graphik 6: Solow-Faktorenzerlegung des chilenischen BIP-Wachstums (alternativ).....	
Graphik 7: Chiles Arbeitsmarkt vor und nach der Rentenreform.....	
Graphik 8: Partizipationsrate des Rentensystems, Chile und die Nachbarländer mit den nächsthöchsten Werten.....	
Graphik 9: Dichte der Rentenbeitragszahlungen, ausgedrückt als Dichtefunktion.....	