

sonstige Anlageformen investiert. Bei der Anlage des Fondskapitals sollen Prinzipien der sozialen Verantwortung beachtet werden.

Der Gegenwartswert der angesammelten, aber noch nicht ausgezahlten Rentenansprüche übersteigt mit 126 Mrd. EUR (zum Jahresende 2019) bzw. 130 Mrd. EUR (zum Jahresende 2020) das Volumen des Pension Liability Fund jeweils deutlich (Keva 2020; Keva 2021).

Tabelle 3.6 Merkmale von Keva's Pension Liability Fund

Kategorie	Merkmale
Institutionelle Besonderheiten	Rentenreservefonds der in Finnland für die Rentenangelegenheiten fast des gesamten öffentlichen Sektors zuständigen öffentlichen Körperschaft (Keva).
Strukturbrüche und Reformen	—
Umgang mit Krisen	—
Kritik und Reformbedarf	Der Gegenwartswert der angesammelten, aber noch nicht ausgezahlten Rentenansprüche übersteigt das Fondsvolumen deutlich.

Quellen: Paldanius (2015), Keva (2020, 2021).

3.8 Neuseeland: *New Zealand Superannuation Fund (NZSF)*

Der New Zealand Superannuation Fund (NZSF) ist ein generationenübergreifendes Ausgleichsvehikel oder Pufferfonds, um Generationen künftiger Steuerzahler dabei zu helfen, die Kosten für die Bereitstellung der staatlichen Rente, der New Zealand Superannuation (NZS), zu decken (Bell 2021). Er ist steuerfinanziert aus dem allgemeinen Staatsaushalt. Anspruchsberechtigt sind neuseeländische Staatsangehörige und Personen mit ständigem Wohnsitz in Neuseeland, jeweils im Alter von 65 Jahren und älter (Rozanow 2017).

Mit dem New Zealand Superannuation and Retirement Income Act wurde der NZSF im Jahr 2001 eingerichtet und eine recht komplexe Formel gesetzlich festgelegt, nach der die jährlichen Kapitaleinzahlungen in den NZSF und in späteren Jahren die Entnahmen aus dem NZSF berechnet werden (Bell 2021). Die Verantwortung für diese Berechnungen wurde dem Finanzministerium übertragen.

Der NZSF wird von einer unabhängigen staatlichen Einrichtung, den Guardians of New Zealand Superannuation, verwaltet. Diese Einrichtung ist in Bezug auf Investitionsentscheidungen operativ unabhängig und wird von einem unabhängigen Aufsichtsrat beaufsichtigt (Bell 2021).

Die gesamte Logik der prognostizierten Ergebnisse des NZSF wird durch seine Beitragssatzformel bestimmt, die in den Rechtsvorschriften festgelegt ist. Die wichtigsten Faktoren bei der Bestimmung der projizierten Ergebnisse für den NZSF sind der 40-Jahres-Zeithorizont, der für die Steuerglättung verwendet wird, und die Projektionen der künftigen Entwicklung der gesamten Netto-NZS-Ausgaben (nach Steuern) und des nominalen BIP sowie das Verhältnis zwischen ihnen. Da stets ein 40-Jahres-