

ترکیب دارایی‌های بزرگترین و برترین صندوق‌های بازنشستگی جهان در سال ۲۰۲۰





مؤسسه راهبردهای
بازنشستگی صبا
نهاد پژوهشی
صندوق بازنشستگی
کشوری

ترکیب دارایی‌های بزرگترین و برترین صندوق‌های بازنشستگی جهان در سال ۲۰۲۰

Thinking Ahead Institute

ترجمه: حمید گُماری



مؤسسه راهبردهای
بازنشستگی صبا

ترکیب دارایی‌های بزرگترین و برترین صندوق‌های بازنشستگی جهان
در سال ۲۰۲۰

Thinking Ahead Institute

مترجم: حمید گماری

صفحه‌آرایی: احمد صدیقی

چاپ: اول - ۱۳۹۹

چاپ و صحافی: عمران

نشانی مؤسسه: تهران، خیابان شریعتی، نرسیده به میدان قدس، کوچه محوی، پلاک ۴، طبقه اول، واحد ۱۰۱

تلفن: ۲۲۷۰۳۴۶۵ پست الکترونیکی: info@saba-psi.ir

تمامی حقوق برای مؤسسه راهبردهای بازنشستگی صبا محفوظ است.

۵

معرفی موسسه
Thinking Ahead

۷

یافته‌های کلیدی

۳۹

بخش سوم:

تفکیک نظام مزایای معین (DB)^۱
از حق بیمه معین (DC)^۲

۳۱

بخش دوم:

تخصیص دارایی‌ها

۲۱

بخش اول:

اندازه دارایی‌ها

۴۳

بخش چهارم:

روش تحقیق و محدودیت‌ها

موسسه Thinking Ahead

Thinking Ahead موسسه‌ای غیرانتفاعی^۱ با محوریت تحقیق و نوآوری است که در سال ۲۰۱۵ تأسیس شد و هدف اصلی آن تجهیز سرمایه برای آینده‌ای پایدار است. اعضای موسسه تشکیل شده است از مالکان دارایی، مدیران سرمایه‌گذاری و گروه‌های دیگری که با انگیزه‌ای مشابه در این زمینه مشغول به فعالیت هستند. به‌نوعی می‌توان گفت که این موسسه در نتیجه فعالیت‌های Willis Towers Watson Investments' Thinking Ahead Group تشکیل شده است. برای دسترسی به تحقیقات بیشتر به وبسایت اصلی مراجعه کنید. <https://www.thinkingaheadinstitute.org>

اعضای تیم موسسه Thinking Ahead



لیانگ یین^۵



راجر اوروین^۴



ماريسا هال^۳



تیم هاجسون^۲

بخش های اصلی:

- اندازه دارایی که شامل آمار رشد و مقایسه اندازه دارایی با GDP کشورهای عضو P۲۲ می شود.
- تخصیص دارایی (P۷)
- سهم دارایی های DB و DC در کشورهای عضو P۷

۹۲٪

از دارایی ها در هفت بازار بزرگ جهان (P۷) متمرکز شده است.

P۱۹۵

(صد و نود و پنج صندوق بازتنسستی) برآورد ما این است که بیرون از P۲۲ میزان دارایی های مازاد صندوق ها فقط به ۳ تا ۴ میلیارد آمریکا می رسد.

بازارهای P۷

استرالیا
کانادا
ژاپن
هلند
سوئیس
بریتانیا
ایالات متحده



تحلیلی با جزئیات بیشتر روی کشورهای عضو P۷ نشان داد که میزان دارایی های متمرکز در این کشورها به ۴۲,۷۷۱ میلیارد دلار آمریکا می رسد.

بازارهای P۲۲

استرالیا
برزیل
کانادا
شیلی
چین
فنلاند
فرانسه
آلمان
هنگ کنگ
هند
ایرلند
ایتالیا
ژاپن
مالزی
مکزیک
هلند
آفریقای جنوبی
کره جنوبی
اسپانیا
سوئیس
بریتانیا
ایالات متحده



P۲۲

در این مطالعه تعداد ۲۲ بازار بازتنسستی در جهان مورد بررسی قرار گرفت. (P۲۲) میزان دارایی های صندوق های آنها ۴۶,۷۳۴ میلیارد دلار آمریکا است.

۷۳٪

ضریب جینی دارایی های جهانی نشان دهنده تمرکز آنها در تعداد بسیار کمی از بازارها است.



کل دارایی‌های برآورد شده تا پایان ۲۰۱۹ **۴۶,۷۳۴ میلیارد دلار آمریکا**

۱۹.۳٪

میزان بازده برای
۶۰٪ پورتفوی مرجع سهام جهانی
و ۴۰٪ پورتفوی مرجع اوراق قرضه
جهانی در سال ۲۰۱۹ بوده است.
(به دلار آمریکا)



دارایی‌های P۲۲
در سال ۲۰۱۹، افزایش ۱۵.۲ درصدی
داشته است.
میزان دارایی‌ها در سال قبل ۴۰,۵۵۹ میلیارد
دلار آمریکا بود.

۹۲٪

از دارایی‌ها در هفت بازار
بزرگ جهان قرار دارند.

۶۲٪

از بزرگترین بازار متعلق به ایالات متحده است که
۶۲.۵٪ از سهم P۲۲ را به خود اختصاص داده است.
بریتانیا و ژاپن هم به ترتیب با ۷.۴٪ و ۷.۲٪ بعد از
ایالات متحده هستند.

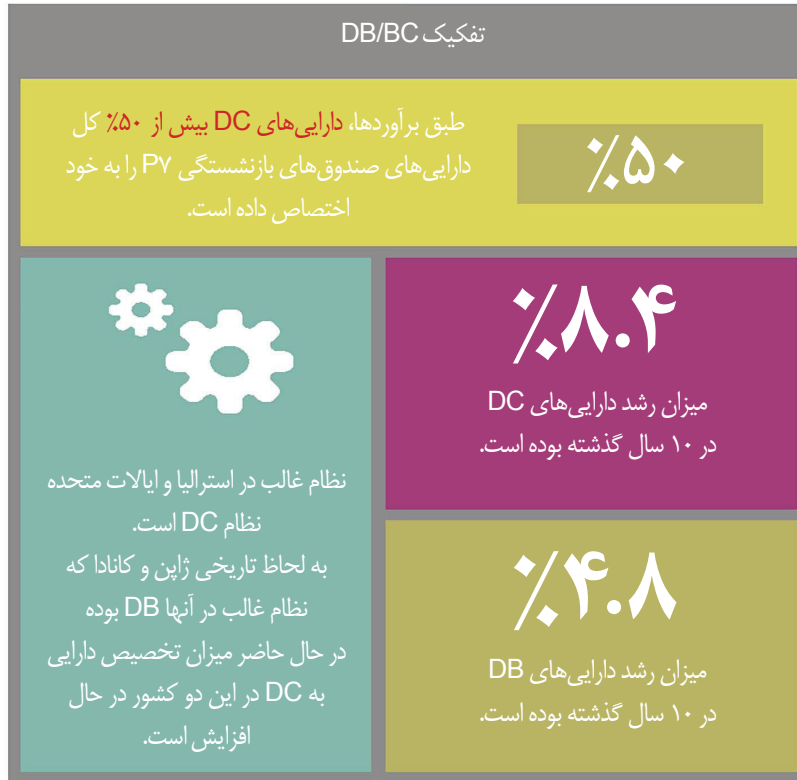
نرخ رشد دارایی‌های P۲۲ برای ایالات متحده، بریتانیا و ژاپن به ترتیب ۱۷.۸٪، ۱۴.۹٪ و ۹.۹٪
در سال ۲۰۱۹ بود. (به دلار آمریکا)

میزان تاثیر نرخ‌های تبادل ارز هنگام محاسبه رشد دارایی‌های صندوق‌ها به دلار آمریکا در اکثر موارد
از اهمیت ویژه‌ای برخوردار هستند چرا که نتایج با توجه به نرخ رشد به واحد پول هر کشوری
تفاوت فاحشی از خود نشان می‌دهند.

نسبت دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی به
GDP در این اقتصادها بوده است.

۶۹٪

یافته‌های کلیدی - بازارهای PV



نکات کلیدی در خصوص سال ۲۰۱۹

۱

۲۰۱۹ سالی خوب برای دارایی‌های نظام بازنشستگی تلقی می‌شود، چراکه در این سال دارایی‌ها رونق چشمگیری در بازار بورس جهانی داشتند

- دارایی‌ها در ۲۲ بازار بزرگ بازنشستگی (P۲۲) رشد ۱۵ درصدی در این سال داشته است و در این میان کشورهای مکزیک، کانادا و ایالات متحده از لحاظ رشد پیشگام بوده‌اند (به ترتیب ۲۲.۲٪، ۱۸.۹٪ و ۱۷.۸٪) و در سالی که گذشت تا حد زیادی در بازارهای سهام سود کرده‌اند. این امر نشان‌دهنده انحراف/چرخش دارایی‌ها^۱ از ۲۰۱۸ بوده است که سومین سال نامساعد برای هفت بازار بزرگ بازنشستگی (P۷) بوده است.
- تخصیص دارایی‌ها به بازارهای خصوصی و دیگر گزینه‌های جایگزین همچنان افزایش خواهد یافت (۲۳٪+۱۷ واحد درصد از ۱۹۹۹) و این کار به ضرر تخصیص دارایی‌ها به سهام و اوراق قرضه خواهد بود؛ این خود بیانگر وجود نوعی تقاضا و تمایل به گوناگونی ریسک است. سرمایه‌گذاران همچنان در پی روش‌های مبتکرانه برای توسعه اختیارات جهت مدیریت بهینه مسائل (مثل یکپارچگی، اندازه‌گیری و پیچیدگی) مربوط به بازارهای خصوصی خواهند بود.

۲

DC در حال تبدیل شدن به عنوان الگوی غالب جهانی است، با وجود این چالش‌هایی هم بر سر راه است

- در سال گذشته برای اولین بار میزان کل دارایی‌های DC از میان شش بازار بزرگ بازنشستگی در جهان از میزان دارایی‌های DB بالاتر رفت. در طول یک دهه قبل از ۲۰۱۹، نرخ رشد دارایی‌های DC بیشتر از دارایی‌های DB بوده (۸.۴٪ در سال در برابر ۴.۸٪ در سال) که این خود پوشش بالای اعضا و در برخی بازارها بالا بودن حق بیمه‌ها را نشان می‌دهد.
- مشارکت اعضا که امری مهم برای پایدارتر بودن نظام DC محسوب می‌شود همچنان موردی چالش برانگیز برای اکثر کارفرمایان به شمار می‌رود. بنابراین، انتظار می‌رود با شکل گرفتن نسل بعدی طرح‌ها، این حوزه از اهمیت ویژه‌ای در آن دسته از سازمان‌های DC که پیش‌تاز هستند برخوردار باشد. مشارکت هدفمند دارای فوایدی مثل داشتن درک بهتر است اما در عمل چالش‌هایی هم به همراه دارد. پیشرفت‌های گوناگون در زمینه فن‌آوری، موجب احتمال بیشتر انطباق، تغییر ماهیت تعاملات بین اعضا و انتظارات آنان می‌شود. آینده DC به احتمال زیاد حالتی بیش از حد انطباق یافته با تمرکز هرچه بیشتر بر همه مشارکت‌کنندگان خواهد داشت، با این وجود دستیابی به این مهم نیازمند آشنایی هرچه بیشتر کارفرمایان با اصول حکمرانی و تقویت آن است.

نکات کلیدی در خصوص سال ۲۰۱۹

۳

مدل مردمی صندوق بازنشستگی^۱ تا حد قابل توجهی توسعه یافته است

- در سال ۲۰۱۹، ما شاهد رونق اقتصادی قابل توجهی در روندهای طراحی سازمانی یک دهه گذشته به سمت مدل مردمی (ترکیبی از افراد استخدام شده توسط هیئت مدیره صندوق و تیم داخلی آن با توجه به توانایی‌ها، نقش‌ها و اختیارات آن‌ها) پایدارتر بوده‌ایم. این روند در صندوق‌های بزرگ‌تر رایج بوده است - مخصوصاً، صندوق‌هایی با دارایی بیشتر از ۲۵ میلیارد دلار آمریکا. این صندوق‌ها این روند را در تیم‌های داخلی بزرگ‌تر پیش گرفتند و متقابلاً از میزان وابستگی به سازمان‌های بیرونی کاسته شد.
- شاخصه بارز در اینجا رهبری از طریق نقش‌هایی بود که مدیرعامل (CEO)^۲ و مدیر ارشد فناوری اطلاعات (CIO)^۳ ایفا می‌کردند؛ و نقش‌های تخصصی‌تر در زمینه دسته‌بندی خاص دارایی‌ها، مخصوصاً دارایی‌های بازار خصوصی بود. هیئت مدیره‌ها هم نقش‌های خود را به گونه‌ای انطباق دادند تا این مدل متوازن‌سازی مجدد^۴ را منعکس کنند. اما در صندوق‌های بازنشستگی کوچک‌تر میزان وابستگی به هیئت‌ها و سازمان‌های سرمایه‌گذاری بیرونی همچنان به قوت خود باقی بود، البته با رویکردی رو به رشد در حوزه مدیریت فناوری اطلاعات برون سپاری شده (یا به عبارتی دیگر همان مدیریت امانی^۵) که حوزه‌های بوده که رشد قابل توجهی از خود نشان داده است.

۴

صنعت مستمری‌های بازنشستگی^۶ به زمان تعیین‌کننده و حساس خود از لحاظ ویژگی‌های پایداری و پیگیری هدفی گسترده‌تر رسیده است

- سال ۲۰۲۰ به آغاز دهه‌ای اشاره می‌کند که پیگیری هدف در آن مستحکم‌تر و تأثیرگذارتر شده است. ثبات، حوزه‌ای است که روزبه‌روز به میزان اهمیت آن افزوده می‌شود. ما معتقدیم که تخصیص مجدد سرمایه به صورت معناداری در دهه پیش‌رو محقق خواهد شد، مخصوصاً با در نظر گرفتن موضوعات مربوط به تغییر اقلیم. به همراه این موضوع، چالش اندازه‌گیری مطرح خواهد شد چراکه تقاضا برای حرکت از اهداف ریسک/ بازده^۷ به سمت اهدافی که تأثیر/تأثیرات را دربر می‌گیرند رو به افزایش است.
- رهبران - صاحبان دارایی منعطف/تأثیرگذار، راهی را در پیش گرفته‌اند که در آن منافع شخصی حالتی آگاهانه‌تر به خود گرفته و از آن طریق در پی پشتیبانی هرچه بیشتر از نظام مالی با استفاده از سرمایه‌داری هدفمند هستند. شعار این رهبران همگام با این اصل است مستمری‌هایی که ما پرداخت می‌کنیم در جهانی که سزاوار زندگی باشد ارزشمندتر است.^۸ مخصوصاً صاحبان دارایی در جهان سعی کرده‌اند تا درکی عمیق‌تر در خصوص رابطه امانی/اعتباری^۹ که شامل فرصت‌هایی برای بهبود نظام مالی می‌شود داشته باشند.

یافته‌های کلیدی مربوط به سال ۲۰۱۹ - وضعیت صاحبان دارایی در جهان



برای مطالب بیشتر
به مطالعات زیر مراجعه کنید.

The Asset Owner of Tomorrow

Provides insight into the
complexity of being an asset
owner today.

The **AO 100** survey published
by the Thinking Ahead Institute
provides analysis of the 100
largest asset owners in the
market.

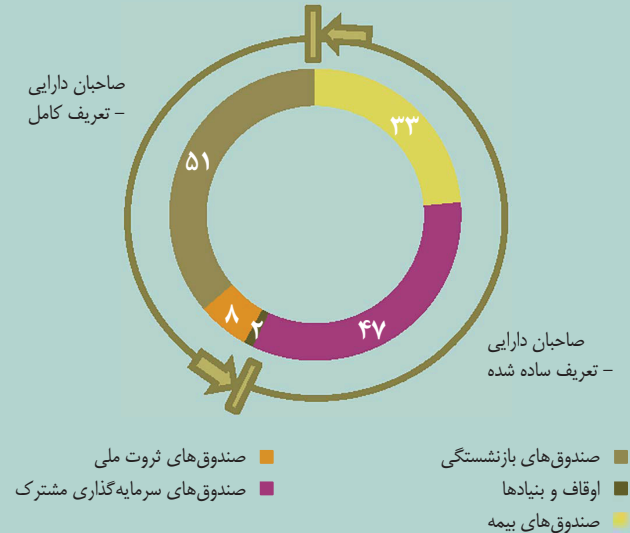
به چه کسی «صاحب دارایی» گفته می‌شود؟

«صاحب دارایی» پنج ویژگی زیر را باید داشته باشد:

۱. او مستقیماً برای گروه معینی از مزایا بگیران (بهره‌برداران)/ سرمایه‌گذاران/ پس‌انداز کنندگان به‌عنوان مدیر دارایی‌های آن‌ها با ظرفیت امانی (به‌عنوان امین آن‌ها با حفظ شرط احتیاط و وفاداری) تحت مسئولیت تفویض شده کار می‌کند.
۲. او با یک نهاد حامی که معمولاً دولت یا بخشی از دولت، یک شرکت و یا نهاد غیرانتفاعی کار می‌کند.
۳. او بر اساس قانونی روشن و معین کار می‌کند و به خاطر دارا بودن اعتماد و مشروعیت اجتماعی، مجوز اجتماعی ضمنی برای فعالیت دارد.
۴. او مزایا بگیران (بهره‌برداران) و ذی‌نفعان را در قالب پرداختی‌ها و مزایا در آینده از برآیند مأموریت خود منتفع می‌سازد.
۵. او مدل کسب‌وکاری را به کار می‌گیرد که بودجه حکمرانی^۲ (منابع و فرایندهای مورد نیاز) را با بودجه ریسک^۳ (ترکیبی از دارایی‌های مالی که به انجام مأموریت اختصاص یافته) ترکیب می‌کند.

صندوق‌های بازنشستگی، صندوق‌های ثروت ملی، اوقاف و بنیادها کاملاً واجد شرایط فوق به‌عنوان صاحبان سرمایه هستند. از طرف دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و صندوق‌های بیمه تا حدودی واجد چنین شرایطی هستند.

صاحبان دارایی‌ها در جهان کنترل ۱۴۰ تریلیون دلار آمریکا را در اختیار خود دارند



منبع: صاحبان دارایی فردا؛ موسسه Thinking Ahead Institute، مفروضات و برآوردهای پایان سال ۲۰۱۹

یافته‌های کلیدی رشد دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در جهان در ۲۰ سال گذشته

بازار صندوق‌های بازنشستگی – استرالیا

موفق‌ترین بازار مستمري‌های بازنشستگی در استرالیا قرار دارد. دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در این کشور در ۲۰ سال گذشته رشد ۱۰۷ درصدی در سال داشته‌اند. از جمله ویژگی‌های بارز این موفقیت می‌توان به اداره حق بیمه‌ها توسط دولت، مدل نهادی رقابتی و غالب بودن نظام DC اشاره کرد.

سازوکار پرداخت مستمري – DC

رشد سالیانه DC نسبت به DB در طول ۲۰ سال در PV ۷۵٪ به ۳۵٪ بوده است. عملکرد نظام DC برای کارفرمایانی که تمایل کمتری به ریسک در زمینه ساز و کار پرداخت مستمري داشته‌اند به مراتب بهتر بوده است.

طبقه‌بندی دارایی – دارایی‌های خصوصی

تخصیص دارایی به املاک و مستغلات، سهام خصوصی و زیرساخت در بازه زمانی ۲۰ ساله از ۶٪ به ۲۳٪ رسیده است. جذابیت گزینه‌هایی از این دست به خاطر میزان بازده بوده که باعث جبران مشکلات حکمرانی شده است.

الگوی رفتاری – حکمرانی

نکته‌ای که در مقالات حوزه صنعت – ERISA در ایالات متحده؛ Myners در بریتانیا؛ کمیسیون سلطنتی و کمیسیون بهره‌وری در استرالیا، بارها به آن اشاره و تأکید شده، توجه روزافزون به مسئله حکمرانی در صندوق‌ها بوده است.

فرصت از دست‌رفته – نظارت

در بازه زمانی ۲۰ ساله به‌نوعی برخی فرصت‌ها برای حل اختلافات شرکتی به‌واسطه برخی مسائل مثل، پرداخت حق اجرا و اقدامات ضعیف در مورد رهبری و کارایی ضعیف مدیران ارشد از دست‌رفته‌اند.

عدم حضور – فن‌آوری

نظام‌های موروثی^۲ که تا حد زیادی به صورت حساب‌ها^۳ وابسته بودند نشان داده‌اند که تأثیر فن‌آوری بر صندوق‌های بازنشستگی بسیار ضعیف بوده و تقدم نوآوری در زمینه فن‌آوری در این ۲۰ سال تغییر فاحشی نکرده است.

موارد کلیدی که بایستی برای ۵ تا ۱۰ سال آینده مورد توجه قرار گیرند

DC در سال‌های پیش رو به نظام غالب بازتنسستگی در جهان تبدیل خواهد شد و مدل‌های DC در حال ایجاد برخی تحولات هستند، برای نمونه: ظهور پلتفرم‌های جدید، محفوظ ماندن اهمیت خاص مقیاس‌ها، تمرکز اصلی روی فراهم کردن درآمد مادام‌العمر به جای اثبات دارایی.

حرکت طراحی نظام بازتنسستگی
به سمت مدل DC

صندوق‌های بازتنسستگی ملزم به تبعیت از مقررات سخت‌گیرانه‌تر در خصوص پشتیبانی از سرمایه‌گذاران/پس‌انداز کنندگان خواهند شد. سرمایه‌گذاری‌ها هم بایستی طبق ضوابط و مقررات انجام شوند.

تأثیر گذاری بیشتر مقررات
تغییر یافته

ایجاد منابع و حمایت مؤثر از تصمیم‌گیری جمعی مورد نیاز برای مدیریت سازمان‌های پیچیده (که دربرگیرنده ذی‌نفعانی از طیف‌های مختلف و همچنین دیدگاه‌های مختلف در خصوص پیشرفت و موفقیت هستند)، از جمله چالش‌های عمده حکمرانی به حساب می‌آیند.

موارد مربوط به حکمرانی
چالش برانگیزند

سازمان‌های سرمایه‌گذاری با اشاره به فرهنگ و ارزش‌هایشان خود را از بقیه متمایز خواهند دانست. الگوها و روش‌های اندازه‌گیری جدیدی پدیدار می‌شوند که باعث تغییرات قابل توجهی در فرهنگ می‌شوند.

فرهنگ باعث ایجاد تفاوت‌ها
می‌شود

همپوشانی در حوزه‌های مختلفی مثل پایداری، ESG^۱، نظارت و سرمایه‌گذاری بلندمدت باعث ازدست رفتن برخی فرصت‌ها خواهند شد. سرمایه‌گذاران بایستی در راهبرد خود، باورهای سرمایه‌گذاری و انگیزه‌های پایداری بیشتر را باهم ترکیب کنند. در ضمن آن‌ها بایستی اهداف توسعه پایدار (SDGs)^۲ و موقعیت‌های تأثیر^۳ را همگام با راهبردهایشان برای روبرو شدن با تغییر اقلیم باهم ترکیب کنند.

پایداری و سرمایه‌گذاری
بلندمدت

پیشرفت فن‌آوری مدل‌های کسب‌وکار و سرمایه‌انسانی را دستخوش تغییر خواهد کرد و این امر مستلزم برخورداری از انعطاف‌پذیری است. مدل ترکیبی مردم در کنار فن‌آوری در نهایت بایستی توسط عموم به‌عنوان مدل غالب پذیرفته شود. اشتغال عجین شده با فن‌آوری نقش مهمی در جهانی که در آن نظام DC غالب است ایفا خواهد کرد.

رشد فن‌آوری

تغییرات مورد انتظار در صندوق‌های بازنشستگی در ۵ تا ۱۰ سال آینده

تغییر رویه	از	به
مدل کسب‌وکار نهادسازی حرفه‌ای گری ^۱	<ul style="list-style-type: none"> - ساختار اخذ مجوز برای فعالیت حالت حقوقی دارد - تمرکز روی مدل‌های <u>کوتاه‌مدت</u> و بلندمدت و کنترل مشکلات 	<ul style="list-style-type: none"> - ساختار اخذ مجوز برای فعالیت حالت حقوقی و همچنین اجتماعی دارد - تمرکز روی مدل‌های <u>بلندمدت</u> و کوتاه‌مدت و کنترل بهتر مشکلات
مدل مردمی تأثیر گذاری بیشتر بر فرهنگ و تنوع	<ul style="list-style-type: none"> - مذکر، قوم محور، تحصیلات در رشته اقتصاد و فرهنگ محدود 	<ul style="list-style-type: none"> - چند رشته‌ای، طیف متنوع پیشینه‌ها با فرهنگ قوی‌تر
مدل عملیاتی کارآمد سازی تصمیمات	<ul style="list-style-type: none"> - زیرساخت ضعیف IT - سوگیری‌های فاحش در تصمیم‌گیری - مهار ضعیف هوش جمعی 	<ul style="list-style-type: none"> - زیرساخت قوی‌تر IT - کاهش سوگیری‌ها در تصمیم‌گیری - مهار قوی هوش جمعی
مدل سرمایه گذاری تغییر موقعیت به حالت نظام‌مندتر و پایدارتر	<ul style="list-style-type: none"> - گزینه‌های جایگزین با مقیاس متوسط، تأمین مالی زیرساخت در سطح پایین - آلفای وسیع‌تر^۲، عوامل کوچک - مدل سرمایه‌گذاری در مقیاس کوچک - صاحبان دارایی منفعل 	<ul style="list-style-type: none"> - گزینه‌های جایگزین با مقیاس بزرگ‌تر، تأمین مالی زیرساخت در سطح بالاتر - آلفای انتخابی^۳، عوامل بزرگ‌تر - مدل پایداری اصلی - صاحبان دارایی پویا با حدی از کنشگری

دارایی‌ها/GDP (%)	کل دارایی‌های برآورد شده در سال ۲۰۱۹ (به میلیارد دلار آمریکا)	بازار
٪۱۵۰.۹	۲,۰۷۷	استرالیا
٪۱۳.۷	۲۵۳	برزیل
٪۱۱۱.۲	۱,۹۲۴	کانادا
٪۷۴.۱	۲۱۸	شیلی
٪۱.۶	۲۲۳	چین
٪۹۶.۷	۲۶۱	فنلاند
٪۵.۷	۱۵۵	فرانسه
٪۱۳.۰	۵۰۲	آلمان
٪۵۰.۴	۱۸۸	هنگ کنگ
٪۶.۳	۱۸۵	هند
٪۴۷.۸	۱۸۴	ایرلند
٪۱۰.۶	۲۱۰	ایتالیا
٪۶۵.۷	۳,۳۸۶	ژاپن
٪۶۹.۵	۲۵۴	مالزی
٪۱۸.۶	۲۳۷	مکزیک
٪۱۸۷.۳	۱,۶۹۰	هلند
٪۶۴.۳	۲۳۱	آفریقای جنوبی
٪۵۰.۴	۸۲۱	کره جنوبی
٪۳.۱	۴۳	اسپانیا
٪۱۴۶.۴	۱,۰۴۷	سوئیس
٪۱۲۵.۸	۳,۴۵۱	بریتانیا
٪۱۳۶.۲	۲۹,۱۹۶	آمریکا
٪۶۸.۸	۴۶,۷۳۴	کل

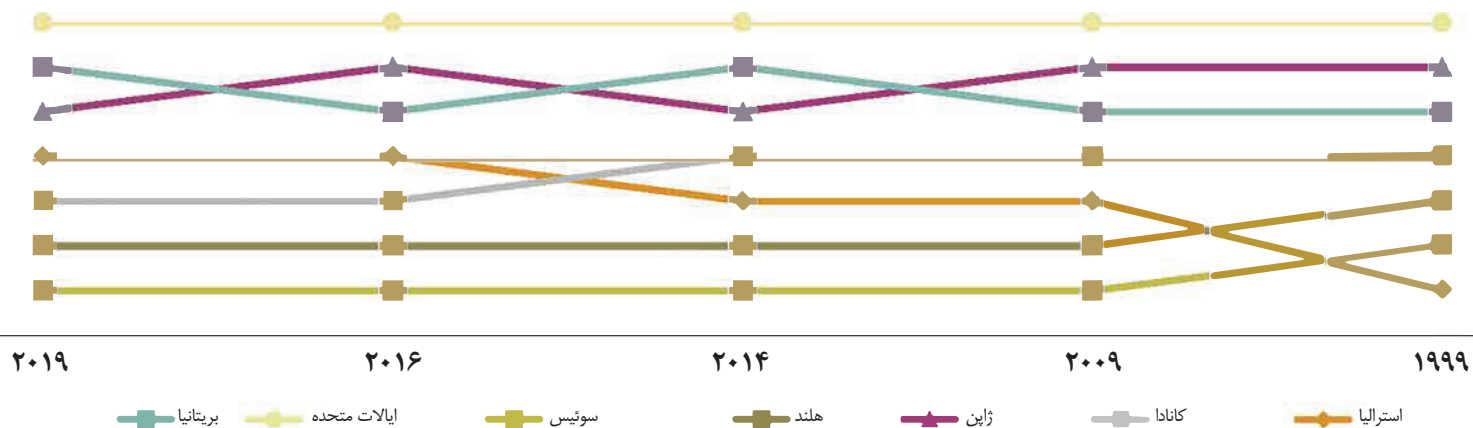
رشد دارایی صندوق‌های بازنشستگی در مقابل بازده بازار

بازده پور تفوی مرجع ۶۰٪ سهام جهانی / ۴۰٪ بدهی جهانی به صورت سالیانه	رشد کلی دارایی‌ها به دلار آمریکا در کشورهای PV به صورت سالیانه	رشد کلی دارایی‌ها به دلار آمریکا در همه کشورها به صورت سالیانه	مدت زمان تا پایان ۲۰۱۹
٪۱۹.۳	٪۱۵.۸	٪۱۵.۲	۱ سال
٪۶.۳	٪۵.۳	٪۵.۳	۵ سال
٪۶.۸	٪۶.۴	٪۶.۵	۱۰ سال
٪۵.۰	٪۵.۱	٪۵.۴	۲۰ سال

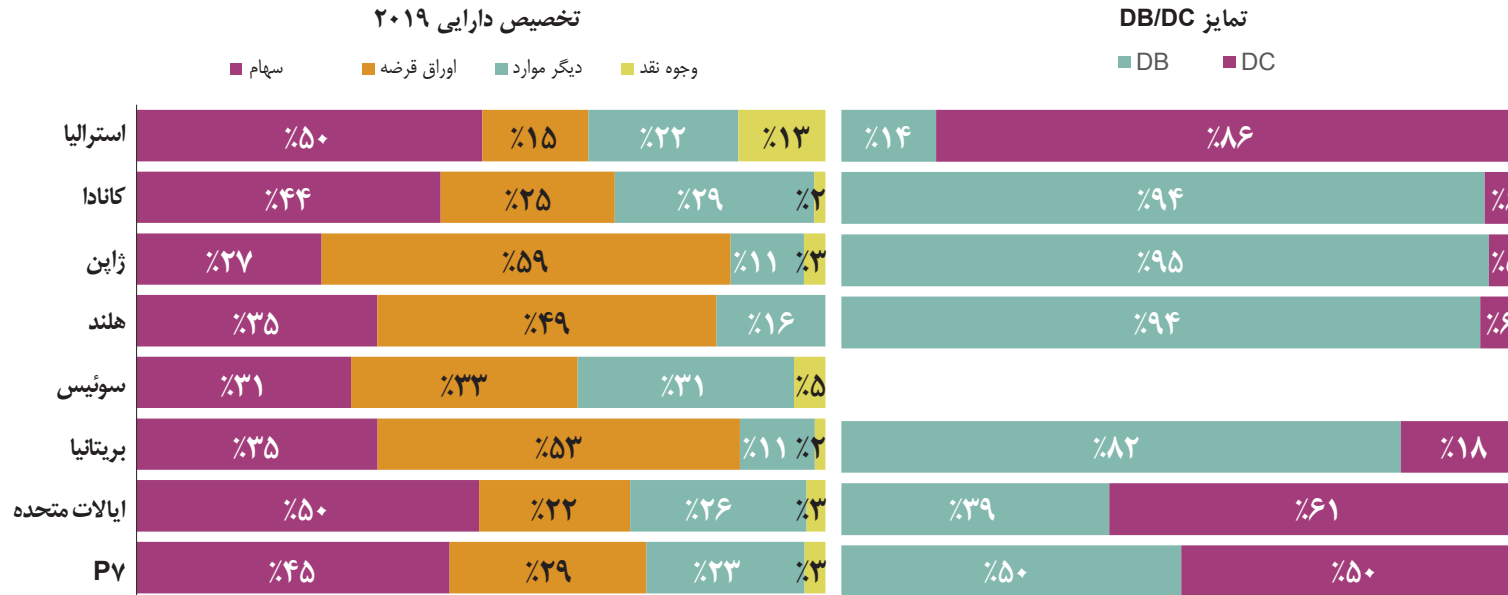
- رشد کلی دارایی صندوق‌های بازنشستگی به طور تنگاتنگی با سهام بازار عمومی و بازده اوراق قرضه در جهان در ۲۰ سال اخیر همگام بوده است.
- بازده پور تفوی مرجع توسط برخی صندوق‌ها به عنوان یک پروکسی ساده برای بازده بازار مورداستفاده قرار گرفته است. - در عمل صندوق‌ها با ترکیب دارایی ۶۰/۴۰ در پور تفوی مرجع به دنبال پیشی گرفتن از این بازده هستند.
- رشد دارایی صندوق‌های بازنشستگی وجوه نقد خالص را شامل می‌شود - از طریق دریافت حق بیمه و ارائه مزایا. نتایج اغلب محاسبات نشان می‌دهند که این مقدار با توجه به اندازه دارایی‌ها و رشد بازار پایین است.

سیر تکاملی رتبه‌بندی در کشورهای PV – دارایی‌ها به میلیارد دلار آمریکا

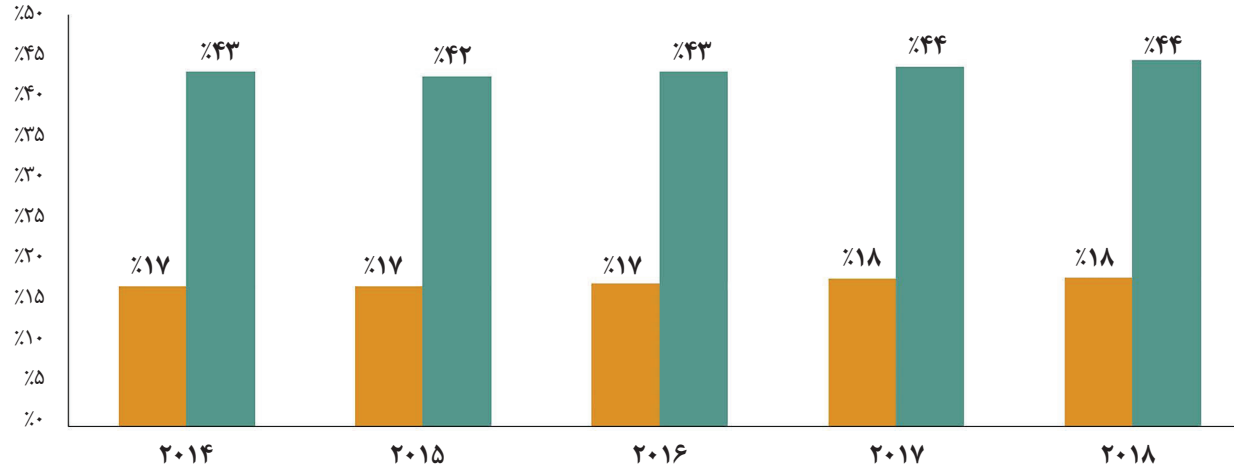
۲۰۱۹		۲۰۱۶		۲۰۱۴		۲۰۰۹		۱۹۹۹	
۳۹,۱۹۶	ایالات متحده	۲۲,۵۵۲	ایالات متحده	۲۱,۷۰۸	ایالات متحده	۱۳,۷۳۲	ایالات متحده	۱۰,۱۹۵	ایالات متحده
۳,۴۵۱	بریتانیا	۲,۷۸۵	ژاپن	۳,۲۷۲	بریتانیا	۳,۳۵۵	ژاپن	۲,۶۳۰	ژاپن
۳,۳۸۶	ژاپن	۲,۶۶۲	بریتانیا	۲,۶۹۳	ژاپن	۲,۱۰۲	بریتانیا	۱,۳۸۵	بریتانیا
۲,۰۷۷	استرالیا	۱,۷۸۱	استرالیا	۱,۶۱۱	کانادا	۱,۱۱۲	کانادا	۵۰۷	کانادا
۱,۹۳۴	کانادا	۱,۵۵۲	کانادا	۱,۵۴۸	استرالیا	۱,۰۹۶	استرالیا	۴۰۰	هلند
۱,۹۶۰	هلند	۱,۳۶۰	هلند	۱,۴۱۵	هلند	۹۹۲	هلند	۳۱۰	سوئیس
۱,۰۴۷	سوئیس	۸۰۸	سوئیس	۷۸۸	سوئیس	۵۷۶	سوئیس	۲۷۱	استرالیا



تخصیص دارایی به تفکیک DB/DC



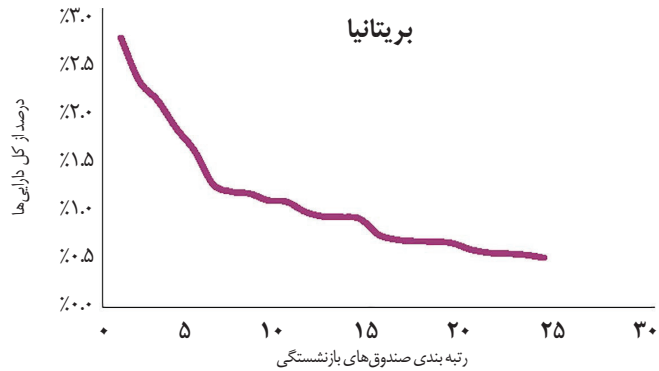
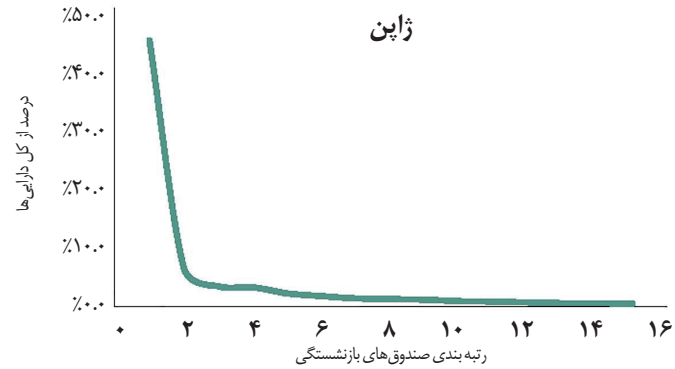
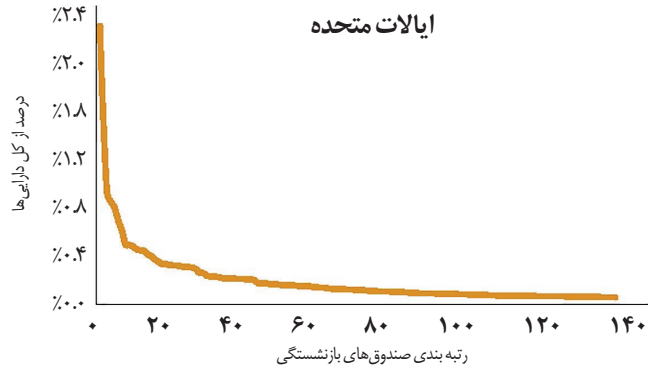
تمرکز دارایی‌ها در ۳۰۰ صندوق بازنشستگی برتر



■ ۳۰۰ صندوق برتر با احتساب درصد از دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در جهان ■ ۲۰ صندوق بازنشستگی برتر با احتساب درصد از دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در جهان

- تحلیل سالیانه مستمری و سرمایه‌گذاری ۳۰۰ کشور توسط موسسه Thinking Ahead، رتبه‌بندی آنها را با توجه به میزان دارایی‌ها ارائه می‌دهد.
- همانند سال قبل، دارایی‌های ۳۰۰ صندوق بازنشستگی، ۴۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی جهان و ۲۰ صندوق برتر هم ۱۸ درصد از این دارایی‌ها را به خود اختصاص داده‌اند.

اندازه نسبی صندوق‌های برتر با توجه به بازار



- ۱۰ صندوق بازنشستگی برتر ایالات متحده ۹.۳٪ از کل دارایی‌های این کشور را در اختیار دارند، اما در ژاپن این میزان برای ۱۰ صندوق بازنشستگی ۶۶.۴٪ است. این مورد در خصوص ژاپن تا اندازه زیادی توسط صندوق سرمایه‌گذاری بازنشستگی این کشور توجیه‌پذیر است چرا که ۴۴.۶٪ دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی را تشکیل می‌دهد.
- در بریتانیا ۱۰ صندوق بازنشستگی، ۱۶٪ از کل دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی این کشور را به خود اختصاص می‌دهند. در این میان، ۱۰.۶٪ صندوق‌های خصوصی هستند و ۳.۸٪ صندوق‌هایی هستند که دولت از آنها حمایت می‌کند.

بخش اول

اندازه دارایی

اندازه دارایی و آمار رشد

مقایسه اندازه دارایی با GDP

یک دهه رشد: افزایش دارایی‌های بازارهای بازنشستگی

- برآوردها نشان می‌دهند که دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در کشورهای P۲۲ به ۴۶,۷۳۷ میلیارد دلار آمریکا رسیده است.
- ایالات متحده بزرگترین بازار مستمری بازنشستگی را در اختیار دارد و پس از آن، با فاصله چشمگیری بریتانیا و ژاپن قرار گرفته‌اند. این سه بازار با همدیگر بیش از ۷۷٪ از کلیه دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در کشورهای P۲۲ را به خود اختصاص می‌دهند.

بازار	کل دارایی‌های برآورد شده در سال ۲۰۱۹ (به میلیارد دلار آمریکا)	کل دارایی‌های برآورد شده در سال ۲۰۰۹ (به میلیارد دلار آمریکا)	نرخ رشد مرکب سالانه (CAGR) ۱۰ سال
ایالات متحده	۲۹,۱۹۶	۱۳,۷۳۲	۷.۸٪
بریتانیا	۳,۴۵۱	۲,۱۰۲	۵.۱٪
ژاپن	۳,۳۸۶	۳,۳۵۵	۰.۱٪
استرالیا	۲,۰۷۷	۱,۰۹۶	۶.۶٪
کانادا	۱,۹۲۴	۱,۱۱۲	۵.۶٪
هلند	۱,۶۹۰	۹۹۲	۵.۵٪
سوئیس	۱,۰۴۷	۵۷۶	۶.۱٪
کره جنوبی	۸۲۱	۲۵۴	۱۲.۴٪
آلمان	۵۰۲	۴۵۴	۱.۰٪
فنلاند	۲۶۱	۱۷۷	۳.۹٪
مالزی	۲۵۴	-	-
برزیل	۲۵۳	۲۹۴	-۱.۵٪
مکزیک	۲۳۷	۱۱۷	۷.۳٪
آفریقای شمالی	۲۳۱	۲۰۰	۱.۴٪
چین	۲۲۳	-	-
شیلی	۲۱۸	۱۱۸	۶.۳٪
ایتالیا	۲۱۰	-	-
هنگ کنگ	۱۸۸	۷۸	۹.۲٪
هند	۱۸۵	-	-
فرانسه	۱۸۴	۱۰۳	۵.۹٪
ایرلند	۱۵۵	۱۳۳	۱.۶٪
اسپانیا	۴۳	۴۴	-۰.۲٪
جمع	۴۶,۷۳۴	۲۴,۹۳۸	۶.۳٪

نرخ رشد دارایی‌های بازارهای بازنشستگی به دلار آمریکا

نرخ‌های رشد تا سال ۲۰۱۹			
بازار	CAGR یک سال	CAGR ۵ سال	CAGR ۱۰ سال
استرالیا	۳.۱٪	۶.۱٪	۶.۶٪
برزیل	۲.۷٪	۱.۶٪	-۱.۵٪
کانادا	۱۸.۹٪	۳.۶٪	۵.۶٪
شیلی	۱۲.۸٪	۵.۶٪	۶.۳٪
چین	۳.۹٪	۱۲.۳٪	-
فنلاند	۱۶.۲٪	۴.۳٪	۳.۹٪
فرانسه	۱۱.۳٪	-۰.۶٪	۱.۶٪
آلمان	۵.۴٪	۲.۱٪	۱.۰٪
هنگ‌کنگ	۱۴.۱٪	۸.۸٪	۹.۲٪
هند	۹.۵٪	۱۵.۲٪	-
ایرلند	۱۲.۳٪	۷.۰٪	۵.۹٪
ایتالیا	۹.۹٪	۵.۷٪	-
ژاپن	۹.۹٪	۴.۷٪	۰.۱٪
مالزی	۷.۷٪	۳.۳٪	-
مکزیک	۲۲.۲٪	۴.۰٪	۷.۳٪
هلند	۹.۹٪	۳.۶٪	۵.۵٪
آفریقای جنوبی	۱۳.۴٪	۰.۶٪	۱.۴٪
کره جنوبی	۶.۴٪	۸.۲٪	۱۲.۴٪
اسپانیا	۱۰.۳٪	۰.۵٪	-۰.۲٪
سوئیس	۱۷.۳٪	۵.۸٪	۶.۱٪
بریتانیا	۱۴.۹٪	۱.۱٪	۵.۱٪
ایالات متحده	۱۷.۸٪	۶.۱٪	۷.۸٪
میانگین	۱۱.۴٪	۵.۰٪	۴.۷٪

- در ۱۰ سال گذشته کشورهایی که بازارهای مستمری بازنشستگی آنها سریع‌ترین میزان رشد را داشته‌اند عبارتند از: کره جنوبی (۱۲.۴٪)، هنگ‌کنگ (۹.۲٪) و ایالات متحده (۷.۸٪)
- در بازه زمانی یکسان کشورهای برزیل و اسپانیا پایین‌ترین نرخ رشد را داشته‌اند (به ترتیب ۱.۵٪ و -۰.۲٪).

وزن‌های نسبی هر یک از بازارهای بازنشستگی کشورهای P۲۲

وزن‌های نسبی هر یک از بازارهای بازنشستگی		
۲۰۱۹	۲۰۰۹	بازار
%۴.۴	%۴.۴	استرالیا
▼ %۰.۵	%۱.۲	برزیل
▼ %۴.۱	%۴.۵	کانادا
%۰.۵	%۰.۵	شیلی
%۰.۵	-	چین
▼ %۰.۶	%۰.۷	فنلاند
▼ %۰.۳	%۰.۵	فرانسه
▼ %۱.۱	%۱.۸	آلمان
▲ %۰.۴	%۰.۳	هنگ کنگ
%۰.۴	-	هند
%۰.۴	%۰.۴	ایرلند
%۰.۴	-	ایتالیا
▼ %۷.۲	%۱۳.۵	ژاپن
%۰.۵	-	مالزی
%۰.۵	%۰.۵	مکزیک
▼ %۳.۶	%۴.۰	هلند
▼ %۰.۵	%۰.۸	آفریقای جنوبی
▲ %۱.۸	%۱.۰	کره جنوبی
▼ %۰.۱	%۰.۲	اسپانیا
▼ %۲.۲	%۲.۳	سوئیس
▼ %۷.۴	%۸.۴	بریتانیا
▲ %۶۲.۵	%۵۵.۱	ایالات متحده
%۱۰۰.۰	%۱۰۰.۰	میانگین

- در یک دهه گذشته، وزن بازارهای هنگ کنگ، کره جنوبی و ایالات متحده نسبت به کشورهای دیگر افزایش پیدا کرده است، اما وزن بازارهای استرالیا، شیلی، ایرلند و مکزیک تغییری نکرده است.

نرخ رشد دارایی‌های بازارهای بازنشستگی به واحد پول هر کشور

نرخ رشد تا سال ۲۰۱۹			
بازار	CAGR یک سال	CAGR ۵ سال	CAGR ۱۰ سال
استرالیا	۳۶٪	۸۰٪	۹۲٪
برزیل	۷۵٪	۶۷٪	۷۱٪
کانادا	۱۳۹٪	۶۱٪	۸۰٪
شیلی	۲۱۲٪	۱۰۱٪	۱۰۷٪
چین	۵۶٪	۱۵۲٪	-
فنلاند	۱۸۸٪	۶۰٪	۶۵٪
فرانسه	۱۳۸٪	۱۱٪	۴۱٪
آلمان	۷۷٪	۳۸٪	۳۵٪
هنگ کنگ	۱۳۵٪	۸۹٪	۹۳٪
هند	۱۲۳٪	۱۷۹٪	-
ایرلند	۱۴۸٪	۸۸٪	۸۶٪
ایتالیا	۱۲۳٪	۷۴٪	-
ژاپن	۸۷٪	۲۷٪	۱۸٪
مالزی	۶۵٪	۶۷٪	-
مکزیک	۱۷۳٪	۹۲٪	۱۱۴٪
هلند	۱۲۴٪	۵۳٪	۸۱٪
آفریقای جنوبی	۱۰۵٪	۴۵٪	۸۲٪
کره جنوبی	۱۰۳٪	۹۳٪	۱۲۴٪
اسپانیا	۱۲۷٪	۲۲٪	۲۲٪
سوئیس	۱۵۸٪	۵۴٪	۵۴٪
بریتانیا	۱۱۳٪	۴۵٪	۷۱٪
ایالات متحده	۱۷۸٪	۶۱٪	۷۸٪
میانگین	۱۲۲٪	۷۱٪	۷۳٪

- دامنه نرخ‌های برآورد شده پنج ساله از ۱۰۱٪ (در سال) در فرانسه تا ۱۷۹٪ (در سال) در هند است.
- در طول ۱۰ سال گذشته، دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی کره جنوبی بالاترین میزان رشد را داشته است و بعد از این کشور به ترتیب کشورهای مکزیک، شیلی، هنگ کنگ، استرالیا و ایرلند قرار دارند.

تأثیر واحد پول

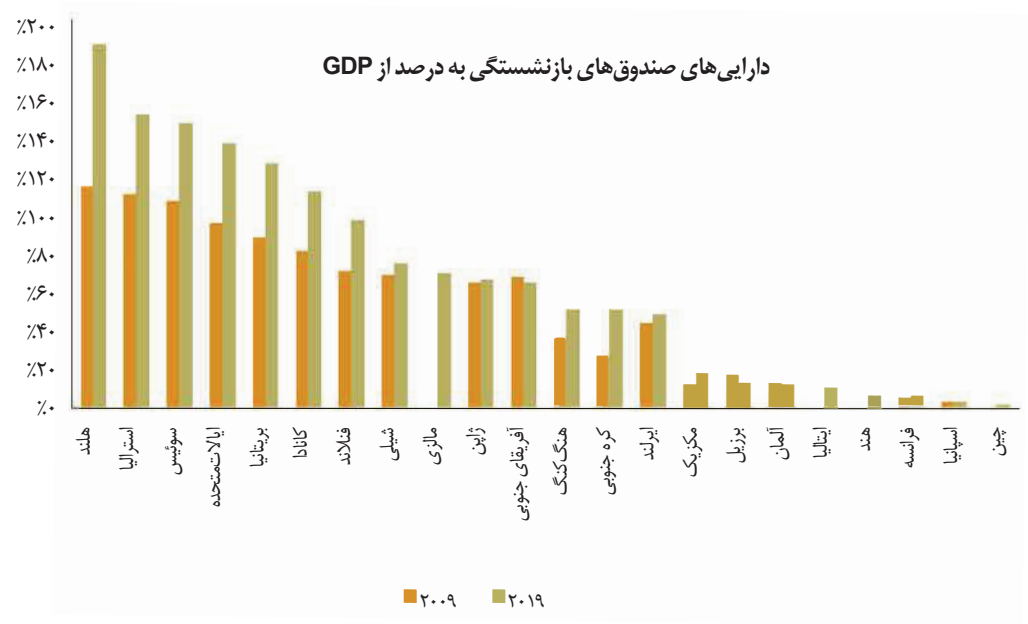
تفاوت در نرخ تبادل ارز خارجی و دلار آمریکا

بازار	CAGR یک سال	CAGR ۵ سال	CAGR ۱۰ سال
استرالیا	-۰.۵٪	-۱.۸٪	-۲.۴٪
برزیل	-۴.۵٪	-۴.۷٪	-۸.۰٪
کانادا	۴.۳٪	-۲.۳٪	-۲.۲٪
شیلی	-۶.۹٪	-۴.۱٪	-۳.۹٪
چین	-۱.۶٪	-۲.۵٪	-
فنلاند	-۲.۲٪	-۱.۶٪	-۲.۴٪
فرانسه	-۲.۲٪	-۱.۶٪	-۲.۴٪
آلمان	-۲.۲٪	-۱.۶٪	-۲.۴٪
هنگ کنگ	۰.۵٪	-۰.۱٪	۰.۰٪
هند	-۲.۵٪	-۲.۳٪	-
ایرلند	-۲.۲٪	-۱.۶٪	-۲.۴٪
ایتالیا	-۲.۲٪	-۱.۶٪	-
ژاپن	۱.۱٪	۱.۹٪	-۱.۷٪
مالزی	۱.۱٪	-۳.۲٪	-
مکزیک	۴.۲٪	-۴.۸٪	-۳.۶٪
هلند	-۲.۲٪	-۱.۶٪	-۲.۴٪
آفریقای جنوبی	۲.۶٪	-۳.۸٪	-۶.۲٪
کره جنوبی	-۳.۵٪	-۱.۱٪	۰.۱٪
اسپانیا	-۲.۲٪	-۱.۶٪	-۲.۴٪
سوئیس	۱.۳٪	۰.۴٪	۰.۷٪
بریتانیا	۳.۳٪	-۳.۳٪	-۱.۹٪

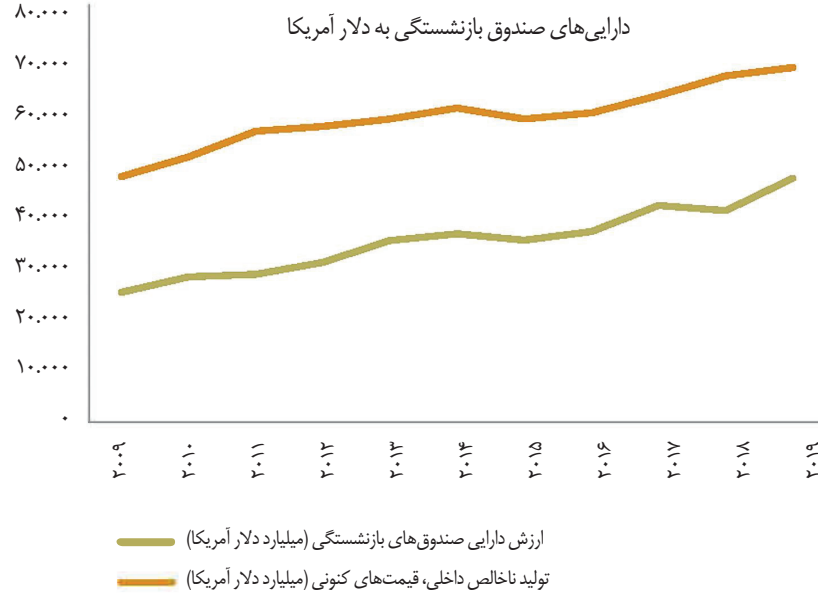
- در ۲۰۱۹ واحدهای پولی که ارزش خود را در برابر دلار آمریکا از دست دادند عبارت‌اند از پزوی شیلی (۶.۹٪-)، رئال برزیل (۴.۵٪-)، وون کره جنوبی (۳.۳٪-) و روپیۀ هند (۲.۵٪-)
- از طرف دیگر، در ۲۰۱۹ ارزش واحدهای پولی که در برابر دلار آمریکا بیشترین رشد را داشتند عبارت بودند از دلار کانادا (۴.۳٪)، پزوی مکزیک (۴.۲٪) و راند آفریقای جنوبی (۲.۶٪).
- در بازه‌های زمانی طولانی‌تر، روندی برای تقویت دلار آمریکا نسبت به واحدهای پول دیگر به کار گرفته شد. در ۱۰ سال گذشته، واحدهای پولی که توانسته‌اند از دلار آمریکا پیشی بگیرند عبارت‌اند از فرانک سوئیس (۰.۷٪ در سال) و وون کره جنوبی (۰.۱٪)، اما در ۵ سال اخیر، این فقط ین ژاپن (۱.۹٪) و فرانک سوئیس (۰.۴٪) بودند که از دلار آمریکا پیشی گرفته‌اند.

دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی به درصد از GDP			
بازار	۲۰۰۹	۲۰۱۹	درصد تغییرات
استرالیا	۱۱۰٪	۱۵۱٪	۴۱٪
برزیل	۱۸٪	۱۴٪	-۴٪
کانادا	۸۱٪	۱۱۱٪	۳۰٪
شیلی	۶۸٪	۷۴٪	۶٪
چین	-	۲٪	-
فنلاند	۷۰٪	۹۷٪	۲۷٪
فرانسه	۵٪	۶٪	۱٪
آلمان	۱۳٪	۱۳٪	۰٪
هنگ کنگ	۳۶٪	۵۰٪	۱۴٪
هند	-	۶٪	-
ایرلند	۴۴٪	۴۸٪	۴٪
ایتالیا	-	۱۱٪	-
ژاپن	۶۴٪	۶۶٪	۲٪
مالزی	-	۶۹٪	-
مکزیک	۱۳٪	۱۹٪	۶٪
هلند	۱۱۴٪	۱۸۷٪	۷۳٪
آفریقای جنوبی	۶۷٪	۶۴٪	-۳٪
کره جنوبی	۲۷٪	۵۰٪	۲۳٪
اسپانیا	۳٪	۳٪	۰٪
سوئیس	۱۰۶٪	۱۴۶٪	۴۰٪
بریتانیا	۸۷٪	۱۲۶٪	۳۹٪
ایالات متحده	۹۵٪	۱۳۶٪	۴۱٪

دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در برابر GDP به واحد پول محلی

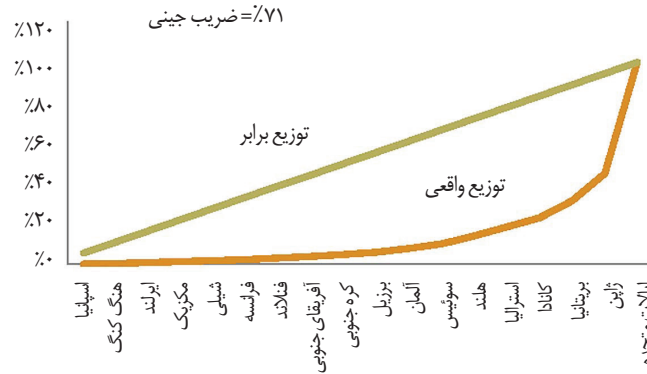


دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در برابر GDP به دلار آمریکا

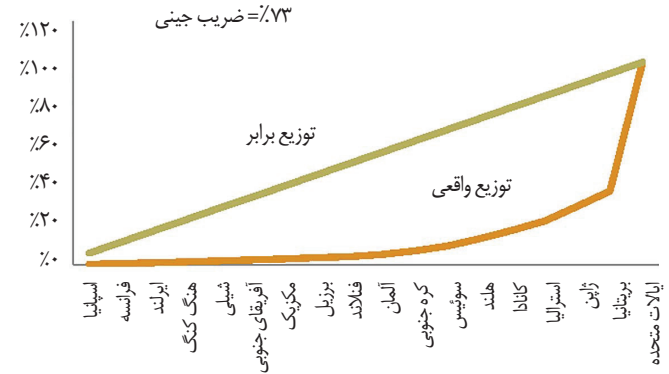


- میزان کل دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در پایان سال ۲۰۱۹ به نرخ GDP به ۶۸۸٪ رسید.
- هلند بالاترین نرخ دارایی‌ها را نسبت به GDP در اختیار داشت (۱۸۷٪) و بعد از آن کشورهای استرالیا (۱۵۱٪)، سوئیس (۱۴۶٪)، ایالات متحده (۱۳۶٪) و بریتانیا (۱۲۶٪) بالاترین دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی را در اختیار داشتند.
- در طول ۱۰ سال گذشته میزان دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی نسبت به نرخ GDP بیشترین رشد را در کشورهای هلند، استرالیا، ایالات متحده و سوئیس داشته‌اند (به ترتیب ۷۳٪، ۴۱٪، ۴۱٪ و ۴۰٪ واحد درصد). این میزان در سه بازار کاهش پیدا کرد که عبارت بودند از برزیل، آفریقای جنوبی و آلمان (-۰.۴٪، -۲.۹٪ و -۰.۳٪).

منحنی لورنز برای دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در ۲۰۰۹



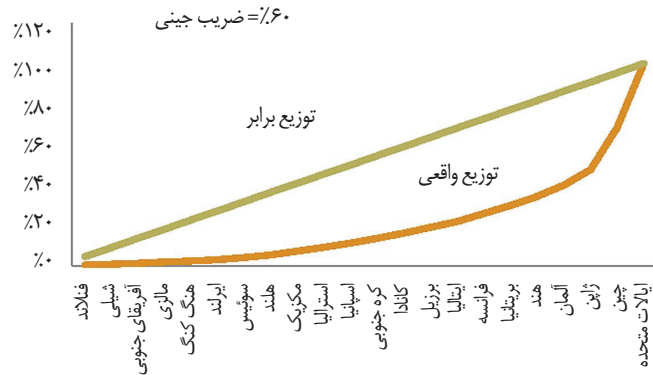
منحنی لورنز برای دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در ۲۰۱۹



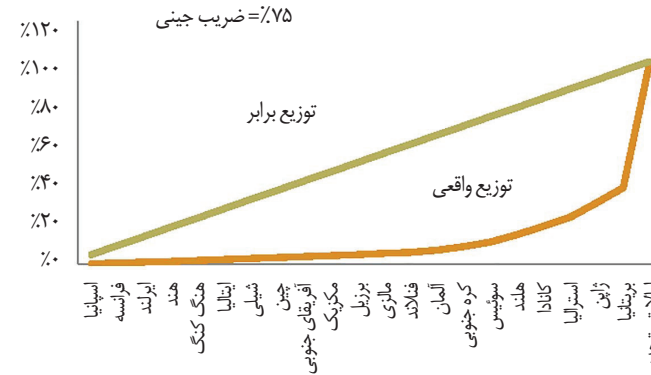
- ضریب جینی دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در کشورهای P۲۲ در سال ۲۰۱۹، ۷۳٫۳٪ بود که نشان می‌دهد این دارایی‌ها همچنان در چند بازار محدود متمرکز شده‌اند.
- در ۱۰ سال اخیر، بازار مستمری بازنشستگی در کشورهای P۲۲ تغییری نکرده است. در سال ۲۰۰۹ ضریب جینی ۷۱٪ بود.

مقایسه با GDP

منحنی لورنز برای GDP در ۲۰۱۹



منحنی لورنز برای دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در ۲۰۱۹

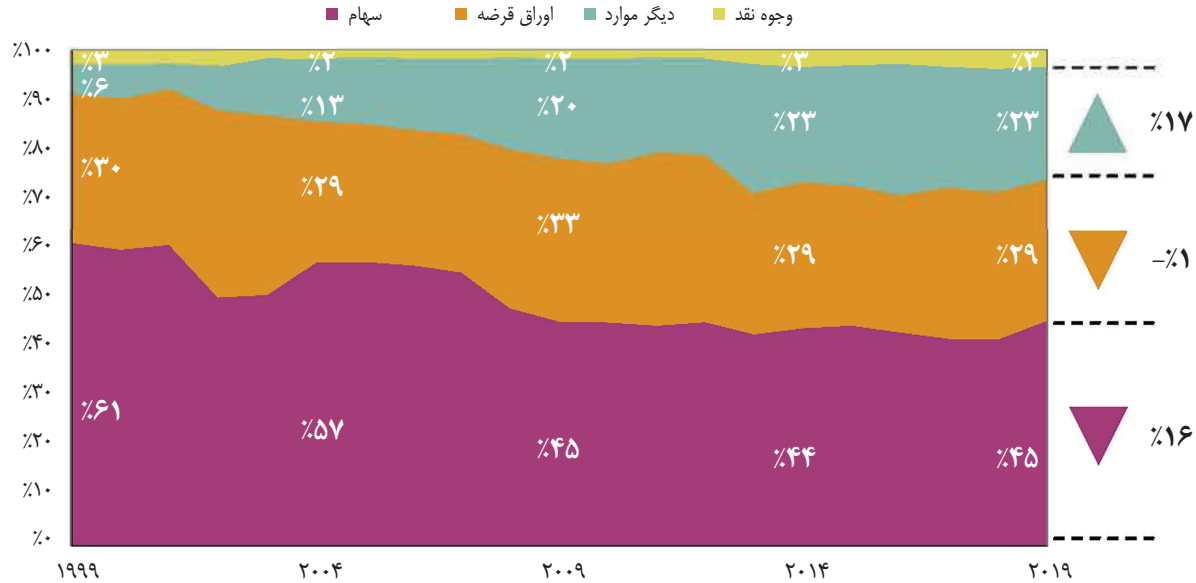


- ضریب جینی پایین‌تر برای GDP، (۵۹.۶٪) نسبت به اندازه بازار (۷۳.۳٪) نشان می‌دهد که دارایی‌ها متمرکزتر از میزانی است که سطوح GDP نشان می‌دهند. از جمله عواملی که این مسئله را به خوبی توضیح می‌دهند داشتن بازار سرمایه توسعه یافته‌تر و نظام بازنشستگی بالغ‌تر در میان بازارهای بزرگ دیگر است.
- ضریب جینی برای GDP در ۱۰ سال گذشته افزایش یافته و از ۵۶.۱٪ در ۲۰۰۹ به ۵۸.۸٪ در ۲۰۱۹ رسیده است.

بخش دوم

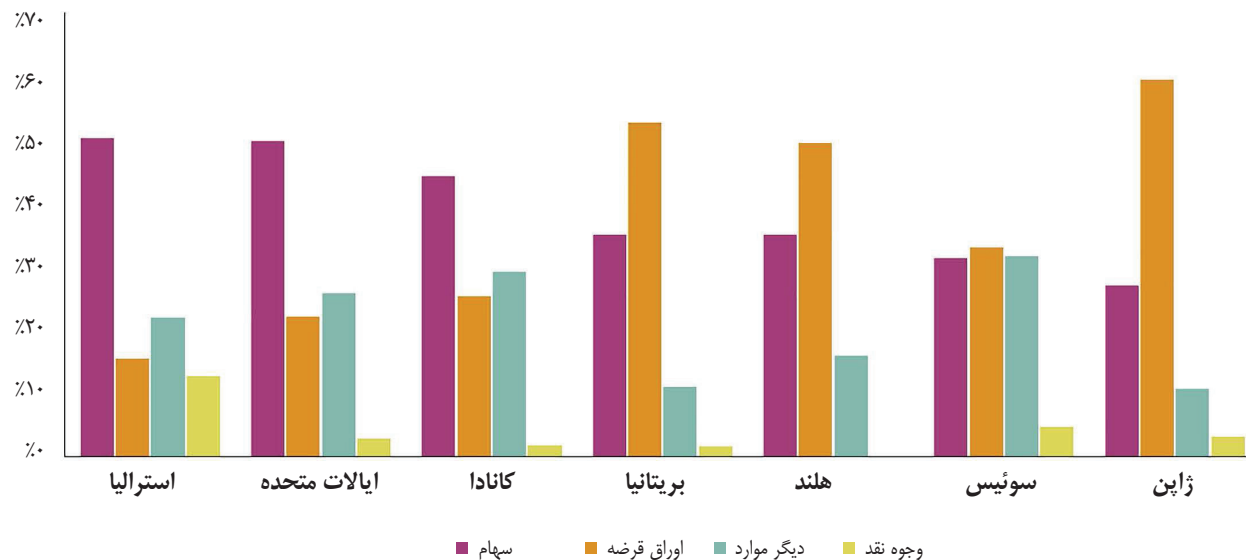
تخصیص دارایی در کشورهای PV

مجموع کل دارایی در کشورهای PV از ۱۹۹۹ تا ۲۰۱۹



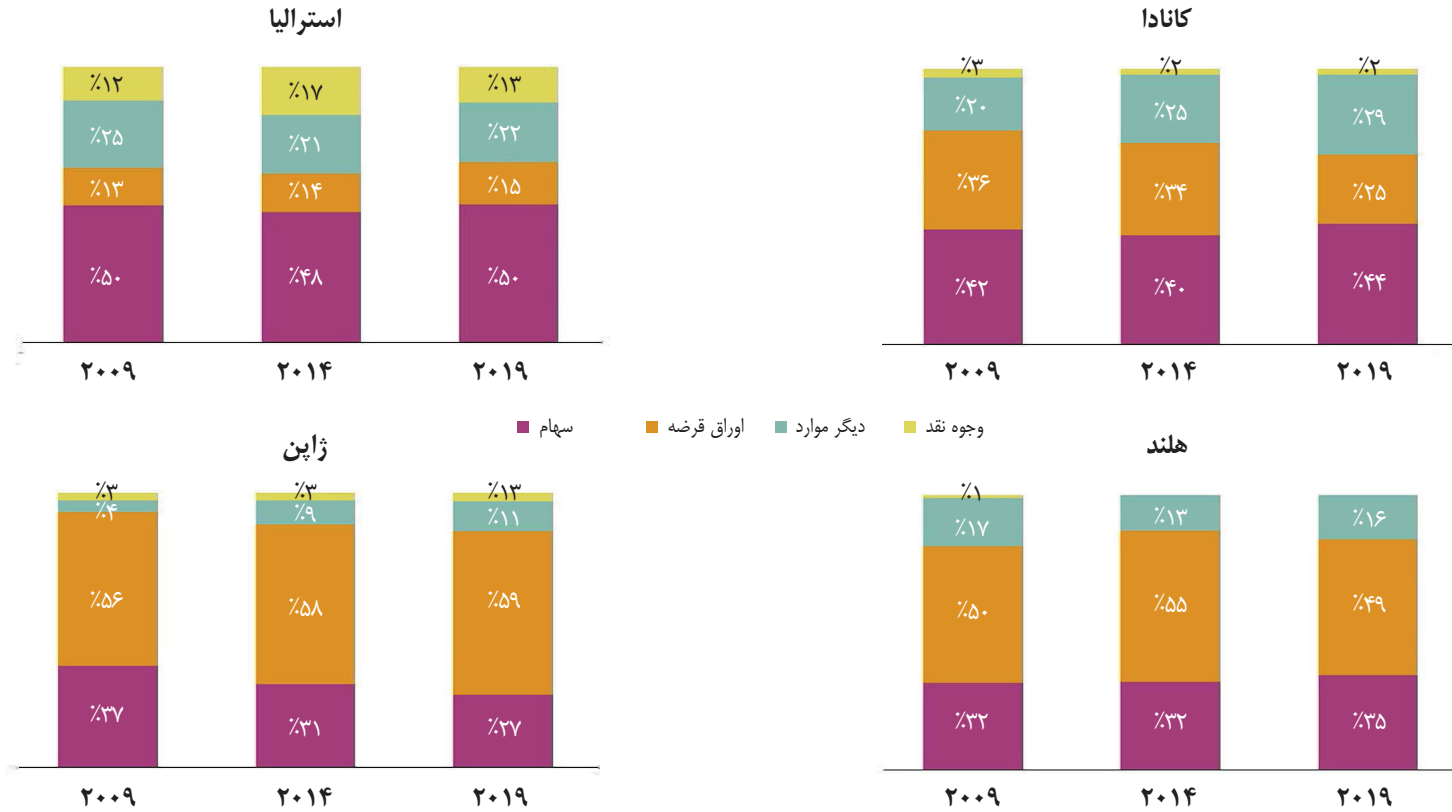
■ از ۱۹۹۹ تخصیص‌های صورت گرفته به سهام به صورت قابل توجهی کاهش یافته و از ۶۱٪ به ۴۵٪ رسیده است، این در حالی است که تخصیص به اوراق قرضه کاهش بسیار ملایمی داشته و از ۳۰٪ به ۲۹٪ رسیده است. تخصیص به دیگر دارایی‌ها (املاک و مستغلات و گزینه‌های مشابه دیگر) از ۶٪ در سال ۱۹۹۹ به ۲۶٪ در پایان سال ۲۰۱۹ رسیده است. تخصیص به وجوه نقدی هیچ تغییری نداشته است.

تخصیص دارایی کشورهای P۷ در ۲۰۱۹

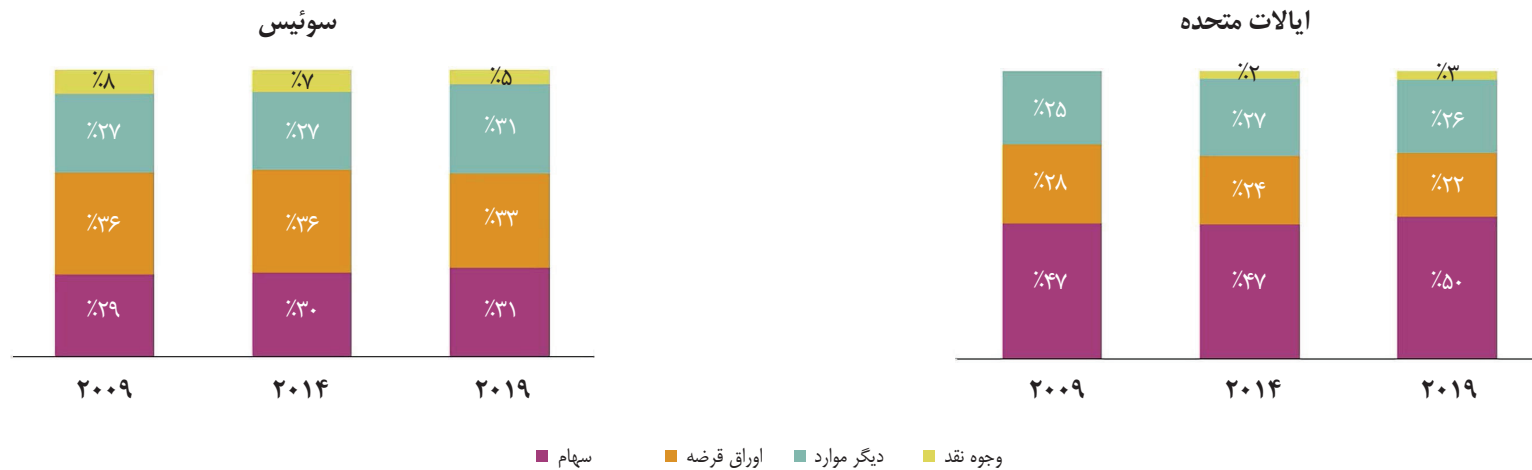


■ در سال ۲۰۱۹ تخصیص‌های صورت گرفته به سهام در استرالیا و ایالات متحده همچنان بالاتر از حد میانگین بود.
 ■ در کشورهای هلند، بریتانیا و ژاپن تخصیص دارایی به اوراق قرضه بالاتر از میانگین متوسط بوده است، این در حالی است که میزان تخصیص دارایی به سهام، اوراق قرضه و دیگر موارد در کشور سوئیس به صورت یکسان انجام گرفته است.

تخصیص دارایی کشورهای PV در ۱۰ سال گذشته (۱)

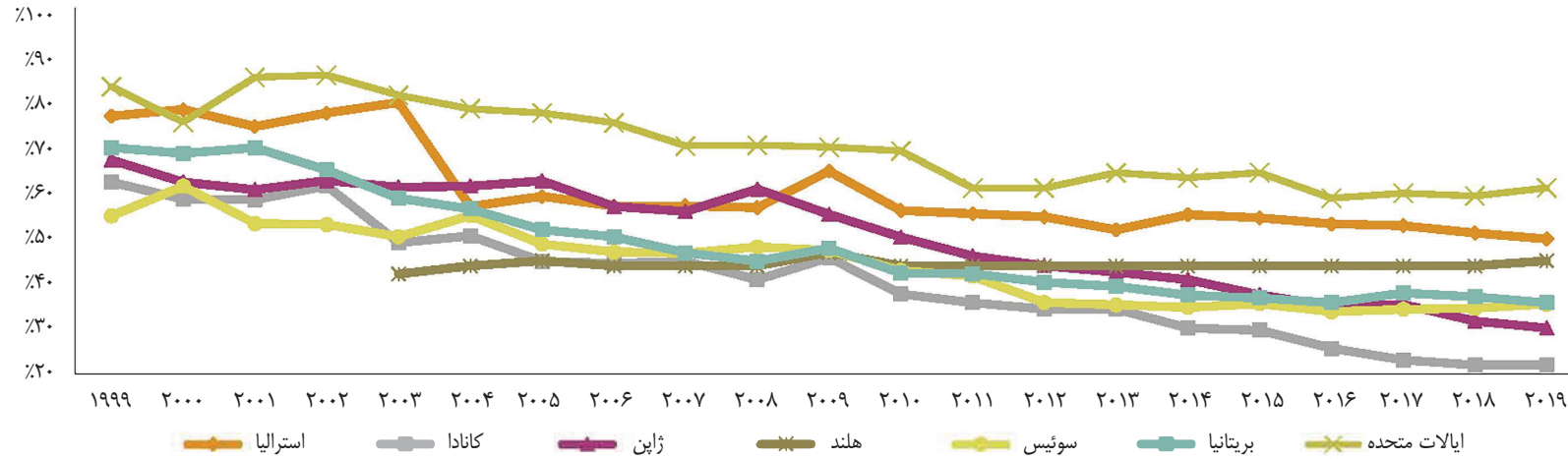


تخصیص دارایی کشورهای P۷ در ۱۰ سال گذشته (۲)



احتمال تغییر (حدود خطر) سهام داخلی

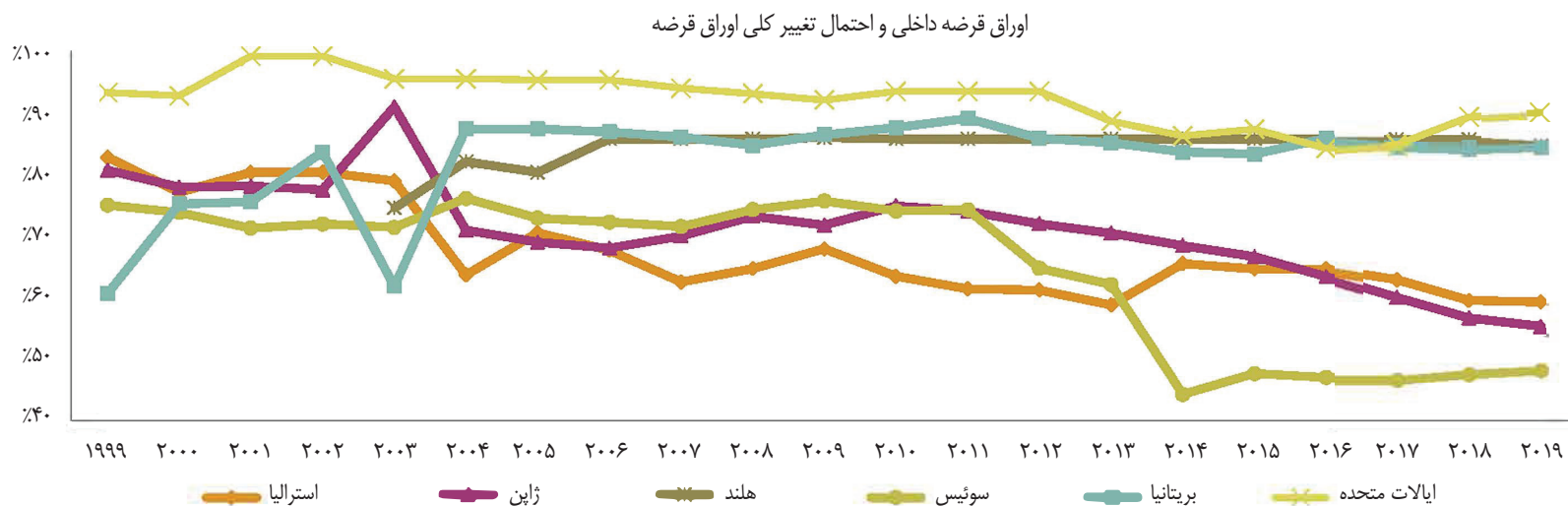
سهام داخلی و احتمال تغییر کلی سهام



■ نشانه‌هایی از کاهش سوگیری نسبت به اختصاص دارایی به سهام دیده شده، چرا که وزن سهام داخلی افت چشمگیری داشته است، به طور متوسط از ۶۸٫۶٪ در ۱۹۹۹ به ۳۹٫۷٪ در ۲۰۱۹ کاهش یافته است.

■ در ۱۰ سال گذشته، ایالات متحده بالاترین میزان تخصیص به سهام داخلی را داشته است، در حالی که کشورهای کانادا، ژاپن و سوئیس پایین‌ترین میزان تخصیص به سهام را داشته‌اند.

احتمال تغییر اوراق قرضه داخلی



■ میزان تخصیص به اوراق قرضه داخلی همچنان بالا بوده است، هرچند در ۲۰ سال گذشته این روند نزولی بوده است. به طور متوسط نسبت تخصیص اوراق قرضه داخلی به کل در ۱۹۹۹، ۷۹.۰٪ و در ۲۰۱۹ به ۷۰.۹٪ کاهش یافته است.

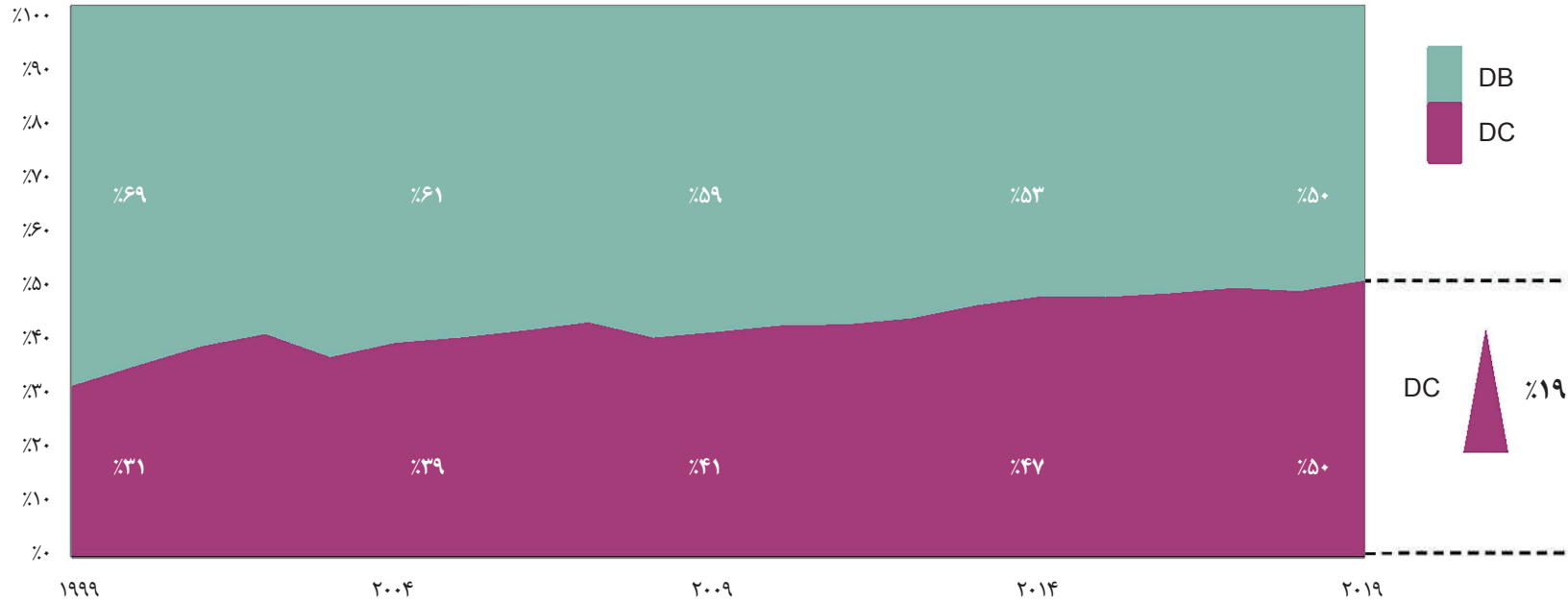
■ کشورهای هلند، بریتانیا و ایالات متحده بالاترین میزان تخصیص به اوراق قرضه داخلی داشته‌اند، در حالی که بالاترین میزان تخصیص در کشور سوئیس به اوراق قرضه خارجی انجام گرفته است.

بخش سوم

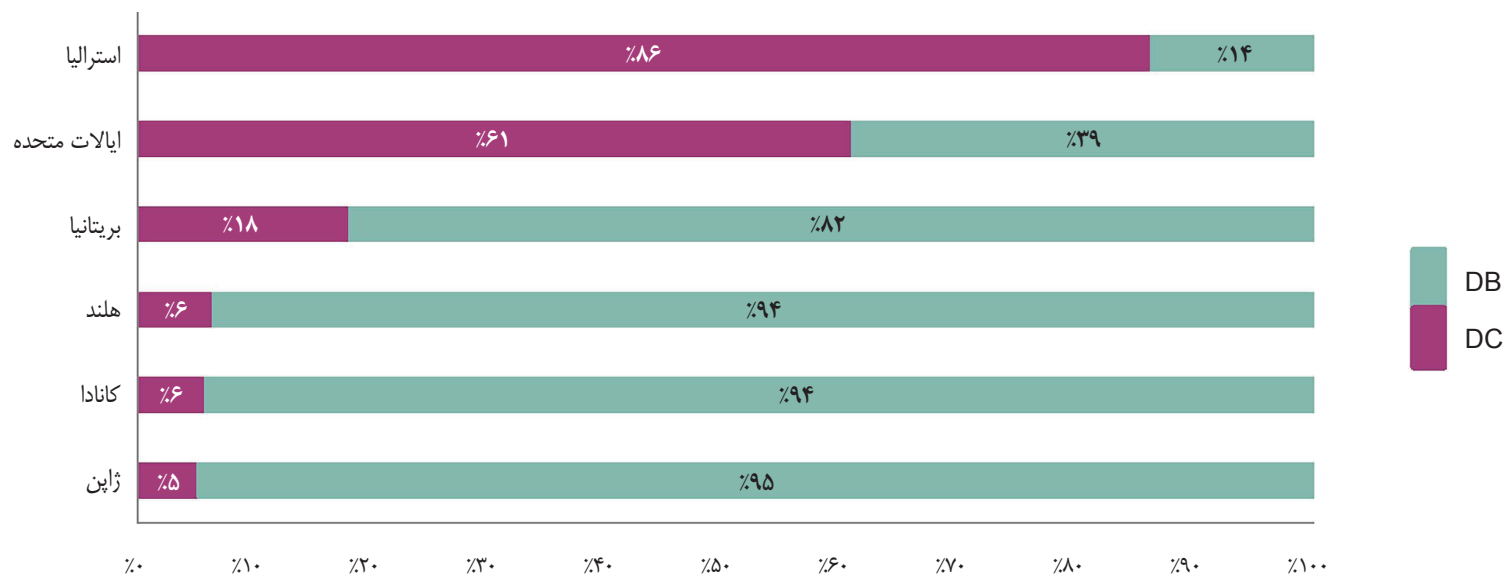
تمایز DB/DC

(کشورهای PV)

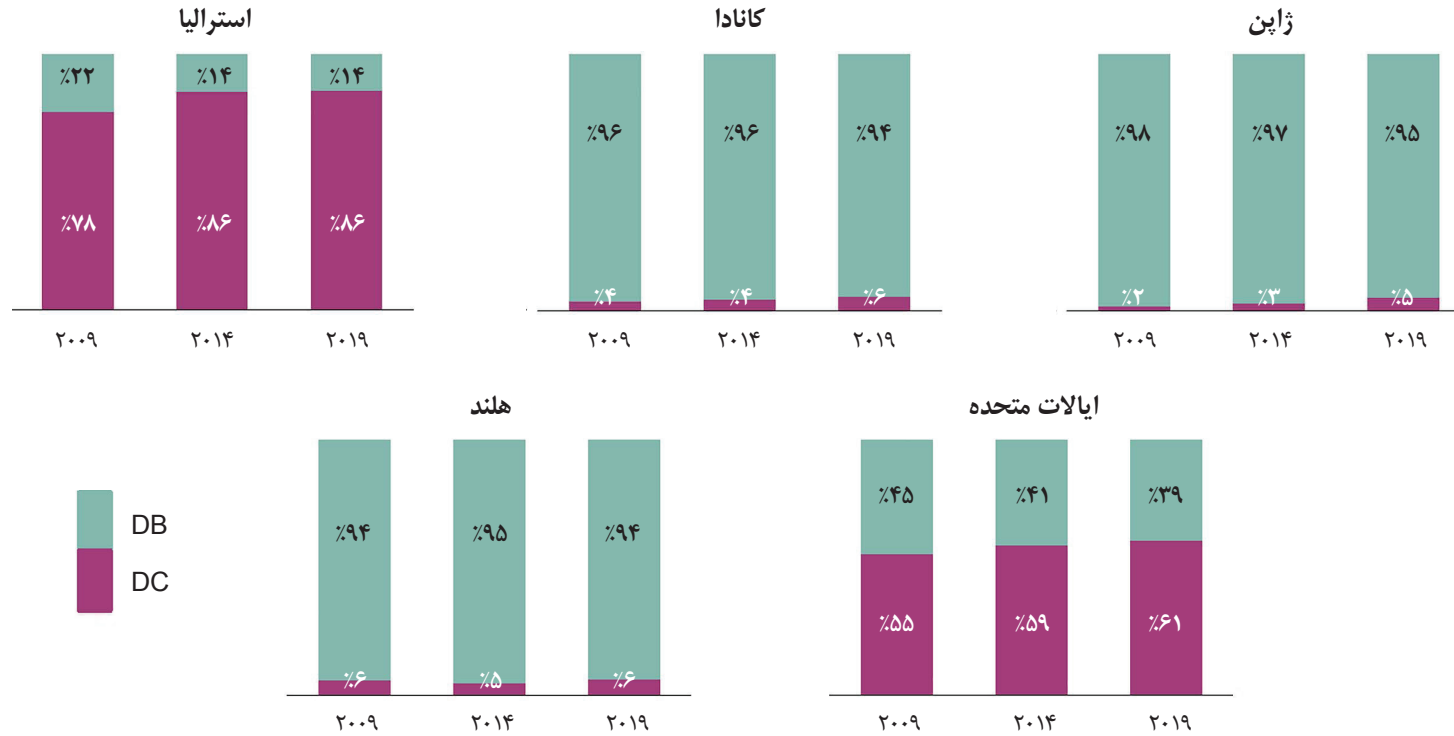
DC در حال رشد



- در طول ۱۰ سال گذشته، دارایی‌های DC در هر سال ۸.۴٪ رشد کرده است اما سرعت رشد دارایی‌های DB کندتر بوده و ۴.۸٪ در سال رشد کرده است.
- نرخ رشد دارایی‌های DC در ۲۰ سال گذشته ۷.۵٪ در سال و نرخ رشد دارایی‌های DB در همین بازه زمانی ۳.۵٪ بوده است.



تفکیک DB/DC در ۱۰ سال گذشته



بخش چهارم

روش تحقیق و محدودیت‌ها

برآورد دارایی

- هدف ما در این تحلیل برآورد میزان دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی بوده است (به عبارت دیگر دارایی‌هایی که هدف رسمی اولیه آنها فراهم کردن درآمد مستمری بازنشستگی است). داده‌های استفاده شده عبارتند از:
 - داده‌های مورد استفاده تا پایان ۲۰۱۸ (به غیر از داده‌های استرالیا و برزیل که در ماه ژوئن ۲۰۱۹ گردآوری شدند) توسط Willis Towers Watson گردآوری شده است، در ضمن برخی منابع ثانویه هم در این مورد استفاده قرار گرفته‌اند.
 - برآوردها در پایان ۲۰۱۹ بر اساس حرکات شاخص انجام شده‌اند.
- قبل از ۲۰۰۶ تمرکز ما بیشتر روی دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی نهادی^۱، در اصل دارایی‌های لایه دوم بود. از ۲۰۰۶ به بعد تحلیل ما کمی گسترده‌تر شد و دارایی‌های (IRAs) DC از میان دارایی‌های نظام بازنشستگی ایالات متحده به آن افزوده شد. هدف ما داشتن درک بهتری از دارایی‌های بازنشستگی در سرتاسر جهان و توسعه دادن تحلیل به لایه سوم (پس اندازه‌های انفرادی) بود که اصولاً در اکثر بازارها با هدف ارائه مستمری بازنشستگی مورد استفاده قرار می‌گیرند. با این کار ما توانستیم برآوردهایی در خصوص دارایی‌های DB و DC و تفاوت میان این دو انجام دهیم.
- در ویرایش ۲۰۱۶ با همین عنوان، مطالعه دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی در جهان (GPAS)، دارایی‌های صندوق‌ها در استرالیا، دارایی‌های صندوق‌های بزرگ خودمدیریتی (SMSF)^۲ را نیز در بر گرفت. این دسته از دارایی‌ها تقریباً یک سوم از دارایی‌های نظام بازنشستگی استرالیا را تشکیل می‌داد.
- منبعی که برای داده‌های نظام بازنشستگی بریتانیا استفاده می‌شد در ویرایش ۲۰۱۷ از آمار ملی رسمی (ONS)^۳ به منابعی که در دسترس عموم قرار داشتند تغییر کرد. این تغییر به خاطر تغییراتی که در روش تحقیق ONS صورت گرفت از ژانویه ۲۰۱۷ اعمال شد.
- به خاطر عدم دسترسی به داده‌ها در کشور چین، تنها اطلاعاتی که در خصوص دارایی‌های لایه دوم (دارایی‌های مؤسسات اقتصادی) در دسترس بود مورد استفاده قرار گرفت. محدودیت زیادی در خصوص دسترسی به داده‌های مربوط به دارایی‌های لایه اول ذخایر اجتماعی (DB) و حساب‌های انفرادی (DC) وجود داشت که موجب شد تا از استفاده از این

دسته از داده‌ها صرف نظر کنیم. این مسئله در مورد دارایی‌های صندوق تامین اجتماعی هم صدق می‌کند، دلیل عدم استفاده از این داده‌ها این بود که از لحاظ ماهیت این صندوق نوعی صندوق ذخیره محسوب می‌شد و از نظام بازنشستگی جدا بود.

مقایسه با GDP

- در این بخش، کل دارایی‌های نظام بازنشستگی در هر بازار با GDP مقایسه شد و منبع مورد استفاده صندوق بین‌المللی پول (IMF)^۱ بود.

Global Pension Assets Study 2020

Thinking Ahead Institute



Saba Pension
Strategies Institute

Affiliated to Civil Servants
Pension Fund I.R.Iran

Global Pension Assets Study 2020



www.saba-psi.ir