



EUROPÄISCHE ZENTRALBANK  
EUROSYSTEM

# PRESSEMITTEILUNG

16. März 2023

## Statistik über Pensionseinrichtungen im Euroraum: viertes Quartal 2022

- Die [Gesamtaktiva](#) der Pensionseinrichtungen im Euro-Währungsgebiet beliefen sich im vierten Quartal 2022 auf 3 123 Mrd. € und sind damit gegenüber dem dritten Quartal 2022 um 156 Mrd. € gestiegen.
- Die [Ansprüche gegenüber Alterssicherungssystemen](#) im Euro-Währungsgebiet erhöhten sich gegenüber dem Vorquartal um 246 Mrd. € und lagen im vierten Quartal 2022 bei 2 538 Mrd. €.

Die [Gesamtaktiva](#) der Pensionseinrichtungen im Euro-Währungsgebiet nahmen im vierten Quartal 2022 auf 3 123 Mrd. € zu, verglichen mit 2 967 Mrd. € im dritten Quartal 2022. Dieser Anstieg war in erster Linie auf die Übertragung von Aktiva von Versicherungen auf neu geschaffene Altersvorsorgeeinrichtungen in Frankreich zurückzuführen. Investmentfondsanteile machten im Berichtsquartal 40,8 % der Gesamtaktiva der Pensionseinrichtungen aus. Die zweitgrößte Kategorie bildeten Schuldverschreibungen mit einem Anteil von 27,0 %, gefolgt von Aktien, sonstigen Dividendenwerten und Beteiligungen mit 11,5 % (zu den transaktionsbedingten Veränderungen siehe Abbildung 1).

Die Bestände an [Investmentfondsanteilen](#) verringerten sich bis zum Ende des vierten Quartals 2022 auf 1 275 Mrd. € nach 1 329 Mrd. € am Ende des vorangegangenen Jahresviertels. Die Nettoveräußerungen von Investmentfondsanteilen wurden im Berichtsquartal mit 43 Mrd. € beziffert, während Preisänderungen und sonstige Veränderungen mit -11 Mrd. € zu Buche schlugen. Die Nettoveräußerungen von Investmentfondsanteilen und der Nettoerwerb von Aktien, sonstigen Dividendenwerten und Beteiligungen im vierten Quartal 2022 gingen vornehmlich darauf zurück, dass niederländische Pensionseinrichtungen Aktienfondsanteile ablösten und die entsprechenden Einnahmen in Eigenkapitalinstrumenten anlegten.

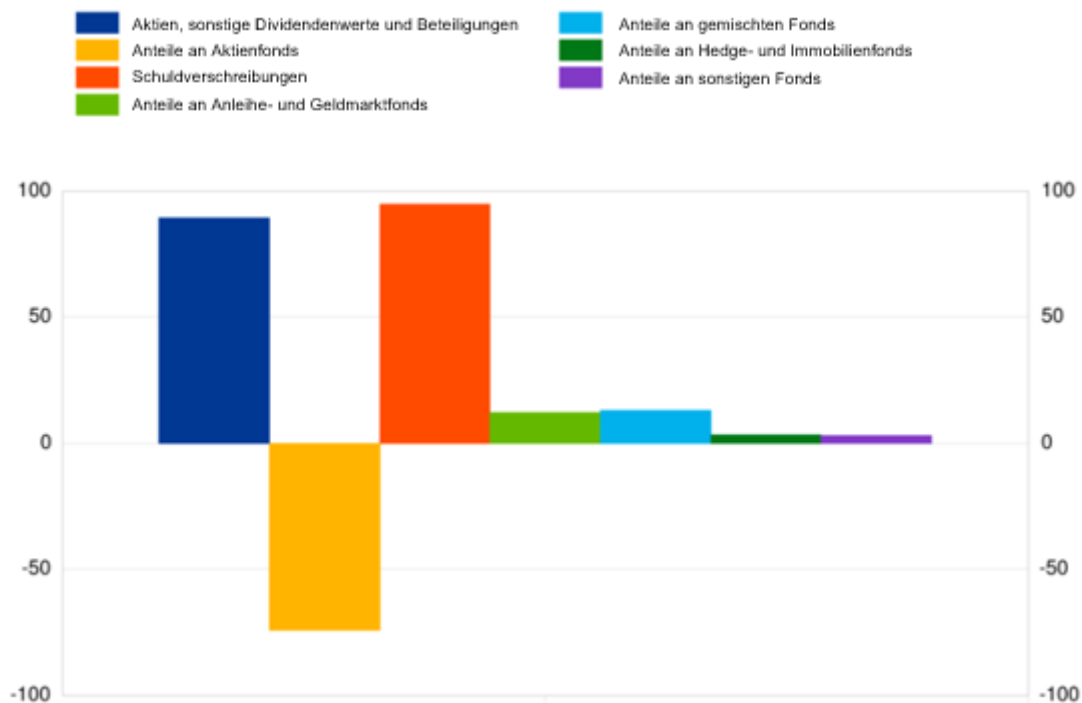
Zum Ende des vierten Quartals 2022 hielten die Pensionseinrichtungen [Schuldverschreibungen](#) im Umfang von 843 Mrd. €, verglichen mit einem Bestand von 764 Mrd. € am Ende des Vorquartals. Der

Nettoerwerb von Schuldverschreibungen lag im Berichtszeitraum bei 95 Mrd. €; Preisänderungen und sonstige Veränderungen beliefen sich indes auf -16 Mrd. €. Was die [Aktien, sonstigen Dividendenwerte und Beteiligungen](#) auf der Aktivseite betrifft, so stiegen die Bestände der Pensionseinrichtungen im Eurogebiet bis zum Ende des vierten Quartals 2022 auf 360 Mrd. € nach 267 Mrd. € am Ende des vorangegangenen Jahresviertels. Im Berichtsquartal wurden per saldo Aktien, sonstige Dividendenwerte und Beteiligungen im Umfang von 89 Mrd. € erworben, während sich Preisänderungen und sonstige Veränderungen auf 4 Mrd. € beliefen.

### Abbildung 1

#### Transaktionsbedingte Veränderungen der wichtigsten Aktiva-Kategorien von Pensionseinrichtungen im Euroraum im vierten Quartal 2022

(vierteljährliche transaktionsbedingte Veränderungen in Mrd. €; nicht saisonbereinigt)



Daten zu den wichtigsten Aktiva-Kategorien von Pensionseinrichtungen im Euroraum sind [hier](#) abrufbar.

Was die wichtigsten Posten auf der Passivseite angeht, so beliefen sich die [Ansprüche gegenüber Alterssicherungssystemen](#) im Euroraum im vierten Quartal 2022 auf insgesamt 2 538 Mrd. € nach 2 292 Mrd. € im dritten Quartal. Hiervon entfielen 1 908 Mrd. €, also 75,2 %, auf Systeme mit Leistungszusagen. Die Ansprüche gegenüber Systemen mit Beitragszusagen bezifferten sich im Schlussquartal 2022 auf insgesamt 630 Mrd. €, was 24,8 % aller Ansprüche gegenüber Alterssicherungssystemen entsprach. Bei den Systemen mit Leistungszusagen wurden im

Berichtszeitraum Nettozuflüsse von 30 Mrd. € und bei den Systemen mit Beitragszusagen Nettozuflüsse von 107 Mrd. € verzeichnet. Preisänderungen und sonstige Veränderungen schlugen mit 110 Mrd. € zu Buche.

Für Anfragen zur Statistik ist das [Anfrageformular](#) zu verwenden.

### Anmerkung

- Zu den Systemen mit Leistungszusagen zählen auch Hybridmodelle.
- Bei den Investmentfonds wird zwischen Geldmarktfonds und Investmentfonds ohne Geldmarktfonds unterschieden.
- Die Übertragung von Aktiva vom Versicherungssektor auf den Sektor der Altersvorsorgeeinrichtungen in Frankreich hängt mit der Umsetzung des Sapin-II-Gesetzes zusammen.
- Die Hyperlinks in dieser Pressemitteilung verweisen auf Daten, die sich aufgrund von Revisionen mit jeder neuen Veröffentlichung ändern können. Die Daten der im Anhang aufgeführten Tabelle stellen eine Momentaufnahme zum Zeitpunkt der aktuellen Veröffentlichung dar.

### Europäische Zentralbank

Generaldirektion Statistik

Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland

[Anfrageformular](#), Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

*Nachdruck nur mit Quellenangabe gestattet.*

**Tabelle I Aktiva und Passiva von Pensionseinrichtungen im Euroraum**(in Mrd. €; Bestände am Ende des Berichtszeitraums; Transaktionen im Berichtszeitraum)<sup>1)</sup>

|  | Q2 2022      | Q3 2022      | Q4 2022      |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Summe der Aktiva/Passiva</b>                                | <b>3 035</b> | <b>2 967</b> | <b>3 123</b> |
| <b>Aktiva</b>  |              |              |              |
| Bargeld und Einlagen   | 201          | 209          | 210          |
| <i>Darunter</i> : Sichteinlagen                                | 52           | 46           | 47           |
| Kredite  | 79           | 78           | 88           |
| Schuldverschreibungen  | 774          | 764          | 843          |
| Aktien, sonstige Dividendenwerte und Beteiligungen             | 286          | 267          | 360          |
| Investmentfondsanteile   | 1 389        | 1 329        | 1 275        |
| Geldmarktfonds   | 34           | 32           | 39           |
| Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)                          | 1 355        | 1 297        | 1 236        |
| Anleihenfonds  | 187          | 177          | 169          |
| Aktienfonds  | 408          | 386          | 270          |
| Gemischte Fonds  | 251          | 233          | 254          |
| Immobilienfonds  | 183          | 175          | 186          |
| Hedgefonds   | 15           | 15           | 15           |
| Sonstige Fonds   | 318          | 311          | 342          |
| Rückstellungen von Altersvorsorgeeinrichtungen <sup>2)</sup>   | 124          | 124          | 149          |
| Finanzderivate   | 97           | 111          | 122          |
| Nichtfinanzielle Vermögenswerte                                | 41           | 42           | 41           |
| Sonstige Vermögenswerte  | 44           | 42           | 35           |
| <b>Passiva</b>   |              |              |              |
| Kredite  | 35           | 31           | 31           |
| Begebene Schuldverschreibungen                                 | 0            | 0            | 0            |
| Aktien, sonstige Dividendenwerte und Beteiligungen             | 34           | 33           | 34           |
| Technische Rückstellungen <sup>3)</sup>                        | 2 406        | 2 310        | 2 554        |
| <i>Darunter</i> : Ansprüche gegenüber Alterssicherungssystemen | 2 388        | 2 292        | 2 538        |
| Systeme mit Leistungszusagen <sup>4)</sup>                     | 1 880        | 1 786        | 1 908        |
| Systeme mit Beitragszusagen                                    | 508          | 506          | 630          |
| Finanzderivate   | 153          | 194          | 187          |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                     | 57           | 49           | 48           |
| Reinvermögen <sup>5)</sup>                                     | 352          | 349          | 269          |
| <b>Ausgewählte transaktionsbedingte Veränderungen - Aktiva</b> |              |              |              |
| Kredite  | 4            | -1           | 10           |
| Schuldverschreibungen  | -5           | 22           | 95           |
| Aktien, sonstige Dividendenwerte und Beteiligungen             | -23          | -11          | 89           |
| Investmentfondsanteile   | -30          | -44          | -43          |
| Geldmarktfonds   | -2           | -2           | 7            |
| Investmentfonds (ohne Geldmarktfonds)                          | -28          | -41          | -50          |
| Anleihenfonds  | -2           | -6           | 5            |
| Aktienfonds  | -21          | -17          | -74          |
| Gemischte Fonds  | 3            | -9           | 13           |
| Immobilienfonds  | 2            | -7           | 3            |
| Hedgefonds   | -2           | 0            | 0            |
| Sonstige Fonds   | -1           | -10          | 3            |

Quelle: EZB.

1) Differenzen in den Summen durch Runden der Zahlen.

2) Rückstellungen von Altersvorsorgeeinrichtungen (gesamt) können Anlagen in Versicherungen einschließen.

3) Technische Rückstellungen (gesamt) können Lebensversicherungen einschließen.

4) Zu den Systemen mit Leistungszusagen zählen auch Hybridmodelle.

5) Ausgleichsposten gemäß ESVG 2010. In einem System mit Leistungszusagen richtet sich die Höhe der den Versorgungsberechtigten zugesicherten Alterssicherungsleistungen nach einer im Voraus vereinbarten Formel. Die Verbindlichkeiten eines Alterssicherungssystems mit Leistungszusagen sind gleich dem Gegenwartswert der zugesagten Leistungen. Daher kann das Reinvermögen eines Alterssicherungssystems mit Leistungszusagen einen anderen Wert als null haben.