

# Inhaltsverzeichnis

---

Abkürzungsverzeichnis	X
<b>1. Einführung</b>	<b>1</b>
<b>2. Wirtschaftsliberalismus und seine Auswirkungen</b>	<b>8</b>
2.1. Wirtschaftspolitik	9
2.1.1 Maßnahmen	9
2.1.2 Ergebnisse	12
2.2 Der Kapitalmarkt und seine Mängel	16
2.2.1 Ausgangssituation 1973	16
2.2.2 Liberalisierung	18
2.3 Resultat der Fehlentwicklung: Die Finanzkrise von 1982	20
<b>3. Die Rentenreform</b>	<b>25</b>
3.1 Inhalt	25
3.1.1 Das alte Rentensystem	25
3.1.1.1 Historischer Abriß	26
3.1.1.2 Problembereiche	28
3.1.2 Entwurf des neuen Rentensystems und dessen Konsistenz mit der allgemeinen Wirtschaftspolitik	33
3.1.2.1 Reformen vor der Reform	36
3.1.2.2 Rentenreform im wirtschaftspolitischen Paradigma	39
3.1.2.2.1 Solide Finanzierungsstruktur: Rentenleistung als Eigenleistung	41
3.1.2.2.2 Niedriger Beitragssatz durch Nutzung des Kapitalmarktes	41
3.1.2.2.3 Kostengünstige Verwaltung durch Wettbewerb privater Träger?	43
3.1.2.2.4 Schutz vor politischem Mißbrauch der Mittel durch Privatisierung	44
3.1.2.2.5 Einsicht in wirtschaftliche Zusammenhänge durch Bindung der Rentenversicherung an den Kapitalmarkt	45

3.1.2.2.6	Steigerung des nationalen Investitionsbeitrages durch Rentenersparnisse?	46
3.1.2.2.7	Abbau von Ineffizienzen auf dem Arbeitsmarkt durch störungsfreie Korrelation zwischen Beiträgen und Leistungen u. a.	47
3.1.3	Der günstige Augenblick für die Implementierung	50
3.2	Finanzierung	51
3.2.1	Finanzierungsszenarien und ihre Auswirkungen	52
3.2.1.1	Qualitative Erfassung der Auswirkungen	53
3.2.1.2	Über Modellierungsversuche zur quantitativen Erfassung der Auswirkungen	57
3.2.2	Der gewählte Weg: Finanzierung überwiegend mit staatlichen Einsparungen	59
3.2.2.1	Das Defizit aus der Rentenreform	59
3.2.2.2	Der Ausgleich des Defizits	65
3.2.3	Ableitbare Auswirkungen auf Wirtschaftsentwicklung und intergenerative Einkommensverteilung	67
4.	Kapitalmarktentwicklung und Investitionen	71
4.1	Grundlegende Veränderungen am Kapitalmarkt	72
4.1.1	Institutionelle Veränderungen und Markttransparenz	74
4.1.1.1	Einrichtung einer Wertpapier- und Versicherungsaufsichtsbehörde	74
4.1.1.2	Neufassung des Bankenrechts	75
4.1.1.3	Neuregulierung des Wertpapiermarktes	78
4.1.1.4	Neufassung des Aktienrechts	79
4.1.1.5	Zwischenergebnis	80
4.1.2	Materielle Veränderungen und Marktvietfalt	82
4.1.2.1	Aktien	82
4.1.2.2	Festverzinsliche Papiere	83
4.1.2.3	Fondsanteile	85
4.1.3	Marktentwicklung und Ressourcenallokation	89
4.1.3.1	Entwicklung der Banken	89
4.1.3.2	Entwicklung des Wertpapiermarktes	91
4.1.3.3	Ressourcenallokation	99
4.2	Wachstum, Investitionen und Ersparnis	102
4.2.1	Ersparnisse erklären keine Investitionen, sondern Investitionen erklären Ersparnis	102
4.2.2	Sparbeiträge für Chile, oder: Was die chilenische Investitionstätigkeit <i>nicht</i> erklärt	104
4.2.3	Mögliche Gründe für die gesteigerte Investitionstätigkeit	113

<b>5. Der Beitrag der Rentenreform zur wirtschaftlichen Entwicklung</b>	<b>116</b>
5.1 Versuch einer Abschätzung der wichtigsten ökonomischen Effekte	117
5.1.1 AFP als institutionelle Anleger am Kapitalmarkt	117
5.1.2 Rentenersparnisse und Investitionen	124
5.1.3 Privatisierte Rentenversicherung und Staatsfinanzen	127
5.1.4 Weitere mögliche Effekte auf den Wirtschaftsprozeß	132
5.2 Rentenreform als wirtschaftspolitisches Instrument	135
5.2.1 Wirksamkeit	135
5.2.2 Wünschbarkeit	138
 Anhang	 145
 Literaturverzeichnis	 187