

The Sustainability Forum Zürich

Press Review

International Sustainability Leadership Symposium 2007
Demographic Change and Financial Services
Swiss Re Centre for Global Dialogue,
27/28 September 2007

Members of The Sustainability Forum Zürich



Partner



Contact

The Sustainability Forum Zürich
Lagerstrasse 33
P.O. Box
8021 Zürich
Switzerland
Phone: +41 44 299 95 99
Fax: +41 44 299 95 98
info@sustainability-zurich.org
www.sustainability-zurich.org

Die alternde Gesellschaft als Chance

Die Finanzindustrie unter dem Einfluss des demografischen Wandels

Eine alternde Gesellschaft bringt Veränderungen mit sich. Auch das Geschäftsumfeld der Finanzindustrie ist betroffen. Reagiert die Industrie aber rechtzeitig, überwiegen die Chancen die Risiken.

mtz. Rüsçhlikon, 28. September

Am achten «International Sustainability Leadership Symposium», das am Donnerstag und Freitag in Rüsçhlikon über die Bühne ging, haben sich Vertreter von Wirtschaft, Politik und Wissenschaft zu einem Dialog getroffen, der unter dem Titel «Demografischer Wandel und Finanzdienstleistungen» stand. Die optimistische Einschätzung des Themas durch die Veranstalter klang bereits im Motto der Veranstaltung «Eine kurze Liste der Bedrohungen, eine lange Liste der Chancen» an. Den Organisatoren ging es vor allem darum, die Schnittstellen zwischen der alternden Gesellschaft und der Versicherungs- und Finanzindustrie aufzuzeigen und zu analysieren.

Grosse demografische Unterschiede

Dass die Bevölkerung in vielen Ländern rund um den Globus immer älter wird, ist bekannt. Obwohl viele Auswirkungen dieser Entwicklung auf die Wirtschaft, die Politik und die Gesellschaft erst in Zukunft spürbar werden, sind diverse Trends schon heute zu erkennen, wie die verschiedenen Beiträge zum Thema Demografie zeigten. Die Beobachtung von Ländern, bei denen die Alterung der Bevölkerung schon weiter fortgeschritten ist, bietet anderen Ländern nützliche Lektionen, um sich ihrerseits auf den Wandel vorzubereiten. Das beste Studienobjekt dafür ist Japan, das heute weltweit den höchsten Anteil an über 65-Jährigen aufweist und gleichzeitig einen geringen Zufluss an jungen Arbeitskräften durch Immigration hat, wie Atsushi Seike, Professor für Arbeitsökonomie an der Keio-Universität in Tokio, ausführte. Obwohl der Trend zu einer alternden Bevölkerung in den meisten entwickelten, aber auch in immer mehr Schwellenländern erkennbar wird, ging der allgemeine Tenor dahin, dass die Situation insgesamt heterogen ist und jedes Land einzeln analysiert werden muss.

Chancen für die Finanzindustrie

Was bedeutet nun die demografische Veränderung und die daraus entstehende Notwendigkeit, die Alterssicherungssysteme auf eine nachhaltig finanzierbare Basis zu stellen, für die Finanzindustrie? Der Trend geht schon seit längerem zu mehr Eigenverantwortung des Individuums für seine Altersvorsorge. Daraus resultiert eine zunehmende Übertragung des Risikos von der öffentlichen Hand auf das Individuum sowie vom Arbeitgeber zum Arbeitnehmer. Die Versicherungs- und Finanzindustrie kann laut Patrick Liedtke, Generalsekretär der Geneva Association, einem Think-Tank für Versicherungsfragen, von dieser Entwicklung profitieren, wenn sie sich den ändernden Realitäten anpasst.

Gerade die Schweizer Finanzdienstleister hätten aber aufgrund ihrer komparativen Standortvorteile – eine Vielzahl an mittleren und grossen Versicherungsunternehmen in Kombination mit einem leistungsfähigen Bankenplatz – gute Chancen, in diesem Geschäft weltweit zu den Führenden zu gehören. Der Umgang mit Risiko und Unsicherheiten sei schon immer das Kerngeschäft

der Versicherer gewesen, was diesen im Anbetracht des derzeitigen Wandels zugutekomme.

Mangel an Finanzwissen

Wenn private Individuen mehr Verantwortung und mehr Risiko in ihrer Altersvorsorge übernehmen und dabei auch vermehrt von sich aus aktiv werden sollen, dann muss gemäss Liedtke auch ein gewisses finanzielles Wissen vorhanden sein. Eine ZuhörerIn warf dabei die Frage auf, ob es nicht sinnvoller sei, die Pensionsgelder ausgebildeten Experten anzuvertrauen, anstatt die gesamte Bevölkerung zu Experten auszubilden. Liedtke wies darauf hin, dass bei der staatlichen Vorsorge die Rahmenbedingungen unilateral von der Politik geändert werden können, während es bei der privaten Vorsorge deutlich schwieriger sei, bilateral abgeschlossene Verträge anzupassen.

Zum Ende der Konferenz fasste Ernst Brugger, CEO des Sustainability-Forums, die in den verschiedensten Bereichen nötigen Reformen zusammen. Er erwähnte dabei vor allem die Flexibilisierung des Arbeitsmarktes, die Strategien der Unternehmen im Umgang mit älteren Mitarbeitern, die Einführung einer Finanz-Erziehung im Bildungssystem und eine umfassende Reform der Rentensysteme. Brugger appellierte an alle Anwesenden, sich bei den nötigen Reformen nicht von der Besitzstandswahrung leiten zu lassen. Es brauche den Dialog von Politik, Wirtschaft und Wissenschaft, um den demografischen Herausforderungen mit nachhaltigen Lösungen begegnen zu können.

and opportunities created by demographic change for the industry. Stefan Bichsel, Partner at Lombard Odier Darier Hentsch, argued against the likelihood that there will be an asset meltdown as a result of baby boomers entering the “decumulation” phase. Turning to the impact on pension plans, however, he made a strong plea for facing facts and making the necessary reforms to secure long-term pension funding. Individuals would need to assume more responsibility for their retirement arrangements and move away from low-risk guaranteed products to broadly diversified asset portfolios, he said. The financial industry can play a crucial role in this process, by offering appropriate products and reliable advice. But it is up to politicians to adapt framework conditions and improve financial education for the population. W. Weldon Wilson, CEO of Swiss Re Life & Health America, emphasised the role of financial innovation. The insurance industry has begun to develop products meeting the demands of an aging population, but these contain complex and often correlated insurance and financial market risks. Insurers therefore need to find new ways to hedge and transfer some of these risks. Longevity risk could be redistributed through the capital markets, for example, but successful solutions still need to be found.

Professor Atsushi Seike of Keio University complemented the analyses of financial market implications with some observations on “supply side” problems, that is, on labour market obstacles that prevent people from staying longer in employment, specifically in the Japanese case. Many older Japanese people are motivated to work longer, but find this difficult because 90% of all employers have mandatory retirement. If they are to change attitudes, it will be necessary to revise the seniority-based wage system and in return spread human capital investment more evenly over the whole working life.

Regional differences

Participants then had an opportunity to discuss these inputs in five parallel workshops on different aspects of demographic change. Workshop moderators subsequently shared some of the key outcomes in the plenary. The final keynote of the first day gave Nicholas Eberstadt of the American Enterprise Institute a platform to present a scientific analysis of demographic trends, with a special focus on China, Russia, India, Europe, Japan and the USA. It was intriguing to hear that by far the largest part of the global growth in the younger working population (15 to 29 years) between 2005 and 2025 will occur in Sub-Saharan Africa and on the Indian subcontinent. In contrast, China will make the strongest contribution of older working people (those aged between 55 and 69). Thus, China is a rapidly aging society at a time when it still has a very low non-domestic capital stock per head. In Europe, the key challenge will lie in reversing the opposite trends in life expectancy and working life, while the US is the big exception in not really facing a demographic problem.

Challenges of private pensions

Esther Baur, Head of Swiss Re Issue Management & Messages, and Ernst Brugger, CEO of The Sustainability Forum Zurich, summarized the first day and opened the second day. In the introductory keynote, André Laboul, Head of the Financial Affairs Department of the OECD and Secretary General of the International Organisation of Pension Supervisors (IOPS), returned to the topic of pension funding and corresponding policy challenges. Arguing from the premise that developing private pensions would be indispensable, he put the spotlight on four major challenges and their consequences: 1) Increasing longevity and the need to promote the use of annuities; 2) the asset liability mismatch, which calls for reforming funding rules, strengthening pension fund governance and developing sound supervision systems; 3) the shift to defined-contribution schemes, which raises the question of financial education because it shifts risks to individuals; and 4) the impact on financial markets, especially the fear of an asset meltdown, which may result in over-regulation.

8th International Sustainability Leadership Symposium

Demographic Change and Financial Services: a Short List of Threats – a Long List of Opportunities?

Swiss Re Centre for Global Dialogue
27-28 September 2007

The International Sustainability Leadership Symposium is an annual conference held by the Sustainability Forum Zurich (TSF), an organisation of public and private partners that aims to promote the integration of sustainability principles in financial markets. The eighth edition of the symposium took place on 27 & 28 September 2007 and addressed the phenomenon of demographic change. The Swiss Re Centre for Global Dialogue had devoted conferences to ageing and demographic changes since its opening in 2001. TSF had organised earlier symposiums at the Centre for Global Dialogue on related topics. The key objective of the 2007 symposium was to generate insights into the effects of demographic change on capital markets and the financial industry, in particular on the management of financial services, sustainable business opportunities and market regulation.

A well-understood but creeping process

In his welcome address, Swiss Re Chairman and TSF President Prof. Peter Forstmoser reminded the audience that demographic change is going to shape society in an unprecedented manner, but is not fully recognised because it is happening slowly. Yet, he said, forecasting demographic change is relatively easy, so it should in principle be possible to take the right measures at the right time. Preparing the ground for the conference discussions, Hans-Peter Burkhard, Director of the Center for Corporate Responsibility and Sustainability at the University of Zurich, then presented the key findings of a report prepared on behalf of TSF. The mechanisms and time patterns of demographic change are well understood, he said, as are many impacts on the economy. The overall effect of these impacts is less clear, however, because there are both growth-promoting and growth-slowing forces at work.

The role of the financial industry

In the morning keynotes, several representatives of financial service providers talked in more detail about the challenges

A social “revolution”

Finally, in what proved to be a fitting finale to the event, Frank Schirmacher, Chief Editor of the Frankfurter Allgemeine Zeitung and author of the best-selling book “Das Methusalem-Komplott” (“The Methuselah Plot”), drew attention to the social implications of aging. The simple fact is that, for the first time in known history, there will be more old people than young ones in our societies, which amounts to nothing less than a social revolution. It will thoroughly change the structure of demand in markets and exert great pressure on social security systems. Yet, at the same time, old people are becoming ever more healthy: people in the 70 to 75 year bracket today enjoy about the same level of health as 49-year-old people in 1960 did. Thus, getting old today actually comes with huge options and opportunities. But in order to exploit these we will have to redefine the very concept of aging. Research has proved, for example, that brain capacity does not recede automatically and can be in fact maintained through appropriate training for lengthy periods.

Gheistrasse 37
CH-8803 Rüschlikon
Telephone +41 43 285 8100
Fax +41 43 285 8101
www.swissre.com/globaldialogue

 **Swiss Re**
Centre for Global Dialogue

8. INTERNATIONALES SUSTAINABILITY LEADERSHIP FORUM
Wirtschaft fürs gediegene Alter



Bilder: Alexander Pfiffner

Lebhafte Podiumsdiskussionen während des Kongresses.

Weniger Geburten – längere Lebensdauer. Die Struktur der Bevölkerung ändert sich dramatisch. Wer über die Folgen nachdenkt, ist für die Zukunft, auch als Anleger, besser gerüstet. An der jährlichen vom Zürcher Verein Sustainability Forum organisierten zweitägigen Tagung in Rüschlikon diskutierten Wirtschaftsexperten über Strategien für ein weiterhin gutes Leben. Die Finanzdienstleister werden in ihren Beratungsdienstleistungen besser auf die Generation 50+ zugeschnitten sein, und der Arbeitsmarkt wird verstärkt ältere, erfahrene Mitarbeiter reintegrieren müssen. China etwa hat durch jahrelange Einkinderfamilienpolitik nicht realisiert, dass es bald eine steinalte Arbeiterschaft und diese auch noch fast ohne Rentenanspruch tragen muss. Die Lebenserwartung russischer Männer sank unter Putin dramatisch. Wodka und Unfälle sind daran schuld. Indiens industrialisierter Süden nähert sich der westeuropäischen Familienplanung an, während die USA ihr Arbeitskräfteheer durch Zuwanderung weiter füllen. Alle Teilnehmer

der Tagung waren sich einig, dass die berühmte Zusammenschmelzhypothese, dass nämlich das Kapital von einer alternden Bevölkerung verbraucht wird und es daher zu einer grossen Baisse an den wichtigsten Kapitalmärkten kommen wird, vielleicht sogar provoziert durch die plötzlich in die Rente strömende «Babyboom-Generation», nicht gültig ist. Mittlerweile tendieren die Transferkosten für Kapital gegen null, sodass auch für das entsparte Kapital überall auf der Welt lohnende Anlagemöglichkeiten bestehen. Die Tatsache, dass ab 2010 etwa zwei Drittel aller Anlagegelder von 55+Jährigen gehalten werden, könnte aber das Anlageverhalten ändern, was Asset Manager beachten müssen, wie Stephan Bichsel von Lombard Odier ausführte. Laut Stefan Schmitz von der Österreichischen Nationalbank wird in den reifen Volkswirtschaften der Ersatz der Produktivkraft Arbeit durch den Produktivitätsfaktor Kapital zu langfristig eher fallenden Zinsen führen, was sich wiederum stimulierend auf die Investitionstätigkeit auswirken dürfte. (rj)

Jobrotation

John Ball



Die Alu-Menziken-Gruppe unterstellt alle ihre Aerospace-Aktivitäten in der Schweiz und in den USA direkt **John Ball**. Damit wird der Markt aus einer Hand bearbeitet. John Ball leitet derzeit das Aerospace-Business in den USA und ist verantwortlich für die erfolgreiche Tochtergesellschaft Universal Alloy Corp. Im Zuge dieser strategischen Massnahmen verlässt **Daniel Anliker**, CEO der Alu Menziken Extrusion AG, per Ende März 2008 das Unternehmen. Bis eine Nachfolgeregelung gefunden ist, führt Anliker die Geschäfte weiter.



Zuwahlen bei Schlatter

Bei Schlatter kommt es auf Antrag der HMZ Beteiligungen AG (vormals Zurmont Finanz AG) zu einer ausserordentlichen Generalversammlung. An dieser soll die Zuwahl von zwei neuen Verwaltungsratsmitgliedern geprüft werden. Dies sind **Walter Vogel**, CEO der Aebi-Schmidt-Gruppe, sowie **Paul Zumbühl** (Bild), CEO der Interroll-Gruppe. Beide sollen für drei Jahre gewählt werden. **Guido Patrocini** (Vizepräsident), **Martin Messner** sowie **Werner Kummer** planen aus dem Schlatter-VR auszuschneiden.



Klaus Göggelmann

Dr. Klaus Göggelmann, CFA, wird das Portfoliomanagement der Fisch Asset Management verstärken. Göggelmann kommt von der Swisscanto Asset Management AG, wo er als Mitglied der Direktion für die Verwaltung institutioneller Vermögen im Bereich Obligationen verantwortlich zeichnete.

Teodoro Cocca

Teodoro Cocca ist neues Verwaltungsratsmitglied bei der Fortune Wealth Management Group AG. Der 35-jährige Cocca wird die Entwicklung und den Weiterausbau der Plattform für unabhängige Vermögensverwaltungen strategisch begleiten. Derzeit lehrt Cocca als Professor Asset Management an der Johannes Kepler Universität Linz. Ausserdem ist er Dozent für Banking und Finance an der Universität Zürich und Mitglied der Executive-Education-Fakultät des Swiss Finance Instituts.

Bilder: zvg

Nachhaltigkeitsherausforderung

Demografischer Wandel

Generationengerechtigkeit ist ein wichtiger Aspekt nachhaltigen Wirtschaftens. Schon bald wird ein Großteil unserer Gemeinschaften aus älteren Menschen bestehen. Damit rückt neben der richtigen finanziellen Vorsorge auch die Frage nach dem Lebensunterhalt und Lebensinhalt im Alter in den Fokus: Notwendigkeiten und Bedürfnisse werden bei weitem anspruchsvoller sein als für frühere Seniorengenerationen. Manche wollen nach der Pensionierung sinnvoll engagiert bleiben, andere müssen Einkommen erwirtschaften, wenn die Ersparnisse nicht ausreichen.

1) Unsere Arbeitsmärkte und Beschäftigungsstrukturen sind noch nicht darauf ausgerichtet, schon bald mit einer mehrheitlich älteren Belegschaft umzugehen. Viele Branchen, die heute auf eine junge, sehr flexible Belegschaft zählen, wie die Finanzdienstleister, müssen sich neu ausrichten. Sei es bei der Rekrutierung, der Arbeitszeit- und der Arbeitsplatzgestaltung oder der Gesundheit der Mitarbeiter:

Man wird sich auf die Bedürfnisse älterer Mitarbeitender einstellen müssen.

- 2) Die Vorsorgesysteme sind auf das angewachsene „Langlebigerisiko“ noch nicht vorbereitet. Wegen des unausweichlichen Wechsels von umlagefinanzierten zu kapitalgedeckten Rentensystemen muss bei den vorsorgeorientierten Sparern von heute und den Rentnern von morgen ein Bewusstsein für die höhere individuelle Verantwortung und die damit verbundenen Risiken und Chancen entstehen – vor allem, wenn wir eine angemessene Verzinsung privater Vorsorgegelder erwarten. Die Privatwirtschaft wird den Erklärungsbedarf durch Beratungsdienstleistungen decken und adäquate (Finanz-)Produkte lancieren müssen.
- 3) Die Anforderungen an die Corporate Governance der Institutionen, die Vorsorgegelder verwalten, wachsen: Steigende Auszahlungsversprechen müs-

sen trotz tendenziell sinkender Beitragszahlen eingehalten werden. Um hier richtige Anreize zu schaffen, sollten die Sparer in die Lage versetzt werden, die Treuhänder ihrer Altersersparnisse frei wählen zu können. Gute Unternehmensführung ist gefragt, idealerweise gepaart mit einem konstruktiven und strukturellen Beitrag der Privatwirtschaft zur Neuorganisation der finanziellen Vorsorge.

Zusammenfassend kann konstatiert werden, dass Corporate Social Responsibility auch und gerade beim demographischen Wandel eine wichtige Rolle spielen wird.

the **sustainability**
forum **zürich**

Kolja Jeuthe und Thomas Streiff
The Sustainability Forum Zürich
www.sustainability-zurich.org