

# **LA FISCALIDAD DEL AHORRO EN EUROPA**

**RÉGIMEN FISCAL DE LAS INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA,  
DE LOS FONDOS DE PENSIONES  
Y DE SUS SOCIOS Y PARTÍCIPES**

# INDICE

## PARTE PRIMERA

I.	Introducción	15
II.	El Ahorro Familiar en España	17
III.	Las Instituciones de Inversión Colectiva.	19
IV.	Los Sistemas de Pensiones. Modelos de elección	27
V.	Los Planes y Fondos de Pensiones	33
VI.	La fiscalidad del ahorro. Consideraciones de orden político	39
VII.	La fiscalidad del ahorro. Consideraciones de orden económico	43
VIII.	La fiscalidad del ahorro. Consideraciones de orden financiero	45
IX.	La fiscalidad del ahorro. Consideraciones de orden fiscal	47
X.	La fiscalidad del ahorro. Consideraciones de orden social	51
XI.	La fiscalidad del ahorro en España	53
XII.	La fiscalidad del ahorro en Europa	55

## DERECHO COMPARADO

1.	Alemania	63
2.	Austria	66
3.	Bélgica	69
4.	Dinamarca	73
5.	Finlandia	78
6.	Francia	80
7.	Grecia	84
8.	Holanda	86
9.	Hungría	89
10.	Irlanda	91

11. Italia	94
12. Luxemburgo	99
13. Noruega	102
14. Polonia	105
15. Portugal	107
16. Reino Unido	112
17. República Checa	118
18. República Eslovaca	121
19. Suecia	123
20. Suiza	125
21. Estados Unidos	128

## **ANEXOS**

1. Ahorro familiar en España. Saldo, en euros (1985-2004)	134
2. Ahorro familiar en España. Saldo, en porcentaje (1985-2004)	136
3. Ahorro familiar en España. Flujos, en euros (1995-2004)	138
4. Ahorro familiar en España. Flujos, en porcentaje (1995-2004)	140
5. Ahorro familiar en España. Evolución, en euros (1985-2010)	142
6. Ahorro familiar en España. Evolución, en porcentaje (1985-2010)	142
7. Ahorro familiar en Europa-EEUU-Japón. Estructura 1995 (% PIB)	143
8. Ahorro familiar en Europa-EEUU-Japón. Estructura 2000 (% PIB)	143
9. Ahorro familiar en Europa-EEUU-Japón. Estructura Variaciones 1995-2000	143
10. Instituciones de Inversión Colectiva en España. Datos generales (1990-2004)	144
11. Fondos de Inversión en España. Patrimonio (1989 – 2004)	146
12. Fondos de Inversión en España. Partícipes (1989 – 2004)	148
13. Fondos de Inversión en España. Rentabilidades	150

14. Instituciones de Inversión Colectiva a nivel mundial. Patrimonio (1990-2004) . . . . .	152
15. Instituciones de Inversión Colectiva a nivel mundial. Número por categorías . . . . .	153
16. Instituciones de Inversión Colectiva a nivel mundial. Patrimonio por categorías . . . . .	154
17. Sistema de prestaciones sociales . . . . .	156
18. Esquemas de Sistemas Públicos y Privados de Pensiones . . . . .	156
19. Proyección gasto público en pensiones. (2000 – 2050) . . . . .	158
20. Fondos de Pensiones en España. Datos generales (1990-2004) . . . . .	160
21. Fondos de Pensiones a nivel mundial. Patrimonio (1995-2004) . . . . .	161
22. Fondos de Pensiones en España. Patrimonio . . . . .	162
23. Fondos de Pensiones en España. Partícipes . . . . .	164
24. Fondos de Pensiones en España. Rentabilidades . . . . .	166
25. Fondos de Pensiones. Distribución de partícipes por tramos de aportaciones . . . . .	168
26. Tributación de los Planes de Pensiones en países de la OCDE . . . . .	169

La Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones (INVERCO) agrupa a más de 6.200 entidades (Fondos de Inversión, Sociedades de Inversión, y Fondos de Pensiones), con un volumen de activos de más de 330.000 millones de euros y más de 16 millones de partícipes.

A nivel internacional, las Instituciones de Inversión Colectiva son el instrumento de ahorro más generalizado. Las cifras que se muestran a continuación así lo reflejan:

- El volumen de patrimonio de los Fondos y Sociedades de Inversión, en el ámbito de la Unión Europea, superaba en 2000 los 3.570 miles de millones de euros, con más de 24.500 Instituciones. En 2004, el volumen se ha situado por encima de los 4 billones de euros, con más de 30.000 Fondos y Sociedades.
- A nivel mundial, el volumen de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva, superó en 2004 los 11,9 billones de euros, con más de 54.000 Instituciones.

También a nivel internacional, los Planes y Fondos de Pensiones constituyen, en este momento, la fórmula más generalizada de prestaciones complementarias de pensiones, como lo reflejan las siguientes cifras:

- El volumen de activos de los Fondos de Pensiones, en el ámbito de la Unión Europea, en el 2000 superaba los 2.500 miles de millones de euros. En 2004 el volumen de activos de estas Instituciones alcanzó los 2,7 billones de euros.
- A nivel mundial, el volumen de patrimonio de los Fondos de Pensiones, superó en 2004 los 10,7 billones de euros.

La Asociación ha desarrollado una intensa labor desde su constitución para impulsar las Instituciones de Inversión Colectiva, así como los sistemas complementarios de pensiones y, especialmente, los Planes de Pensiones, tanto individuales como colectivos.

---

INVERCO forma parte de cuatro Federaciones:

- La Federación Europea de Fondos y Gestión de Activos (European Fund and Asset Management Association – EFAMA, antes denominada FEFSI), que está integrada por diecinueve Asociaciones de los países de la Unión Europea (Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Hungría, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, República Eslovaca y Suecia), más Liechtenstein, Noruega y Suiza, y por treinta y cuatro miembros corporativos.
- La Federación Europea de Fondos de Pensiones (European Federation for Retirement Provision – EFRP), que está integrada por dieciséis Asociaciones de los países de la Unión Europea (Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Holanda, Hungría, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Polonia, Portugal, Reino Unido y Suecia), más Croacia, Guernsey, Islandia, Noruega y Suiza.
- La Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP), que está integrada por las veintitrés Asociaciones nacionales de Angola, Antillas Holandesas, Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, Federación Rusa, Guatemala, Honduras, Kazakhstan, México, Panamá, Perú, Polonia, República Dominicana, Ucrania, Uruguay y Venezuela.
- La Asociación Mundial de Pensiones (World Pension Association – WPA), que está integrada por los miembros de la European Federation for Retirement Provision (EFRP), los miembros de la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP), y las Asociaciones nacionales de Australia, Canadá, Estados Unidos, Hong Kong, Nigeria y Tailandia.

INVERCO ocupó durante el período 1994-1997, la Vicepresidencia y posteriormente la Presidencia de la Federación Europea de Sociedades y Fondos de Inversión (FEFSI), de cuyo Consejo de Administración y Comités de Trabajo forma parte.

Asimismo, desde 2001 ocupa una Vicepresidencia de la Federación Europea de Planes y Fondos de Pensiones (EFRP) y de la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP), y es miembro del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo de ambas Federaciones.

---

La Fundación INVERCO, recientemente constituida, tiene como fines el desarrollo de la investigación, la formación, la creación de opinión y divulgación sobre sistemas de ahorro colectivo, previsión social y gestión patrimonial y ha promocionado la elaboración de un libro sobre “La Fiscalidad del Ahorro en Europa”, que constituye una segunda edición, actualizada y ampliada, del que INVERCO elaboró y publicó en el año 1997, con motivo de la última reforma fiscal.

Esta publicación pretende, además, constituir una aportación adicional a la reflexión abierta sobre la futura reforma fiscal, y en especial, sobre su posible incidencia en el ahorro y la inversión y, en especial, en el ahorro a largo plazo.