

Working Paper N° 34

“Unveiling the Governance of National Public Pension Funds” (*)

Alberto R. Musalem and Pablo Souto

December, 2009

Resumen

El fondeo total o parcial de los planes públicos de pensiones es crucial para la sostenibilidad inter-temporal de los mismos. Una buena estructura de gobernanza de los fondos públicos de pensiones puede funcionar como un elemento disuasorio para el uso indebido de los activos del fondo, los cuales están particularmente expuestos a los abusos de gobiernos. Nuestro estudio provee el primer relevamiento a nivel global de la gobernanza, activos e inversiones de 83 fondos públicos nacionales de pensiones ubicados en 68 países. Desarrollamos y calculamos un Índice de Gobernanza y Transparencia que mide el cumplimiento con las mejores prácticas por parte de los fondos públicos de pensiones nacionales. Nuestros resultados indican una gran dispersión en el desempeño de estos fondos en términos de sus prácticas de gobernanza y transparencia.

Abstract

Full or partial funding of traditional public pension schemes becomes crucial for the inter-temporal sustainability of the systems. A good governance structure for public pension funds (PPFs) may work as a deterrent for misuse of the assets of the fund, which are particularly exposed to abuse by governments. Our study provides the first global comprehensive survey on governance, assets, and investments of 83 national PPFs located in 68 countries. We develop and calculate a Transparency and Governance Index that measures compliance of national PPFs with best practices. Our results indicate a wide dispersion in governance and transparency performance of these funds.

(*) Musalem is Chief Economist at the Center for Financial Stability (Buenos Aires, Argentina), and Souto is Executive Director at the Center for Financial Stability and Professor at Universidad Católica de Buenos Aires. We greatly acknowledge the insightful comments by Robert Holzmann and Mark Dorfman from the World Bank, and Dimitri Vittas. We are grateful to the World Bank for having sponsored this research. The usual disclaimer applies.