

مروری بر قوانین سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در کشورهای منتخب

۲۳

گروه سرمایه‌گذاری و بازارهای مالی
مؤسسه راهبردهای بازنشستگی صبا
«نهاد پژوهشی صندوق بازنشستگی کشوری»

۱۳۹۶

به نام آنکه جان را فکرت آموخت

مروری بر قوانین سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی
در کشورهای منتخب

گردآوری و ترجمه:
هدی جعفری

گروه سرمایه‌گذاری و بازارهای مالی
موسسه راهبردهای بازنشستگی صبا
«نهاد پژوهشی صندوق بازنشستگی کشوری»



مؤسسه راهبردهای
بازنشستگی صبا

مروری بر قوانین سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در کشورهای منتخب

گردآوری و ترجمه: هدی جعفری

نوبت چاپ: اول ۱۳۹۶

شماره مسلسل: ۲۳

کد گزارش: ۹۶۳۰۴۰۰۰۵

تاریخ انتشار: ۱۳۹۶/۱۱/۱۷

کلیه حقوق مادی و معنوی این اثر برای مؤسسه راهبردهای بازنشستگی صبا محفوظ است.



نشانی: تهران، خیابان شهید بهشتی، خیابان اندیشه، کوچه اندیشه یکم،

پلاک ۲۹، طبقه دوم

کد پستی: ۱۵۶۹۷۵۵۶۱۵

دورنگار: ۰۲۱-۸۸۴۵۸۶۱۵

تلفن: ۰۲۱-۸۸۴۶۰۰۶۸

پست الکترونیک: info@saba-psi.ir

تارنما: www.saba-psi.ir

فهرست

یافته‌های اصلی.....الف	
مقدمه.....۱	
جدول ۱: محدودیت سبد دارایی روی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در دسته‌بندی دارایی‌های منتخب.....۵	
جدول ۲: محدودیت‌های سبد دارایی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در دسته‌بندی دارایی‌های خارجی منتخب.....۲۵	
جدول ۳.الف: محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در زمینه ناشر / انتشار واحد (منفرد) به تفکیک گروه‌های دارایی.....۴۴	
جدول ۳.ب: سایر مقررات کمی سرمایه‌گذاری در دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی.....۶۵	
جدول ۴: مهم‌ترین تغییرات در مقررات سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی طی دوره زمانی ۲۰۱۵-۲۰۰۲.....۷۹	

یافته‌های اصلی

اغلب کشورها در پایان سال ۲۰۱۵ محدودیت‌های کمی بر سرمایه‌گذاری‌های صندوق‌های بازنشستگی خود دارند. فقط هشت کشور استرالیا، بلژیک، کانادا، هلند، نیوزلند، انگلستان، ایالات متحده آمریکا در OECD و مالوای هیچ سقفی برای سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در طبقه‌بندی دارایی‌های مندرج در جدول (۱) را تحمیل نمی‌کنند. در استرالیا با اینکه هیچ محدودیت خاصی روی پرتفو اعمال نمی‌شود، اما هیات انما می‌بایست توجه لازم به تنوع در تخصیص دارایی‌ها را داشته باشد.

۱. بر اساس مقررات سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی اغلب کشورها، سرمایه‌گذاری در سهام به‌ویژه در اوراق سهام ثبت‌نشده در بورس با محدودیت‌هایی همراه است. در ۲۱ کشور از کشورهای OECD و ۳۱ کشور غیر OECD محدودیت‌های شدیدی در این زمینه وجود دارد. با این حال، این مقررات در برخی کشورها، مانند استونی، آلمان، کره و پرتغال، ممکن است فقط بر برنامه‌های بازنشستگی خاص اعمال گردد. در سیستم بازنشستگی داوطلبانه استونی، Pensionsfond ها در آلمان، برنامه‌های انفرادی کره جنوبی و صندوق‌های باز و بسته پرتغال، هیچ محدودیتی در زمینه سرمایه‌گذاری در اوراق سهام وجود ندارد. برای سایر انواع برنامه‌های بازنشستگی در این کشورها محدودیت‌های دیگری وجود دارد، مانند سقف دارایی در قالب اوراق سهام تا ۷۵ درصد در برنامه‌های بازنشستگی اجباری استونی، ۳۵ درصد در Pensionskassen آلمان (البته اگر سهام پذیرفته‌شده در بورس باشد، در غیر این صورت ۱۵ درصد)، ۳۰ درصد در برنامه‌های مزایای معین DB شغلی کره جنوبی و ۵۵ درصد در طرح‌های پس‌انداز بازنشستگی انفرادی (PPR) تأمین مالی شده از طریق صندوق‌های بازنشستگی در پرتغال.

محدودیت‌های سرمایه‌گذاری برای سهام پذیرفته‌شده در بورس نسبت به سهام پذیرفته‌نشده کمتر سخت‌گیرانه است، مانند فنلاند که محدودیت ۱۰ درصدی برای سهام پذیرفته‌نشده و ۵۰ درصدی برای سهام پذیرفته‌شده در بورس برای صندوق‌های بازنشستگی شرکتی (Company Pension Funds)^۱ و صندوق‌های بازنشستگی صنعتی^۲ (Industry-wide pension funds)، وجود دارد.

۲. در کشورهایی که اقدام به مقررات‌گذاری در اوراق قرضه می‌کنند، محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه دولتی نسبت به سایر انواع اوراق قرضه کمتر سخت‌گیرانه است. به‌عنوان مثال، صندوق‌های بازنشستگی در یونان، نمی‌توانند بیش از ۷۰ درصد از دارایی‌های خود را در اوراق شرکتی سرمایه‌گذاری کنند، اما هیچ محدودیتی در زمینه اوراق دولتی ندارند. به همین ترتیب، در مجارستان، محدودیتی در زمینه سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه دولتی وجود ندارد، اما محدودیت ۱۰ درصدی روی اوراق قرضه شرکتی، ۱۰ درصدی روی اوراق قرضه شهرداری‌های آن کشور و ۲۵ درصدی روی اوراق رهنی وجود دارد.

۳. اغلب کشورهای بررسی‌شده OECD و غیر OECD، سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات، صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا وام‌های خصوصی؛ یا کاملاً ممنوع است و یا محدودیت‌هایی برای آن تعیین کرده‌اند. سرمایه‌گذاری مستقیم در املاک و مستغلات در شیلی، ایتالیا، ژاپن، مکزیک، لهستان، ترکیه، آلبانی، ارمنستان، کلمبیا، کاستاریکا، جمهوری یوگسلاوی، هنگ کنگ (چین)، کوزوو، لیتوانی، مالدیو، نیجریه، پاکستان، پرو، رومانی و تایلند مجاز نیست. با این

۱. صندوق‌های بازنشستگی هستند که توسط یک یا چند کارفرما با هدف تامین مستمری بازنشستگی کارکنان بیمه‌شده این شرکت‌ها، ایجاد شده‌اند.

۲. تفاوت این صندوق‌ها با موسسات بیمه‌ای بازنشستگی در این است که موسس آنها یا کارفرمایی مشخص است یا رشته صنعتی خاص. به عبارت دیگر، اعضای یک صندوق بازنشستگی صنعتی کارکنان یک یا چندین کارفرمای مختلف‌اند که یک ارتباط اقتصادی و یا عملیاتی با یکدیگر دارند.

حال، در بسیاری از این کشورها، فقط سرمایه‌گذاری مستقیم ممنوع بوده و سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در املاک و مستغلات از طریق اوراق قرضه، سهام شرکت‌های سرمایه‌گذار در املاک^۱، و یا تراست‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات مجاز است.

۴. محدودیت‌ها ممکن است با توجه به نوع صندوق‌ها متفاوت باشند، همانند کشورهای آمریکای لاتین. در شیلی، مکزیک، کلمبیا و پرو، افراد می‌توانند به انواع صندوق‌ها با سطوح متفاوت ریسک بپیوندند. بخشی از دارایی‌هایی که صندوق‌های بازنشستگی می‌توانند در سهام سرمایه‌گذاری کنند، در اغلب صندوق‌های محافظه‌کار پایین‌ترین میزان را دارد (برای مثال محدودیت ۵ درصدی در شیلی و مکزیک، ۱۰ درصدی در پرو). این محدودیت برای صندوق‌های ریسک‌پذیرتر افزایش می‌یابد. برعکس، صندوق‌های محافظه‌کار می‌توانند بیشترین سرمایه‌گذاری را در اوراق قرضه انجام دهند، مثلاً در شیلی صندوق E می‌تواند بیش از ۸۰ درصد از پرتفوی خود را در اوراق قرضه دولتی سرمایه‌گذاری کند.

۵. علاوه بر این، حداقل‌هایی نیز در زمینه سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در طبقات مشخصی از دارایی‌ها در برخی کشورها وجود دارند. در اسرائیل، صندوق‌های بازنشستگی قدیمی و جدید می‌بایست حداقل ۳۰ درصد از سبد دارایی خود را در اوراق قرضه‌های اختصاصی^۲ سرمایه‌گذاری کنند. در نیوزلند، گزینه پیش‌فرض صندوق سرمایه‌گذاری KiwiSaver ضرورت سرمایه‌گذاری حداقل ۱۵ درصد از سبد دارایی در دارایی‌های در حال

1. Property Companies

۲. اوراق قرضه دولتی بلندمدت با بازده تضمین شده (Earmarked Bonds)

رشد است.^۱ در لهستان، از سال ۲۰۱۴ به این سو، صندوق‌های بازنشتی باز مجبور به سرمایه‌گذاری حداقل ۷۵ درصد از پرتفوی خود در سهام هستند (و سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه خزانه‌داری و اوراق قرضه با پشتوانه دولت دیگر مجاز نیست). در پاکستان، یک صندوق بازنشتی شامل حداقل سه زیر صندوق سهام، بدهی و پول است. زیر صندوق سهام باید حداقل ۹۰ درصد از پرتفو را در اوراق بهادار پذیرفته‌شده در بازار سرمایه‌گذاری کند. در زیمباوه، نباید کمتر از ۵ درصد دارایی‌ها به سهام اختصاص داده شود (البته نه بیش از ۷۰ درصد). همچنین محدودیت‌های حداقلی برای سرمایه‌گذاری در سهام در کشورهای شیلی و کلمبیا وجود دارد.

۶. قوانین مربوط به تنظیم سرمایه‌گذاری شامل مقررات خاصی درباره سرمایه‌گذاری در خارج از کشور نیز می‌شود و حتی صندوق‌های بازنشتی را از سرمایه‌گذاری خارجی در برخی کشورهای غیر OECD منع می‌کند (از جمله جمهوری دومینکن، مصر، هند، نیجریه و تانزانیا). همچنین این نوع سرمایه‌گذاری ممکن است فقط در محدوده‌های جغرافیایی مشخص، از قبیل کشورهای OECD، بازارهای تنظیم‌شده اتحادیه اروپا، یا منطقه اقتصادی اروپا (EEA) مجاز باشد. دوازده کشور عضو OECD (دانمارک، فنلاند، ایسلند، اسرائیل، لوکزامبورگ، مکزیک، نروژ، لهستان، پرتغال، جمهوری اسلوواکی، اسلوانی و اسپانیا)، که عمدتاً از کشورهای اتحادیه اروپا هستند، محدودیتی در این زمینه ندارد و اجازه سرمایه‌گذاری در کلیه کشورهای واجد شرایط را دارند (از جمله سایر کشورهای OECD، EU/EEA). برنامه‌های بازنشتی داوطلبانه در فنلاند اجازه دارند حداکثر ۱۰ درصد از دارایی‌های‌شان را در کشورهایی که بخشی از OECD یا EEA نیستند سرمایه‌گذاری کنند. ایسلند فقط اجازه

۱. البته گزینه پیش‌فرض این صندوق سرمایه‌گذاری از محدودیت سقف ۲۵ درصدی در این نوع دارایی‌ها نیز برخوردار است.

- سرمایه‌گذاری در کشورهای EU، OECD و جزایر فارو^۱ را داده است.
۷. دو نوع محدودیت اصلی در زمینه سرمایه‌گذاری خارجی در کشورهای مورد مطالعه قابل مشاهده است: (۱) محدودیت‌های خاص بر اساس نوع طبقه‌بندی دارایی‌ها، (۲) اعمال محدودیت بر کل سهم دارایی‌های خارجی. جمهوری مقدونیه از یوگسلاوی سابق، محدودیت‌های خاصی را بر اساس طبقه‌بندی دارایی‌ها برای سرمایه‌گذاری خارجی وضع کرده است. برای مثال، صندوق‌های بازنشستگی این کشور نمی‌توانند بیش از ۳۰ درصد از سبد دارایی خود را در سهام منتشره توسط کمپانی‌های خارجی کشورهای منتخب حفظ کنند؛ همچنین نمی‌توانند بیش از ۵۰ درصد در اوراق قرضه و سایر اوراق بهادار منتشره توسط دولت‌های خارجی و بانک‌های مرکزی کشورهای عضو EU و OECD سرمایه‌گذاری کنند.
۸. در برخی از این کشورها هیچ محدودیتی برای سرمایه‌گذاری در یک ناشر واحد سهام وجود ندارد؛ که شامل استرالیا، بلژیک، هلند، نیوزلند، انگلستان، ایالات متحده آمریکا، جبل الطارق و مالای است. با این وجود، در استرالیا، هیات امنای بایست توجه لازم را به تنوع در تخصیص دارایی‌ها داشته باشند. در هلند نیز تنوع دارایی‌ها ضروری است اما هیچ محدودیت کمی در این زمینه وجود ندارد.
۹. سرمایه‌گذاری مستقیم توسط خود صندوق‌های بازنشستگی در اغلب کشورهای OECD و غیر OECD محدود و یا ممنوع است. در نیوزلند، محدودیتی در این زمینه وجود ندارد. در سوئد، هیچ محدودیتی برای انجمن‌های دوستی^۲ وجود ندارد اما صندوق‌های بازنشستگی شغلی نباید

1. Faroe Island

۲. Friendly Societies: سازمان‌های چندمنظوره‌ای هستند که به‌طور داوطلبانه توسط افراد برای محافظت اعضا از بدهی‌های ناشی از بیماری، مرگ و پیری شکل می‌گیرند.

بیش از ۱۰ درصد در شرکت‌هایی که متعلق به همان گروه‌ها هستند، به عنوان حامی طرح، سرمایه‌گذاری کنند.

۱۰. با گذشت زمان، بسیاری از تغییرات قانونی مرتبط با تنظیم قوانین سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی، منجر به کاهش در محدودیت‌ها و دادن اختیارات بیشتر به صندوق‌های بازنشستگی شده است. به عنوان مثال کشور کانادا محدودیت در سرمایه‌گذاری خارجی (که ۳۰ درصد سبد دارایی‌ها بود) را در سال ۲۰۰۵ لغو کرد و محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در ایسلند در سال‌های ۲۰۰۶ (که محدودیت سرمایه‌گذاری روی سهام منتشرشده توسط شرکت‌ها از ۵۰ درصد به ۶۰ درصد افزایش یافت) ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ بسیار کاهش پیدا کرد؛ سال ۲۰۰۸ در کره جنوبی، سال ۲۰۰۷ در ترکیه، سال ۲۰۰۶ در بلغارستان (که محدودیت‌های سرمایه‌گذاری خارجی لغو شد)، و سال ۲۰۰۹ در کنیا (که سقف سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار دولتی از ۷۰ به ۹۰ درصد افزایش یافت).

مقدمه

سرمایه‌گذاری ذخایر صندوق‌های بازنشستگی مهم‌ترین ابزار حفظ پایداری مالی صندوق‌ها در بلندمدت است. بر این اساس راه پایدار تأمین تعهدات آتی صندوق‌ها کسب بازدهی مطلوب از منابع جمع‌آوری شده فعلی است؛ مدیریت کارآمد سرمایه‌گذاری‌ها، همراه با بازدهی مناسب منابع کافی برای ایفای تعهدات را فراهم خواهد ساخت.

اما باید توجه داشت ماهیت هر سرمایه‌گذاری با ریسک و بازده تعریف شده و عاری از مخاطره نیست. لذا احتمال کسب بازده منفی در سرمایه‌گذاری‌ها نیز وجود دارد. از آنجایی هدف اصلی صندوق‌های بازنشستگی تأمین درآمد مورد نیاز افراد در دوران بازنشستگی است و تعهدات این صندوق‌ها، برخلاف بیمه‌های تجاری که تعهدات تصادفی با احتمال بین صفر و یک هستند، قطعی است (فلاح زیارانی، ۱۳۹۶) بنابراین باید به دنبال سرمایه‌گذاری‌هایی باشند که هم بازده مناسبی برای تأمین منابع مالی تعهدات آتی آنان ایجاد کند و هم از ریسک مناسبی برخوردار باشند. از این‌رو، همان‌گونه که در کتاب «سند سیاست‌های

سرمایه‌گذاری یک صندوق بازنشستگی: فلسفه وجودی، چارچوب مفهومی، اجزاء و الزامات» بیان شده است، تعیین این سند و وضع قوانین سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی و نظارت بر اجرای آن از اهمیت بسیار بالایی برخوردار است. به‌طوری که سرمایه‌گذاری‌ها در عین داشتن ریسک پایین‌تر، بازده مناسبی را برای صندوق‌های بازنشستگی به همراه داشته باشند.

با توجه به این که در ایران چنین سند ارزشمندی برای وضع مقررات سرمایه‌گذاری در صندوق‌های بازنشستگی وجود ندارد، برای درک بهتر قوانین حاکم بر سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی، در گزارش حاضر به بررسی قوانین وضع شده بر سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی (عمومی و خصوصی) در کشورهای منتخب، شامل کانادا، جمهوری چک، فنلاند، فرانسه، یونان، ژاپن، هلند، لهستان، ترکیه، انگلستان، ایالات متحده آمریکا و برزیل، که نظام بازنشستگی مبتنی بر مزایای معین (DB) دارند، پرداخته شده است.

اطلاعات گزارش حاضر از «بررسی سالانه مقررات سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی»^۱ OECD در سال ۲۰۱۶ گردآوری شده است. قبل از مرور متن اصلی گزارش توجه به موارد زیر ضروری است:

۱. این گزارش به توصیف اصلی‌ترین مقررات کمی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در کشورهای OECD و IOPS^۲ می‌پردازد. این اطلاعات تا دسامبر سال ۲۰۱۵ است.
۲. این بررسی تمام انواع صندوق‌های بازنشستگی را پوشش می‌دهد. مقررات حاکم ممکن است بنابر نوع برنامه صندوقها (شغلی، انفرادی، اجباری، داوطلبانه، مزایای معین (DB)، مشارکت معین (DC) و...) متفاوت باشد. با توجه به این مسئله، کلیه جداول حاوی لیست نوع برنامه‌هایی است که

1. Annual Survey of Investment Regulation of Pension Fund, 2016, OECD

2. International Organization of Pension Supervisors

مقررات سرمایه‌گذاری به آن مربوط می‌شود.

۳. اطلاعات جمع‌آوری‌شده، تمام اشکال محدودیت‌های کمی پرتفوی (حداکثرها و حداقل‌ها) اعمال‌شده بر صندوق‌های بازنشستگی در سطوح مختلف قانونی (قانون، مقررات، دستورالعمل‌ها و...) را شامل می‌شود.
۴. این بررسی از پنج جدول مختلف تشکیل شده است:

- جدول شماره (۱) دربرگیرنده سقف‌های معین‌شده سبد دارایی بر سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی از طریق طبقه‌بندی دارایی‌ها است. این جدول نشان می‌دهد که آیا محدودیت اصلی تنها بر سرمایه‌گذاری مستقیم صندوق‌های بازنشستگی اعمال می‌شود یا اینکه کل سرمایه در معرض ریسک صندوق‌های بازنشستگی در طبقه مشخصی از دارایی‌ها، شامل سرمایه‌گذاری‌های مستقیم در این طبقه از دارایی‌ها از طریق طرح‌های سرمایه‌گذاری تجمعی، را نیز دربرمی‌گیرد. این اطلاعات، پس از اشاره به رقم محدودیت، داخل پرانتز مشخص شده‌اند.^۱ هرگونه اطلاعات مرتبط دیگر و یا محدودیت‌های اضافی مرتبط در بخش «توضیحات» ارائه شده است.
- جدول شماره (۲) محدودیت‌های کمی اعمال‌شده بر سرمایه‌گذاری خارجی، همراه با بازارها و مناطق جغرافیایی که این محدودیت‌ها بر آنها اعمال می‌شوند، را نشان می‌دهد.
- جدول شماره (۳.الف) شامل محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در زمینه ناشر/انتشار واحد (منفرد) بر اساس نوع دسته‌بندی دارایی‌ها است.
- جدول (۳.ب) سایر محدودیت‌های کمی بر اساس نوع مقررات را شامل می‌شود.

۱. در این گزارش فرض شده است که سقف‌ها فقط بر سرمایه‌گذاری مستقیم صندوق‌های بازنشستگی اعمال شده است (مگر اینکه در گزارش منتشره از خود کشور اعلام شده باشد).

- جدول شماره (۴) مهم‌ترین تغییرات در مقررات سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی را طی دوره ۲۰۰۲-۲۰۱۵ نشان می‌دهد.
- ۵. اطلاعات تاریخی درباره مقررات سرمایه‌گذاری قبل از دسامبر سال ۲۰۰۱ را می‌توان در لینک زیر یافت:

www.oecd.org/pensions.annualsurveyofinvestmentregulationofpensionfunds.htm

جدول ۱- محدودیت سبد دارایی روی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در دسته‌بندی دارایی‌های منتخب

کشور	کانادا
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- برنامه‌های بازنشستگی شغلی ثبت شده (RPPs): صندوق‌های بازنشستگی مورد اعتماد
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۱۰۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم)
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
وام	۱۰۰٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	از سال ۲۰۱۰، تغییراتی در قوانین سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی ایجاد شد که براساس آن محدودیت‌های کمی مرتبط با سرمایه‌گذاری‌های منابع و دارایی واقعی کنار گذاشته شد؛ و حد مجاز ۱۰ درصدی برای محدود کردن صندوق‌های بازنشستگی در سرمایه‌گذاری معادل حداکثر ۱۰ درصدی ارزش بازاری دارایی‌هایشان (به جای ارزش دفتری) در هر یک از اقلام سرمایه‌گذاری، اصلاح شد.

1. Retail Investment Funds

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های بازنشستگی تغییر یافته (لایه سوم)
سهام	۷۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت روی سهام معامله شده در بازارها تنظیم شده OECD=۷۰٪ - محدودیت روی سهام غیر OECD=۵٪
املاک و مستغلات	۱۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت روی اوراق قرضه و ابزارهای بازار پولی اعضا OECD و یا نهادهای بین‌المللی متعلق به جمهوری چک=۱۰۰٪ - محدودیت روی اوراق قرضه و ابزار بازار پولی سایر کشورها =۷۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۷۰٪ (مستقیم) توضیحات: محدودیت برای اوراق قرضه منتشره توسط بخش خصوصی معامله شده در بازار OECD=۷۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۷۰٪ (مستقیم) توضیحات: این محدودیت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه متغیر یا سرمایه‌باز معامله شده در بازار تنظیم شده OECD اشاره دارد سایر منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد=۵٪
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۷۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی معامله شده در بازارهای OECD=۷۰٪ - محدودیت برای سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی =۵٪
وام	۵٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۱۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای سپرده‌ها و سپرده‌های بانکی معتبر در بانک‌های OECD= ۱۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها=۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های داوطلبانه محافظه کارانه (لایه سوم)
سهام	۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه و ابزارهای بازار پولی دولت‌های عضو اتحادیه اروپا و عضو ۱۰۰٪ OECD = - محدودیت برای دیگر اوراق قرضه = ۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۳۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۰٪ (مستقیم) توضیحات: این محدودیت به صندوق‌های بازار پولی واجد شرایط اشاره دارد.
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ (مستقیم)
وام	۰٪ (مستقیم)
سپردهای بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای بانک‌های تحت نظارت = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	سایر طرح‌های داوطلبانه (لایه سوم)
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای سهام مبادله‌شده در بازارهای تحت نظارت یا مراکز تبادل مالی چندجانبه ^۱ (MTF) مورد تأیید بانک ملی چک = ۱۰۰٪ (CNB) - محدودیت برای اوراق سهام = ۰٪
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت اوراق قرضه معامله‌شده در بازار تحت نظارت اتحادیه اروپا یا EU MTF مورد تأیید = ۱۰۰٪ CNB - محدودیت برای سایر اوراق = ۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۵٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری جمعی در اوراق بهادار قابل انتقال (UCITS) و غیر UCITS مجاز به ارائه خدمات در جمهوری چک = ۳۵٪ - محدودیت برای سایر صندوق‌های غیر UCITS = ۰٪
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ (مستقیم)
وام	۵٪-۰٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق می‌تواند تا ۵٪ وام بگیرد، اما ۰٪ وام دهد.
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای بانک‌های تحت نظارت = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	-

1. Multilateral Trading Facility

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه اوراق قرضه دولتی / لایه اجباری
سهام	۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت اوراق منتشره توسط جمهوری چک = ۱۰۰٪ - محدودیت اوراق منتشره توسط سایر اعضا یا نهاد OECD = ۳۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۰٪ (مستقیم)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ (مستقیم)
وام	۵٪-۰٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق می‌تواند تا ۵٪ قرض گرفته و ۰٪ وام دهد.
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای بانک‌های تحت نظارت = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	در این طرح، یک حداقل ۹۰ درصدی از سبد دارایی می‌بایست در اوراق قرضه دولتی و ابزارهای بازار پول سرمایه‌گذاری شود.

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح محافظه کارانه / لایه اجباری
سهام	۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه و ابزارهای بازار پول اتحادیه اروپا و اعضا ۱۰۰٪ OECD = - محدودیت برای سایر اوراق = ۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۳۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه گذاری خرد	۳۵٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای ۳۵٪ UCITS ^۱ - محدودیت برای صندوق‌های غیر ۵٪ UCITS =
صندوق‌ها سرمایه گذاری خصوصی	۰٪ (مستقیم)
وام	۵٪-۰٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق می‌تواند ۵٪ قرض گرفته و ۰٪ وام دهد.
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای بانک‌های تحت نظارت = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	-

۱. UCITS یک صندوق مشترک مستقر در اتحادیه اروپاست و مخفف شرکت‌هایی برای سرمایه‌گذاری جمعی در اوراق بهادار قابل نقل و انتقال.

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح توازن / لایه اجباری
سهام	۴۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت اوراق سهام معامله شده در بازار تحت نظارت یا سیستم‌های معاملات مالی چندمنظوره ^۱ تأیید شده از جانب بانک ملی چک=۴۰٪ - محدودیت برای سایر اوراق سهام=۰٪
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه و ابزارهای بازار پولی اتحادیه اروپا و اعضای OECD=۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر اوراق قرضه=۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۵٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای UCITS=۳۵٪ - محدودیت برای سایر صندوق‌های غیر UCITS=۵٪
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۴۰٪ (مستقیم)
وام	۵٪-۰٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق می‌تواند تا ۵٪ قرض بگیرد و تا ۰٪ قرض بدهد.
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای بانک‌های تحت نظارت=۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها=۰٪
سایر توضیحات	-

1. Multilateral Trading facility (MTF)

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح دینامیک / لایه اجباری
سهام	۸۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای سهام معامله شده در بازار تحت نظارت یا سیستم‌های معاملات مالی چندمنظوره تأیید شده توسط بانک ملی چک = ۸۰٪ - محدودیت برای سایر اوراق سهام = ۰٪
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه و ابزارهای بازار پول اتحادیه اروپا و اعضا ۱۰۰٪ OECD - محدودیت برای سایر سهام = ۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۵٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای ۳۵٪ UCITS - محدودیت برای صندوق‌های غیر ۵٪ UCITS
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۸۰٪ (مستقیم)
وام	۵٪-۰٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق می‌تواند تا ۵٪ قرض بگیرد و ۰٪ قرض بدهد
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای بانک‌های تنظیم‌شده = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	فنلاند
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های داوطلبانه: صندوق‌های بازنشستگی شرکتی و صندوق‌های بازنشستگی صنعتی
سهام	۵۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: - محدودیت برای سهام پذیرفته شده در بازار = ۵۰٪ - محدودیت برای سهام پذیرفته نشده در بازار = ۱۰٪
املاک و مستغلات	۴۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه منتشره توسط OECD، دولت محلی، دولت یا نهادی مشابه = ۱۰۰٪ - محدودیت بر سایر دولت‌ها = ۱۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۵۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه منتشره توسط کمپانی‌های فعال در بازارهای تحت نظارت، OECD = ۵۰٪ - محدودیت برای اوراق قرضه منتشره توسط سایر کمپانی‌ها = ۱۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: این محدودیت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی پذیرفته نشده اشاره دارد.
وام	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: محدودیت برای وام‌های رهنی (شامل سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات و ساختمان‌ها) = ۷۰٪ - محدودیت برای وام‌های بدون اولویت = ۱۰٪ - محدودیت برای وام‌هایی که اگر بدهکار یا ضامن از دولت‌های منطقه اقتصادی اروپا (EEA)، شهرداری، یک مقام شهرداری، شهری در یک از دولت‌های EEA، یک بانک سپرده‌گذاری و یا یک کمپانی بیمه مجوزدار در یکی از کشورهای EEA یا یک بانک یا یک کمپانی بیمه که با آنچه در بالا ذکر شد قابل قیاس باشد = ۱۰٪
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	-

کشور	فنلاند
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	مقررات قانونی بازنشستگی مربوط به درآمد کارکنان بخش خصوصی، دربان‌ردان و خویش‌فرماها
سهام	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: - محدودیت برای سهام پذیرفته شده = ۱۰۰٪ - محدودیت برای اوراق بهادار نشده (به استثنای سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات) اما شامل سهام = ۱۵٪
املاک و مستغلات	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: - محدودیت برای اوراق منتشره بوسیله OECD، دولت محلی، دولت و یا مؤسسات مشابه = ۱۰۰٪ - محدودیت برای دیگر دولت‌ها = ۲۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: - محدودیت برای اوراق پذیرفته شده = ۱۰۰٪ - محدودیت برای اوراق بهادار نشده (به استثنای سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات) = ۱۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۵٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: این محدودیت برای اوراق بهادار نشده است (به استثنای سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات)
وام	۱۰۰٪ (کل سرمایه در معرض ریسک) توضیحات: - محدودیت برای وام‌های تضمین شده = ۱۰۰٪ - محدودیت برای وام‌های تضمین نشده (به استثنای وام‌های OECD، دولت محلی، دولت یا نهادهای مشابه یا وام‌های کوتاه‌مدت توسط کمپانی‌های بازارهای تحت نظارت OECD) = ۵٪
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	-

کشور	فرانسه
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- قراردادهای گروهی بیمه برای کارگران، PERE، طرح‌های Madelin PERP -
سهام	۶۵٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای همه انواع سهام = ۶۵٪ - محدودیت برای سهام منتشره توسط شرکت‌های با مقصد خاص ' = ۵٪
املاک و مستغلات	۴۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای اوراق منتشره توسط شرکت‌های با مقصد خاص = ۵٪ - محدودیت برای سایر اوراق قرضه = ۱۰۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۶۵٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق‌های سرمایه‌گذاری جزء مشمول محدودیت ۶۵ درصدی سهام یا ۴۰ درصدی املاک و مستغلات هستند.
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۶۵٪ (مستقیم) توضیحات: محدودیت بر دارایی «سهام» متداول است.
وام	۱۰۰٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	این محدودیت‌ها فقط برای بخشی از دارایی‌ها که مقررات فنی را ارائه می‌دهند، قابل اجراست.

1. Special Purpose Vehicle

کشور	یونان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق‌های بیمه شغلی
سهام	۷۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۲۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: به شرطی که اوراق قرضه و اسناد خزانه حداقل شامل ۱۶ اوراق منتشر شده و هر اوراق نباید از ۳۰٪ کل دارایی‌ها تجاوز کند.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۷۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: این محدودیت به UCITS مربوط می‌شود.
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۵٪ (مستقیم) توضیحات: به سرمایه‌گذاری در سهام خصوصی و مشتقات مالی، برای فراهم کردن زمینه مدیریت کارآمد سید دارایی‌ها اشاره دارد.
وام	اخذ وام مجاز نیست، جز به دلایل تامین نقدینگی و به طور موقت. دادن وام به اعضا ممنوع نیست (محدودیت خاصی وجود ندارد)
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: سپرده‌های بیش از ۵۰ هزار یورو در هر مؤسسه اعتباری، نمی‌تواند از ۲۵٪ دارایی‌ها تجاوز کند
سایر توضیحات	برای سرمایه‌گذاری‌هایی که در بازارهای تحت نظارت معامله نمی‌شوند، ۵٪ محدودیت اعمال می‌شود.

کشور	ژاپن
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- صندوق بازنشستگی کارکنان (EPF) /-صندوق‌های بازنشستگی شرکتی مزایای معین - صندوق‌های مشارکت معین شرکتی /-صندوق‌های مشارکت معین فردی -صندوق‌های بازنشستگی ملی /-صندوق‌های بازنشستگی واجد امتیاز مالیاتی -انجمن‌های مساعدت متقابل (MAAs)
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم)
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
وام	۰٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	-

کشور	هلند
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- طرح‌های بازنشستگی بخشی یا صنعتی / - صندوق‌های بازنشستگی شرکتی - صندوق‌های بازنشستگی برای حرف و مشاغل / - سایر صندوق‌های بازنشستگی - صندوق‌های بازنشستگی که تحت نظارت نیستند
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۱۰۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم)
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
وام	۱۰۰٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	-

کشور	لهستان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق‌های بازنشستگی باز (OFE)
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	اوراق قرضه خزانه مجاز نیست. / محدودیت برای اوراق قرضه شهرداری = ۴۰٪ (مستقیم) توضیحات: اصلاحات در سال ۲۰۱۴ بدهی خزانه در سبد دارایی OPF را کنسل کرد و سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه خزانه شد (چه داخلی یا خارجی) را ممنوع کرد.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۴۰٪ (مستقیم) / توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه شرکتی = ۴۰٪ - محدودیت برای اوراق رهنی = ۴۰٪ - محدودیت برای اوراق رهنی پذیرفته نشده = ۱۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۵٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای صندوق‌های باز = ۱۵٪ - محدودیت برای صندوق‌های بسته = ۱۰٪
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ (مستقیم)
وام	۰٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۲۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	از فوریه سال ۲۰۱۴: صندوق‌ها باید حداقل ۷۵٪ از سبد دارایی خود را در سهام سرمایه‌گذاری کنند (این امر به تدریج تا سال ۲۰۱۷، به ۱۵٪ کاهش می‌یابد).

کشور	لهستان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق بازنشستگی کارکنان (PPE)
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم)
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه شرکتی = ۴۰٪ / - محدودیت برای اوراق رهنی = ۴۰٪ - محدودیت برای اوراق رهنی پذیرفته نشده = ۱۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ (مستقیم)
وام	۱۰۰٪ اما فقط برای وام‌های حمایت شده توسط وزارت خزانه‌داری دولتی و یا بانک مرکزی (و سپس به همان شیوه به عنوان اوراق قرضه خزانه‌داری رفتار می‌شود) (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	-

کشور	ترکیه
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- طرح بازنشستگی شغلی؛ مزایا معین، مشارکت معین یا ترکیبی - برنامه‌های بازنشستگی انفرادی؛ مشارکت معین (محافظت نشده)
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم)
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۲۰٪ (مستقیم) توضیحات: این محدودیت یک محدودیت مشترک برای همه انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری است.
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۲۰٪ (مستقیم) توضیحات: این محدودیت یک محدودیت مشترک برای همه انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری است.
وام	۵۰٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۲۵٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	-

کشور	انگلستان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های بازنشستگی شغلی
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۱۰۰٪ (مستقیم)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم)
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
وام	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: محدودیت وام‌های مربوط با کارفرمایان
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	-

کشور	ایالات متحده آمریکا
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- برنامه‌های بازنشستگی خصوصی - صندوق‌های بازنشستگی کارکنان دولت محلی و ایالتی - صندوق‌های بازنشستگی دولت فدرال
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: برخی محدودیت‌ها روی اوراق بهادار کارفرما.
املاک و مستغلات	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: برخی محدودیت‌ها روی املاک اجاره داده شده به کارفرمایان.
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم)
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: برخی محدودیت‌ها روی اوراق قرضه کارفرما.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم)
وام	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: شامل وام‌های مرتبط با کارفرمایان نمی‌شود.
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	محدودیت‌های ذکر شده عموماً برای طرح‌های حمایتی کارفرمایان بخش خصوصی مشمول قانون ۱۹۷۴ در زمینه امنیت درآمد بازنشستگی شاغلین (ERISA) قابل اجراء است، که همه این محدودیت‌ها احتیاطی بوده نوعی استاندارد انعطاف‌پذیر هستند. طرح‌های دولتی و محلی ممکن است محدودیت‌های فردی خاص خود را داشته باشند؛ اگرچه بسیاری از آنها مبتنی بر قانون امنیت درآمد بازنشستگی شاغلین (ERISA) هستند به‌طور مشابه محدودیت‌های طرح صرفه‌جویی در بودجه فدرال نیز مبتنی بر همان قانون ۱۹۷۴ بوده ولی یکسان نیستند.

۱. قانون امنیت حقوق بازنشستگی کارکنان (۱۹۷۴)، یک قانون فدرال است که حداقل استانداردهای برنامه‌های بازنشستگی داوطلبانه و برنامه‌های بهداشتی در صنعت خصوصی را برای حمایت از افراد در این بخش تنظیم می‌کند.

کشور	بزرگیل
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های بازنشستگی مزایای معین، مشارکت معین و مشارکت متغیر
سهام	۷۰٪ (مستقیم) توضیحات: محدودیت‌های ۳۱ دسامبر ۲۰۱۳ مانند محدودیت‌های ۳۱ دسامبر ۲۰۱۴ بودند.
املاک و مستغلات	۸٪ (کل سرمایه در معرض ریسک)
اسناد و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: این محدودیت به اوراق قرضه دولتی و خزانه‌داری اشاره دارد.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۸۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	NA (مستقیم) توضیحات: هیچ محدودیت مجزایی برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود ندارد. محدودیت بر اساس سرمایه‌گذاری‌های اصلی (مانند سهام/اوراق قرضه) تعیین می‌شوند.
صندوق‌ها سرمایه‌گذاری خصوصی	NA (مستقیم) توضیحات: هیچ محدودیت جداگانه‌ای برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود ندارد. محدودیت‌ها بر اساس سرمایه‌گذاری‌های اصلی (مانند سهام/اوراق قرضه) تعیین می‌شوند.
وام	۱۵٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۸۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	-

جدول ۲- محدودیت‌های سبد دارایی سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی در دسته‌بندی دارایی‌های خارجی منتخب

کشور	کانادا
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- برنامه‌های بازنشستگی شغلی ثبت شده (RPPs)؛ صندوق‌های بازنشستگی مورد اعتماد
همه	هیچ محدودیتی وجود ندارد (جهانی)
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوقها/ برنامهها	طرح‌های بازنشستگی تغییر یافته (لایه سوم)
همه	-
سهام	بدون محدودیت خاص (OECD) توضیحات: - هیچ محدودیتی برای کشورهای OECD وجود ندارد. - محدودیت برای سهام کشورهای غیر OECD = ۵٪
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (کشورهای OECD، نهادهای بین‌المللی متعلق به جمهوری چک) توضیحات: - هیچ محدودیتی برای کشورهای OECD و نهادهای بین‌المللی متعلق به جمهوری چک وجود ندارد. - محدودیت برای سایر کشورها = ۷۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۷۰٪ (مستقیم) توضیحات: محدودیت برای اوراق قرضه منتشر شده توسط بخش خصوصی معامله شده در بازار OECD = ۷۰٪
صندوقهای سرمایه‌گذاری خرد	بدون محدودیت خاص (OECD) توضیحات: - برای کشورهای عضو OECD هیچ محدودیتی وجود ندارد. - محدودیت برای کشورهای غیر OECD = ۰٪
صندوقهای سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ (جهانی)
وامها	-
سپرده‌های بانکی	بدون محدودیت خاص (OECD) توضیحات: برای کشورهای عضو OECD هیچ محدودیتی وجود ندارد. - محدودیت برای کشورهای غیر OECD = ۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های داوطلبانه / محافظه کارانه (لايه سوم)
همه	-
سهام	۰٪
املاک و مستغلات	۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (OECD) توضیحات: اوراق و اسناد منتشره توسط دولت و یا بانک مرکزی (CB) و یا نهاد بین‌المللی متعلق به جمهوری چک
اوراق قرضه بخش خصوصی	۳۰٪ (کل جهان)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۰٪ (اتحادیه اروپا) توضیحات: این صندوق مستلزم تحت نظارت بودن و یا دریافت مجوز فعالیت از طرف یکی از دولت‌های عضو اتحادیه اروپا است.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت خاصی برای بانک‌های تحت نظارت وجود ندارد. - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	سایر طرح‌های داوطلبانه (لایه سوم)
همه	-
سهام	۱۰۰٪ (جهانی) توضیحات: - محدودیت برای سهام مبادله شده در بازارهای تنظیم شده یا سیستم‌های معاملاتی چندمنظوره (MTF) توسط بانک ملی چک = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر اوراق سهام = ۰٪
املاک و مستغلات	۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه معامله شده در بازار تحت نظارت اتحادیه اروپا و یا سیستم‌های معاملاتی چندمنظوره اتحادیه اروپا که مورد تایید بانک ملی چک (CNB) هستند = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر اوراق قرضه = ۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰٪ (در کل جهان) توضیحات: این صندوق مستلزم تحت نظارت بودن و یا دریافت مجوز فعالیت از طرف یکی از دولت‌های عضو اتحادیه اروپا است.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۵٪ (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت برای صندوق‌های UCITS و غیر UCITS که مجوز ارائه عمومی در جمهوری چک را دارند = ۳۵٪ - محدودیت برای سایر صندوق‌های غیر UCITS = ۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪
وام‌ها	۰٪ - ۵٪ (مستقیم) توضیحات: این صندوق می‌تواند تا ۵٪ قرض بگیرد و ۰٪ وام دهند.
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت برای بانک‌های تحت نظارت = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح اوراق قرضه دولتی / لایه اجباری
همه	-
سهام	۰٪
املاک و مستغلات	۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۳٪ (OECD) توضیحات: اوراق قرضه منتشره توسط دولت، بانک مرکزی (CB) و یا یک نهاد بین‌المللی متعلق به جمهوری چک
اوراق قرضه بخش خصوصی	۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪
وام‌ها	۰٪-۵٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق می‌تواند تا ۵٪ قرض گرفته و تا ۰٪ وام دهد.
سپرده‌های بانکی	۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح محافظه کارانه / لایه اجباری
همه	-
سهام	۰٪
املاک و مستغلات	۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (OECD) توضیحات: منتشر شده توسط دولت، بانک مرکزی و یا یک نهاد بین‌المللی متعلق به جمهوری چک
اوراق قرضه بخش خصوصی	۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۰٪ (اتحادیه اروپا EU) توضیحات: این صندوق مستلزم تحت نظارت بودن و یا دریافت مجوز فعالیت از طرف یکی از دولت‌های عضو اتحادیه اروپا است.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪
وام‌ها	۵٪-۰٪ توضیحات: صندوق می‌تواند تا ۵٪ قرض گرفته و تا ۰٪ وام بدهد.
سپرده‌های بانکی	محدودیت خاصی وجود ندارد. (در کل جهان)
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح متوازن / لایه اجباری
همه	-
سهام	۴۰٪ (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت برای سهام معامله شده در بازار تحت نظارت یا سیستم‌های معاملاتی چندمنظوره مورد تأیید بانک ملی چک = ۴۰٪ - محدودیت برای سایر سهام = ۰٪
املاک و مستغلات	۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (OECD) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه و ابزارهای بازار پولی دولت‌های عضو اتحادیه اروپا و OECD ابزارهای واجد رتبه صلاحیت، اوراق قرضه نهادهای بین‌المللی جمهوری چک، سایر اوراق قرضه و MMI واجد رتبه صلاحیت = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر اوراق قرضه = ۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (در کل جهان)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۵٪ (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت برای UCITS = ۳۵٪ - محدودیت برای صندوق‌های غیر UCITS = ۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۴۰٪ (در کل جهان)
وام‌ها	۰٪-۵٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق می‌تواند تا ۵٪ فرض گرفته و تا ۰٪ وام دهد.
سپرده‌های بانکی	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان) - محدودیت برای بانک‌های تنظیم‌شده = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح دینامیک/ لایه اجباری
همه	-
سهام	۸۰٪ (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت برای سهام معامله شده در بازار تحت نظارت یا سیستم‌های معاملاتی چندمنظوره مورد تأیید بانک ملی چک = ۸۰٪ / - محدودیت برای دیگر سهام = ۰٪
املاک و مستغلات	۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (OECD) توضیحات: - محدودیت برای اوراق قرضه و ابزارهای بازار پولی دولت‌های عضو اتحادیه اروپا و OECD ابزارهای واجد رتبه صلاحیت اوراق قرضه نهادهای بین‌المللی جمهوری چک، سایر اوراق قرضه و MML و واجد رتبه صلاحیت = ۱۰۰٪ - محدودیت برای دیگر اوراق = ۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (در کل جهان)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۳۵٪ (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت برای UCITS = ۳۵٪ - محدودیت برای صندوق‌های غیر UCITS = ۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۸۰٪ (در کل جهان)
وام‌ها	۵٪ - ۰٪ (مستقیم) توضیحات: صندوق می‌تواند تا ۵٪ قرض گرفته و تا ۰٪ وام دهد.
سپرده‌های بانکی	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان) توضیحات: - محدودیت برای بانک‌های تنظیم‌شده = ۱۰۰٪ - محدودیت برای سایر بانک‌ها = ۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	فنلاند
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه‌های داوطلبانه: صندوق‌های بازنشستگی شرکتی و صندوق‌های بازنشستگی صنعتی
همه	محدودیت خاصی وجود ندارد (EEA یا OECD) توضیحات: - محدودیت خاصی برای کشورهای EEA/OECD وجود ندارد - محدودیت برای کشورهای خارج از EEA/OECD = ۱۰٪
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	فنلاند
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	مقررات قانونی بازنشستگی مربوط به درآمد کارکنان بخش خصوصی، دریانوردان و خویش فرمایان
همه	محدودیت خاصی وجود ندارد (EEA یا OECD) توضیحات: - محدودیت خاصی برای کشورهای EEA/OECD وجود ندارد - محدودیت برای کشورهای خارج از EEA/OECD = ۲۰٪
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	یونان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق‌های بیمه شغلی
همه	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان) توضیحات: محدودیت خاصی برای سرمایه‌گذاری‌های خارجی وجود ندارد
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	ژاپن
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- صندوق بازنشستگی کارکنان (EPF) / - صندوق بازنشستگی شرکتی مزایا معین / - صندوق‌های بازنشستگی شرکتی مشارکت معین / - صندوق‌های مشارکت معین فردی / - صندوق‌های بازنشستگی ملی - صندوق‌های بازنشستگی واجد امتیاز مالیاتی / - انجمن‌های کمک چندجانبه (MAAs)
همه	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان)
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	هلند
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه‌های بازنشستگی بخشی یا صنعتی / -صندوق‌های بازنشستگی مشاغل / -سایر صندوق‌های بازنشستگی / -صندوق‌های بازنشستگی که تحت نظارت نیستند
همه	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان)
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	لهستان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق‌های بازنشستگی باز (OFE)
همه	۲۰٪ (محدودیتی موقتی است که در سال ۲۰۱۶ به ۳۰٪ افزایش خواهد یافت) (در کشورهای EU, EEA, OECD)
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	- اوراق قرضه خزانه‌داری مجاز نیست - محدودیت برای اوراق قرضه شهرداری = ۴۰٪ (مستقیم) توضیحات: اصلاحات اخیر، بدهی خزانه‌داری در سید دارایی OPF و ممنوعیت سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه خزانه‌داری (داخلی یا خارجی) را لغو کرد.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۴۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت اوراق قرضه شرکتی = ۴۰٪ / - محدودیت اوراق رهنی = ۴۰٪ - محدودیت اوراق رهنی پذیرفته نشده = ۱۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۵٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه متغیر ^۱ = ۱۵٪ - محدودیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه باز ^۲ = ۱۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ (مستقیم)
وام‌ها	۰٪ (مستقیم)
سپرده‌های بانکی	۲۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	محدودیت‌هایی برای دسته‌بندی‌هایی که سرمایه‌گذاری‌های داخلی را تقلید می‌کنند - معمولاً آنها با محدودیت اصلی رد می‌شوند.

1. Open-ended Funds
2. Close-ended Funds

کشور	لهیستن
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق‌های بازنشستگی کارکنان (PPE)
همه	۳۰٪ (کشورهای EU,EEA,OECD)
سهام	۱۰۰٪ (مستقیم)
املاک و مستغلات	۰٪ (مستقیم)
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ (مستقیم)
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ (مستقیم) توضیحات: - محدودیت اوراق قرضه شرکتی = ۴۰٪ / - محدودیت اوراق رهنی = ۴۰٪ - محدودیت اوراق رهنی پذیرفته نشده = ۱۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ (مستقیم)
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ (مستقیم)
وام‌ها	۱۰۰٪ اما فقط برای وام‌های پشتیبانی‌شده توسط خزانه‌داری یا بانک مرکزی (سپس به همان شیوه اوراق قرضه خزانه‌داری برخورد می‌شود)
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ (مستقیم)
سایر توضیحات	محدودیت‌هایی برای دسته‌بندی‌هایی که سرمایه‌گذاری‌های داخلی را تقلید می‌کنند لذا، معمولاً آنها با محدودیت اصلی رد می‌شوند.

کشور	ترکیه
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- برنامه بازنشستگی شغلی: مزایا معین، مشارکت معین، یا ترکیب هر دو - برنامه‌های بازنشستگی انفرادی: مشارکت معین (محافظت نشده)
همه	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان)
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	انگلستان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه‌های بازنشستگی شغلی
همه	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان)
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	ایالات متحده آمریکا
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	<ul style="list-style-type: none"> - برنامه‌های بازنشستگی خصوصی - صندوق‌های بازنشستگی کارکنان دولت محلی و ایالتی - صندوق‌های بازنشستگی دولت مرکزی
همه	محدودیت خاصی وجود ندارد (در کل جهان)
سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	<p>برای برنامه‌هایی که توسط کارفرمایان بخش خصوصی حمایت می‌شود، داشتن شاخص‌های مالکیت، مقید به صلاحدید دادگاه‌های ایالات متحده است. محدودیت‌های راجع به سرمایه‌گذاری‌های مرتبط با کارفرمایان نیز قابل اجراء است. برنامه‌های دولتی ایالتی و محلی ممکن است محدودیت‌های فردی داشته باشد، هرچند بسیاری از این قبیل برنامه‌ها بر اساس ERISA بر اساس برنامه‌های صرفه‌جویی اقتصادی فدرال است.</p>

کشور	برزیل
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- برنامه‌های بازنشستگی مزایا معین، مشارکت معین و مشارکت متغیر
همه	۱۰٪ (کل جهان)
سهام	۱۰٪ (MERCOSUR) توضیحات: - محدودیت سرمایه‌گذاری مستقیم محدود به رسیدن به سپرده‌گذاری برزیل (BDR) و سهام موجود در بازارهای سرمایه MERCOSURE = ۱۰٪ - صرفاً از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری محلی با محدودیت دارایی‌های خارجی = ۱۰٪
املاک و مستغلات	۰٪ (کل جهان)
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰٪ (کل جهان) توضیحات: صرفاً از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری محلی با محدودیت دارایی‌های خارجی = ۱۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰٪ (کل جهان) توضیحات: صرفاً از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری محلی با محدودیت دارایی‌های خارجی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰٪ (کل جهان) توضیحات: صرفاً از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری محلی با محدودیت دارایی‌های خارجی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰٪ (کل جهان) توضیحات: صرفاً از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری محلی با محدودیت دارایی‌های خارجی
وام‌ها	۰٪ (کل جهان)
سپرده‌های بانکی	۱۰٪ (کل جهان) توضیحات: صرفاً از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری محلی با محدودیت دارایی‌های خارجی
سایر توضیحات	-

جدول ۱۳. الف- محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در زمینه ناشر/ انتشار واحد (منفرد) به تفکیک گروه‌های دارایی

کشور	کانادا
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه‌های بازنشستگی شغلی ثبت شده (RPPs): صندوق‌های بازنشستگی مورد اعتماد
اوراق سهام	۱۰٪ توضیحات: یک استثنا برای قاعده ۱۰ درصدی سرمایه‌گذاری در یک شرکت سرمایه‌گذاری، شرکت املاک و مستغلات یا شرکت منابع وجود دارد.
املاک و مستغلات	۱۰٪ توضیحات: یک استثنا برای قاعده ۱۰ درصدی سرمایه‌گذاری در یک شرکت املاک و مستغلات وجود دارد.
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ توضیحات: یک استثنا برای قاعده ۱۰ درصدی برای اوراق بهادار منتشره یا کاملاً تضمین شده بوسیله دولت کانادا، دولت استانی یا نمایندگی وابسته به آن وجود دارد.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰٪ توضیحات: یک استثنا برای قاعده ۱۰ درصدی سرمایه‌گذاری در یک شرکت سرمایه‌گذاری، شرکت املاک و مستغلات یا شرکت منابع وجود دارد.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰٪ توضیحات: یک استثنا برای قاعده ۱۰ درصدی سرمایه‌گذاری در موارد زیر وجود دارد: ۱) صندوقی مجزا یا صندوق سرمایه‌گذاری که مطابق با قوانین سرمایه‌گذاری تحت قوانین بازنشستگی کانادا است، و صندوق‌های مجزا و صندوق‌های سرمایه‌گذاری که به اعضا خود انتخاب‌های سرمایه‌گذاری می‌دهند نیز از قانون ۱۰ درصدی مستثنی هستند. ۲) صندوقی متشکل از اوراق بهادار تضمینی که به طور کامل توسط دولت کانادا، دولت استانی و یا سازمان‌های وابسته به آن ضمانت شده است. ۳) صندوقی که ترکیبی از یک شاخص کاملاً شناخته‌شده از یک طبقه گسترده‌ای از اوراق بهادار مبادله شده در بازار را فراهم می‌کند.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰٪ توضیحات: یک استثنا برای قاعده ۱۰ درصدی سرمایه‌گذاری در موارد زیر وجود دارد: ۱) صندوقی مجزا یا صندوق سرمایه‌گذاری که مطابق با قوانین سرمایه‌گذاری تحت قوانین بازنشستگی کانادا است، و صندوق‌های مجزا و صندوق‌های سرمایه‌گذاری که به اعضا خود انتخاب‌های سرمایه‌گذاری می‌دهند نیز از قانون ۱۰ درصدی مستثنی هستند. ۲) صندوقی متشکل از اوراق بهادار تضمینی که به طور کامل توسط دولت کانادا، دولت استانی و یا سازمان‌های وابسته به آن ضمانت شده است. ۳) صندوقی که ترکیبی از یک شاخص کاملاً شناخته‌شده از یک طبقه گسترده‌ای از اوراق بهادار مبادله شده در بازار را فراهم می‌کند.
وام‌ها	۱۰٪ توضیحات: یک استثنا برای قاعده ۱۰ درصدی سرمایه‌گذاری در یک شرکت سرمایه‌گذاری، شرکت املاک و مستغلات یا شرکت منابع وجود دارد.
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪
سایر توضیحات	بیش از ۱۰٪ از ارزش کل بازاری دارایی‌ها نمی‌تواند در بازارهای اوراق بهادار، اوراق قرضه و یا اوراق قرضه و بدهی یک شرکت یا یک شخص سرمایه‌گذاری شود.

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های بازنشستگی انتقالی (لایه سوم)
اوراق سهام	۱۰٪
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰٪
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	۱۰٪ یا ۲۰ میلیون وجه رایج جمهوری چک (CZK)
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های محافظه کارانه داوطلبانه (لایه سوم)
اوراق سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۵٪-۳۵٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه گذاری خرد	۱۰٪
صندوق‌های سرمایه گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	۱۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	سایر طرح‌های داوطلبانه (لایه سوم)
اوراق سهام	۵٪
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰٪ و ۵٪ برای غیر UCITS
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۵٪
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	۱۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح اوراق قرضه دولتی / لایه اجباری
اوراق سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۵٪-۳۵٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	۱۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های محافظه‌کارانه / لایه اجباری
اوراق سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۵٪-۱۰٪ توضیحات: حد مجاز ۱۰٪ برای اوراق قرضه و اسناد خزانه‌داری منتشره بوسیله جمهوری چک و بانک ملی چک، حد مجاز ۵٪ برای سایر اسناد و اوراق قرضه.
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	۱۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح توازن / لایه اجباری
اوراق سهام	۵٪ و ۵٪ سهم از یک طرف قرارداد توضیحات: محدودیت ۵ درصدی برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و ابزارهای بازار پول
املاک و مستغلات	-
استاد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۵٪-۱۰٪ توضیحات: محدودیت ۱۰ درصدی برای اوراق قرضه و اسناد خزانه‌داری منتشره بوسیله جمهوری چک و بانک ملی چک. / حد مجاز ۵٪ برای سایر اسناد و اوراق قرضه.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۵٪ و ۵٪ سهم از یک طرف قرارداد توضیحات: محدودیت ۵ درصدی برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و ابزارهای بازار پول.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰٪ و ۵٪ برای کشورهای غیر UCITS
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۵٪ و ۵٪ سهم از یک طرف قرارداد توضیحات: محدودیت ۵ درصدی برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و ابزارهای بازار پول.
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	۱۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	جمهوری چک
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	طرح‌های پویا/ لایه اجباری
اوراق سهام	۵٪ و ۵٪ سهم از یک طرف قرارداد توضیحات: محدودیت ۵ درصدی برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و ابزارهای بازار پول
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۵٪-۱۰٪ توضیحات: محدودیت ۱۰ درصدی برای اوراق قرضه و اسناد خزانه‌داری منتشره بوسیله جمهوری چک و بانک ملی چک. / حد مجاز ۵٪ برای سایر اسناد و اوراق قرضه.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۵٪ و ۵٪ سهم از یک طرف قرارداد توضیحات: محدودیت ۵ درصدی برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و ابزارهای بازار پول
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰٪ و ۵٪ برای کشورهای غیر UCITS
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۵٪ و ۵٪ سهم از یک طرف قرارداد توضیحات: محدودیت ۵ درصدی برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و ابزارهای بازار پول
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	۱۰٪
سایر توضیحات	-

کشور	فناارد
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه‌های داوطلبانه: صندوق‌های بازنشستگی شرکتی و صندوق‌های بازنشستگی صنعتی
اوراق سهام	۵٪
املاک و مستغلات	۱۵٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	دارایی‌ها باید در گروه‌های گوناگون از تنوع و عدم تمرکز برخوردار باشند. محدودیت در یک سرمایه‌گذاری واحد = ۲۵٪

کشور	فنلاند
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	بازتنسنگی قانونی مرتبط با درآمد کارکنان بخش خصوصی، دربانوردان و خویش فرماها
اوراق سهام	۵٪ توضیحات: این محدودیت به سهام، اوراق قرضه یا سایر تعهدات یک شرکت منفرد اشاره دارد.
املاک و مستغلات	۱۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	۵٪ توضیحات: -محدودیت برای سهام، اوراق قرضه یا سایر تعهدات یک شرکت منفرد=۵٪ -محدودیت برای تعهدات بدهی تضمین شده توسط یک شرکت منفرد=۱۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	دارایی‌ها باید در گروه‌های گوناگون از تنوع و عدم تمرکز برخوردار باشند.

کشور	فرانسه
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- قراردادهای گروهی بیمه برای کارگران، PERE، طرح‌های Madelin، PERP -
اوراق سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	یونان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق‌های بازنشستگی شغلی
اوراق سهام	۱۵٪ توضیحات: این محدودیت به سرمایه‌گذاری اوراق بهادار قابل انتقال و یا ابزارهای بازار پول همان منتشر کننده اشاره دارد.
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۵٪ توضیحات: این محدودیت به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار قابل انتقال و یا ابزارهای بازار پول همان منتشر کننده اشاره دارد.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۵٪ توضیحات: این محدودیت به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار قابل انتقال و یا ابزارهای بازار پول همان منتشر کننده اشاره دارد. این محدودیت در شرط خاص به ۲۵٪ افزایش می‌یابد.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۵٪ توضیحات: این محدودیت به سرمایه‌گذاری اوراق بهادار قابل انتقال یا ابزارهای بازار پول همان منتشر کننده اشاره دارد.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	۳۵٪ (مستقیم) برای اوراق بهادار قابل انتقال و ابزارهای بازار همان منتشر کننده، صادر شده یا تضمین شده توسط یک کشور عضو، یک کشور ثالث، و یا یک سازمان بین‌المللی عمومی که یکی یا چند کشور عضو در آن شرکت دارند.

کشور	زاین
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق بازنشستگی کارکنان (EPF)
اوراق سهام	۱۰۰٪ توضیحات: محدودیتی وجود ندارد، اما قانون بازنشستگی تصریح می‌کند که هر صندوق باید تلاش کند تا از تمرکز سرمایه‌گذاری بر یک نوع دارایی خاص خودداری کند.
املاک و مستغلات	۱۰۰٪ توضیحات: محدودیتی وجود ندارد، اما قانون بازنشستگی تصریح می‌کند که هر صندوق باید تلاش کند تا از تمرکز سرمایه‌گذاری بر یک نوع دارایی خاص خودداری کند.
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ توضیحات: محدودیتی وجود ندارد، اما قانون بازنشستگی تصریح می‌کند که هر صندوق باید تلاش کند تا از تمرکز سرمایه‌گذاری بر یک نوع دارایی خاص خودداری کند.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪ توضیحات: محدودیتی وجود ندارد، اما قانون بازنشستگی تصریح می‌کند که هر صندوق باید تلاش کند تا از تمرکز سرمایه‌گذاری بر یک نوع دارایی خاص خودداری کند.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪ توضیحات: محدودیتی وجود ندارد، اما قانون بازنشستگی تصریح می‌کند که هر صندوق باید تلاش کند تا از تمرکز سرمایه‌گذاری بر یک نوع دارایی خاص خودداری کند.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰۰٪ توضیحات: محدودیتی وجود ندارد، اما قانون بازنشستگی تصریح می‌کند که هر صندوق باید تلاش کند تا از تمرکز سرمایه‌گذاری بر یک نوع دارایی خاص خودداری کند.
وام‌ها	۱۰۰٪ توضیحات: محدودیتی وجود ندارد، اما قانون بازنشستگی تصریح می‌کند که هر صندوق باید تلاش کند تا از تمرکز سرمایه‌گذاری بر یک نوع دارایی خاص خودداری کند.
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪ توضیحات: محدودیتی وجود ندارد، اما قانون بازنشستگی تصریح می‌کند که هر صندوق باید تلاش کند تا از تمرکز سرمایه‌گذاری بر یک نوع دارایی خاص خودداری کند.
سایر توضیحات	-

کشور	ژاپن
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق بازنشستگی مزایای معین شرکتی / -صندوق‌های بازنشستگی مشارکت معین شرکتی -صندوق‌های مشارکت معین انفرادی / -صندوق‌های بازنشستگی ملی / -صندوق‌های بازنشستگی واجد امتیاز مالیاتی / -انجمن‌های مساعدت متقابل (MAAS)
اوراق سهام	-
املاک و مستغلات	-
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	-
اوراق قرضه بخش خصوصی	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	-
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	-
وام‌ها	-
سپرده‌های بانکی	-
سایر توضیحات	-

کشور	هلند
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- طرح‌های بازنشستگی بخشی یا صنعتی / - صندوق بازنشستگی شرکتی / - صندوق‌های بازنشستگی مشاغل - سایر صندوق‌های بازنشستگی / - صندوق‌های بازنشستگی که تحت نظارت نیستند
اوراق سهام	۱۰۰٪
املاک و مستغلات	۱۰۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰۰٪
وام‌ها	۱۰۰٪
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪
سایر توضیحات	ایجاد تنوع ضروری است، اما هیچ مقررات کمی وجود ندارد.

کشور	لهیستن
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق‌های بازنشستگی باز (OFE)
اوراق سهام	۱۰٪ توضیحات: این محدودیت به تمام اوراق بهادار منتشره توسط یک صادرکننده منفرد یا دو یا چند منتشرکننده وابسته اشاره دارد.
املاک و مستغلات	۰٪ توضیحات: مجاز نیست.
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۴۰٪ توضیحات: به اوراق قرضه شهرداری اشاره دارد، زیرا مجاز به خرید اوراق خزانه نیست.
اوراق قرضه بخش خصوصی	۵٪ توضیحات: این محدودیت به تمام اوراق بهادار منتشره بوسیله یک صادرکننده منفرد یا دو یا چند منتشرکننده وابسته اشاره دارد.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۵٪ توضیحات: محدودیت سرمایه‌گذاری در یک صندوق با سرمایه متغیر منفرد = ۵٪ - محدودیت سرمایه‌گذاری در یک صندوق با سرمایه ثابت یا یک صندوق سرمایه‌گذاری ترکیبی منفرد = ۲٪ - محدودیت سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مدیریت‌شده بوسیله یک مجمع سرمایه‌گذاری = ۱۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ توضیحات: مجاز نیست.
وام‌ها	۱۰٪ توضیحات: محدودیت سرمایه‌گذاری در وام‌های عمومی منتشره توسط یک نهاد مشخص
سپرده‌های بانکی	۵٪ توضیحات: این محدودیت به یک بانک واحد یا دو یا چند بانک وابسته به هم اشاره دارد.
سایر توضیحات	-

کشور	لهستان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	صندوق‌های بازنشستگی کارکنان (PPE)
اوراق سهام	۱۰٪ توضیحات: این محدودیت به تمام اوراق بهادار منتشره توسط یک صادرکننده منفرد یا دو یا چند منتشرکننده وابسته اشاره دارد.
املاک و مستغلات	۰٪ توضیحات: مجاز نیست.
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۵٪ توضیحات: این محدودیت به تمام اوراق بهادار منتشره توسط یک صادرکننده منفرد یا دو یا چند منتشرکننده وابسته اشاره دارد.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۵٪ توضیحات: -محدودیت سرمایه‌گذاری در یک صندوق با سرمایه متغیر منفرد= ۵٪ -محدودیت سرمایه‌گذاری در یک صندوق با سرمایه ثابت یا یک صندوق سرمایه‌گذاری ترکیبی منفرد= ۲٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۰٪ توضیحات: مجاز نیست.
وام‌ها	۱۰٪ توضیحات: این محدودیت به سرمایه‌گذاری در وام‌های رهنی عمومی منتشرشده توسط یک نهاد اشاره دارد.
سپرده‌های بانکی	۵٪ توضیحات: این محدودیت به یک بانک واحد یا دو یا چند بانک وابسته به هم اشاره دارد.
سایر توضیحات	-

کشور	ترکیه
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	- طرح بازنشستگی شغلی: مزایا معین، مشارکت معین یا ترکیبی - برنامه‌های بازنشستگی انفرادی: مشارکت معین (محافظت نشده)
اوراق سهام	۱۰٪ توضیحات: - محدودیت برای ابزارهای بازار پول و سرمایه از جانب یک منتشرکننده منفرد = ۱۰٪ - محدودیت برای پول و ابزارهای بازار سرمایه از جانب یک گروه = ۳۰٪
املاک و مستغلات	۰٪ توضیحات: مجاز نیست.
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰٪ توضیحات: - محدودیت برای ابزارهای بازار پول و سرمایه از جانب یک منتشرکننده منفرد = ۱۰٪ - محدودیت برای پول و ابزارهای بازار سرمایه از جانب یک گروه = ۳۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۴٪ توضیحات: صندوق باید بوسیله هیأت مدیره بازارهای سرمایه ثبت شود.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۴٪ توضیحات: صندوق باید بوسیله هیأت مدیره بازارهای سرمایه ثبت شود.
وام‌ها	۵۰٪
سپرده‌های بانکی	۶٪
سایر توضیحات	-

کشور	انگلستان
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه‌های بازنشستگی شغلی
اوراق سهام	۱۰۰٪
املاک و مستغلات	۱۰۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪
صندوق‌های سرمایه گذاری خرد	۱۰۰٪
صندوق‌های سرمایه گذاری خصوصی	۱۰۰٪
وام‌ها	۱۰۰٪
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪
سایر توضیحات	الزامات کلی تنوع‌بخشی و سازگاری

کشور	ایالات متحده آمریکا
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه‌های بازنشستگی خصوصی - صندوق‌های بازنشستگی کارکنان دولت محلی و ایالتی - صندوق‌های بازنشستگی دولت فدرال
اوراق سهام	۱۰۰٪
املاک و مستغلات	۱۰۰٪
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۱۰۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰۰٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰۰٪
وام‌ها	۱۰۰٪
سپرده‌های بانکی	۱۰۰٪
سایر توضیحات	الزامات کلی تنوع‌بخشی. یک استثنا برای نگهداری اوراق بهادار یا اموال حقیقی کارفرمایان در برنامه‌های خاص مشارکت معین (DC) اعمال می‌شود.

کشور	بزریل
صندوق‌ها/ برنامه‌ها	برنامه‌های بازنشستگی مزایا معین، مشارکت معین و حق بیمه متغیر
اوراق سهام	۲۰٪ توضیحات: - محدودیت دارایی‌های منتشر شده توسط نهادهای مالی که صلاحیت آنها بوسیله بانک مرکزی بزریل تأیید شده است = ۲۰٪ / - محدودیت دارایی‌های منتشر شده توسط شرکت دولتی، شرکت تبدیل دارایی به اوراق بهادار، صندوق بازنشستگی تأسیس شده توسط کارفرما و ۱۰٪ SPV = - محدودیت برای سایر منتشر کنندگان = ۵٪
املاک و مستغلات	۲۵٪ توضیحات: ۲۵٪ مخاطره سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات
اسناد خزانه و اوراق قرضه دولتی	۱۰۰٪ توضیحات: - محدودیت اوراق قرضه دولت فدرال = ۱۰۰٪ - محدودیت برای اوراق قرضه منتشر شده دولت محلی و ایالتی، سازمان چند جانبه = ۱۰٪
اوراق قرضه بخش خصوصی	۲۰٪ توضیحات: محدودیت برای دارایی‌های منتشر شده توسط مؤسسات مالی که صلاحیت آنها بوسیله بانک مرکزی بزریل تأیید شده است = ۲۰٪ / - محدودیت دارایی‌های منتشر شده توسط شرکت دولتی، شرکت تبدیل دارایی به اوراق بهادار، صندوق بازنشستگی تأسیس شده توسط کارفرما و ۱۰٪ SPV = / - محدودیت برای سایر منتشر کنندگان = ۵٪
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرد	۱۰٪ توضیحات: این محدودیت به دارایی‌های منتشر شده بوسیله یک صندوق منفرد سرمایه‌گذاری بدهی‌ها اشاره دارد.
صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی	۱۰٪ توضیحات: این محدودیت به دارایی‌های منتشر شده توسط یک صندوق منفرد سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های دولتی اشاره دارد.
وام‌ها	NA
سپرده‌های بانکی	۲۰٪
سایر توضیحات	-

۱. Special Purpose Vehicle/Entity که یک شرکت تابعه یا ساختار/مسئولیت قانونی که تعهدات خود را حتی در صورت ورشکسته شدن شرکت مادر، تضمین می‌کند.

جدول ۳.ب- سایر مقررات کمی سرمایه‌گذاری در دارایی‌های صندوق‌های بازنشستگی

کشور		کانادا
صندوق‌ها / برنامه‌ها		برنامه‌های بازنشستگی شغلی ثبت‌شده (RPPs); صندوق‌های بازنشستگی مورد اعتماد
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع		۰٪ توضیحات: سرمایه‌گذاری منفرد ممنوع است مگر اینکه سرمایه‌گذاری «جزئی و معنوی» باشد
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	۱۰۰٪
	محدودیت ابزارهای مشتقه	۱۰۰٪
	سایر محدودیت / توضیحات	بیش از ۱۰٪ از کل ارزش دفتری دارایی‌ها نمی‌تواند در اوراق بهادار، اوراق قرضه و یا اوراق قرضه و بدهی یک شرکت یا یک شخص سرمایه‌گذاری شود.
محدودیت تمرکز مالکیت		۳۰٪
سایر توضیحات		صندوق‌ها ممکن است حداکثر ۳۰٪ سهام حق رای یک شرکت را داشته باشد. این محدودیت به سرمایه‌گذاری‌های صندوق در شرکت‌هایی که برای بدست آوردن و حفظ املاک و مستغلات، منابع و سایر سرمایه‌گذاری‌های مجاز تأسیس شده‌اند، اعمال نمی‌شود

کشور		جمهوری چک
صندوق‌ها / برنامه‌ها		طرح‌های انتقالی بازنشستگی (سه رکنی)
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع		سرمایه‌گذاری در سهام سایر صندوق‌های بازنشستگی ممنوع است. بازده اموال غیرمنقول باید به این طرح داده شود.
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	۵۰٪
	محدودیت ابزارهای مشتقه	-
	سایر محدودیت / توضیحات	۵۰٪ از کل ارزش دفتری دارایی‌ها باید در دارایی‌هایی مبتنی بر پول رایجی که تعهدات شرکت‌کنندگان بر آن اساس تعیین شده، سرمایه‌گذاری شود.
محدودیت تمرکز ملکیت		۲۰٪ (غیر از اوراق قرضه صادر شده توسط دولت و بانک مرکزی کشورهای عضو OECD و اوراق قرضه صادر شده توسط نهاد مالی بین‌المللی که جمهوری چک عضو آن است).
سایر توضیحات		-

کشور	جمهوری چک	جمهوری چک
صندوق‌ها / برنامه‌ها	– طرح‌های محافظه کارانه داوطلبانه (لایه سوم)	سایر طرح‌های داوطلبانه (لایه سوم)
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع	قواعد عمومی ممانعت از تضاد منافع	سرمایه‌گذاری در سهام صادر شده توسط شرکتی که صندوق بازنشستگی را مدیریت می‌کند، یا توسط یک گروه مالی به عنوان شرکت بازنشستگی، ممنوع است.
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	–
	محدودیت ابزارهای مشتقه	–
	سایر محدودیت / توضیحات	–
محدودیت تمرکز مالکیت	سایر ابزارهای سرمایه‌گذاری: ۱۰٪ اگر توسط یک نهاد عمومی تضمین شده باشد: ۲۰٪ حد مجاز مالکیت تجمعی: ۳۵٪ به استثنای نهادهای عمومی معین.	سایر ابزارهای سرمایه‌گذاری: ۱۰٪ اگر توسط یک نهاد عمومی تضمین شده باشد: ۲۰٪ حد مجاز مالکیت تجمعی: ۳۵٪ به استثنای نهادهای عمومی معین.
سایر توضیحات	–	–

کشور		جمهوری چک	جمهوری چک
صندوق ها / بر نامه ها		طرح اوراق قرضه دولتی / لایه اجباری	طرح های محافظه کارانه / لایه اجباری
سر مایه گذاری انفرادی / تضاد منافع		قواعد عمومی ممانعت از تضاد منافع	سر مایه گذاری در سهام صادر شده توسط شرکتی که صندوق بازنشستگی را مدیریت می کند، یا توسط یک گروه مالی به عنوان شرکت بازنشستگی، ممنوع است.
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	-	-
	محدودیت ابزارهای مشتقه	۸۰٪ (بازارهای تنظیم شده)، ۱۰٪ در یک بانک، ۵٪ در نهادی دیگر	۸۰٪ (بازارهای تنظیم شده)، ۱۰٪ در یک بانک، ۵٪ در نهادی دیگر
	سایر محدودیت / توضیحات	قوانین اجرایی، محدودیت های مرتبط را بر طبق انواع، شیوه استفاده، ابزارهای و معیارهای کیفی، تعیین می کند.	قوانین اجرایی، محدودیت های مرتبط را بر طبق انواع، شیوه استفاده، ابزارهای و معیارهای کیفی، تعیین می کند.
محدودیت تمرکز ملکیت		سایر ابزارهای سرمایه گذاری: ۱۰٪ اگر توسط یک نهاد عمومی تضمین شده باشد: ۲۰٪ حد مجاز مالکیت تجمعی: ۳۵٪ به استثنای نهادهای عمومی معین.	سایر ابزارهای سرمایه گذاری: ۱۰٪ اگر توسط یک نهاد عمومی تضمین شده باشد: ۲۰٪ حد مجاز مالکیت تجمعی: ۳۵٪ به استثنای نهادهای عمومی معین.
سایر توضیحات		-	-

کشور		جمهوری چک	جمهوری چک
صندوق‌ها / برنامه‌ها		طرح متوازن / لایه اجباری	طرح پویا / لایه اجباری
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع		سرمایه‌گذاری در سهام صادر شده توسط شرکتی که صندوق بازنشستگی را مدیریت می‌کند، یا توسط یک گروه مالی به عنوان شرکت بازنشستگی، ممنوع است.	سرمایه‌گذاری در سهام صادر شده توسط شرکتی که صندوق بازنشستگی را مدیریت می‌کند، یا توسط یک گروه مالی به عنوان شرکت بازنشستگی، ممنوع است.
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	-	-
	محدودیت ابزارهای مشتقه	۸۰٪ (بازارهای تنظیم‌شده)، ۱۰٪ در یک بانک، ۵٪ در نهادهای دیگر	۸۰٪ (بازارهای تنظیم‌شده)، ۱۰٪ در یک بانک، ۵٪ در نهادهای دیگر
	سایر محدودیت / توضیحات	قوانین اجرایی، محدودیت‌های مرتبط را بر طبق انواع، شیوه استفاده، ابزارهای و معیارهای کیفی، تعیین می‌کند.	قوانین اجرایی، محدودیت‌های مرتبط را بر طبق انواع، شیوه استفاده، ابزارهای و معیارهای کیفی، تعیین می‌کند.
محدودیت تمرکز مالکیت		سایر ابزارهای سرمایه‌گذاری: ۱۰٪ اگر توسط یک نهاد عمومی تضمین شده باشد: ۲۰٪ حد مجاز مالکیت تجمعی: ۳۵٪ به استثنای نهادهای عمومی معین.	سایر ابزارهای سرمایه‌گذاری: ۱۰٪ اگر توسط یک نهاد عمومی تضمین شده باشد: ۲۰٪ حد مجاز مالکیت تجمعی: ۳۵٪ به استثنای نهادهای عمومی معین.
سایر توضیحات		-	-

کشور		فنلاند	فنلاند
صندوق‌ها / برنامه‌ها		طرح‌های داوطلبانه: صندوق‌های بازنشستگی شرکتی و صندوق‌های بازنشستگی صنعتی	مقررات قانونی بازنشستگی مربوط به درآمد کارکنان بخش خصوصی، دربان‌ردان و افراد خویش فرما
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع		۵٪ توضیحات: محدودیت دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده‌ای که با حمایت کارفرمایان تشکیل شده‌اند= ۵٪	۱۰٪ توضیحات: محدودیت دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده‌ای که با حمایت کارفرمایان تشکیل شده‌اند= ۱۰٪
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	۳۰٪	۲۰٪
	محدودیت ابزارهای مشتقه	۱۰۰٪	۱۰۰٪
	سایر محدودیت/ توضیحات	-	-
محدودیت تمرکز ملکیت		۲۰٪	۵۰٪
سایر توضیحات		محدودیت سهام (حق رأی) در یک شرکت= ۲۰٪	- محدودیت برای شرکت‌ها (غیر از شرکت‌های بیمه، مگر اینکه یک شرکت مستقیمی با صنعت بازنشستگی مرتبط باشد)= ۵۰٪ - محدودیت برای بانک‌ها یا سایر مؤسسات اعتباری= ۱۰٪ - مجاز به مالکیت دیگر شرکت‌های بیمه بازنشستگی نیست.

کشور		فراتسه	یونان
صندوق‌ها / برنامه‌ها		- قراردادهای بیمه گروهی کارگران، PERE، طرح‌های Madelin، PERP -	صندوق‌های بیمه شغلی
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع		-	۵٪ توضیحات: - محدودیت در ابزارهای مالی منتشر شده از طریق تعهد ضمانتی = ۵٪ - محدودیت برای ابزارهای مالی صادر شده از طریق تعهدات متعلق به گروه مشابه به عنوان تضمین کننده = ۱۰٪
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	-	۳۰٪
	محدودیت ابزارهای مشتقه	-	۵٪
	سایر محدودیت / توضیحات	-	دارایی‌ها عمدتاً باید در بازارهای تنظیم شده سرمایه‌گذاری شوند. برای سرمایه‌گذاری‌هایی که در بازارهایی تنظیم شده مبادله نمی‌شوند محدودیت ۵٪ اعمال می‌شود.
محدودیت تمرکز مالکیت		-	-
سایر توضیحات		-	بیش از ۴۰٪ از دارایی‌ها نمی‌توانند به طور کلی در ترکیب زیر باشند: - اوراق بهادار قابل انتقال یا ابزارهای بازار پول منتشر شده توسط یک نهاد منفرد - سپرده‌های ایجاد شده با آن نهاد - دارایی‌های به دست آمده از معاملات مشتقه انجام شده با نهاد مذکور

کشور		ژاپن	ژاپن
صندوق‌ها / برنامه‌ها		صندوق بازنشستگی کارکنان (EPF)	<ul style="list-style-type: none"> - صندوق‌های بازنشستگی شرکتی مزایای معین - صندوق‌های مشارکت معین شرکتی - صندوق‌های مشارکت معین فردی - صندوق‌های بازنشستگی ملی - صندوق‌های بازنشستگی واجد امتیاز مالیاتی - انجمن‌های مساعدت متقابل (MAAs)
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع		سرمایه‌گذاری در زمینه اوراق بهادار با هدف پیگیری منافع شخصی غیر از صندوق بازنشستگی ممنوع است.	-
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	-	-
	محدودیت ابزارهای مشتقه	-	-
	سایر محدودیت / توضیحات	None	-
محدودیت تمرکز ملکیت		۱۰۰٪	-
سایر توضیحات		-	-

کشور	هلند	لهستان
صندوق‌ها / برنامه‌ها	<p>- طرح‌های بازنشستگی بخشی باصنعتی</p> <p>- صندوق بازنشستگی شرکتی</p> <p>- صندوق‌های بازنشستگی مشاغل</p> <p>- سایر صندوق‌های بازنشستگی</p> <p>- صندوق‌های بازنشستگی که تحت نظارت نیستند</p>	صندوق‌های بازنشستگی باز (OEF)
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع	<p>۵٪</p> <p>توضیحات: محدودیت سرمایه‌گذاری در سهام کارفرمای حامی = ۵٪ (ممکن است در صورت زیاد بودن دارایی‌ها ۱۰٪ شود)</p>	<p>۰٪</p> <p>توضیحات: دارایی‌ها می‌توانند در اوراق بهادار منتشر شده توسط یک شرکت صندوق بازنشستگی یا سهامداران آن، نهادهای مرتبط، کنترل‌کننده و یا کنترل‌شده آن شرکت سرمایه‌گذاری نشوند</p>
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	<p>None</p> <p>(یک محدودیت موقتی است، در سال ۲۰۱۶ به ۳۰٪ افزایش خواهد یافت)</p>
	محدودیت ابزارهای مشتقه	<p>None</p> <p>۰٪</p>
	سایر محدودیت / توضیحات	<p>None</p> <p>-</p>
محدودیت تمرکز مالکیت	<p>۱۰۰٪</p>	<p>۱۰٪</p>
سایر توضیحات	-	<p>به لحاظ فنی محدودیت اصلی به انتشار محدود سهام (حداکثر ۱۰٪ انتشار واحد) باز می‌گردد، که به معنی این است که نباید بیش از ۱۰٪ سهام واقعی باشد.</p>

کشور		لهستان
صندوق‌ها / برنامه‌ها		صندوق‌های بازنشستگی کارکنان (PPE)
سرمايه گذاري انفرادي / تضاد منافع		۵٪ توضیحات: محدودیت سهام منتشر شده توسط سهامداران انجمن مدیریت ۱۰٪ EPF=
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	۳۰٪
	محدودیت ابزارهای مشتقه	۰٪
	سایر محدودیت / توضیحات	-
محدودیت تمرکز ملکیت		۱۰٪
سایر توضیحات		به لحاظ فنی محدودیت اصلی به انتشار محدود سهام (حداکثر ۱۰٪ انتشار واحد) باز می‌گردد، که به معنی این است که نباید بیش از ۱۰٪ سهام واقعی باشد.

کشور	ترکیه	
صندوق‌ها / برنامه‌ها	<p>– طرح بازنشستگی شغلی؛ مزایا معین، مشارکت معین یا ترکیبی</p> <p>– برنامه‌های بازنشستگی انفرادی؛ مشارکت معین (محافظت نشده)</p>	
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع	<p>۰٪</p> <p>توضیحات: خرید ابزارهای بازار سرمایه و پول شرکت بازنشستگی و مدیر سب‌داری‌ها مجاز نیست. کل ابزارهای مالی بازارهای سرمایه و پولی منتشر شده توسط شرکت‌هایی که:</p> <p>(۱) سهامداران این شرکت بازنشستگی و مدیر سب‌داری بیش از ۱۰٪ از سرمایه آن را دارند؛</p> <p>(۲) رئیس و اعضای هیأت مدیره شرکت بازنشستگی و مدیر سب‌داری؛</p> <p>(۳) مدیر کل و معاونان مدیر کل شرکت بازنشستگی و مدیریت سب‌داری که به‌طور جداگانه یا در مجموع بیش از ۲۰٪ از سرمایه آن را دارند، ابزارهای مالی بازارهای سرمایه و پول منتشر شده توسط این شرکت و مشارکت‌های مستقیم و غیرمستقیم مدیر سب‌داری‌ها نباید از ۳۰٪ دارایی‌های صندوق تجاوز کند. صندوق‌های بازنشستگی اجازه دخالت و یا نمایندگی شدن در مدیریت مشارکتی که سهامشان را خریداری می‌کنند، ندارند.</p>	
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	۱۰٪
	محدودیت ابزارهای مشتقه	۱۵٪
	سایر محدودیت توضیحات	<p>صرفاً ابزارهای بازار پول و سرمایه‌ای که در بورس اوراق بهادار معامله می‌شوند ممکن است در مجموعه سب‌داری‌های صندوق گنجانده شود.</p> <p>کل ابزارهای بازار سرمایه و پول شرکت‌هایی که این صندوق بیش از ۵٪ در آنها سرمایه‌گذاری کرده، نباید از ۴۰٪ دارایی‌های صندوق تجاوز کند. این محدودیت‌ها شامل اوراق قرضه دولتی نمی‌شوند. حداکثر ۲۰٪ از دارایی‌های صندوق می‌تواند در ابزارهای مالی بازار سرمایه و پول منتشر شده توسط شرکت سرمایه‌گذاری ریسکی، سرمایه‌گذاری شود.</p> <p>حداکثر ۱۰٪ از دارایی‌های صندوق می‌تواند در ابزارهای بازار پول سرمایه‌گذاری شود. سرمایه‌گذاری در ابزارهای مشتقه برای گریز از ریسک و سرمایه‌گذاری</p>
محدودیت تمرکز مالکیت	۵٪	
سایر توضیحات	<p>این صندوق نمی‌تواند ۵٪ یا بیشتر از سرمایه یا تمام حق رأی در هر مشارکت را به تنهایی داشته باشد، و صندوق‌های ایجاد شده بوسیله یک شرکت بازنشستگی نمی‌تواند بیش از ۲۰٪ از سرمایه یا کل مجموع حق رأی در هر مشارکت را یکجا داشته باشد.</p>	

کشور	انگلستان
صندوق‌ها / برنامه‌ها	برنامه‌های بازنشستگی شغلی
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع	<p>۵٪</p> <p>توضیحات: سرمایه‌گذاری مرتبط با کارفرما (ERI) به ۵٪ محدود می‌شود. تنظیم‌گر مقررات بازنشستگی این محدودیت ۵ درصدی ERI را پوشش می‌دهد؛ که بدون تغییر باقی می‌ماند اما پیشرفت‌های چندی در آن وجود داشته است. تنظیم‌گر مقررات بازنشستگی در نوامبر ۲۰۱۰ آیین‌نامه‌ای را که انتظارات هیات امناء، کارفرمایان و مشاوران درگیر در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری طرح بازنشستگی بود منتشر کرد. بر اساس تدابیر قانونی ERI، بیش از ۵ درصد از ارزش فعلی دارایی‌های طرح را نمی‌تواند در ERI سرمایه‌گذاری کرد. به علاوه، برخی از ERI‌ها، شامل وام یا تضامین مرتبط با کارفرما، مجاز نیستند.</p>
سایر قواعد کمی	محدودیت خاصی برای قرار گرفتن در معرض ریسک پول رایج خارجی وجود ندارد.
	هیچ محدودیتی در ابزارهای مشتقه وجود ندارد.
	هیچ محدودیت کمی دیگری روی سبد دارایی نیست.
محدودیت تمرکز ملکیت	هیچ محدودیتی در تمرکز مالکیت وجود ندارد.
سایر توضیحات	دارایی‌ها باید متنوع باشند تا از وابستگی بیش از حد به دارایی خاص، منتشرکننده یا گروهی از شرکت‌ها اجتناب شود. هدف از این کار جلوگیری از تجمع مخاطرات در کل مجموعه است. این الزام از دستورالعمل EU IORP اخذ شده است.

کشور		ایالات متحده آمریکا
صندوق‌ها / برنامه‌ها		<p>برنامه‌های بازنشستگی خصوصی</p> <p>صندوق‌های بازنشستگی کارکنان دولت محلی و ایالتی - صندوق‌های بازنشستگی دولت فدرال</p>
سرمایه‌گذاری انفرادی / تضاد منافع		<p>۱۰٪</p> <p>توضیحات: عدم انجام هرگونه معامله با خود (Self Dealing)، نمایندگی همزمان دو طرف در یک مبادله، پرداخت به امانتداران و یازد و بندهایی به نفع احزاب، مگر در موارد کاملاً استثنایی. محدودیت‌های خاصی بر انواع مشخصی از سرمایه‌گذاری اعمال می‌شود. اوراق بهادار و یا مستغلات کارفرما نباید از ۱۰ درصد دارایی‌های طرح فراتر رود، البته استثنایی برای حفظ اوراق بهادار و مستغلات کارفرما در شرایطی خاص در برنامه‌های DC وجود دارد.</p>
سایر قواعد کتبی	محدودیت ریسک ارزی	هیچ محدودیتی غیر از احتیاط لازم
	محدودیت ابزارهای مشتقه	هیچ محدودیتی غیر از احتیاط لازم
	سایر محدودیت / توضیحات	شاخص مالکیت دارایی‌های برنامه باید تحت اختیار دادگاه‌های ایالات متحده باشد.
محدودیت تمرکز مالکیت		هیچ محدودیتی غیر از احتیاط لازم
سایر توضیحات		<p>محدودیت‌های خاص، آنهایی هستند که قابل تعمیم به برنامه‌های موضوع ERISA هستند. برنامه‌های محلی و ایالتی ممکن است محدودیت‌های متفاوتی داشته باشند هر چند که بسیاری از آنها مبتنی بر ERISA هستند.</p> <p>به همین ترتیب، برنامه صرفه‌جویی در بودجه فدرال نیز مبتنی بر این قواعد، اما نه صد در صد یکسان با ERISA، است.</p>

کشور		برزیل
صندوق ها / برنامه ها		- برنامه های بازنشستگی مزایای معین، مشارکت معین و حق بیمه متغیر
سرمایه گذاری انفرادی / تضاد منافع		۱۰٪ توضیحات: - محدودیت حمایت از کارفرمایان یا تمرکز روی گروهی از شرکت های مرتبط با یکدیگر = ۱۰٪
سایر قواعد کمی	محدودیت ریسک ارزی	۱۰۰٪
	محدودیت ابزارهای مشتقه	* محدود محدودیت شامل ۱۵٪ سرمایه گذاری در اسناد خزانه داری، دارایی های منتشر شده توسط مؤسسات مالی تأیید شده توسط بانک مرکزی برزیل، خرید سهام از 'Bovespa Index یا صندوق های سرمایه گذاری، می شود. * محدودیت Options premiums به ۵٪ سرمایه گذاری اسناد خزانه داری، دارایی های صادر شده توسط مؤسسات مالی تأیید شده توسط بانک مرکزی برزیل، سهام هایی از Bovespa Index یا صندوق های سرمایه گذاری.
	سایر محدودیت / توضیحات	محدودیتی برای در معرض ریسک ارز خارجی قرار گرفتن وجود ندارد. باین وجود، محدودیت های دیگری برای دارایی های در معرض پول خارجی (همچون سرمایه گذاری های خارجی = ۱۰٪) اعمال می شود. سرمایه گذاری در ابزارهای مشتقه صرفاً برای اهداف گریز از ریسک (بدون مجوز اهرم مالی)
محدودیت تمرکز ملکیت		-
سایر توضیحات		-

۱. شاخص Bovespa شاخص حدود ۵۰ سهام است که در بورس اوارق بهادار، بازاریابی و بورس آتی سائوپائولو معامله می شود.

جدول ۴- مهم‌ترین تغییرات در مقررات سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی طی دوره زمانی ۲۰۱۵-۲۰۲۰

کشور	کانادا	جمهوری چک
مهم‌ترین تغییرات در مقررات سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی طی دوره زمانی ۲۰۱۵-۲۰۲۰		
جدول ۱: سقف سبد دارایی سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی بوسیله کلاس دارایی‌های گسترده	-	۲۰۰۴: محدودیت‌های سرمایه‌گذاری در سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری از ۲۵٪ و محدودیت سرمایه‌گذاری ۱۰ درصدی روی سپرده‌های بانکی حذف شد. -۲۰۱۳ گذار صندوق‌های بازنشستگی - جدایی مشتریان و دارایی‌های سهامداران -۲۰۱۳ معرفی لایه سوم جدید -۲۰۱۳ معرفی لایه سوم جدید -۲۰۱۳ معرفی لایه اول و دوم جدید
جدول ۲: قیود کمی اضافی روی سرمایه‌گذاری خارجی	۲۰۰۵: محدودیت ۳۰ درصدی سرمایه‌گذاری خارجی حذف شد.	-
جدول ۳: قیود کمی اضافی طبقه‌بندی شده بوسیله نوع مقررات	۲۰۱۰: محدودیت‌های کمی سرمایه‌گذاری در زمینه‌های املاک و مستغلات و دارایی‌های منابع طبیعی توسط صندوق‌های بازنشستگی حذف شد. ۲۰۱۵ (برخی از قوانین تا سال ۲۰۱۶ معتبر بودند): محدودیت تجمعی ۱۰ درصدی، به محدودیت سرمایه‌گذاری حداکثر ۱۰ درصدی ارزش بازاری دارایی‌های صندوق بازنشستگی (به جای ارزش دفتری) در هر حوزه، اصلاح شد. مورد استثنای ممنوعیت انجام معامله با خود برای سهام خریداری شده در یک بورس عمومی حذف شد.	۲۰۰۴: افزایش سرمایه‌گذاری حداکثری در املاک و مستغلات یا دارایی‌های منقول از ۵٪ به ۱۰٪ -۲۰۰۹ کاهش محدودیت دارایی‌هایی که باید به نوع ارز تعهدات صندوق بازنشستگی به مشترکان خود تبدیل شوند (از ۷۰٪ به ۵۰٪)

کشور	فنلاند	یونان	لهستان	
مهم‌ترین تغییرات در مقررات سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی طی دوره زمانی ۲۰۱۵-۲۰۲۰	جدول ۱: سقف سبد دارایی سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی بوسیله کلاس دارایی‌های گسترده	از سال ۲۰۱۴ به بعد به جزئیات توجه بیشتری شد و قوانین در مورد تخصیص سرمایه‌گذاری سخت‌گیرانه‌تر شد. تا سال ۲۰۱۴، سقف در نظر گرفته شده برای سبد دارایی‌ها، بر مقررات عمومی دستورالعمل EC/۲۰۰۳/۴۱ بود.	۲۰۱۴/۲۰۱۳ (OPF): بازنگری اساسی در سیاست سرمایه‌گذاری؛ سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه خزانه‌داری و سایر دارایی‌های تحت مالکیت دولت دیگر مجاز نیست؛ محدودیت سقف برای سهام وجود ندارد؛ محدودیت حداقلی برای سهام برقرار شد (۷۵٪ تا حداقل ۱۵٪ در سال‌های متوالی)	
	جدول ۲: قیود کمی اضافی روی سرمایه‌گذاری خارجی	۲۰۰۵: افزایش نرخ محدودیت دارایی‌های خارجی از کشورهای OECD غیر از کشورهای EEA؛ از ۵ به ۱۰ درصد.	-	۲۰۱۴/۲۰۱۳ (OPF) براساس حکم ECJ ^۱ محدودیت سرمایه‌گذاری خارجی از ۵٪ به ۳۰٪ افزایش یافت (با یک دوره تعدیل ۳ ساله)
	جدول ۳: قیود کمی اضافی طبقه‌بندی شده بوسیله نوع مقررات	-	-	-

۱. دادگاه اروپایی که به طور رسمی دادگاه عدالت Justice of Court نامیده می‌شود. بالاترین دادگاه اتحادیه اروپا در مورد قانون اتحادیه اروپاست.

کشور	ترکیه	انگلستان	برزیل	
مهم‌ترین تغییرات در مقررات سرمایه‌گذاری صندوق‌های بازنشستگی طی دوره زمانی ۲۰۱۵-۲۰۲۰ جدول ۱: سقف سبد دارایی سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی بوسیله کلاس دارایی‌های گسترده	۲۰۰۷: سقف ۷۶٪ روی سهام لغو شد.	۲۰۰۵: اتخاذ دستورالعمل ^۱ IORP، اما بدون محدودیت بر سرمایه‌گذاری، غیر از مواردی که به سرمایه‌گذاری کارفرما مربوط می‌شود.	۲۰۰۹: تغییر دستورالعمل اصلی محدودیت‌های مقرراتی محدود کننده از دارایی‌های انفرادی به منتشر کننده.	
	جدول ۲: قید کتی اضافی روی سرمایه‌گذاری خارجی	۲۰۰۷: سقف ۱۵٪ سرمایه‌گذاری خارجی لغو شد.	-	۲۰۰۹: افزایش در جایگزین‌های سرمایه‌گذاری خارجی و محدودیت‌های آن. از جمله: - ۲۰۱۳ محدودیت ۱۰ درصدی در منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری که به عنوان بدهی بیرونی در سرمایه‌گذاری خارجی طبقه‌بندی می‌شوند؛ و - ۲۰۱۳ محدودیت ۲۵ درصدی در حقوق صاحبان سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری که به عنوان بدهی خارجی در سرمایه‌گذاری خارجی طبقه‌بندی می‌شوند.
	جدول ۳: قید کتی اضافی طبقه‌بندی شده بوسیله نوع مقررات	-	-	-

۱. IORP بر حاکمیت طرح‌های بازنشستگی و ارتباطات آنها با اعضای تمرکز دارد.



مؤسسه راهبردهای
بازنشستگی صبا

تهران، خیابان شهید بهشتی، خیابان اندیشه،
کوچه اندیشه یکم، پلاک ۲۹، طبقه دوم

تلفن: ۰۲۱ - ۸۴۶۰۰۶۸ دورنگار: ۰۲۱ - ۸۴۵۸۶۱۵

www.saba-psi.ir

info@saba-psi.ir