

893 057 894

Reinhold Schnabel, Adrian Ottnad

Gesetzliche und private Altersvorsorge

Risiko und Rendite im Vergleich

B 359705



Deutsches Institut für Altersvorsorge

Inhaltsverzeichnis

1. Einleitung	1
2. Rentabilitätsbedingungen in der gesetzlichen Rentenversicherung von 1970 bis 2007	9
2.1. Optimistische gesamtwirtschaftliche Erwartungen	9
2.1.1. Hohe Lohn- und Beschäftigungsannahmen	10
2.1.2. Zögerliche Einbeziehung der langfristigen Folgen des demographischen Wandels.....	12
2.2. Fortlaufende Eingriffe in das Rentensystem.....	14
2.2.1. Beitragsanhebungen und Änderungen bei der Rentenanpassung.....	15
2.2.2. Vor und Zurück beim Renteneintrittsalter.....	20
2.2.3. Weitreichende Änderungen bei der Anrechnung beitragsfreier Ausbildungszeiten.....	21
2.2.4. Nachbesserung des „Generationenvertrages“ durch Kindererziehungszeiten	23
2.2.5. Zahlreiche weitere rentenrechtliche und finanzielle Eingriffe.....	25
2.3. Renditesteigernde Zunahme der Lebenserwartung.....	26
3. Renditeerwartungen in der gesetzlichen Rentenversicherung von 1970 bis 2007	27
3.1. Entwicklung Renditen im Zeitverlauf von 1970 bis 2007	29
3.1.1. Sinkende Renditeerwartungen für alle Geburtsjahrgänge	30
3.1.2. Deutliche Verschlechterung für jüngere Jahrgänge seit Mitte der achtziger Jahre	35
3.1.3. Weiterhin hohe Renditeerwartungen aufgrund optimistischer Annahmen	39
3.1.4. Stabilisierung der Beitragsrenditen durch weiter steigende Steuerfinanzierung?	42

3.2.	Minderung der Renditen durch versicherungs- mathematische Abschläge und steigendes Renteneintrittsalter	44
3.3.	Beträchtliche Einbußen durch wegfallende Ausbildungsjahre	47
3.4.	Gewinne durch Kindererziehungszeiten.....	50
4.	Risiko und Rendite von Umlageverfahren und Kapitaldeckung im Vergleich	53
4.1.	Kapitalanlage – Aktien und Festverzinsliche	54
4.2.	Risiken der Einmalanlage.....	58
4.3.	Ansparvorgang und Risikovermeidung	61
4.4.	Vergleich und Bewertung der Risiken von Umlageverfahren und Kapitalanlagen.....	67
5.	Anhang: Berechnungsgrundlagen der Renditen in der gesetzlichen Rentenversicherung	79
5.1.	Methodischer Ansatz und verwendete Quellen	79
5.2.	Extrapolation der benötigten Rechengrößen.....	80
5.3.	Demographische Annahmen.....	83
5.4.	Rentenrechtliche Änderungen und sonstige Einflüsse ...	84
5.5.	Betrachtete Modelfälle	85
5.6.	Grundlagen und Methode der Renditeberechnung	87
5.7.	Vergleichbarkeit der vorliegenden Ergebnisse mit anderen Untersuchungen	88
	Literaturverzeichnis	91
	Das Deutsche Institut für Altersvorsorge	97