

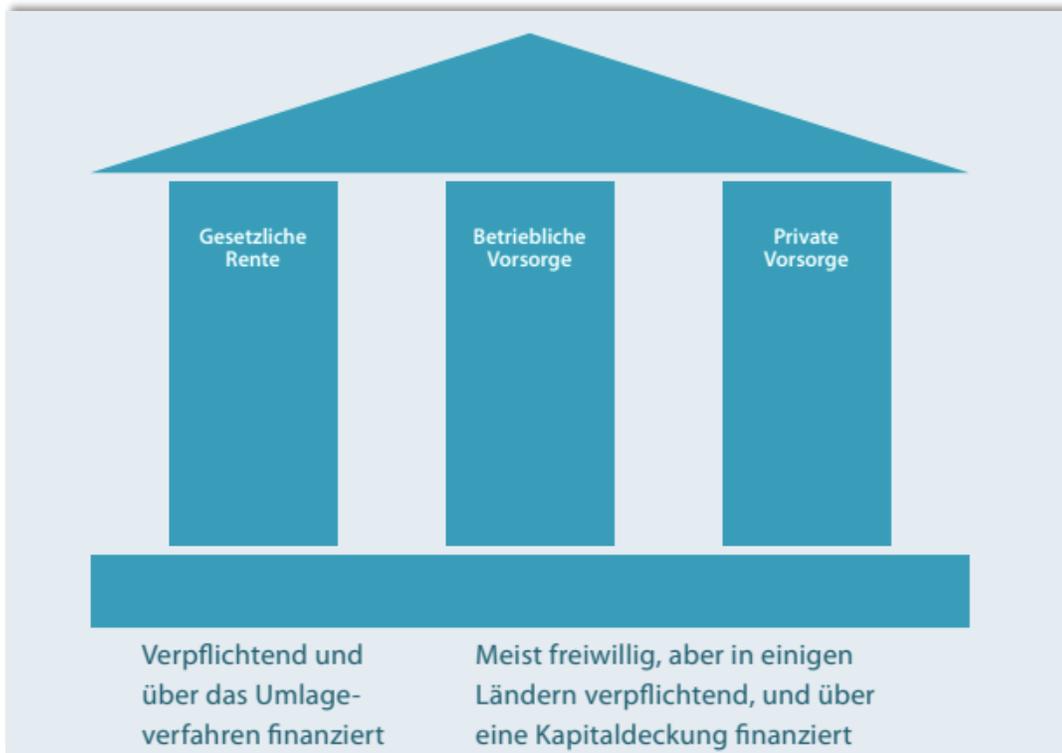
Aktienrente, private Altersvorsorge oder doch ein Staatsfonds?

## **Die Rolle der Finanzmärkte für die Zukunft der Alterssicherungssysteme**

Sven Schumann

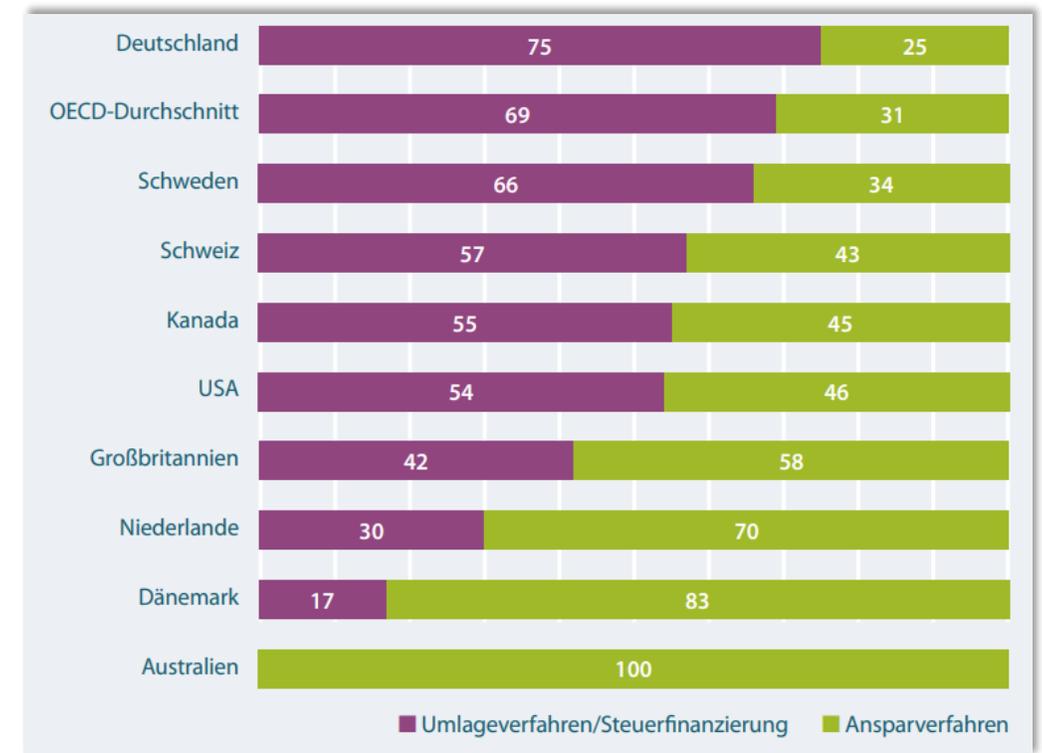
# Deutschlands Altersvorsorgesystem – Drei sehr ungleiche Säulen

Säulen des deutschen Altersvorsorgesystems



Quelle: Lebensstandard im Alter sichern – Rentenlücke mit Aktien schließen.  
Deutsches Aktieninstitut e.V., 2016.

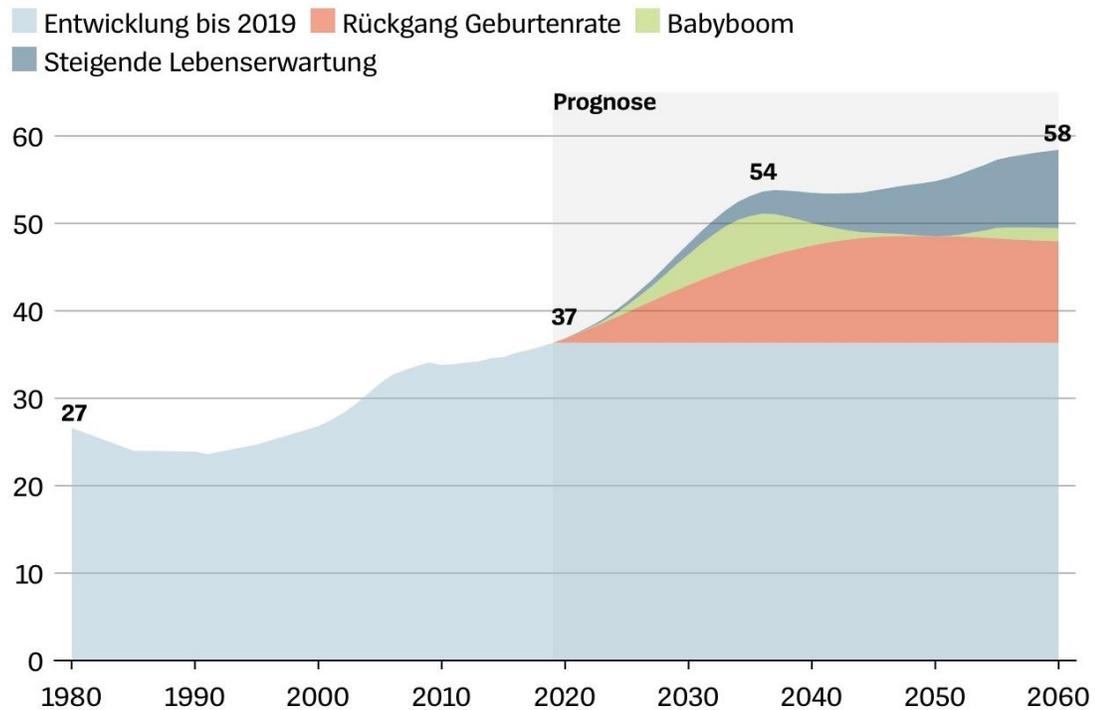
Zusammensetzung der Bruttorente eines  
Durchschnittsverdienenden (in Prozent)



Quelle: Altersvorsorge mit Aktien zukunftsfest machen – Was Deutschland von anderen Ländern lernen kann. Deutsches Aktieninstitut e.V., 2019.

# „Kinder bekommen die Leute immer“ – Der Designfehler des Umlagesystems

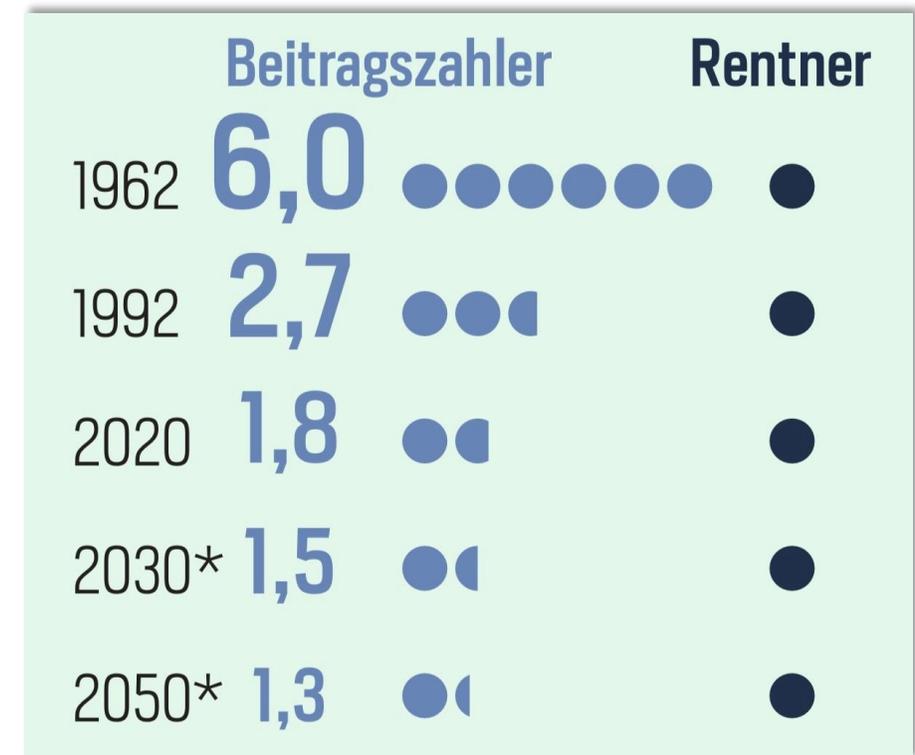
Entwicklung des Altenquotienten\* und Faktoren für seinen künftigen Anstieg



\* Anzahl der über 65-jährigen, die auf jeweils 100 Menschen zwischen 20 und 64 Jahren kommen

Quelle: Wie Aktien die Altersvorsorge stärken sollen. Spiegel-Online, 03.12.2021.

Verhältnis von Beitragszahlern zu Altersrentnern

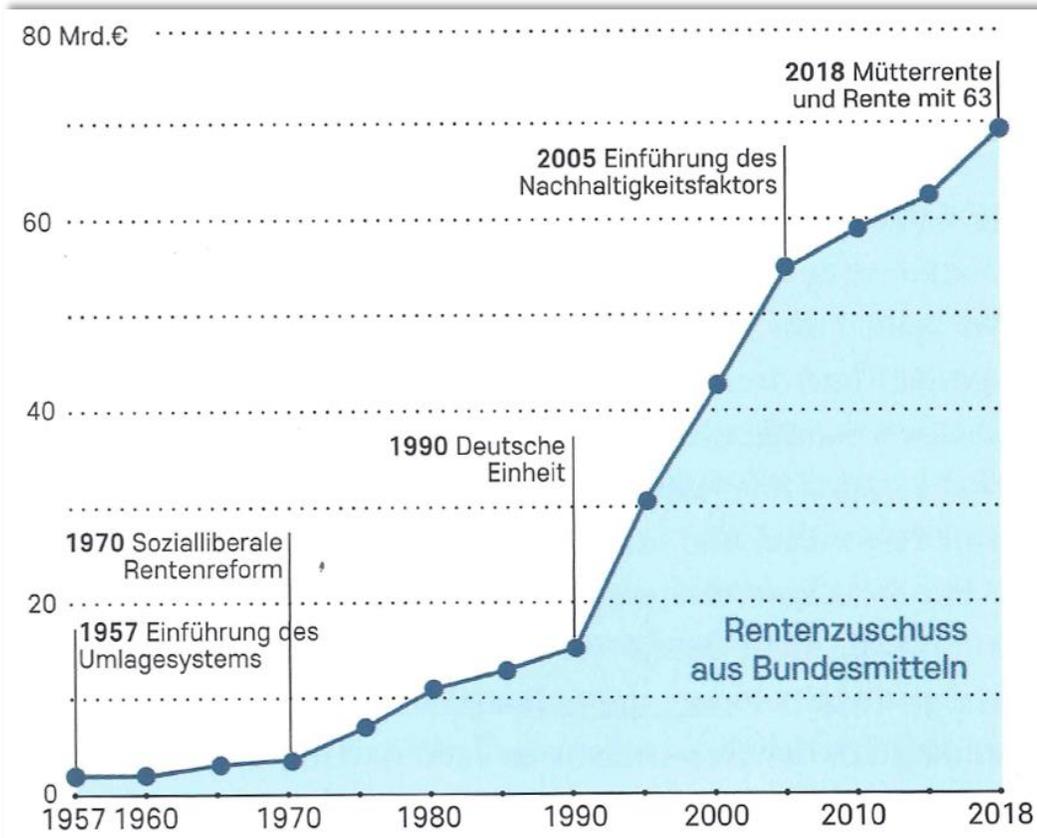


\* Prognose

Quelle: Rettet die Rente. Focus 50/2021.

# Rentenzuschuss aus Bundesmitteln – Steuerzahlende subventionieren die gesetzliche Rente

Entwicklung des Rentenzuschusses aus Bundesmitteln



Quelle: Neustaat. T. Heilmann, N. Schön, 2020.

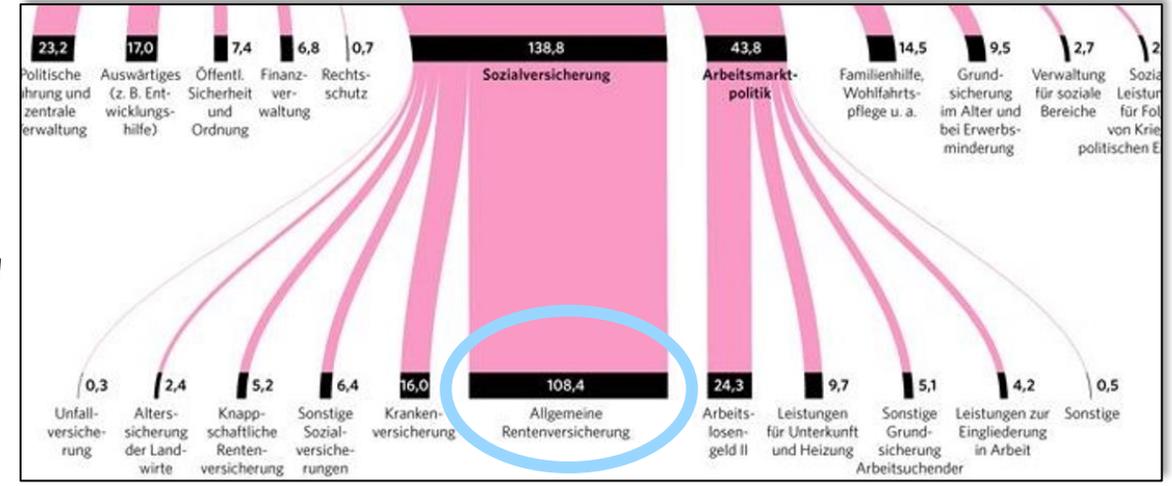
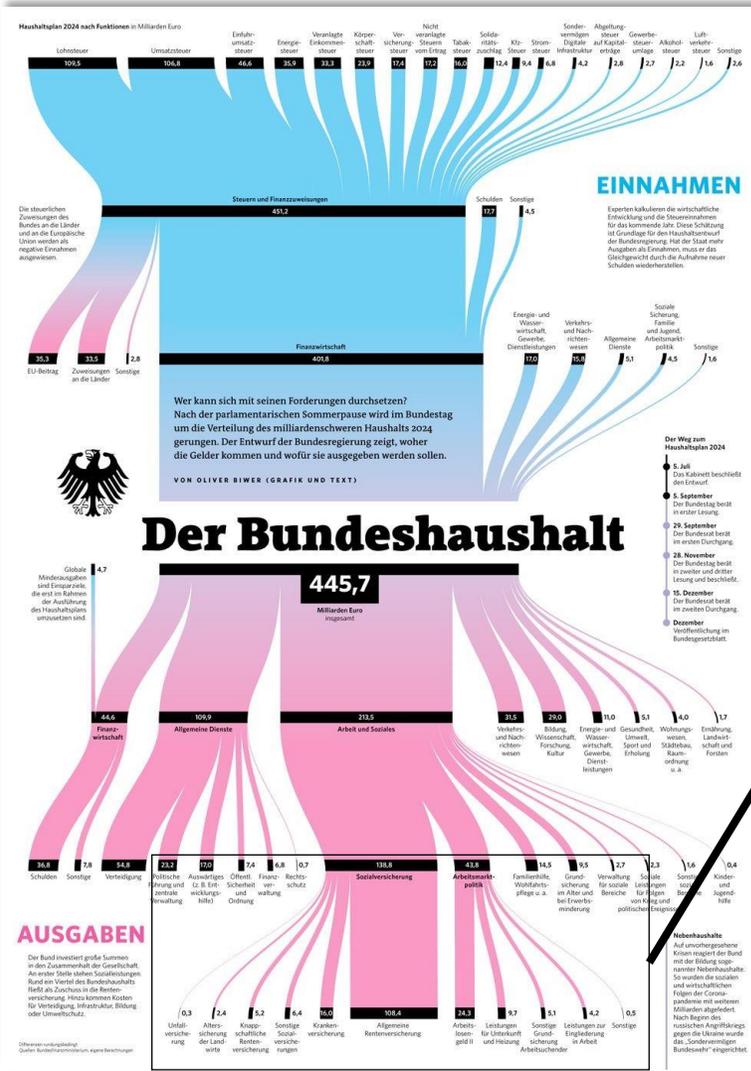
Prognose des Rentenzuschusses aus Bundesmitteln



Der Anteil der Bundeszuschüsse in die Rentenversicherung am Bundeshaushalt würde daher selbst bei einer im Gegensatz zur jetzigen doppelten Haltelinie abgeschwächten Haltelinienkombination von 48% beim Sicherungsniveau und 22% beim Beitragssatz von derzeit weniger als einem Drittel auf mehr als die Hälfte ansteigen. **Wollte man gar die derzeitigen Haltelinien von 48% beim Sicherungsniveau und 20% beim Beitragssatz fortführen (nicht abgebildet), würden die zur Defizitdeckung notwendigen zusätzlichen Bundesmittel 23% im Jahr 2045 bzw. 30% im Jahr 2060 betragen, langfristig also mehr als 60% des Bundeshaushalts in die Rente fließen müssen.**

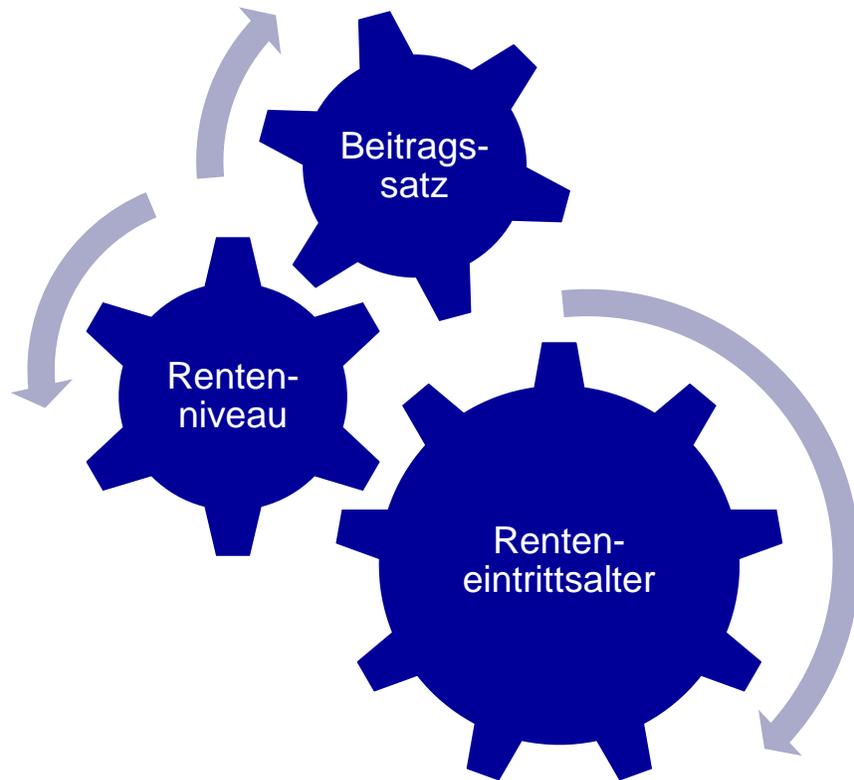
Quelle: Vorschläge für eine Reform der gesetzlichen Rentenversicherung. Wissenschaftlicher Beirat beim Bundesministerium für Wirtschaft und Energie (BMWi), 2021.

# Bundeshaushalt 2024 (Plan)



# Der politische Instrumentenkasten – Einschnitte bleiben erst mal aus

Stellschrauben der gesetzlichen Rentenversicherung



Die Pläne der Ampel-Koalition



## Altersvorsorge

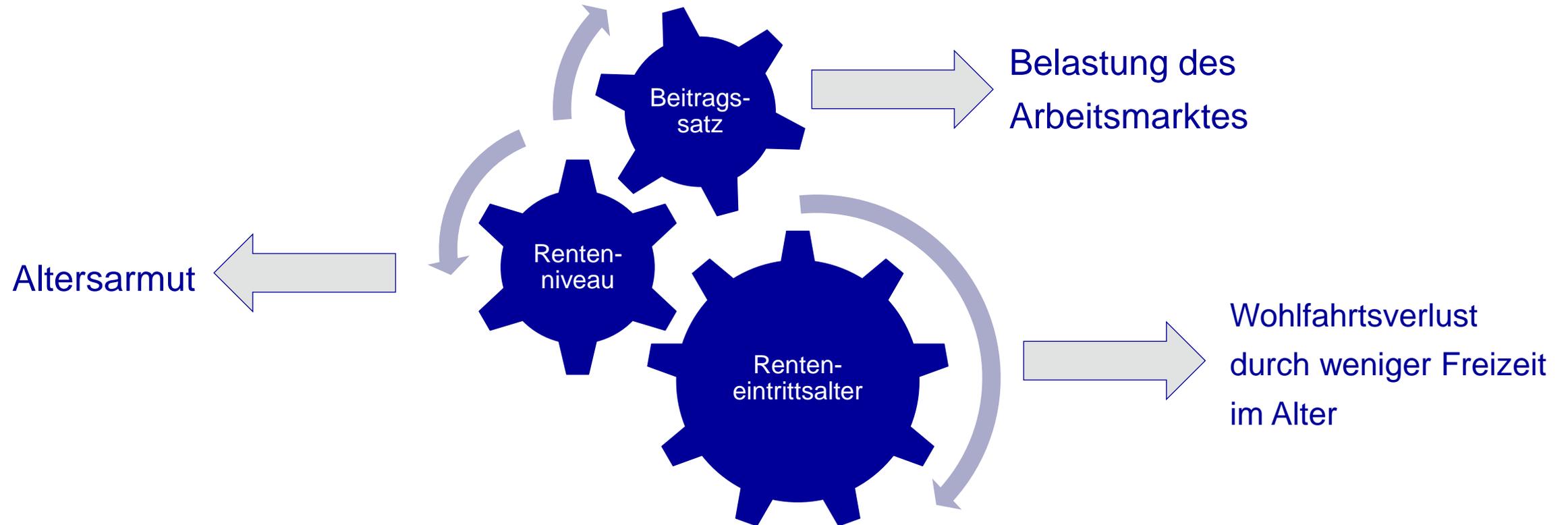
- Eine gute und verlässliche Rente nach vielen Jahren Arbeit ist für die Beschäftigten wichtig. Es geht darum, sich mit eigener Arbeit eine gute eigenständige Absicherung im Alter zu schaffen.
- Wir werden daher die gesetzliche Rente stärken und das **Mindestrentenniveau von 48 Prozent [...] dauerhaft sichern.**
- In dieser Legislaturperiode steigt der **Beitragssatz nicht über 20 Prozent.**
- Es **wird keine Rentenkürzungen und keine Anhebung des gesetzlichen Renteneintrittsalters** geben.

# Rentenreform in Frankreich – Eskalierende Demonstrationen

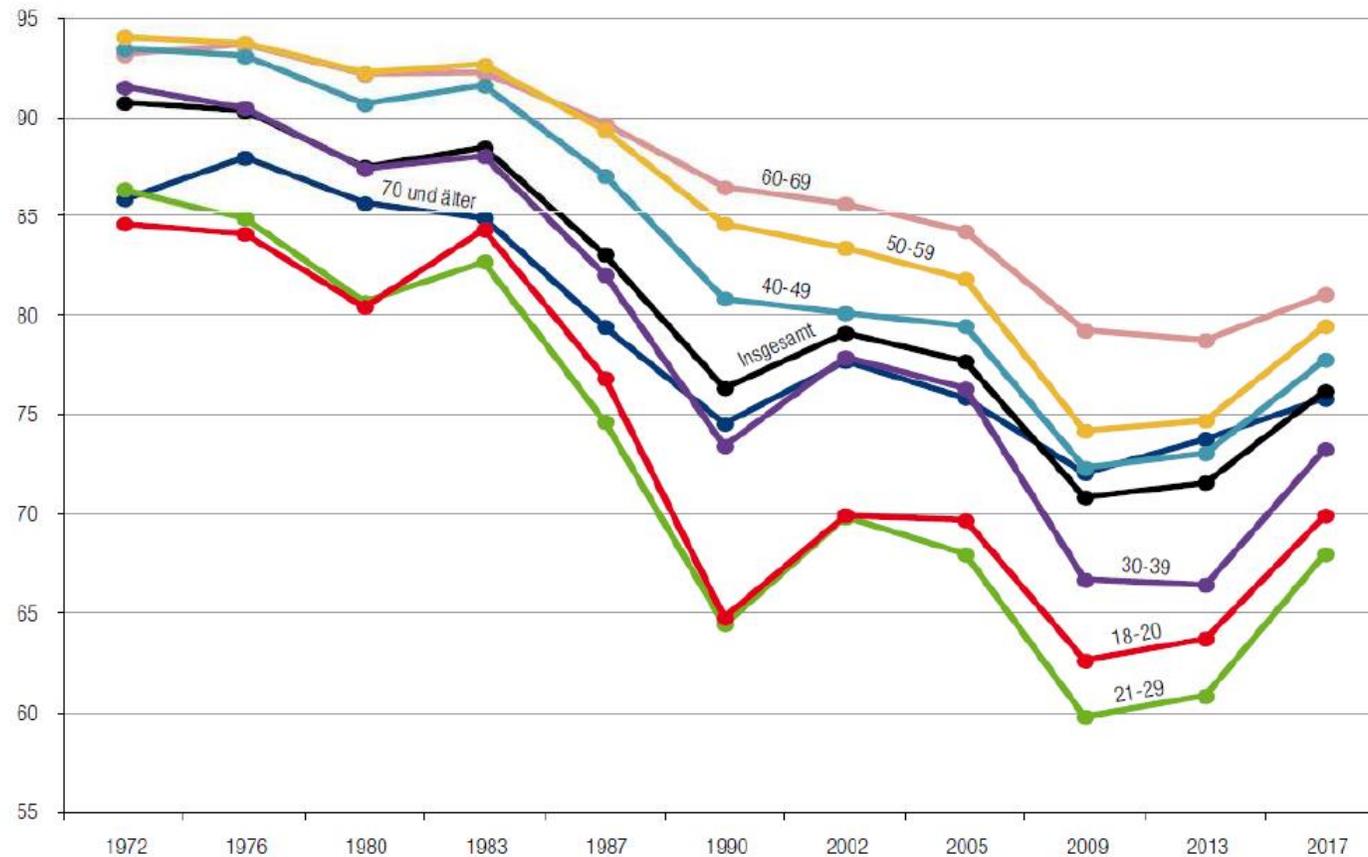


© Nacho Doce/REUTERS

# Argumente gegen mögliche Maßnahmen



# Wahlbeteiligung nach Altersgruppen in Prozent der Wahlberechtigten bei Bundestagswahlen



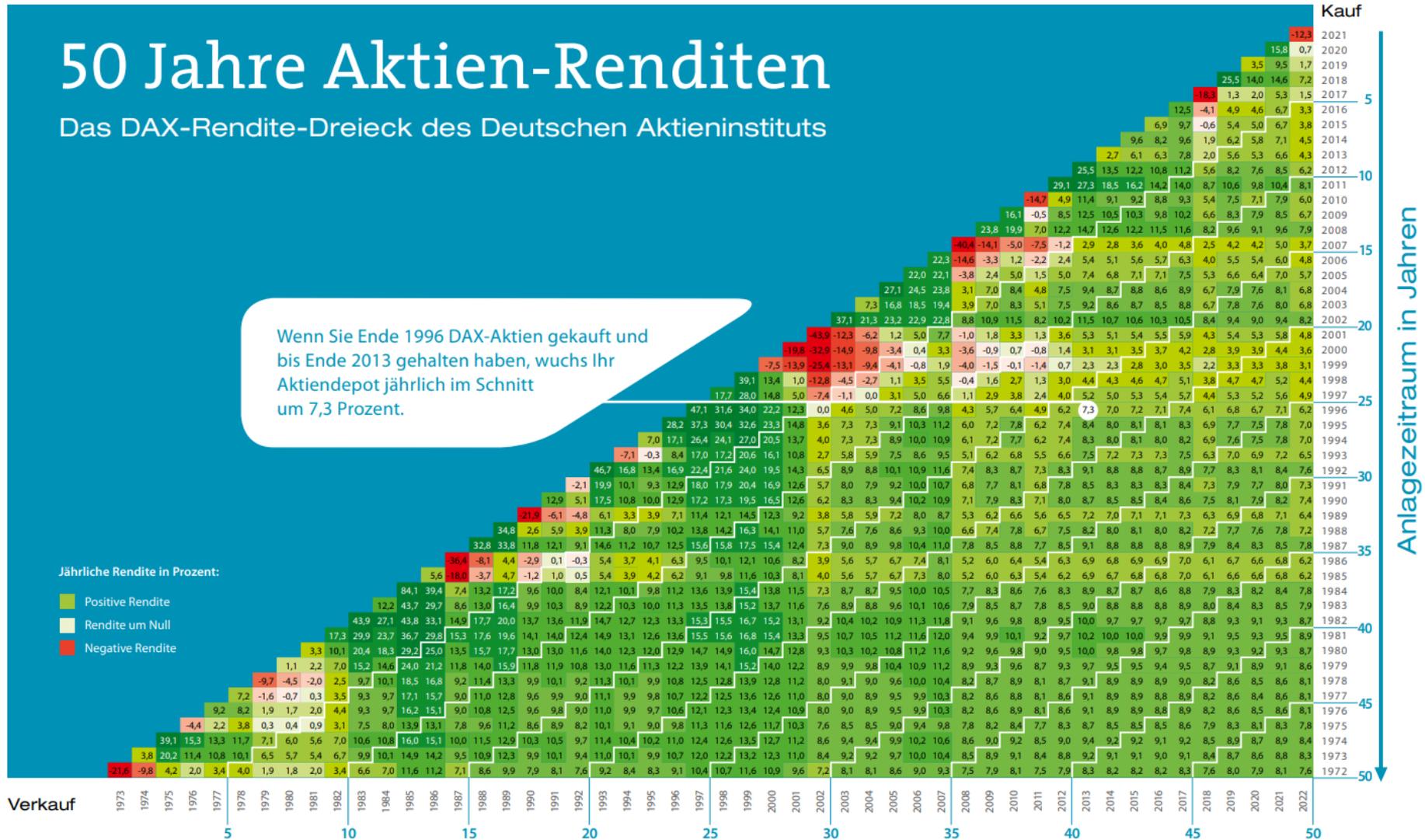
Quellen: Vgl. Eifort, Michael (1994), Die Nichtwähler, Paderborn; für 1994-2013: [www.destatis.de](http://www.destatis.de) (Statistisches Bundesamt); für 2017: Der Bundeswahlleiter (2018), Ergebnisse früherer Bundestagswahlen, Stand: 8. November 2018; Der Bundeswahlleiter (2018), Wahl zum 19. Deutschen Bundestag am 24. September 2017, Heft 4 Wahlbeteiligung und Stimmabgabe der Frauen und Männer nach Altersgruppen; eigene Berechnungen.

# DAX-Rendite-Dreieck

## 50 Jahre Aktien-Renditen

Das DAX-Rendite-Dreieck des Deutschen Aktieninstituts

Wenn Sie Ende 1996 DAX-Aktien gekauft und bis Ende 2013 gehalten haben, wuchs Ihr Aktiendepot jährlich im Schnitt um 7,3 Prozent.



Das DAX-Rendite-Dreieck des Deutschen Aktieninstituts bildet die Rendite des Deutschen Aktienindex DAX in der Vergangenheit ab. Berechnungsgrundlage sind die Jahreschlussstände der jeweiligen Jahre. **Bitte beachten Sie: Vergangene Renditen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.** Auch berücksichtigt die Darstellung keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf von Aktien entstehen. Näheres zur Methodik entnehmen Sie bitte der Rückseite. Das Deutsche Aktieninstitut spricht keine direkte oder indirekte Empfehlung für bestimmte Aktien oder andere Finanzinstrumente aus. Das Deutsche Aktieninstitut haftet nicht für Schäden, die durch den Erwerb oder die Veräußerung einer Aktie oder eines Finanzinstrumentes auf Grundlage dieses Dokuments entstanden sind. Soweit ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen im Sinne des WpHG das DAX-Rendite-Dreieck für seine Zwecke verwendet bzw. Kunden zugänglich macht, ist es für die Einhaltung der geltenden Vorschriften in vollem Umfang selbst verantwortlich. **Stand: 31. Dezember 2022**

# Kapitaldeckung – Rettung der gesetzlichen Rente?

Historische DAX®-Renditen in Prozent pro Jahr



→ Langfristige Anlage am Kapitalmarkt kann die Rente stabilisieren

Die Pläne der Ampel-Koalition



## Altersvorsorge

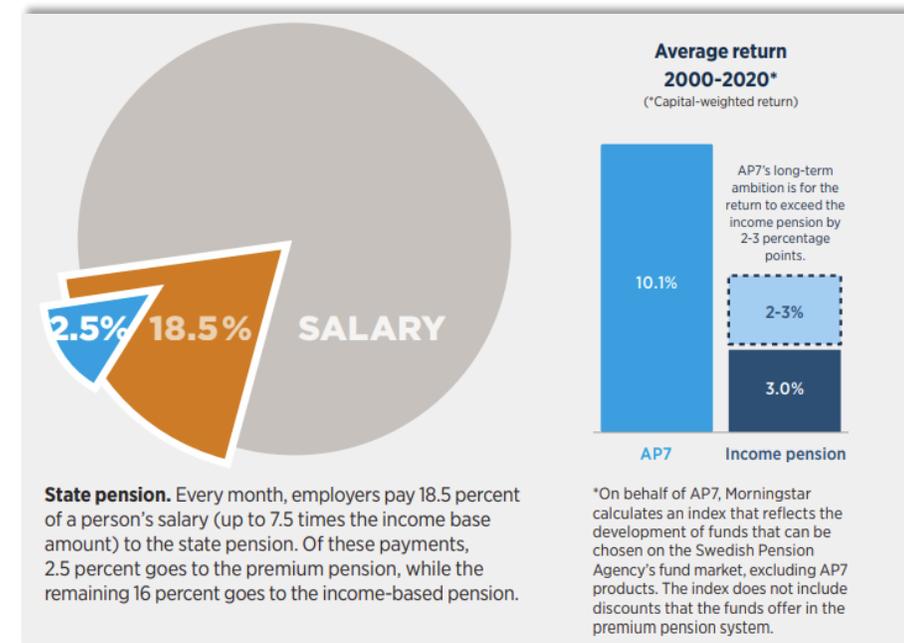
- Es wird keine Rentenkürzungen und keine Anhebung des gesetzlichen Renteneintrittsalters geben.
- Um diese Zusage generationengerecht abzusichern, werden wir zur langfristigen Stabilisierung von Rentenniveau und Rentenbeitragsatz in eine **teilweise Kapitaldeckung der gesetzlichen Rentenversicherung** einsteigen.
- Diese teilweise Kapitaldeckung soll als dauerhafter Fonds von einer unabhängigen öffentlich-rechtlichen Stelle professionell verwaltet werden und global anlegen.
- Dazu werden wir in einem ersten Schritt der Deutschen Rentenversicherung im Jahr 2022 aus Haushaltsmitteln einen **Kapitalstock von 10 Milliarden Euro** zuführen.

# Das gute Beispiel – Das schwedische Altersvorsorgesystem

Kapitaldeckung in allen drei Säulen der Altersvorsorge

1. SÄULE STAATLICHE VORSORGE		2. SÄULE BETRIEBLICHE VORSORGE	3. SÄULE PRIVATE VORSORGE
Inkomstpension	Premiepension	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Quasi-Obligatorisch</li> <li>• Zwischen den Tarifparteien verbindlich vereinbart</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Freiwilliges, steuerlich gefördertes Sparen</li> </ul>
<b>Inkomstpension</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Umlageverfahren</li> </ul> <b>Premiepension</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansparverfahren</li> <li>• Sparer können Fonds eigenständig wählen</li> <li>• Standardlösung: AP7 Såfa</li> <li>• Aktienanteil: 72 Prozent Fonds/92 Prozent (AP7 Såfa)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansparverfahren</li> <li>• Leistungs- und Beitragszusage möglich</li> <li>• Sparer können Fonds (teilweise) eigenständig wählen</li> <li>• Verbreitungsgrad: 90 Prozent</li> <li>• Beispielhafter Aktienanteil (Alecta Optimal Pension): 61 Prozent</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Keine große Bedeutung</li> <li>• Seit 2016 sind Einzahlungen in bestimmte Rentenprodukte nicht mehr steuerlich abzugsfähig</li> </ul>	

Die schwedische Standardlösung: AP7 Såfa



Quelle: Altersvorsorge mit Aktien zukunftsfest machen – Was Deutschland von anderen Ländern lernen kann. Deutsches Aktieninstitut e.V., 2019.

Quelle: AP7 - Extract from the 2020 Annual Report, 2021.

# Top 25 Investment Fonds und Manager im DAX

Rank	Fund Name	Investor name	DAX Value in \$M Dec-21 *	% Share DAX Insti.
1	The Government Pension Fund - Global	Norges Bank Investment Management (Norway)	31,976.8	4.0%
2	Vanguard Total International Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	15,453.5	1.9%
3	American Funds EuroPacific Growth Fund	Capital World Investors (U.S.)	9,598.2	1.2%
4	Vanguard Developed Markets Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	8,656.1	1.1%
5	iShares Core MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	5,753.8	0.7%



Rank	Fund Name	Investor name	DAX Value in \$M Dec-21 *	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-20 *	Number of DAX Equities	Orientation	Type	Country
1	The Government Pension Fund - Global	Norges Bank Investment Management (Norway)	31,976.8	4.0%	0.2%	32,365.7	33	Active & Passive	Pension	Norway
2	Vanguard Total International Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	15,453.5	1.9%	0.1%	15,585.9	40	Passive	ETF	USA
3	American Funds EuroPacific Growth Fund	Capital World Investors (U.S.)	9,598.2	1.2%	0.3%	7,544.4	18	Active	Mutual Fund	USA
4	Vanguard Developed Markets Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	8,656.1	1.1%	0.1%	8,113.7	40	Passive	ETF	USA
5	iShares Core MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	5,753.8	0.7%	0.0%	5,995.6	40	Passive	ETF	USA
6	iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	5,474.5	0.7%	-0.3%	8,387.1	40	Passive	ETF	Germany
7	Oakmark International Fund	Harris Associates, L.P.	4,639.6	0.6%	-0.1%	5,991.7	9	Active	Mutual Fund	USA
8	Stichting Pensioenfond ABP (Global Equity Portfolio)	APG Asset Management N.V.	4,594.3	0.6%	0.0%	4,837.6	32	Active	Pension	Netherlands
9	DekaFonds CF	Deka Investment GmbH	4,532.1	0.6%	0.1%	3,987.1	35	Active	Mutual Fund	Germany
10	Canada Pension Plan	CPP Investment Board	4,509.9	0.6%	0.3%	2,151.1	24	Active	Pension	Canada
11	California Public Employees' Retirement System	California Public Employees Retirement System	4,270.4	0.5%	0.0%	4,114.9	37	Active & Passive	Pension	USA
12	iShares Trust - MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	3,588.0	0.5%	-0.1%	4,362.3	40	Passive	ETF	USA
13	Xtrackers DAX UCITS ETF	DWS Investment GmbH	3,583.9	0.5%	-0.1%	4,797.9	40	Passive	ETF	Germany
14	CREF Stock Account	TIAA-CREF Investment Management, LLC	3,446.7	0.4%	0.2%	1,930.1	40	Passive	ETF	USA
15	Capital World Growth and Income Fund	Capital World Investors (U.S.)	3,353.6	0.4%	0.2%	1,819.8	11	Active	Mutual Fund	USA
16	DWS Aktien Strategie Deutschland	DWS Investment GmbH	3,342.3	0.4%	0.1%	2,754.2	27	Active	Mutual Fund	Germany
17	Legal & General Pension PMC Europe(Ex UK) Index	Legal & General Investment Management, LTD	3,086.6	0.4%	0.4%	20.4	38	Passive	ETF	UK
18	Fidelity International Index Fund	Geode Capital Management, LLC	2,905.7	0.4%	0.1%	2,515.7	40	Passive	ETF	USA
19	DWS Deutschland	DWS Investment GmbH	2,869.0	0.4%	-0.1%	3,825.8	31	Active	Mutual Fund	Germany
20	Vanguard International Growth Fund (U.S.)	Baillie Gifford & Company  Schroder IM UK	2,816.0	0.4%	0.0%	2,774.4	7	Active	Mutual Fund	USA/UK
21	DWS ESG Investa	DWS Investment GmbH	2,770.8	0.3%	-0.1%	3,390.6	33	Active	Mutual Fund	Germany
22	Vanguard European Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	2,655.6	0.3%	0.1%	2,263.7	40	Passive	ETF	USA
23	American Funds New Perspective Fund	Capital World Investors (U.S.)	2,492.5	0.3%	0.2%	1,360.7	8	Active	Mutual Fund	USA
24	UniFonds	Union Investment Privatfonds GmbH	2,337.4	0.3%	0.1%	1,277.5	27	Active	Mutual Fund	Germany
25	Vanguard FTSE All-World Ex-US Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	2,326.5	0.3%	0.0%	2,312.7	40	Passive	ETF	USA
			<b>141,033.7</b>	<b>17.8%</b>	<b>1.8%</b>	<b>134,480.5</b>				

# Private Altersvorsorge – Der Riester ist tot, lang lebe der Riester!

## Die Pläne der Großen Koalition (2018-2021)



### Rente

- Wir halten am Drei-Säulen-Modell fest und wollen in diesem Rahmen die private Altersvorsorge weiterentwickeln und gerechter gestalten.
- Es ist ein Dialogprozess mit der Versicherungswirtschaft anzustoßen mit dem Ziel einer zügigen Entwicklung eines attraktiven standardisierten Riester-Produkts.

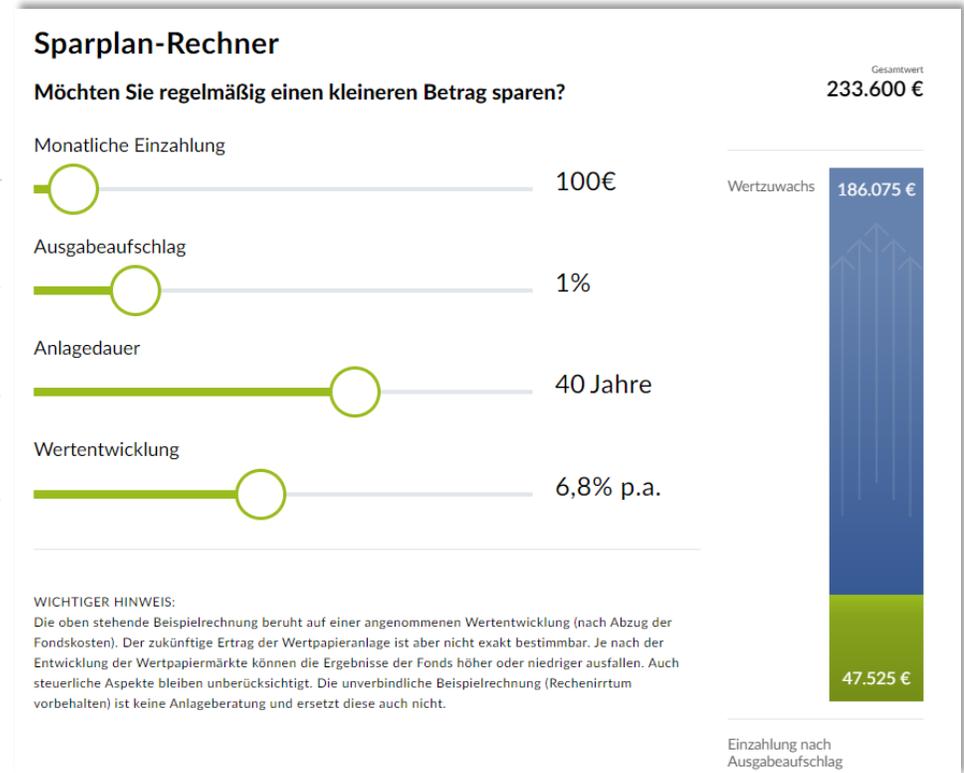
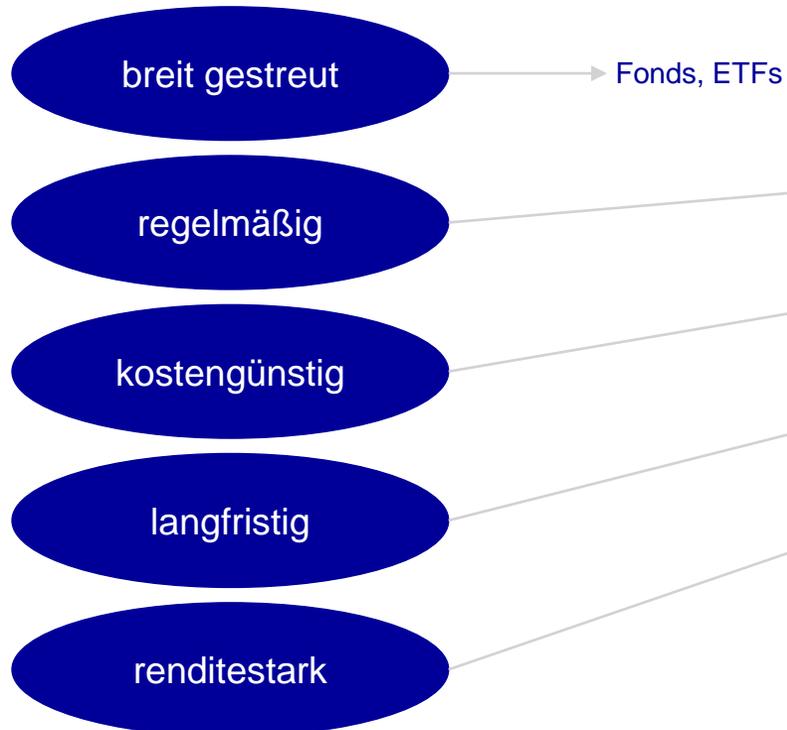
## Die Pläne der Ampel-Koalition



### Altersvorsorge

- Wir werden das bisherige System der privaten Altersvorsorge grundlegend reformieren.
- Wir werden dazu das Angebot eines öffentlich verantworteten Fonds mit einem effektiven und kostengünstigen Angebot mit Abwahlmöglichkeit prüfen.
- Daneben werden wir die gesetzliche Anerkennung privater Anlageprodukte mit höheren Renditen als Riester prüfen.
- Eine Förderung soll Anreize für untere Einkommensgruppen bieten, diese Produkte in Anspruch zu nehmen. Es gilt ein Bestandschutz für laufende Riester-Verträge.
- Den Sparerpauschbetrag wollen wir auf 1.000 Euro erhöhen.

# Private kapitalgedeckte Altersvorsorge – Erfolgsfaktoren



→ <https://www.bvi.de/service/rechner/sparplanrechner/>

# Vielen Dank!

**Sven Schumann**

Director  
Stakeholder Management & Berlin HUB  
Group Communications & Marketing  
Deutsche Börse AG

Telefon +49-69-211-12871

Mobil +49-170-2925873

E-Mail [sven.schumann@deutsche-boerse.com](mailto:sven.schumann@deutsche-boerse.com)

<http://www.deutsche-boerse.com>

