

Eine Plattform für die Zukunft - Reform der staatlich geförderten Altersvorsorge

Peter Nies, CFA

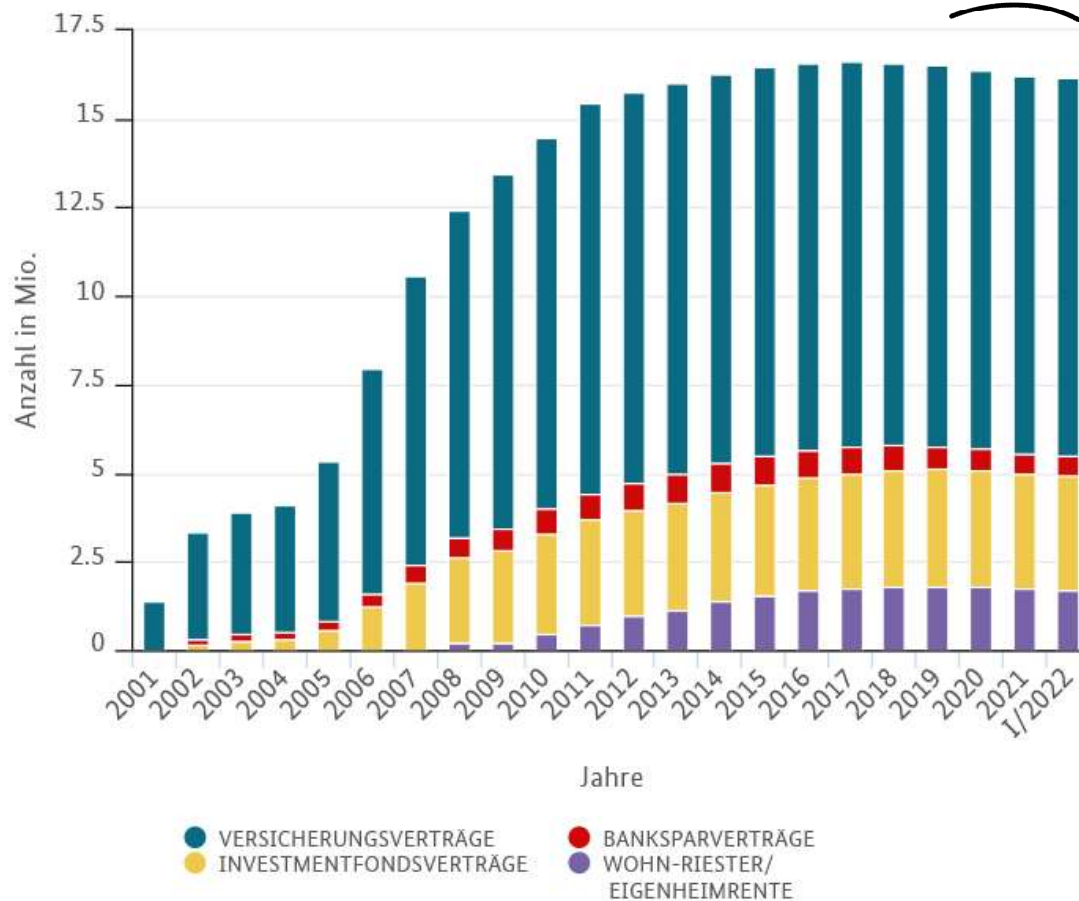
30. September 2023



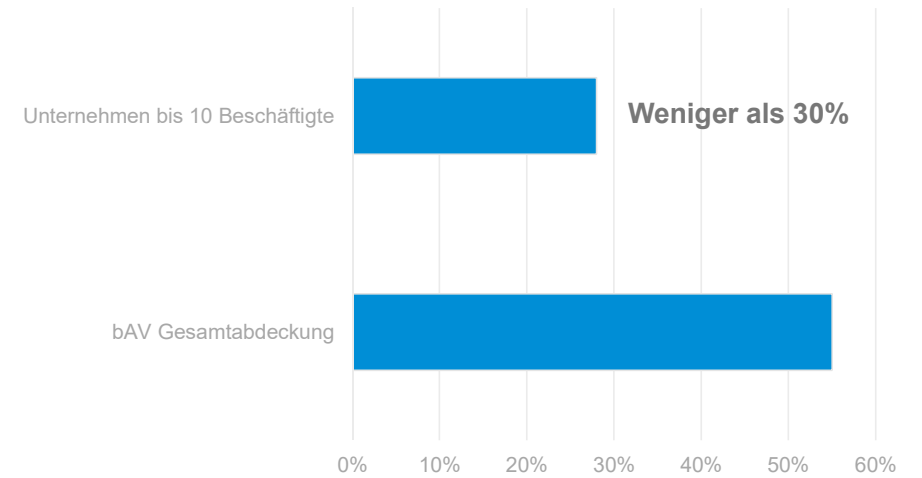
**CFA Society
Germany**



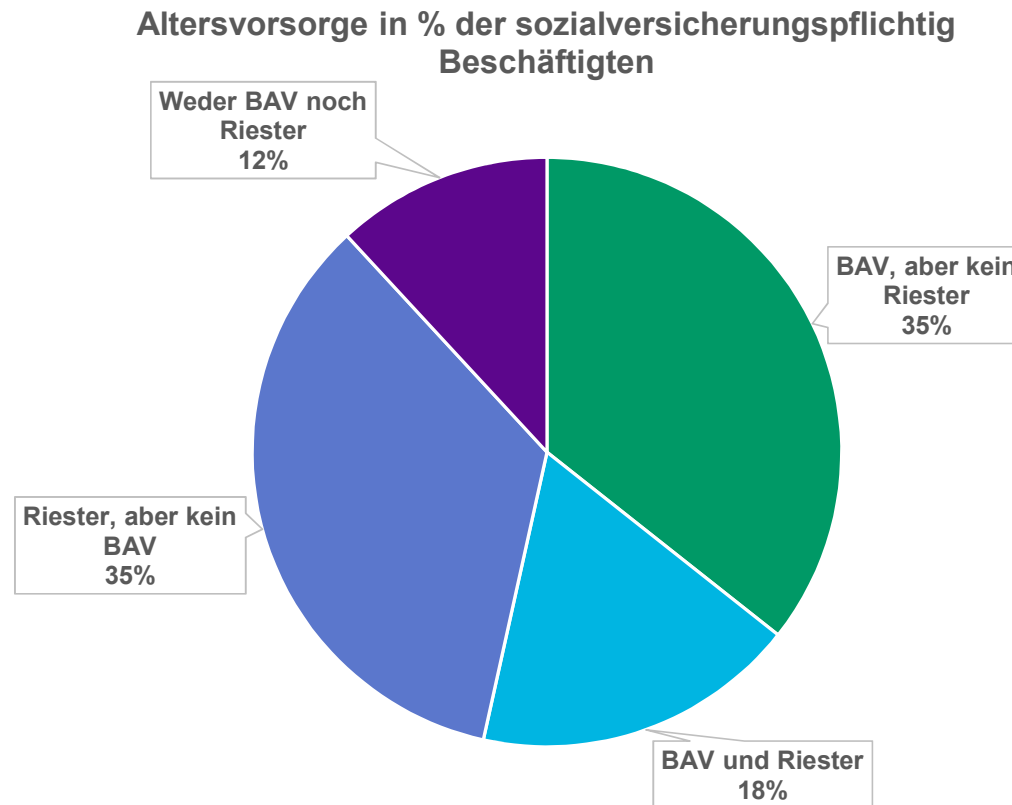
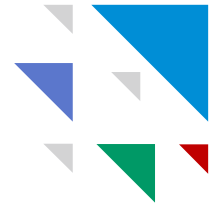
Partizipation bei Riester und bAV stagniert auf niedrigem Niveau



Verbreitung der BAV in % der sozialversicherungspflichtig Beschäftigten



Niedrige Partizipation bei bAV und Riester



Unsere Reformvorschläge



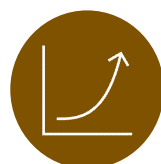
Integration von bAV
und pAV



Zentrale staatliche
Plattform



Direktbank-Depot
mit
selbstgesteuerter
Anlage



Keine Garantien in
der Ansparphase



Rente auf
Lebenszeit ohne
Garantie



Automatische
Teilnahme/
Aktives
Widersprechen



Attraktive und
flexible steuer-liche
Förderung

- Integration von bAV und pAV

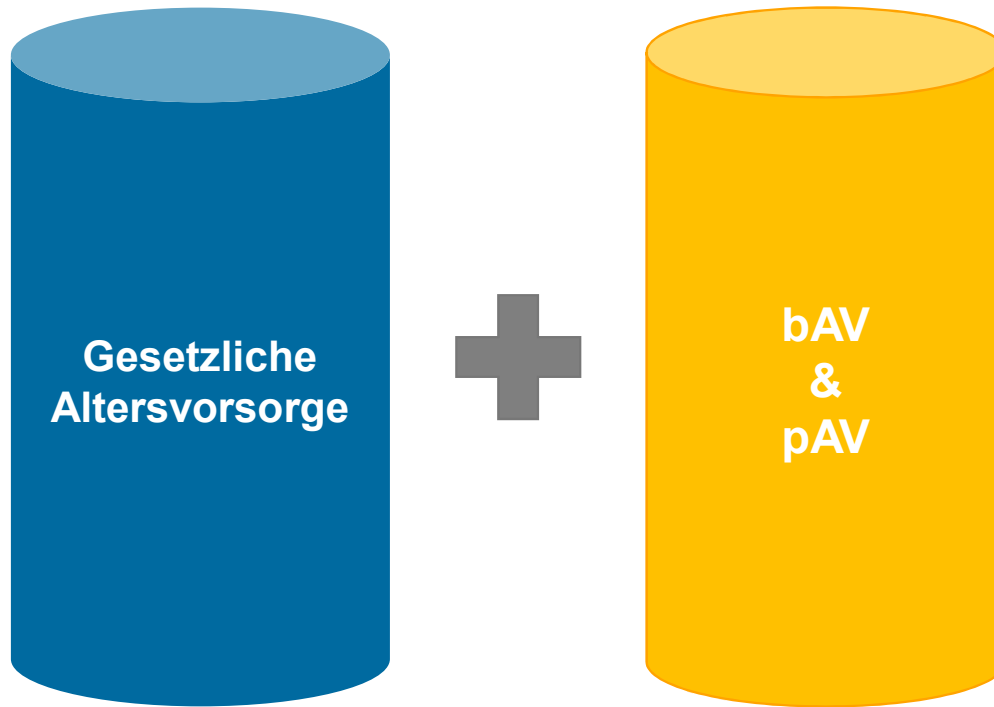


Die Trennung von bAV und pAV ist nicht mehr zeitgemäß:

- Dynamische Arbeitswelt mit mehreren Arbeitgebern
- Wechsel zwischen Anstellung und Selbständigkeit
- Selbständige und Hausfrauen/-männer sowie Beschäftigte in KMU sind bisher benachteiligt
- Integration steigert Effizienz und Flexibilität



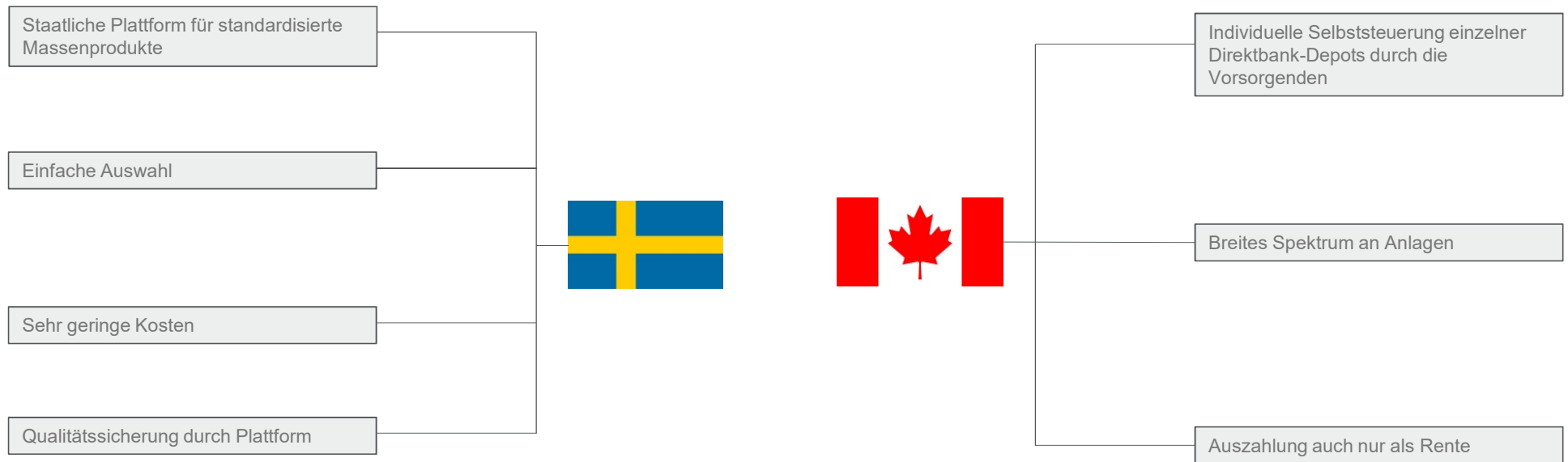
Statt drei Säulen, nur zwei



**Aber mit mehr Transparenz und
Gerechtigkeit, höheren Renten
und höherer Beteiligung!**



Zwei Modelle für zwei Marktsegmente



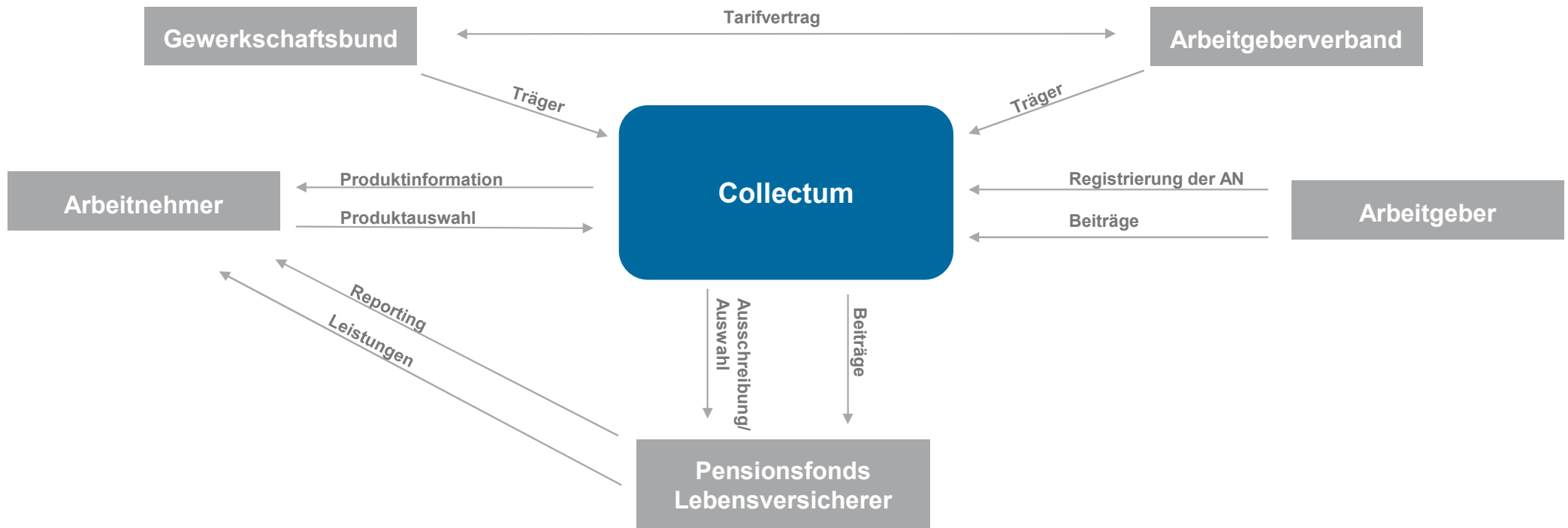
- Zentrale staatliche Plattform





Das ITP-Modell

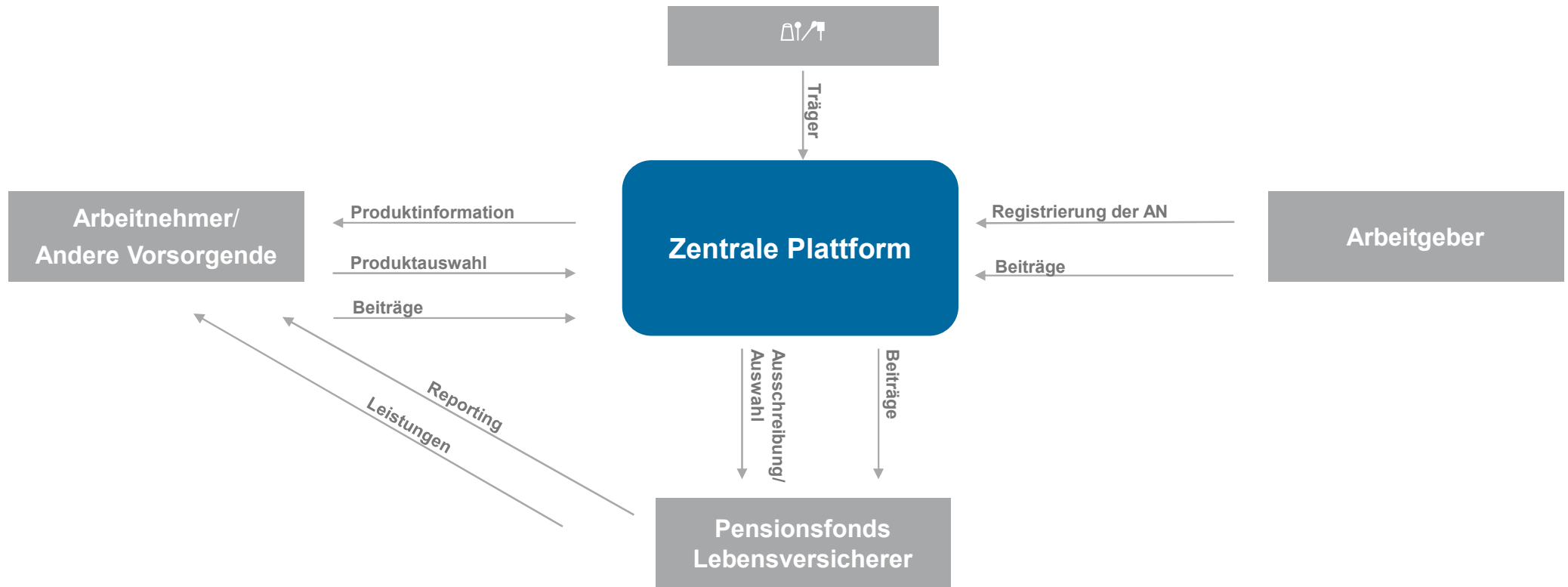
ITP ist das betriebliche Altersvorsorgesystem für die Angestellten im privaten Sektor Schwedens.



Das ITP-Modell sorgt für ein hohes Maß an Transparenz, Wettbewerb und Qualität und für eine kaum zu überbietende Kosteneffizienz (Kosten von bis zu 0,5% des Vermögens p.a.)



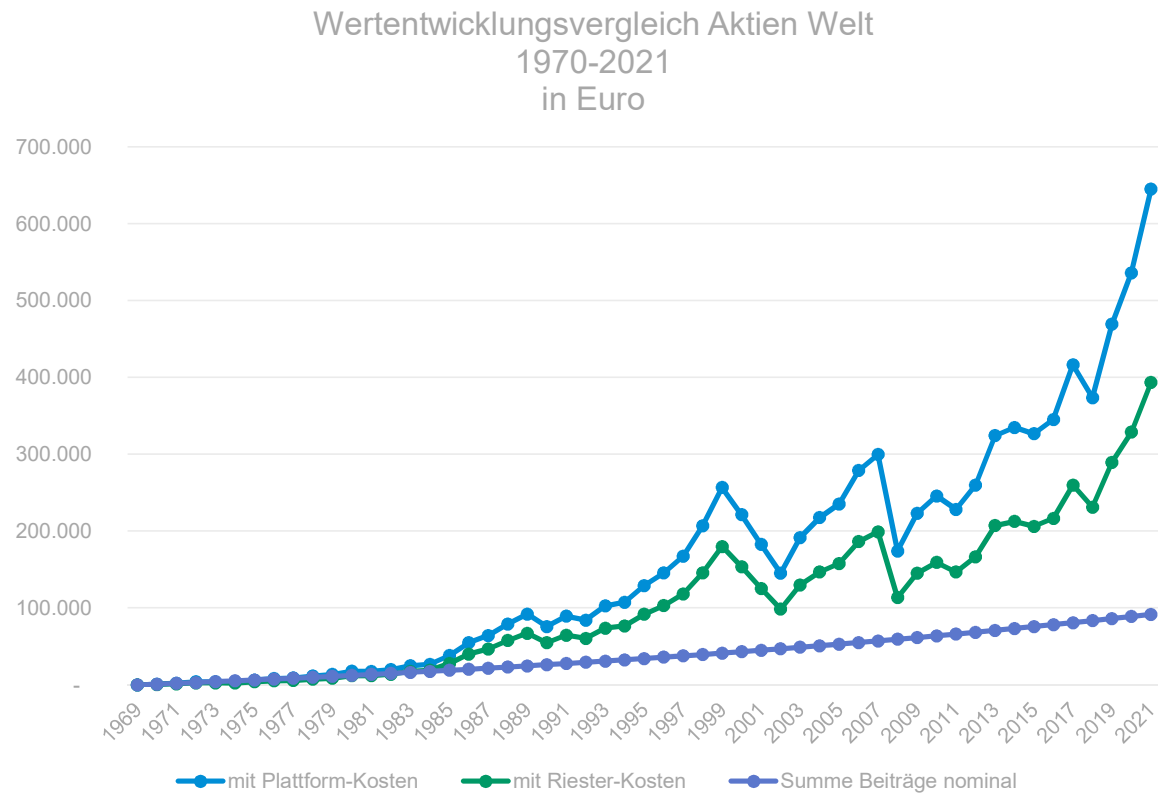
Zentrale staatliche Plattform



Die zentrale Plattform sorgt für ein hohes Maß an Transparenz, Wettbewerb und Qualität und für eine kaum zu überbietende Kosteneffizienz (Kosten von bis zu 0,5% des Vermögens p.a. in Schweden)



Höhere Rente durch die Plattform



Jahresbeitrag €1000, 2%
jährlich steigend

**Tatsächliche Riester-
Wertentwicklung
aufgrund der
Garantie noch
erheblich geringer**



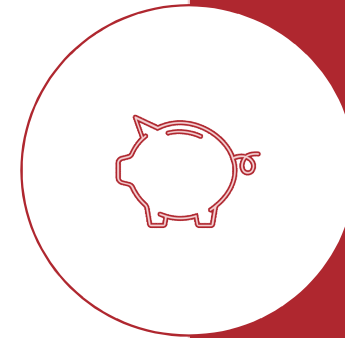
Bildungsangebote auf der Plattform:

Finanzbildung

**Private Finanzplanung
mit
Finanzplanungs-Tools**



- Direktbank-Depot mit selbstgesteuerter Anlage





RRSP-Modell



- RRSP (Registered Retirement Savings Plan) ist ein Instrument der freiwilligen betrieblichen und privaten Altersvorsorge in Kanada
- Jede*r RRSP-Beitragszahler*in eröffnet selbst ein Konto und ein Wertpapierdepot bei einer der für RRSPs zugelassenen Banken
- Für die Anlage besteht ein breites Spektrum an Möglichkeiten
- Die Beiträge zum RRSP sind bis zu einem Betrag von ca. EUR 16.000 p.a. steuerlich absetzbar. Bei vorzeitigen Entnahmen fällt eine zusätzliche Steuer an.
- Die Kapitalerträge sind steuerfrei; die Renten sind steuerpflichtig



Das RRSP-Modell bietet ein hohes Maß an Flexibilität, Wettbewerb und Kosteneffizienz und ist ideal für Vorsorgende, die ihre Anlage individuell steuern möchten.

Selbstgesteuerte Anlage

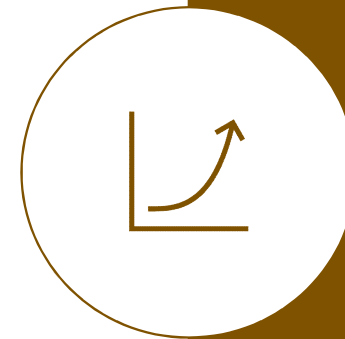


- Jede*r Beitragszahler*in eröffnet selbst ein Konto und ein Wertpapierdepot bei einer der für die selbstgesteuerte Altersvorsorge zugelassenen (Direkt-) Banken
- Für die Anlage besteht ein breites Spektrum an Möglichkeiten
- Beiträge sind steuerlich absetzbar, Kapitalerträge steuerfrei, Renten steuerpflichtig
- Bei vorzeitigen Entnahmen fällt eine zusätzliche Steuer an, die die Bank abführen muss.



Dieses Modell bietet ein hohes Maß an Flexibilität, Wettbewerb und Kosteneffizienz und ist ideal für Vorsorgende, die ihre Anlage individuell steuern möchten.

- Keine Garantien in der Ansparphase



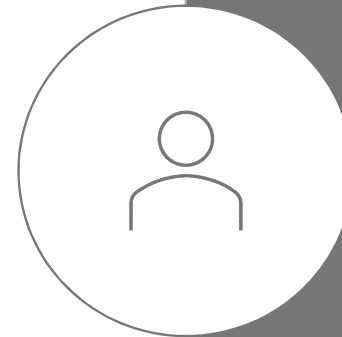
Keine Garantien in der Ansparphase

- Zinsgarantien und Beitragsgarantien zwingen die Anbieter zu einer risikoarmen Anlage
- Garantien führen zu einem zusätzlichen Bedarf an Eigenkapital (Solvabilität) bei den Anbietern
- Langer Anlagezeitraum ermöglicht Time Diversification



Verzicht auf Garantien ermöglicht rentablere Anlage und damit höhere Renten!

- Rente auf Lebenszeit ohne Garantie



Annuity Pool



- Lebenslange Rente ohne Garantie der Rentenhöhe
- Kapital kann auch in der Auszahlphase in rentable Anlagen investiert werden
- Absicherung des individuellen Langlebkeitsrisikos; das Kapitalanlagerisiko und das kollektive Langlebkeitsrisiko werden vom Vorsorgenden getragen
- Im deutschen Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) vorgesehen („Tontinengeschäft“)
- Übergang in einen Annuity Pool zu Rentenbeginn vermeidet das Stichtags-Kursrisiko bei Renteneintritt
- Umgesetzt in der schwedischen Premium Pension (kapitalgedeckte gesetzliche Rente) sowie in den USA seit 1952 im CREF College Retirement Equities Fund, dem Pensionsfonds für Lehrer (TIAA) mit 3,9 Mio. Mitgliedern sowie in Kanada und Australien



Annuity Pools ermöglichen eine rentablere Anlage auch in der Auszahlphase und damit deutlich höhere Renten, die allerdings schwanken

- Automatische Teilnahme/ Aktives Widersprechen
(Automatic Enrolment/ Opt-out)





Automatic Enrolment

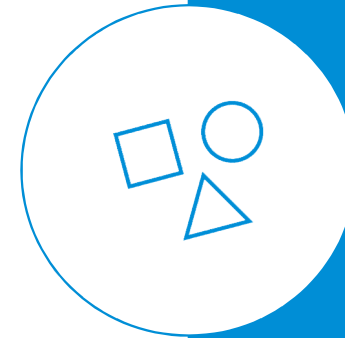
- Automatische Aufnahme in die bAV, wenn ArbeitnehmerIn nicht innerhalb einer kurzen Frist widerspricht („Opt-out“)
- Massiv höhere Beteiligung an der bAV seit Einführung des Automatic Enrolment in 2008



Automatic Enrolment ist ein bewährtes Instrument zur Steigerung der Beteiligung an der bAV.



- Attraktive und flexible steuerliche Förderung



Das EET-Modell hat sich international bewährt:

- Beiträge **E**xempt (steuerlich absetzbar)
- Kapitalerträge auf Pensionsvermögen **E**xempt (steuerfrei)
- Pensionen/ Renten **T**axed (zu versteuern)

Die Absetzbarkeit der Beiträge in Bezug auf Sozialversicherungsbeiträge sollte vermieden werden





Lifetime Allowance

- jährlich bis maximal 40.000 Pfund von der Einkommensteuer absetzbar für Beitragszahler britischer Pension Funds
- Ungenutzte Freibeträge können bis zu drei Jahre „mitgenommen“ werden.
- Steuerbegünstigung durch die „Lifetime Allowance“ von 1 Mio. Pfund pro Person begrenzt
- Beitragszahler mit höheren Pensionsfondsvermögen müssen auf den Teilbetrag der Rente zusätzliche Steuern zahlen



Das Lifetime Allowance-Modell ermöglicht die Anpassung der Altersvorsorge-Beiträge an schwankende Einkommen in der Erwerbsbiographie.



Die Flexibilisierung der steuerlichen Förderung ermöglicht die Anpassung der Altersvorsorge-Beiträge an schwankende Einkommen in der Erwerbsbiographie:

- Wechsel zwischen Voll- und Teilzeit
- Wechsel zwischen Anstellung und Selbständigkeit
- Start-up-Gründungen
- Bonuszahlungen und Abfindungszahlungen
- Erziehungszeit, Pflegezeit, Sabbaticals, Arbeitslosigkeit.



Unsere Reformvorschläge



Integration von bAV
und pAV



Zentrale staatliche
Plattform



Direktbank-Depot
mit
selbstgesteuerter
Anlage



Keine Garantien in
der Ansparphase



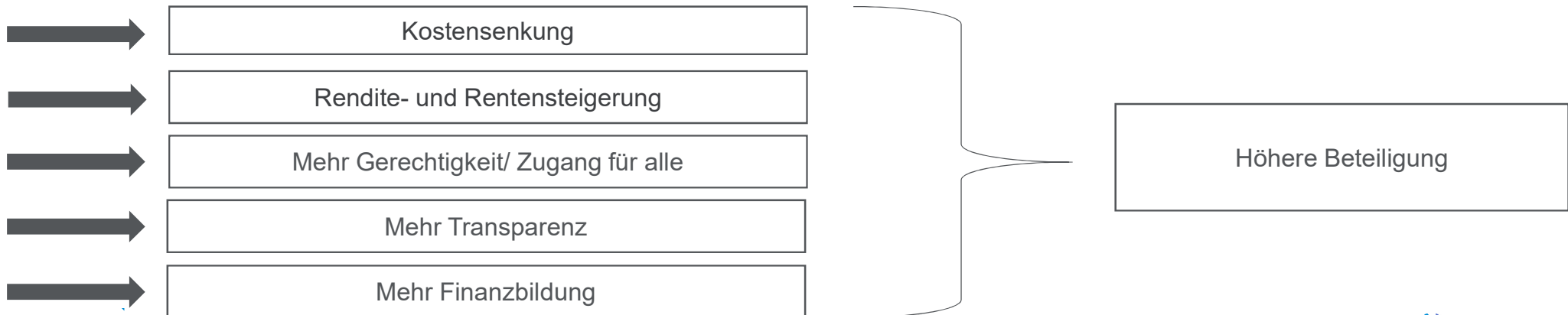
Rente auf
Lebenszeit ohne
Garantie



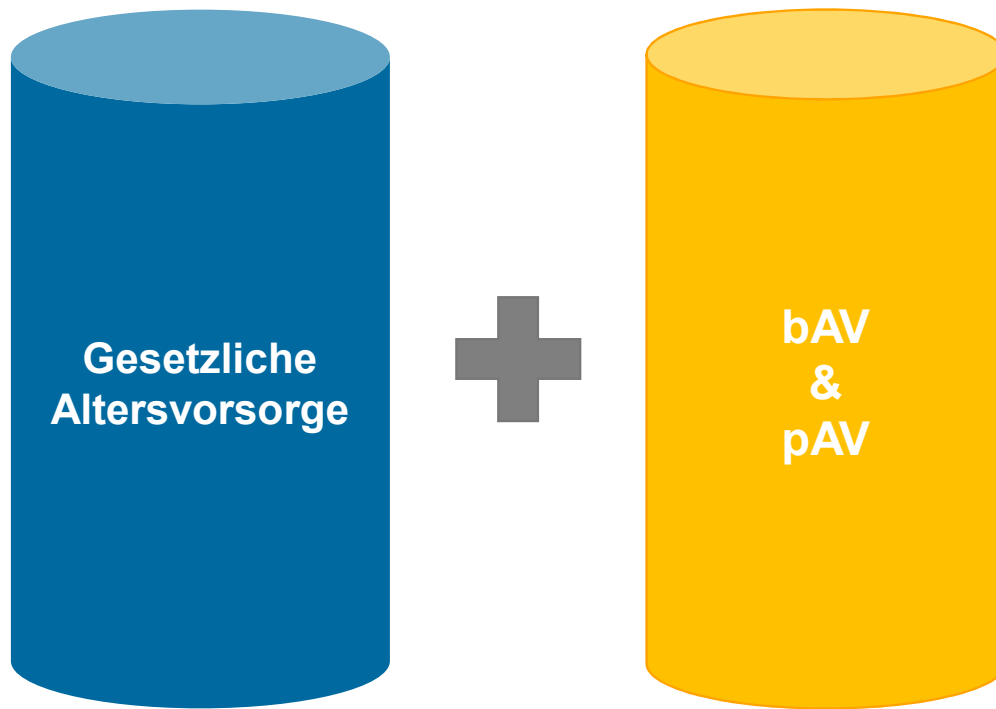
Automatische
Teilnahme/
Aktives
Widersprechen



Attraktive und
flexible steuerliche
Förderung



Statt drei Säulen, nur zwei



**Aber mit mehr Transparenz und
Gerechtigkeit, höheren Renten
und höherer Beteiligung!**



Viewpoint: Ageing demographics challenge Germany's PAYG state pension system

BY MARTIN HERMANN AND PETER NIES, CFA SOCIETY GERMANY | 14 OCTOBER 2022

private banking magazin



Jung überholt Alt: Bei der Rente sieht das anders aus. Heute bekommen Rentner in Deutschland 48 Prozent vom durchschnittlichen versicherungspflichtigen Beschäftigtenlohn. Anders sieht nichts, liegt dieser Wert 2070 bei 30 Prozent. Foto: Imago Images / Levine Roberts

SIEBEN VORSCHLÄGE

So will die CFA Society Germany die staatlich geförderte Altersvorsorge reformieren

Die CFA Society Germany, der Berufsverband für Investmentmanager und professionelle Investoren, hat sieben Vorschläge erarbeitet, mit denen die staatlich geförderte Altersversorgung reformiert werden soll. Vorbild für die Vorschläge sind Pensionsmodelle unter anderem aus Schweden, Kanada und den Niederlanden.

LENNARD KLINDWORTH (REDAKTEUR) // 29.07.2022

IN PENSIONS- & ZUSATZVERSORGUNGSKASSEN // LESEDAUER: 7 MINUTEN

Vorbilder Schweden und Kanada könnten helfen

Raus aus dem Mittelmaß in der Altersvorsorge: Peter Nies und Martin Hermann vom Finanzverband CFA Society Germany plädieren für das Modell einer staatlich geförderten Zusatzrente.

Frankfurt, 28.06.2022

Peter Nies, Martin Hermann



NEWS

CFA Society Germany proposes merger of occupational with private pension systems

BY LUIGI SERENELLI | 3 AUGUST 2022

The German pension system would become more flexible, transparent, and fair



08.07.2022 | Regulierung



CFA Society Germany Positionspapier zur Altersvorsorge

Die CFA Society Germany, der Berufsverband für Investmentmanager und professionelle Investoren mit fast 3.000 Mitgliedern, hat kürzlich Vorschläge zur Reform der staatlich geförderten Altersvorsorge in Deutschland vorgestellt.

VERKEHRTE FINANZWELT

Altersvorsorge: Deutschland braucht eine Erneuerung

von Peter Nies, Martin Hermann
05. Juli 2022



29. Juli 2022, von Vivien Steinhübl

Staatliche geförderte Altersvorsorge: ein Reformvorschlag

CFA Society Germany hat Vorschläge zur Reform der staatlich geförderten Altersvorsorge in Deutschland vorgestellt.

- Deutsche Pensions & Investmentnachrichten
- Börsen-Zeitung
- Institutional Money
- IPE
- Private Banking Magazin
- WirtschaftsWoche



**POSITIONSPAPIER
ZUR REFORM DER STAATLICH
GEFÖRDERTEN ALTERSVORSORGE
IN DEUTSCHLAND**

Neuaufgabe | Juni 2022



bit.ly/3NYIrhH



CFA Society Germany

Schillerstr. 20

60313 Frankfurt am Main

www.cfa-germany.de

info@cfa-germany.de

+49 (0) 69 2444 582-80

Peter Nies, CFA

German Advocacy Committee

nies@anlagewissen.com

+49 (0) 611 3369977