

**mea**

Entwicklungen auf dem Arbeits- und Kapitalmarkt: Implikationen für die Alterssicherung im Mehrsäulensystem

Prof. Axel Börsch-Supan, Ph.D.

*Munich Center for the Economics of Aging (MEA)
at the Max Planck Institute for Social Law and Social Policy (MPISOC),
Technical University of Munich (TUM),
and National Bureau of Economic Research (NBER) in Cambridge, Mass., USA*

FNA-Jahrestagung 2016 am 28./29. Januar 2016 in Berlin



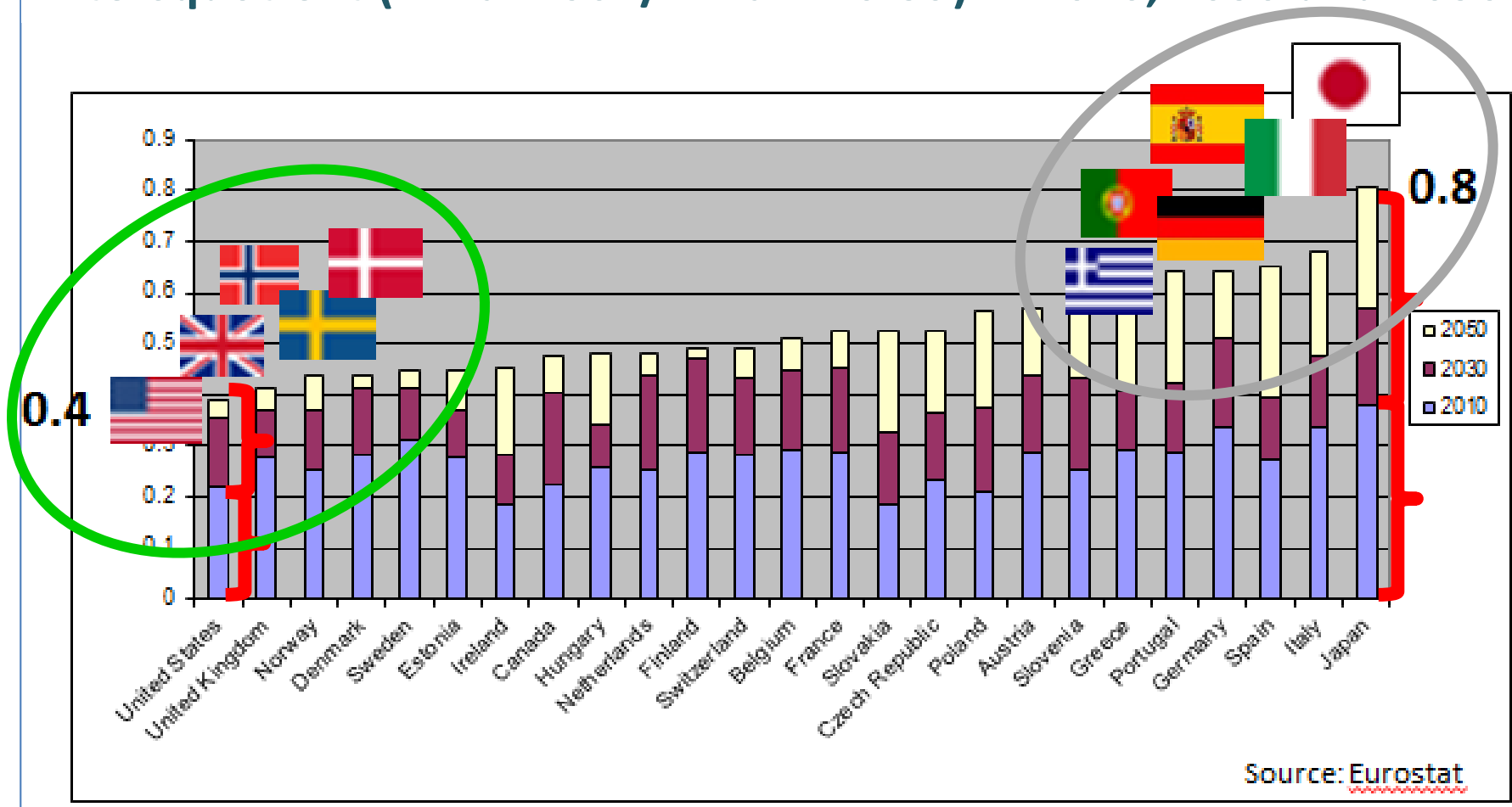
1. Arbeitsmarkt: Vergangenheit und Zukunft
2. Kapitalmarkt: Vergangenheit und Zukunft
3. Makroökonomie: Unterschätzte endogene Anpassungsmechanismen
4. Implikationen für die Alterssicherung



mea

Die demographische Sichtweise

Altersquotient (Anzahl 60+/Anzahl 20-59) in 2010, 2030 und 2050:

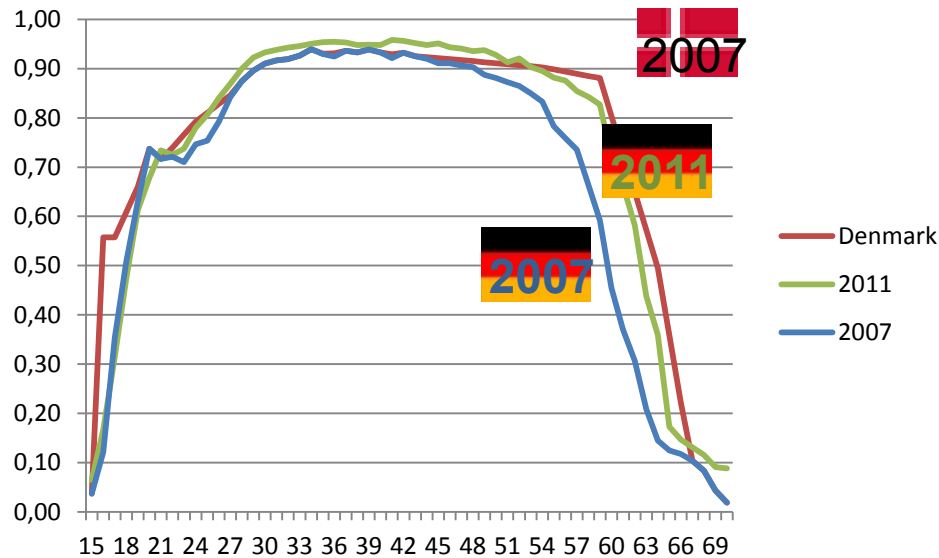




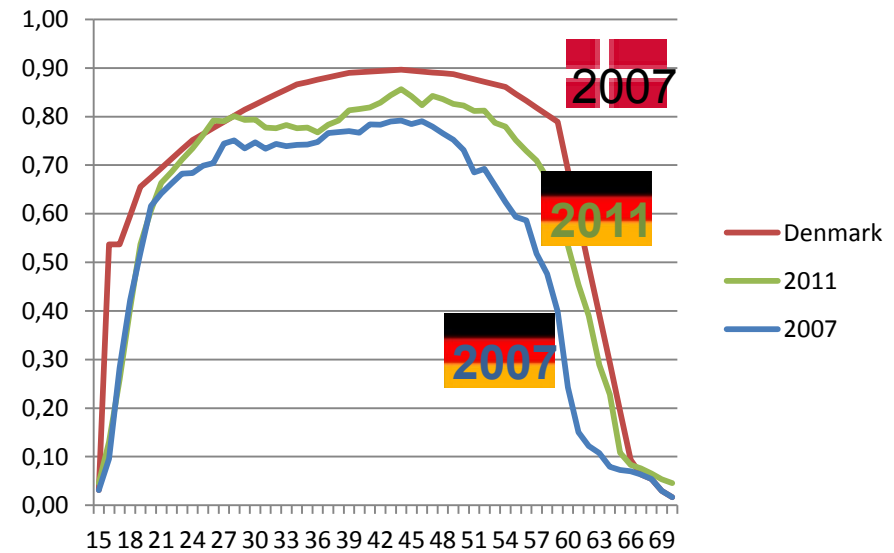
mea

Änderung der Erwerbsbeteiligung 2007 bis 2011

Männer



Frauen

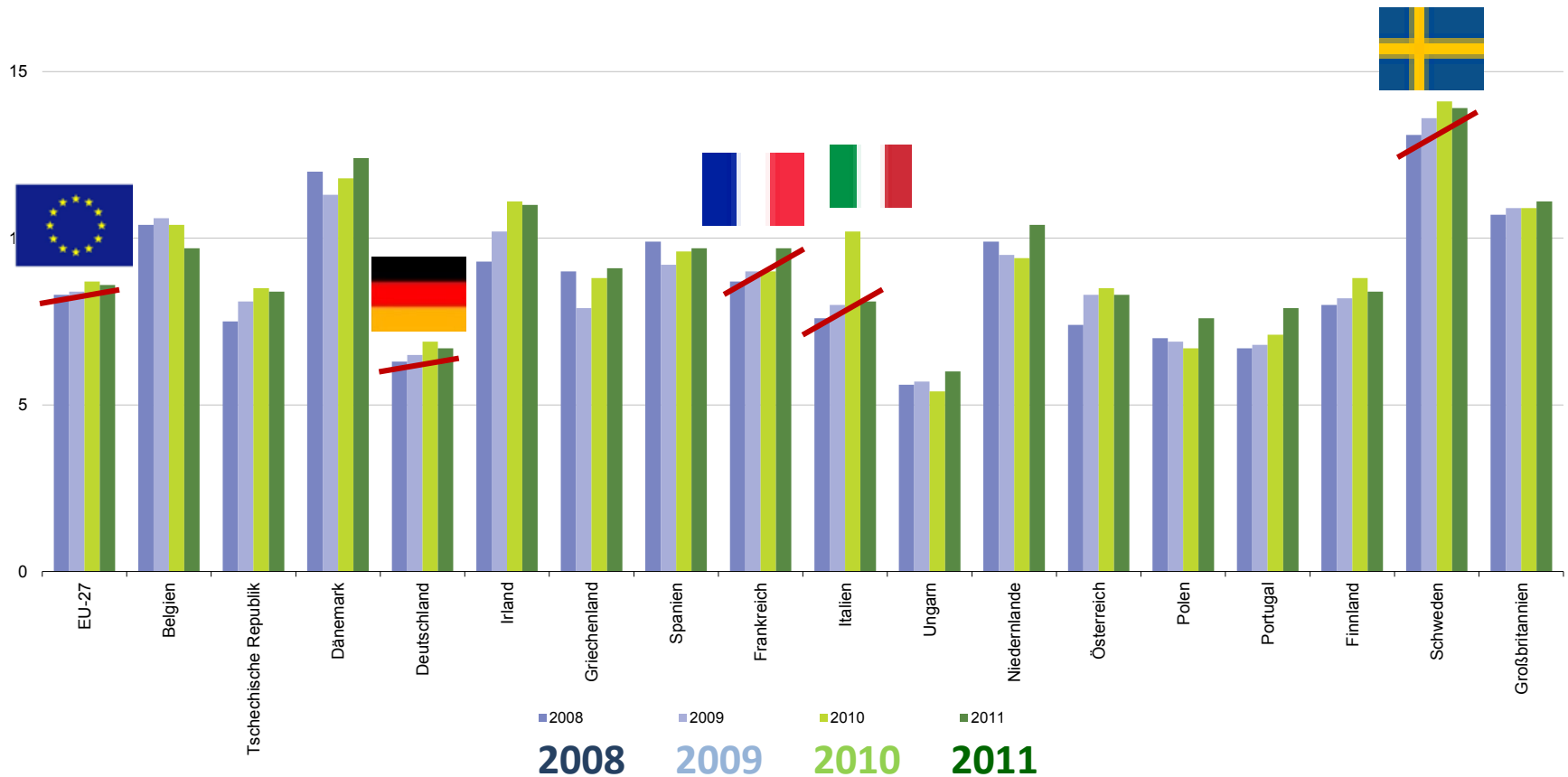




mea

Qualitative Merkmale: Gesundheit

Expected *healthy* life expectancy at age 65 (no ADL limitations), men

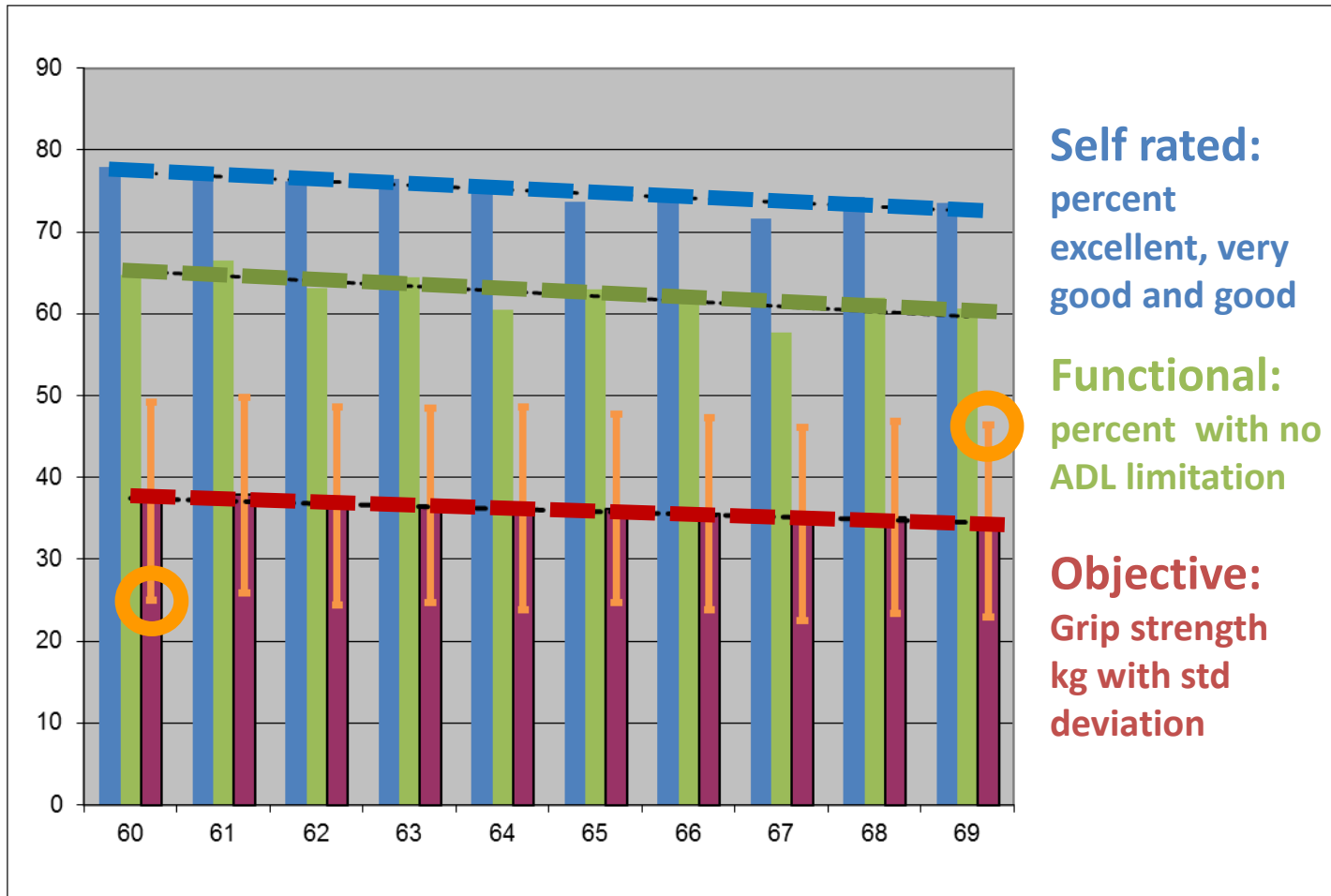




mea

Qualitative Merkmale

Gesundheit in Europa im Alter 60-69



Self rated:
percent
excellent, very
good and good

Functional:
percent with no
ADL limitation

Objective:
Grip strength
kg with std
deviation





Starke ungleiche Verteilung

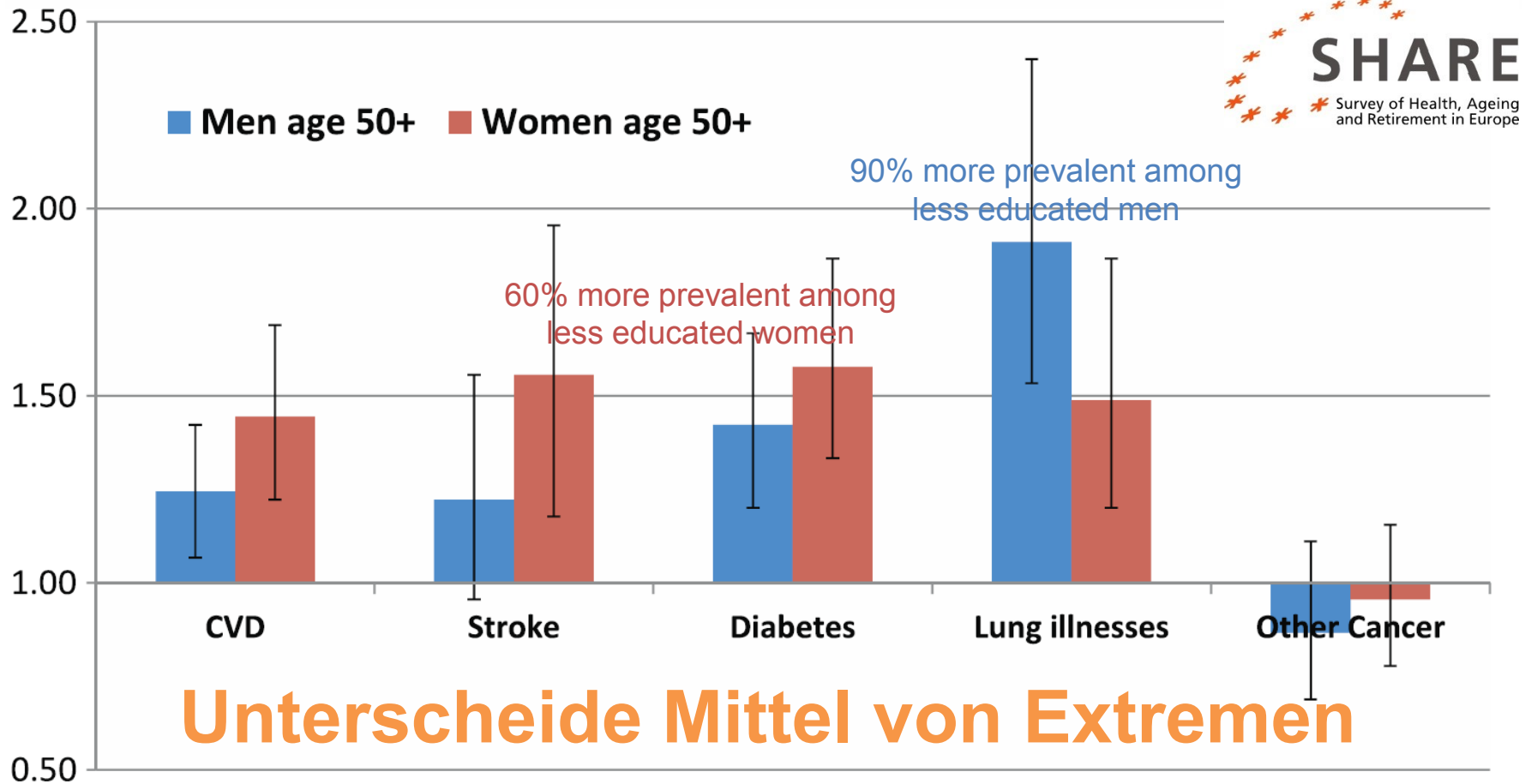


Fig. 5. Relative frequencies of illnesses by education in Europe. Source: [Avendano et al. \(2005\)](#)



mea

Qualitative Merkmale: Produktivität



**Große
Versicherung**

4.8 mio output measurements



Mercedes-Benz

1.2 mio error measurements

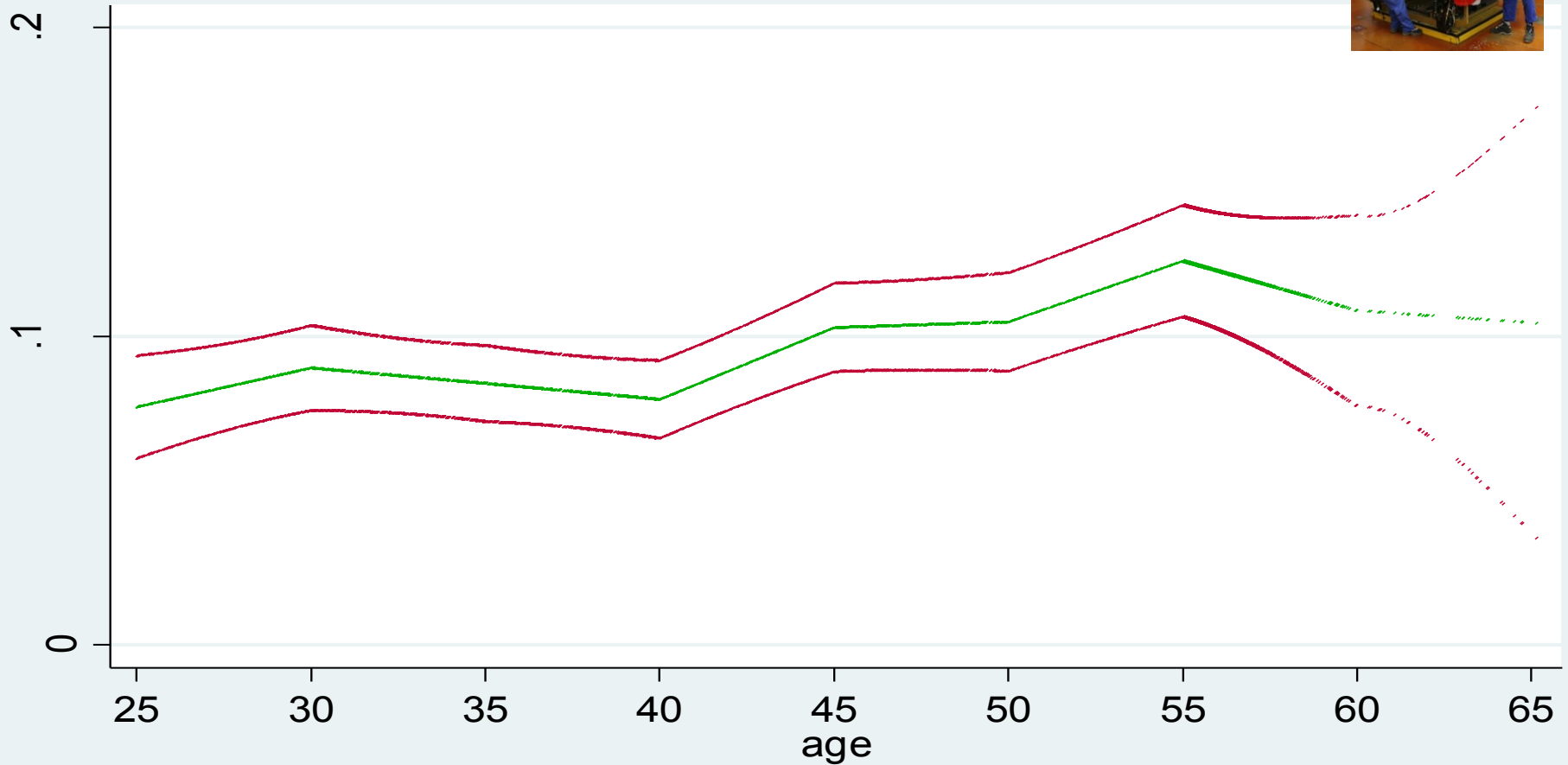


mea

Age and error frequency



number of errors

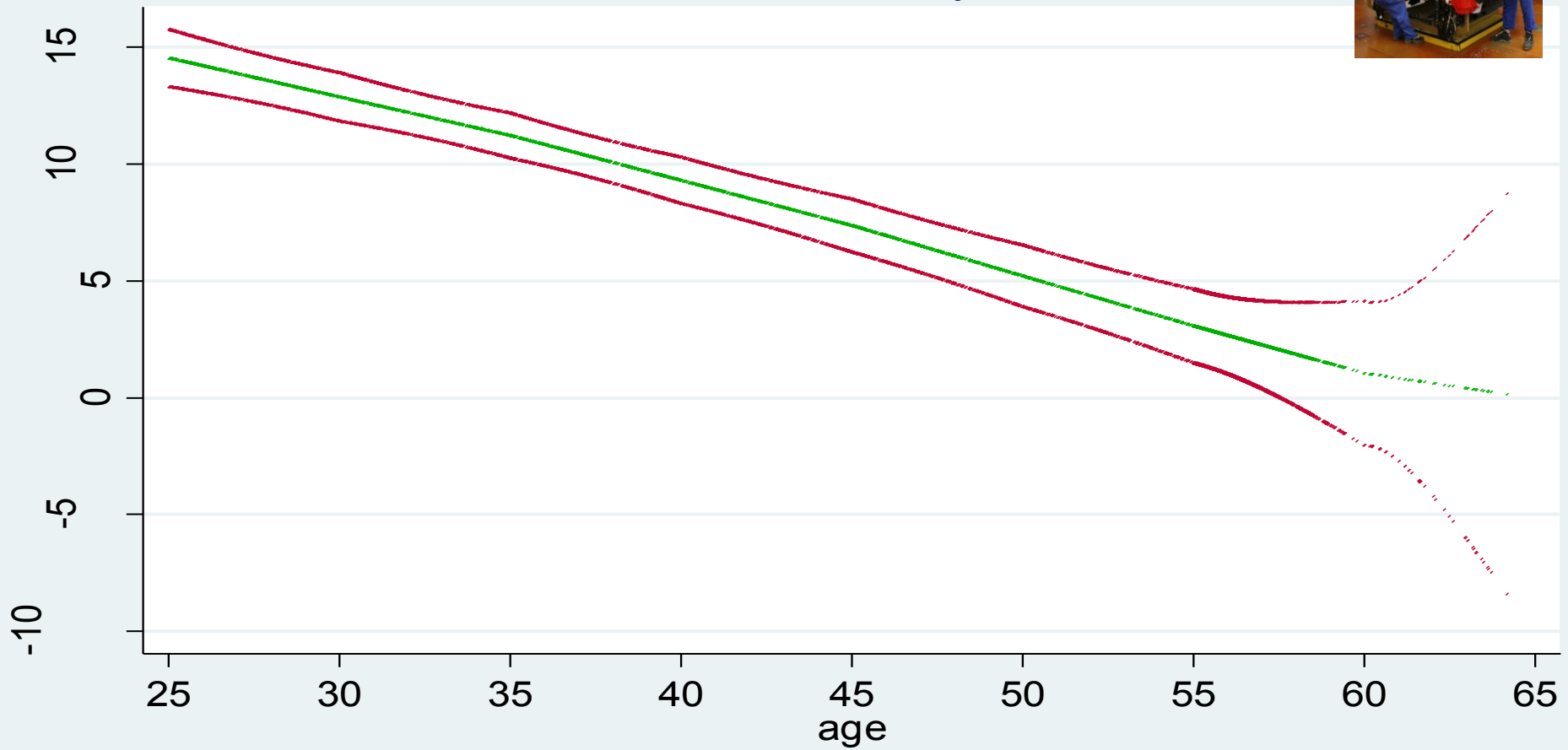


— fitted values - - - plus 2 std.dev.
- - - minus 2 std.dev.



mea

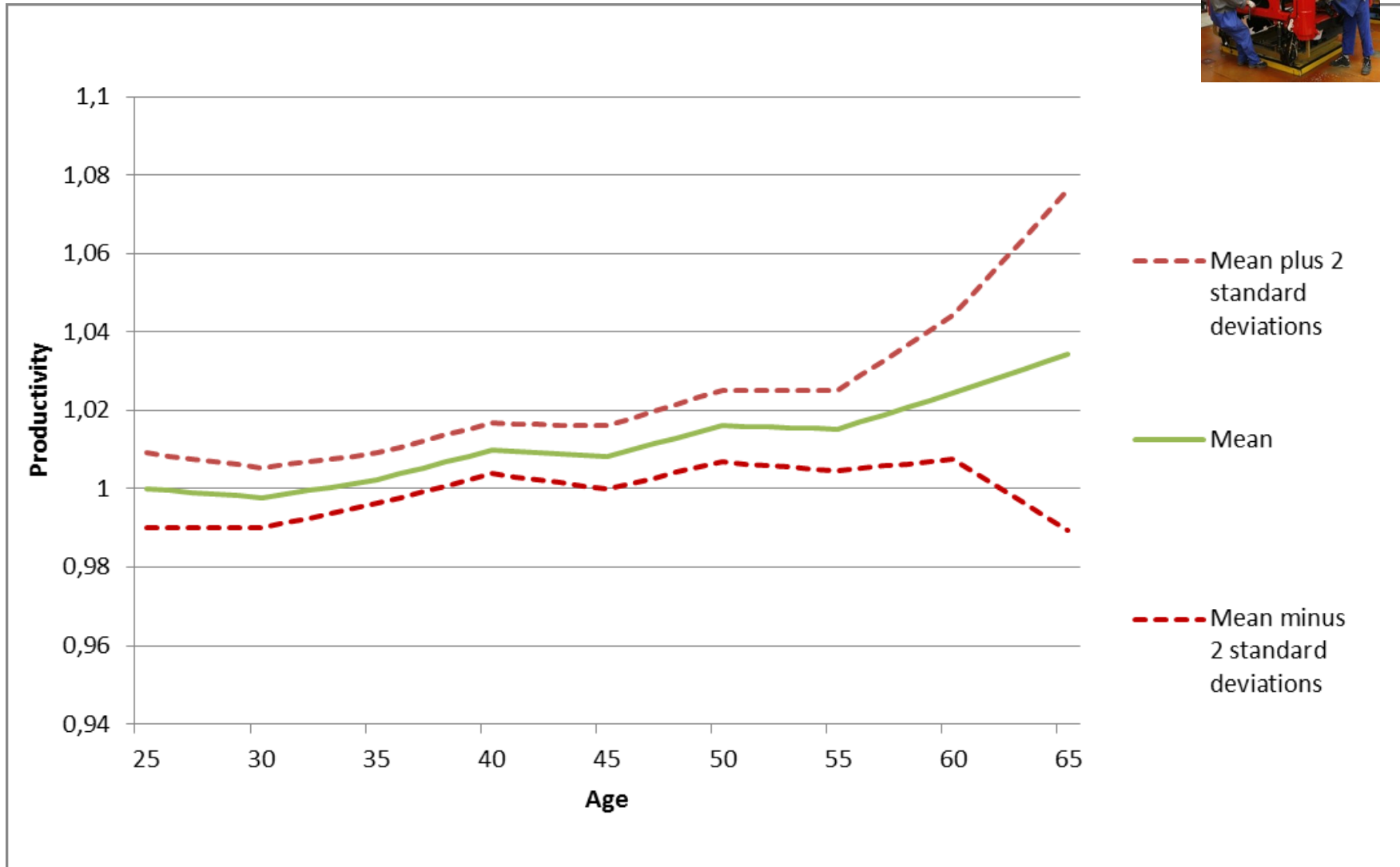
Age and error severity



— fitted values - - - plus 2 std.dev.
- - - minus 2 std.dev.

**mea**

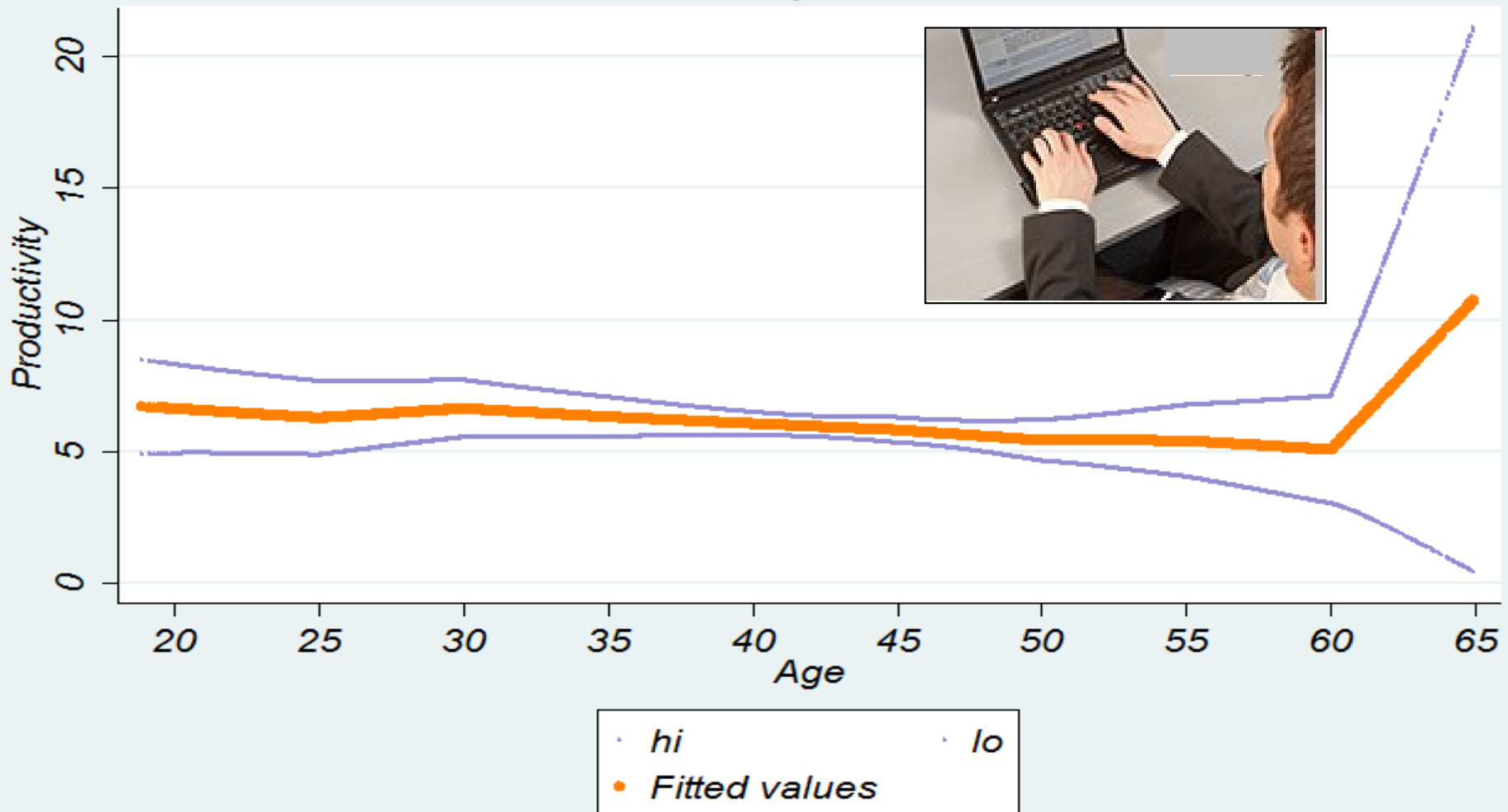
Age and productivity





Age and productivity

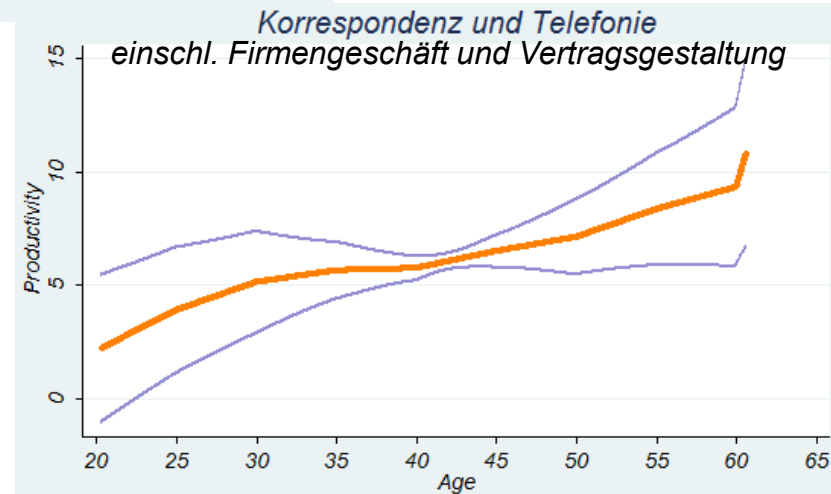
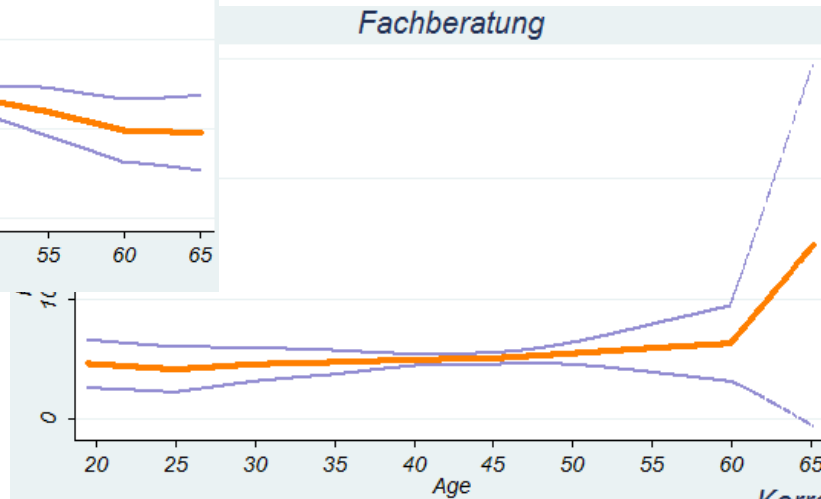
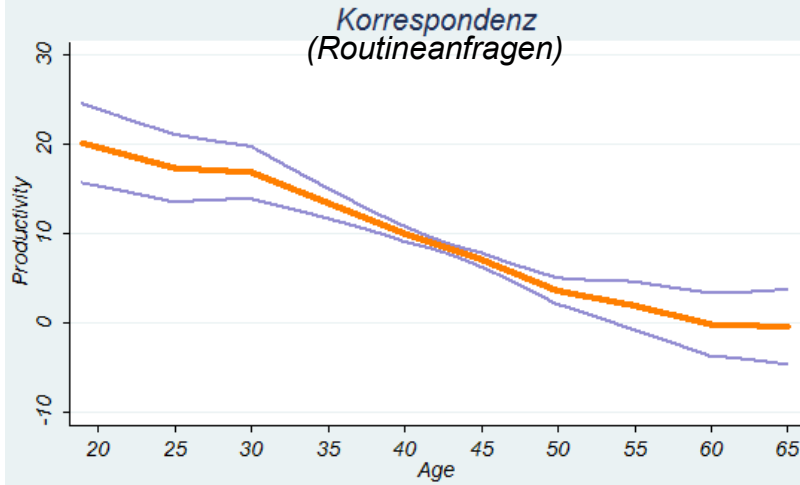
worker and workplace fixed effects





mea

Age and productivity





- 1. Arbeitsmarkt: Vergangenheit und Zukunft**
- 2. Kapitalmarkt: Vergangenheit und Zukunft**
- 3. Makroökonomie: Unterschätzte endogene Anpassungsmechanismen**
- 4. Implikationen für die Alterssicherung**

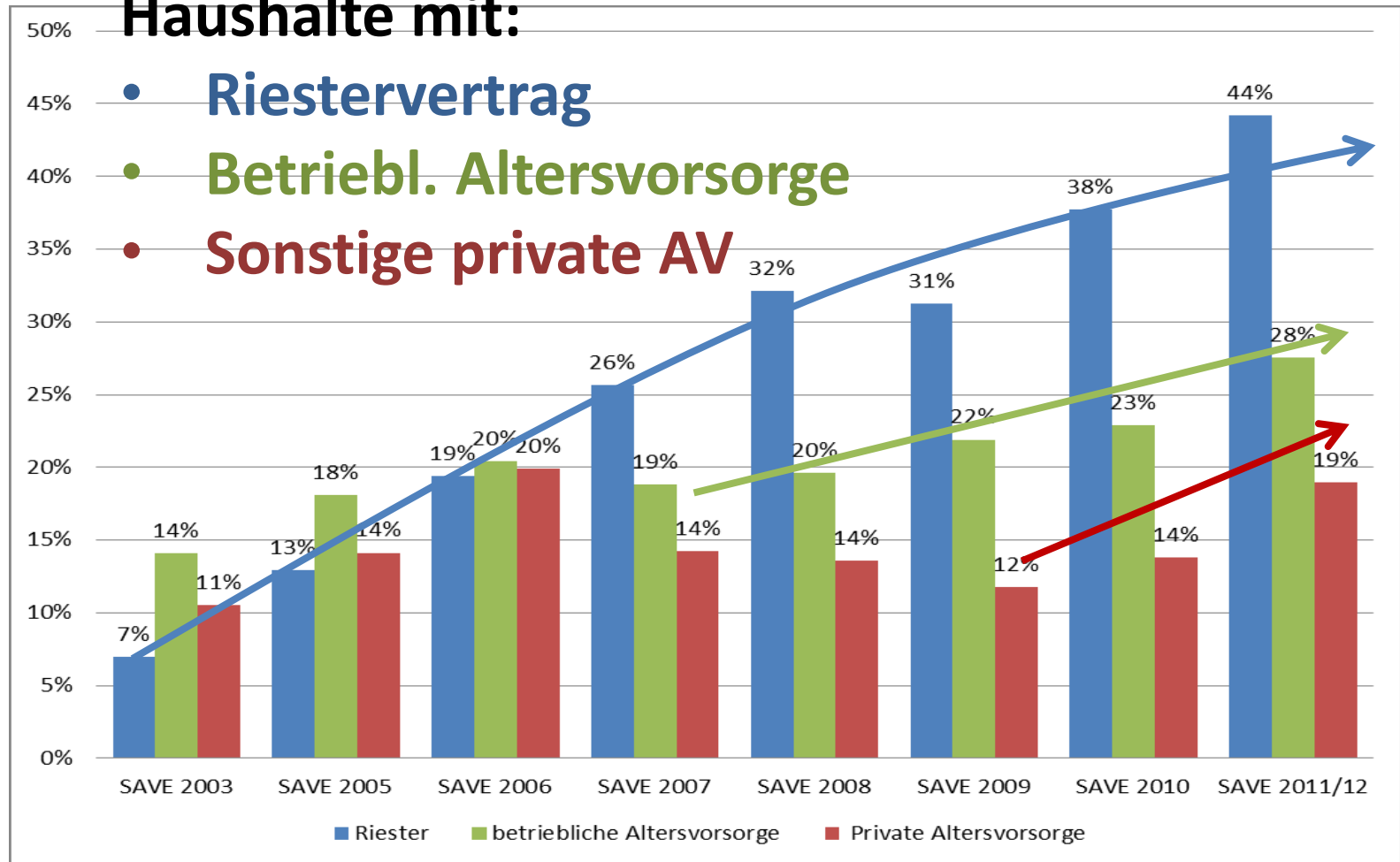


mea

Aufbau des Mehrsäulensystems

Haushalte mit:

- **Riestervertrag**
- **Betriebl. Altersvorsorge**
- **Sonstige private AV**

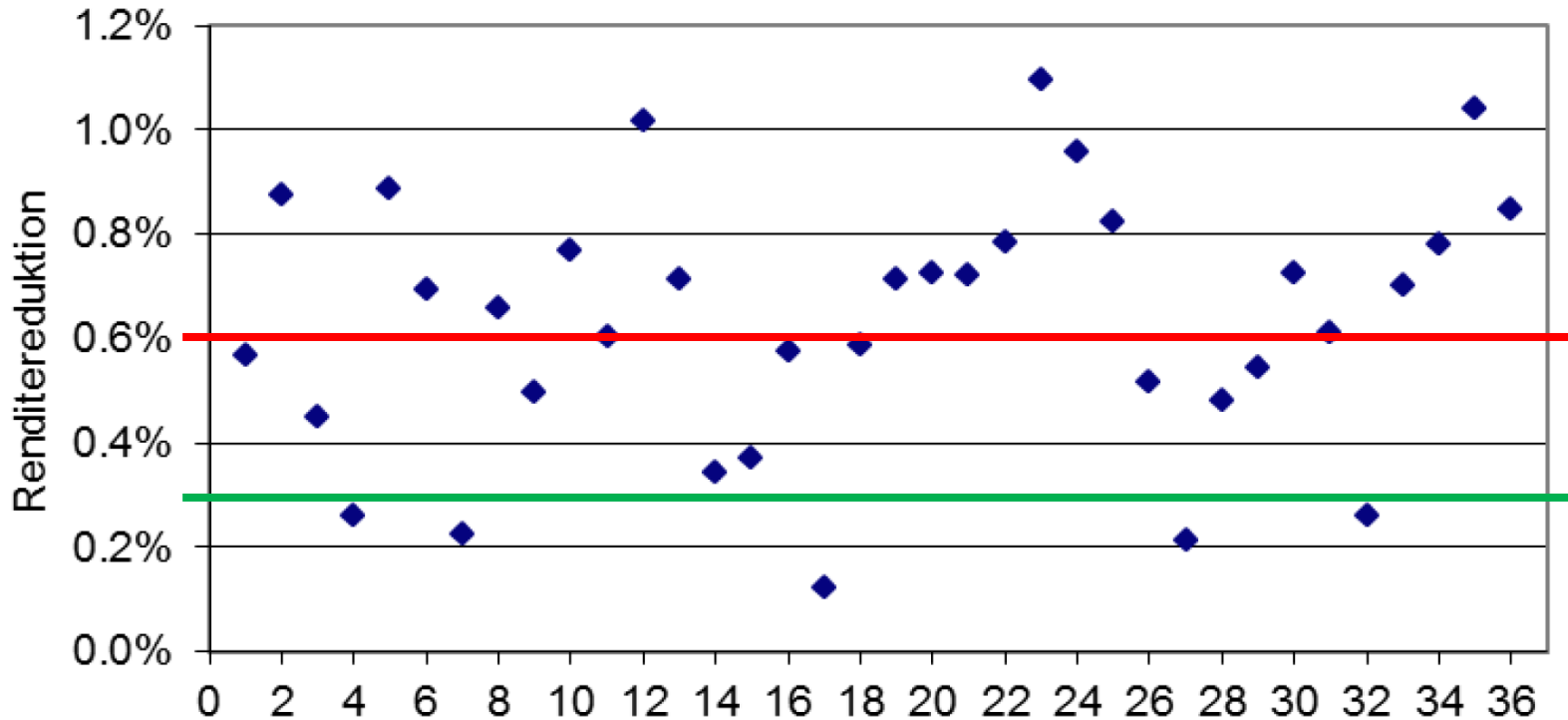




mea

Kosten der Riester-Rente

Abbildung 2: Renditereduktion durch Kosten für den Standardtyp in der Ansparphase, Verzinsung 1,75% p.a.



laufende Nummer des Vertrages

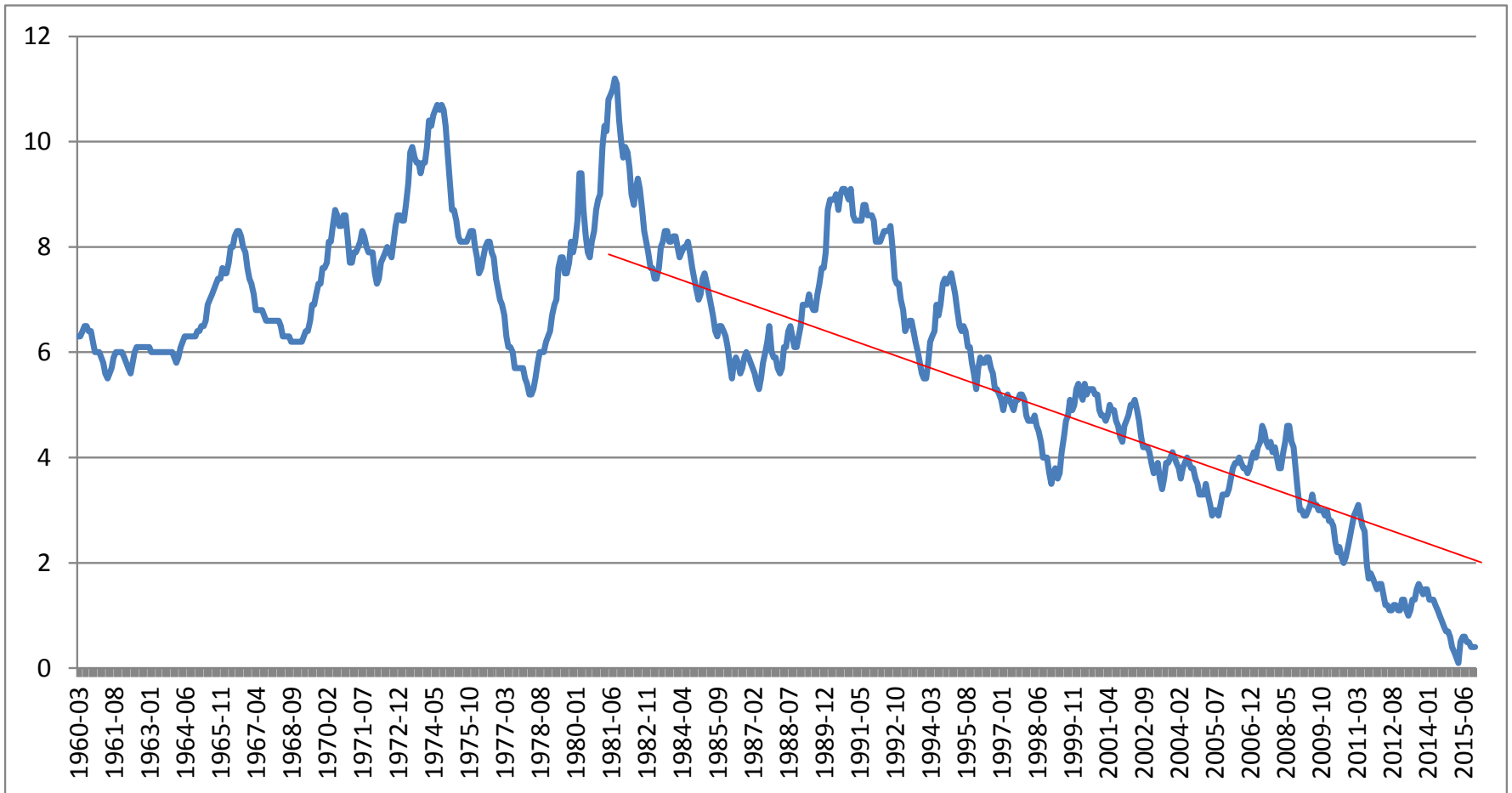
*Börsch-Supan/Gasche
MEA-DP 2013*



mea



Umlaufrenditen börsennotierter Bundeswertpapiere



**mea**

DAX 30 - Historischer Chart

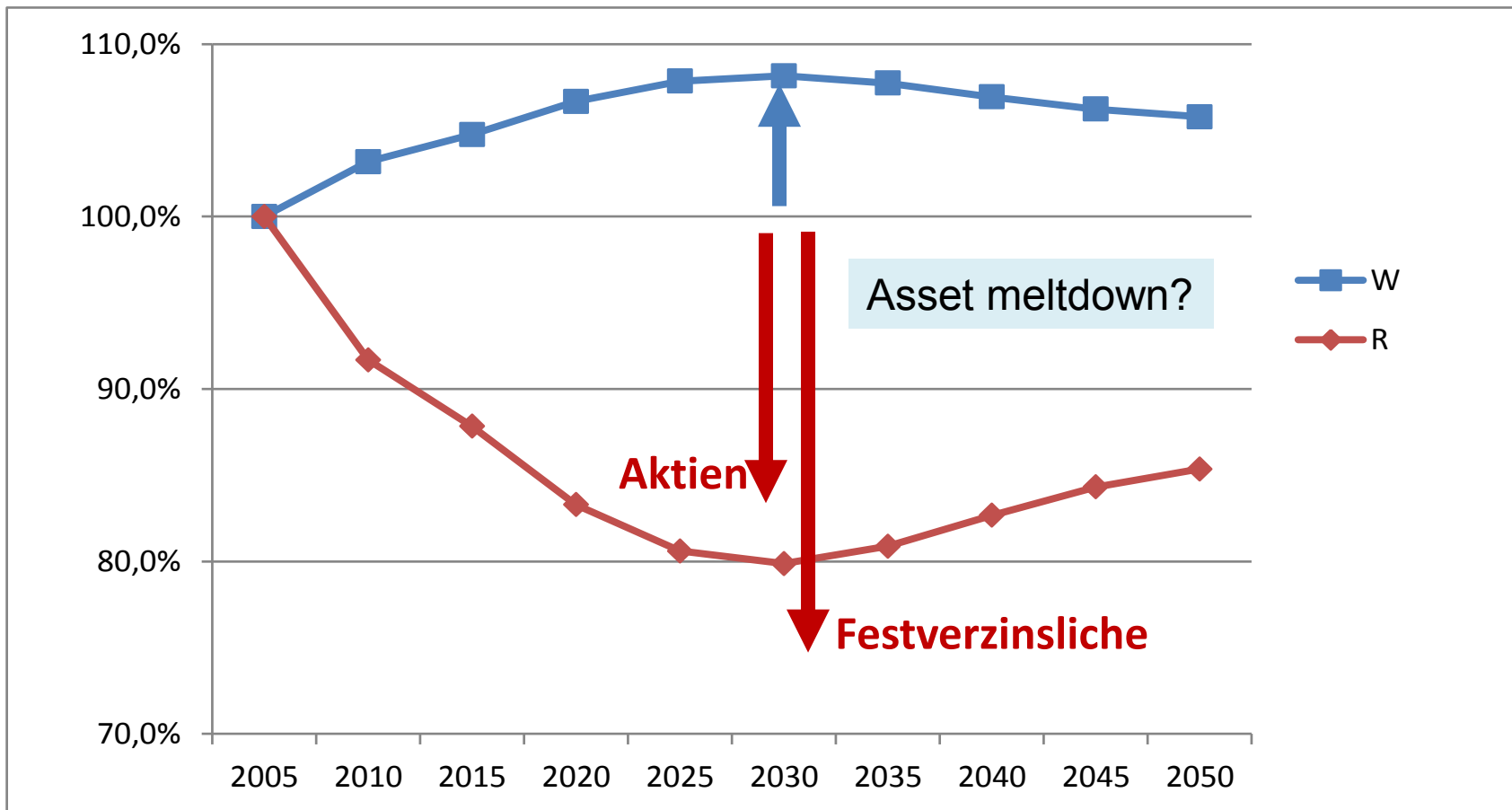


Wählen Sie den Chartzeitraum aus: von bis



mea

Preissignale: Löhne und Kapitalerträge



**mea**

Deflation?

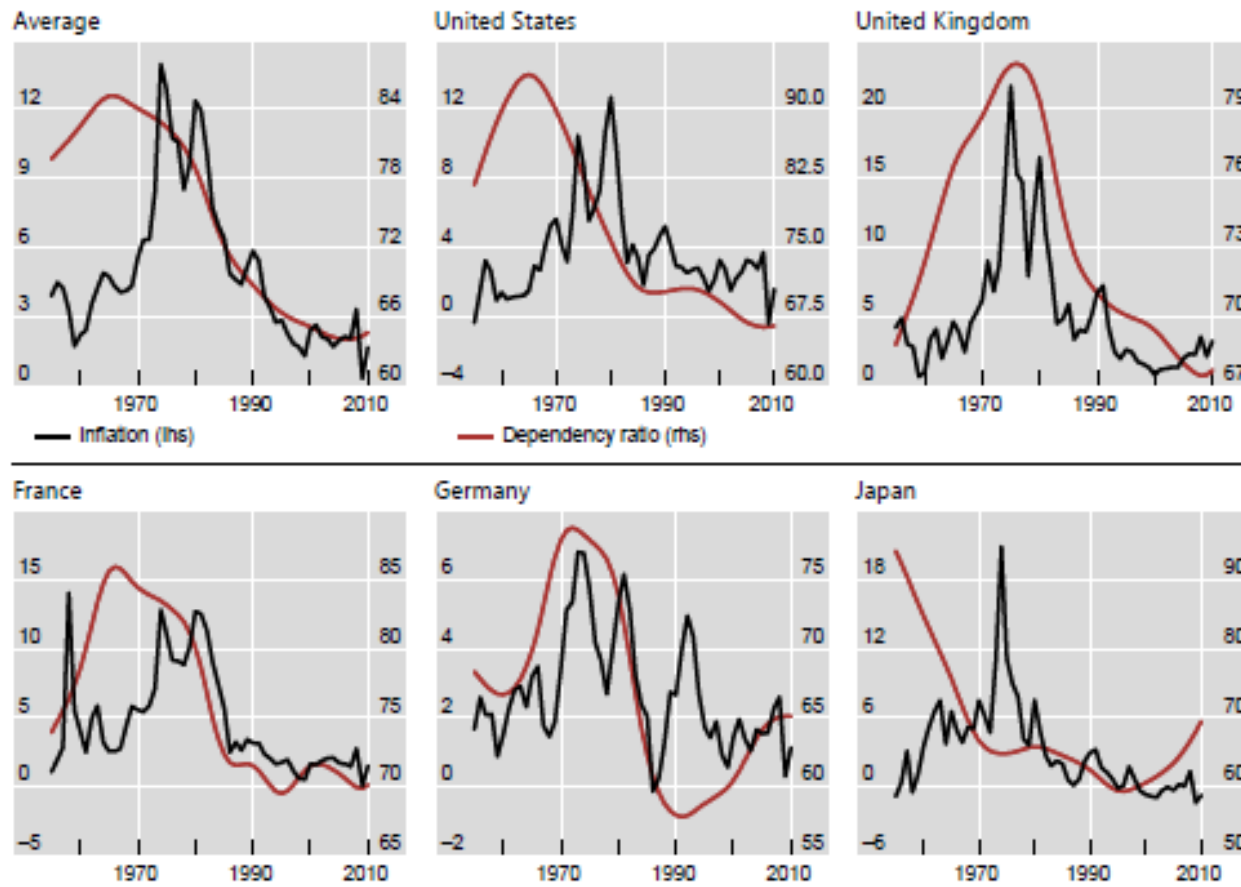
- **Japanische Zentralbank (Masaaki Shirakawa):**
Alterung -> Wachstum ↓ => Nachfrage ↓ => Preise sinken
- **ABER:** 1. Mehr Nachfrage nach Gesundheit & Pflege
2. Wachstumseinbruch nicht bei Strukturreformen
- **US Fed (James Bullard):**
Alterung => mehr (alte) Vermögende, weniger (junge) Schuldner
=> politischer Druck, die Inflation niedrig zu halten (=> Zins ↑)
- **ABER:** insgesamt niedrigere Rendite des Produktivkapitals
- **Bundesbank (Jens Weidmann):**
alles richtig, aber zusätzlich Druck wegen Schuldenkrise (die wiederum z.T. alterungsbedingt) => Inflation eher höher



mea

Evidenz

Mikael Juselius and Előd Takáts (BIZ, Sept. 2013):
Can demography affect inflation and monetary policy?



=> **positive
Korrelation**
zwischen Alterung
und Inflation





Sparschwemme

- Bernanke, Summers, von Weizsäcker
- Antizipation einer längeren Lebenserwartung lässt die Ersparnis weit über die laufende Investitionsnachfrage steigen
=> Druck auf die Kapitalerträge ↓
- *ABER: 1. Lebenserwartung wird deutlich UNTERSchätzt
2. Keine Ausschöpfung der (Alters-)Sparmöglichkeiten*

	40-49	50-59	60+
Männer: subjektive Einschätzung	75,04	73,39	78,42
	7,1 Jahre	8,4 Jahre	1,5 Jahre
Kohorten-Lebenserwartung	82,14	81,77	80,11
Frauen: subjektive Einschätzung	78,17	79,42	82,30
	10 Jahre	8,1 Jahre	3,7 Jahre
Kohorten-Lebenserwartung	87,98	87,01	85,95

Quelle: SAVE-Survey & MPIDR



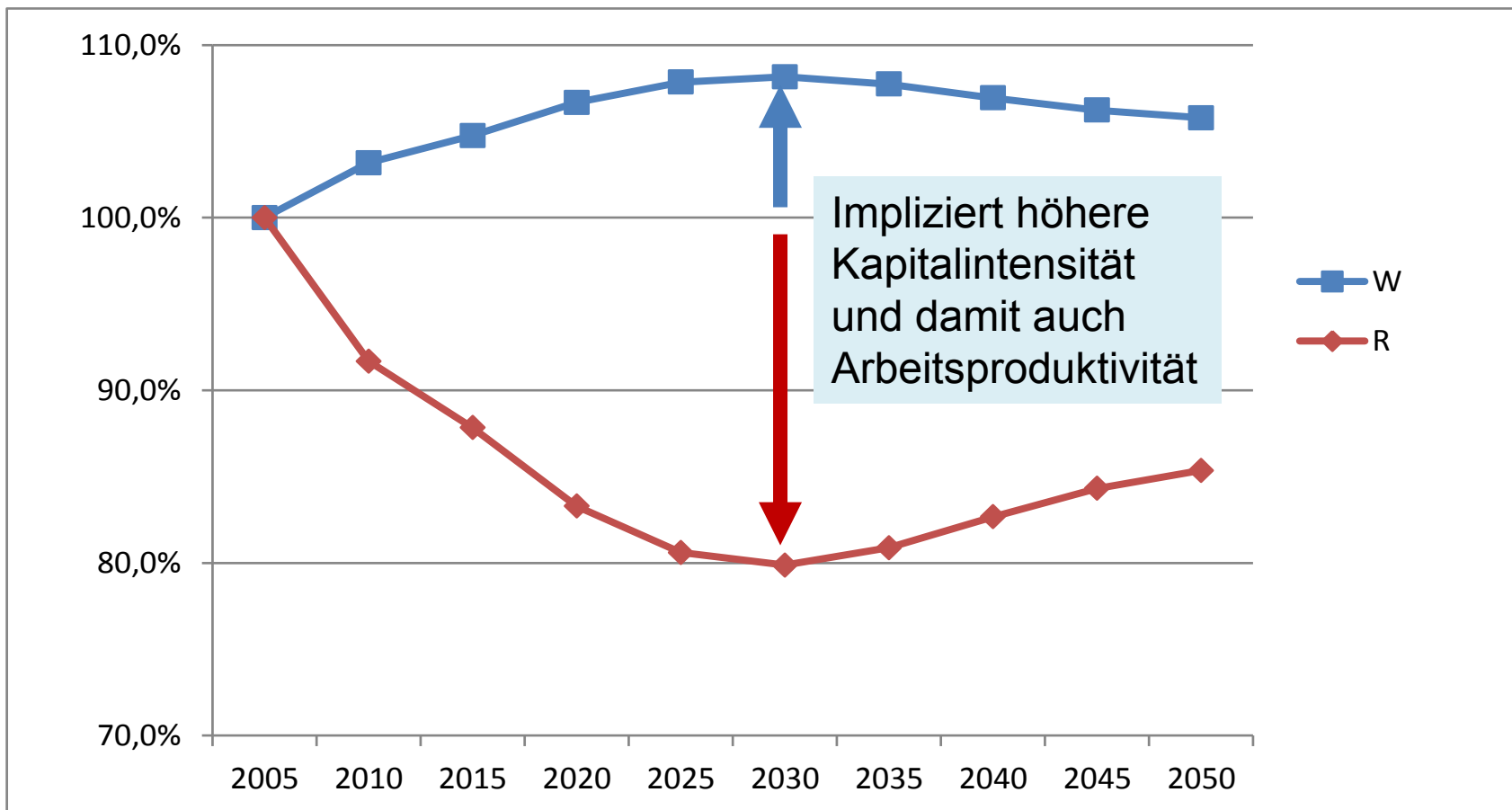
1. **Arbeitsmarkt: Vergangenheit und Zukunft**
2. **Kapitalmarkt: Vergangenheit und Zukunft**
3. **Makroökonomie: Unterschätzte endogene Anpassungsmechanismen**
4. **Implikationen für die Alterssicherung**



mea

Anpassung 1: Produktion

Preissignale: Löhne und Kapitalerträge

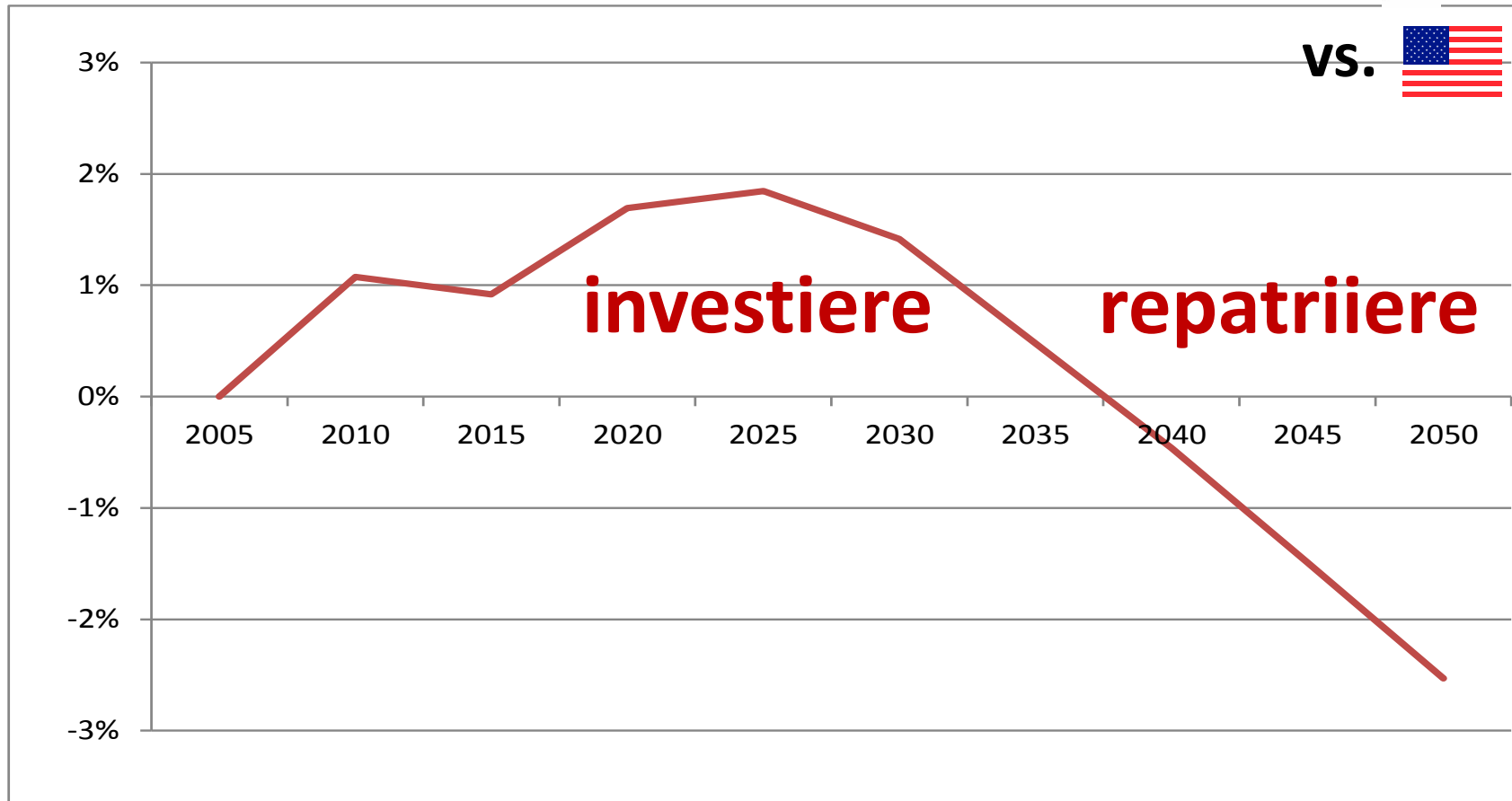
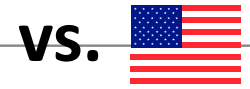




mea

Anpassung 2: Investition

Internationale Kapitalströme [%BIP]

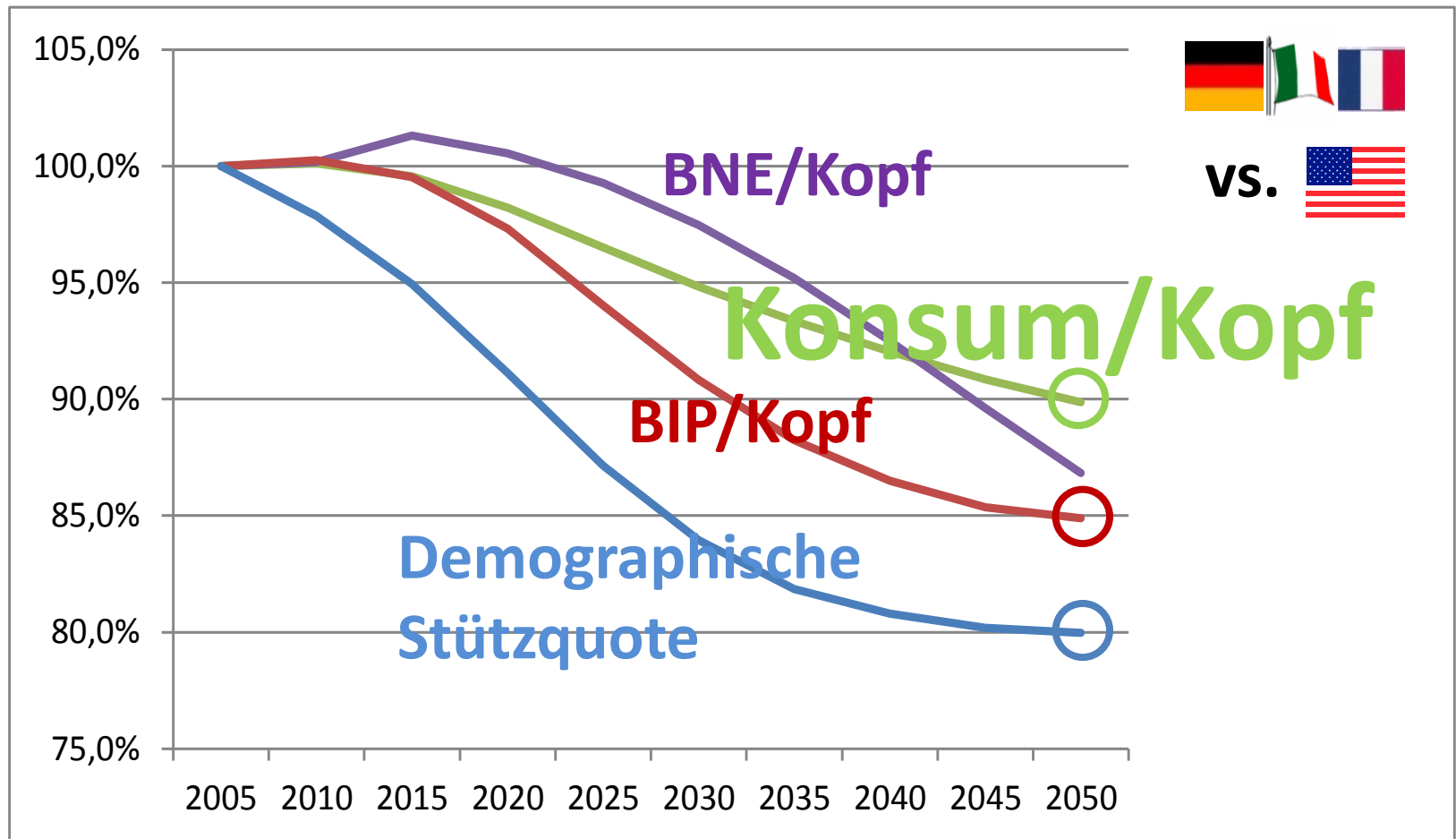




mea

Endogene Anpassungsmechanismen:

Kapitalintensität und internationaler Austausch

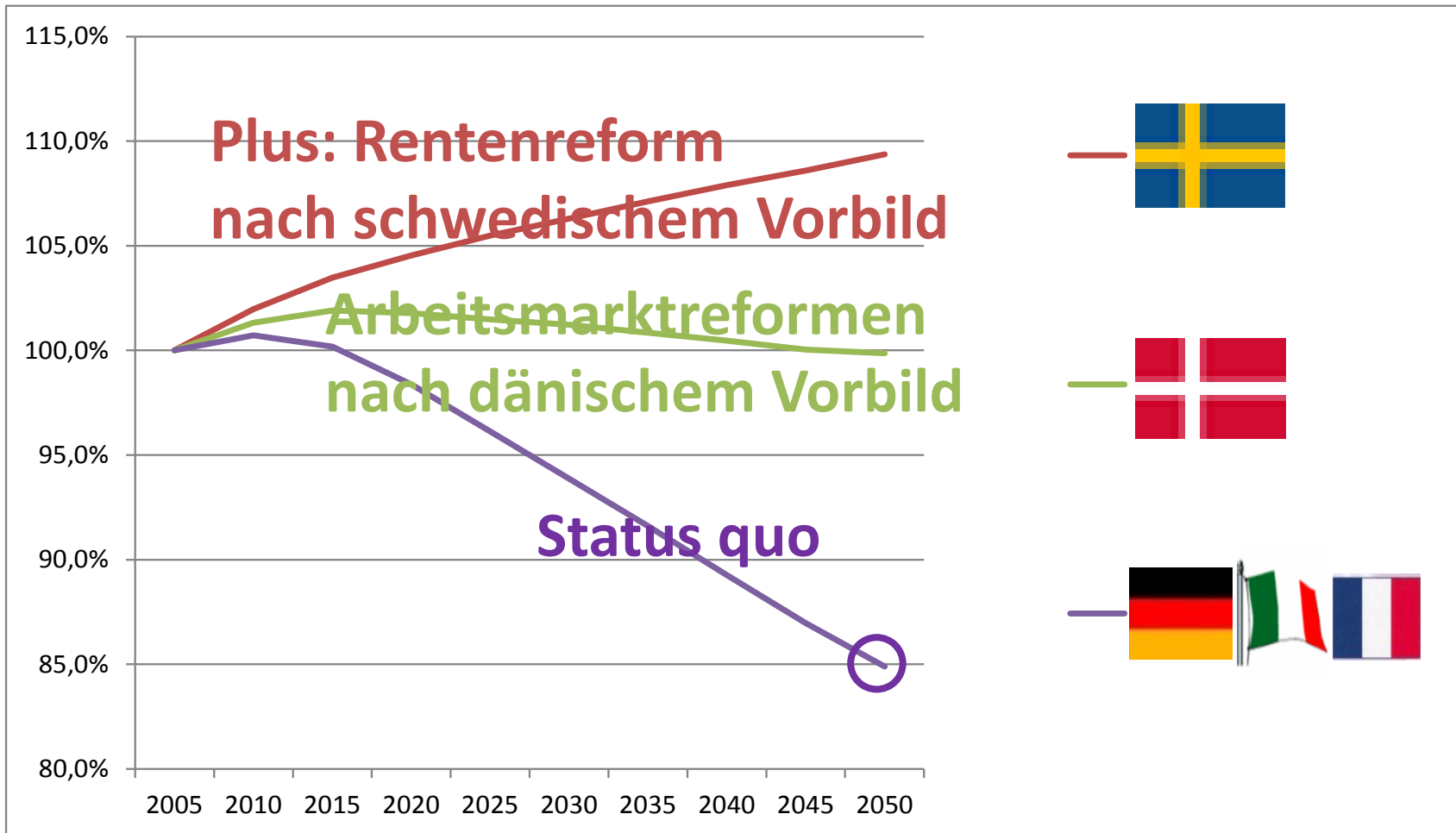




mea

Arbeitsmarkt- und Rentenreformen

Entwicklungen je nach Strukturreform [BIP/Kopf]:



**mea**

Ablauf

- 1. Arbeitsmarkt: Vergangenheit und Zukunft**
- 2. Kapitalmarkt: Vergangenheit und Zukunft**
- 3. Makroökonomie: Unterschätzte endogene Anpassungsmechanismen**
- 4. Implikationen für die Alterssicherung**

**mea**

Fazit: Positiv mit großem WENN

- Das demographische „Problem“ ist **kein ökonomisches Problem**, denn
 1. endogene **ausgleichende Kräfte** (Kapitalintensität, internationaler Austausch von Kapital und Gütern)
 2. ausreichende Kapazität (Arbeitsangebot & Sparpotential) für **kompensierende Arbeitsmarkt- und Rentenreformen**
 3. Davon sind **viele realisiert** worden

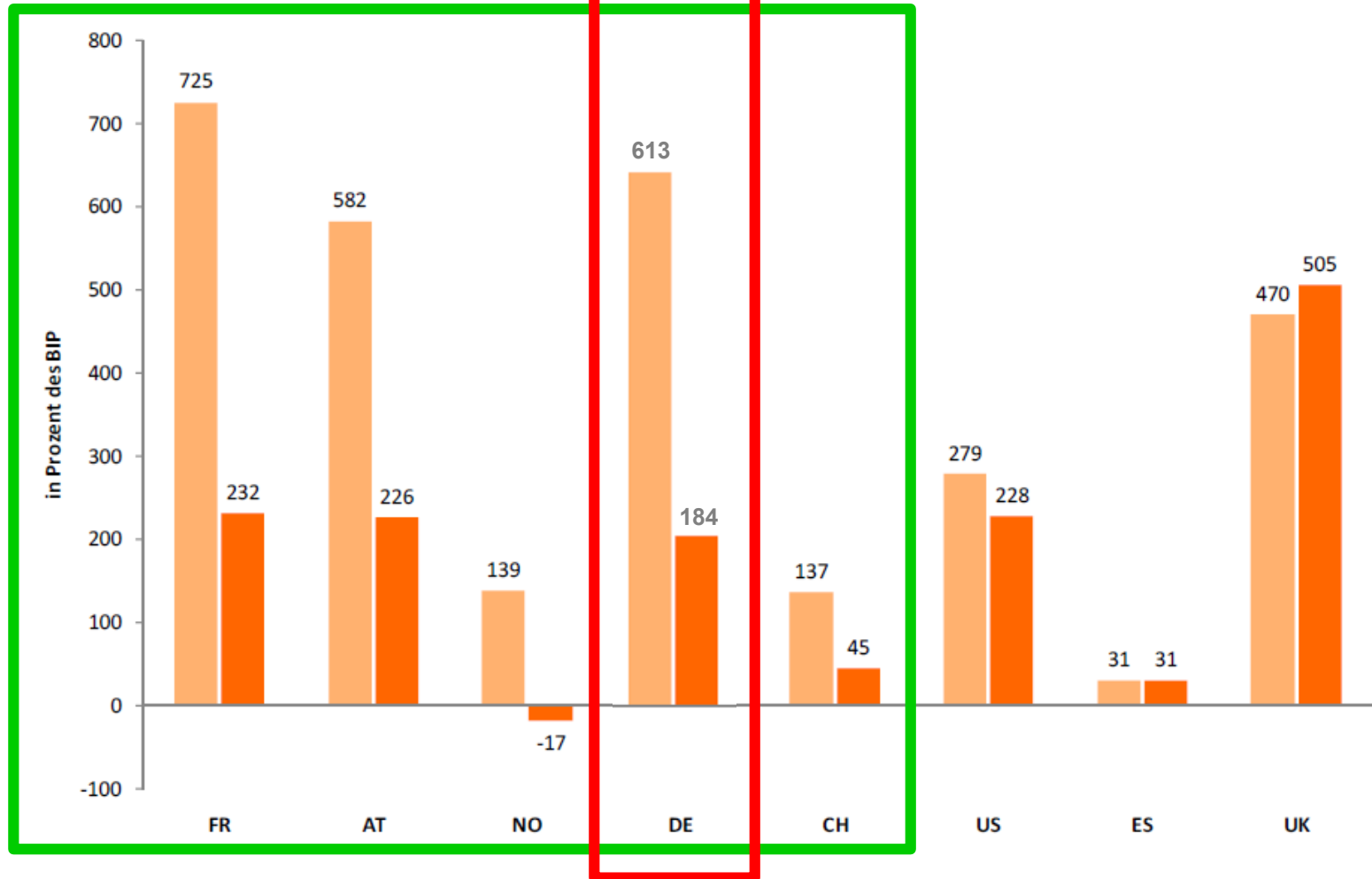
Die Demographie ist nicht unser Schicksal, sondern wie wir damit umgehen



mea

Nachhaltigkeitsreformen

Abbildung 11: Rentenreformen und ihre Nachhaltigkeitswirkung im internationalen Vergleich*



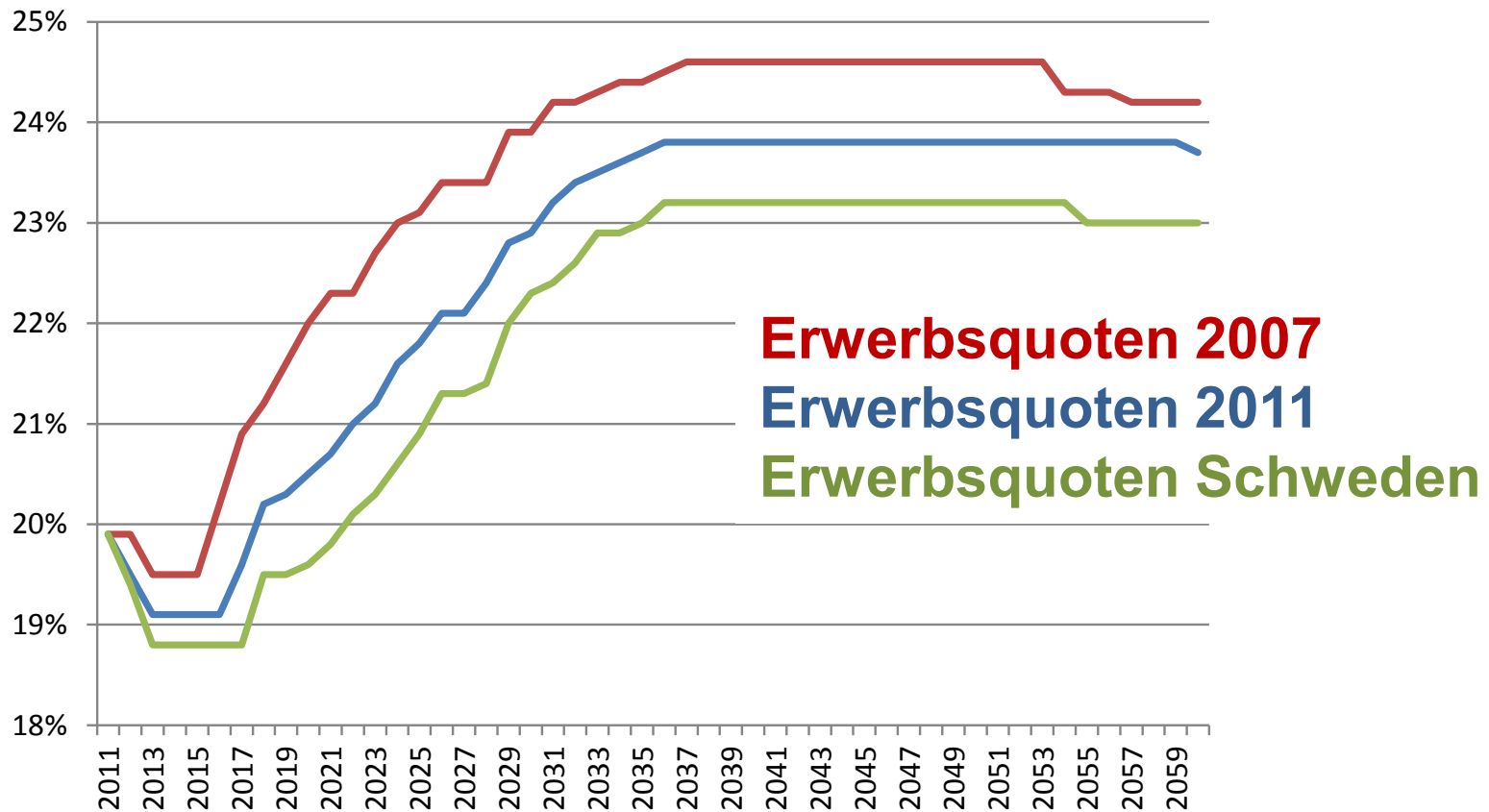
Source: Raffelhüschen



mea

Nachhaltigkeitsreformen

Beitragssatz





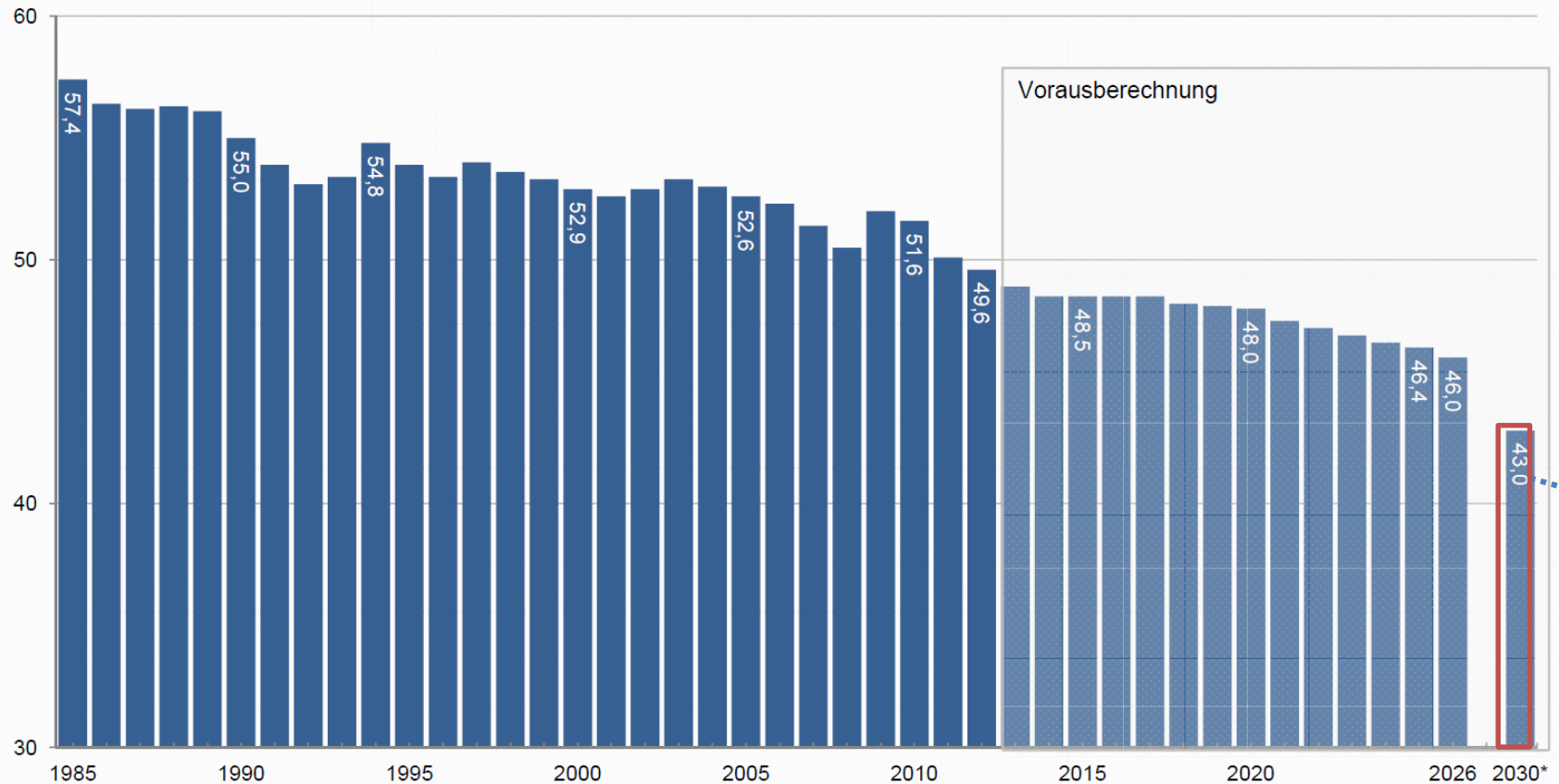
mea

Nachhaltigkeitsreformen

IAQ

Entwicklung des Netto-Rentenniveaus vor Steuern 1985 - 2026 und 2030

Netto-Standardrente vor Steuern (45 Versicherungsjahre) in % des durchschnittlichen Jahresentgelts



* Untergrenze der Niveausicherungsklausel

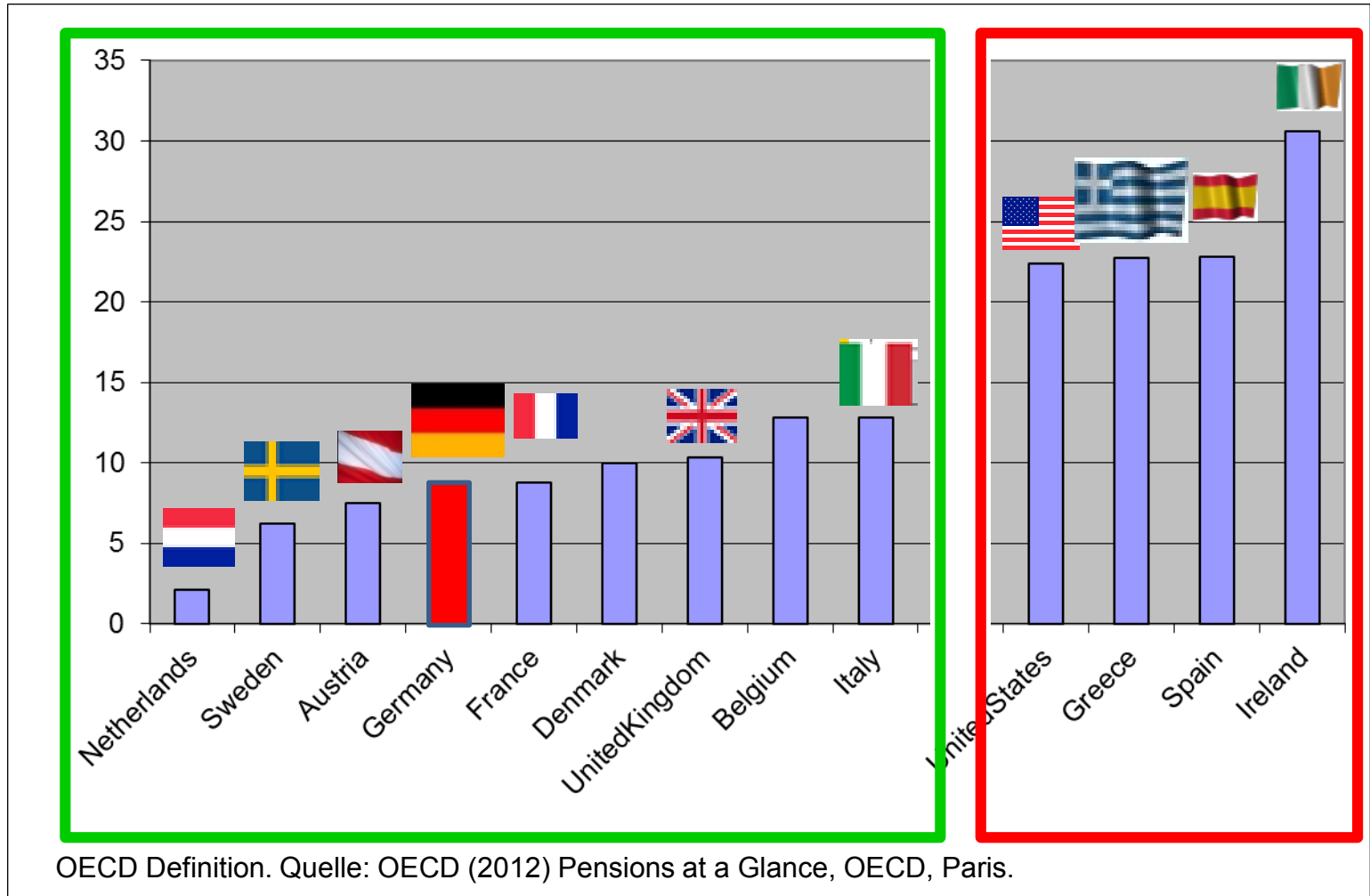
Quelle: Daten bis 2008: Deutsche Rentenversicherung Bund, Rentenversicherung in Zeitreihen 2012
Daten ab 2009: Bundesregierung, Rentenversicherungsbericht 2012



mea

Auf Kosten der Armen?

Anteil der
Personen
65+ mit
Einkommen
unter 50%
Median-
einkommen





mea

Altersarmut in der Zukunft?

Ausgangsniveau 2013

Rentensenkung wg. Nachhaltigkeitsfaktor

Abschläge bei unverändertem Rentenalter

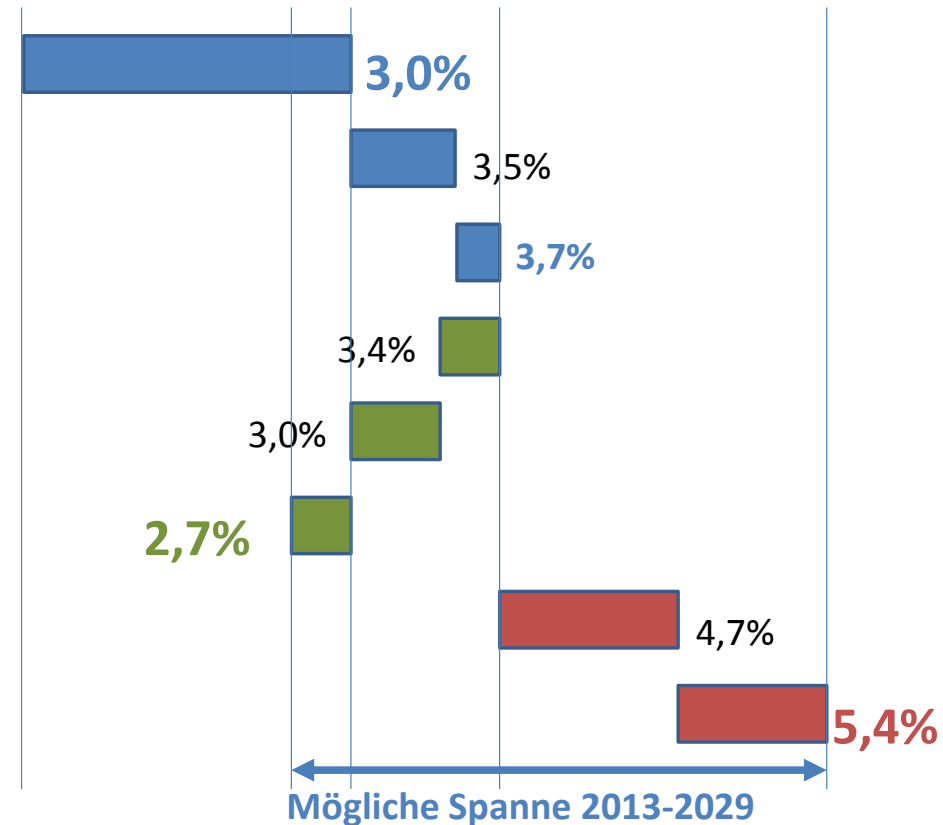
Späteres Rentenalter wg. Abschläge

Erwartete Anpassung an Rentenalter 67

Volle Anpassung an Rentenalter 67

10 Jahre ALG II statt sozialvers.pfl. Beschäftigung

Einkommensituation Ost wie heute 30-35 Jährige



**mea**

Fazit: Positiv mit großem WENN

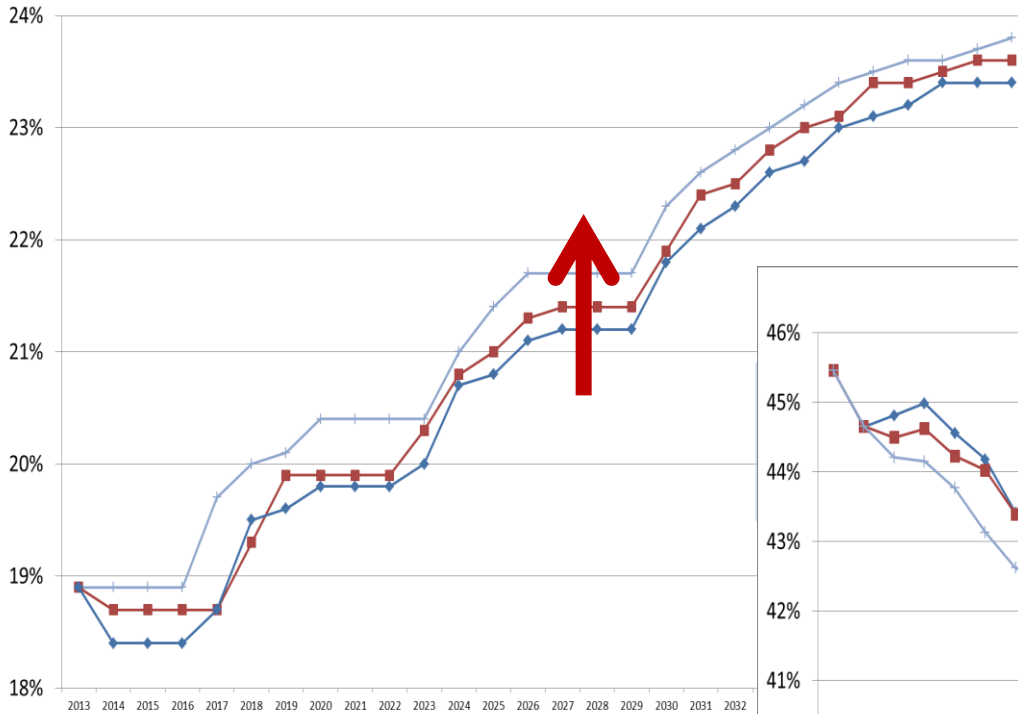
- ❑ Das demographische „Problem“ ist **kein ökonomisches Problem**, denn
 1. endogene **ausgleichende Kräfte** (Kapitalintensität, internationaler Austausch von Kapital und Gütern)
 2. ausreichende Kapazität (Arbeitsangebot & Sparpotential) für **kompensierende Arbeitsmarkt- und Rentenreformen**
 3. keine Evidenz für **Deflationsgefahren**
- ❑ Das demographische „Problem“ ist vielmehr ein **Problem zeitinkonsistenter Politik**



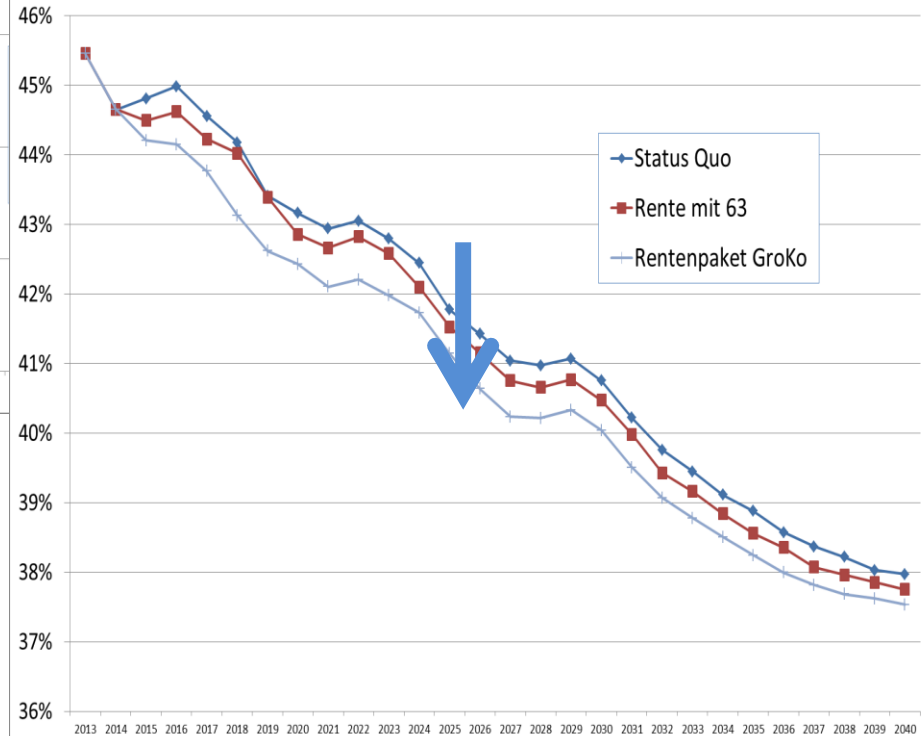
mea

2013/14: Kosten des Rentenpakets

Beitragsatz



Brutto-Standardrentenniveau



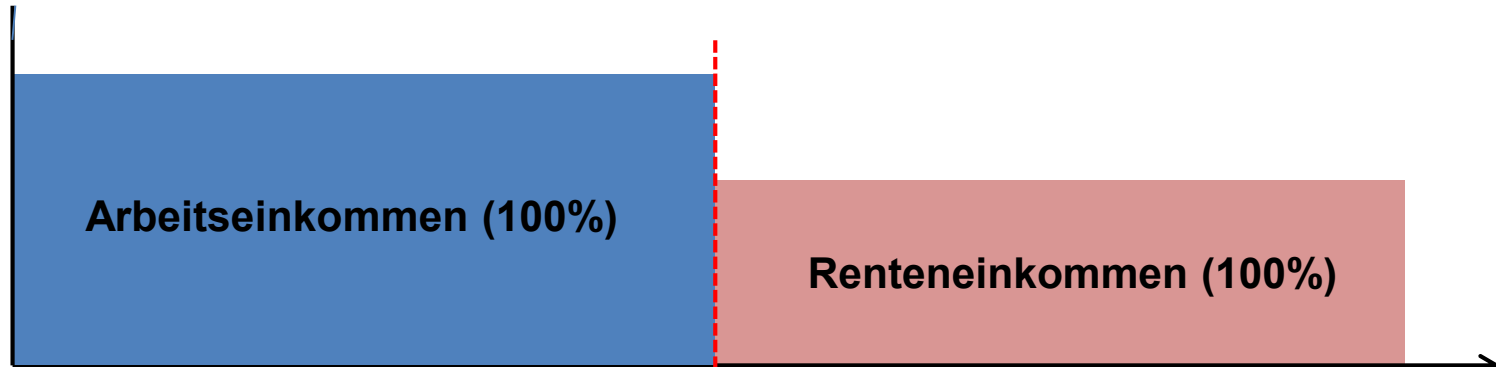
Neuangesagtes Rentenpaket: Persönlich before wichtige Punkte für die Unternehmen



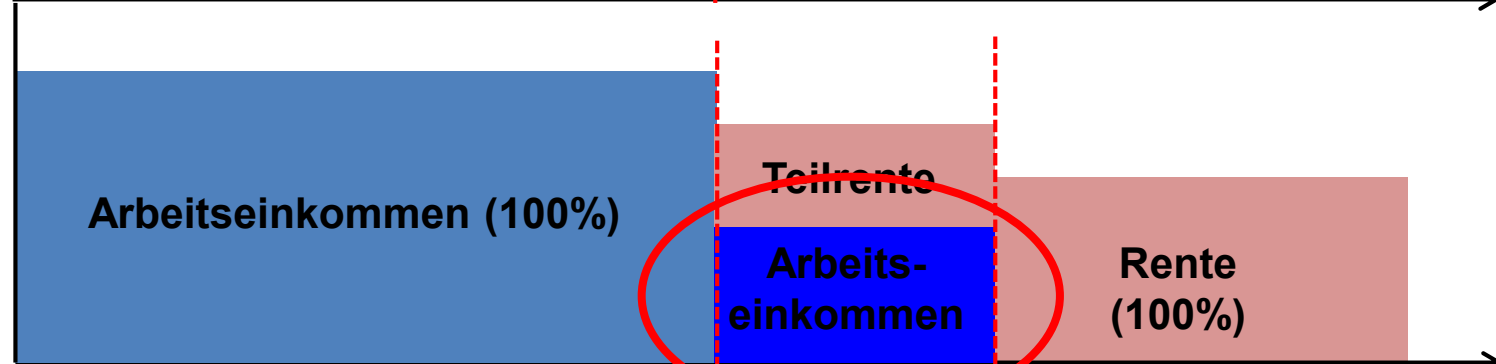
mea

Flexi-Rente

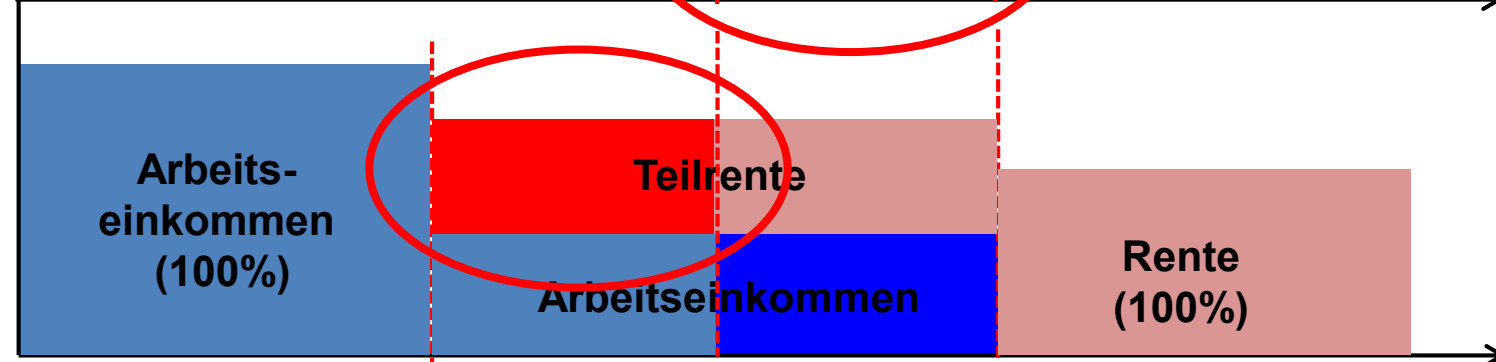
Derzeit



Hoffen



Gefahr





mea

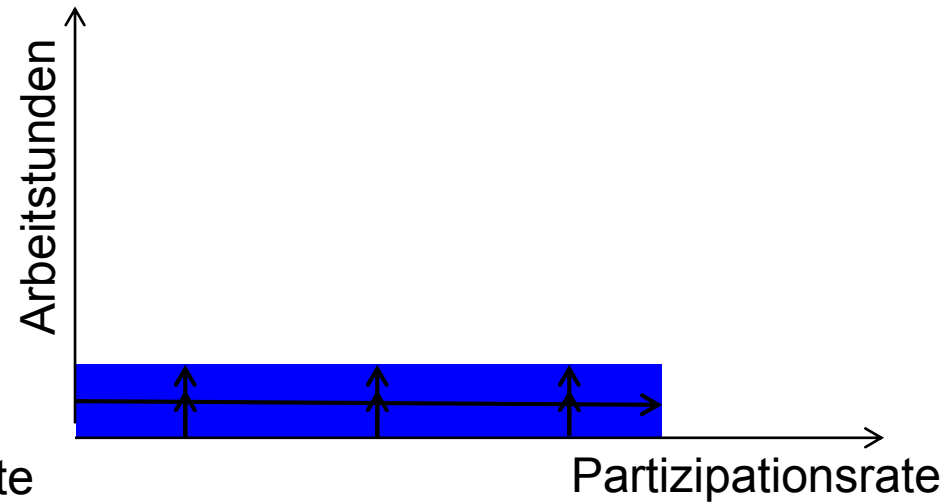
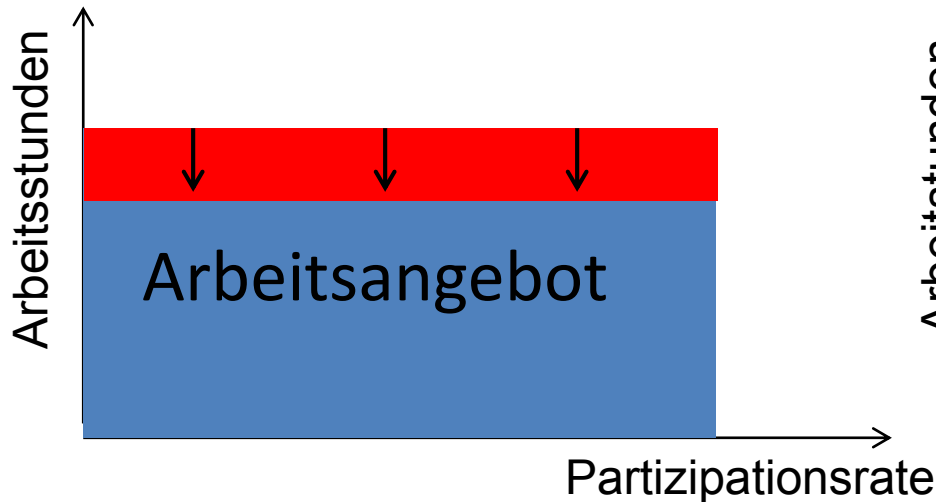
Flexi-Rente

Bislang vollzeit Arbeitende

→ **reduzieren Arbeitsangebot**

Bislang vollzeit in Rente

→ **erhöhen Arbeitsangebot**



→ **Partizipationsrate (Personen) dürfte steigen**

→ **Arbeitsangebot (Stunden) ex ante jedoch unklar**



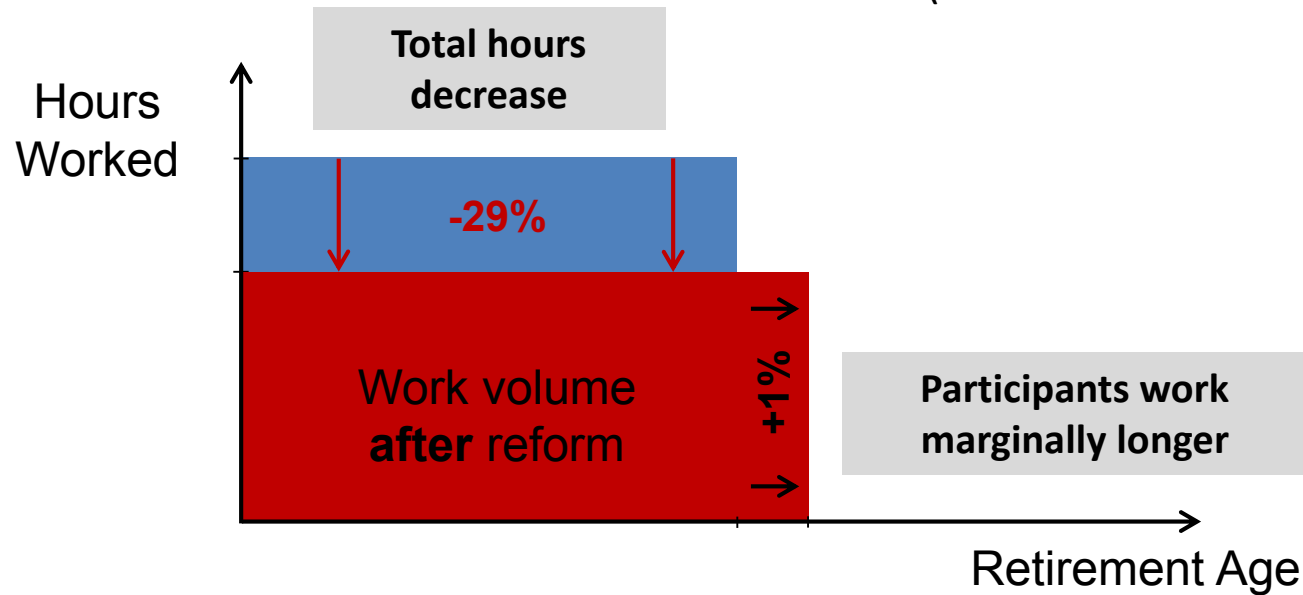
mea

Flexi-Rente: Evidenz

Österreich



(Winter-Ebmer et al. 2012)



→ Part-time scheme reduces work volume

→ Ineffective measure to support employment of the elderly



Flexi-Rente: Evidenz

Finnland



Source: OECD 2001, Ilmakunnas (2006)

Part-Time Pensions in Finland

2000 reform:

Increased flexibility but no reform of lack of actuarial adjustment:

-> Strong decline of labor force participation and work hours

2005 reform:

-> No effect on part-time pension on the expected prob. to continue working in the window 63-68



mea

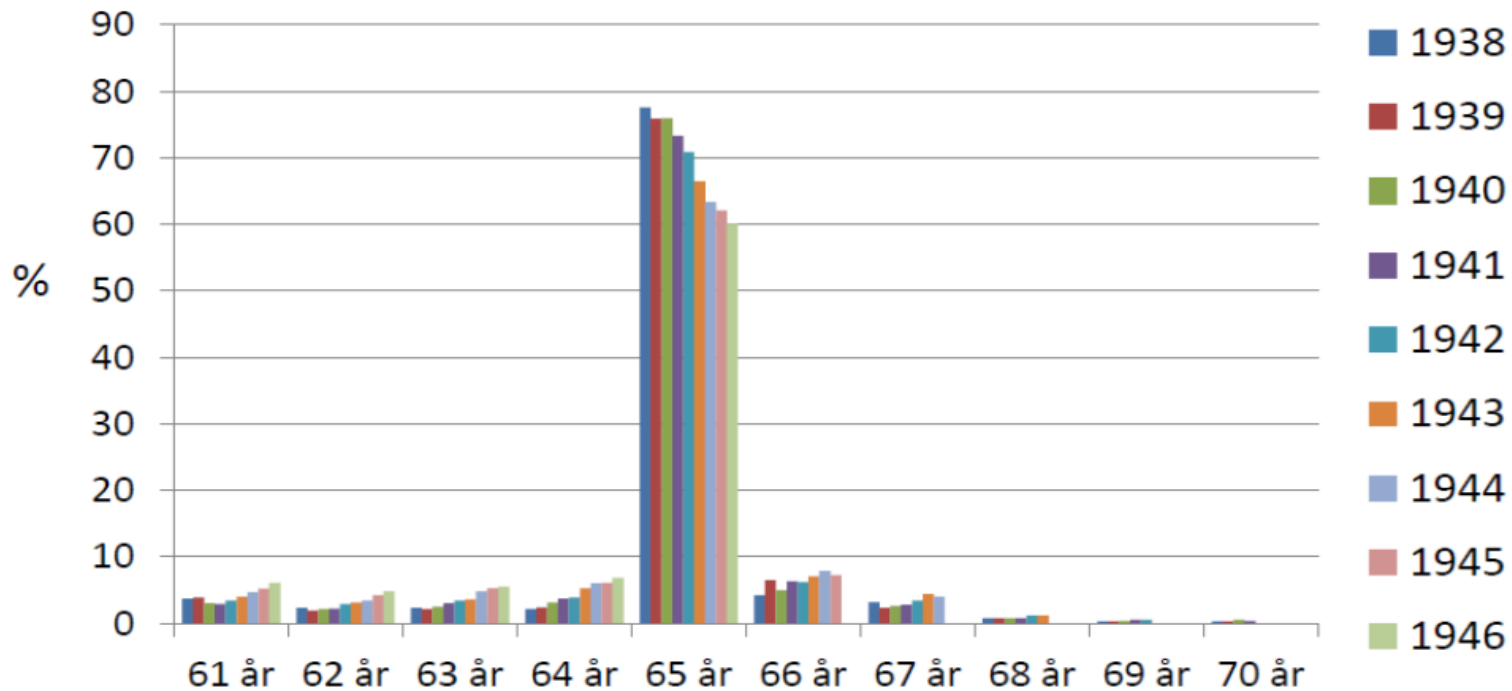
Flexi-Rente: Evidenz

Total Flexibility in Sweden

Schweden



➤ Empirical evidence I



➔ Pensions are drawn earlier

Deutschland-Rente

**mea**

Fazit

- 1. Arbeitsmarkt: Vergangenheit und Zukunft**
- 2. Kapitalmarkt: Vergangenheit und Zukunft**
- 3. Makroökonomie: Unterschätzte endogene Anpassungsmechanismen**
- 4. Implikationen für die Alterssicherung**