

# Modellrechnungen zur Rendite einer Riester-Rentenversicherung

**Maik Wels, Christian Rieckhoff**  
Geschäftsbereich Forschung und Entwicklung

Pressefachseminar  
der Deutschen Rentenversicherung Bund  
am 14. und 15. Juli 2015 in Berlin

# Pressefachseminar der Deutschen Rentenversicherung Bund

## Agenda

1. Anliegen der Untersuchung
2. Ausgangspunkte und Annahmen
3. Methodisches Vorgehen
4. Erste Ergebnisse
5. Zusammenfassung
6. Sensitivitätsanalyse

# 1. Anliegen der Untersuchung

Netto-Rendite einer Riester-Rentenversicherung aus Anleger-Sicht:

- Zulage- und Steuerförderung in der Ansparphase
- nachgelagerte Besteuerung in der Rentenphase
- keine Produktrendite, keine „gesellschaftliche“ Rendite

Berücksichtigung:

- unterschiedliche Höhe des Zinsüberschusses
- unterschiedliches Alter bei Versicherungsbeginn
- unterschiedliche Einkommenspositionen
- unterschiedliche Anzahl von Kindern

# 1. Anliegen der Untersuchung

Vernachlässigung:

- Spektrum der Riester-Produkte
- Ehegatten-Kontext (Splitting-Tarif)
- differenzierte Erwerbsbiographie
- individuelle Lebenserwartung (möglich aber nicht sinnvoll)
- Vielfältigkeit der Möglichkeiten zum Renteneintritt
- weitere Einkommensquellen, z.B. Kapitaleinkünfte und bAV
- grundlegende Veränderungen im Steuer- und Sozialrecht

## 2. Ausgangspunkte und Annahmen

### allgemeine Annahmen:

- Person hat zu Rentenbeginn 45 Beitragsjahre in der gRV
- Rentenbeginn mit 67 Jahren sowohl bei Riester als auch in der gRV
- Alterseinkünfte nur gRV und Riester-Rente
- Steuertarif von 2015, Anpassung entsprechend eines „Änderungsfaktors“ (1,5 %)
- Anpassung Zulage und Sonderausgabenabzug wie Steuertarif
- Rentenmodell wird unterstellt (Werte aus dem „Rentenversicherungsbericht 2014“ bis zum Jahr 2028), danach:
  - jährliche Anpassung des Einkommens mit 3%
  - Beitragssatz bis 2031 steigend auf 22%, danach konstant
  - jährliche Anpassung aktueller Rentenwert mit 2,5%
- Beitragssätze für gKV und gPV konstant auf dem Niveau von 2015
- Kindergeldberechtigung bis zum 25. Lebensjahr

## 2. Ausgangspunkte und Annahmen

### Annahmen zur Riester-Rentenversicherung:

- konkreter Unisexstarif eines Direktversicherers in Bezug auf Kostenstruktur und Garantieverzinsung
- Versicherungsbeginn einheitlich: 01.01.2015
- Beitragsphase vom Versicherungsbeginn bis zum 67. Lebensjahr
- jährliche Beitragszahlung in Höhe des Mindesteigenbeitrags (für volle Zulage)
- Kinder werden im Alter von 25, 30 und 35 Jahren geboren, je nach Anzahl der Kinder
- Kinderzulagen werden dem Versicherungsnehmer zugeordnet und für Kinder bis zum 25. Lebensjahr gezahlt
- Auszahlung des gebildeten Kapitals bei Tod in der Ansparphase, keine sonstige Hinterbliebenenabsicherung, keine Rentengarantiezeit
- keine Invaliditätsabsicherung

### 3. Methodisches Vorgehen

Rechnungsgrundlagen:

- Garantiezins von 1,25 %
- Kalkulationsgrundlage: DAV 2004R,  
als realistische Sterbetafel: Generationensterbetafel des  
Statistischen Bundesamtes in der Trendvariante V2
- Zinsüberschüsse und Risikoüberschüsse werden zu 90 % an den  
Versicherungsnehmer weiter gegeben, Kostengewinne werden  
vernachlässigt

### 3. Methodisches Vorgehen

#### Rechnungsgrundlagen:

- Kosten in der Ansparphase:
  - 1 % Abschlusskosten auf die Summe der Eigenbeiträge
  - 2,1 % laufende Verwaltungskosten auf die Eigenbeiträge
  - 6 % Verwaltungskosten auf die Zulagen
  - 0,13 % Verwaltungskosten p.a. auf bisher eingezahlte Beiträge (Eigenbeiträge und Zulagen), welche vom Deckungskapital entnommen werden
- Kosten in der Rentenphase:
  - 1,5 % der Rente



### 3. Methodisches Vorgehen

Berechnungsmethode:

- in der Beitragsphase wird die Veränderung des Netto-Einkommens durch die Riester-Rente berechnet (Eigenbeitrag zur Riester-Rente und Veränderung bei der Einkommensteuer und dem Solidaritätszuschlag)
- in der Rentenphase wird die Netto-Riester-Rente berechnet (Differenz des Netto-Alterseinkommens mit und ohne Riester-Rente)
- aus diesen beiden Berechnungen resultiert sowohl ein Zahlungsstrom für die Einzahlungen, als auch für die Auszahlungen, aus denen dann die Rendite ermittelt wird

### 3. Methodisches Vorgehen

#### Beitragsphase

Eigenbeitrag zu Riester-Rente

abzüglich

Steuerermäßigung für Riester

=

Nettoeigenbeitrag zur  
Riester-Rente

#### Rentenphase

Brutto-Riester-Rente mit  
Überschüssen

abzüglich

Steuer auf Riester

=

Netto-Riester-Rente

## 4. Erste Ergebnisse I

Rendite eines Mannes - Versicherungsbeginn im  
Alter von 20 Jahren (1)

Rentenlaufzeit beträgt 21 Jahre und 6 Monate

erwirtschafteter Zinsüberschuss (excl. Garantiezins)	Einkommen zum Durchschnitt	Anzahl der Kinder			
		0	1	2	3
0,0%	25%	1,9%	4,1%	5,0%	5,9%
	50%	0,9%	1,4%	2,5%	3,6%
	75%	0,9%	1,0%	1,5%	2,2%
	100%	1,0%	1,1%	1,2%	1,6%
	125%	1,1%	1,1%	1,1%	1,5%
	150%	1,1%	1,1%	1,1%	1,4%
	175%	1,0%	1,0%	1,1%	1,3%
	200%	0,8%	0,8%	0,9%	1,2%
1,0%	25%	2,8%	5,0%	5,8%	6,7%
	50%	1,7%	2,3%	3,4%	4,4%
	75%	1,7%	1,8%	2,4%	3,0%
	100%	1,8%	1,8%	2,1%	2,5%
	125%	1,9%	1,9%	1,9%	2,3%
	150%	1,9%	1,9%	1,9%	2,2%
	175%	1,8%	1,8%	1,9%	2,1%
	200%	1,6%	1,7%	1,7%	2,0%

## 4. Erste Ergebnisse II

Rendite eines Mannes - Versicherungsbeginn im  
Alter von 20 Jahren (2)

Rentenlaufzeit beträgt 21 Jahre und 6 Monate

erwirtschafteter Zinsüberschuss (excl. Garantiezins)	Einkommen zum Durchschnitt	Anzahl der Kinder			
		0	1	2	3
2,0%	25%	3,7%	5,9%	6,8%	7,5%
	50%	2,6%	3,3%	4,4%	5,3%
	75%	2,7%	2,8%	3,3%	3,9%
	100%	2,8%	2,8%	3,0%	3,4%
	125%	2,8%	2,8%	2,9%	3,2%
	150%	2,8%	2,8%	2,9%	3,1%
	175%	2,7%	2,7%	2,8%	3,1%
	200%	2,6%	2,6%	2,7%	3,0%
3,0%	25%	4,7%	6,9%	7,6%	8,3%
	50%	3,6%	4,2%	5,3%	6,2%
	75%	3,6%	3,7%	4,3%	4,9%
	100%	3,7%	3,7%	3,9%	4,3%
	125%	3,7%	3,7%	3,8%	4,1%
	150%	3,7%	3,7%	3,8%	4,1%
	175%	3,6%	3,7%	3,8%	4,0%
	200%	3,5%	3,5%	3,6%	3,9%

## 4. Erste Ergebnisse III

Rendite eines Mannes - Versicherungsbeginn im  
Alter von 50 Jahren (1)

Rentenlaufzeit beträgt 19 Jahre und 1 Monat

erwirtschafteter Zinsüberschuss (excl. Garanziezins)	Einkommen zum Durchschnitt	Anzahl der Kinder			
		0	1	2	3
0,0%	25%	3,2%	3,5%	5,6%	9,7%
	50%	1,7%	1,1%	1,6%	2,9%
	75%	0,7%	0,6%	0,7%	1,1%
	100%	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%
	125%	1,0%	1,1%	1,0%	1,0%
	150%	1,3%	1,3%	1,3%	1,2%
	175%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%
	200%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%
1,0%	25%	4,2%	4,5%	6,7%	10,9%
	50%	2,6%	2,0%	2,5%	3,9%
	75%	1,6%	1,5%	1,5%	2,0%
	100%	1,7%	1,7%	1,7%	1,8%
	125%	1,9%	1,9%	1,9%	1,8%
	150%	2,1%	2,2%	2,1%	2,0%
	175%	2,2%	2,3%	2,3%	2,2%
	200%	2,1%	2,1%	2,1%	2,2%

## 4. Erste Ergebnisse IV

Rendite eines Mannes - Versicherungsbeginn im  
Alter von 50 Jahren (2)

Rentenlaufzeit beträgt 19 Jahre und 1 Monat

erwirtschafteter Zinsüberschuss (excl. Garantiezins)	Einkommen zum Durchschnitt	Anzahl der Kinder			
		0	1	2	3
2,0%	25%	5,2%	5,5%	8,0%	12,3%
	50%	3,6%	3,0%	3,6%	5,1%
	75%	2,6%	2,5%	2,5%	3,1%
	100%	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%
	125%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%
	150%	3,2%	3,2%	3,1%	3,0%
	175%	3,3%	3,3%	3,3%	3,2%
	200%	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%
3,0%	25%	6,2%	6,6%	9,2%	13,7%
	50%	4,6%	4,1%	4,6%	6,2%
	75%	3,6%	3,5%	3,6%	4,1%
	100%	3,7%	3,7%	3,7%	3,9%
	125%	3,9%	3,9%	3,9%	3,8%
	150%	4,2%	4,2%	4,1%	4,0%
	175%	4,3%	4,3%	4,3%	4,2%
	200%	4,1%	4,1%	4,2%	4,2%

## 4. Erste Ergebnisse V

Rendite einer Frau - Versicherungsbeginn im Alter von 20 Jahren (1)

Rentenlaufzeit beträgt 24 Jahre und 7 Monate

erwirtschafteter Zinsüberschuss (excl. Garantiezins)	Einkommen zum Durchschnitt	Anzahl der Kinder			
		0	1	2	3
0,0%	25%	2,3%	4,4%	5,2%	6,1%
	50%	1,3%	1,8%	2,9%	3,9%
	75%	1,3%	1,4%	1,9%	2,5%
	100%	1,4%	1,4%	1,6%	2,0%
	125%	1,4%	1,4%	1,5%	1,8%
	150%	1,4%	1,4%	1,5%	1,7%
	175%	1,3%	1,3%	1,4%	1,7%
	200%	1,2%	1,2%	1,3%	1,6%
1,0%	25%	3,1%	5,2%	6,0%	6,8%
	50%	2,0%	2,6%	3,7%	4,7%
	75%	2,1%	2,2%	2,7%	3,3%
	100%	2,2%	2,2%	2,4%	2,8%
	125%	2,2%	2,2%	2,2%	2,6%
	150%	2,2%	2,2%	2,2%	2,5%
	175%	2,1%	2,1%	2,2%	2,4%
	200%	1,9%	2,0%	2,1%	2,3%

## 4. Erste Ergebnisse VI

Rendite einer Frau - Versicherungsbeginn im Alter von 20 Jahren (2)

Rentenlaufzeit beträgt 24 Jahre und 7 Monate

erwirtschafteter Zinsüberschuss (excl. Garantiezins)	Einkommen zum Durchschnitt	Anzahl der Kinder			
		0	1	2	3
2,0%	25%	4,0%	6,1%	6,9%	7,6%
	50%	2,9%	3,6%	4,6%	5,5%
	75%	3,0%	3,1%	3,6%	4,2%
	100%	3,0%	3,1%	3,3%	3,7%
	125%	3,1%	3,1%	3,1%	3,5%
	150%	3,0%	3,1%	3,1%	3,4%
	175%	3,0%	3,0%	3,1%	3,3%
	200%	2,8%	2,9%	3,0%	3,2%
3,0%	25%	4,9%	7,0%	7,8%	8,4%
	50%	3,8%	4,5%	5,5%	6,4%
	75%	3,8%	4,0%	4,5%	5,1%
	100%	3,9%	3,9%	4,2%	4,6%
	125%	3,9%	4,0%	4,0%	4,4%
	150%	3,9%	3,9%	4,0%	4,3%
	175%	3,9%	3,9%	4,0%	4,2%
	200%	3,8%	3,8%	3,9%	4,1%



## 4. Erste Ergebnisse VII

Rendite einer Frau - Versicherungsbeginn im Alter von 50 Jahren (1)

Rentenlaufzeit beträgt 22 Jahre und 3 Monate

erwirtschafteter Zinsüberschuss (excl. Garanziezins)	Einkommen zum Durchschnitt	Anzahl der Kinder			
		0	1	2	3
0,0%	25%	3,9%	4,2%	6,2%	10,1%
	50%	2,4%	1,9%	2,3%	3,6%
	75%	1,5%	1,4%	1,5%	1,9%
	100%	1,6%	1,6%	1,6%	1,7%
	125%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%
	150%	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%
	175%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
	200%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%
1,0%	25%	4,7%	5,1%	7,2%	11,2%
	50%	3,2%	2,7%	3,2%	4,6%
	75%	2,3%	2,2%	2,3%	2,8%
	100%	2,4%	2,4%	2,4%	2,6%
	125%	2,6%	2,6%	2,6%	2,5%
	150%	2,8%	2,8%	2,8%	2,7%
	175%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%
	200%	2,8%	2,8%	2,8%	2,9%

## 4. Erste Ergebnisse VIII

Rendite einer Frau - Versicherungsbeginn im Alter von 50 Jahren (2)

Rentenlaufzeit beträgt 22 Jahre und 3 Monate

erwirtschafteter Zinsüberschuss (excl. Garantiezins)	Einkommen zum Durchschnitt	Anzahl der Kinder			
		0	1	2	3
2,0%	25%	5,7%	6,1%	8,4%	12,6%
	50%	4,2%	3,7%	4,2%	5,7%
	75%	3,3%	3,1%	3,2%	3,8%
	100%	3,4%	3,4%	3,4%	3,5%
	125%	3,6%	3,6%	3,5%	3,5%
	150%	3,8%	3,8%	3,8%	3,7%
	175%	3,9%	3,9%	3,9%	3,8%
	200%	3,7%	3,8%	3,8%	3,8%
3,0%	25%	6,7%	7,1%	9,6%	13,9%
	50%	5,1%	4,6%	5,2%	6,8%
	75%	4,2%	4,1%	4,2%	4,7%
	100%	4,3%	4,3%	4,3%	4,5%
	125%	4,5%	4,5%	4,5%	4,4%
	150%	4,7%	4,7%	4,7%	4,6%
	175%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
	200%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%

## 5. Zusammenfassung I

- positive Rendite in allen untersuchten Konstellationen (Basisszenario)
- Bewertung nur anhand der **Netto**-Rendite alternativer Altersvorsorge-Produkte
- höherer Zinsüberschuss mit höherer Rendite – Auswirkung uneinheitlich
- Frauen mit höherer Rendite als Männer durch längere Rentenlaufzeit
- Vergleich unterschiedlicher Einstiegsalter nicht möglich, da unterschiedliche Geburtsjahrgänge

## 5. Zusammenfassung II

- Rendite in Abhängigkeit vom Einkommen:  
mit steigendem Einkommen zunächst fallend, dann steigend,  
dann wieder fallend
- höhere Kinderzahl allgemein mit höherer Rendite
- allgemeine Beurteilung: wichtige Zielgruppen (Frauen,  
Geringverdiener, Kindererziehende) erreichen höhere Rendite
- Rendite nur als ein Beurteilungsmaßstab
- wichtig z.B. auch: Höhe der Rente, Anrechnung auf  
Grundsicherung

Veränderung von bisher „fest“ gesetzten Annahmen:

- Dynamik des Steuertarifs:  
Änderungsrate 0,0 %/ **1,5 %**/ 3,0 %
- Anpassung von Zulageförderung und Sonderausgabenabzug:  
0,0 %/ **1,5%**/ Lohnwachstum  
(Änderungsrate Steuertarif konstant bei 1,5 %)
- Anpassung des Eigenbeitrags:  
60 €/ **Mindesteigenbeitrag**/ (steuerlicher) Maximalbeitrag
- Beitragssätze der Sozialversicherung:  
(**RV-Bericht, konstant**/ um 0,1 Prozentpunkte p.a. steigend)
- höhere Kosten

# Modellrechnungen zur Rendite einer Riester-Rentenversicherung

**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**

Veröffentlichung: Heft 2/2015 der „Deutschen Rentenversicherung“