



Entsparen im Alter ¹

Philipp Schreiber, heute als Professor an der HS Esslingen tätig, hat im Jahr 2018 in der Behavioral Finance Group der Uni Mannheim einen Band beigesteuert in der Reihe „Forschung für die Praxis“. In dieser kurzen Arbeit geht es um die Frage nach der optimalen Strategie zum Entsparen im Alter.

Bisher lag der Fokus der wissenschaftlichen Forschung auf der Ansparphase des Vermögens. Rentner stehen gemäss Schreiber vor der komplexen Fragestellung: Wie soll das akkumulierte Vermögen am besten konsumiert werden? Und wie soll es in der Rentenphase am besten investiert werden?



Jeder Pensionsplaner muss sich damit beschäftigen und steht vor der Herausforderung, dass vier Kenngrössen gegeneinander abgewägt werden müssen: Konsum (wieviel kann ich jährlich verbrauchen?), Pleiterisiko (falls man das Vermögen aufgebraucht hat, aber noch lebt), Lebensstandardrisiko (Konsumschwankungen) und das „ungeplante Erbe“ (Nach dem Tod bleiben Vermögenswerte für allfällige Erben).

Schreiber sagt, dass sich eigentlich nur zwei Möglichkeiten bieten, nämlich die Umwandlung des Vermögens in eine Leibrente oder eine eigene Entnahme-Strategie, die man aber selber entwickeln und durchführen muss. Die Problematik der unsicheren Lebensdauer und der unsicheren Renditen in der Entsparphase erfordert daher eine genaue Auseinandersetzung mit den Risiken. Schwankungen im Konsum können als Lebensstandardrisiko bezeichnet werden. Es wird untersucht, wie sich eine konstante Konsumstrategie verhält und wie sich eine dynamische Anpassung des Konsums an die Wertentwicklung des Portfolios verhält.

Bespielrechnungen von frühen Kapitalentnahmen zeigen, dass das Vermögen in 75% aller Fälle vorzeitig verbraucht ist. Eine Konsumbegrenzung oder Anpassung des Konsums können also helfen, dass die Planung aufgeht.

In die heutige Praxis übersetzt: Sinken die laufenden Kosten (zum Beispiel durch weniger Reisen wegen Corona), erhöht sich die Planungssicherheit bei Langlebigkeit!

Interessanter Ansatz, der aber noch zu vertiefen ist – die Besprechung seines neuestem Buches folgt nächstes Jahr!

© Reto Spring, Dipl. Finanzplanungsexperte NDS HF, CFP®
Präsident Finanzplaner Verband Schweiz

¹ P.Schreiber und M.Weber: **Entsparen im Alter – Portfolioentnahmestrategien in der Rentenphase** (2018). Behavioral Finance Group, Universität Mannheim, keine ISBN