

Schröder, Carsten; Bartels, Charlotte; Göbler, Konstantin; Grabka, Markus M.; König, Johannes

## Article

# MillionärInnen unter dem Mikroskop: Datenlücke bei sehr hohen Vermögen geschlossen - Konzentration höher als bisher ausgewiesen

DIW Wochenbericht

## Provided in Cooperation with:

German Institute for Economic Research (DIW Berlin)

*Suggested Citation:* Schröder, Carsten; Bartels, Charlotte; Göbler, Konstantin; Grabka, Markus M.; König, Johannes (2020) : MillionärInnen unter dem Mikroskop: Datenlücke bei sehr hohen Vermögen geschlossen - Konzentration höher als bisher ausgewiesen, DIW Wochenbericht, ISSN 1860-8787, Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung (DIW), Berlin, Vol. 87, Iss. 29, pp. 511-521, [https://doi.org/10.18723/diw\\_wb:2020-29-1](https://doi.org/10.18723/diw_wb:2020-29-1)

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/229426>

### Standard-Nutzungsbedingungen:

Die Dokumente auf EconStor dürfen zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden.

Sie dürfen die Dokumente nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, öffentlich zugänglich machen, vertreiben oder anderweitig nutzen.

Sofern die Verfasser die Dokumente unter Open-Content-Lizenzen (insbesondere CC-Lizenzen) zur Verfügung gestellt haben sollten, gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der dort genannten Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

### Terms of use:

*Documents in EconStor may be saved and copied for your personal and scholarly purposes.*

*You are not to copy documents for public or commercial purposes, to exhibit the documents publicly, to make them publicly available on the internet, or to distribute or otherwise use the documents in public.*

*If the documents have been made available under an Open Content Licence (especially Creative Commons Licences), you may exercise further usage rights as specified in the indicated licence.*

## MillionärInnen unter dem Mikroskop: Datenlücke bei sehr hohen Vermögen geschlossen – Konzentration höher als bisher ausgewiesen

Von Carsten Schröder, Charlotte Bartels, Konstantin Göbler, Markus M. Grabka und Johannes König

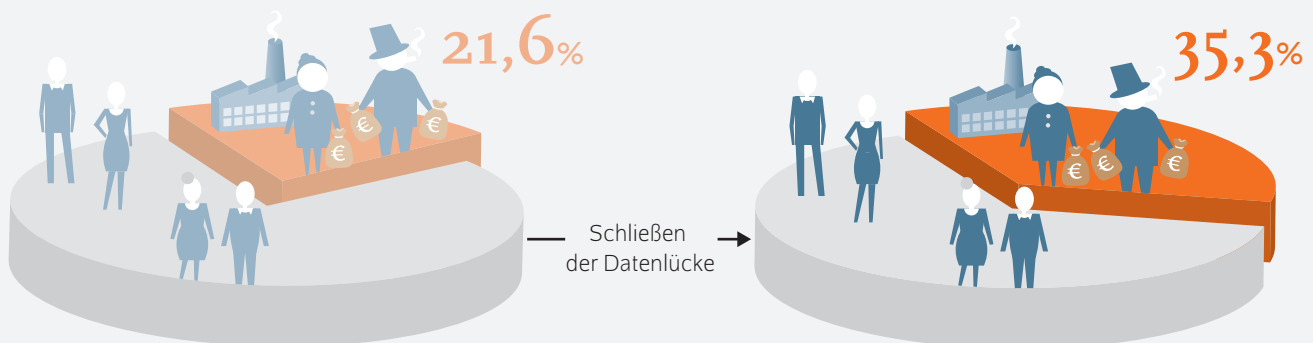
- MillionärInnen waren bislang in Bevölkerungsbefragungen unterrepräsentiert, entsprechend wenig wusste man über sie und die exakte Vermögenskonzentration in Deutschland
- Neue Zusatzstichprobe im Bereich hoher Vermögen schließt bisherige Datenlücke – Verteilung individueller Nettovermögen ist danach noch ungleicher als bisher ausgewiesen
- Reichstes Prozent der Bevölkerung vereint rund 35 Prozent des Vermögens auf sich, zuvor war man von knapp 22 Prozent ausgegangen
- MillionärInnen sind häufiger als im Durchschnitt der Bevölkerung Männer, die älter, besser gebildet, selbständig und zufriedener mit ihrem Leben sind
- Vermögensbildung von Personen aus unterer Hälfte der Verteilung könnte etwa in Form von Vermögenskonten gefördert werden, auf die auch der Staat einzahlt

### Die Vermögenskonzentration ist nach Schließung der Datenlücke im Bereich hoher Vermögen größer als zuvor

Anteil des obersten Prozents der Vermögensverteilung am gesamten Nettovermögen

Datenbasis: „klassisches“ SOEP  
mit unzureichender Abdeckung sehr hoher Vermögen

Datenbasis: SOEP + neue Zusatzstichprobe im Bereich hoher Vermögen (SOEP-P) + Reichenliste des Manager Magazins



Quellen: Sozio-oekonomisches Panel (soep.v35), SOEP-P (vorläufige Gewichte und vorläufige Vermögensangaben für das Jahr 2019), Manager Magazin (Reichenliste 2017); eigene Berechnungen mit gewichteten Werten.

© DIW Berlin 2020

### ZITAT

„Dank der neuen Daten können wir erstmals verlässliche und statistisch aussagekräftige Untersuchungen im Bereich von MillionärInnen und Hochvermögenden vornehmen. Auch das exakte Ausmaß der Vermögenskonzentration in Deutschland wird dadurch klarer. Zuvor waren Menschen mit sehr hohen Vermögen im Sozio-oekonomischen Panel unterrepräsentiert.“ — Johannes König —

### MEDIATHEK



Audio-Interview mit Johannes König  
[www.diw.de/mediathek](http://www.diw.de/mediathek)

# MillionärInnen unter dem Mikroskop: Datenlücke bei sehr hohen Vermögen geschlossen – Konzentration höher als bisher ausgewiesen

Von Carsten Schröder, Charlotte Bartels, Konstantin Göbler, Markus M. Grabka und Johannes König

## ABSTRACT

Personen mit Vermögen in Millionenhöhe waren bislang in Bevölkerungsbefragungen kaum vertreten – entsprechend wenig wusste man über sie. Auch blieb das exakte Ausmaß der Vermögenskonzentration unklar. Das Sozio-oekonomische Panel (SOEP) hat nun eine Spezialstichprobe integriert, in der Menschen mit hohen Vermögen stark überrepräsentiert sind, um die bisherige Datenlücke zu schließen. Neue Berechnungen auf dieser Grundlage und unter Hinzunahme öffentlich zugänglicher Reichenlisten ergeben, dass die Konzentration der individuellen Nettovermögen in Deutschland höher ist als bislang ausgewiesen: Die oberen zehn Prozent besitzen demnach gut zwei Drittel des gesamten individuellen Nettovermögens, zuvor war man von knapp 59 Prozent ausgegangen. Das reichste Prozent der Bevölkerung vereint rund 35 (statt knapp 22 Prozent) des Vermögens auf sich. Etwa 1,5 Prozent der Erwachsenen besitzen ein individuelles Nettovermögen von mindestens einer Million Euro. Sie unterscheiden sich nicht nur in der Vermögenshöhe von der übrigen Bevölkerung: Es handelt sich häufiger um Männer, die älter, besser gebildet, selbständig und zufriedener mit ihrem Leben sind. Die Vermögensbildung von Personen aus der unteren Hälfte der Vermögensverteilung könnte beispielsweise in Form von Vermögenskonten gefördert werden, in die auch der Staat einzahlt.

Der Armuts- und Reichtumsbericht der Bundesregierung<sup>1</sup> stellt wiederholt fest, dass die Datenlage in Deutschland im Bereich hoher Vermögen unzureichend ist. Die zur Verfügung stehenden bevölkerungsrepräsentativen Befragungen decken zwar Vermögen bis in niedriger einstelliger Millionenhöhe ab. Aus sogenannten Reichenlisten ist jedoch bekannt, dass es im Jahr 2017 rund 700 MillionärInnen (Familien oder Einzelpersonen) mit einem Vermögen von mindestens 250 Millionen Euro gab.<sup>2</sup>

## Von nun an kann die komplette Vermögensverteilung der Bevölkerung beschrieben werden

Die Datenlücke für Nettovermögen von rund drei Millionen bis zu einer viertel Milliarde Euro (Abbildung 1) konnte im Sozio-oekonomischen Panel (SOEP) mit Hilfe einer neuen Substichprobe (SOEP-P) geschlossen werden (Kasten 1). SOEP-P umfasst Personen mit Wohnsitz in Deutschland, die an mindestens einem Unternehmen weltweit nennenswerte<sup>3</sup> Anteile halten. Der Fokus auf Unternehmensanteile basiert auf der empirischen Regelmäßigkeit, dass mit zunehmender Höhe des Nettovermögens zumindest ein Teil des Vermögens in Form von Unternehmensanteilen gehalten wird.<sup>4</sup> SOEP-P erlaubt es zusammen mit dem regulären SOEP und öffentlich zugänglichen Reichenlisten<sup>5</sup> erstmals, die komplette Vermögensverteilung der Bevölkerung in Deutschland zu beschreiben. Bisher war das nur möglich, indem Annahmen über die Verteilung der Vermögen in der Datenlücke getroffen wurden, die mit einer entsprechenden

<sup>1</sup> Vgl. Bundesministerium für Arbeit und Soziales (2017): Lebenslagen in Deutschland. Der Fünfte Armuts- und Reichtumsbericht der Bundesregierung (online verfügbar; abgerufen am 7. Juli 2020. Dies gilt auch für alle anderen Online-Quellen dieses Berichts, sofern nicht anders vermerkt).

<sup>2</sup> Ein Schwellenwert von 250 Millionen Euro wurde gewählt, da dieser bisher die obere Grenze der Vermögensangaben im regulären SOEP war.

<sup>3</sup> Nennenswert bedeutet mehr als 0,1 Prozent der Anteile an einem Unternehmen.

<sup>4</sup> Mindestens Teile des Vermögens in Form von Unternehmensanteilen zu halten, ist auch aus steuerlicher Sicht attraktiv, da es verschiedene steuerliche Ausnahmestände für Betriebsvermögen und den damit verbundenen Ausgaben gibt. Ebenso gibt es steuerliche Anreize für Anlagen in Immobilien.

<sup>5</sup> Angaben in Reichenlisten sind mit Vorsicht zu interpretieren, da diese für gewöhnlich auf Schätzungen auf Basis frei zugänglicher Informationen beruhen und das Gesamtvermögen häufig überschätzt wird.

Unsicherheit verbunden waren.<sup>6</sup> Weil mit SOEP-P auch die Fallzahl befragter MillionärInnen im SOEP deutlich gestiegen ist, können nun zudem deren Charakteristika statistisch genauer unter die Lupe genommen werden.

### Integrierte Datengrundlage „from top to bottom“

Der vorliegende Bericht basiert auf einer ausführlichen Dokumentation eines vom Bundesministerium für Arbeit und Soziales (BMAS) finanzierten Projekts zur Verbesserung der Forschungsdateninfrastruktur im Bereich hoher Vermögen.<sup>7</sup> Zentrale empirische Grundlage sind die vom DIW Berlin in Zusammenarbeit mit Kantar erhobenen Daten des Sozio-oekonomischen Panels.<sup>8</sup> Erstellt wurde ein integrierter Datensatz der regulären SOEP-Stichprobe des Jahres 2017 – dem bis dato letzten Jahr, für das aufbereitete Vermögensangaben für die SOEP-Befragten vorliegen – und der neuen Zusatzstichprobe SOEP-P aus dem Jahr 2019.<sup>9</sup> Schließlich wurden diese integrierten Daten noch ergänzt um die laut *Manager Magazin* 700 reichsten Deutschen mit Wohnsitz in Deutschland im Jahr 2017<sup>10</sup>, um die gesamte Vermögensverteilung beschreiben zu können.

Im Gegensatz zu anderen Bevölkerungsbefragungen, in denen das Vermögen auf Haushaltsebene erfasst wird,<sup>11</sup> werden im SOEP die *individuellen* Vermögen aller Personen ab 17 Jahren eines Privathaushalts separat – in mehreren Kategorien – erfragt (Kasten 2). Dieses Individualvermögen bildet die Grundlage der nachfolgenden Untersuchungen.<sup>12</sup>

### Vermögenskonzentration höher als bisher berichtet

Die Vermögensverteilung kann mit unterschiedlichen Maßen beschrieben werden. Im vorliegenden Bericht werden Perzentilwerte inklusive des Median und des Mittelwerts (Durchschnitt) herangezogen. Der Median ist der Wert, der die reichere



von der ärmeren Hälfte der Bevölkerung trennt, beschreibt also das Vermögen exakt in der Mitte der Vermögensverteilung.

Die Analyse der vollständigen Vermögensverteilung wird schrittweise aufgebaut: Der erste Schritt basiert auf dem regulären SOEP und beschreibt daher die Verteilung bis zur bisherigen Datenlücke. Dann wird die neue SOEP-P-Stichprobe integriert, sodass die vormalige Datenlücke geschlossen ist. Um die komplette Verteilung zu beschreiben, wird anschließend in einem dritten Schritt auch die Reichenliste des *Manager Magazins* integriert (Tabelle 1).<sup>13</sup>

Durch die Integration der neuen Zusatzstichprobe ändern sich die individuellen Nettovermögen in den unteren Vermögensgruppen (Quantilen) kaum. So beläuft sich der Median in der regulären SOEP-Stichprobe auf 22 000 Euro und unter Hinzunahme von SOEP-P auf 22 800 Euro. Das liegt in erster Linie daran, dass der Median, weil er genau die Mitte der Vermögensverteilung beschreibt, von Änderungen – in diesem Fall einer besseren Datenlage – bei den ganz hohen Vermögen im Gegensatz zum Mittelwert kaum beeinflusst wird. Mit Blick auf eben diesen Mittelwert ergeben sich dann auch deutlichere Unterschiede: Er steigt von rund 108 000 Euro im SOEP auf 127 000 Euro im integrierten Datensatz mit SOEP-P. Dies zeigt, dass SOEP-P – entsprechend der Zielsetzung der Stichprobenziehung – viele Personen mit hohen Vermögen beinhaltet. Dadurch steigt bei der integrierten Datengrundlage auch der Wert für das 95. Perzentil – also

**6** Vgl. Christian Westermeier und Markus M. Grabka (2015): Große statistische Unsicherheit beim Anteil der Top-Vermögenden in Deutschland. DIW Wochenbericht Nr. 7, 123–133 (online verfügbar). Vgl. auch die genannte internationale Literatur in Carsten Schröder et al. (2020): Verbesserung der Forschungsdateninfrastruktur im Bereich Hochvermögender mit dem Sozio-oekonomischen Panel (SOEP). SOEPpapers on Multidisciplinary Panel Data Research Nr. 1084 (online verfügbar).

**7** Vgl. Schröder et al. (2020), a. a. O.

**8** Das Sozio-oekonomische Panel (SOEP) ist eine repräsentative jährliche Wiederholungsbefragung privater Haushalte, die seit 1984 in Westdeutschland und seit 1990 auch in Ostdeutschland durchgeführt wird. Vgl. Jan Goebel et al. (2019): The German Socio-Economic Panel (SOEP). *Journal of Economics and Statistics*, 239(2), 345–360 (online verfügbar).

**9** Das zeitliche Auseinanderfallen der beiden Erhebungszeitpunkte ist der umfangreichen Datenaufbereitung geschuldet. Zwar wurde die Vermögenssituation zeitgleich im Jahr 2019 auch bei regulären SOEP-Befragten erhoben, zum jetzigen Zeitpunkt liegen aber nur aufbereitete Informationen für die neue Stichprobe SOEP-P vor. Die damit verbundenen Einschränkungen in der Vergleichbarkeit der Vermögensangaben sind als eher gering anzusehen und dürften die generellen Aussagen in diesem Bericht nur geringfügig beeinträchtigen.

**10** Vgl. *Manager Magazin* (2017): Reichenliste Deutschland 2017. Ausgabe 10/2017 (online verfügbar). Verwendet wurden die höchsten 700 Einträge der Reichenliste im *Manager Magazin*, die dann auf Personenebene heruntergebrochen wurden, indem entsprechend des Eintrags eine Personenanzahl recherchiert oder statistisch imputiert wurde.

**11** Vgl. die Einkommens- und Verbrauchsstichprobe (EVS) des Statistischen Bundesamtes oder die Studie „Private Haushalte und ihre Finanzen (PHF)“ der Deutschen Bundesbank.

**12** Ausgeschlossen werden Personen der IAB-BAMF-SOEP-Stichprobe von Geflüchteten (M3 bis M5), für die bislang keine Vermögensinformationen erhoben wurden.

**13** Die Daten des *Manager Magazins* beinhalten teils geschätzte Vermögenspositionen sowohl für einzelne Personen als auch für größere Familien. Im letzten Fall wurde eine Umrechnung pro Kopf vorgenommen. Für Details vgl. Schröder et al. (2020), a. a. O.

Kasten 1

**Daten und Methode**

Die grundlegende Idee bei der Ziehung der neuen SOEP-Stichprobe SOEP-P geht auf die empirische Regelmäßigkeit zurück, derzufolge Top-Vermögende zumindest einen Teil ihres Vermögens in Form von Beteiligungen an Unternehmen halten. Unternehmen sind wiederum verpflichtet, Informationen über Eigentümerstrukturen zu veröffentlichen. Laut der Datenbank *Orbis* des Dienstleisters *Bureau van Dijk (BvD)* gibt es rund 1,7 Millionen Menschen mit Wohnsitz in Deutschland, die nennenswerte Anteile an mindestens einem Unternehmen weltweit halten. Aus dieser Grundgesamtheit wurden 1 956 zufällig ausgewählte Haushalte mit den Standard-SOEP-Erhebungsinstrumenten – inklusive des Moduls „Ihre persönliche Vermögensbilanz“ – befragt.<sup>1</sup>

Ein Vergleich der regulären SOEP- mit der SOEP-P-Stichprobe zeigt, dass Personen in letzterer im Durchschnitt rund 21 Mal höhere Nettovermögen besitzen als die bisherige SOEP-Population. Dies ist nicht einzelnen Beobachtungen geschuldet: Vielmehr liegen die Vermögen in SOEP-P über die gesamte Nettovermögensverteilung hinweg weit über denen im SOEP. Insgesamt gibt es in SOEP-P ungewichtet 881 Fälle mit einem individuellen Nettovermögen von mindestens einer Million Euro, 353 Personen verfügen über mindestens drei Millionen Euro und 185 Personen über mindestens fünf Millionen Euro.

**Erfassung von Vermögen durch Befragungen**

Analysen der Vermögensverteilung auf Basis von bevölkerungsrepräsentativen Mikrodaten sind mit einer Reihe von methodischen und statistischen Problemen konfrontiert. In Bevölkerungsbefragungen werden Vermögensbestände gewöhnlich auf der Haushaltsebene erfasst.<sup>2</sup> Das SOEP weist hier eine methodische Besonderheit auf, da das individuelle Vermögen von jeder Befragungsperson ab einem Alter von 17 Jahren erhoben wird.<sup>3</sup> Damit lassen sich im Vergleich zu Haushaltsvermögen auch Unterschiede innerhalb von Haushalten oder Partnerschaften darstellen.

<sup>1</sup> Für zusätzliche Informationen sowohl zur Stichprobenziehung als auch zur Datenerhebung vgl. Schröder et al. (2020), a. a. O.

<sup>2</sup> Vergleiche zum Beispiel die Ergebnisse auf Basis der Einkommens- und Verbrauchsstichprobe (EVS) des Statistischen Bundesamtes oder der Studie „Private Haushalte und ihre Finanzen (PHF)“ der Deutschen Bundesbank.

<sup>3</sup> Das von Kindern (Personen unter 17 Jahren) gehaltene Vermögen wird vernachlässigt, wobei davon auszugehen ist, dass dieses nur einen sehr geringen Anteil am Gesamtvermögen ausmacht.

Ein Vergleich aggregierter Vermögensbestände auf Basis des SOEP mit den sektoralen und gesamtwirtschaftlichen Vermögensbilanzen des Statistischen Bundesamtes wird durch eine Reihe von Abgrenzungs- und Definitionsunterschieden erschwert. Erstens weist das Statistische Bundesamt die privaten Haushalte zusammen mit den privaten Organisationen ohne Erwerbszweck aus. Zweitens werden neben dem Gebrauchsvermögen auch weitere Vermögensarten ausgewiesen, die im SOEP nicht erhoben werden. Hierzu zählen das Bargeld, der Wert von Nutztieren und Nutzpflanzen, Ausrüstungen, immaterielle Anlagegüter, Ansprüche gegenüber privaten Krankenversicherungen, gewerbliche Kredite und gewerbliche Anteile von Wohnbauten. Drittens wird im SOEP generell der aktuelle Marktwert erfragt, während beim Statistischen Bundesamt Immobilien nach dem Wiederbeschaffungswert angesetzt werden. Der Marktwert weicht aber bei Bestandsimmobilien signifikant vom Wiederbeschaffungswert ab.

Die Schätzung eines Verkehrswertes einer Immobilie im Rahmen einer Befragung ist schwierig, insbesondere wenn das Objekt geerbt oder bereits vor längerer Zeit gekauft wurde und die Befragten nicht über ausreichende aktuelle Marktkennntnis verfügen. Auch die Bewertung von Betriebsvermögen ist besonders schwierig. Vermögenswerte können im Gegensatz zu regelmäßigen Einkommen sehr volatil sein und damit die Bewertung zusätzlich erschweren. Dies führt wiederum, neben der generellen Sensitivität dieser Thematik, auch zu erhöhten Antwortverweigerungen oder zu fehlenden Angaben bei vermögensrelevanten Fragen.

Neben einer umfassenden Konsistenzprüfung der individuellen Angaben werden im SOEP alle fehlenden Vermögenswerte mittels multipler Imputation ersetzt.<sup>4</sup> Die Qualität der Imputation fällt dabei aufgrund der Verwendung von Längsschnittdaten im Rahmen der wiederholten Messung der Vermögenserfassung in den Jahren 2002, 2007, 2012 und 2017 besser aus, als dies bei nur einmaliger Erhebung der Fall ist. Da die Personen in SOEP-P zum ersten Mal befragt wurden, kann nicht auf vergangene Werte zurückgegriffen werden. Aus diesem Grund wurde ein neuartiges Imputationsverfahren verwendet, das die logische Struktur des Fragebogendesigns besser berücksichtigen kann.<sup>5</sup>

<sup>4</sup> Vgl. Markus M. Grabka und Christian Westermeier (2015): Editing and Multiple Imputation of Item-Non-Response in the Wealth Module of the German Socio-Economic Panel. SOEP Survey Papers Series C, Nr. 272 (online verfügbar).

<sup>5</sup> Vgl. Schröder et al. (2020), a. a. O.

der niedrigste Vermögenswert der fünf Prozent der Personen mit den höchsten Vermögen – auf rund 438 000 Euro und liegt damit rund 30 000 Euro (beziehungsweise rund sieben Prozent) über dem bisher berichteten SOEP-Wert. Am 99. Perzentil wächst dieser Unterschied weiter auf fast 27 Prozent, am 99,9. Perzentil sogar auf knapp 37 Prozent.

Mit SOEP-P steigen also die gemessenen Vermögen im oberen Bereich und damit die gemessene Ungleichheit deutlich. Dies zeigt sich auch an einem Standardmaß zur Messung von Vermögensungleichheit, dem Gini-Koeffizienten: Je höher sein Wert, desto ungleicher sind die Vermögen verteilt.<sup>14</sup> Schon auf Basis der regulären SOEP-Population liegt der Gini-Koeffizient

<sup>14</sup> Sein Wertebereich ist aufgrund negativer Vermögen hier nicht auf Werte zwischen 0 und 1 begrenzt.

Tabelle 1

**Verteilung der Nettovermögen im SOEP und nach Hinzunahme zusätzlicher Daten**

In Euro

Perzentilwerte und Mittelwert	SOEP			SOEP + Zusatzstichprobe im Bereich hoher Vermögen (SOEP-P)			SOEP + SOEP-P + Reichenliste Manager Magazin		
	untere Grenze	Schätzung	obere Grenze	untere Grenze	Schätzung	obere Grenze	untere Grenze	Schätzung	obere Grenze
p1	-25 000	-22 260	-20 000	-25 000	-22 260	-20 000	-25 300	-22 260	-20 000
p5	-3 900	-3 000	-2 060	-3 600	-3 000	-2 000	-3 759	-3 000	-2 000
p10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p25	0	0	0	0	0	0	0	0	0
p50	20 000	22 000	24 000	20 700	22 800	25 000	20 700	22 800	25 000
p75	120 000	123 620	127 100	122 500	126 000	130 200	122 500	126 000	130 260
p90	256 000	265 000	276 031	266 000	279 236	287 500	267 789	279 236	287 700
p95	395 000	407 700	426 000	417 400	438 000	457 500	419 500	438 000	455 000
p99	920 000	1 050 000	1 200 000	1 171 367	1 330 000	1 430 000	1 196 668	1 333 000	1 431 845
p99,9	3 108 000	4 019 000	4 418 795	4 664 803	5 490 000	8 011 008	4 760 000	5 650 000	8 011 008
Mittelwert	101 903	107 649	114 727	120 190	126 694	135 015	132 009	139 007	146 666
Gini-Koeffizient	0,769	0,783	0,796	0,798	0,809	0,820	0,816	0,826	0,836

Anmerkung: Bei der „unteren Grenze“ und „oberen Grenze“ handelt es sich um die Spanne eines Bootstrap-Konfidenzintervalls mit 500 Replikationen. Die Informationen aus der Reichenliste des Manager Magazins beziehen sich auf die 700 reichsten Einzelpersonen in Deutschland.

Lesbeispiel: „p95“ steht für das 95. Perzentil und damit für den niedrigsten Vermögenswert in der Gruppe der fünf Prozent der Personen mit den höchsten Vermögen. Unter Hinzunahme zusätzlicher Daten (Zusatzstichprobe SOEP-P und Reichenliste des Manager Magazins) liegt dieser Perzentilwert deutlich höher als im SOEP.

Quellen: Sozio-oekonomisches Panel (soep.v35), SOEP-P (vorläufige Gewichte und vorläufige Vermögensangaben für das Jahr 2019), Manager Magazin (Reichenliste 2017); eigene Berechnungen mit gewichteten Werten.

© DIW Berlin 2020

bei 0,78. Mit SOEP-P steigt der Index auf 0,81. Nach zusätzlicher Berücksichtigung der Top-700 laut Manager Magazin steigt der Index nochmals und beträgt dann 0,83.<sup>15</sup> Damit liegt die Vermögensungleichheit in Deutschland auch im internationalen Vergleich auf einem hohen Niveau. Dabei ist zweifelsohne zu beachten, dass das Motiv für den Aufbau von Vermögen wesentlich von der Ausgestaltung des landesspezifischen sozialen Sicherungssystems abhängt: In Ländern mit einem gut ausgebauten System der sozialen Sicherung ist die Notwendigkeit, Privatvermögen als Vorsorge aufzubauen, eine ganz andere als beispielsweise in den angelsächsischen Ländern, die viel mehr auf eigene Vorsorge setzen.

Das hohe Ausmaß der Vermögenskonzentration wird durch einen weiteren Indikator bestätigt, dem Anteil am Gesamtvermögen, den ein bestimmter Teil der Bevölkerung am individuellen Gesamtvermögen hält (Tabelle 2). Im regulären SOEP verfügen die oberen zehn Prozent über knapp 59 Prozent des Gesamtvermögens, die oberen fünf Prozent halten etwa 44 Prozent, das vermögendste eine Prozent der Bevölkerung etwa 22 Prozent und die Top-0,1-Prozent noch etwa sieben Prozent. Nach Integration von SOEP-P steigt die gemessene Vermögenskonzentration deutlich auf rund 64 Prozent (oberstes Zehntel der Verteilung), 51 Prozent (oberste fünf Prozent), 29 Prozent (oberste eine Prozent) beziehungsweise knapp 13 Prozent (oberste 0,1 Prozent). Ein

weiterer Zuwachs der gemessenen Vermögenskonzentration ist nach der Berücksichtigung der Fälle aus der Reichenliste des Manager Magazins zu verzeichnen. Dann liegen die Werte bei rund 67, 55, 35 beziehungsweise 20 Prozent. Anders formuliert besitzen hiernach die unteren 90 Prozent nur rund ein Drittel des gesamten individuellen Nettovermögens (im regulären SOEP alleine waren es bisher immerhin noch 40 Prozent).

Es lässt sich also festhalten, dass die Integration von SOEP-P (Schließung der Datenlücke) und der Reichenliste (oberstes Ende der Verteilung) zu einer deutlichen Zunahme der gemessenen Vermögenskonzentration in Deutschland im Vergleich zu ihrer Messung allein auf Basis der regulären SOEP-Stichprobe führt.<sup>16</sup>

**MillionärInnen legen ihr Vermögen anders an**

Um eine vergleichende Analyse soziodemografischer, ökonomischer und qualitativer Merkmale entlang der Verteilung individueller Nettovermögen vorzunehmen, werden die Erwachsenen im SOEP (inklusive SOEP-P<sup>17</sup>) in vier Gruppen eingeteilt: Die *untere Hälfte der Vermögensverteilung* sind Personen mit einem individuellen Nettovermögen unterhalb des Median; die *obere Mittelschicht* sind Personen vom Median bis

**15** Nach Angaben des Household Finance and Consumption Survey (HFCS) der Europäischen Zentralbank hatten die Niederlande mit einem Gini-Koeffizienten von 0,78 im Jahr 2017 die höchste Vermögensungleichheit im Euroraum. Der HFCS basiert aber im Gegensatz zum hier verwendeten Konzept individueller Nettovermögen auf Haushaltsnettovermögen, was zu etwas geringeren Werten als bei individuellen Vermögen führt. Bei einem internationalen Vergleich der Vermögensungleichheit ist zudem zu beachten, dass nicht in allen Ländern das obere Ende der Verteilung gut abgedeckt ist.

**16** Dies gilt auch für die beiden anderen in Deutschland verfügbaren Datenquellen (EVS und PHF), da in beiden Datenquellen eine vergleichbare Zusatzstichprobe von Hochvermögenden nicht vorliegt. Allerdings sind in PHF besonders viele Fälle in Regionen mit überdurchschnittlichem Steueraufkommen vorhanden.

**17** Da für die in der Reichenliste des Manager Magazins erfassten Personen keine harmonisierten sozioökonomischen Charakteristika vorliegen, werden diese im Weiteren nicht berücksichtigt.

Kasten 2

**Kategorien von Vermögen und Schulden im Sozio-oekonomischen Panel (SOEP)**

Im SOEP werden insgesamt acht Arten des Bruttovermögens erhoben:

- selbst genutztes Wohneigentum,
- sonstiger Immobilienbesitz (unter anderem unbebaute Grundstücke, Ferien- und Wochenendwohnungen),
- Geldvermögen (Sparguthaben, Spar- und Pfandbriefe, Aktien und Investmentanteile),
- Vermögen aus privaten Versicherungen (Lebens- und private Rentenversicherungen einschließlich sogenannter Riester-Verträge),
- Bausparguthaben,
- Betriebsvermögen (Besitz von Einzelunternehmen und Beteiligung an Personen- oder Kapitalgesellschaften, nach Abzug von betrieblichen Verbindlichkeiten),
- Sachvermögen in Form wertvoller Sammlungen wie Gold, Schmuck, Münzen oder Kunstgegenstände sowie der Wert von Fahrzeugen.

Auf der Seite der Verbindlichkeiten werden unterschieden:

- Hypothekenkredite auf selbst genutzte Immobilien,
- Hypothekenkredite auf sonstige Immobilien,
- Konsumentenkredite und
- Studienkredite.

Werden die Verbindlichkeiten vom Bruttovermögen abgezogen, ergibt sich das Nettogesamtvermögen, das üblicherweise für Analysen zur personellen Vermögensverteilung herangezogen wird.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Folgende Vermögenskomponenten bleiben beim hier analysierten Nettovermögen ausgeblendet: das Bargeld, der Wert des Hausrats, der Wert von Nutztieren und Nutzpflanzen, Ausrüstungen, immaterielle Anlagegüter, Ansprüche gegenüber privaten Krankenversicherungen, Verbindlichkeiten aufgrund gewerblicher Kredite und gewerbliche Anteile von Wohnbauten sowie quantitativ bedeutsame Anwartschaften an Alterssicherungssysteme. Zur Relevanz des letztgenannten Aspekts vgl. Timm Bönke et al. (2018): The joint distribution of net worth and pension wealth in Germany. Review of Income and Wealth (online verfügbar).

zum 75. Perzentil (von 22 800 Euro bis 126 000 Euro), *Wohlhabende* sind Personen vom 75. bis knapp unter das 99. Perzentil (von 126 000 Euro bis unter eine Million Euro). Die vierte Gruppe besteht aus den *Netto-VermögensmillionärInnen* (sie machen die reichsten 1,5 Prozent der Verteilung aus). Die separate Betrachtung von MillionärInnen ist nach der Integration von SOEP-P in das SOEP wesentlich aussagekräftiger, da die Zahl der Beobachtungen von VermögensmillionärInnen von knapp über 300 auf fast 1 200 steigt und damit verbunden auch die statistische Unsicherheit sinkt.

MillionärInnen verfügen nicht nur über höhere Vermögen – sie legen diese auch anders an (Tabelle 3). Die untere Hälfte der Vermögensverteilung verfügt im Durchschnitt über ein Bruttovermögen von etwa 11 000 Euro. Davon entfallen mehr

als 29 Prozent (rund 3 200 Euro) auf Fahrzeuge, etwa ein Viertel (rund 2 700 Euro) auf selbstgenutztes Wohneigentum und jeweils rund 15 Prozent (etwa 1 600 beziehungsweise 1 500 Euro) auf Geldanlagen und private Versicherungen.

Das durchschnittliche Bruttovermögen der oberen Mittelschicht ist mit circa 96 000 Euro fast neun Mal so hoch. Die drei wichtigsten Vermögenskomponenten dieser Gruppe sind selbstgenutztes Wohneigentum mit rund 59 Prozent (rund 57 000 Euro), gefolgt von Geldanlagen mit etwa 13 Prozent (13 000 Euro) sowie privaten Versicherungen mit ungefähr neun Prozent (rund 8 300 Euro).

Wohlhabende halten im Durchschnitt ein Bruttovermögen von circa 330 000 Euro. Hier stellt erneut selbstgenutztes Wohneigentum mit einem Anteil am Bruttovermögen von fast 60 Prozent (rund 190 000 Euro) die wichtigste Vermögenskomponente dar. Sonstige Immobilien gewinnen an Bedeutung und sind mit anteilig etwa 15 Prozent (rund 50 000 Euro) die zweitgrößte Komponente. Dieser folgen Geldanlagen mit einem Anteil am Vermögen von rund zwölf Prozent (etwa 39 000 Euro).

Bei den MillionärInnen beträgt das durchschnittliche Bruttovermögen gut drei Millionen Euro. Hier dominieren das Betriebsvermögen mit einem Anteil am Bruttovermögen von circa 40 Prozent (rund 1,26 Millionen Euro), gefolgt von sonstigen Immobilien, die rund ein Viertel des Bruttovermögens ausmachen (etwa 792 000 Euro) und selbstgenutztem Wohneigentum mit circa 18 Prozent (rund 575 000 Euro). Es dominieren somit Anlageformen, die auf die Generierung von Erträgen (Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung und Gewerbebetrieb) abzielen. Geldvermögen spielt in der Gruppe der MillionärInnen eine untergeordnete Rolle.

Mit Blick auf die Nettovermögen, also die Bruttovermögen abzüglich der Schulden, fällt auf, dass in der unteren Hälfte der Vermögensverteilung die Schulden – vor allem in Form von Konsumentenkrediten – durchschnittlich fast so hoch sind wie die Vermögenswerte. Dementsprechend liegt das durchschnittliche Nettovermögen mit weniger als 3 700 Euro auf sehr niedrigem Niveau. Zu beachten ist auch, dass die Hypotheken auf das selbstgenutzte Wohneigentum im Mittel fast genauso hoch sind wie deren Bruttowerte.<sup>18</sup> Auch Konsumentenkredite spielen in dieser Gruppe im Gegensatz zu den vermögendere Gruppen eine relativ große Rolle.

In der oberen Mittelschicht liegt das Nettovermögen im Durchschnitt bei rund 74 000 Euro. Die durchschnittlichen Verbindlichkeiten in diesem Vermögenssegment summieren sich auf rund 22 500 Euro, wobei der überwiegende Teil auf Hypothekenkredite entfällt (rund 83 Prozent oder etwa 19 000 Euro) für selbstgenutzte und weitere neun Prozent (rund 2 000 Euro) für sonstige Immobilien.

<sup>18</sup> Dieser Befund des starken „leveraging“ deckt sich mit Ergebnissen aus den USA. Siehe Moritz Kuhn et al. (2020): Income and Wealth Inequality in America, 1949-2016. Journal of Political Economy, Forthcoming.

Tabelle 2

**Anteile am Nettogesamtvermögen im SOEP und nach Hinzunahme zusätzlicher Daten**

In Prozent

	SOEP			SOEP + Zusatzstichprobe im Bereich hoher Vermögen (SOEP-P)			SOEP + SOEP-P + Reichenliste Manager Magazin		
	untere Grenze	Schätzung	obere Grenze	untere Grenze	Schätzung	obere Grenze	untere Grenze	Schätzung	obere Grenze
Top-10-Prozent (oberste zehn Prozent der Vermögensverteilung)	57,1	58,9	61,2	62,3	64,1	66,1	65,6	67,3	68,9
Top-5-Prozent	41,4	43,9	46,7	48,0	50,6	53,2	52,6	54,9	56,9
Top-1-Prozent	18,5	21,6	25,1	25,8	29,0	32,4	32,1	35,3	37,9
Top-0,1-Prozent	4,6	7,3	10,7	9,8	12,8	15,8	17,5	20,4	23,0

Anmerkung: Bei der „unteren Grenze“ und „oberen Grenze“ handelt es sich um die Spanne eines Bootstrap-Konfidenzintervalls mit 500 Replikationen. Die Informationen aus der Reichenliste des Manager Magazins beziehen sich auf die 700 reichsten Einzelpersonen in Deutschland.

Quellen: Sozio-oekonomisches Panel (soep.v35), SOEP-P (vorläufige Gewichte und vorläufige Vermögensangaben für das Jahr 2019), Manager Magazin (Reichenliste 2017); eigene Berechnungen mit gewichteten Werten.

© DIW Berlin 2020

Wohlhabende verfügen über ein durchschnittliches Nettovermögen von fast 300 000 Euro und Verbindlichkeiten von 31 000 Euro. Auch hier erklären sich die Schulden vor allem durch Hypothekenkredite (rund 65 Prozent oder circa 20 000 Euro) für selbstgenutzte und weitere 28 Prozent (etwa 9 000 Euro) für sonstige Immobilien.

Die MillionärInnen besitzen ein Nettovermögen von durchschnittlich etwa drei Millionen Euro. Auch sie halten Verbindlichkeiten (rund 180 000 Euro), die sich weit überwiegend aus Hypotheken für sonstige Immobilien erklären (etwa 140 000 Euro).

**Überdurchschnittlich viele Männer und Selbständige in Gruppe der MillionärInnen**

Die Personen in den vier Vermögenssegmenten unterscheiden sich nicht nur in der Höhe und Zusammensetzung ihres Vermögens, sondern auch deutlich anhand ihrer soziodemografischen Merkmale. Dies gilt insbesondere für die MillionärInnen (Tabelle 4). Der Anteil von Frauen sinkt von etwa 53 Prozent in der unteren Hälfte der Vermögensverteilung leicht auf rund 48 Prozent unter den Wohlhabenden. In der Gruppe der MillionärInnen befinden sich hingegen ganz überwiegend Männer, der Frauenanteil liegt bei lediglich etwa 31 Prozent. Auch die Altersverteilung verschiebt sich entlang der Vermögensverteilung deutlich: Je höher das Vermögen, desto älter die Person dahinter. Umgekehrt verhält es sich beim Anteil der Personen mit Migrationshintergrund: Diese sind im unteren Bereich der Vermögensverteilung deutlich überrepräsentiert. Dies gilt auch für die Personen mit Wohnsitz in den neuen Bundesländern. Sie sind mit circa 20 Prozent in der unteren Hälfte der Vermögensverteilung überrepräsentiert und mit rund sechs Prozent in der Gruppe der MillionärInnen deutlich unterrepräsentiert.

Das beschriebene Altersmuster wird durch den Anteil verrenteter<sup>19</sup> Personen bestätigt: Wie zu erwarten, steigt der Anteil der Verrenteten von rund 16 Prozent in der unteren Hälfte der Vermögensverteilung auf etwa 25 Prozent im mittleren Vermögensbereich beziehungsweise rund ein Drittel in den beiden oberen Vermögenssegmenten. Dagegen überrascht, dass der Anteil der Aktiven am Arbeitsmarkt trotz deutlicher Unterschiede in der Altersstruktur über alle Vermögenssegmente hinweg recht stabil bei rund 60 Prozent liegt. Der Anteil der Inaktiven am Arbeitsmarkt, die beispielsweise Kinder erziehen oder Angehörige pflegen, sinkt dagegen deutlich von rund 25 Prozent in der unteren Hälfte der Vermögensverteilung auf nur rund fünf Prozent in der Gruppe der MillionäreInnen. Erwerbslosigkeit im erwerbsfähigen Alter kommt unter diesen damit so gut wie nicht vor.

Angestellte sind in den unteren drei Vermögenssegmenten mit einem Anteil von etwa 53 bis 63 Prozent die wichtigste Beschäftigungsgruppe. Sie machen jedoch nur rund 22 Prozent der MillionärInnen aus. Selbständige sind hier mit 73 Prozent deutlich in der Mehrheit. Weitere Beschäftigungsgruppen, deren Anteile entlang der Vermögensverteilung systematisch abnehmen, sind ArbeiterInnen (von etwa 23 auf unter zwei Prozent) und Auszubildende (von circa 17 auf unter ein Prozent).

Auch der Anteil der Beschäftigten in Leitungspositionen steigt entlang der Vermögensverteilung deutlich. Gleiches gilt für den Anteil Selbständiger, die Personen beschäftigen. Während im unteren Vermögenssegment rund 83 Prozent der Selbständigen solo-selbständig sind, haben weitere 16 Prozent maximal neun Mitarbeitende. Bei den selbständigen MillionärInnen ist nur noch etwa ein Fünftel solo-selbständig. Rund 34 Prozent haben ein bis neun und rund 46 Prozent zehn und mehr Mitarbeitende.

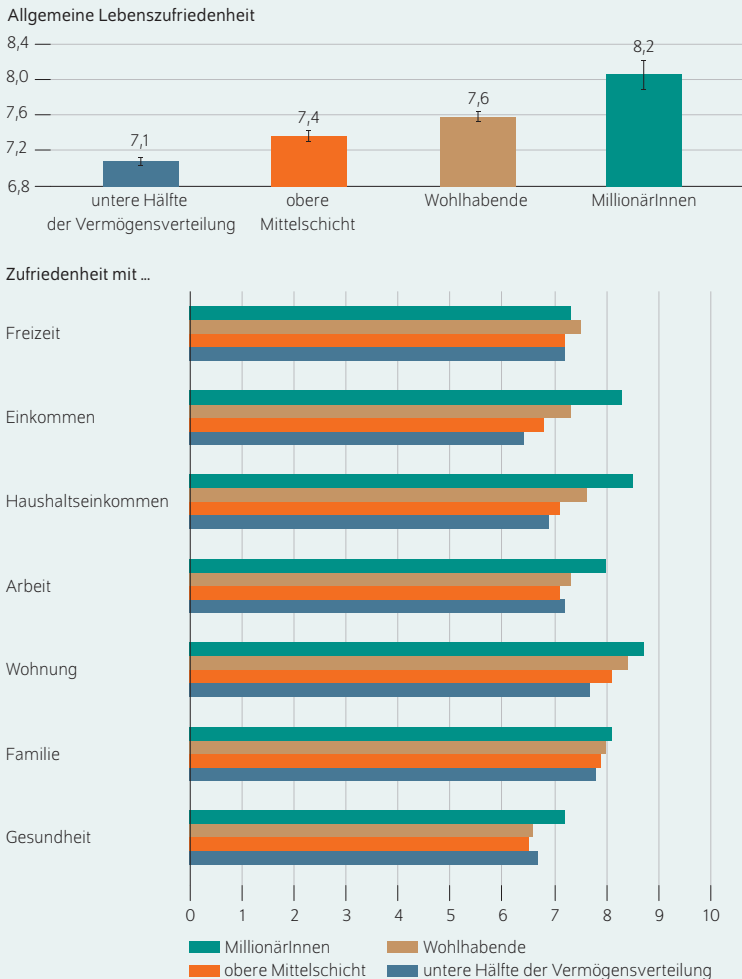
<sup>19</sup> Verrentet ist man nach der hier verwendeten Definition, wenn man eine Rente oder Pension bezieht, was unternehmerische Aktivität nicht notwendigerweise ausschließt.



Abbildung 2

### Zufriedenheit nach Vermögensgruppen

Auf einer Skala von 0 bis 10



Anmerkung: Die untere Hälfte entspricht dem Bereich bis zum 50. Perzentil der Nettovermögensverteilung, die obere Mittelschicht reicht vom 51. bis zum 75. Perzentil, Wohlhabende decken den Bereich vom 76. bis zum 98,5. Perzentil ab und MillionärInnen machen die obersten 1,5 Prozent der Vermögensverteilung aus. Bei der allgemeinen Lebenszufriedenheit (oberer Abbildungsteil) wird neben dem Schätzwert ein 95-Prozent-Konfidenzintervall ausgewiesen.

Quellen: Sozio-oekonomisches Panel (soep.v35), SOEP-P (vorläufige Gewichte und vorläufige Vermögensangaben für das Jahr 2019); eigene Berechnungen mit gewichteten Werten.

© DIW Berlin 2020

Mit dem Vermögen steigt die Zufriedenheit – nur die Freizeit bildet eine Ausnahme.

### MillionärInnen sind überdurchschnittlich zufrieden mit ihrem Leben

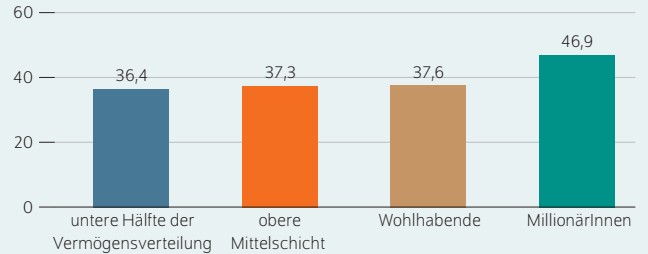
Die deutsche Bevölkerung ist im Durchschnitt mit ihrem Leben zufrieden (Abbildung 2).<sup>20</sup> Wer mehr Vermögen hat, ist aber zufriedener: So liegt die durchschnittliche Lebenszufriedenheit in der unteren Hälfte der Vermögensverteilung bei 7,1 Punkten (auf einer Skala von 0 bis 10), in der oberen Mittelschicht bei 7,4, bei den Wohlhabenden bei 7,6 und bei den MillionärInnen bei 8,2. Auch wenn dieser Befund die

<sup>20</sup> Die Zufriedenheit wird auf einer Skala von 0 (ganz und gar unzufrieden) bis 10 (ganz und gar zufrieden) gemessen.

Abbildung 3

### Geleistete Arbeitszeit pro Woche

In Stunden



Anmerkung: Die untere Hälfte entspricht dem Bereich bis zum 50. Perzentil der Nettovermögensverteilung, die obere Mittelschicht reicht vom 51. bis zum 75. Perzentil, Wohlhabende decken den Bereich vom 76. bis zum 98,5. Perzentil ab und MillionärInnen machen die obersten 1,5 Prozent der Vermögensverteilung aus.

Quellen: Sozio-oekonomisches Panel (soep.v35), SOEP-P (vorläufige Gewichte und vorläufige Vermögensangaben für das Jahr 2019); eigene Berechnungen mit gewichteten Werten.

© DIW Berlin 2020

MillionärInnen sind deutlich mehr Stunden pro Woche erwerbstätig.

Redewendung „Geld allein macht nicht glücklich“ nicht widerlegt, zeigt er doch, dass Vermögen und Zufriedenheit positiv korrelieren.<sup>21</sup>

Der positive Zusammenhang zwischen Vermögen und Zufriedenheit bestätigt sich auch für weitere untergeordnete Dimensionen: Einkommen, Arbeit, Wohnung, Gesundheit und Familie. Dabei lässt sich besonders für die Gruppe der MillionärInnen ein deutlicher Anstieg der bereichsspezifischen Zufriedenheiten beobachten. Nur in der Dimension Freizeit lässt sich dieser positive Zusammenhang nicht bestätigen. Hier steigt das durchschnittliche Zufriedenheitsniveau über die unteren drei Vermögenssegmente von rund 7,2 auf 7,5 und fällt dann für das Segment der MillionärInnen wieder etwas ab auf 7,3 Punkte.

Ein Erklärungsansatz für die abnehmende Zufriedenheit mit der Freizeit bei MillionärInnen könnte in der hohen Arbeitsbelastung liegen: Erwerbstätige in dieser Gruppe geben an, mit fast 47 Stunden pro Woche etwa zehn Stunden mehr als Erwerbstätige in den drei unteren Vermögenssegmenten zu arbeiten (Abbildung 3).<sup>22</sup> Entsprechend mangelt es diesen Personen zwar nicht an den finanziellen Möglichkeiten zur Freizeitgestaltung, jedoch dürfte aufgrund der hohen Arbeitsbelastung die freie Zeit an sich knapp bemessen sein.

### Fazit: Die Vermögenskonzentration ist hoch – zu hoch?

Mit der Erweiterung des Sozio-oekonomischen Panels (SOEP) um die neue Substichprobe SOEP-P ist es gelungen,

<sup>21</sup> Siehe Daniel Kahneman und Angus Deaton (2010): High income improves evaluation of life but not emotional well-being, Proceedings of the National Academy of Sciences, 107(38), 16489–16493.

<sup>22</sup> Die Angaben basieren auf der Selbsteinschätzung der Befragten zu ihrer durchschnittlich geleisteten Arbeitszeit pro Woche.

Tabelle 3

**Vermögen und Schulden von Personen im SOEP nach Integration der Zusatzstichprobe SOEP-P**  
In Euro

	untere Hälfte der Vermögensverteilung	obere Mittelschicht	Wohlhabende	MillionärInnen	Insgesamt
<b>Vermögen</b>					
Selbstgenutztes Wohneigentum	2 733	56 738	188 680	574 637	68 180
Sonstige Immobilien	887	5 880	50 055	791 784	25 011
Geldanlagen	1 614	12 657	38 519	333 480	17 806
Private Versicherung	1 474	8 320	17 661	103 255	8 452
Bausparvermögen	789	3 994	5 946	10 337	2 942
Betriebsvermögen	283	1 455	14 269	1 255 887	21 814
Sachanlagen	114	780	2 779	24 265	1 253
Fahrzeuge	3 244	6 571	9 781	33 352	6 046
Bruttovermögen	11 139	96 395	327 690	3 126 997	151 502
<b>Schulden</b>					
Hypotheken auf selbstgenutzte Immobilien	-2 219	-18 598	-19 996	-29 641	-10 895
Hypotheken auf sonstige Immobilien	-897	-2 064	-8 642	-140 907	-5 012
Konsumentenkredite	-3 964	-1 731	-2 000	-14 567	-3 094
Studienkredite	-378	-104	-47	-0	-226
Verbindlichkeiten	-7 457	-22 496	-30 686	-185 115	-19 228
<b>Nettovermögen (Bruttovermögen abzüglich Verbindlichkeiten)</b>	<b>3 682</b>	<b>73 899</b>	<b>297 004</b>	<b>2 941 882</b>	<b>132 274</b>

Anmerkung: Die untere Hälfte entspricht dem Bereich bis zum 50. Perzentil der Nettovermögensverteilung, die obere Mittelschicht reicht vom 51. bis zum 75. Perzentil, Wohlhabende decken den Bereich vom 76. bis zum 98,5. Perzentil ab und MillionärInnen machen die obersten 1,5 Prozent der Vermögensverteilung aus.

Quellen: Sozio-oekonomisches Panel (soep.v35), SOEP-P (vorläufige Gewichte und vorläufige Vermögensangaben für das Jahr 2019); eigene Berechnungen mit gewichteten Werten.

© DIW Berlin 2020

den in Deutschland bisher vorliegenden blinden Fleck im Bereich sehr hoher Vermögen zu beseitigen. Die Befunde auf Grundlage dieser neuen Daten zeigen, dass die Vermögenskonzentration in Deutschland höher ausfällt als bisher in den verfügbaren Datenquellen berichtet wurde. Nettovermögen in Deutschland sind auch deutlich ungleicher verteilt als beispielsweise Einkommen<sup>23</sup> oder Konsum<sup>24</sup>.

Bei der Einordnung der hohen Vermögensungleichheit ist zu beachten, dass diese zu einem bestimmten Zeitpunkt gemessen wird. Zu diesem Zeitpunkt wird die Vermögensverteilung für den Querschnitt der gesamten erwachsenen Bevölkerung betrachtet. Man vergleicht also die Vermögen von jungen, älteren und alten Erwachsenen – ohne zu beachten, dass der Vermögensaufbau und -abbau ein dynamischer, lebenslanger Prozess ist. Man vergleicht auch Menschen, die – sofern sie die Wahl haben – heute mehr sparen, um morgen mehr zu konsumieren oder Unsicherheiten vorzubeugen, mit Menschen, die lieber heute konsumieren. In jedem Fall lassen sich die gemessenen Vermögensungleichheiten nicht gleichsetzen mit ungleichen Konsummöglichkeiten über den gesamten Lebenszyklus.

Um die hohe Vermögenskonzentration zu verringern beziehungsweise die Vermögen im unteren Bereich aufzubauen, sind vor allem drei Maßnahmen im Gespräch: eine progressive Vermögensteuer, gebundene Transfers, um das Sparverhalten derer anzuregen, die dies vorher nicht oder nicht ausreichend getan haben, sowie die progressivere und stärkere Besteuerung von Vermögensübertragungen von einer Generation an die nächste.

In den politischen Diskurs wird immer wieder ein mögliches Comeback der Vermögensteuer eingebracht. KritikerInnen derselben argumentieren aber, dass eine solche mit hohem administrativen Aufwand sowie potentiellen Ausweichreaktionen (Verschiebung von Vermögen ins Ausland) verbunden sei.<sup>25</sup> Es gibt aber weitere Gegenargumente: Wie in diesem Bericht gezeigt wurde, halten viele Hochvermögende Betriebsvermögen. Negative Anreize, ihr Vermögen produktiver Aktivität zuzuführen, kann langfristige Konsequenzen für den materiellen Wohlstand aller haben, weil Investitionen, die Arbeitsplätze geschaffen hätten, möglicherweise nicht mehr oder weniger umfangreich getätigt werden. Auch die aktuelle Rezession verdeutlicht das Problem einer Vermögensteuer, da diese ertragsunabhängig bemessen wird und in einer Krisensituation wie derzeit die Rezession noch zusätzlich verschärfen kann.

<sup>23</sup> Vgl. Markus M. Grabka und Jan Goebel (2020): Realeinkommen steigen, Quote der Niedrigeinkommen sinkt in einzelnen Altersgruppen. DIW Wochenbericht Nr. 18, 315–323 (online verfügbar).

<sup>24</sup> Vgl. Charlotte Bartels und Carsten Schröder (2020): Income, consumption and wealth inequality in Germany: Three concepts, three stories?. Forum New Economy – Basic Paper 02/2020. Bei Heranziehen der Anwartschaften aus den staatlichen und betrieblichen Alterssicherungssystemen reduziert sich jedoch die Vermögensungleichheit deutlich, vgl. Bönke et al. (2018), a. a. O.

<sup>25</sup> Siehe unter anderem Anette Alstadsæter et al. (2019): Tax evasion and inequality. American Economic Review, 109(6), 2073–2103; sowie Enrico Moretti und Daniel J. Wilson (2019): Taxing Billionaires: Estate Taxes and the Geographical Location of the Ultra-Wealthy. National Bureau of Economic Research, Working Paper 26 387.

Tabelle 4

**Soziodemografische Merkmale nach Vermögensgruppen**  
Anteile in Prozent

	untere Hälfte der Vermögensverteilung	obere Mittelschicht	Wohlhabende	MillionärInnen
<b>Merkmale</b>				
Frauen	53	50	48	31
Mit Migrationshintergrund	31	19	12	14
Wohnort in neuen Bundesländern	20	20	8	6
<b>Altersgruppen</b>				
18 bis 24 Jahre	16	1	0	0
25 bis 49 Jahre	46	38	23	23
50 bis 64 Jahre	19	32	39	37
65 Jahre und älter	19	29	38	40
<b>Arbeitsmarktstatus</b>				
Aktiv	59	65	59	62
Inaktiv	25	10	9	5
Verrentet	16	25	32	33
<b>Stellung im Beruf</b>				
Selbständige	4	8	19	73
ArbeiterInnen	23	20	12	2
BeamtenInnen	4	7	10	4
Auszubildende	17	2	0	0
Angestellte	53	63	59	22
Angestellte mit Führungsaufgaben	1	2	5	22
GeschäftsführerInnen und GesellschafterInnen	2	2	4	26
<b>Betriebsgröße Selbständiger</b>				
Keine MitarbeiterInnen	83	69	47	20
1 bis 9 MitarbeiterInnen	16	29	44	34
10 und mehr MitarbeiterInnen	1	2	9	46

Anmerkung: Die untere Hälfte entspricht dem Bereich bis zum 50. Perzentil der Nettovermögensverteilung, die obere Mittelschicht reicht vom 51. bis zum 75. Perzentil, Wohlhabende decken den Bereich vom 76. bis zum 98,5. Perzentil ab und MillionärInnen machen die obersten 1,5 Prozent der Vermögensverteilung aus.

Quellen: Sozio-oekonomisches Panel (soep.v35), SOEP-P (vorläufige Gewichte und vorläufige Vermögensangaben für das Jahr 2019); eigene Berechnungen mit gewichteten Werten.

© DIW Berlin 2020

Es ist auch zu beachten, dass Menschen sparen und Vermögen ansammeln, um ihre Konsummöglichkeiten in der Zukunft zu vergrößern. Wie viel sie sparen, hängt von ihrer Präferenz ab, mit der sie „Konsum heute“ im Vergleich zu „Konsum morgen“ bewerten. Hier stellt sich also die Frage, warum man diejenigen stärker besteuern sollte, die lieber morgen konsumieren möchten oder vorsichtiger sind.

Staatliche Anreize zur Vermögensbildung, wie die Riester- oder Rürup-Rente, gibt es bereits. Allerdings zeigt sich, dass diese nicht zielgenau sind und von Haushalten mit geringen Ressourcen eher selten genutzt werden.<sup>26</sup> Ein mögli-

<sup>26</sup> Siehe Giacomo Corneo et al. (2018): Distributional Effects of Subsidizing Retirement Savings Accounts: Evidence from Germany. *FinanzArchiv: Public Finance Analysis*, 74(4), 415–445.

cher Ansatz, den Vermögensaufbau in der Breite der Bevölkerung zu fördern, besteht also in einer Reform der staatlich geförderten privaten Alterssicherung, etwa indem man individualisierte Vermögenskonten einführt, in die der Staat (für diejenigen mit geringen finanziellen Möglichkeiten) einzahlt und auf die die Menschen (ab einem bestimmten Alter) zugreifen können. Erfahrungen aus dem Ausland wie in Schweden zeigen, dass bei einer relativ hohen zu erwartenden Rendite auch eine hohe Teilnahmequote erzielt werden kann.<sup>27</sup> Daneben ist an eine veränderte Immobilienförderung zu denken, die mehr Menschen in die Lage versetzt, privaten Immobilienbesitz zu erwerben.<sup>28</sup> Es ist jedoch zu betonen, dass die absolute Höhe der staatlichen Förderung von vorrangiger Bedeutung ist und nicht staatlich geförderte Extrarenditen, da diese bei geringen Sparbeträgen kaum Wirkung entfalten.<sup>29</sup>

Ein drittes Instrument zur Verringerung einer hohen Vermögenskonzentration ist die Erbschaftsteuer, denn ein großer Anteil der Vermögen wird vererbt<sup>30</sup> – resultiert also weder aus selbst erzieltm Einkommen noch aus Konsumverzicht „heute.“ Sie harmoniert mit dem meritokratischen Gedanken, dass sich Menschen ihren Wohlstand verdienen sollten. Sowohl die Verschonungsabschlüsse bei der Übertragung von Betriebsvermögen auf die Folgegeneration als auch die ansonsten relativ hohen Freibeträge für sonstiges Vermögen haben die Basis dieser Steuer weiter erodiert. Sind die Erben keine guten UnternehmerInnen, könnte eine stärkere Besteuerung bei der Übertragung von Betriebsvermögen auch einen Beitrag zur Stärkung des Standorts Deutschland und des Arbeitsplatzerhalts sein.<sup>31</sup> Zumindest sollte die Zehnjahresfrist im Erbschaftsteuergesetz insofern überdacht werden, als dass eventuelle Freibeträge nur einmal im Leben, aber nicht alle zehn Jahre wiederholt in Anspruch genommen werden können.

<sup>27</sup> Vgl. Andreas Knabe und Joachim Weimann (2017): Die Deutschlandrente: Ein Konzept zur Stärkung der kapitalgedeckten Altersvorsorge. *ifo Schnelldienst*, 18, 25–33; und Bundesrat (2018): Antrag des Landes Hessen. Entschließung des Bundesrates zur Stärkung der ergänzenden kapitalgedeckten Altersvorsorge. Drucksache 65/18. Vgl. auch das Vierteljahrsheft zur Wirtschaftsforschung des DIW Berlin (2019): Zukunft der kapitalgedeckten Alterssicherung in Deutschland – zwischen Staatsfonds und individuellem Vermögenskonto. Nr. 1/2019 (online verfügbar).

<sup>28</sup> Vgl. Peter Gründling und Markus M. Grabka (2019): Staatlich geförderter Mietkauf kann einkommensschwachen Familien Weg in die eigenen vier Wände ebnet. *DIW Wochenbericht* Nr. 29, 499–506 (online verfügbar).

<sup>29</sup> Siehe die kontrafaktische Analyse in Maximilian Wenzel und Johannes König (2019): Investment Losses and Inequality (online verfügbar).

<sup>30</sup> Vgl. Anita Tiefensee und Markus M. Grabka (2017): Das Erbvolumen in Deutschland dürfte um gut ein Viertel größer sein als bisher angenommen. *DIW Wochenbericht* Nr. 27, 565–570 (online verfügbar).

<sup>31</sup> Siehe Fatih Guvenen et al. (2019): Use it or lose it: Efficiency Gains from Wealth Taxation, National Bureau of Economic Research, Working Paper 26 284.

## VERMÖGEN

---

**Carsten Schröder** ist Mitglied des Direktoriums der Infrastruktureinrichtung Sozio-oekonomisches Panel (SOEP) am DIW Berlin | [cschroeder@diw.de](mailto:cschroeder@diw.de)

**Charlotte Bartels** ist wissenschaftliche Mitarbeiterin der Infrastruktureinrichtung Sozio-oekonomisches Panel (SOEP) am DIW Berlin | [cbartels@diw.de](mailto:cbartels@diw.de)

**Konstantin Göbler** war studentischer Mitarbeiter der Infrastruktureinrichtung Sozio-oekonomisches Panel (SOEP) am DIW Berlin

**Markus M. Grabka** ist Mitglied des Direktoriums der Infrastruktureinrichtung Sozio-oekonomisches Panel (SOEP) am DIW Berlin | [mgrabka@diw.de](mailto:mgrabka@diw.de)

**Johannes König** ist wissenschaftlicher Mitarbeiter der Infrastruktureinrichtung Sozio-oekonomisches Panel (SOEP) am DIW Berlin | [jkoenig@diw.de](mailto:jkoenig@diw.de)

**JEL:** D31, D14, C83

**Keywords:** top wealth, wealth, asset portfolio, oversampling, SOEP

This report is also available in an English version as DIW Weekly Report 30+31/2020:

[www.diw.de/diw\\_weekly](http://www.diw.de/diw_weekly)



## IMPRESSUM

---



DIW Berlin — Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung e.V.

Mohrenstraße 58, 10117 Berlin

[www.diw.de](http://www.diw.de)

Telefon: +49 30 897 89-0 Fax: -200

87. Jahrgang 15. Juli 2020

### Herausgeberinnen und Herausgeber

Prof. Dr. Pio Baake; Prof. Dr. Tomaso Duso; Prof. Marcel Fratzscher, Ph.D.;  
Prof. Dr. Peter Haan; Prof. Dr. Claudia Kemfert; Prof. Dr. Alexander S. Kritikos;  
Prof. Dr. Alexander Kriwoluzky; Prof. Dr. Stefan Liebig; Prof. Dr. Lukas Menkhoff;  
Dr. Claus Michelsen; Prof. Karsten Neuhoff, Ph.D.; Prof. Dr. Carsten Schröder;  
Prof. Dr. C. Katharina Spieß; Dr. Katharina Wrohlich

### Chefredaktion

Dr. Gritje Hartmann; Dr. Wolf-Peter Schill

### Lektorat

Dr. Stefan Bach

### Redaktion

Dr. Franziska Bremus; Rebecca Buhner; Claudia Cohnen-Beck;  
Dr. Anna Hammerschmid; Petra Jasper; Sebastian Kollmann; Bastian Tittor;  
Sandra Tubik; Dr. Alexander Zerrahn

### Vertrieb

DIW Berlin Leserservice, Postfach 74, 77649 Offenburg

[leserservice@diw.de](mailto:leserservice@diw.de)

Telefon: +49 1806 14 00 50 25 (20 Cent pro Anruf)

### Gestaltung

Roman Wilhelm, DIW Berlin

### Umschlagmotiv

© imageBROKER / Steffen Diemer

### Satz

Satz-Rechen-Zentrum Hartmann + Heenemann GmbH & Co. KG, Berlin

### Druck

USE gGmbH, Berlin

ISSN 0012-1304; ISSN 1860-8787 (online)

Nachdruck und sonstige Verbreitung – auch auszugsweise – nur mit  
Quellenangabe und unter Zusendung eines Belegexemplars an den  
Kundenservice des DIW Berlin zulässig ([kundenservice@diw.de](mailto:kundenservice@diw.de)).

Abonnieren Sie auch unseren DIW- und/oder Wochenbericht-Newsletter  
unter [www.diw.de/newsletter](http://www.diw.de/newsletter)