

# Vermögensverteilung in Deutschland

Charlotte Bartels  
(Universität Leipzig)

**WSI Herbstforum**

13. November 2024

# Dieser Vortrag

Was wissen wir über Vermögensungleichheit?

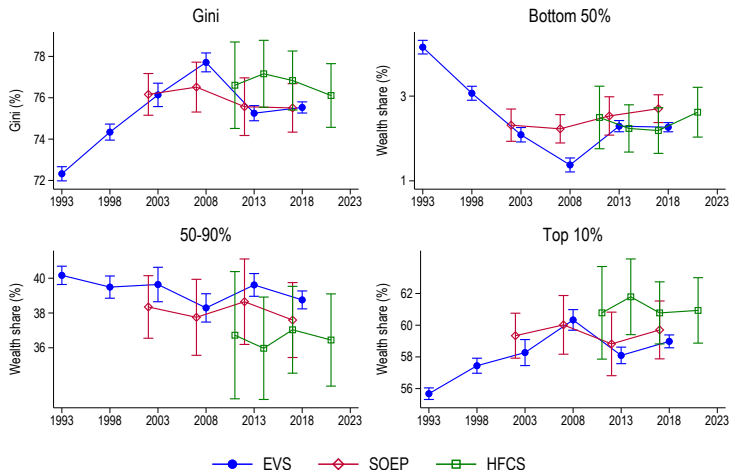
Was hat die Vermögensverteilung verändert?

What else?

# Was wissen wir über Vermögensungleichheit?

- ▶ Ausmaß und Trends der Vermögensungleichheit werden in vielen Ländern **sehr kontrovers** diskutiert
- ▶ aufgrund der **Fülle an Datenquellen, Methoden und Bewertungskonzepten**.
- ▶ Zum Beispiel ergibt sich für die Top 1% ein Vermögensanteil in **Deutschland** iHv:
  - ▶ ~ 20% auf Basis von Befragungsdaten
  - ▶ ~ 30% auf Basis von Befragungsdaten + Forbes list (Vermeulen, 2018; Bach et al., 2019)
- ▶ Methodische Fortschritte, die Vielzahl an **Datenquellen zu kombinieren** auf eine **transparente und international standardisierte Weise** hat die Spannweite möglicher Schätzungen stark reduziert.

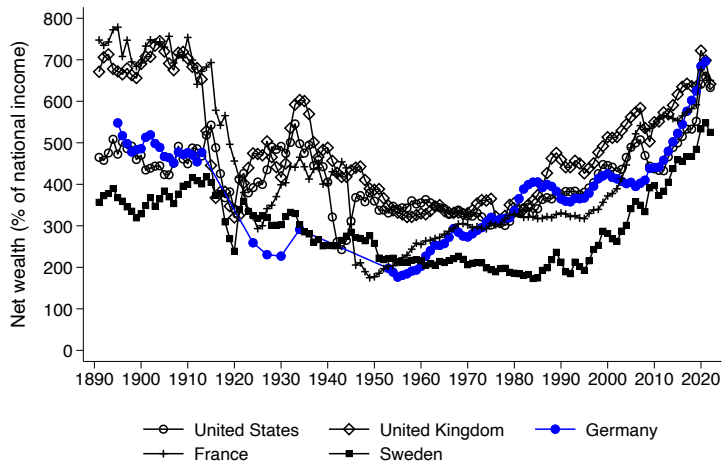
# Vermögensverteilung in Deutschland, 1993-2021



Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

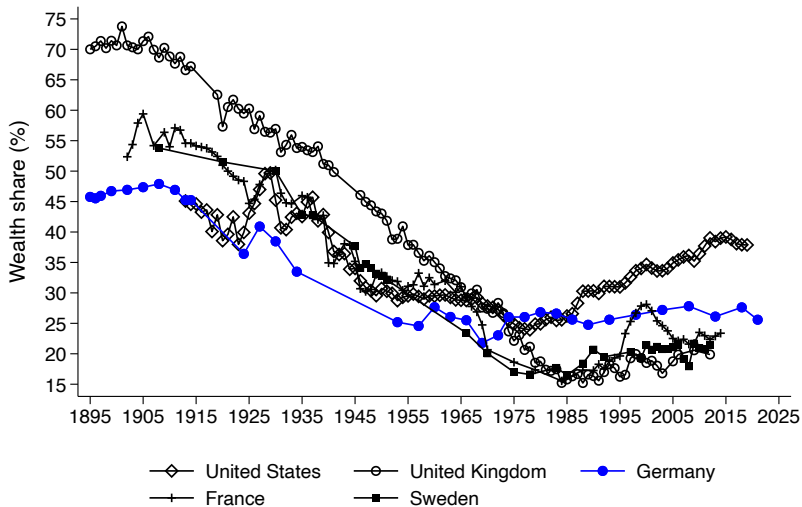
- ▶ Drei verschiedene Befragungsdaten – mit Spitzenkorrektur und harmonisiert mit Makroaggregaten – zeigen ein ähnliches Bild

# Deutschland im internationalen Vergleich: Vermögens-Einkommens-Verhältnis



Quelle: wid.world und Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Deutschland im internationalen Vergleich: Vermögensanteil der Top 1%



Quelle: wid.world und Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Langfristige Trends

- ▶ Vermögenskonzentration war in Deutschland während der Industrialisierungsphase extrem hoch: Top 1% hielt fast die Hälfte des Gesamtvermögens.
- ▶ Die Folgen der zwei Weltkriege nivellierten die Vermögensverteilung enorm.
- ▶ In den vergangenen drei Jahrzehnten kam es zu einem vergleichsweise geringen Anstieg der Vermögensungleichheit.
- ▶ Heute ist die Vermögenskonzentration in Deutschland höher als in anderen europäischen Ländern, aber niedriger als in den USA.

# Dieser Vortrag

Was wissen wir über Vermögensungleichheit?

Was hat die Vermögensverteilung verändert?

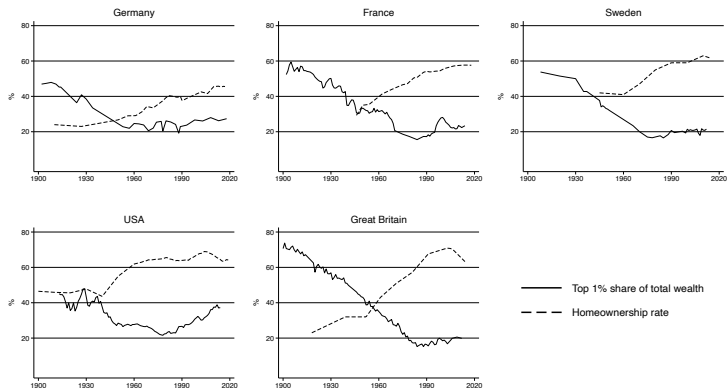
What else?



## Welche Faktoren haben die Vermögensverteilung *in der langen Frist* verändert?

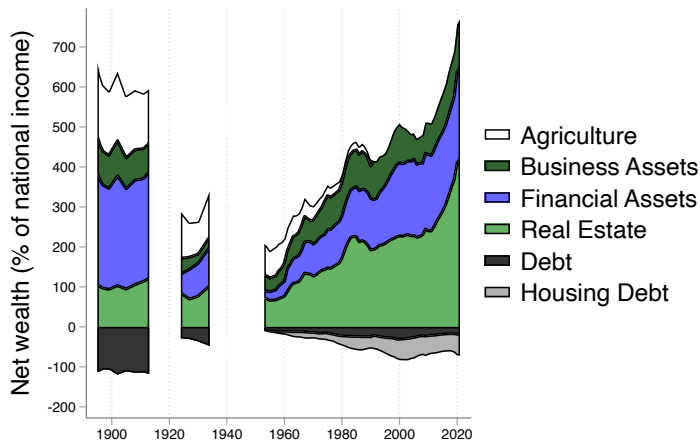
- ▶ Die lange Zeitreihe für Deutschland (1895-2021) reicht über drei Währungsreformen, Hyperinflation, territoriale Veränderungen, Kriegszerstörung, Migrationsströme aus dem Osten etc.
  - ▶ Reduktion der Ungleichheit nach dem 1. Weltkrieg und der Großen Depression erklärt sich durch **Wertveränderungen**
  - ▶ Reduktion der Ungleichheit nach dem 2. Weltkrieg erklärt sich durch **Vermögensabgaben** (vor allem *Lastenausgleich*) und **Zerstörung**
  - ▶ Expansion des **Wohneigentums** begrenzte die Vermögenskonzentration in der Nachkriegszeit

# Vermögenskonzentration und Wohneigentum



Quelle: Bartels/Maassen (2022).

# Die Expansion von Immobilienvermögen in Deutschland

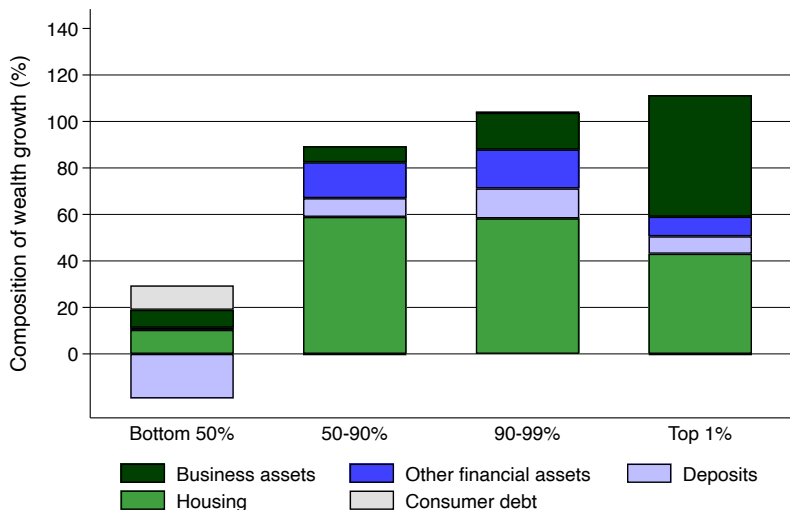


Quelle: wid.world und Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Was hat die Vermögensverteilung *in den vergangenen drei Jahrzehnten* verändert?

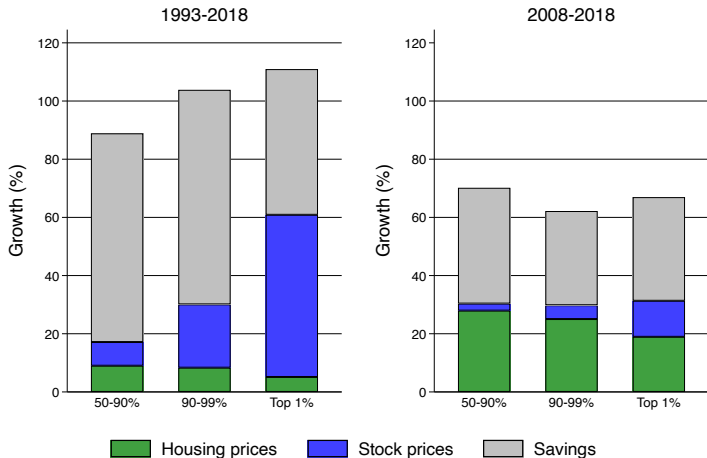
- ▶ Internationale Evidenz betont **Wertveränderungen**
  - ▶ Immobilienbooms → Kapitalgewinne für die Mittelschicht → Vermögensungleichheit ↓
  - ▶ Börsenbooms → Vermögenskonzentration ↑  
(Garbinti et al., 2020; Kuhn et al., 2019; Martinez-Toledano, 2020)
- ▶ Sowohl **steigende Immobilienpreise** als auch **große Ersparnisse der Mittelschicht** haben die Vermögensungleichheit in Deutschland in den vergangenen Jahren moderiert.
- ▶ **Ersparnis** ist zentral für ärmere und mittlere Vermögensgruppen um fehlende Kapitalgewinne zu kompensieren.

# Zusammensetzung des Vermögenswachstums, 1993-2018



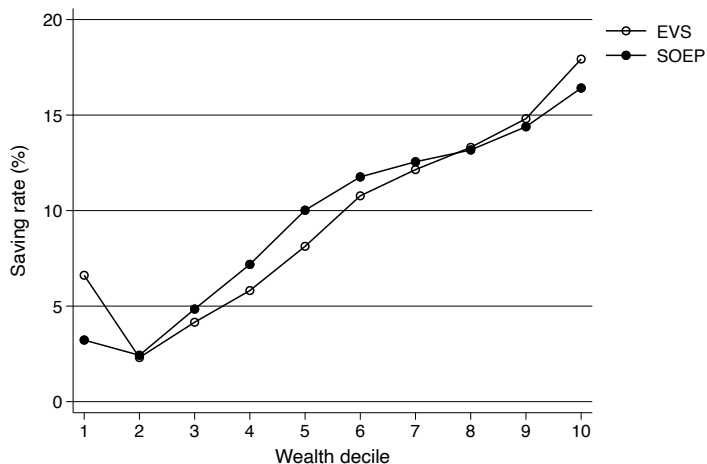
Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Vermögenswachstum durch Wertveränderungen



Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Starke Ersparnis der deutschen Mittelschicht



Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Dieser Vortrag

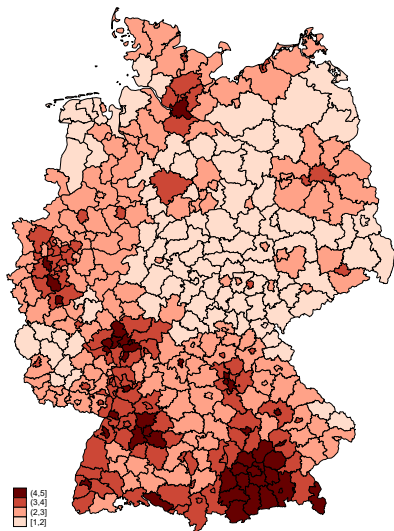
Was wissen wir über Vermögensungleichheit?

Was hat die Vermögensverteilung verändert?

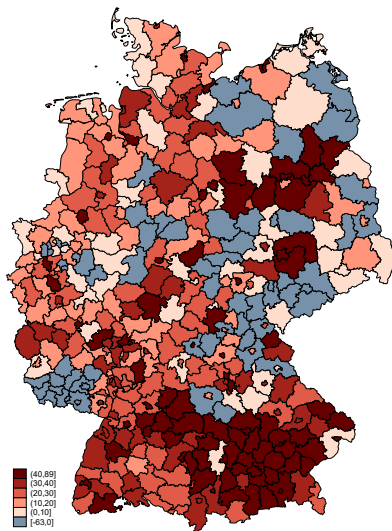
What else?



# Regionale Heterogenität der Hauspreise in Deutschland



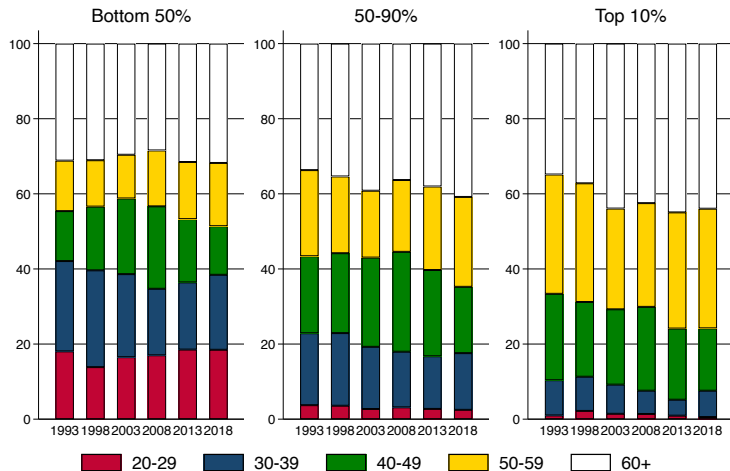
Preisniveau



Preisveränderung 2012-2017

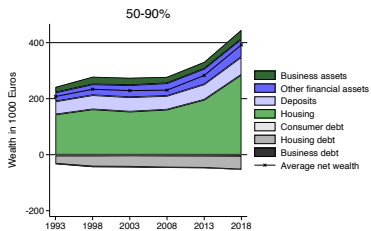
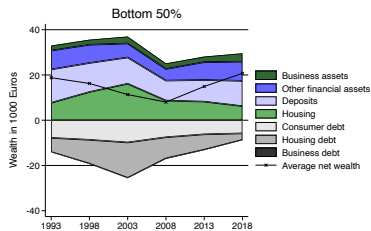
Quelle: Maassen (2023).

# Kaum Vermögensmobilität über den Lebenszyklus



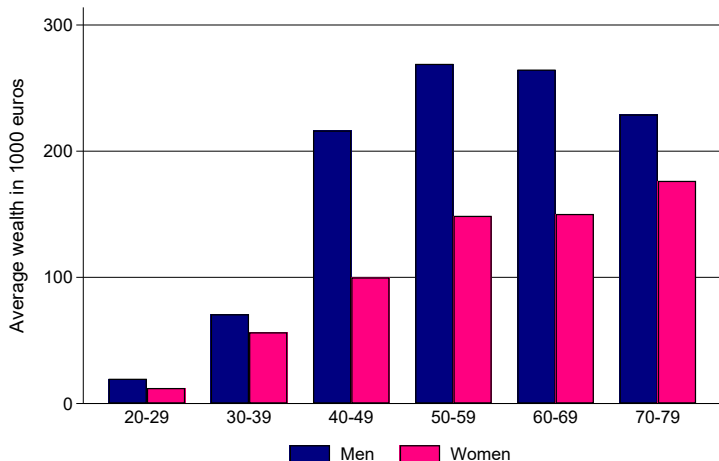
Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Portfolios der ärmeren 50% vs. mittlere 40%



Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

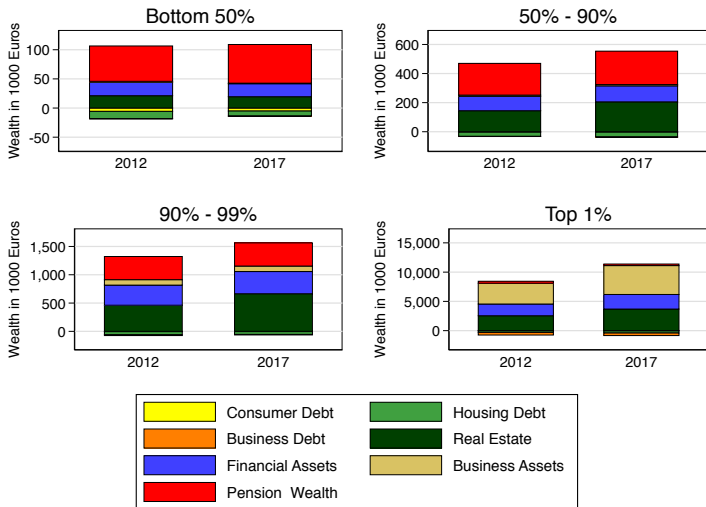
## Kein Modigliani Lebenszyklus für Frauen?



Quelle: Bartels/Schröder/Sierminska (2024).

- Einige neue Forschung zur gender *transfer* gap, die darauf hindeutet, dass Frauen weniger erben, insbesondere weniger Schenkungen erhalten

# Ausgleichende Rolle des Rentenvermögens in Deutschland

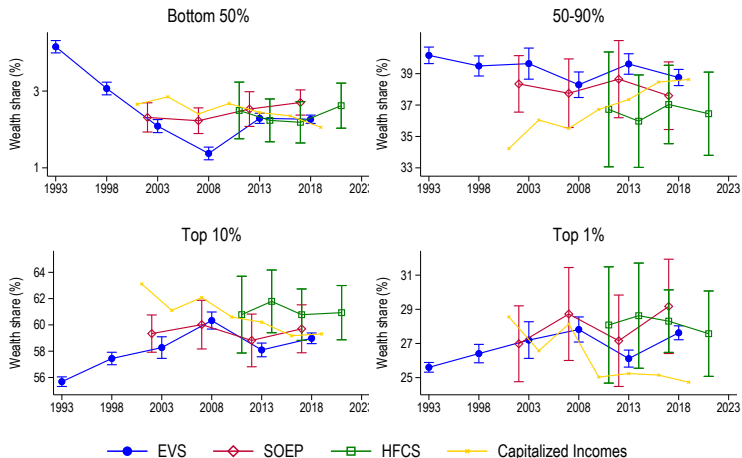


Quelle: Bartels/Bönke/Glaubitz/Grabka/Schröder (2023).

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

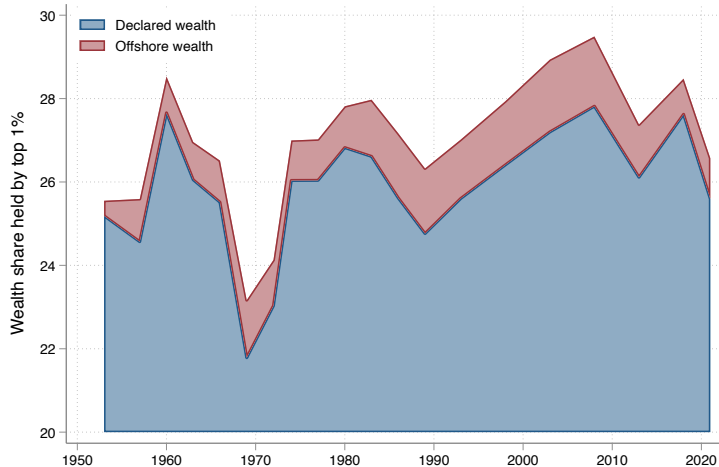
[charlotte.bartels@uni-leipzig.de](mailto:charlotte.bartels@uni-leipzig.de)

# Wealth inequality in Germany, 1993-2021



Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

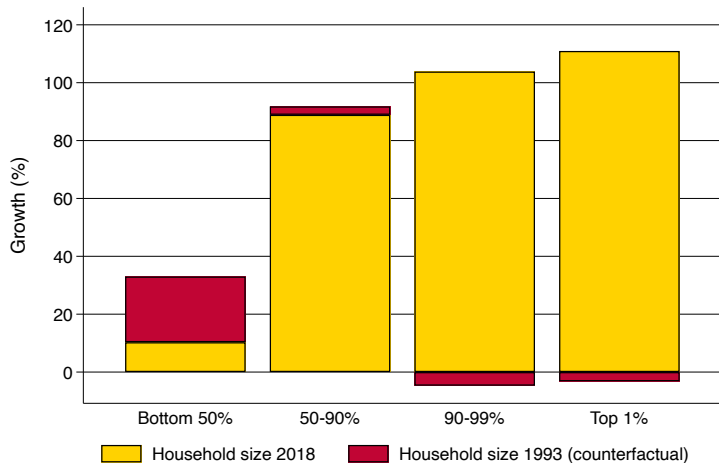
# Top 1% wealth share including offshore wealth



Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).



## Limited role for decreasing household size and aging, 1993-2018



Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Challenges for measuring wealth inequality

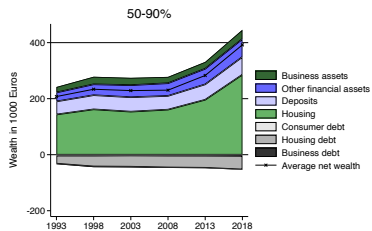
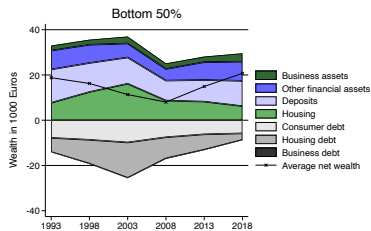
## ▶ Evaluation of wealth differs between data Sources:

1. National accounts often record the replacement value ( $\neq$  market value)
2. Wealth tax data often record the cadastral value of real estate or unincorporated businesses ( $<$  market value)
3. Survey data rely on the respondents' estimate of the market value ( $<$  or  $>$  than the *true* market value)

## ▶ Different populations covered by different data:

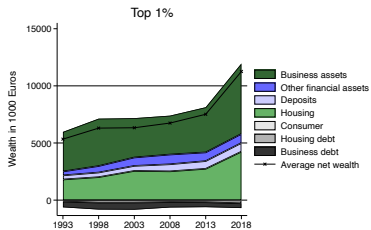
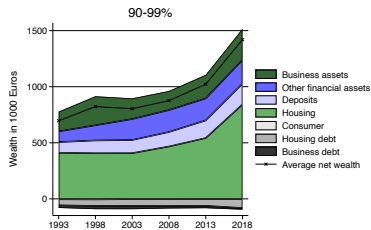
1. National accounts include the whole resident population
2. Wealth tax data include the rich owning substantial wealth
3. Survey data are known to miss the very rich

# Heterogeneity of wealth portfolios, bottom 90%



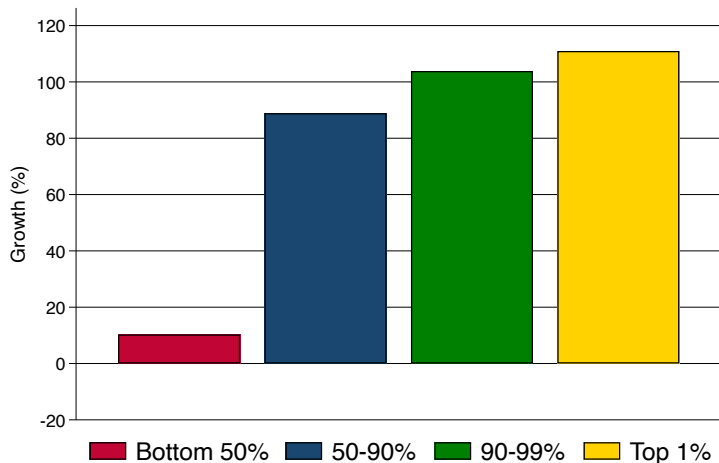
Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

# Heterogeneity of wealth portfolios, top 10%



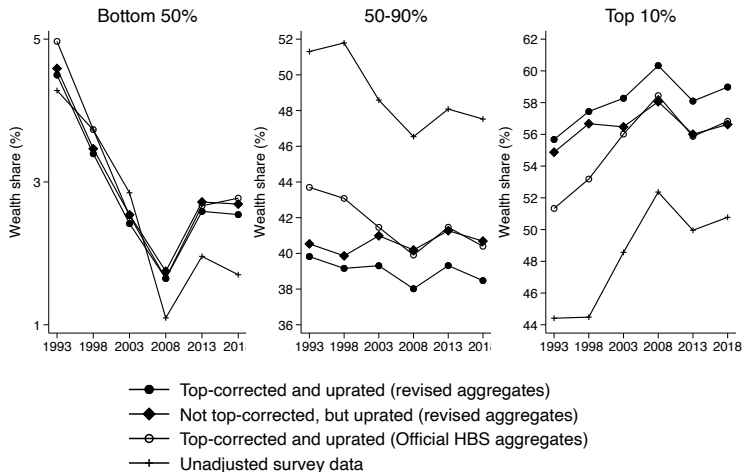
Quelle: Albers/Bartels/Schularick (2022).

## Wealth growth by group, 1993-2018



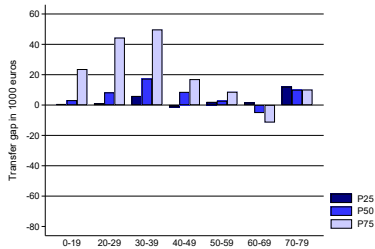
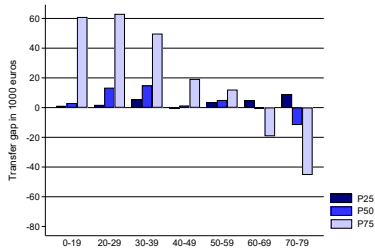
Quelle: Top-corrected and updated EVS.

# Wealth inequality, 1993-2021: uprating and top-correction



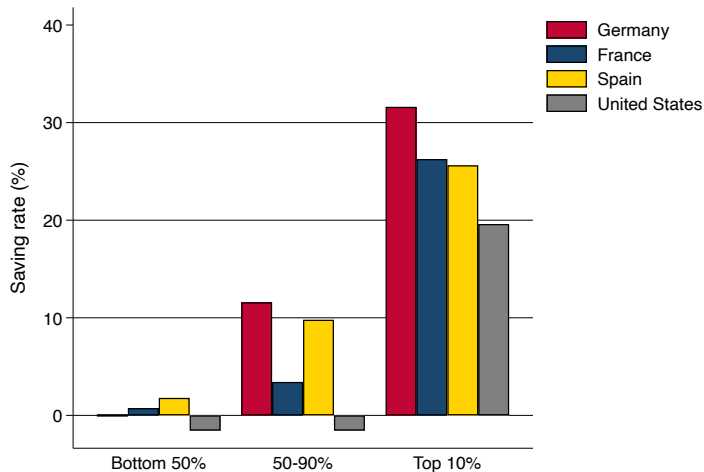
Quelle: Top-corrected and uprated survey data.

# Gender transfer gap



Quelle: Bartels/Schröder/Sierminska (2023).

## Strong savings of German middle class I



Quelle: ABS (2022) for Germany, Garbinti et al. (2021) for France, Martinez-Toledano (2020) for Spain and Saez/Zucman (2016) for United States.



## Pareto interpolation for top shares and Gini

The **standard Pareto distribution** is characterized by a **single Pareto coefficient**  $b = \frac{\bar{w}}{w}$ :

$$F(w) = 1 - (w/k)^{-b/(b-1)}, \quad w \geq k \quad (1)$$

We can assess the Pareto coefficient  $b$  from tabulated wealth tax distributions additionally drawing on total wealth and total population data. Rearranging (1) gives the income threshold of richest  $p\%$ .

Then, the **wealth share of top  $p\%$**  can be estimated as

$$b \cdot \text{income threshold of richest } p\% \cdot \frac{p\% \text{ of total tax units}}{\text{total income}}$$

Empirically,  $b$  **varies** within the upper tail of observed income and wealth distributions.  $\Rightarrow$  **Estimate Generalized Pareto curves**  $b(p)$  across top quantiles  $p$  to reconstruct the full wealth distribution from tabulated data assuming an asymptotic power law (Blanchet et al., 2017). [▶ back](#)

## Top-correcting and uprating

1. **Compute each survey percentile's share**  $s_{p,a}$  in each asset's aggregate as  $s_{p,a} = w_{p,a} / \sum_{p=0}^{p=99} w_{p,a}$ , where  $w_{p,a}$  is total wealth of percentile  $p$  in asset category  $a$ .
2. **Adjust  $s_{p,a}$  above the 99th percentile** upwards with the shares implied by the **MM-list** to obtain the top-corrected percentile shares  $s_{p,a}^{tc}$ .
3. **Distribute aggregate wealth**  $T_a$  of each asset type  $a$  across the distribution according  $s_{p,a}^{tc}$ .
4. Compute **each percentile's top-corrected and uprated total net wealth**  $tnw_p$  as  $tnw_p = \sum^a s_{p,a}^{tc} \cdot T_a$ .

▶ back

## Distribution 2018: Uprated and top-corrected surveys

Quantile	SOEP	HFCS	EVS	MM-list
Unadjusted				
P 50	60,000	62,300	46,126	
P 90	455,000	550,500	444,589	
P 95	681,300	862,700	647,081	
P 99	1.6 Mio.	2.4 Mio.	1.3 Mio.	
P 99.9	5 Mio	7 Mio.	2.9 Mio.	
P 99.99	13 Mio.	12 Mio.	5.5 Mio.	100 Mio.
Uprated and top-corrected				
P 50	132,174	113,289	129,697	
P 90	788,260	865,419	946,431	
P 95	1.2 Mio.	1.3 Mio.	1.5 Mio	
P 99	3 Mio.	3.7 Mio.	4 Mio.	
P 99.9	13 Mio.	10 Mio.	8 Mio.	
P 99.99	88 Mio.	90 Mio.	90 Mio.	100 Mio.

*Quelle:* Top-corrected using Manager Magazine (MM), uprated to macroeconomic aggregates.