



Fachhochschule Jena
University of Applied Sciences Jena

Fachbereich Betriebswirtschaft

Departement of Business Administration

**Aktienanlagen im Zusammenhang
mit dem § 80 Abs. 1 SGB IV**

Die Folgen des Verbots von Aktienanlagen für gesetzliche Kranken-
versicherungen und der Wahlfreiheit zur Bildung von Pensionsrück-
stellungen

Martin Bösch

Jahrgang 2007 / Heft 2

ISSN 1861-2806
ISBN 3-939046-07-8

Aktienanlagen im Zusammenhang mit dem § 80 Abs. 1 SGB IV

Die Folgen des Verbots von Aktienanlagen für gesetzliche Krankenversicherungen und der Wahlfreiheit zur Bildung von Pensionsrückstellungen

Inhaltsverzeichnis

1. ZIELSETZUNG UND AUFBAU DER ARBEIT	6
2. ERTRAGS- UND RISIKOKOMPONENTEN VON WERTPAPIERANLAGEN	7
2.1. Chancen und Risiken von Aktienanlagen	8
2.2. Marktpreisrisiken von Rentenanlagen	10
2.3. Emittentenrisiko bei Rentenanlagen	13
2.4. Möglichkeiten zur Reduktion von Kursrisiken bei Wertpapieranlagen	16
3. EMPIRISCHE ERTRAGS- UND RISIKOANALYSE VON AKTIEN UND RENTEN IN DEUTSCHLAND	19
3.1. Methodik	19
3.2. Empirische Ergebnisse	21
3.3. Diversifikation in unterschiedliche Anlageformen	28
3.4. Risiko und Anlagedauer	30
4. BUDGETRESTRIKTION UND KREDITAUFNAHMEVERBOT	31
4.1. Verstoßen Krankenkassen (ökonomisch) gegen bestehendes Gesetz?	31
4.2. Der Diskontierungsfaktor bei Pensionsrückstellungen	36
4.3. Zwischenfazit	37
5. ANLAGEVORSCHRIFTEN	38
6. FAZIT	40
LITERATURLISTE	42

Abbildung 1: Wesentliche Risiko- und Erfolgsfaktoren für Aktienanlagen	9
Abbildung 2: Kursentwicklung von Anleihen bei steigenden Zinsen	11
Abbildung 3: Anleihekurse bei sich verkürzender Restlaufzeit	12
Abbildung 4: Wesentliche Risikofaktoren für Rentenanlagen	13
Abbildung 5: Ausgefallene Anleihen	13
Abbildung 6: Kumulierte Ausfallwahrscheinlichkeiten	14
Abbildung 7: Downgrading in % der ausstehenden Anleihen	15
Abbildung 8: Wesentliche Risikofaktoren für Aktien- und Rentenanlagen	16
Abbildung 9: Wertpapierrisiken und Gegenmaßnahmen	18
Abbildung 10: DAX, Eurostoxx und REXP im Vergleich (1987-2006).....	22
Abbildung 11: DAX und REXP im Vergleich (1967-2005)	23
Abbildung 12: Aktienperformance seit 1870, logarithmische Darstellung	23
Abbildung 13: Rentenperformance seit 1870, logarithmische Darstellung	24
Abbildung 14: Aktienrenditen bei unterschiedlicher Haltedauer, 1 - 39 Jahre.....	25
Abbildung 15: Aktienrenditen bei unterschiedlicher Haltedauer, 20 - 39 Jahre.....	26
Abbildung 16: Volatilität und Aktienrendite bei verschiedenen Anlagezeiträumen....	26
Abbildung 17: Rentenrenditen bei unterschiedlicher Haltedauer, 1 - 39 Jahre	27
Abbildung 18: Aktien- und Rentenanlagen im Vergleich.....	27
Abbildung 19: Risikoanstieg bei steigendem Aktienanteil; einjährige Haltedauer.....	29
Abbildung 20: Risikoanstieg bei steigendem Aktienanteil; 20-jährige Haltedauer	30
Formel 1: Ermittlung des Anleihekurses	10
Formel 2: Rendite eines Wertpapiers	19
Formel 3: Budgetrestriktion wirtschaftlicher Einheiten	32