

ALTERUNG BRAUCHT GLOBALISIERUNG

Die Balance in der Globalisierungsdebatte hat sich seit dem 11. September verschoben. Schärfere Kontrollen für Menschen, Waren und Kapital aus dem Ausland werden allseits gefordert. Es wäre jedoch ein großer Fehler, das Kind mit dem Bade auszuschütten und über den Ruf nach innerer Sicherheit die Globalisierung abzuschreiben, denn die Folgen der Bevölkerungsalterung lassen sich in einer offenen und globalisierten Volkswirtschaft viel leichter tragen als in einer Welt sich abkapselnder Nationen.

Dies zeigt zum Beispiel die MEA-Studie „Aging and International Capital Flows“, die in diesem Newsletter vorgestellt wird. Ihre Haupteinsicht lautet: In offenen Märkten lassen sich die Risiken der Alterung international diversifizieren. Wir Deutsche profitieren davon ganz besonders. Da wir innerhalb der Industriestaaten besonders stark altern, ist eine Lösung im nationalen Alleingang nicht nur besonders schwierig, sie wäre auch besonders unklug. Denn Arbeitsteilung ist nicht nur ein binnenwirtschaftliches, sondern auch ein außenwirtschaftliches Erfolgsrezept. Ältere und jüngere Länder profitieren gemeinsam davon, in Zeiten des demographischen Wandels zusammen zu arbeiten und dadurch ihre jeweiligen Vorteile optimal auszunutzen – die einen haben mehr Erfahrung und Kapital, die anderen mehr junge Menschen.

Lassen wir uns daher nicht von den Emotionen des 11. Septembers irritieren: Eine zunehmende Abschottung ist Gift für eine alternde Gesellschaft.

Kommentar von Prof. Axel Börsch-Supan, Ph.D.

Eine ausführliche Version dieses Kommentars erschien am 15. Dezember 2001 in der Frankfurter Allgemeine Zeitung

MEA - NEWS

Der Nobelpreisträger der Wirtschaftswissenschaften, Daniel L. McFadden aus Berkeley, besuchte am 17. Dezember 2001 während einer Europareise das MEA. Im Rahmen eines vom MEA geleiteten Projektes, das vom US-amerikanischen National Institute on Aging finanziert wird, untersucht er das Zusammenspiel von ökonomischem Status, Wohnform und Gesundheit im Alter. Zudem entwickelt er zusammen mit MEA-Vizedirektor Joachim Winter neue Befragungsmethoden.

AGING POPULATIONS NEED GLOBALIZATION

The focus of the globalization debate has shifted since September 11. Widespread calls for tougher controls on the international movement of people, goods and capital are the order of the day. Nonetheless, it would be a huge mistake to throw out the baby with the bathwater and to countenance a backlash against globalization under the guise of protecting national security: the strains of an aging population can be much better withstood in an open and globalized economy than in a world of insulated nation states.

This is amply demonstrated by the MEA study “Aging and International Capital Flows” which is presented in this newsletter. The main finding of the study is the following: The risks associated with an aging population can be internationally diversified in a world of open markets. What’s more, we in Germany stand most to gain from this arrangement. As one of the world’s fastest-aging industrial nations we would not only have great difficulties shouldering this burden alone, we would also be ill-advised to do so. The principle of division of labor is not only the key to national economic prosperity, it is equally important in international trade. In a period of demographic change, there are gains to be reaped on both sides from cooperation between countries with older and younger populations in which both parties are able to make optimum use of their comparative advantages – the one side wields more experience and capital, the other has more young people.

Which is why we should not allow the emotions of September 11 to cloud our judgments: A fortress mentality would have a pernicious impact on our aging society.

Comment by Axel Börsch-Supan

MEA - NEWS

The winner of the Nobel Prize in economics, Berkeley’s Daniel L. McFadden, visited MEA on December 17, 2001 as part of a tour of Europe. Daniel McFadden is studying the interaction of economic status, living arrangements and health in old age as part of a project run by MEA Director Axel Börsch-Supan and financed by the American National Institute of Aging. He is also collaborating with MEA Deputy Director Joachim Winter on the development of new survey methods specially designed to record retirement and savings behavior.

Zu Jahresbeginn ist die MEA discussion paper Serie gestartet. In dieser Serie präsentiert das MEA wissenschaftliche Beiträge, die zur Veröffentlichung vorgesehen sind. Die Arbeitspapiere können unter www.mea.uni-mannheim.de heruntergeladen werden.

Am 4. Februar wurden in einer Pressekonferenz in Berlin die Ergebnisse der ersten SAVE-Studie vorgestellt, in der Mitarbeiter des MEA das Sparverhalten der Haushalte erfragt und analysiert haben. Die Studie fand ein breites Echo in den Medien. Eine Kurzfassung ist auf den Internetseiten des MEA erhältlich.

Dr. Anette Reil-Held, Leiterin des Forschungsbereiches „Sozialpolitische Implikationen der Alterung“ und Dr. Jens Köke, der den Forschungsbereich „Makroökonomische Auswirkungen der Alterung“ leitet, haben ihre Promotion erfolgreich abgeschlossen. Der Leiter der Abteilung „Sparverhalten der Haushalte“, Stefan Hoderlein, Ph.D., hat seinen Dokortitel von der London School of Economics erhalten. Herzlichen Glückwunsch!

Zwei MEA-Publikationen gehören zu den gefragtesten zehn Arbeitspapieren des National Bureau of Economic Research (NBER). Nach Angaben des Social Science Research Networks waren dies die Publikationen „Aging and International Capital Flows“ (NBER Working Paper Nr. 8553) und „Labor Market Effects of Population Aging“ (NBER Working Paper Nr. 8640).

ALTERUNG VERSTÄRKT DEUTSCHLANDS ROLLE ALS KAPITALEXPORTEUR

Axel Börsch-Supan, Alexander Ludwig, Joachim Winter: „Aging and international capital flows“. In A. Auerbach and H. Hermann (eds.): Aging, Financial Markets and Monetary Policy. Heidelberg: Springer (2002).
It is also available as MEA Discussion Paper No. 10-02 or as NBER Working Paper No. 8553.

Die Bevölkerung wird älter – in jedem Staat der Welt. Doch nicht überall vollzieht sich diese Entwicklung gleich schnell. Die Folge: Kapital fließt von den schneller alternden Ländern in die Länder, die noch eine vergleichsweise junge Bevölkerung haben. Besonders die Deutschen werden in Zukunft viel Kapital im Ausland anlegen.

„Im Jahr 2020 wird die Bundesrepublik Kapital im Wert von sieben Prozent ihres Bruttonationalprodukts exportieren – und das allein in andere OECD-Länder“, schätzt Dr. Joachim Winter, stellvertretender Direktor des MEA.

Grundlage für die Zahl ist eine MEA-Studie im Auftrag der Deutschen Bundesbank, in der Axel Börsch-Supan, Alexander Ludwig und Joachim Winter untersuchten, welche Folgen der demographische Wandel auf die Kapitalbildung der Deutschen hat.

Das Ergebnis: Der Kapitalstock wird bis zum Jahr 2030 wachsen. „Danach wird die Generation, die in der Baby-

At the beginning of the year MEA launched a series of discussion papers in which the institute presents academic research papers destined for later publication. Download versions of the discussion papers are available on MEA's Internet site at www.mea.uni-mannheim.de.

The results of the first SAVE study in which MEA staff surveyed and analyzed household savings behavior were presented at a press conference held in Berlin on February 4. The study, an abstract of which is available on MEA's Internet site, attracted considerable media attention.

Dr. Anette Reil-Held, Head of MEA's "social policy implications of aging" research unit and Dr. Jens Köke, Head of the "macroeconomic aspects of aging" unit have both successfully finished their doctorates. The Head of the "Savings behavior of Households" unit, Stefan Hoderlein, Ph.D., has successfully completed his doctoral studies at the London School of Economics. Congratulations!

The Social Science Research Network reports that two MEA publications were in the National Bureau of Economic Research's top ten list of working papers in recent months: "Aging and International Capital Flows" (NBER Working Paper No. 8553) and "Labor Market Effects of Population Aging" (NBER Working Paper No. 8640).

AGING INTENSIFIES GERMANY'S ROLE AS CAPITAL EXPORTER

Populations are aging throughout the world. However, the actual pace of the aging process varies from country to country. The consequence: capital flows from rapidly aging countries to those with a relatively young population. Germany, in particular, will be a major source of foreign investment in the future.

"By 2020, Germany will be exporting seven percent of its gross national product to other OECD countries alone," estimates Dr. Joachim Winter, deputy director of the MEA.

This figure is based on a MEA study commissioned by the Bundesbank in which Axel Börsch-Supan, Alexander Ludwig and Joachim Winter analyze the impact of demographic change on capital formation in Germany.

The result: the capital stock will continue to grow until the year 2030. "After that," states Winter, "the baby-boom generation will consume its savings and in consequence the capital stock will decrease – but only by up to eight percent."

Boom-Phase geboren wurde, ihre Ersparnisse konsumieren und der Kapitalstock sinkt wieder – allerdings maximal um ca. acht Prozent“, so Winter. Trotz des Vermögensabbaus werden allerdings die Renditen kaum sinken – maximal um einen Prozentpunkt, schätzen die MEA-Forscher. Bei dieser Berechnung nahmen sie an, dass das Geld nur in Deutschland angelegt wird. „Wenn auch im Ausland investiert wird, was wesentlich realistischer ist, fallen die Renditen um lediglich 0,2 Prozentpunkte – selbst dann, wenn das Rentensystem teilweise auf ein Kapitaldeckungsverfahren umgestellt wird“, so Winter.

FÜR DIE WOHNUNGS- NACHFRAGE ENTSCHEIDEND: INDIVIDUELLE VORLIEBEN

Axel Börsch-Supan, Florian Heiss, Miki Seko (2002): Housing Demand in Germany and Japan – Paper in memoriam of Steve Mayo, Journal of Housing Economics (forthcoming).
Also available as MEA Discussion Paper No. 08-02

Für eine Wohnung geben die Haushalte viel Geld aus: 20 Prozent ihrer Ausgaben fließen in die Mietwohnung oder ins Eigenheim. Insbesondere bei älteren Haushalten stellen die Wohnungsausgaben den größten Posten im Haushaltsbudget dar – noch vor dem Auto, der Kleidung oder den Nahrungsmitteln.

Daher spielt die Wohnungswahl in der Wirtschaft eine zentrale Rolle. Nach welchen Kriterien die Haushalte diese Wahl treffen, ist bis jetzt noch nicht genau erforscht. Der Grund: die Haushaltsentscheidungen sind sehr komplex und deshalb nur schwer zu analysieren. Neben dem Alter und dem Einkommen, der Familiengröße und individuellen Vorlieben werden die Haushalte bei ihrer Entscheidungen auch von den Erwartungen über die Zukunft beeinflusst. Denn meistens legt sich ein Haushalt für einen langen Zeitraum fest, wenn er eine Wohnung mietet oder ein Eigenheim kauft. „Um trotz dieser vielen Einflussfaktoren Erkenntnisse über die Wohnungsnachfrage zu gewinnen, kann es hilfreich sein, mehrere Länder zu analysieren“, sagt Florian Heiss, Forscher am MEA. Zusammen mit Axel Börsch-Supan und Miki Seko untersuchte er in einer Studie den japanischen und den deutschen Wohnungsmarkt. „So konnten wir die Unterschiede zwischen den Ländern ausnutzen, um neue Informationen über die Wohnungsnachfrage zu gewinnen. Dies war aber nur möglich, weil beide Länder einen ähnlichen Wohnungsmarkt haben.“

Für ihren Vergleich verwendeten die Forscher Mikrodaten – Daten einzelner Haushalte also. Ihr Vorteil: Sie liefern mehr Informationen, da sich aus ihnen noch die Unterschiede zwischen den Haushalten ablesen lassen. Denn nur messbare Unterschiede können für eine bessere Schätzung der Wohnungsnachfrage ausgenutzt werden. „Einflüsse, die wir nicht messen können, kontrollierten wir mit Hilfe eines aufwendigen Verfahrens, damit sie unsere Schätzung nicht verfälschen“, erklärt Heiss.

However, the MEA researchers estimate that, despite decreasing wealth, rates of return will remain more or less stable, sinking by a maximum of one percentage point. This calculation is based on the assumption that money is invested in Germany only. “In a more realistic scenario in which capital is invested abroad, rates of return will drop by a mere 0.2 percentage points only” says Winter “– even assuming that a partially funded pension system is introduced”.

INDIVIDUAL PREFERENCES: A DECISIVE FACTOR FOR HOUSING DEMAND

Households spend a great deal of money on their housing: 20 percent of household expenditure flows into rented or owner-occupied homes. Housing costs make up the largest item in the budgets of older households in particular, exceeding expenditure on cars, clothes or food.

These facts accentuate why people’s choice of housing plays such a central economic role. However, to date few in-depth studies have been made of the criteria influencing people’s choice of housing. The reason: household decisions are extremely complex and difficult to analyze. Decisions to rent or buy property usually represent longer-term commitments and, as a result, people’s housing choices are not only influenced by factors such as age, income and family size, but also by their expectations of the future. “One way of gaining useful insights into the nature of housing demand and getting around the problems which this array of influencing factors presents is to analyze data from several countries,” comments MEA researcher Florian Heiss, who has investigated the Japanese and German housing markets in a joint study with Axel Börsch-Supan and Miki Seko. “This approach allowed us to gather new information about housing demand by drawing on the differences between the two countries. However, this was only possible because the housing markets in both countries are similar in many respects.”

The researchers based their comparison on microdata – in other words data collected from individual households. The advantage which microdata offers is that it allows to exploit the differences between households and it is precisely these measurable differences which are needed for a more accurate evaluation of housing demand. As Heiss explains: “We use a complex method to control for the differences we are unable to measure and to ensure that these do not bias our results.”

As a result, the researchers discovered that household income and housing prices have less impact on housing demand than previously thought. “On the contrary,” accor-

So konnten die Forscher feststellen, daß das Haushaltseinkommen und die Wohnungspreise deutlich weniger Einfluß auf die Wohnungsnachfrage haben als bisher angenommen. „Stattdessen spielen Alter und individuelle Präferenzen eine entscheidende Rolle“, sagt Heiss.

MEA-FORSCHER (1)



Dr. Joachim Winter,
stellvertretender Direktor

Für die Forschung über die ökonomischen Folgen der Alterung ist eine Frage zentral: Wie treffen Individuen im Lauf des Lebens ihre Sparentscheidungen? „Ohne darauf eine Antwort gefunden zu haben, können die Auswirkungen einer Rentenreform nicht richtig prognostiziert werden“, erklärt Dr. Joachim Winter. An die Universität Mannheim kam Winter 1993, nachdem er in Augsburg und an der London School of Economics Volkswirtschaftslehre studiert hatte. Nach seiner Promotion im Graduiertenkolleg Finanz- und Gütermärkte wechselte er 1997 zum Sonderforschungsbereich 504, wo er mit der Forschung über das Sparverhalten der Haushalte begann.

Seine Projekte wird er auch als stellvertretender Direktor des MEA fortsetzen. „In den vergangenen Jahren wurde in der Forschung einiges erreicht: Während man früher annahm, daß Individuen ihr Einkommen mit Hilfe der Ersparnisse gleichmäßig über die Lebenszeit verteilen, geht man heute davon aus, daß es viele Sparmotive gibt.“ Winter konzentriert sich dabei vor allem auf die empirische Analyse von Sparmotiven und -regeln.

Oft scheitern empirische Untersuchungen allerdings daran, daß die vorhandenen Daten nicht die gewünschten Informationen enthalten. „Die Ergebnisse von Umfragen werden stark durch die Art der gestellten Fragen beeinflusst“, erklärt Winter, „so werden Haushalte bei der Frage nach ihrem Einkommen unterschiedlich antworten, abhängig davon, wie die Frage formuliert wurde.“ Damit zukünftig das Risiko reduziert wird, bei Befragungen falsche Antworten zu erhalten, erforscht Winter zusammen mit dem Nobelpreisträger Daniel L. McFadden neue Befragungsmethoden für Haushaltsumfragen. „Mit besseren Daten lassen sich Sparentscheidungen genauer vorhersagen. So werden auch die Auswirkungen der Alterung auf eine ganze Volkswirtschaft verständlicher.“

ding to Heiss, “the decisive factors appear to be age and individual preferences.”

MEA RESEARCHERS (1)

DR. JOACHIM WINTER,
Deputy Director

Research into the economic impact of aging revolves around one central issue in particular: how do individuals make savings decisions throughout their lives? “Unless we can answer this question, it is impossible to accurately forecast the impact of pension reform,” explains Dr. Joachim Winter, who has been researching household savings behavior in the Sonderforschungsbereich 504 at Mannheim since 1997. Winter joined the University of Mannheim in 1993 after studying economics in Augsburg and at the London School of Economics. He completed his postgraduate doctorate in finance and commodity markets. Winter then took a position at Sonderforschungsbereich 504 where he launched his research on household savings behavior.

He will continue to pursue this project following his appointment as MEA Deputy Director. “Our research work has come a long way in recent years: whereas we used to assume that individuals save in order to spread their income evenly over their lifetimes, we now believe that people save for many different reasons.” Winter concentrates primarily on the empirical analysis of savings motivation and rules.

Empirical studies are often thwarted by the lack of relevant information contained in the available data. “Survey results are heavily influenced by the type of questions posed,” explains Winter, “for example households tend to respond differently to questions about their incomes depending on the way the question is formulated.”

In order to minimize the risk of obtaining flawed survey results in the future, Winter is currently working on new household survey methods with Nobel Prize winner Daniel L. McFadden. “More reliable data will enhance our ability to make accurate predictions about savings decisions, and this in turn will improve our understanding of the effects of aging on the economy as a whole.”

IMPRESSUM

»newsletter« ist die Informationsschrift des mea **HERAUSGEBER:** Mannheimer Forschungsinstitut Ökonomie und Demographischer Wandel, Gebäude L 13, 17, D-68131 Mannheim **VERANTWORTLICH:** Prof. Axel Börsch-Supan Ph.D. **LEITUNG UND KOORDINATION:** Melanie Lührmann **TEXTE:** Christoph Winter **ÜBERSETZUNG:** David Allison **GESTALTUNG:** Christoph Noe und united ideas, Stuttgart, Agentur für Kommunikation **DRUCK:** Druckforum GmbH, Mannheim

Nachdruck ist nur mit Genehmigung des Herausgebers gestattet.