

Neue Garantieförm für Altersvorsorgeprodukte – aktuarielle und aufsichtsrechtliche Herausforderungen

Dr. Johannes Lörper

25.11.2014

ERGO

Wozu neue Garantieförmn?

Garantiekonzepte im Überblick

Aktuarielle und aufsichtsrechtliche Herausforderungen

Fazit

Wozu neue Garantiefornen?

Garantiekonzepte im Überblick

Aktuarielle und aufsichtsrechtliche Herausforderungen

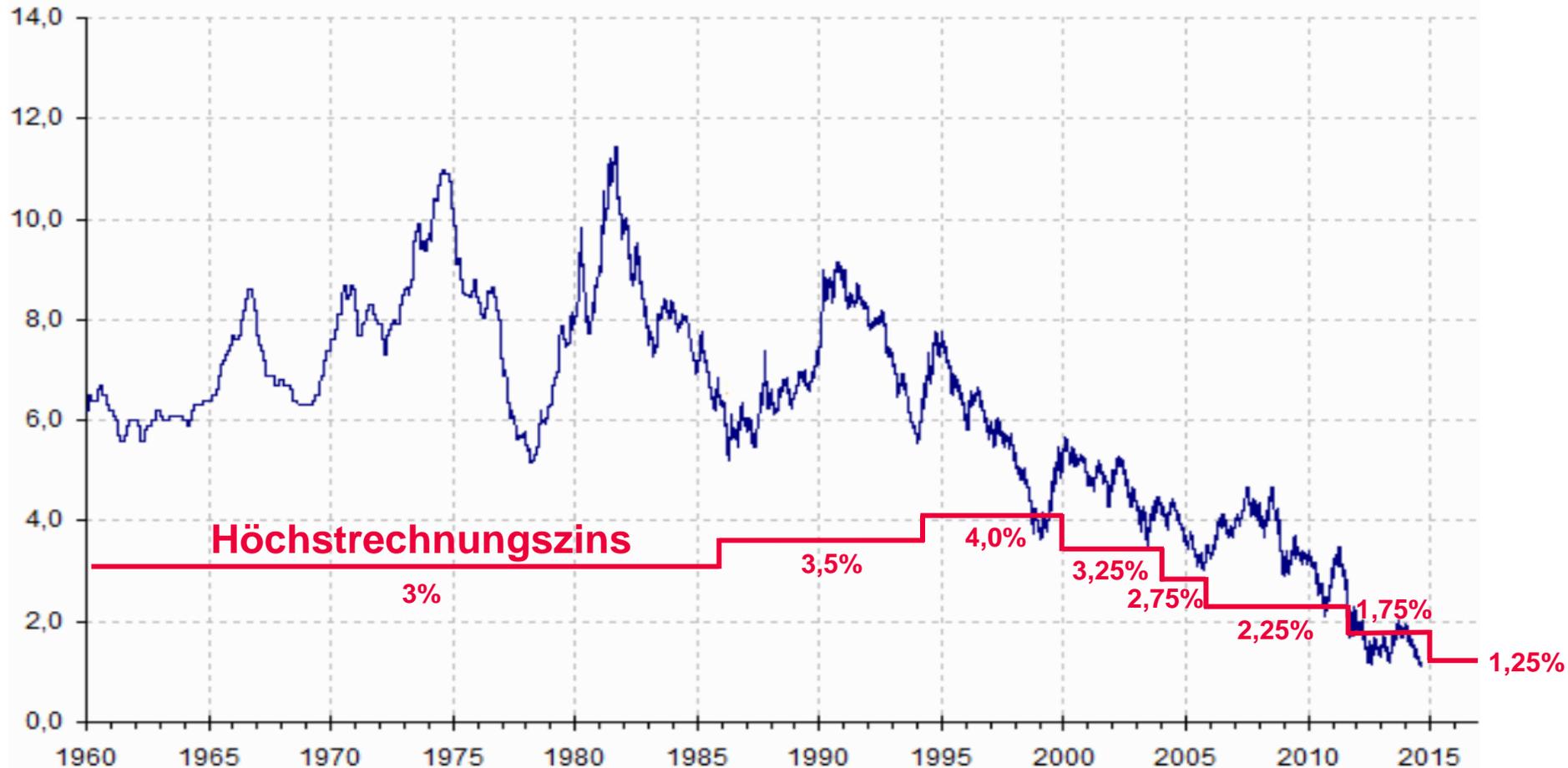
Fazit

Wozu neue Garantieförmn?

Erfüllung des Kundenwunsches nach Rendite ist mit klassischer Produktwelt in Zukunft kaum möglich



Deutschland: Rendite 10-jähriger Staatsanleihen in %



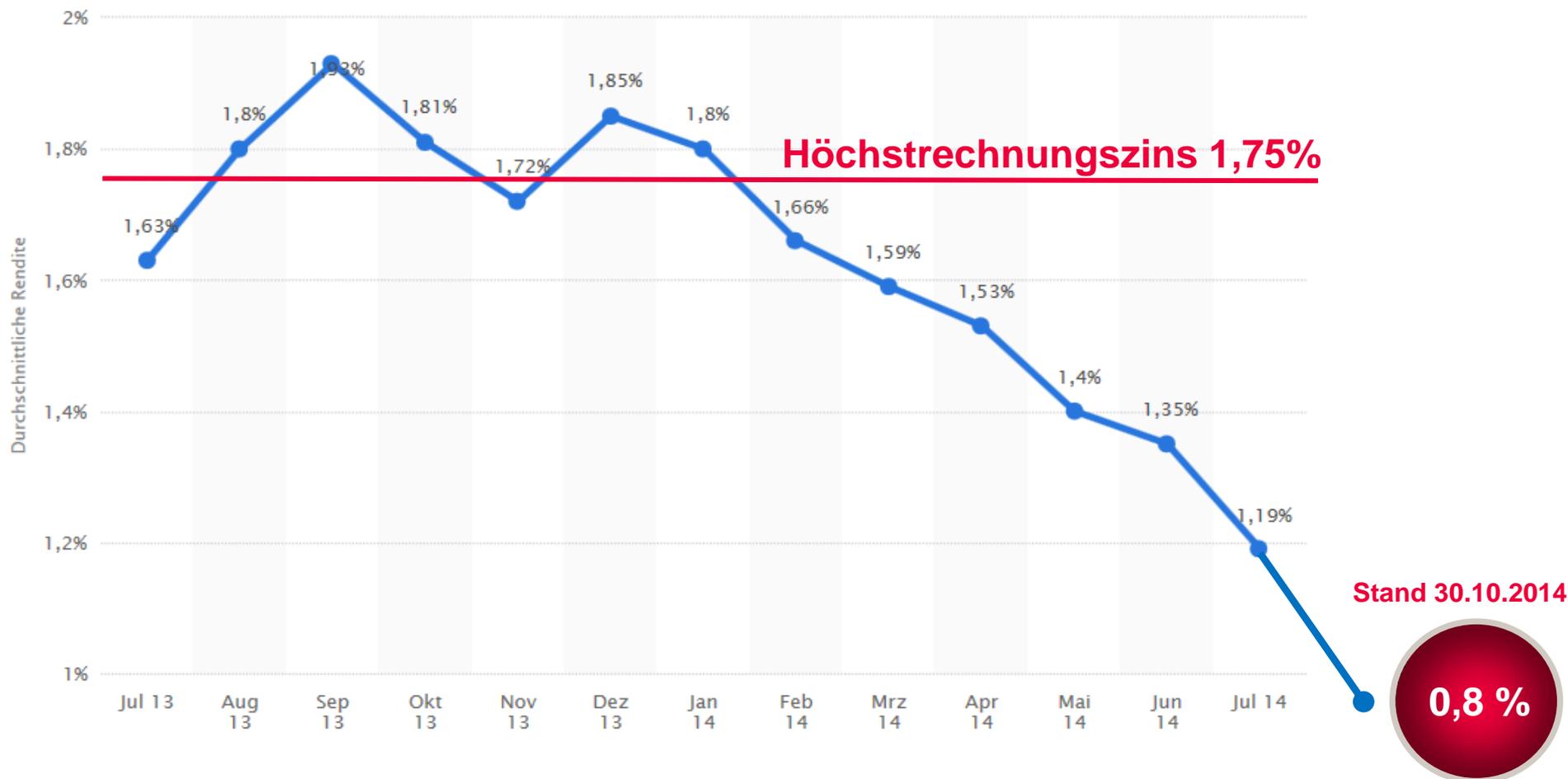
Quelle: Markt-Daten.de / Finanzen.net

Wozu neue Garantieförmn?

Seit Dez. 2013 erheblicher Zinsverfall. Zinsniveau derzeit unterhalb des ab 2015 gültigen Höchstrechnungsziñs von 1,25 %

ERGO

Deutschland: Rendite 10-jähriger Staatsanleihen in %



Quelle: Statista

Wozu neue GarantiefORMen?

Die niedrigen Zinsen machen es Kunden schwerer, die Kosten zurückzuerdienen

ERGO

Reduction in Yield

3,56 %



**Wertentwicklung
vor Kosten**

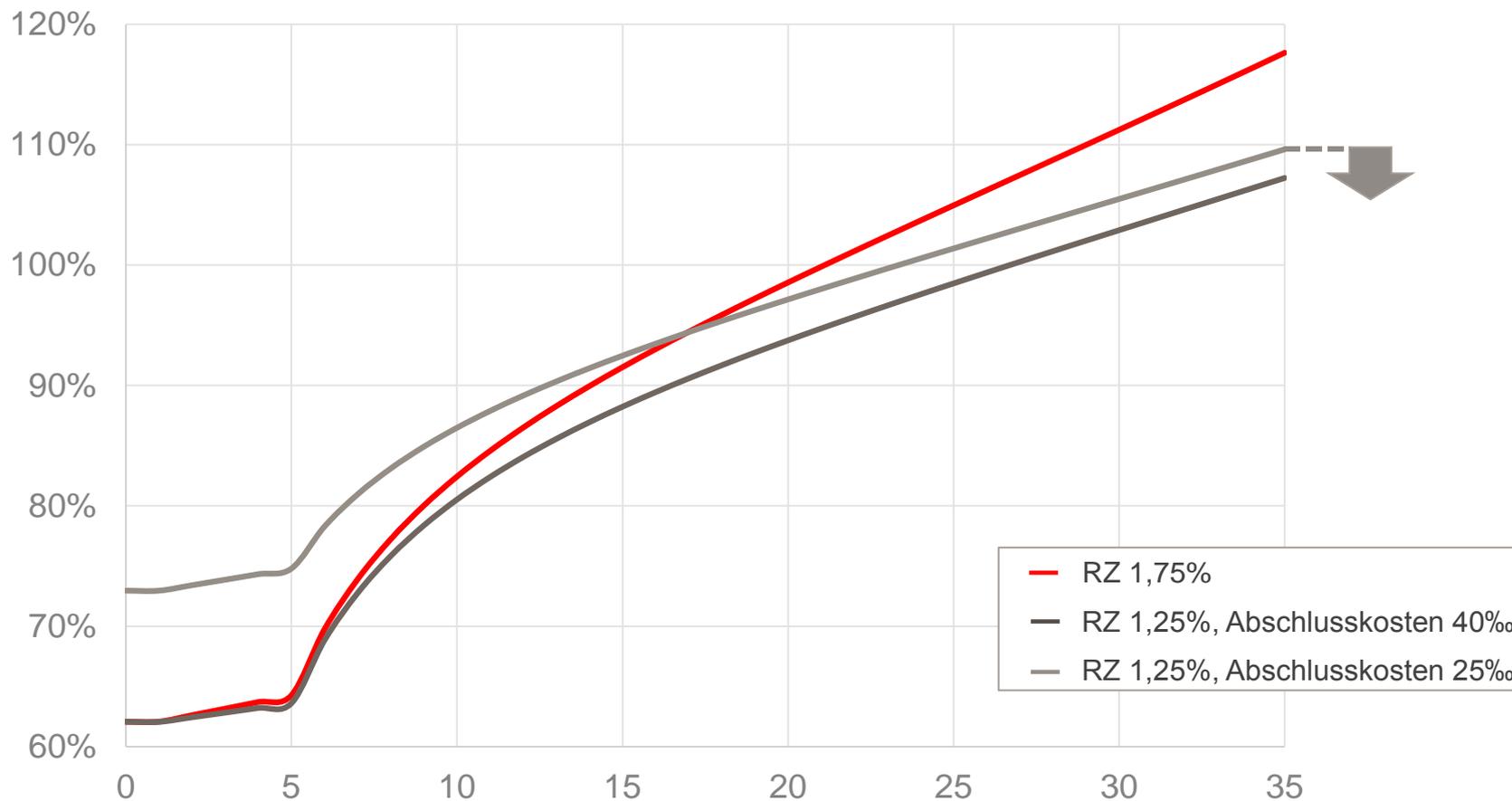
2,55 %



- 28 %

**Wertentwicklung
nach Kosten**

Guthabenenentwicklung* gemessen an der Summe der Beiträge



*Deckungskapital nach Verteilung der Abschlusskosten auf 5 Jahre

Fiktiver Rententarif mit Jahresbeitrag 1000€, Alter 30, Dauer 35, beta 10%, gamma 0%, Stückkosten 0 €, Beitragsrückgewähr, 5 Jahren Rentengarantiezeit

Es geht auch ohne Garantiezins

„Felix Hufeld, BaFin-Exekutivdirektor, hoffe, dass den Pionieren neuer Garantieförmn wie der ERGO Lebensversicherung (...) weitere folgen werden.“

24.09.2013

VersicherungsJournal

Aufsicht ermahnt Versicherer

„Wir brauchen Veränderungen in den Produkten.“ sagte Gabriel Bernardino, Chef der EIOPA

21.11.2013

Süddeutsche Zeitung

„Versicherer müssen Lebensversicherung neu erfinden“

„König forderte „intelligente, ausgewogene Lösungen“, die den Kunden die nötige Sicherheit für die Altersvorsorge geben“

16.01.2014

Handelsblatt

Es gibt Versicherer, die an ihre stillen Reserven müssen

„Für die Bafin steht außer Frage, dass die Produktlandschaft auch in Deutschland vielfältiger werden muss.“

11.11.2013

Frankfurter Allgemeine
ZEITUNG FÜR DEUTSCHLAND

Wozu neue Garantieförmn?

Garantiekonzepte im Überblick

Aktuarielle und aufsichtsrechtliche Herausforderungen

Fazit

Ergebnis Marktforschung

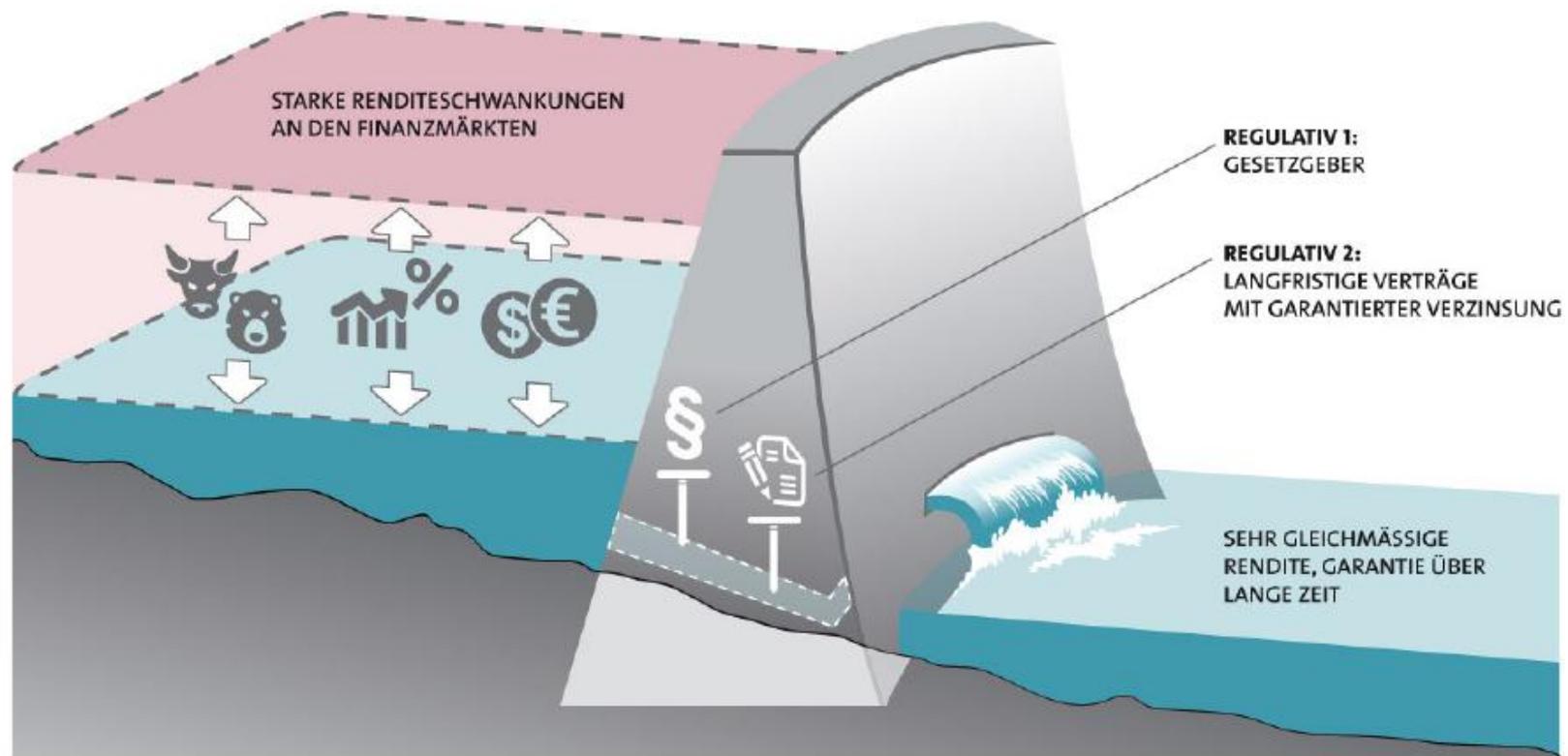
- Erhalt der eingezahlten Beiträge wichtig
- Zugunsten einer 100%-Garantie auf eingezahlte Beiträge verzichten die Kunden auf höhere Überschussbeteiligung
- Nur jeder fünfte Kunde ist bereit, 5% zusätzlich zum Beitrag für die Zusatzleistung „Garantierter Rückkaufwert bei vorzeitiger Vertragskündigung“ zu zahlen
- Das vorgegebene Zinsszenario bewirkt wenig Veränderung



Quelle: YouGov Psychonomics 2011

Unabhängig von Laufzeit und Marktszenario wählen Kunden am häufigsten Versicherungen, die eine (Beitrags-) Garantie versprechen

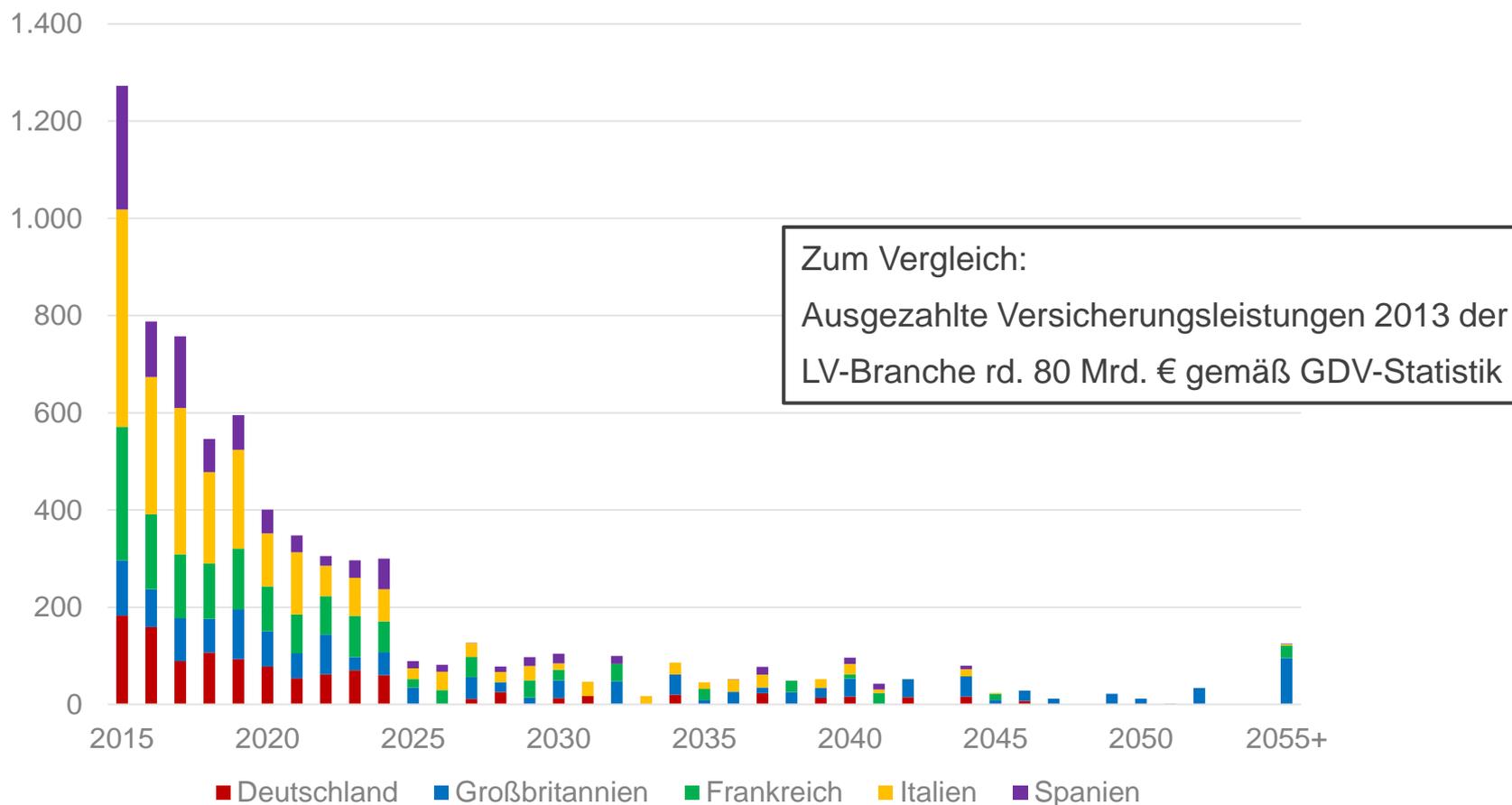
Bewährte Ausgleichs- und Puffermechanismen der Klassik wirken auch bei niedrigen Garantien



Kunden profitieren von einer stabilen Wertentwicklung

Quelle: GDV

Handelbarkeit von Staatsanleihen (Volumen in Mrd. €)



Quelle: Bloomberg

Balkenhöhe entspricht der im jeweiligen Jahr fälligen Nominalen der Staatsanleihen der genannten EU-Länder (Währungsnuméraire EUR),

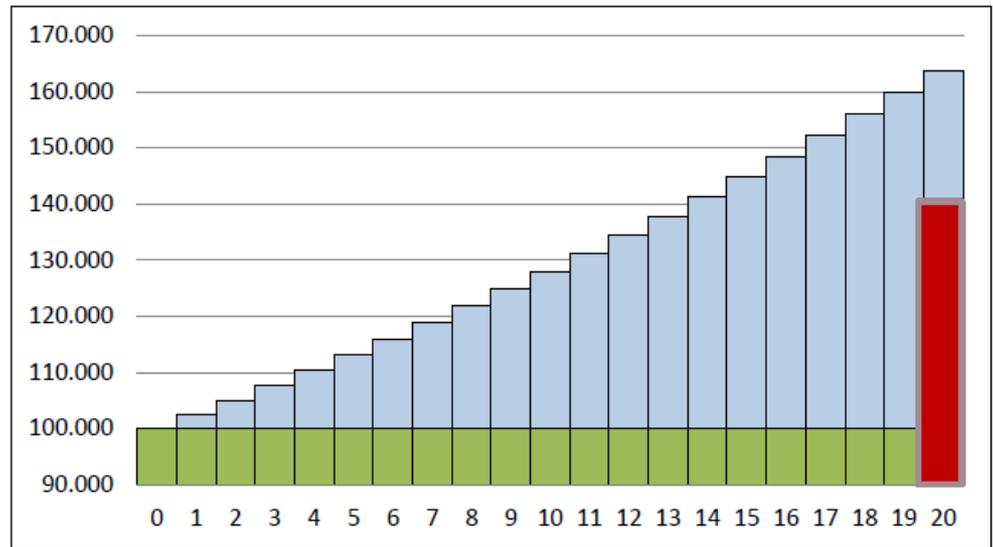
- Klassische Lebensversicherung
- Laufzeit in feste Zeitabschnitte unterteilt
- Bei Vertragsabschluss wird für jeden Abschnitt eine Zinsgarantie festgelegt
- Zu Beginn jedes Zeitabschnitts wird geprüft, ob eine höhere Zinsgarantie für den Abschnitt möglich ist
- Wenn ja, wird die Garantie nach einem bei Vertragsschluss festgelegten Verfahren erhöht
- Erfordert Ansatz eines gestuften Rechnungszinses, um Vorfinanzierung zu vermeiden
- 2013: BaFin und IDW sehen keine Bedenken hinsichtlich der Reservierung

**Weitere Variante: Optimierung des bisherigen Produkts
unter Solvenzgesichtspunkten**

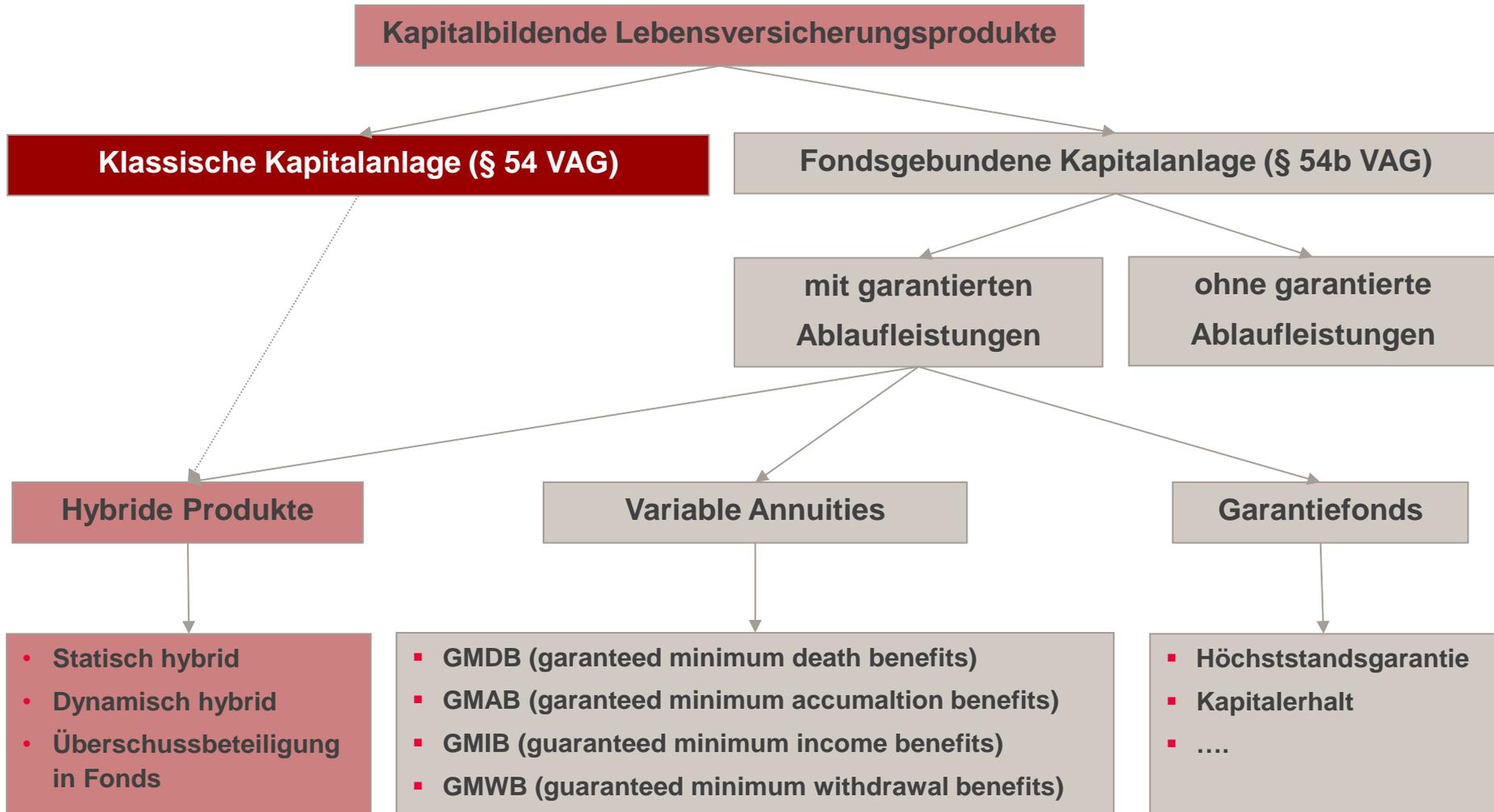
- **Grundkomponente:** Klassische kapitalbildende Lebensversicherung mit
 - Garantiezins $x \% \geq 0$ pro Jahr auf Sparbeitrag
 - verursachungsorientierter Überschussbeteiligung dem Grunde nach
- **Zusatzkomponente:** Nominale Garantie zum Ende der Aufschubdauer eines Mindestbetrags (bspw. **Bruttobeitrag**), die einer **durchschnittlichen** Verzinsung der Sparbeiträge von $y \% \geq x \%$ p.a. entspricht

Beispiel

- Einmalbeitrag 100.000 €, 0 % Garantiezins pro Jahr, Laufzeit 20 Jahre
- Überschussbeteiligung in Höhe einer fiktiven Gesamtverzinsung von 2,5 %
- Zusatz: Mindestleistung 141.478 €



(ohne Kosten und Biometrie)



Bei geeigneter Konstruktion können Kunden an steigenden Zinsen partizipieren



Allianz 

Perspektive



Allianz weiterhin mit starkem Bekenntnis zu Klassik

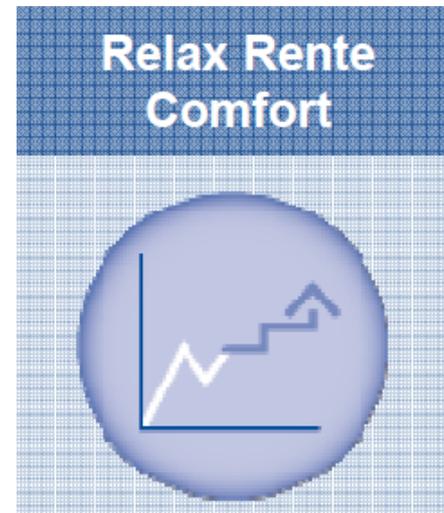
ERGO



ERGO setzt stärker auf kapitalmarktnahe Lösungen



**Relax Rente
Comfort**



AXA setzt auf „altbekannte“ Mischformen

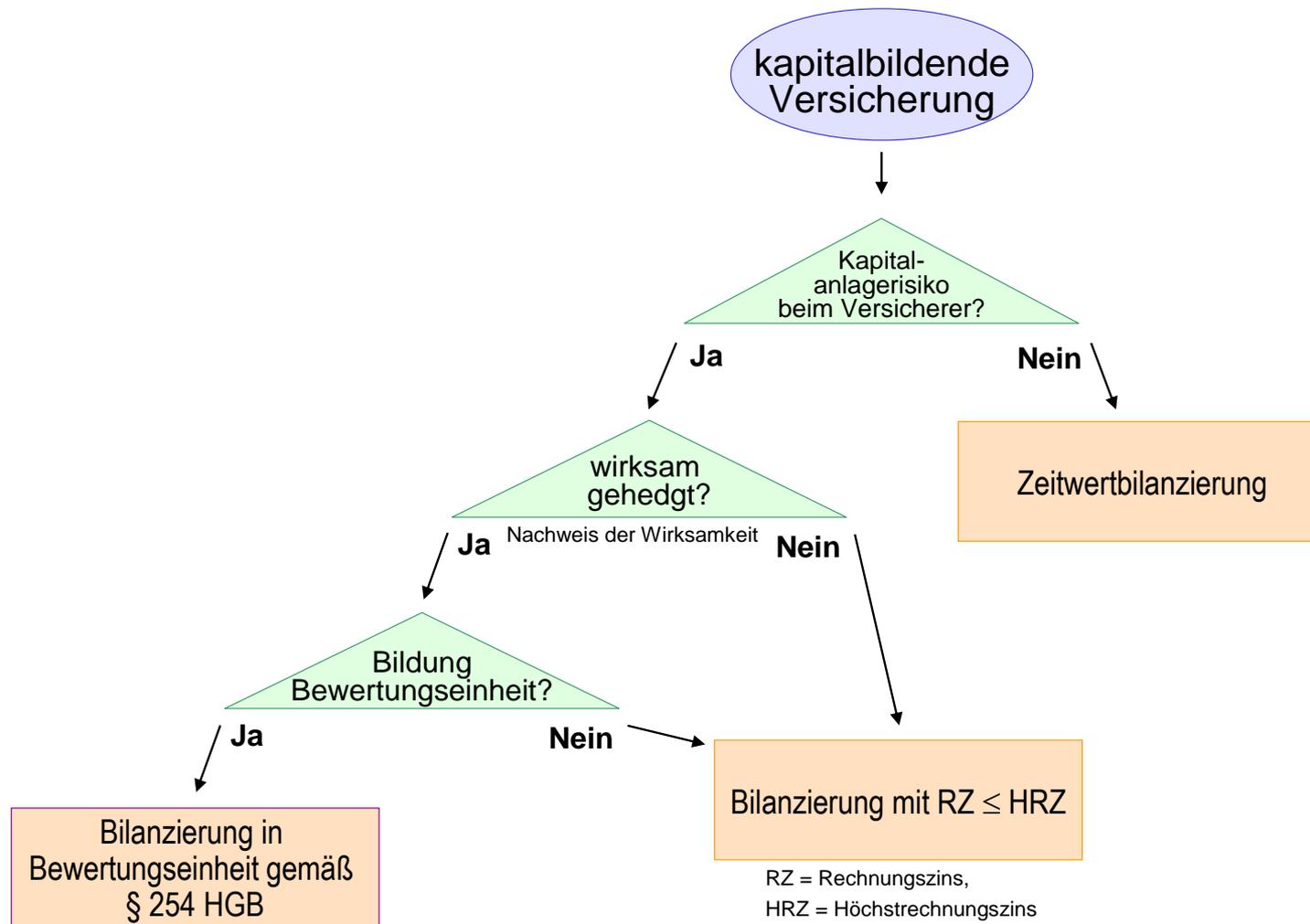
Wozu neue Garantieförmn?

Garantiekonzepte im Überblick

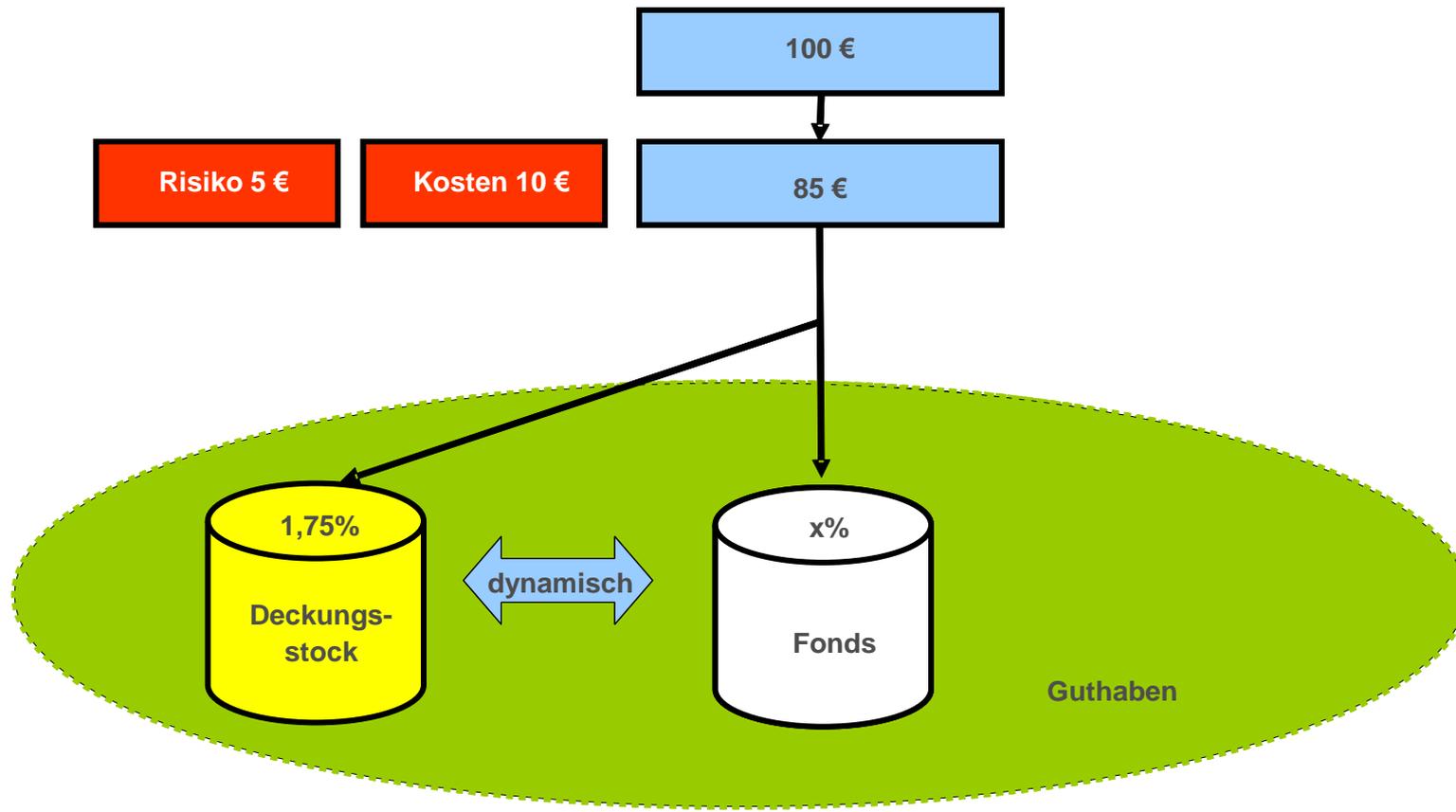
Aktuarielle und aufsichtsrechtliche Herausforderungen

Fazit

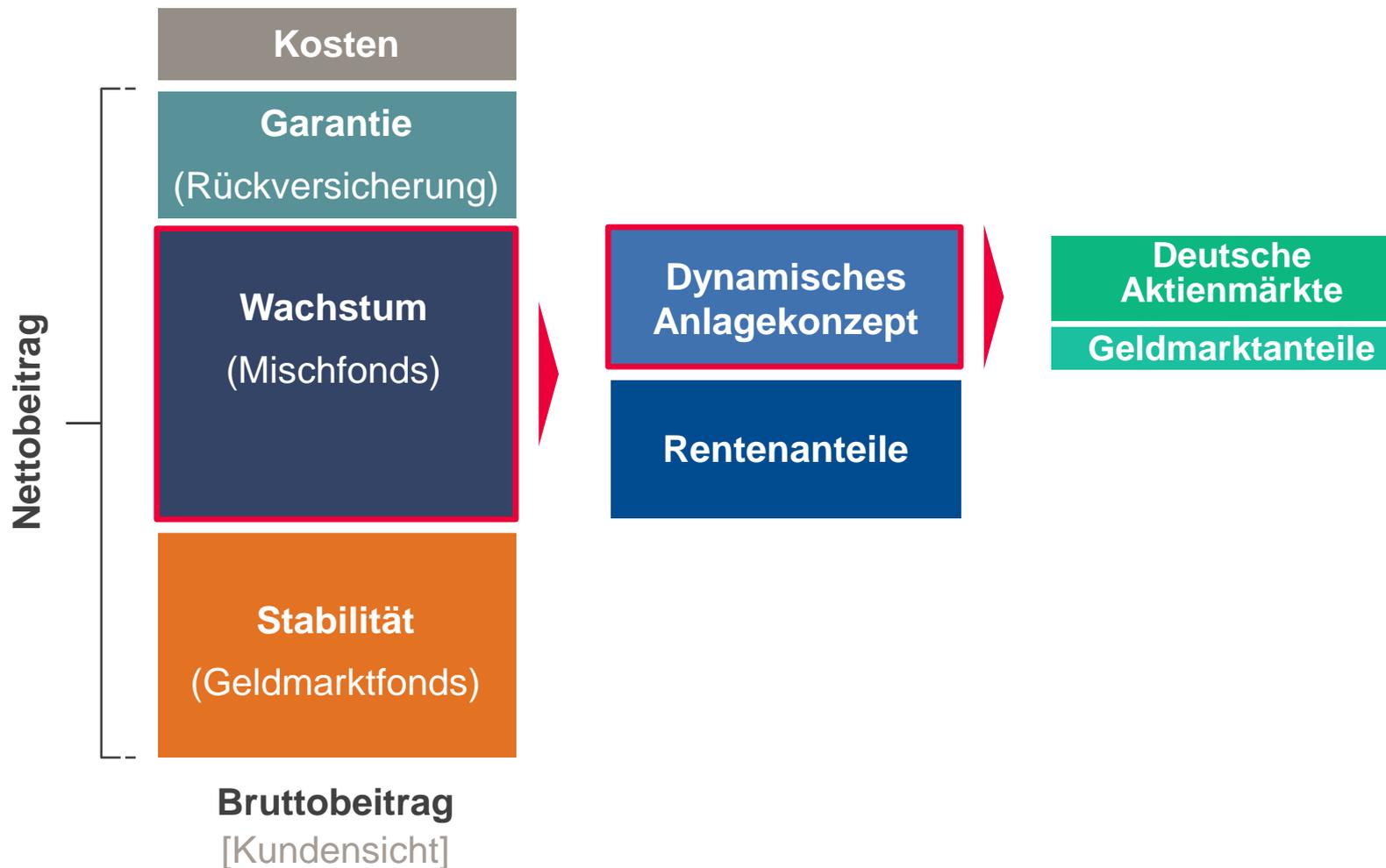
Moderne Garantieprodukte müssen im HGB wirtschaftlich sinnvoll abgebildet werden können. Umsetzung über VAG-Novelle und ergänzende Rechtsverordnung



Beispiel: vereinfachte Darstellung der Beitragsaufteilung während der Laufzeit und Garantierfüllung bei einem dynamischen 2-Topf Hybrid



ERGO Rente Garantie funktioniert mit einem neuartigen Anlagemechanismus



Wozu neue Garantieförmn?

Garantiekonzepte im Überblick

Aktuarielle und aufsichtsrechtliche Herausforderungen

Fazit

