

# Marktstudie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2021

Virtueller qx-Club Berlin  
01.03.2021





# 1



## Methodik und Daten

## Lebensversicherungsstudie zum 19. Mal durchgeführt

### Studiengrundlagen



#### Methodik

Fragebogengestützte  
quantitative Erhebung bei 78  
Lebensversicherungsunternehmen  
(Marktanteil > 99 %)



#### Erhebungszeitraum

Dezember 2020  
bis Januar 2021



#### Teilnehmer und Studienumfang

47 Unternehmen mit einem Marktanteil von rund 69 %  
(Vorjahr: 47 Unternehmen; 79 %)

Studie mit rund 130 Seiten (+ Einzeldaten als Anhang/Kennzahlendatei)

### Studiendesign



#### Untersuchungsbereiche

Deklarationen, Beitragsrenditen und Produktmerkmale in den Segmenten:

- Klassik
- Neue Klassik
- Indexpolizen

Garantien im Neugeschäft und im Bestand



#### Marktanteile / Gewichtete Mittel

Auf Basis der verdienten  
Bruttoprämien 2019 berechnet



#### Bezug

Online unter [www.assekurata.de](http://www.assekurata.de)  
in verschiedenen Paketen

# METHODIK UND DATEN

## Teilnehmerkreis

Allianz	Allianz Lebensversicherungs-AG
Alte Leipziger	ALTE LEIPZIGER Lebensversicherung a.G.
AXA	AXA Lebensversicherung AG
Barmenia	Barmenia Lebensversicherung a.G.
Basler AG	Basler Lebensversicherungs- AG
BL die Bayerische	BL die Bayerische Lebensversicherung AG
Concordia oeco	Concordia oeco Lebensversicherungs-AG
Continental	Continental Lebensversicherung AG
Credit Life	Credit Life AG
Debeka	Debeka Lebensversicherungsverein auf Gegenseitigkeit
Deutsche Ärzteversicherung	Deutsche Ärzteversicherung AG
DEVK Allgemeine	DEVK Allgemeine Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft
DEVK Eisenbahn	DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.
Direkte	Direkte Leben Versicherung Aktiengesellschaft
Entis	Entis Lebensversicherung AG
ERGO Vorsorge	ERGO Vorsorge Lebensversicherung AG
Europa	EUROPA Lebensversicherung AG
Gothaer	Gothaer Lebensversicherung AG
Hannoversche	Hannoversche Lebensversicherung AG
HanseMercur	HanseMercur Lebensversicherung AG
HDI	HDI Lebensversicherung AG
Heidelberger	Heidelberger Lebensversicherung AG
Helvetia	Helvetia schweizerische Lebensversicherungs-AG
HUK-COBURG	HUK-COBURG-Lebensversicherung AG

Ideal	IDEAL Lebensversicherung a.G.
Inter	INTER Lebensversicherung AG
InterRisk	InterRisk Lebensversicherungs-AG
LVM	LVM Lebensversicherungs-AG
neue leben	neue leben Lebensversicherung Aktiengesellschaft
Nürnberger	NÜRNBERGER Lebensversicherung AG
Öffentliche Braunschweig	Öffentliche Lebensversicherung Braunschweig
Öffentliche Oldenburg	Öffentliche Versicherungen Oldenburg
PB	PB Lebensversicherung AG
Provinzial Hannover	VGH Provinzial Lebensversicherung Hannover
Provinzial NordWest	Provinzial NordWest Lebensversicherung Aktiengesellschaft
Provinzial Rheinland	Provinzial Rheinland Lebensversicherung AG
SIGNAL IDUNA	SIGNAL IDUNA Lebensversicherung a. G.
Skandia	Skandia Lebensversicherung Aktiengesellschaft
Sparkassen Vers. Sachsen	Sparkassen-Versicherung Sachsen Lebensversicherung AG
Stuttgarter	Stuttgarter Lebensversicherung a.G.
SV Leben	SV Sparkassenversicherung Lebensversicherung AG
Swiss Life	Swiss Life AG Niederlassung für Deutschland
TARGO	TARGO Lebensversicherung AG
Volkswohl-Bund	VOLKSWOHL BUND Lebensversicherung a. G.
VRK	Versicherer im Raum der Kirchen Lebensversicherung AG
WGV	WGV-Lebensversicherung AG
Württembergische	Württembergische Lebensversicherung AG

# 2



## Garantien 2020/2021

## Diskussion um Garantien in vollem Gange



AC AssCompact

Lebensversicherer ächzen unter steigender Garantielast

 Berliner Morgenpost

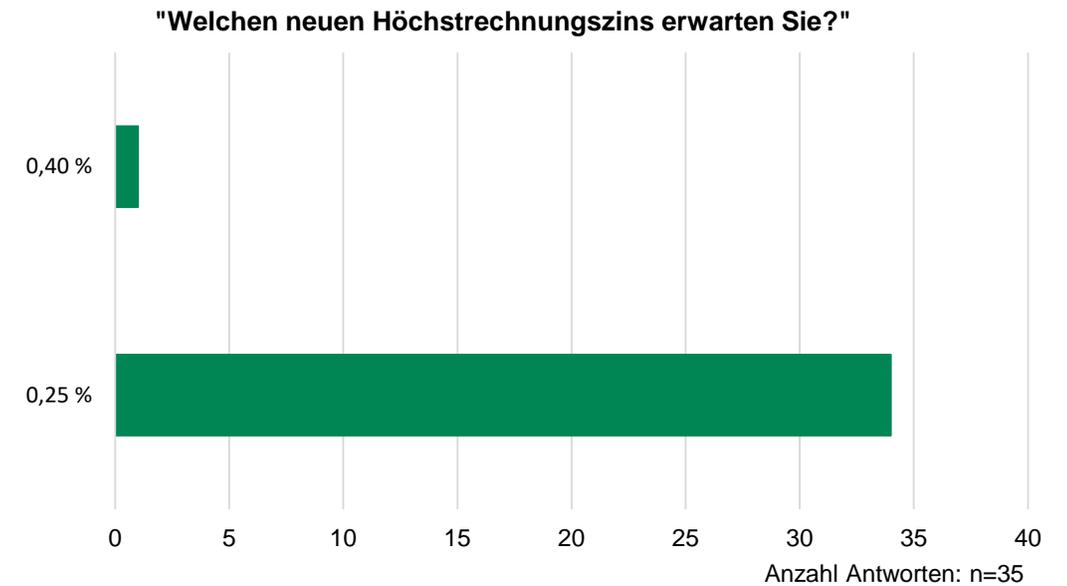
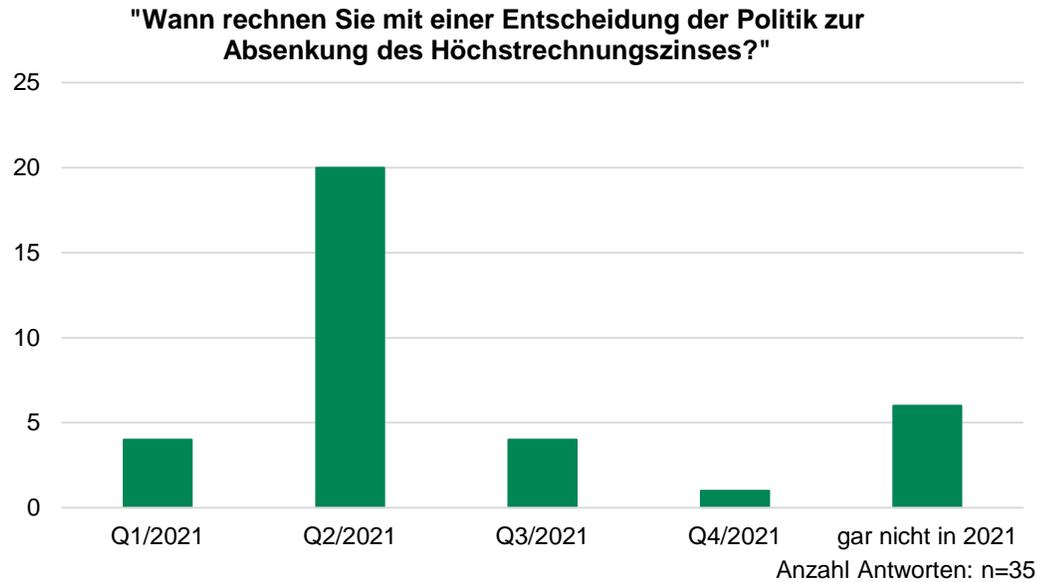
Versicherungen: Allianz streicht Neukunden den Garantiezins

 versicherungsbote.de

Versicherungsmathematiker würden Garantiezins deutlich senken

# GARANTIEN 2020/2021

## Erwartungen zum Höchstrechnungsziins

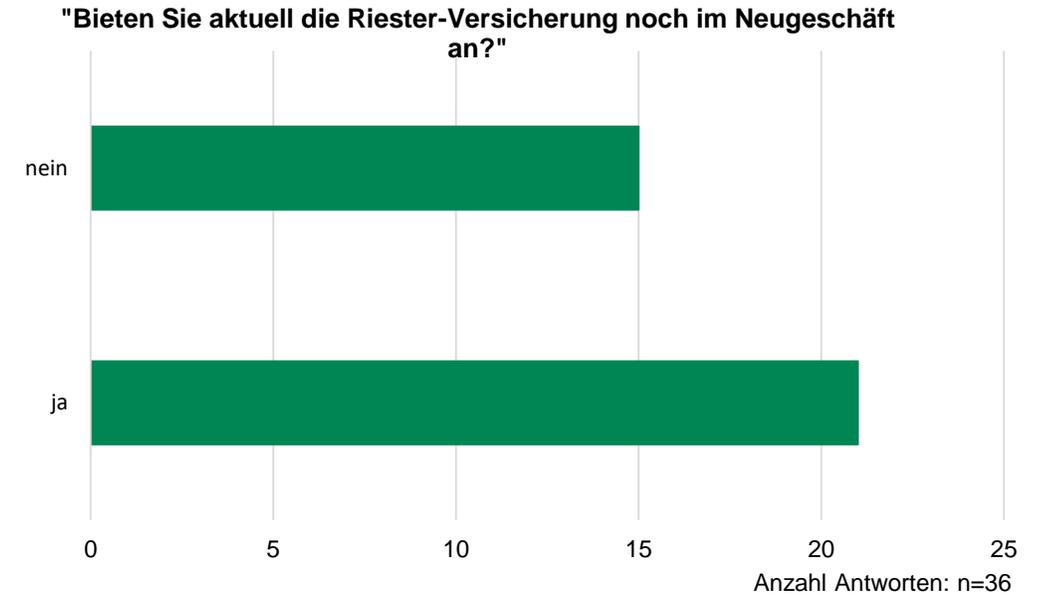
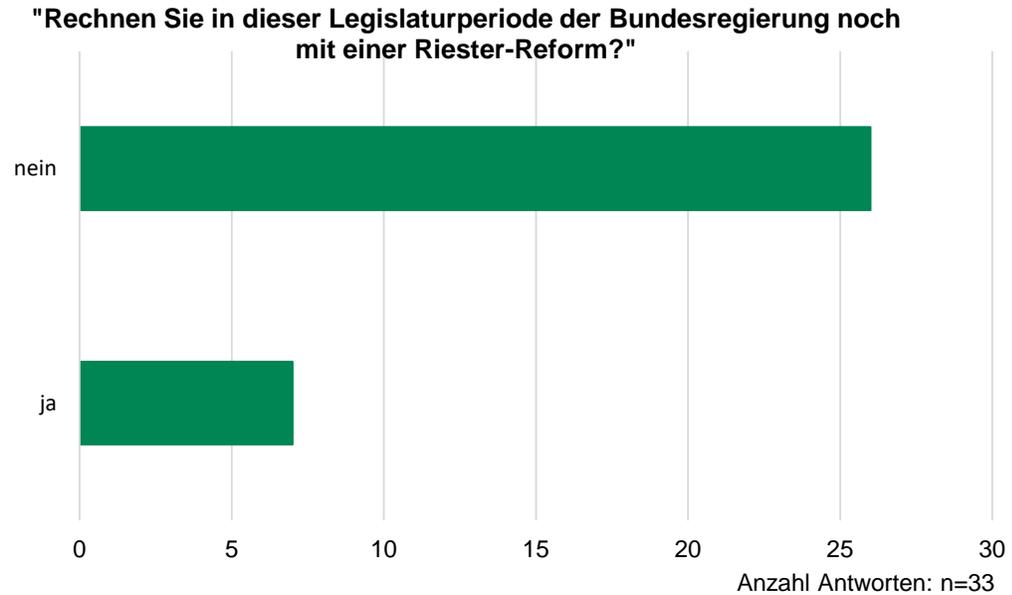


Quelle: Assekurata-Studie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2021, Befragung Januar 2021

- Mehrheit der befragten Unternehmen rechnet im zweiten Quartal mit einer politischen Entscheidung
- DAV-Vorschlag (0,25 %) wird nahezu durchweg als neuer Höchstrechnungsziins erwartet

# GARANTIEN 2020/2021

## Erwartungen zur Riester-Reform



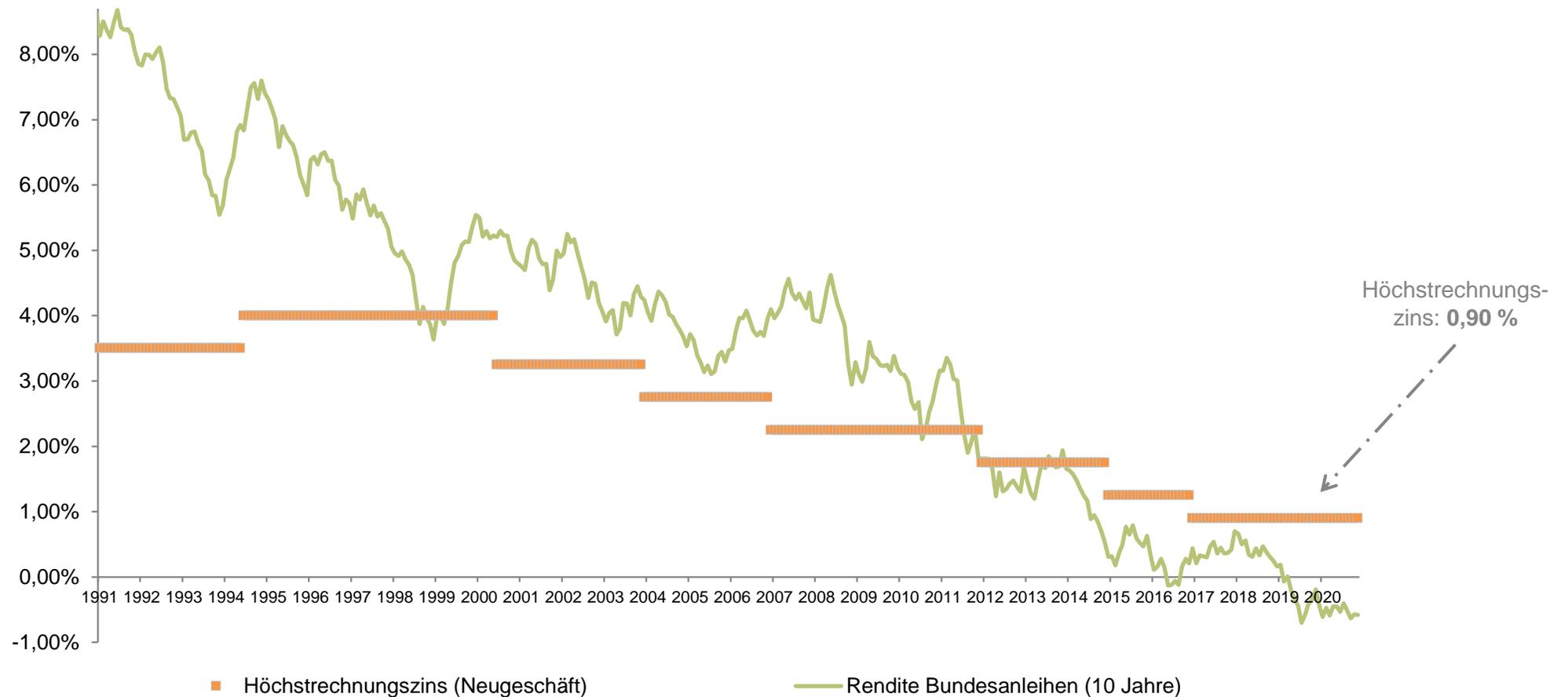
Quelle: Assekurata-Studie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2021, Befragung Januar 2021

- Nur wenige Unternehmen rechnen in dieser Legislaturperiode noch mit einer Riester-Reform
- Vielfach wird die Riester-Versicherung im Neugeschäft schon nicht mehr angeboten

# GARANTIEN 2020/2021

## Rahmenbedingungen

### Zinsumfeld und Garantien in der Lebensversicherung

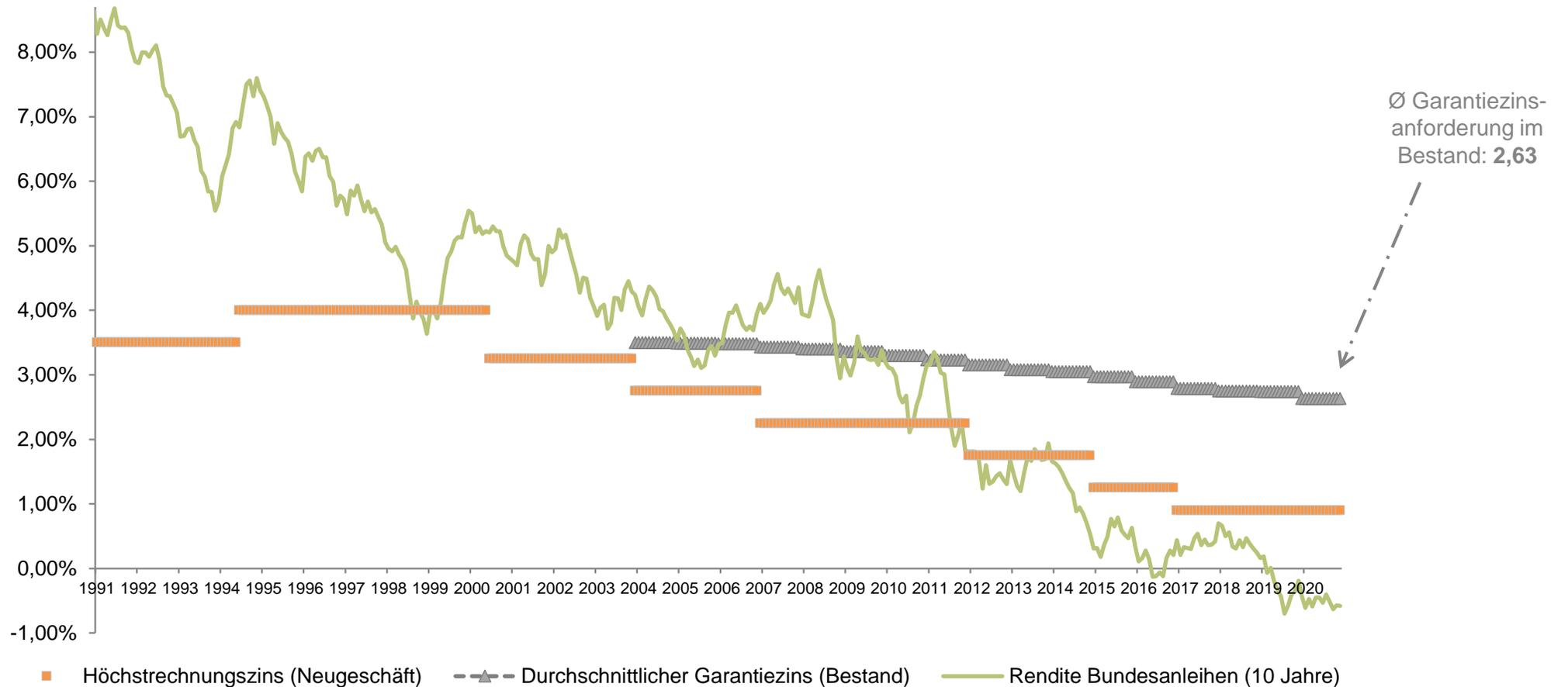


Quellen: Assekurata, Deutsche Bundesbank

# GARANTIEN 2020/2021

## Rahmenbedingungen

Zinsumfeld und Garantien in der Lebensversicherung

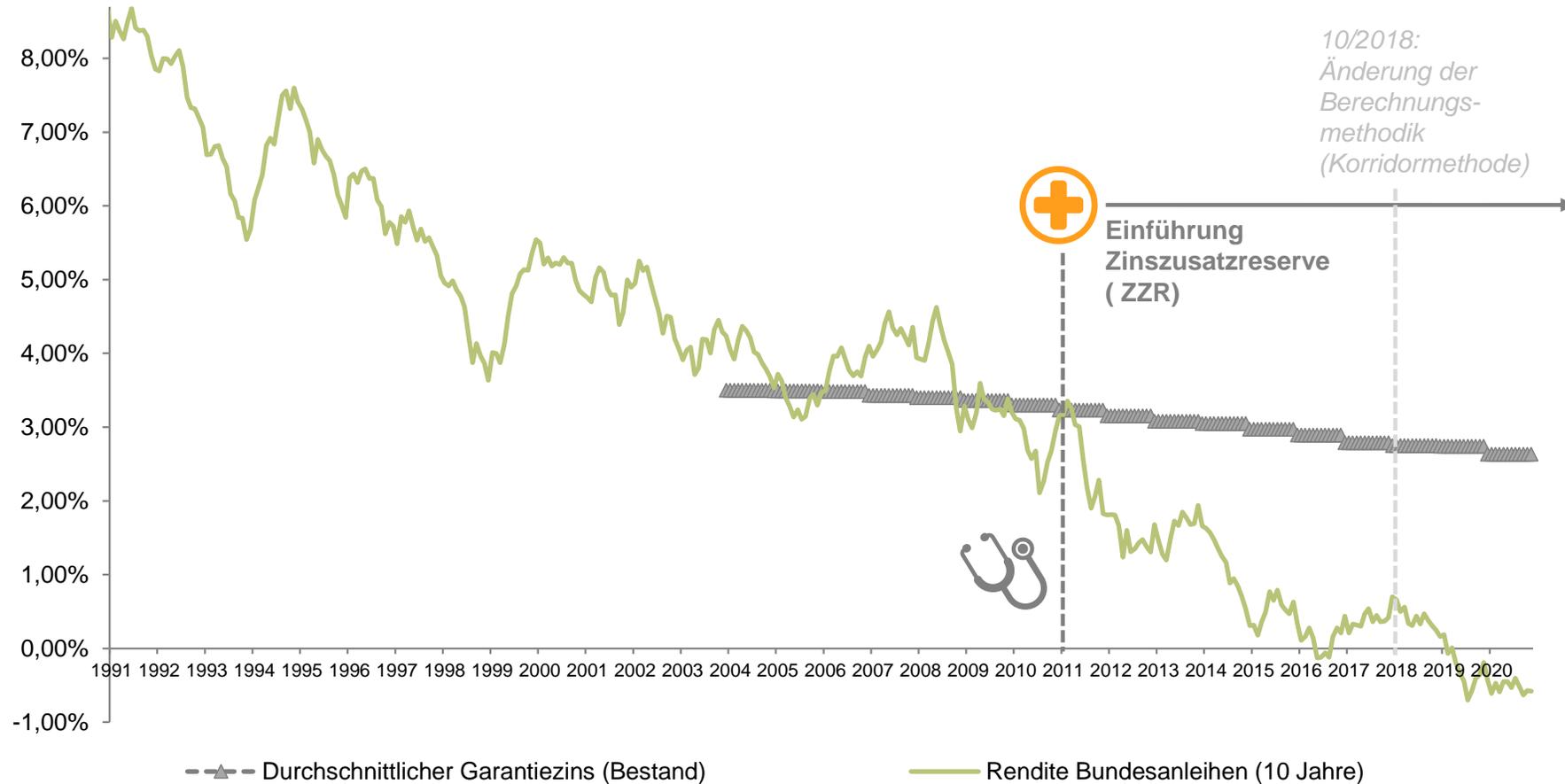


Quellen: Assekurata, Deutsche Bundesbank

# GARANTIEN 2020/2021

## Rahmenbedingungen

### Zinsumfeld und Garantien in der Lebensversicherung

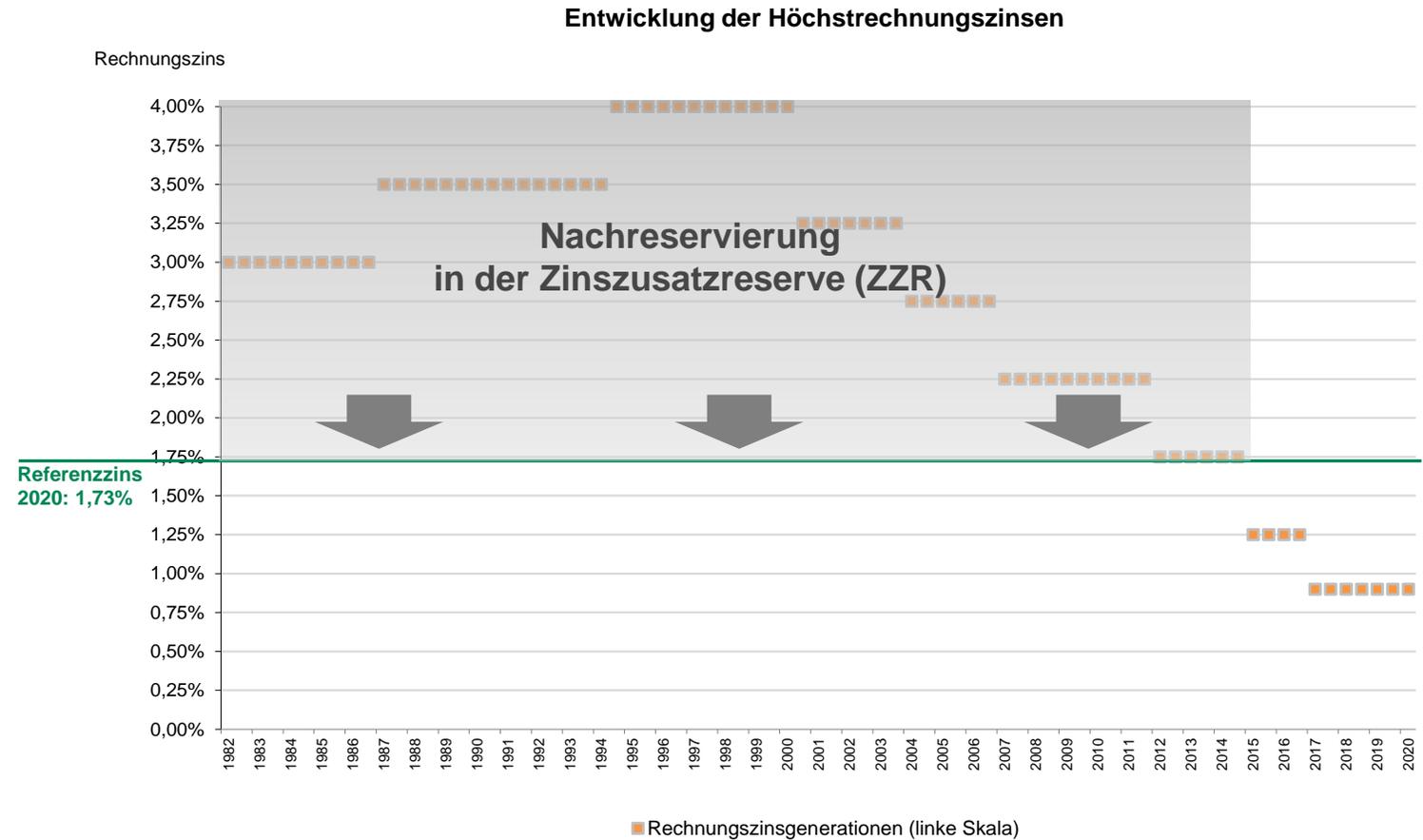


Quellen: Assekurata, Deutsche Bundesbank

# GARANTIEN 2020/2021

## Zinszusatzreserve

Referenzzinssatz (ZZR) im Zeitverlauf	
2011	3,92 %
2012	3,64 %
2013	3,41 %
2014	3,15 %
2015	2,88 %
2016	2,54 %
2017	2,21 %
2018	2,09 %
2019	1,92 %
2020	1,73 %

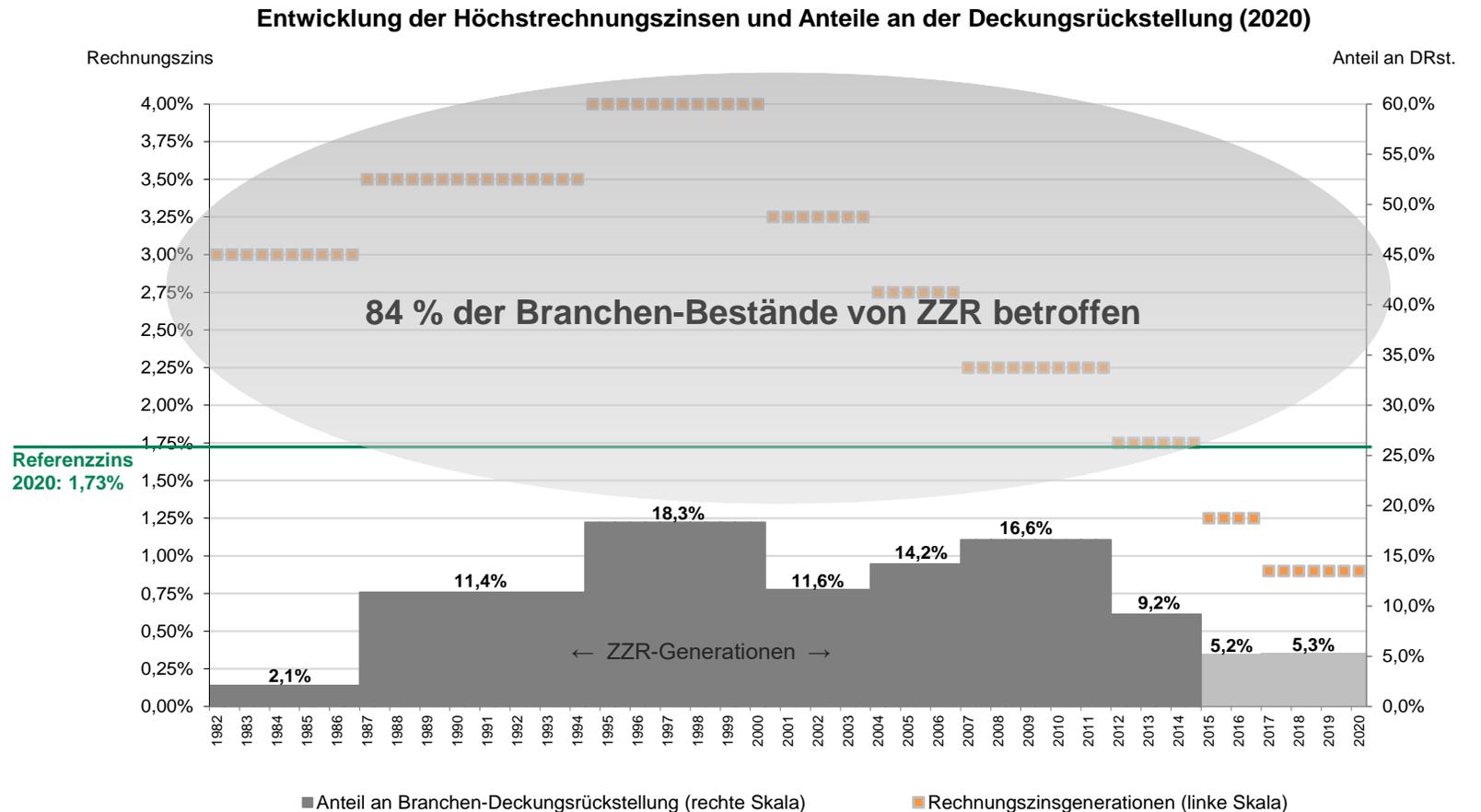


Quelle: Assekurata-Studie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2021

# GARANTIEN 2020/2021

## Zinszusatzreserve

- Finanzierung der Altgarantien ist eine Herausforderung in den HGB-Bilanzen
- **Referenzzinssatz für die ZZR liegt 2020 bei 1,73 %**
- Bestände mit Rechnungszins ab 1,75 % aufwärts sind von der ZZR betroffen und auf den Referenzzins von 1,73 % nachzureservieren
- **Über 84 % der bilanziellen Branchenverpflichtungen sind von ZZR bereits betroffen**



Quelle: Assekurata-Studie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2021

Anm.: Rechnerische Differenz zu 100 % ergibt sich aus den Rechnungszinsen 0,00 % und "Sonstige"

# GARANTIEN 2020/2021

## ZZR: Bestand und Wirkung im Markt

Bestand der Zinszusatzreserve (ZZR)	2020	2019	2018	2017	2016
Anzahl der betrachteten VU	42	47	53	56	47
Marktanteil der betrachteten VU	67,34%	69,58%	75,57%	75,56%	67,34%
Bestand der ZZR in % der Deckungsrückstellung (arithmetischer Durchschnitt)	9,52%	8,99%	7,64%	7,03%	5,40%
Bestand der ZZR in % der Deckungsrückstellung (gewichteter Durchschnitt)	9,03%	8,44%	7,44%	7,02%	5,57%
Höchster beobachteter Wert	14,60%	25,24%	17,96%	18,15%	8,89%
Niedrigster beobachteter Wert	2,97%	2,75%	1,33%	1,64%	0,90%
	<b>86 Mrd. €</b>	<b>75 Mrd. €</b>	← Aufbau ZZR-Bestand //		

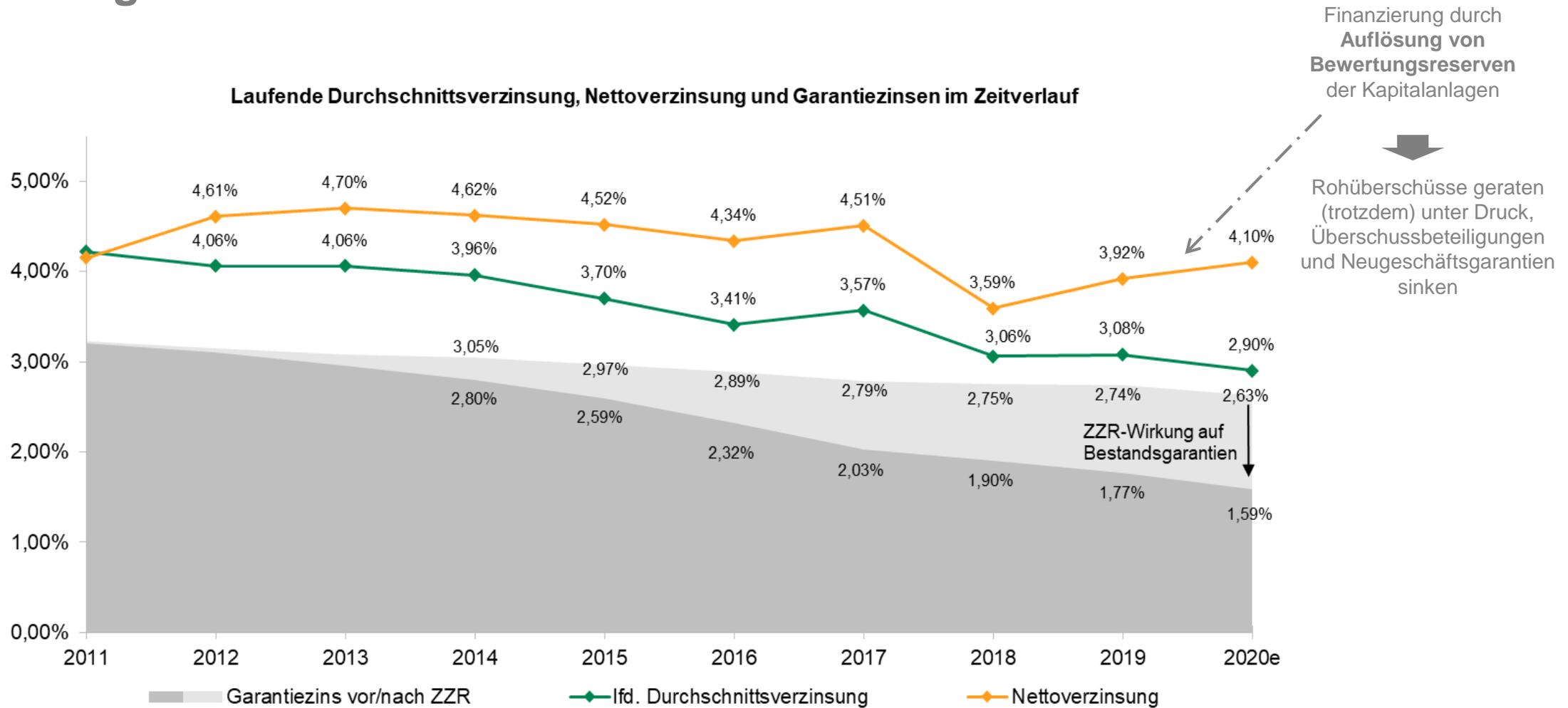
Durchschnittliche Garantieverzinsung im Bestand	Vor ZZR	Nach ZZR
	2020	2020
Anzahl der betrachteten VU	42	42
Marktanteil der betrachteten VU	67,34%	67,34%
Garantieverzinsung (arithmetischer Durchschnitt)	2,63%	1,59%
Garantieverzinsung (gewichteter Durchschnitt)	2,50%	1,52%
Höchster beobachteter Wert	3,21%	1,72%
Niedrigster beobachteter Wert	1,50%	1,19%

**ZZR-Wirkung**

- Knapp zehn Prozent der Branchen-Deckungsrückstellung sind Ende 2020 bereits in der ZZR nachreserviert
  - **ZZR-Bestand** von **86 Mrd. €**
  - **ZZR-Zuführung** von **11 Mrd. €**
- ZZR-Wirkung ist messbar
  - Garantiezinsanforderung im Bestand liegt nach ZZR-Wirkung rund **einen Prozentpunkt** niedriger bei **unter 1,60 %**

# GARANTIEN 2020/2021

## ZZR-Wirkung ist messbar... und teuer!



Finanzierung durch **Auflösung von Bewertungsreserven** der Kapitalanlagen

↓

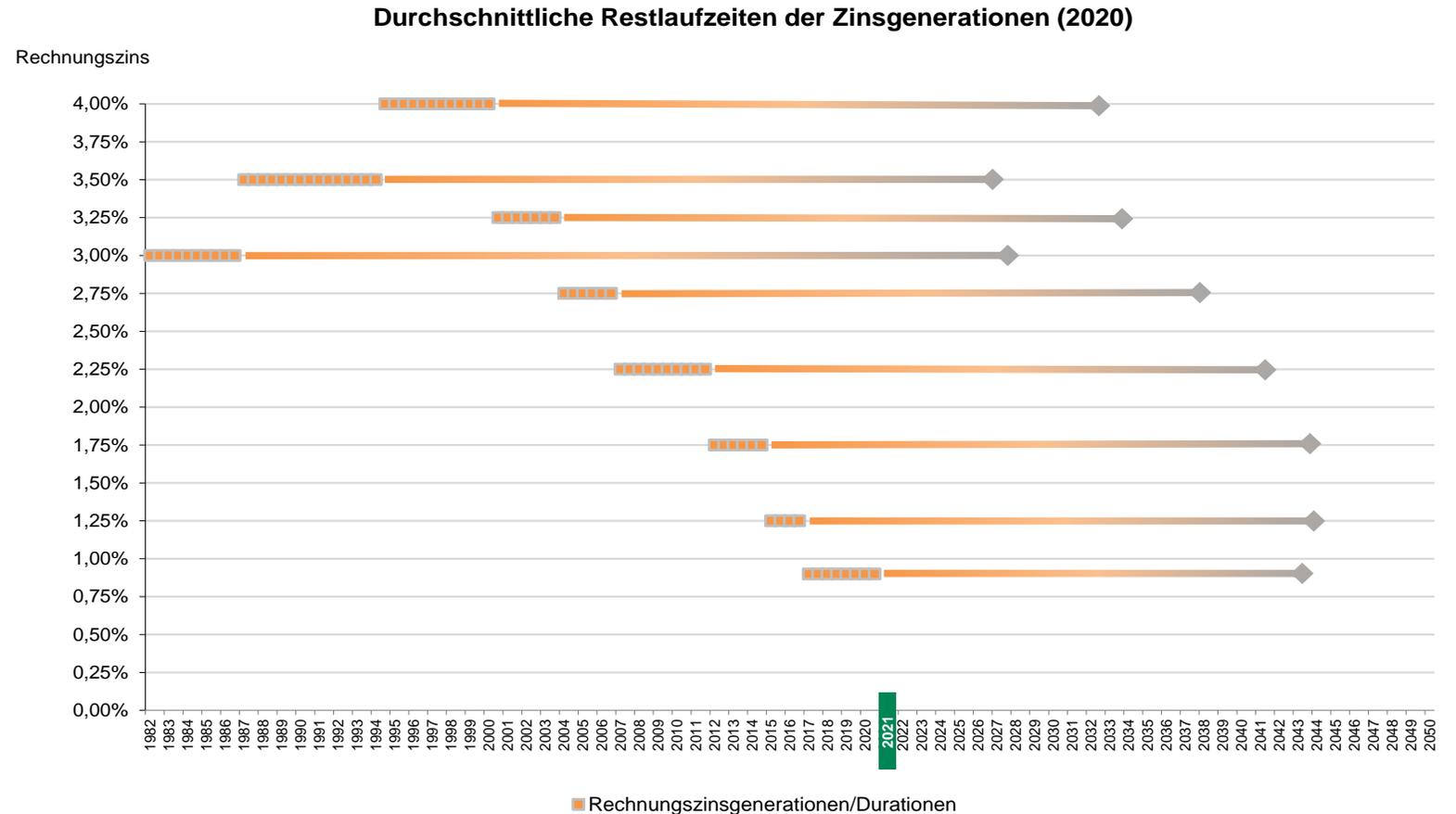
Rohüberschüsse geraten (trotzdem) unter Druck, Überschussbeteiligungen und Neugeschäftsgarantien sinken

Quelle: Assekurata

# GARANTIEN 2020/2021

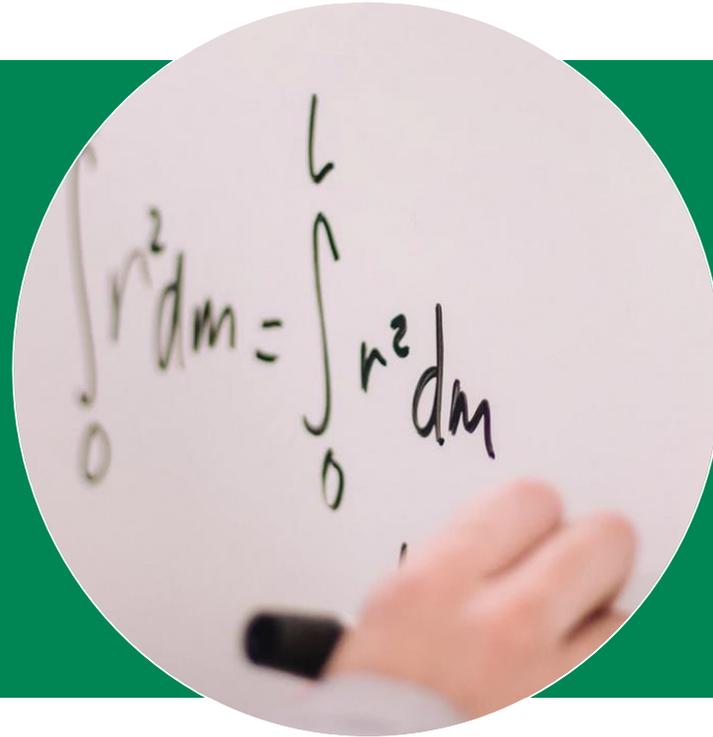
## Ausblick: Langfristiger ZZR-Aufbau

- Jüngere Verträge haben **längere Restlaufzeiten** als ältere
- ZZR-Finanzierung reicht dabei (noch) **weiter in die Zukunft** als bei älteren Beständen



Quelle: Assekurata-Studie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2021

# 3



## Überschuss- beteiligung 2021

# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2021

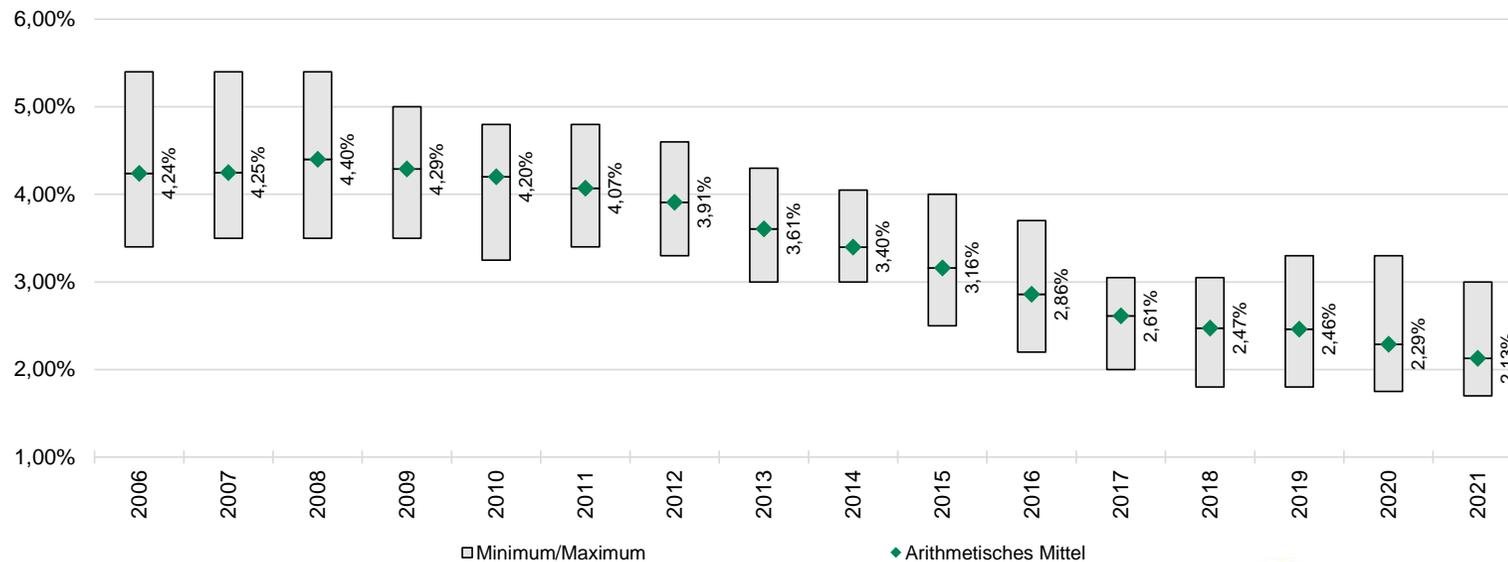
## Laufende Verzinsung (Klassik)

Klassik

Neue Klassik

Indexpolizen

Entwicklung der laufenden Verzinsung für die private Rentenversicherung im Neugeschäft



Anm.: Datenbeschriftungen beziehen sich auf arithmetisches Mittel.

- 0,52 — Sparbrief, 10 Jahre
- 0,31 — Sparbrief, 5 Jahre
- 0,03 — Tagesgeld
- 0,58 — zehnjährige Bundesanleihe
- 0,50 — Zum Vergleich: Inflationsrate 2020

- Laufende Verzinsung für klassische private Rentenversicherungen sinkt **2021** von durchschnittlich 2,29 % auf **2,13 %**
- Langfristiger **Trend sinkender Deklarationen** setzt sich damit fort
- Anbieterspreizung ist etwas geringer geworden
- Hinzu kommt: Immer **weniger Anbieter** bieten die Klassik im Neugeschäft überhaupt an (aktuell 16)

# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2021

## Begriffsbestimmungen (Klassik)

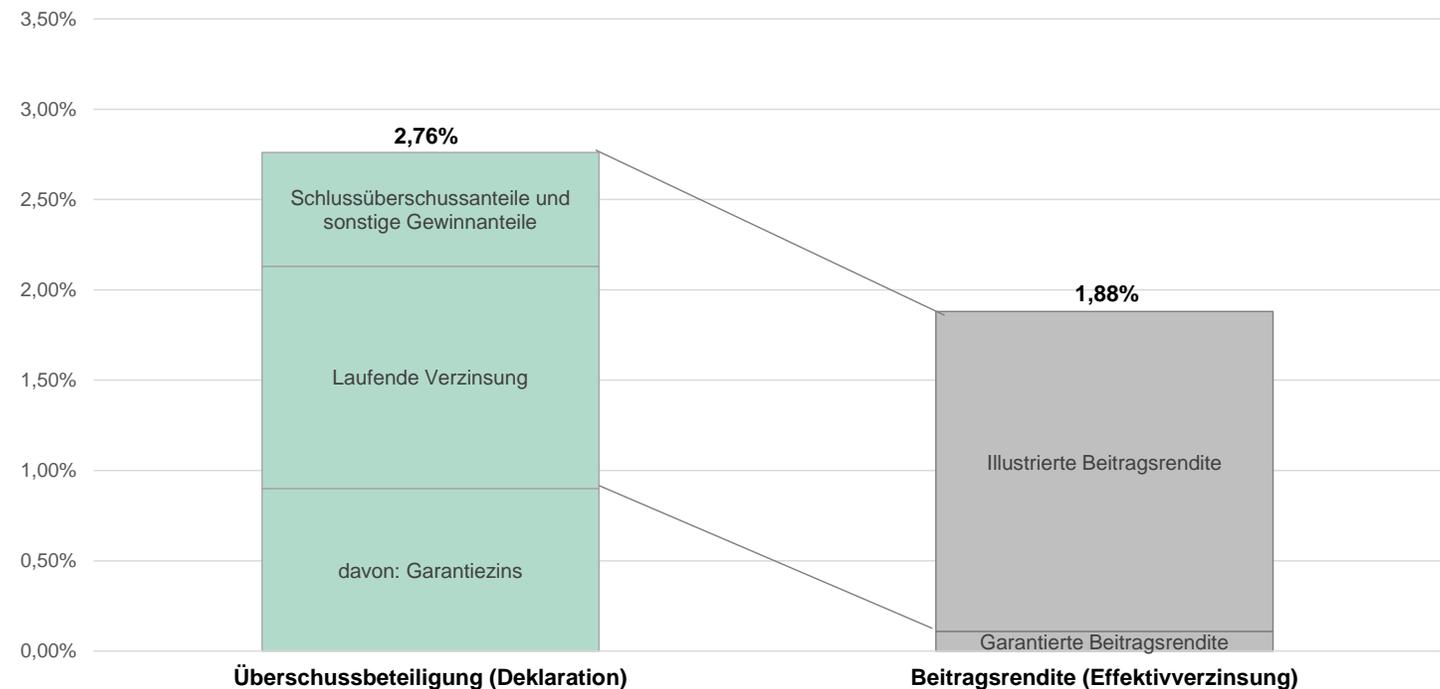
Klassik

Neue Klassik

Indexpolice

- Mehrschichtiges **System der Überschussbeteiligung**
- Assekurata unterscheidet in der Studie zwischen:
  - **Deklaration**  
Überschussbeteiligung auf Sparanteile (*laufend* oder *endfällig*)
  - **Beitragsrendite**  
„Effektivzins“ anhand fortgeschriebener Garantie (*garantierte Beitragsrendite*) bzw. Deklarationsgrößen (*illustrierte Beitragsrendite*)

Überschussbeteiligung und Beitragsrenditen am Beispiel der Klassik (Werte 2021)



Angaben für zugrunde gelegten Mustervertrag (Klassik): Private Rentenversicherung mit 25 Jahren Laufzeit und garantierter Leistung von 50.000 €

## Verzinsungen im Überblick (Klassik)

Private Rentenversicherung gegen laufenden Beitrag in der Aufschubzeit	Klassik 2020	Klassik 2021
Rechnungszins	0,90%	<b>0,90%</b>
Laufende Verzinsung	2,29%	<b>2,13%</b>
Gesamtverzinsung*	2,84%	<b>2,73%</b>
Gesamtverzinsung* zzgl. sonstiger Gewinnanteile	2,90%	<b>2,76%</b>
Garantierte Beitragsrendite	0,12%	<b>0,11%</b>
Illustrierte Beitragsrendite*	2,03%	<b>1,88%</b>

Jeweils **arithmetische Mittelwerte** bezogen auf die in der Studie verwendeten Musterverträge.

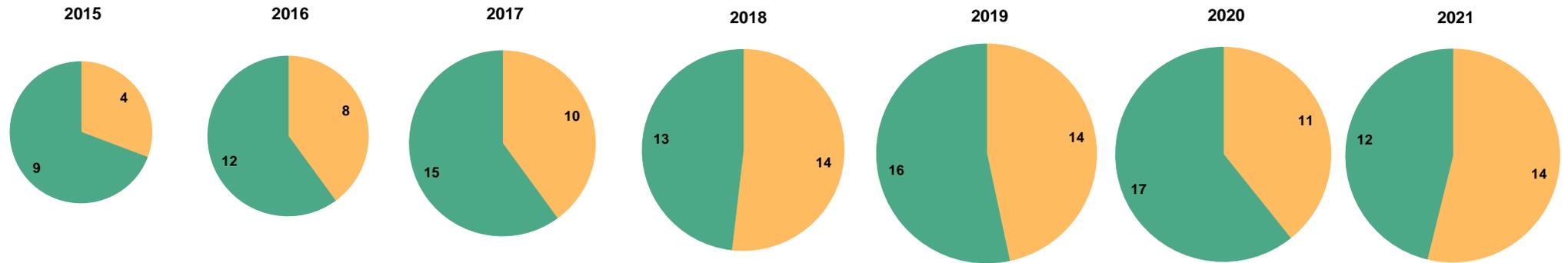
\*Basierend auf Gesamtverzinsung bei BWR=0. Sonstige Gewinnanteile speisen sich aus Kosten- und Risikogewinnen.

## Beitragsgarantie im Zeitablauf (Neue Klassik)

100 % Brutto-  
beitragsgarantie  
Neue Klassik

nein

ja



3is 2018 abweichender Mustervertrag mit kürzerer Laufzeitvorgabe.

- Neue Klassik auf dem Vormarsch, Garantien fallen an vielen Stellen geringer aus
- Tendenz zur Aufweichung der vollständigen Bruttobeitragsgarantie hat schon vor Jahren eingesetzt

## Garantierte Renten (Neue Klassik)

Klassik

Neue Klassik

Indexpolice

- In der **Rentenphase** fallen die Garantien sukzessive geringer aus
- **Garantierte monatliche Mindestrente** sinkt für Mustervertrag mit Laufzeit von 35 Jahren auf unter 106 €
- Insgesamt auch hier eine **Verlagerung auf unverbindliche Überschüsse zu Lasten der Garantie**
- In der **Spitze** sind die Tarife allerdings **vergleichsweise robust**

Garantierte monatliche Mindestrente  
(Mustervertrag Neue Klassik)



## Verzinsungen im Überblick (Klassik – Neue Klassik)

Private Rentenversicherung gegen laufenden Beitrag in der Aufschiebzeit	Klassik 2020	Klassik 2021	Neue Klassik 2020	Neue Klassik 2021
Rechnungszins	0,90%	<b>0,90%</b>	uneinheitlich	<b>uneinheitlich</b>
Laufende Verzinsung	2,29%	<b>2,13%</b>	2,28%	<b>2,13%</b>
Gesamtverzinsung*	2,84%	<b>2,73%</b>	3,01%	<b>2,83%</b>
Gesamtverzinsung* zzgl. sonstiger Gewinnanteile	2,90%	<b>2,76%</b>	3,07%	<b>2,86%</b>
Garantierte Beitragsrendite	0,12%	<b>0,11%</b>	0,00%	<b>-0,24%</b>
Illustrierte Beitragsrendite*	2,03%	<b>1,88%</b>	2,41%	<b>2,31%</b>

Jeweils **arithmetische Mittelwerte** bezogen auf die in der Studie verwendeten Musterverträge.

\*Basierend auf Gesamtverzinsung bei BWR=0. Sonstige Gewinnanteile speisen sich aus Kosten- und Risikogewinnen.

# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2021

## Verzinsungen im Überblick (Gesamt)

Klassik

Neue Klassik

Indexpolizen

Private Rentenversicherung gegen laufenden Beitrag in der Aufschubzeit	Klassik 2020	Klassik 2021	Neue Klassik 2020	Neue Klassik 2021
Rechnungszins	0,90%	<b>0,90%</b>	uneinheitlich	<b>uneinheitlich</b>
Laufende Verzinsung	2,29%	<b>2,13%</b>	2,28%	<b>2,13%</b>
Gesamtverzinsung*	2,84%	<b>2,73%</b>	3,01%	<b>2,83%</b>
Gesamtverzinsung* zzgl. sonstiger Gewinnanteile	2,90%	<b>2,76%</b>	3,07%	<b>2,86%</b>
Garantierte Beitragsrendite	0,12%	<b>0,11%</b>	0,00%	<b>-0,24%</b>
Illustrierte Beitragsrendite*	2,03%	<b>1,88%</b>	2,41%	<b>2,31%</b>

Jeweils **arithmetische Mittelwerte** bezogen auf die in der Studie verwendeten Musterverträge.

\*Basierend auf Gesamtverzinsung bei BWR=0. Sonstige Gewinnanteile speisen sich aus Kosten- und Risikogewinnen.

Indexgebundene Rentenversicherung gegen laufenden Beitrag in der Aufschubzeit	Indexpolizen 2020	Indexpolizen 2021
Rechnungszins	uneinheitlich	<b>uneinheitlich</b>
Laufende Verzinsung	2,71%	<b>2,48%</b>
Sichere Verzinsung	2,53%	<b>2,35%</b>
Garantierte Beitragsrendite	-0,11%	<b>-0,07%</b>
Illustrierte Beitragsrendite**	2,43%	<b>2,23%</b>

\*\*Basierend auf der sicheren Verzinsung.

# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2021

## Cap und Quote (Indexpolicen)

Klassik

Neue Klassik

Indexpolicen

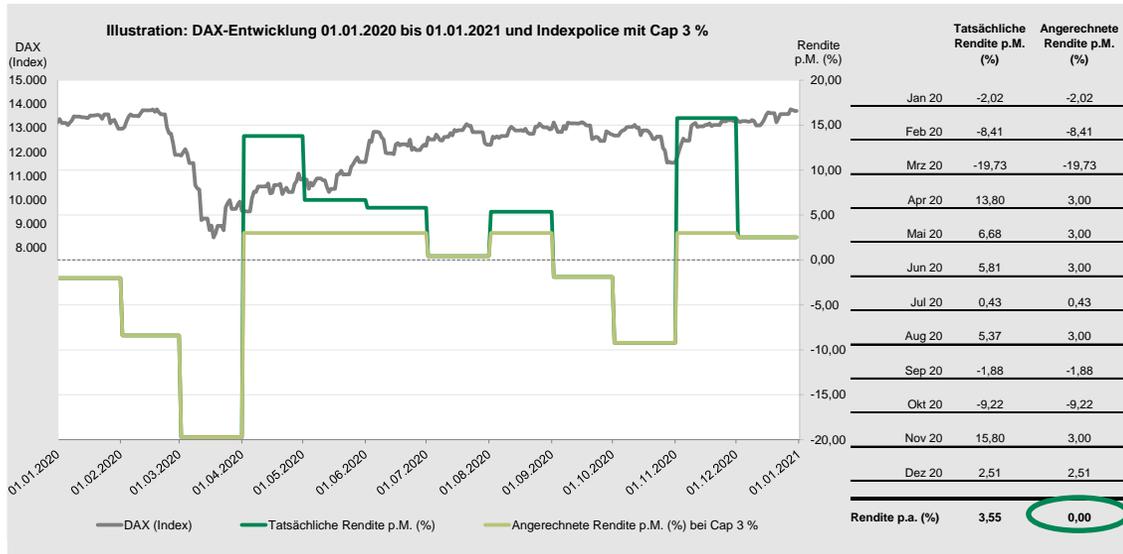


Coronakrise

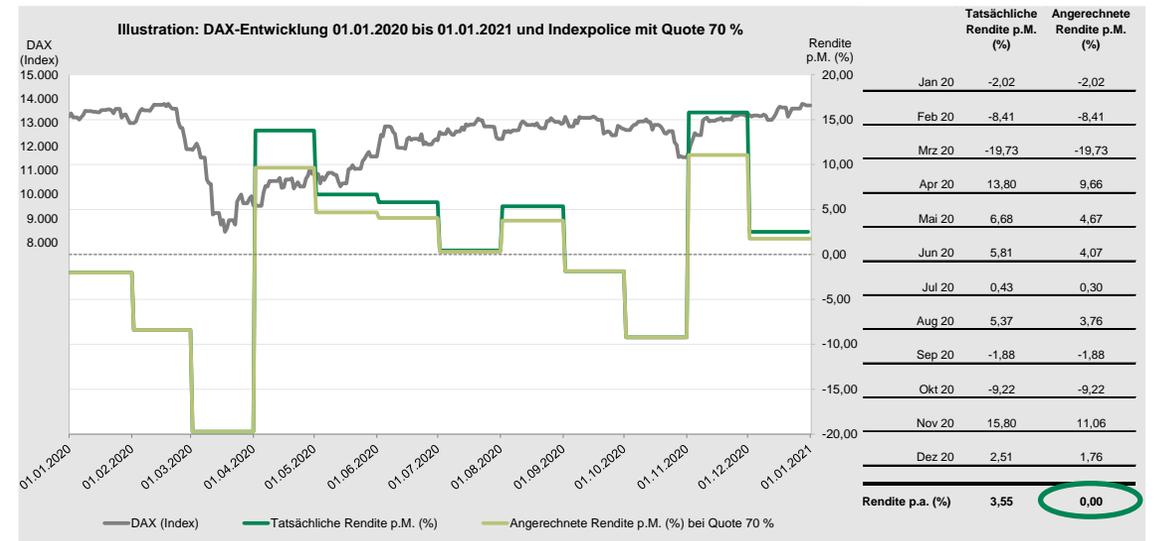
### Der schnellste Börsencrash der Geschichte

In nur 28 Tagen hat der Dax fast 40 Prozent eingebüßt. Das ist der schnellste Absturz des Aktienmarkts, den es in Deutschland je gab.

Modellfall 1: DAX 2020 und Cap 3 % (monatlich)



Modellfall 2: DAX 2020 und Quote 70 % (monatlich)

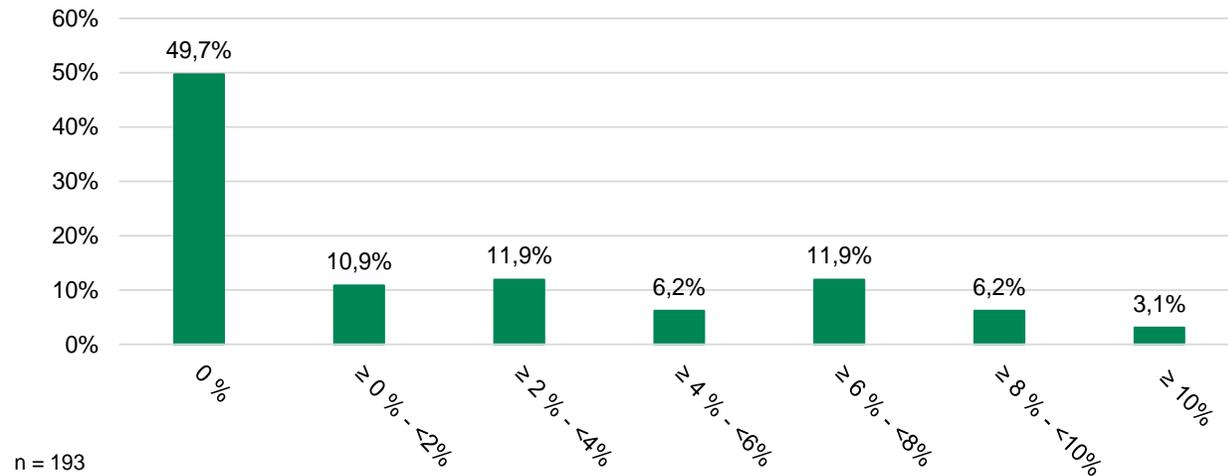


- Massiver Börsenabsturz im März 2020 schlägt bei Indexpolicen voll durch
- Unter dem Strich greift in beiden Modellfällen die Verlustbegrenzung, die Jahresrendite beträgt 0,00 %

## Tatsächliche Renditegutschriften (Indexpolice)

Häufigkeitsverteilung (seit 2014)

**Häufigkeitsverteilung gutgeschriebener Renditen von Indexpolice**  
– basierend auf den zurückliegenden (abgeschlossenen) Indexstichtagen seit 2014 –



# 4



## Fazit und Ausblick

# FAZIT UND AUSBLICK

## Marktstudie 2021



1

Corona trifft Lebensversicherer über den Kapitalmarkt in Form von neuerlichen Zinstiefs

2

Bedienung von Altgarantien steht im Vordergrund, ZZR-Finanzierung und Überschusspolitik sind darauf ausgerichtet

3

Bedeutung von klassischen Neugeschäftsdeklarationen sinkt, alternative Produkte rücken in den Vordergrund

4

Garantien bleiben ein Gestaltungselement, werden aber zunehmend reduziert, (auch) um Renditechance zu erhalten

5

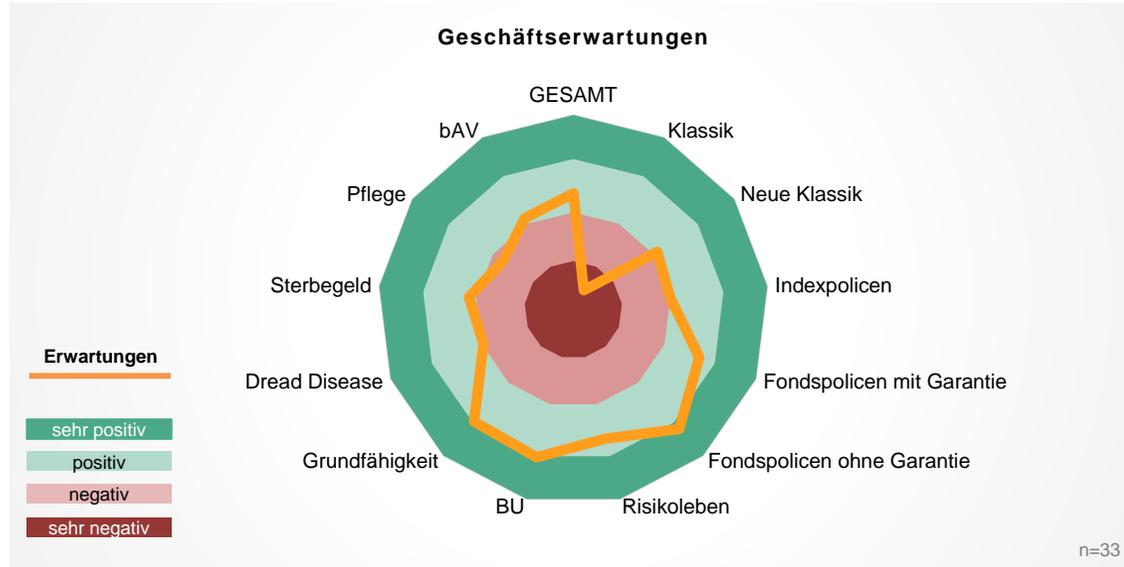
Lösung für Garantien in staatlich geförderten Riester-Produkten derzeit nicht absehbar

6

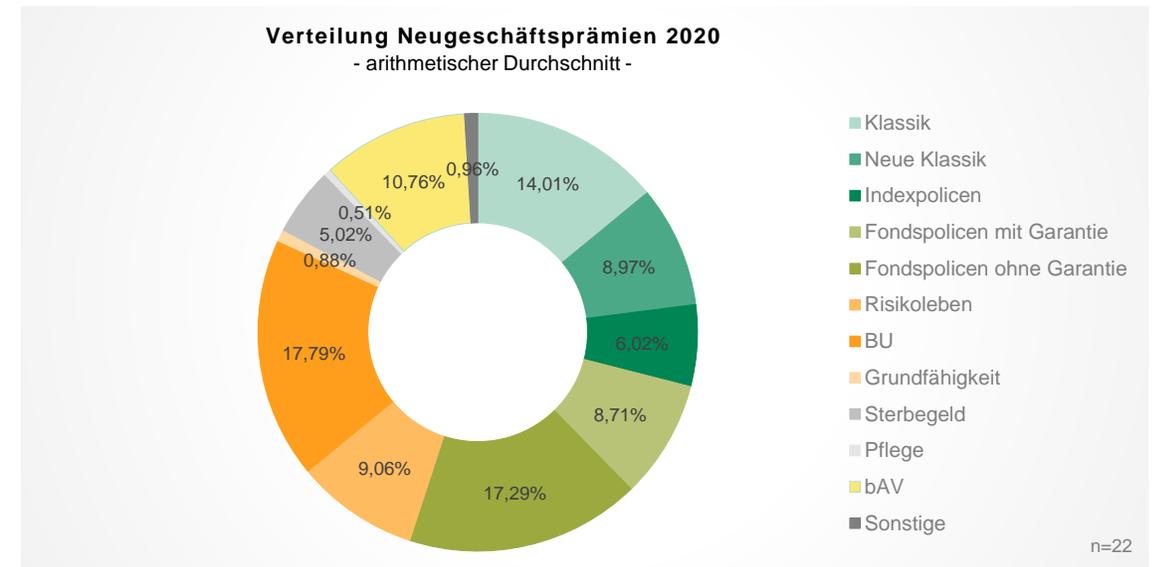
Grundlegender Produktwandel setzt sich fort und zeigt sich in den Wachstumstrends der Branche

# FAZIT UND AUSBLICK

## Wachstumstrends



Quelle: Assekurata-Studie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2021, Befragung Januar 2021



Quelle: Assekurata-Studie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2021, Befragung Januar 2021

- Höchste Geschäftserwartungen ranken sich um **Fondspolizen** und **Biemetrieprodukte**
- Auch tatsächliche **Neugeschäftsverteilung** zeigt Verschiebung in diese Richtungen, Klassik spielt aber noch eine Rolle

## KONTAKT

### Bei Fragen wenden Sie sich bitte an:

ASSEKURATA  
Assekuranz Rating-Agentur GmbH  
Venloer Straße 301-303  
50823 Köln

studien@assekurata.de

### Pressekontakt:

Dr. Reiner Will, Geschäftsführender Gesellschafter, Tel.: 0221 27221-10, reiner.will@assekurata.de  
Lars Heermann, Bereichsleiter Analyse/Bewertung, Tel.: 0221 27221-48, lars.heermann@assekurata.de  
Russel Kemwa, Pressesprecher, Tel.: 0221 27221-38, russel.kemwa@assekurata.de

### Redaktion (alph.):

Oliver Bentz, Carsten Benz, Lars Heermann, Hüseyin Kaya, Romina Röpke, Dr. Reiner Will

### Projektleitung:

Hüseyin Kaya

### Hinweis

Die vorliegende Marktstudie wird ergänzt durch einen Anhang (PDF) und eine Kennzahlendatei (Excel), in denen die für die Studie erfassten Einzeldaten nach Unternehmen, Produktarten und Tarifgenerationen ausführlich dargestellt sind.

### Copyright

Die Marktstudie einschließlich des Anhangs und der Kennzahlendatei ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung ist nur mit schriftlicher Zustimmung der ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH, Köln, zulässig. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Systemen.

### Disclaimer

Die in der Studie verwendeten Daten wurden sorgfältig recherchiert. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Studieninhalte sowie für zwischenzeitliche Änderungen übernimmt die ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH keine Gewähr. Die ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH haftet nicht für unsachgemäße Weiterverwendung der Informationen. Nachdruck und Vervielfältigung nur mit schriftlicher Genehmigung der ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH. Das gilt auch für die Aufnahme in öffentlich zugängliche Datenbanken.

### Informationsstand der Studie

Februar 2021



Lars Heermann  
*ASSEKURATA*  
Assekuranz Rating-Agentur GmbH  
+49 221 27221 0  
studien@assekurata.de

# Unsere Informationen schaffen Werte