

Inflation und Zins – aus Sicht der bAV

Michael Hoppstädter, HEUBECK AG

AXA bAV-Symposium 2024

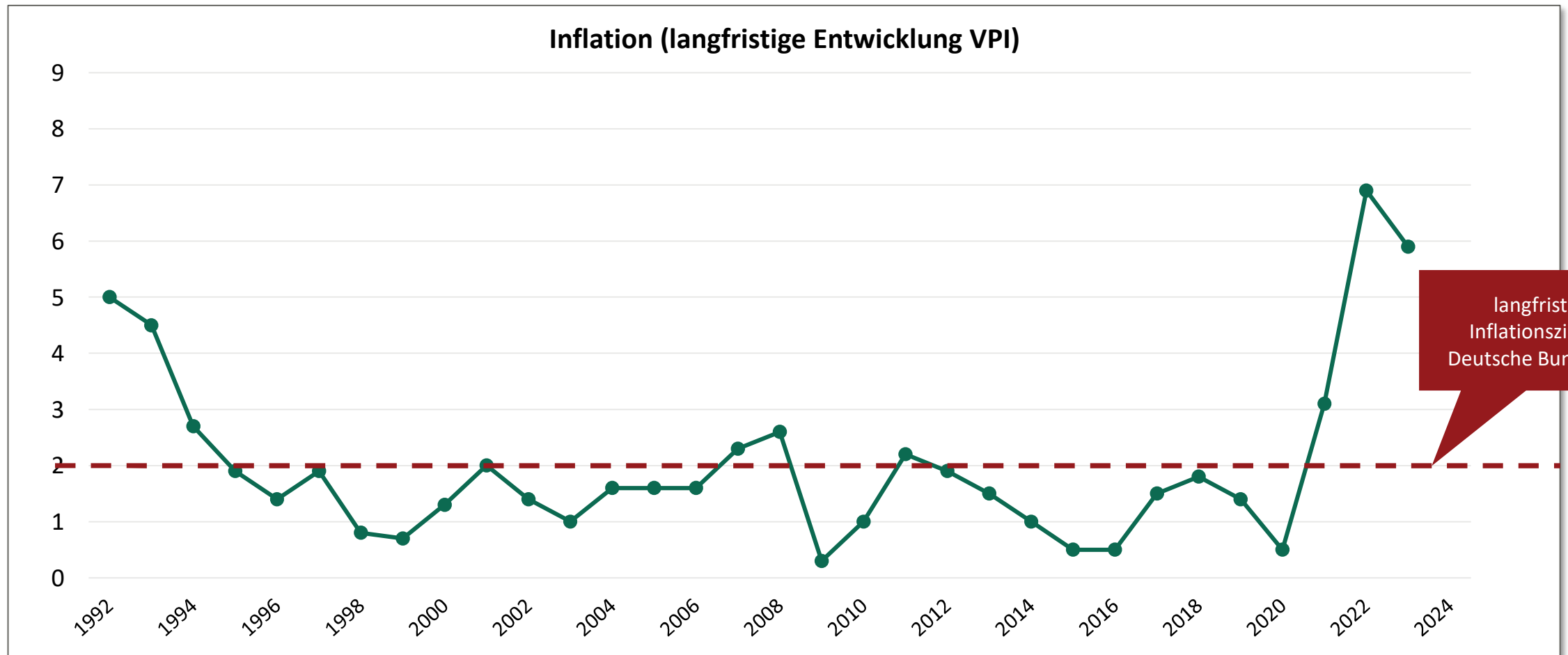
Siegburg, 17. April 2024

HEUBECK AG

Lösungen zur Altersvorsorge

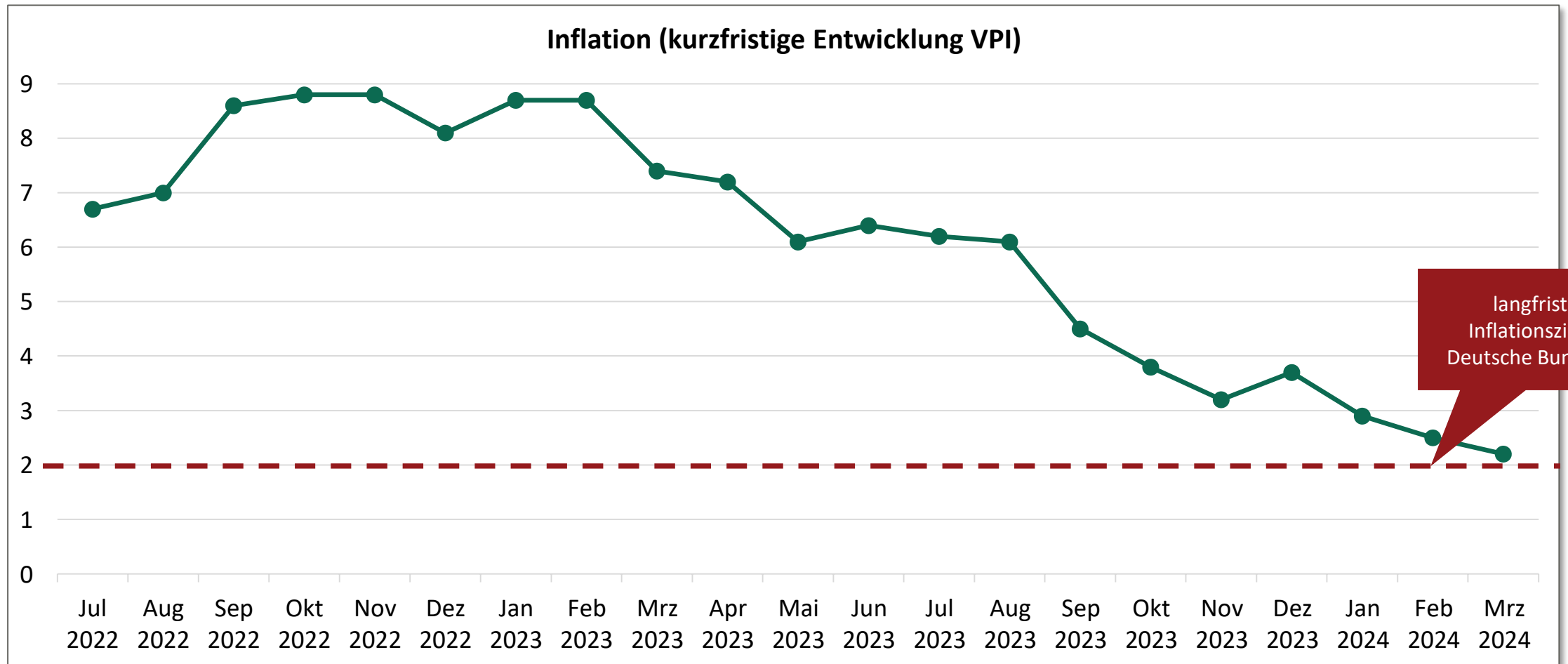
Inflation

Der Höhepunkt ist überschritten....



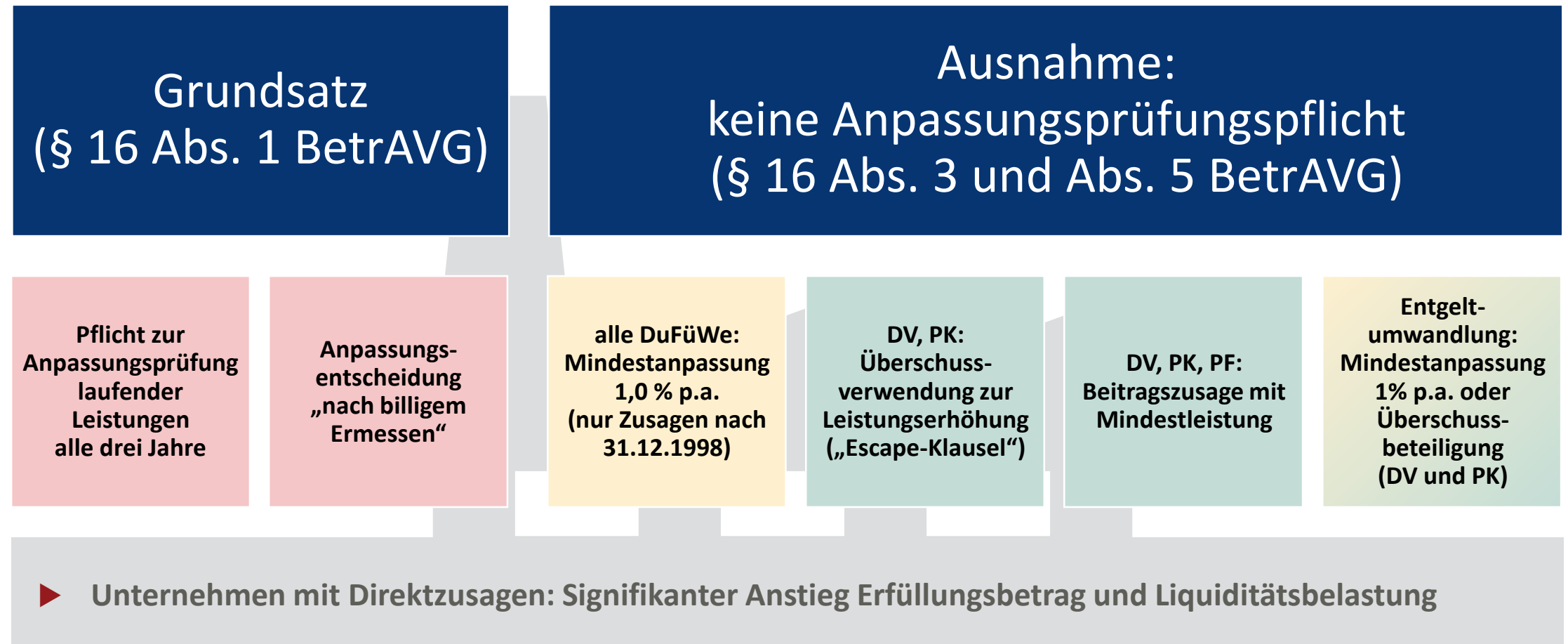
Inflation

... alles nur ein böser Spuk?



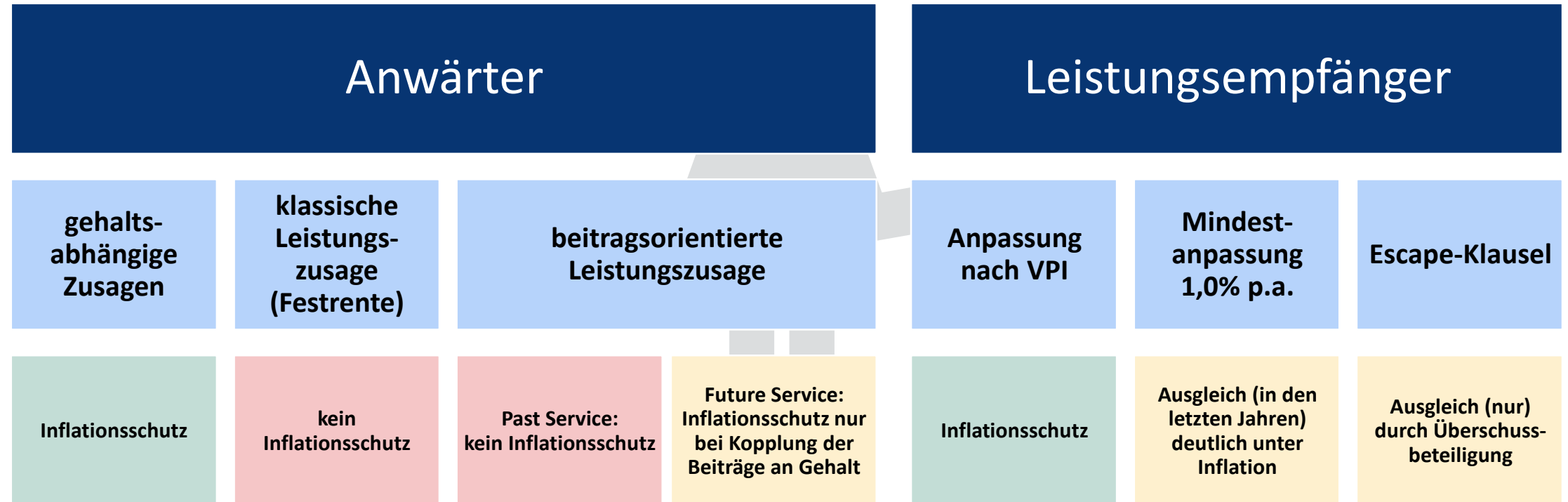
Die Inflation hat in der bAV deutliche Spuren hinterlassen

Leidtragende sind – je nach Durchführungsweg und Zusage –



Die Inflation hat in der bAV deutliche Spuren hinterlassen

Leidtragende sind – je nach Durchführungsweg und Zusage – ...



► häufig „Entwertung“ der zugesagten Leistungen

Die klassische bAV gewährt **betrag**stabile, aber nicht zwingend **wert**stabile Leistungen

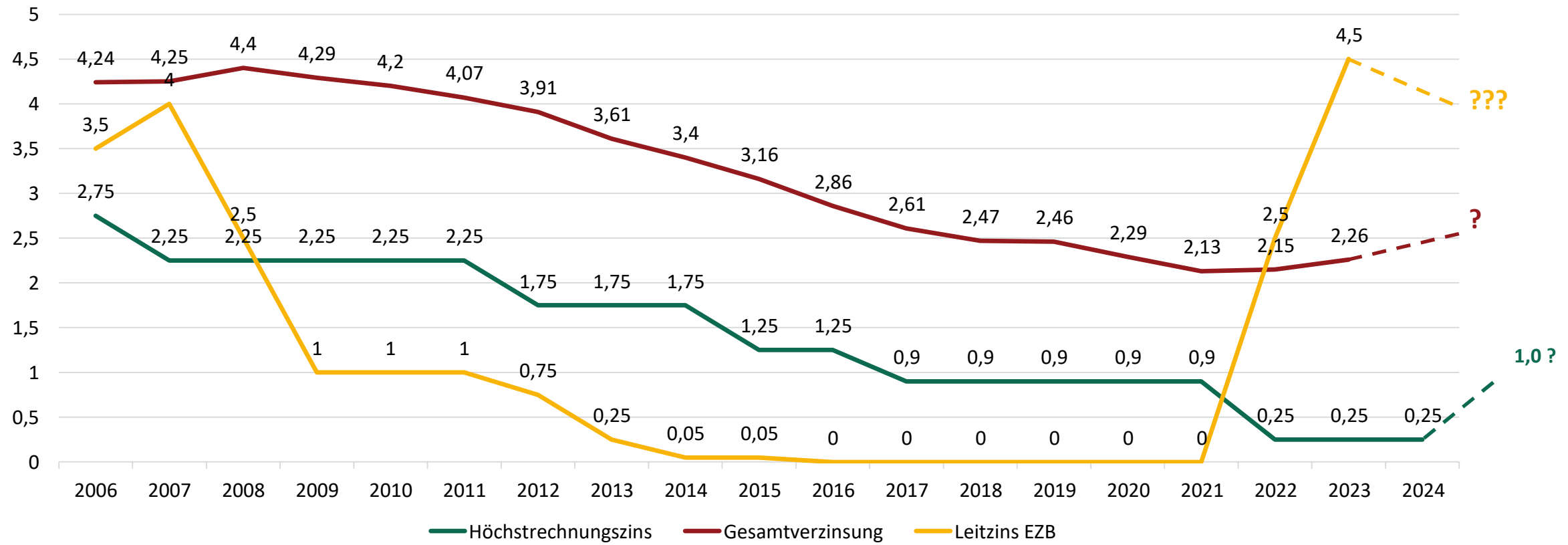
Attraktive bAV muss auch den Werterhalt in den Blick nehmen. Der Erhalt der Beiträge ist zu wenig!

Plädoyer: **beitrags**orientierte Versorgungszusagen mit **sachwert**orientierter Kapitalanlage

Es gibt wieder Zinsen ...

Wo geht die Reise hin?

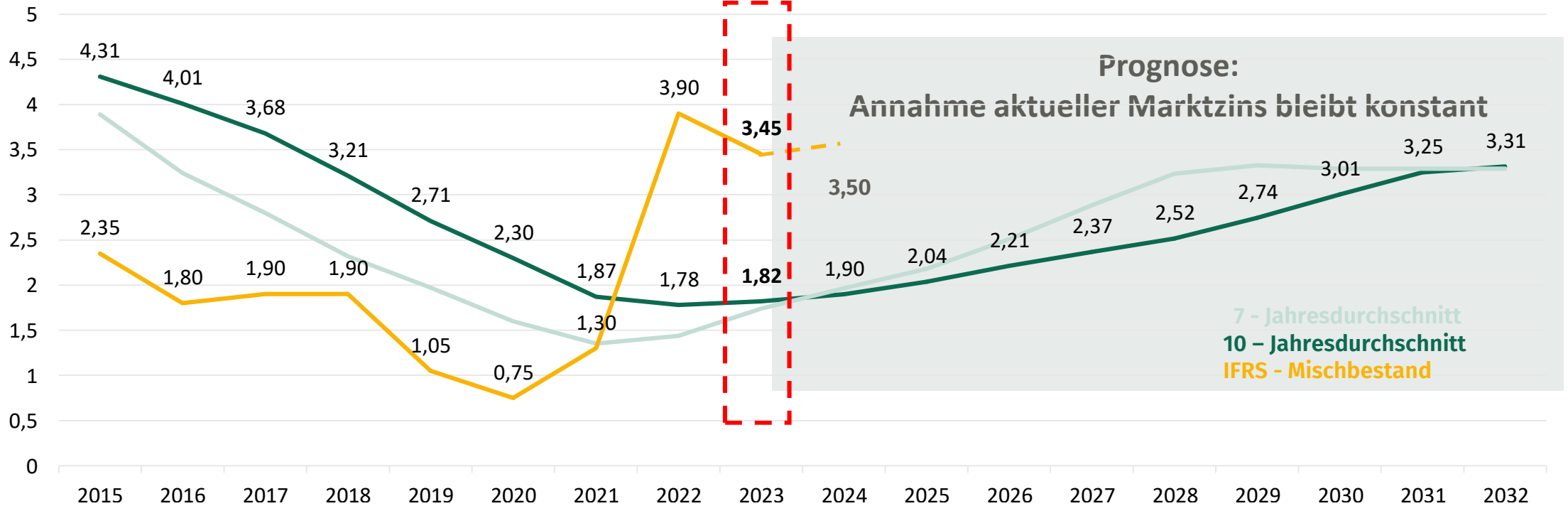
Zins Lebensversicherer / Leitzins



Aktuelles Zinsumfeld - Pensionsverpflichtungen HGB / IFRS

Entlastung bei Pensionsverpflichtungen in GuV und Bilanz

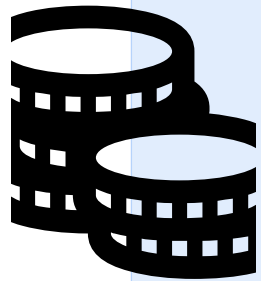
Rechnungszins für die Bewertung von Pensionsverpflichtungen HGB / IFRS



► steigender Zins führt zu sinkenden Pensionsrückstellungen (Faustformel: + 1% Zins = - 15% Rückstellung)

et jitt nix wat esu jood is, dat et nit ooch för irjensjät schlech is ...

Abschreibungsverluste in der Kapitalanlage durch plötzlichen Zinsanstieg



Festverzinsliche Wertpapiere

- Marktwertverlust, wenn die Zinszahlungen niedriger ausfallen, als aktuell am Markt angeboten.
 - im Anlagevermögen: keine verlustwirksame Abschreibung erforderlich, wenn Papiere bis zur Endfälligkeit gehalten werden und kein Bonitätsrisiko besteht.
 - im Umlaufvermögen: verlustwirksame Abschreibung erforderlich



Immobilien

- mittelbare Marktwertverluste durch Zinsanstieg
 - Verteuerung der Finanzierung senkt die Nachfrage
 - weitere Faktoren, wie staatliche Auflagen für Gebäudesanierung, Homeoffice etc. wirkend verstärkend
 - Neubewertung des Immobilienbestandes kann verlustwirksame Abschreibungen auslösen

Es gibt wieder Zinsen – und das ist für die bAV grundsätzlich positiv!

win - win - win

Unternehmen

- Verpflichtungsumfang sinkt
 - HGB: ergebniswirksam
 - IFRS: erfolgsneutral (im Eigenkapital erfasst)
- Ausfinanzierung / Auslagerung von Pensionsverpflichtungen mit Einmalbeiträgen unter HGB-Erfüllungsbetrag möglich

Versorgungsberechtigte

- Überschussbeteiligung steigt
- Anhebung Höchstrechnungszins auf 1,0% im Jahr 2025 möglich; Entscheidung BMF steht aus
- damit wäre BZML wieder darstellbar

E-bAV

- Risikotragfähigkeit
 - dauerhafte Erfüllung der zugesagten Garantien
- deutlich geringere Anlagerisiken für „auskömmliche“ Erträge
- LV und deregulierte PK
 - sukzessiver Abbau der Zinszusatzreserve
- regulierte PK
 - Stärkung der Sicherheiten

Durchführungswege und Zusagearten

	reine Beitragszusage	beitragsorientierte Leistungszusage	Beitragszusage mit Mindestleistung	Leistungszusage
Direktversicherung	X	X	X	X
Pensionskasse	X	X	X	X
Pensionsfonds	X	X	X	X
Unterstützungskasse		X		X
Direktzusage		X		X

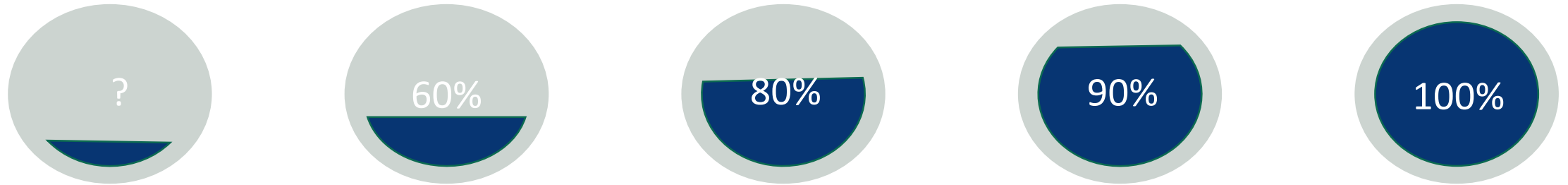
Arbeitgeberhaftung



Beitragsorientierte Leistungszusage (BOLZ)



BOLZ – Garantieniveau?



§ 1 Abs. 2 Nr. 1 BetrAVG

- Keine Vorgaben

Rechtsprechung

- BAG 3 AZR 361/15 vom 30.08.2016 - Abhängigkeit der Versorgung von Erträgen und Überschüssen in Durchführungswegen zulässig, die der Versicherungsaufsicht unterstehen
- BAG 3 AZR 359/16 vom 23.01.2018 – auch für rückgedeckte Direktzusagen unproblematisch
- EUGH – billigt 50% Insolvenzrisiko für Pensionskassen

Literatur

- herrschende Meinung – Garantien unter 100% zulässig
- aber auch kritische Meinungen
- früherer Vorsitzender am 3. Senat des BAG Dr. Zwanziger: „kein Kommentar“

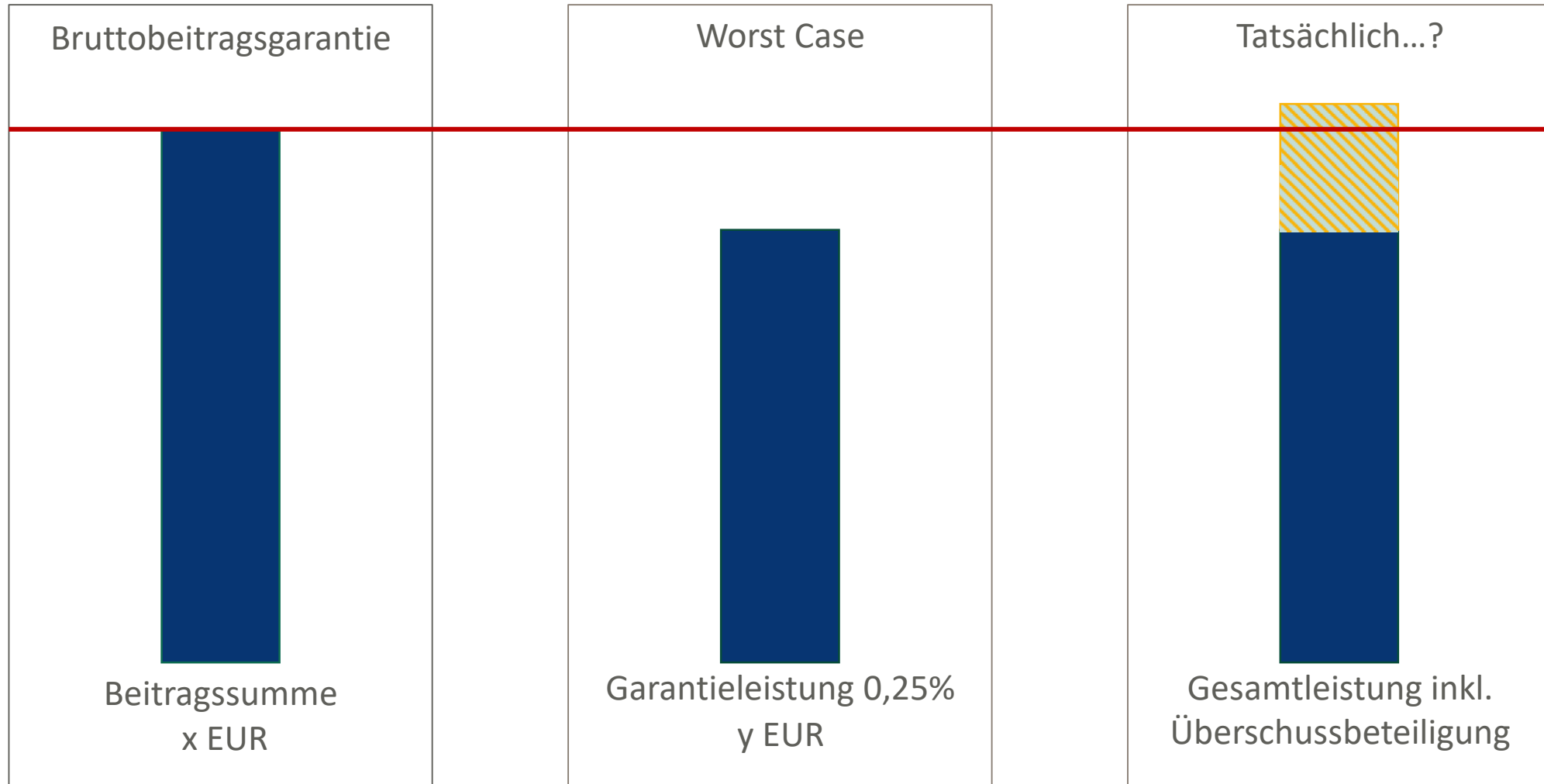
Beitragszusage mit Mindestleistung (BZML)



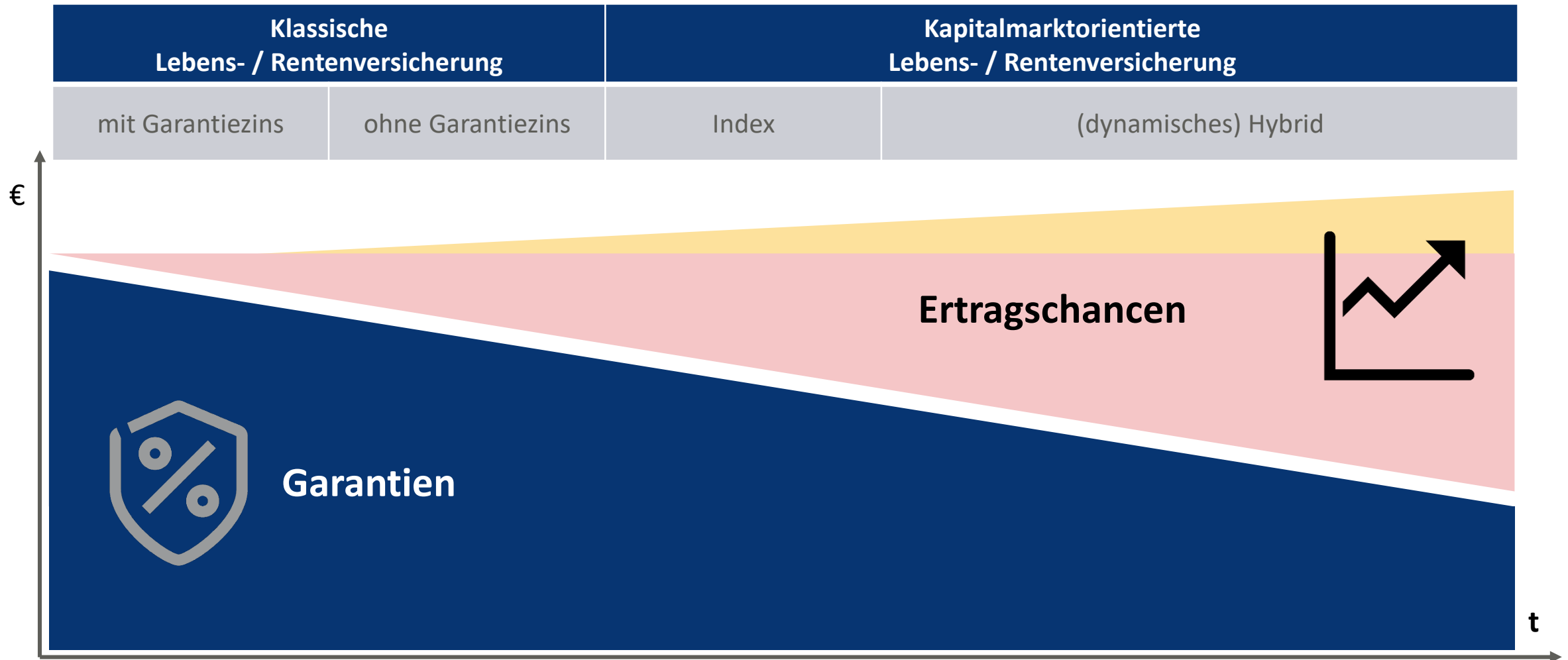
HINWEISE

- = 100% Brutto-
beitragsgarantie
- Analyse der DAV –
selbst bei Laufzeiten von
> 100 Jahren ist eine
Bruttobeitragsgarantie bei
einem Höchstrechnungs-
zins von 0,25% auch bei
Verzicht auf Abschluss-
kosten nicht darstellbar

Beitragszusage mit Mindestleistung (BZML)



Versicherungsprodukte – ein schematischer Überblick



Marktumfeld Direktversicherungen

Garantieniveaus bei verschiedenen Produktgestaltungen (boLZ)

Anbieter Klassik / neue Klassik	Garantie- niveau
Allianz Perspektive	93%
Alte Leipziger AR10 / AR20	91%
Bayern Versicherung Firmenrente Garant	100%
Gothaer GarantieRente	80%
Hannoversche Bausteinrente R4	97%
LV 1871 RT1	86%
Nürnberger NR3201V	88%
Stuttgarter classic	89%
Volkswohl Bund Klassik modern, Klassik Zins	85%
Württembergische Klassik clever, ARV	93%

Anbieter Indexgebunden	Garantie- niveau
Allianz Index Select	93%
AXA Relax Rente	80%/95%
Bayern Versicherung Firmenrente WachstumGarant	90%
ERGO Vorsorge Betriebs-Rente Index	93%
LV 1871 Rente Index Plus	86%
HDI TwoTrust Select	90%
Nürnberger DAX®Rente NIR3201V	90%
Stuttgarter Index-safe	89%
Volkswohl Bund Klassik modern, Index Chance	85%
Württembergische Index clever	90%

Anbieter Fondsrente mit Garantie	Garantie- niveau
Allianz InvestFlex mit Garantie (Green)	60%/80%/90%
Alte Leipziger Alfonds (Vision Grün) FR20	60% - 80%
Bayern Versicherung Firmenrente FlexVario / FlexPro	50%/70%/90%
Canada Life GENERATION business	96%
HDI SafeInvest	80%
LV 1871 MeinPlan-PCS	50% - 80%
Stuttgarter performance+ (GrünRente)	80%
SwissLife Maximo	60%, 80%
Volkswohl Bund Fondsmodern (NEXT)	50% - 80%
WWK Premium FondsRente protect	80%

Quelle: Allianz, März 2023

Rückkehr des Zinses = Rückkehr der klassischen bAV?

Besser nicht – kapitalmarktorientierte bAV ist weiterhin das Gebot der Stunde!

Plädoyer:

beitragsorientierte Versorgungszusagen mit *sachwertorientierter* Kapitalanlage

Antwort:

kapitalmarktorientierte bAV mit niedrigen Garantien
(auch wenn Zins wieder ausreicht, Beitragserhalt versicherungsförmig zu garantieren)

Lösung:

beitragsorientierte Leistungszusage (boLZ) mit reduziertem Garantieniveau

Wunsch:

gesetzliche Klarstellung der Mindestgarantie boLZ



*vielen Dank
für Ihr Interesse*

Michael Hoppstädter

HEUBECK AG ▪ Senior Berater ▪ Prokurist

Gustav-Heinemann-Ufer 72a ▪ D - 50968 Köln

Telefon: +49 (221) 93 46 93 – 4528

Mobil: +49 (170) 36 50 665

E-Mail: m.hoppstaedter@heubeck.de ▪ www.heubeck.de