

**Senkung des Garantiezinses
Auswirkungen auf die klassische Produktwelt
Neue GarantiefORMen für Altersvorsorgeprodukte**

Dr. Johannes Lörper
DKM

30.10.2014

ERGO

Senkung des Garantiezins

Auswirkungen auf die klassische Produktwelt

Neue Garantieförm für Altersvorsorgeprodukte

Fazit

Senkung des Garantiezinses

Auswirkungen auf die klassische Produktwelt

Neue Garantieförmn für Altersvorsorgeprodukte

Fazit

Deutschland: Rendite 10-jähriger Staatsanleihen in %



Senkung des Garantiezinses

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

ERGO

Rendite 10-jähriger dt. Staatsanleihen vs. 10-jähriger EUR-Swapsatz



Inhalt LVRG	Was?
Ausschüttungssperre an Aktionäre	Ausschüttungssperre an Aktionäre wegen Gewinnabführungsverträge hinfällig
Bewertungsreserven / Sicherungsbedarf	<ul style="list-style-type: none"> • Änderung des Ausschüttungsverfahrens zum 1.8.2014 • Anpassung AVB/Urkunde Tarifwelt 2015
Senkung Höchstrechnungszins	Rechnungszins wird zum 1.1.2015 auf 1,25 % gesenkt
Ausweis RIY und Verwaltungskosten	<ul style="list-style-type: none"> • Neben Abschluss- und Vertriebskosten und den sonstigen Kosten sind nunmehr die Verwaltungskosten auszuweisen • Reduction in Yield ist für alle Tarife vorzusehen bei denen die Leistung des Versicherers gewiss ist
Anpassung Berechnung Mindestzuführung	<ul style="list-style-type: none"> • Anhebung Mindestbeteiligung am Risikoergebnis von 75% auf 90 % • Verrechnungsmöglichkeit zwischen den Ergebnisquellen
Teilkollektivierung der RfB	<ul style="list-style-type: none"> • Umverteilung zwischen Alt- und Neubestand zur Stärkung der Risikotragfähigkeit
Erweiterte Informationspflichten an die BaFin	<ul style="list-style-type: none"> • erweiterte Anforderungen an das Risikomanagement • Festlegungen zur Zinsstrukturkurve • Beschränkung von variablen Vergütungen
Senkung des Höchstzillmersatzes	<ul style="list-style-type: none"> • Höchstzillmersatz wird zum 1.1.2015 von 40 ‰ auf 25 ‰ gesenkt: • Wirkung auf Höhe der Abschlussprovision • Wirkung auf Produktkalkulation/Produktgestaltung Tarifwelt 2015

Vorfinanzierung
Abschlusskosten
durch Senkung der
Höchstzillmersätze



Anpassung Mindestzu-
führung engt Spielraum ein

Ausschüttungssperre
macht LV für Investoren
unattraktiv

Teilkollektivierung der freien RfB

Änderung BWR-Beteiligung

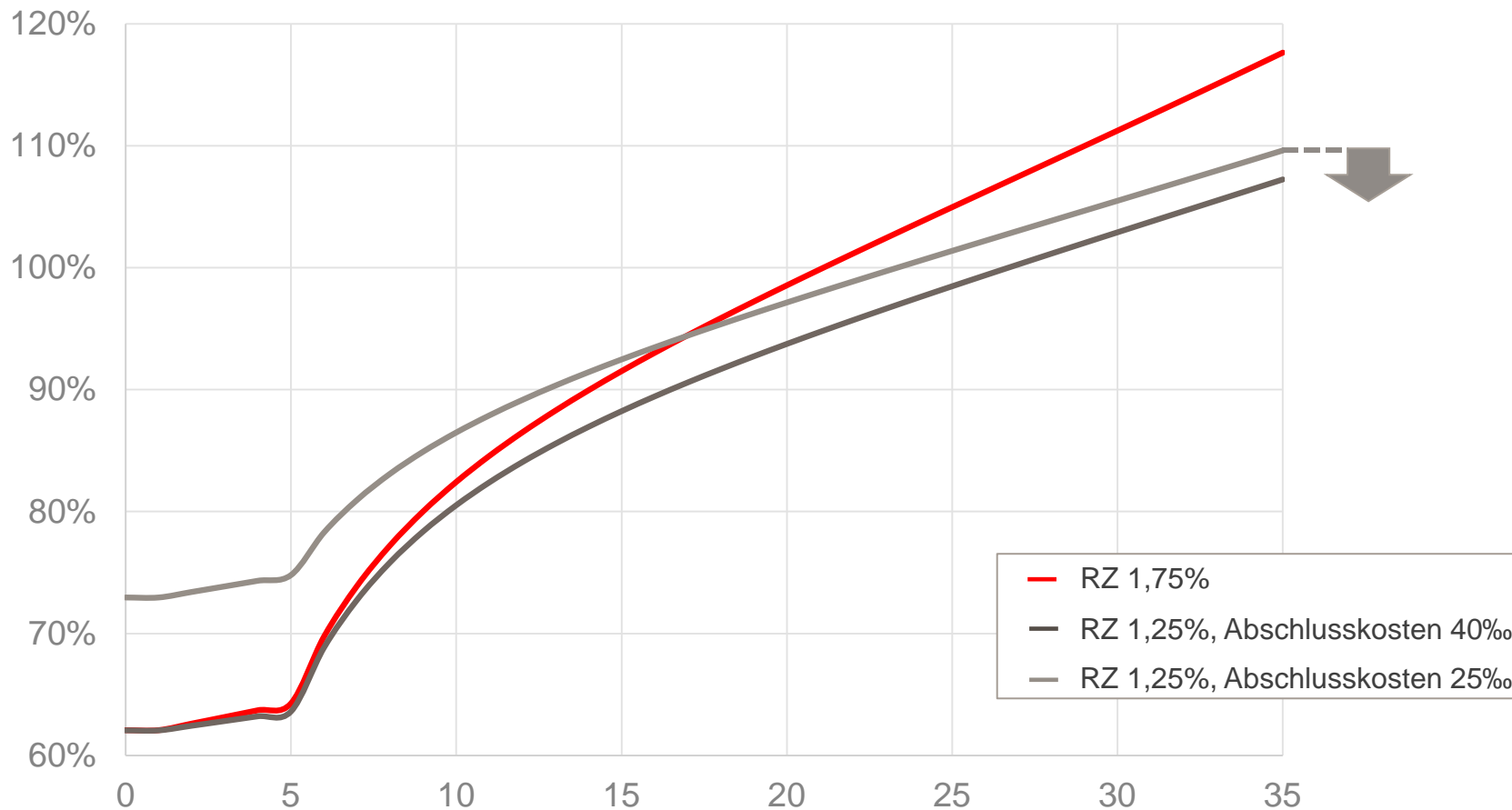
Senkung Vertriebs-
kosten auf Druck des
Gesetzgebers möglich



Erweiterte Informations-
pflichten an BaFin

Senkung Höchstrechnungs-zins kann
Umschwung auf kapitalmarktnahe
Produkte beschleunigen – oder Kunden
von Sparen/Altersvorsorge abhalten

Guthabenentwicklung* 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

Senkung des Garantiezinses

Die niedrigen Zinsen machen es Kunden schwerer, die Kosten zurückzuerzielen

ERGO

Reduction in Yield



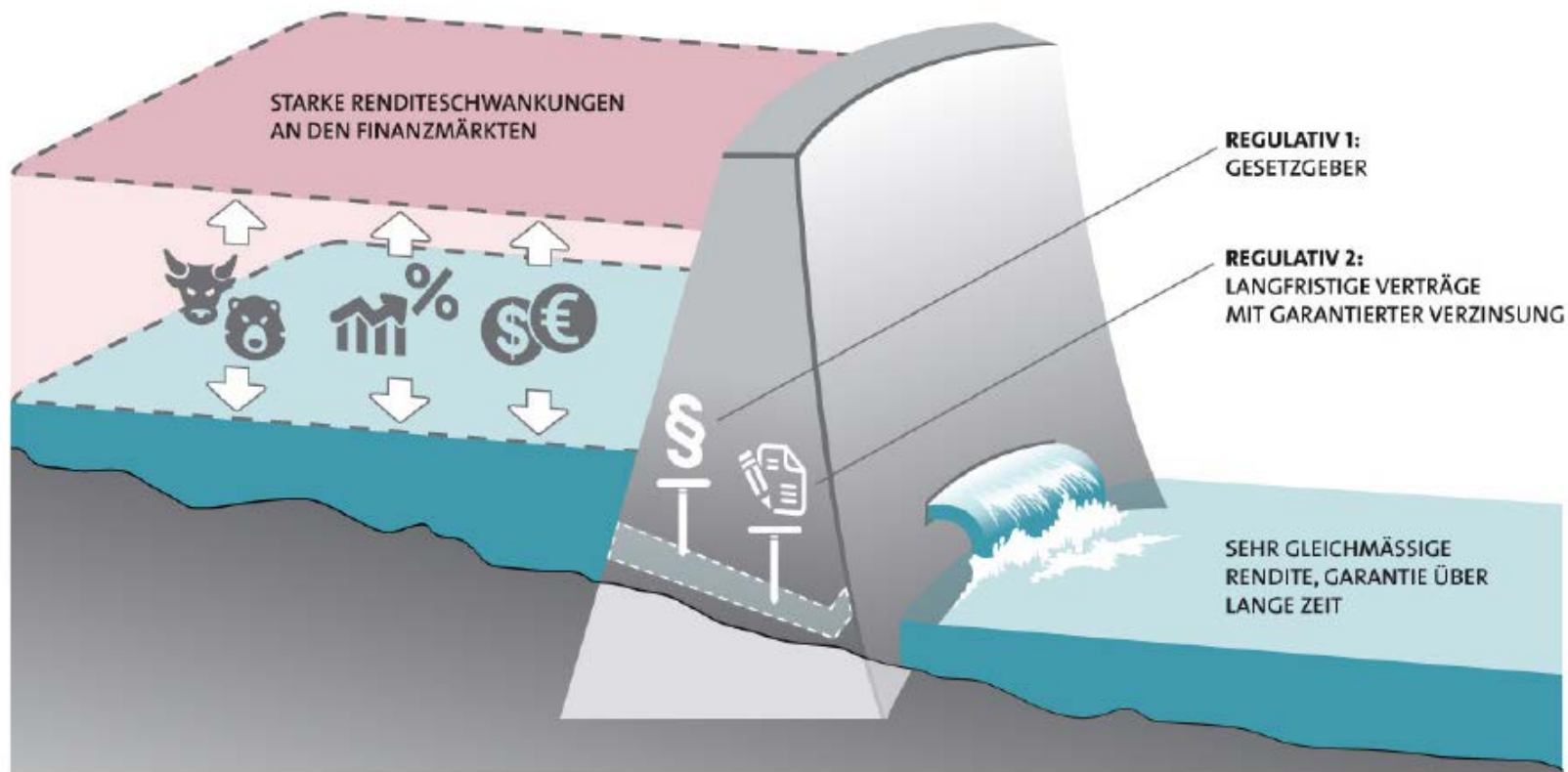
Senkung des Garantiezinses

Auswirkungen auf die klassische Produktwelt

Neue Garantieförmn für Altersvorsorgeprodukte

Fazit

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



Kunden profitieren von einer stabilen Wertentwicklung

Auswirkungen auf die klassische Produktwelt

Die klassische Lebensversicherung wird jedoch an steigenden Zinsen kaum partizipieren

ERGO



Lock-In?

Es setzt sich die Überzeugung durch, dass gänzlich neue Produkte erforderlich sind

Es geht auch ohne Garantiezins

„Felix Hufeld, BaFin-Exekutivdirektor, hoffe, dass den Pionieren neuer Garantieförmern 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

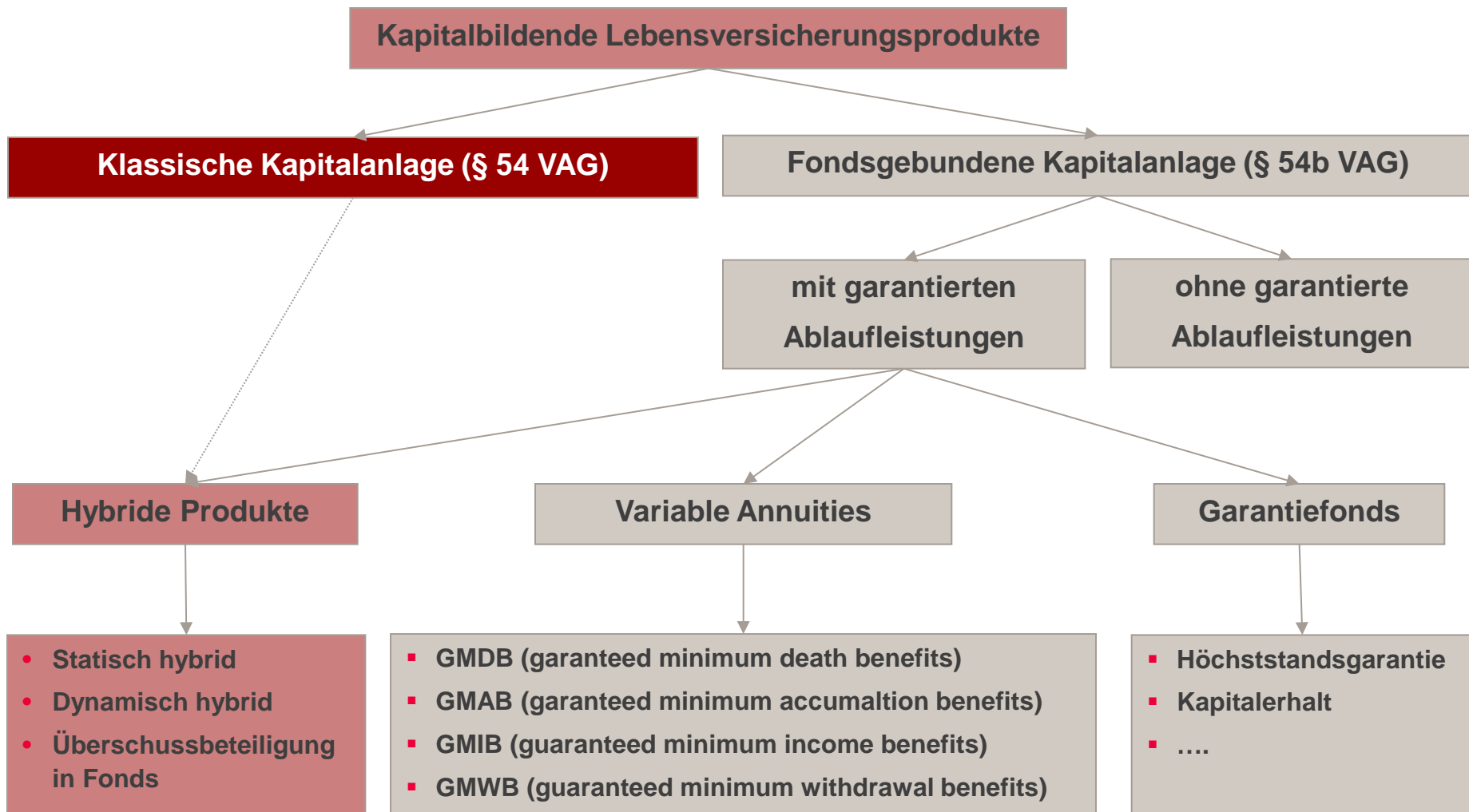
Handelsblatt

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



- 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**

In der Branche wird auch über weitere Alternativen nachgedacht

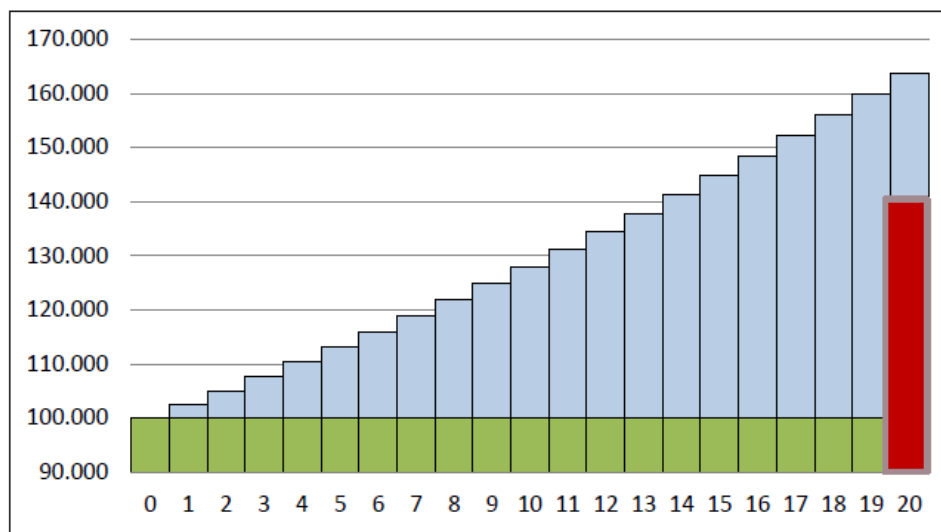
- **Grundkomponente:** Klassische kapitalbildende Lebensversicherung mit
 - Garantiezins $x \% \geq 0$ pro Jahr auf Sparbeitrag
 - verursachungsorientierter Überschussbeteiligung dem Grunde nach

- **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)

Senkung des Garantiezins

Auswirkungen auf die klassische Produktwelt

Neue Garantieförm für Altersvorsorgeprodukte

Fazit

Kunden wünschen sich bei Umfragen Rendite, Flexibilität und Garantien



Rendite
+
Flexibilität
+
Garantie

Ergebnis Marktforschung

- Das vorgegebene Zinsszenario bewirkt keine Veränderung
- 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



Quelle: YouGov Psychonomics 2011

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

ERGO Rente Garantie bietet hohe Versorgungssicherheit, vergleichbar mit einer klassischen Lebensversicherung

Die garantierten Vorteile der ERGO Rente Garantie



Garantiegeber ERGO Lebensversicherung AG



Bruttobeitragsgarantie (ab 15 Jahre Laufzeit)

Garantiertes Mindestvertragsguthaben



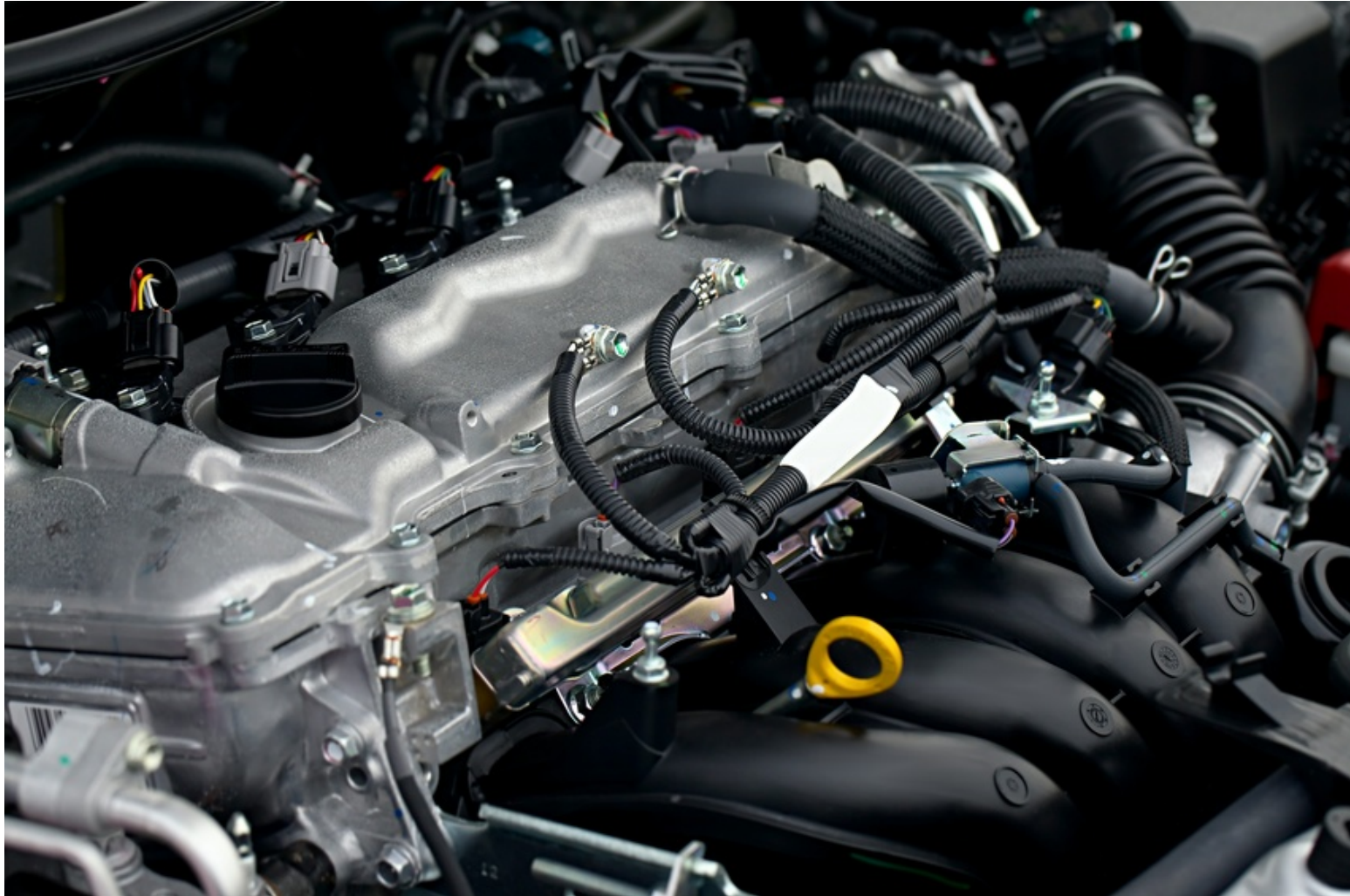
Garantierte lebenslange Rente



Garantierte Todesfalleistung

Neue Garantieförmn für Altersvorsorgeprodukte
Wir haben einen neuen Motor eingebaut

ERGO



Neuer Anlagemechanismus ermöglicht Partizipation der Kunden an positiven Kapitalmarktentwicklungen



Jeder Beitrag erhält eine neue Chance

Direkte Partizipation am Kapitalmarkt

**ausgewiesenes, konstantes Garantieguthaben
(unabhängig von der Kapitalmarktentwicklung)**

Kein Lock-In Risiko

Ideales Produkt für sorgenfreie Vorsorge fürs Alter

Den Vergleich zu klassischen Produkten muss ERGO Rente Garantie nicht scheuen

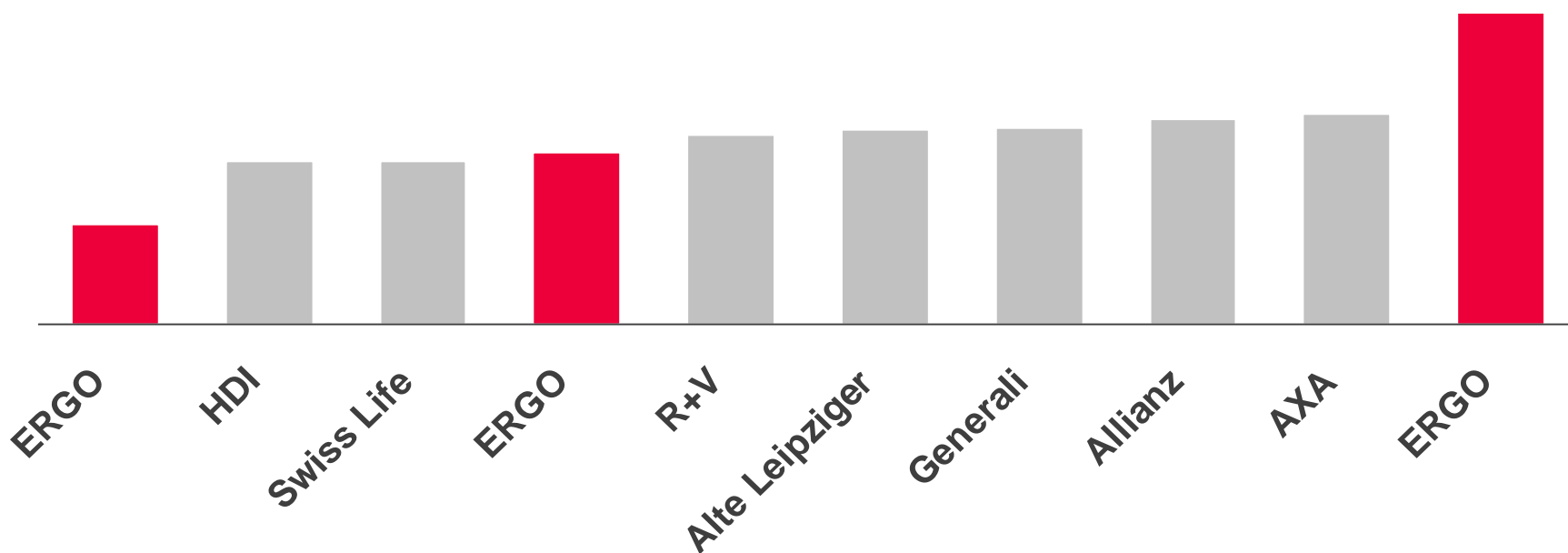
Unterdurchschnittliche Wertentwicklung



Mittlere Wertentwicklung



Überdurchschnittliche Wertentwicklung



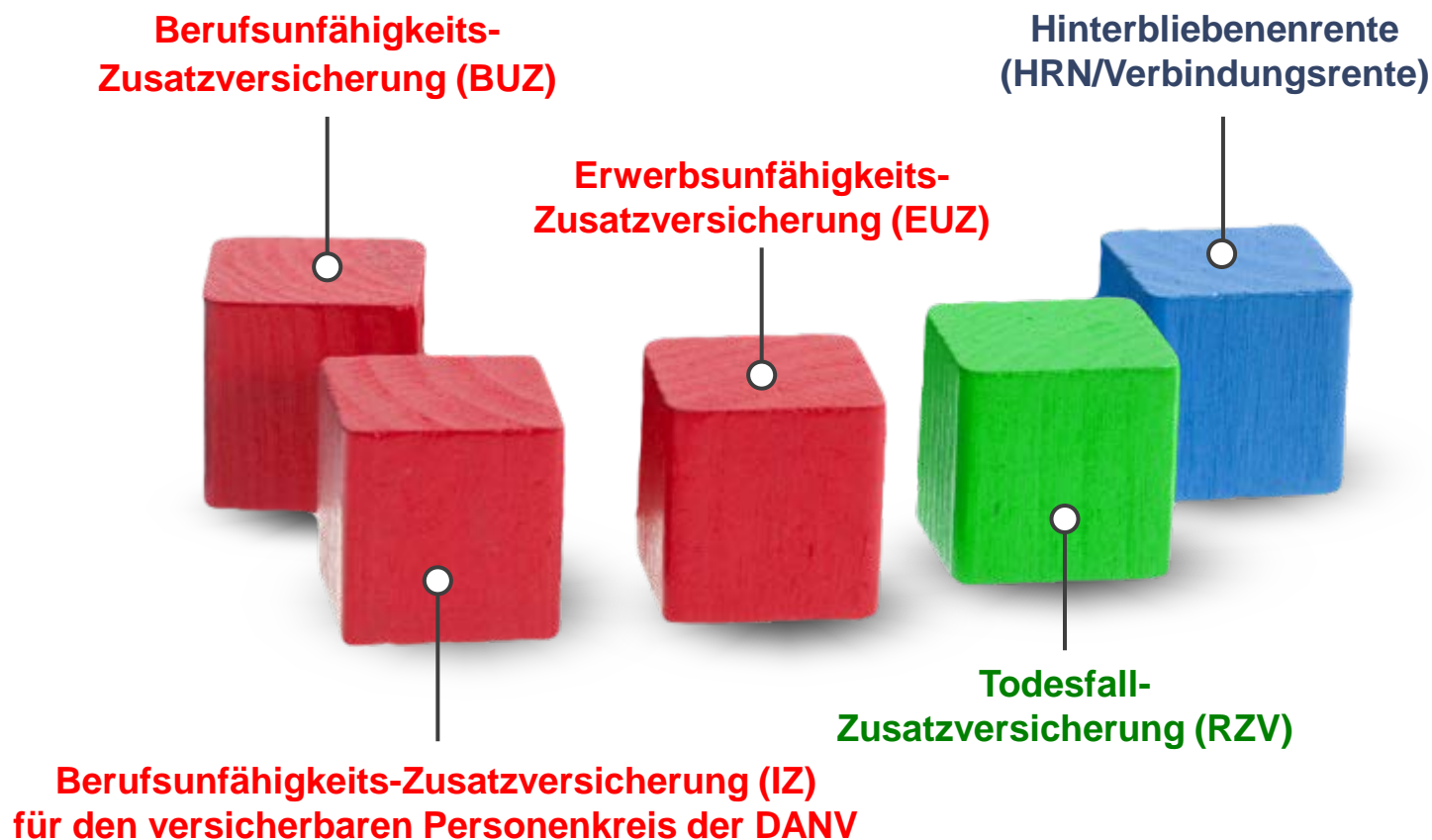
Quelle: Morgen&Morgen, Stand 17.01.2014; VN männl. 30 Jahre alt, Versicherungs- und Zahlungsdauer 37 Jahre, Monatsbeitrag 100€, 5 Jahre RGZ, Beitragsrückgewähr

Neue GarantiefORMen für Altersvorsorgeprodukte Zunehmend unstete Lebensläufe erfordern neue Lösungen

ERGO



Die Zusatzversicherungen bei ERGO Rente Garantie im Überblick



Senkung des Garantiezinses

Auswirkungen auf die klassische Produktwelt

Neue Garantieförmn für Altersvorsorgeprodukte

Fazit

