



Swiss Re

Negative Discount Rates in Deutschland?

Von Ogden und anderen europäischen Entwicklungen

Markus Amberger, Leiter Reservierung Motor EMEA, Aktuar (DAV)
Swiss Re Deutschland-Tour 2018 – Berlin, 3. Mai 2018



Inhaltsverzeichnis / Agenda

- Entschädigung von schweren Körperschäden
- Zinsabhängige Komponenten
- Zinsentwicklung
- Übersicht Zinssätze
- Schlussfolgerung



Entschädigung von schweren Köperschäden (allgemein)



Geschädigter

Recht auf Kompensation entgangener Gewinne und eingetretener Schäden



Gericht

Form der Kompensation ist abhängig vom Land sowie vom Einzelfall

Versicherer

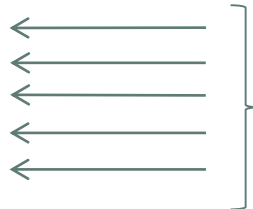
Kompensation basierend auf Versicherungsvertrag

Rückversicherer

Kompensation basierend auf Rückversicherungsvertrag

Schadenkomponenten können regelmäßige Zahlungen enthalten

Erwerbsschaden
Pflegekosten
Medizinische Kosten
Schmerzensgeld
Vermehrte Bedürfnisse
...



Pro Schadenkomponente
Entschädigung als

- Regelmäßige Zahlung/Rente
- Einmalzahlung
- Kauf eines Rentenprodukts

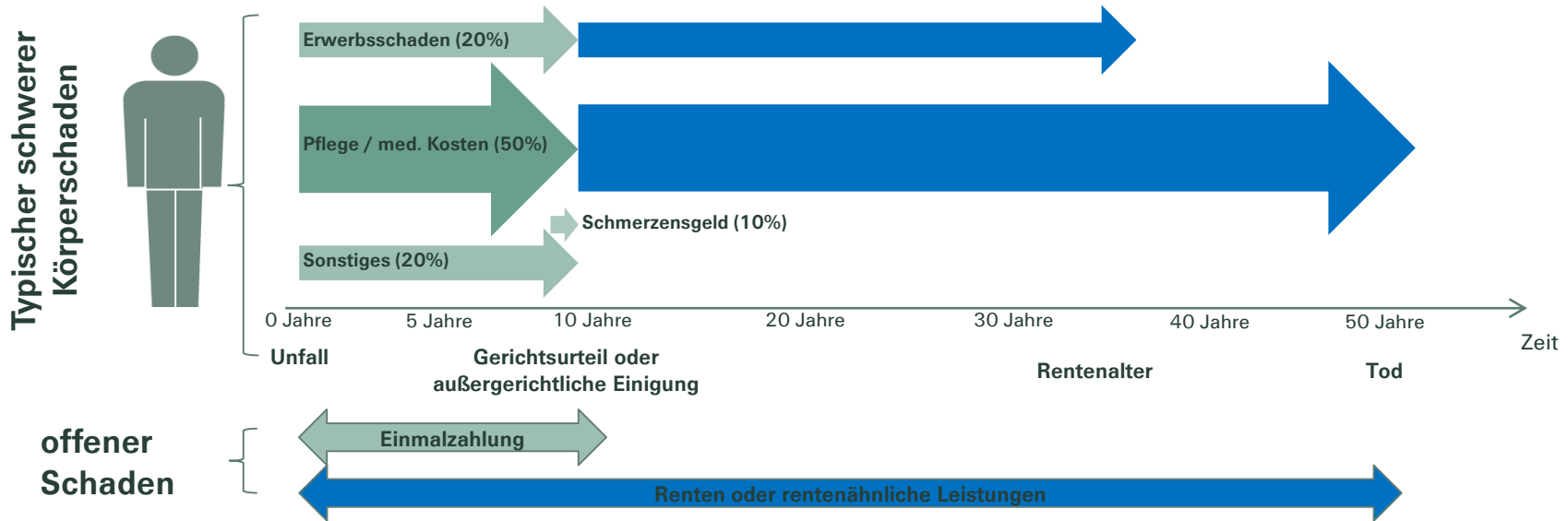
- Folgt der Kompensationsform des Erstversicherers
- Abkopplung mittels Kapitalisierung von Renten

Sozialversicherung

Teilweise oder vollständige Übernahme von einzelnen Schadenkomponenten. Regress über Renten oder Einmalzahlungen.

- ➔ Regelmäßige Zahlungen sind Bestandteil von schweren Körperschäden auf der ganzen Welt
- ➔ Länderspezifische Praxis und Rechtsprechung entscheidet über die Art der Kompensation (Rente oder Einmalzahlung)

Herausforderungen aufgrund der langen Laufzeit



→ Herausforderungen

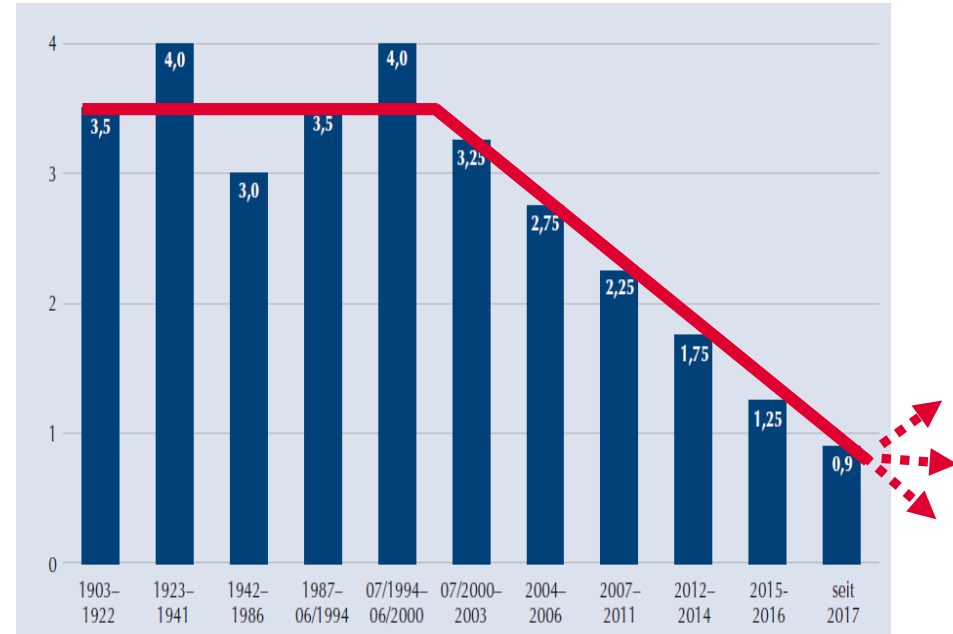
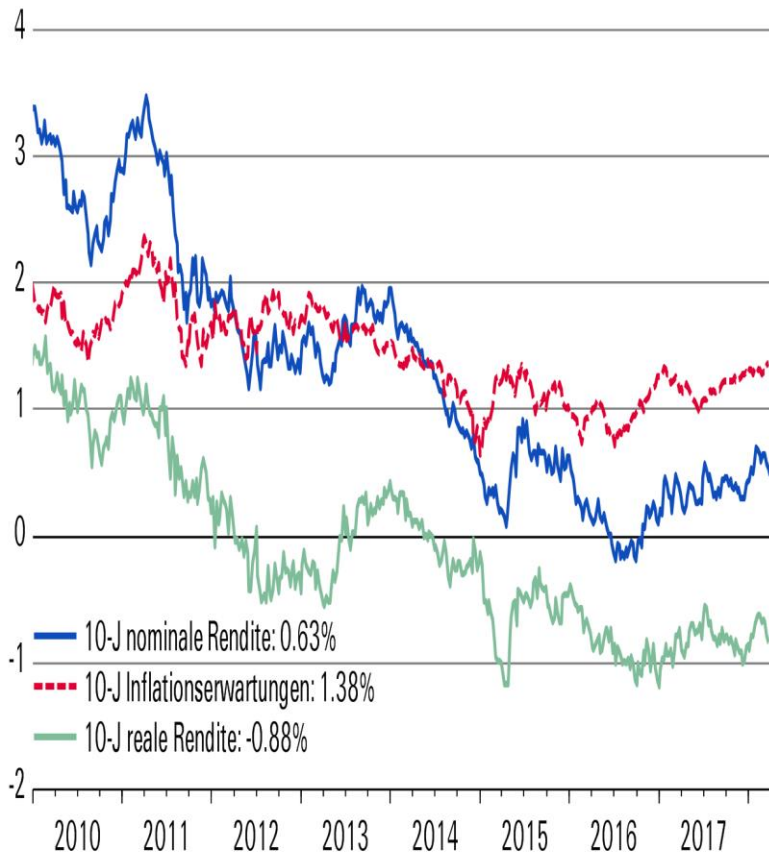
- Teuerung (ökonomisch, medizinisch und sozial)
- Ertrag aus Kapitalanlagen
- Lebenserwartung (Langlebigkeit, reduzierte Lebenserwartung)
- Verteilung von Einmalzahlungen und Renten- oder rentenähnlichen Zahlungen
- Rechtliche Änderungen
- Wiedereröffnungen von Schäden
- Medizinischer Fortschritt

Bei Einmalzahlungen beträgt die Zahlungsdauer 5-15 Jahre.
Bei Rentenzahlungen übersteigt die Zahlungsdauer oftmals 30 Jahre.

Zinsabhängige Komponenten

- Reale Zinsen / Nettozins \approx Nominale Zinsen – Teuerung
- Nominale Zinsen \approx zukünftiger Ertrag aus Kapitalanlagen
- Einmalzahlungen
Kapitalisierung zukünftiger, regelmäßiger, entgangener Gewinne (z.B. Erwerbsausfall) oder eingetretener Schäden (z.B. Pflege).
- Rückstellungen (in D: Schaden- und Rentenrückstellungen)
Rückstellungen werden für zukünftige Einmalzahlungen sowie regelmäßiger Zahlungen/Renten gebildet.
- Ablösungen mit Sozialversicherungsträgern
Kapitalisierung zukünftiger Leistungen für Versicherungsfälle.

Die nominalen Langfristrenditen in Deutschland sind wieder positiv, aber immer noch sehr tief im historischen Vergleich



Entwicklung des Höchstrechnungszinses in Prozent (Lebensversicherung)

Überblick Zinssätze

Land	Vorrangige Kompensation (Rente oder Einmalzahlung EZ)	Rahmenwerk für Zins	Realzins	Kommentar
Belgien	EZ	Tableau Indicatif (Überprüfung alle 4 Jahre)	1.0%	Realzins von 1% bestätigt im März 2017. Letzte Änderung 2012 von 2% auf 1%.
UK	EZ oder Rente (PPO)	Ogden (wird derzeit überarbeitet)	-0.75%	Änderung Zins "Ogden discount rate" von 2.5% auf -0.75% im Februar 2017.
Deutschland	Rente	Nur für Rentenrückstellungen & Zinszusatzreserve	Rente: -0.25% bis 4% (Nom. Zins 0.9% bis 4%, Teuerung 0% bis 1.5%) Schaden: -0.25% bis 5% (Nom. Zins 0% bis 5%, Teuerung 0% bis 3%)	Zinssatz für Rückstellungen teilweise sehr hoch. Kein einheitlicher Zins- und Inflationssatz pro Versicherer. Konditionen für Ablösung mit Sozialversicherern verschlechtern sich.
Frankreich	Rente	Rückstellungen: Nom. Zins (60% TME), Inflation (2.25%) Kapitalisierungen: Barèmes de Capitalisation	-1.75% / +0.5%	Starke Zinsreduktion für Kapitalisierungen und Rückstellungen in den letzten Jahren.
Spanien	EZ	Neuer Baremo 2016.	1.5%	Neuer Baremo wurde für Schäden 2016ff eingeführt.

Deutschland: Zinssätze für Schadenrückstellungen

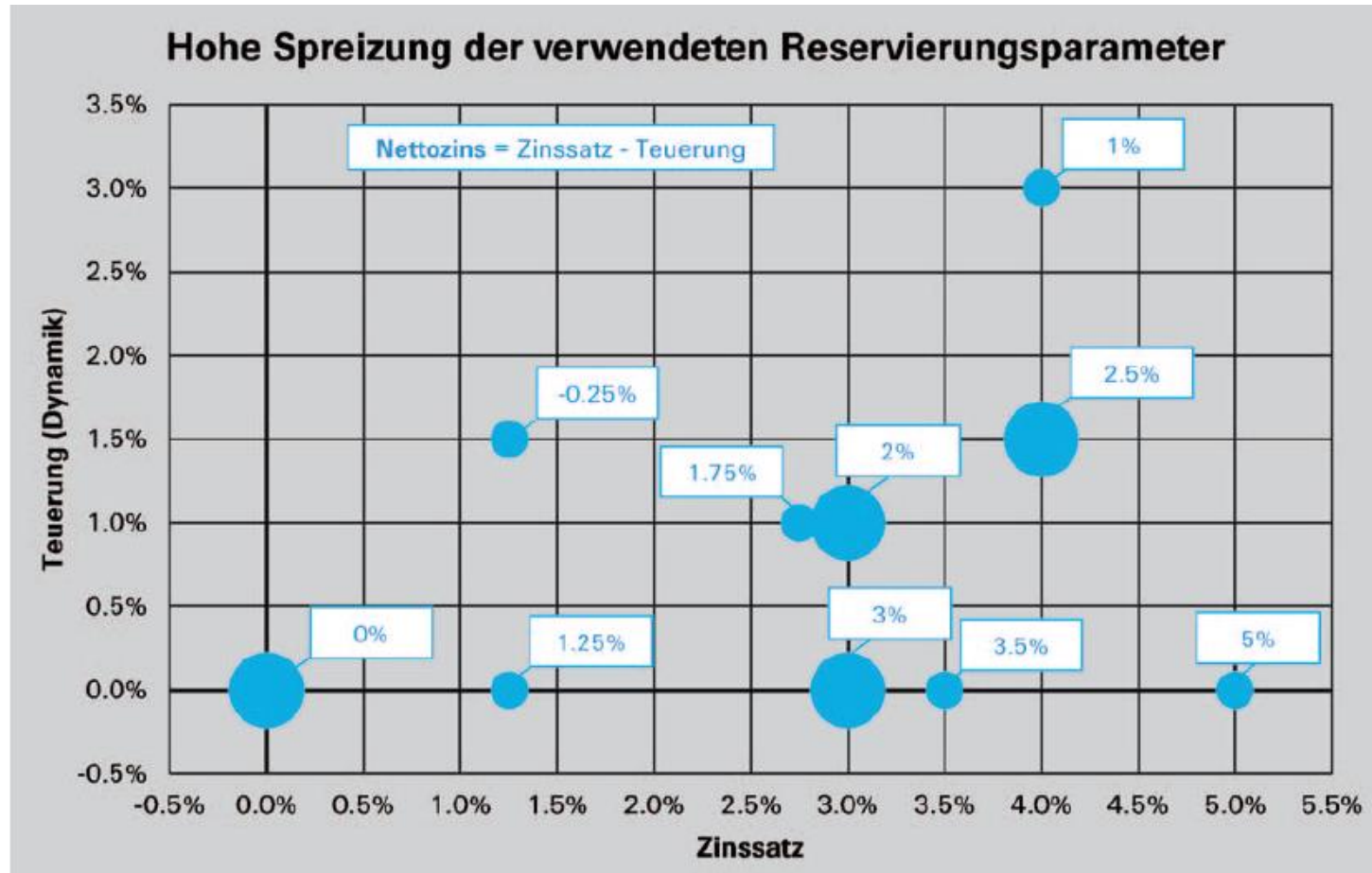


Abbildung aus Zeitschrift Versicherungswirtschaft, September 2017, „Ein sicherer Platz im Schadenfall“

Deutschland: Sensitivität

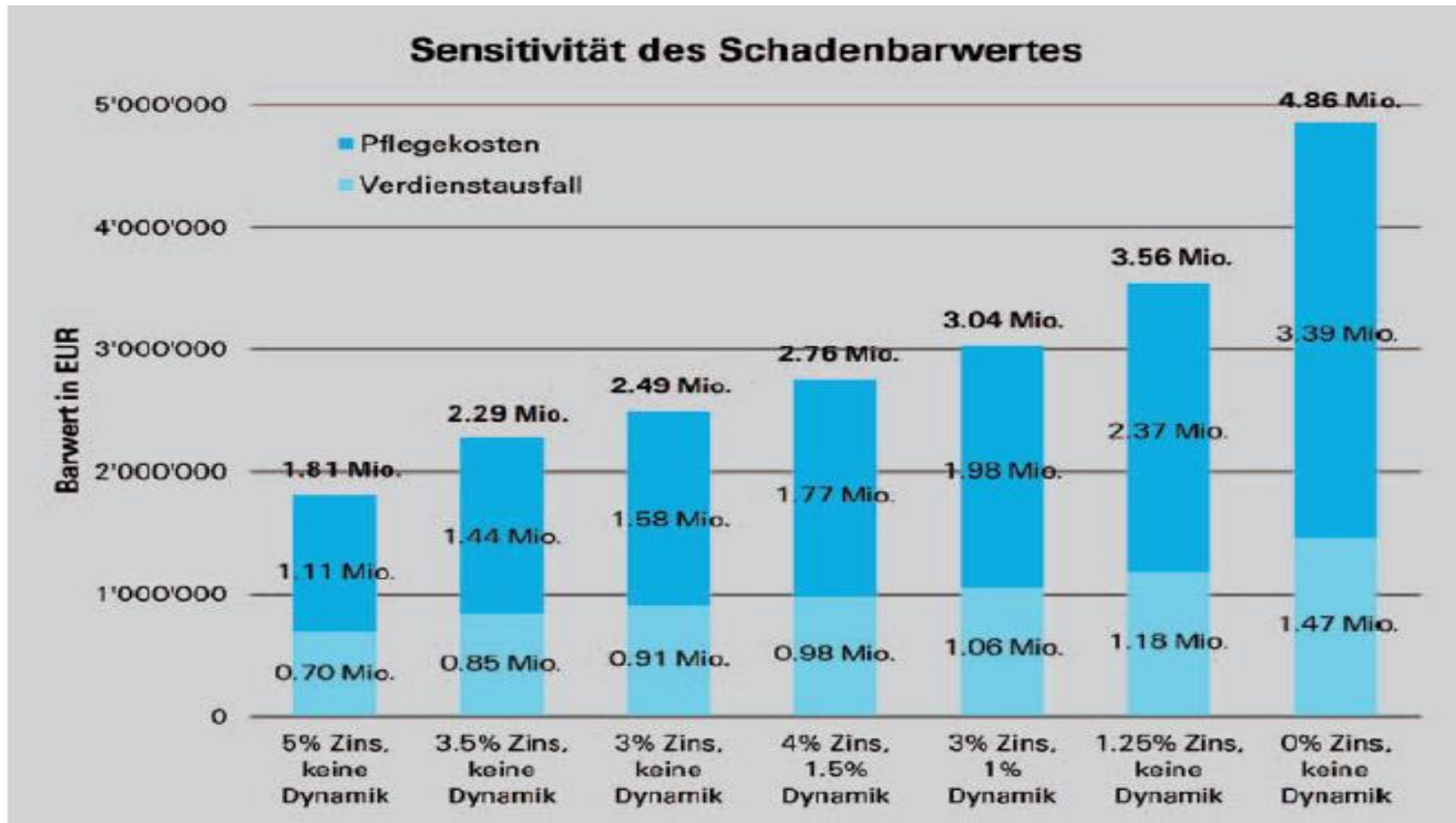


Abbildung aus Zeitschrift Versicherungswirtschaft, September 2017, „Ein sicherer Platz im Schadenfall“

Schlussfolgerung

- Zinssätze haben eine große Auswirkung bei langlaufenden Zahlungen
- Deutschland besitzt kein detailliertes Regelwerk zur Verwendung von Zinssätzen (insbesondere bei Schadenrückstellungen)
- Zinssätze in Deutschland sind teilweise sehr hoch im europäischen Vergleich sowie sehr unterschiedlich pro Versicherer
- Einzelne Versicherer haben die Zinssätze bereits stark gesenkt



Rechtlicher Hinweis

©2018 Swiss Re. Alle Rechte vorbehalten. Ohne die vorherige schriftliche Erlaubnis von Swiss Re ist es nicht gestattet, diese Präsentation zu verändern, abgeleitete Werke zu erstellen, oder sie auf andere Art für kommerzielle oder öffentliche Zwecke zu nutzen.

Die hierin enthaltenen Informationen und Aussagen sind zum Zeitpunkt der Präsentation aktuell, können sich jedoch verändern, ohne dass Swiss Re verpflichtet wäre, dies öffentlich bekannt zu geben. Obwohl die verwendeten Informationen aus zuverlässigen Quellen stammen, kann Swiss Re für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben keine Gewähr übernehmen. Jegliche Haftung für deren Richtigkeit und Vollständigkeit sowie für Schäden, die sich aus der Verwendung der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen ergeben könnten, wird hiermit ausdrücklich ausgeschlossen. Unter keinen Umständen haftet Swiss Re oder eine ihrer Gruppengesellschaften für Vermögens- oder Folgeschäden, die in Zusammenhang mit dieser Präsentation stehen.