

# Marktstudie zu Überschussbeteiligungen und Garantien 2022

Rechnungszins runter,  
Inflation rauf – Zeitenwende  
in der Lebensversicherung





# 1



## Methodik und Daten

## Lebensversicherungsstudie zum 20. Mal durchgeführt

### Studiengrundlagen



#### Methodik

Fragebogengestützte  
quantitative Erhebung  
**bei 76 Lebensversicherern**  
(Marktanteil > 99 %)



#### Erhebungszeitraum

**Dezember 2021**  
bis **Januar 2022**  
(Veröffentlichung **Februar 2022**)



#### Teilnehmer und Studienumfang

**46 Unternehmen** mit einem **Marktanteil von 73 %**  
(Vorjahr: 47 Unternehmen; Marktanteil 69 %)

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

### Studiendesign



#### Untersuchungsbereiche

**Verzinsungen** (i. w. S.) in den Segmenten:

- Klassik
- Neue Klassik
- Indexpolizen

**Garantien** im Neugeschäft und im Bestand



#### Marktanteile/Gewichtete Mittel

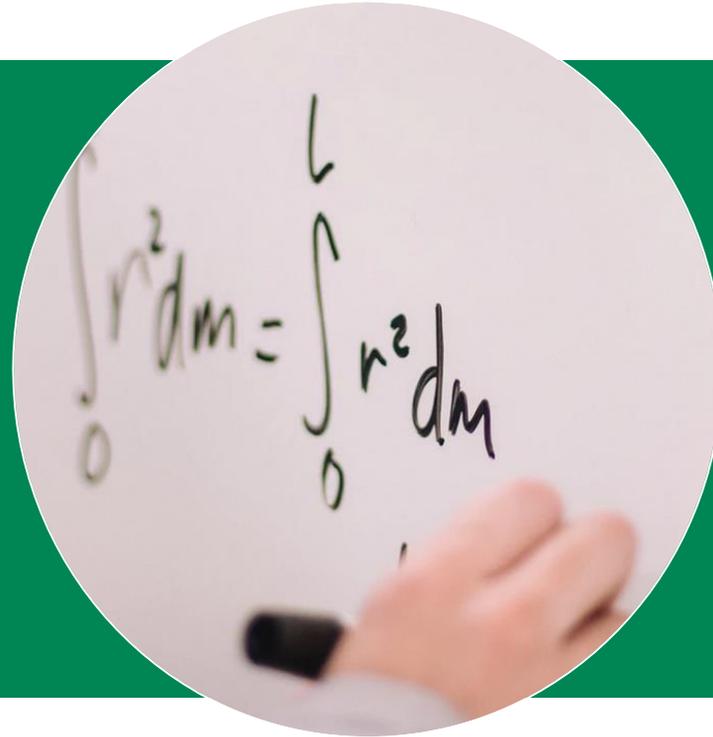
Auf Basis der **verdienten**  
**Bruttoprämien 2020** berechnet



#### Bezug

[https://www.assekurata-  
rating.de/studien/](https://www.assekurata-rating.de/studien/)

# 2

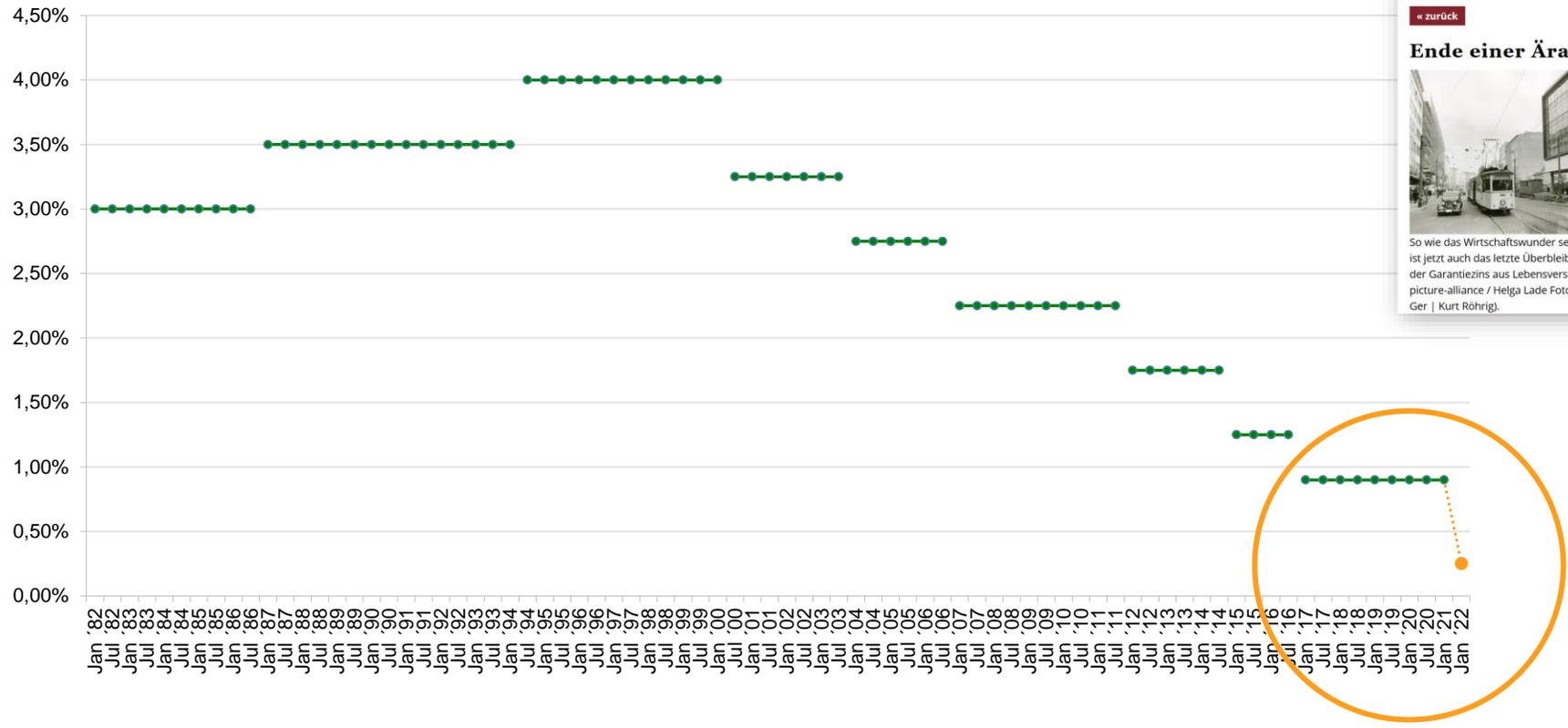


## Überschuss- beteiligung 2022

# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2022

## Höchstrechnungsziins zum Jahresbeginn auf 0,25 % abgesenkt

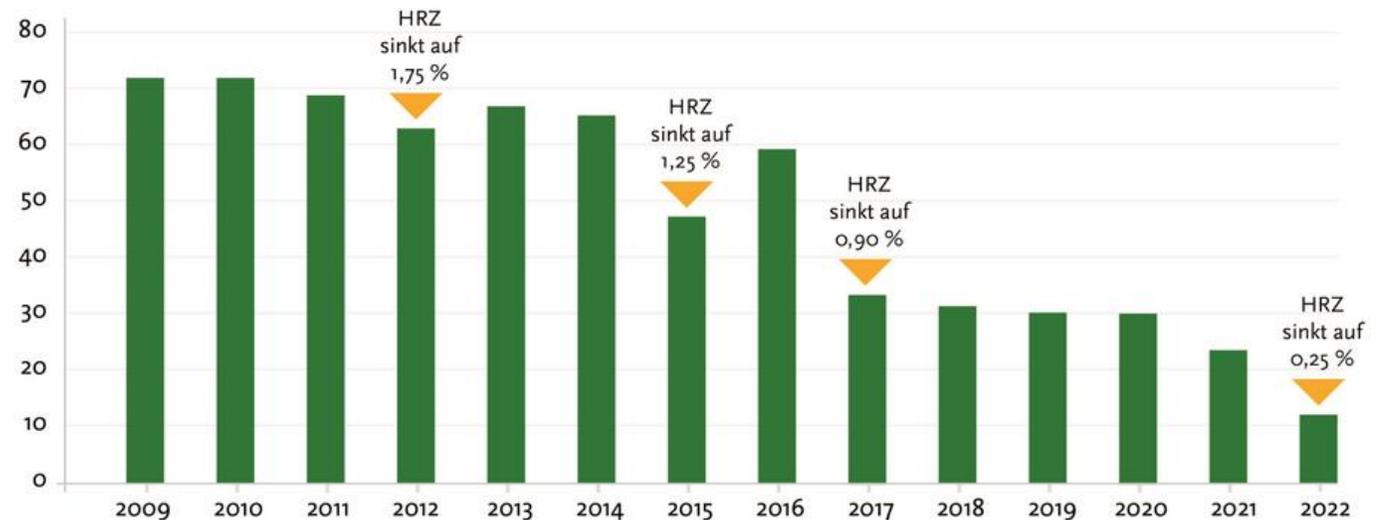
Entwicklung der Höchstrechnungsziins 1982 - 2022



## Bedeutung der Klassik im Neugeschäft

- Jahrzehntlang galt die **klassische Lebensversicherung** als Garant für die Altersvorsorge der Deutschen
- Mehrfache **Absenkungen des Höchstrechnungszinses** haben Angebot deutlich verknapppt
- Klassische private Rentenversicherung aktuell nur noch bei **zwölf Gesellschaften** im Neugeschäft verfügbar

### Anzahl der Anbieter von klassischen privaten Rentenversicherungen



Quelle: Assekurata-Marktstudie zu Überschussbeteiligung und Garantien

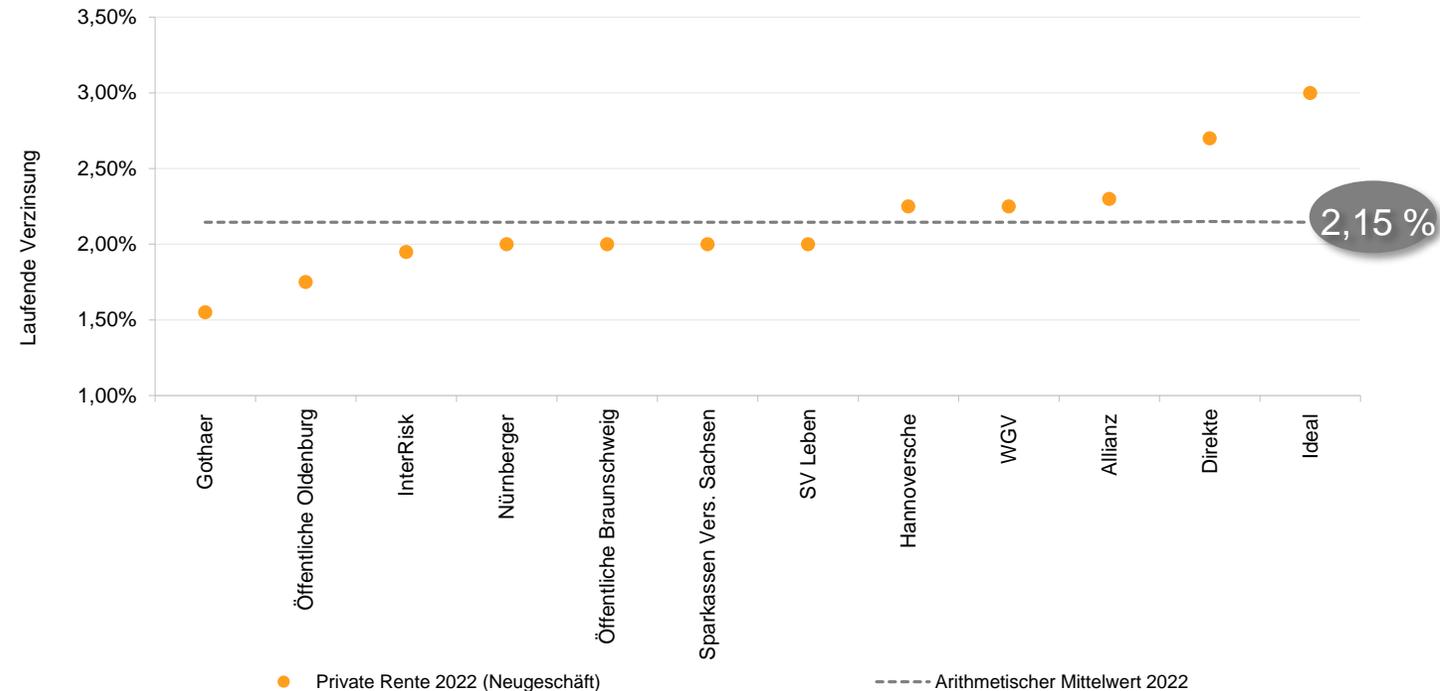
HRZ = Höchstrechnungszins

## Laufende Verzinsung (Klassik) – Neugeschäft

„Haben Sie die Klassik im Neugeschäft zum 01.01.2022 geöffnet?“

Anzahl der Anbieter mit Klassik im Neugeschäft (RZ max. 0,25 %)					
Klassik geöffnet (gesamt)	Kapitalleben	Private Rente	Laufende Rente	Riester-Rente	Basis-Rente
21	13	12	12	3	6

Marktüberblick über die laufende Verzinsung 2022 von privaten Rentenversicherungen im Neugeschäft



RZ = Rechnungszins

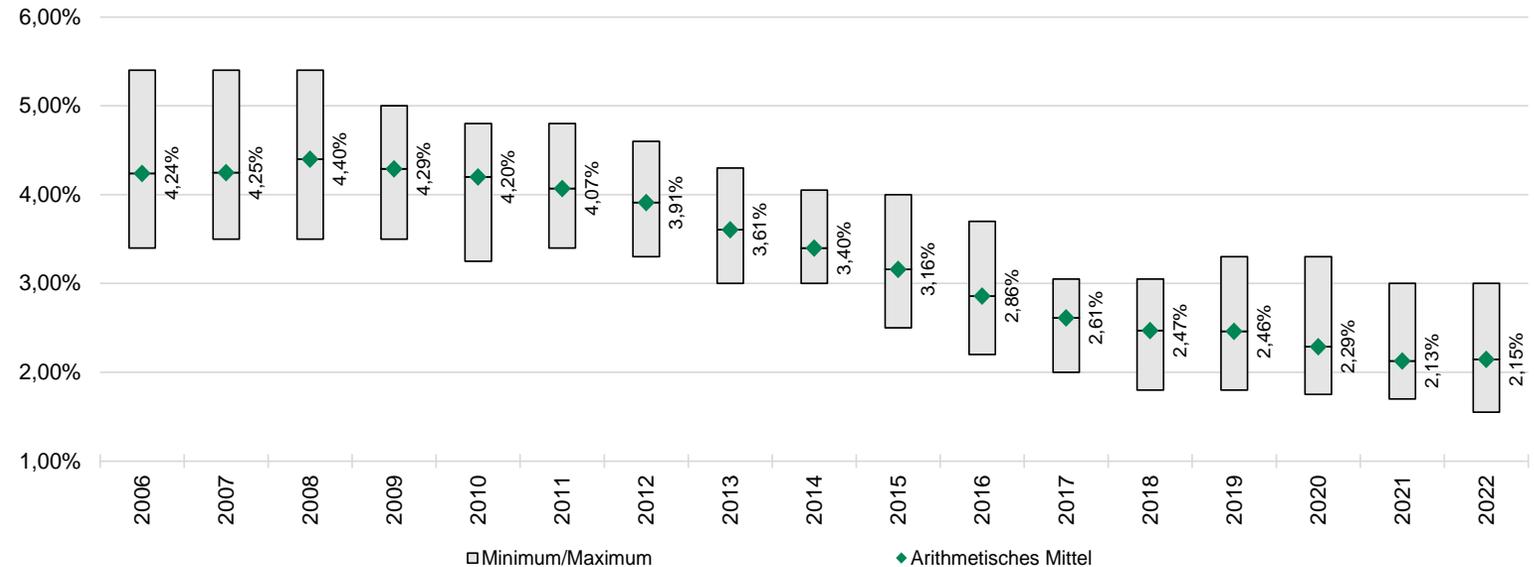
● Private Rente 2022 (Neugeschäft)

----- Arithmetischer Mittelwert 2022

## Laufende Verzinsung (Klassik) – Neugeschäft

- Der **Abwärtstrend** bei den Deklarationen hat sich in den vergangenen Jahren **verlangsamt**, aktuell ist eine **Bodenbildung** festzustellen
- Wer im **Neugeschäft** noch dabei ist, senkt tendenziell **weniger ab**
- Die Marke **von zwei Prozent** erweist sich dabei bis dato als **robust**
- Dies gilt auch für die **Bestandsdeklarationen**, wenngleich nur noch **knapp**

Entwicklung der laufenden Verzinsung für die private Rentenversicherung im Neugeschäft



Anm.: Datenbeschriftungen beziehen sich auf arithmetisches Mittel.

## Laufende Verzinsung (Klassik) – Überblick

- Laufende Verzinsung über **alle Produktarten und Tarifgenerationen 2022 bei 2,61 %** (Vorjahr: 2,64 %)
- **Größengewichteter Durchschnitt mit 2,69 % (2,70 %) etwas höher**
- **Spielraum für weitere Absenkungen in den höheren Tarifgenerationen ( $\geq 2,75 %$ ) ausgereizt**

### Durchschnittliche laufende Verzinsung nach Höchstrechnungszins und Vertragsart

#### Laufende Verzinsung im arithmetischen Mittel

(Durchschnittswert unter Berücksichtigung der Anzahl der analysierten Versicherungsunternehmen; n=44)

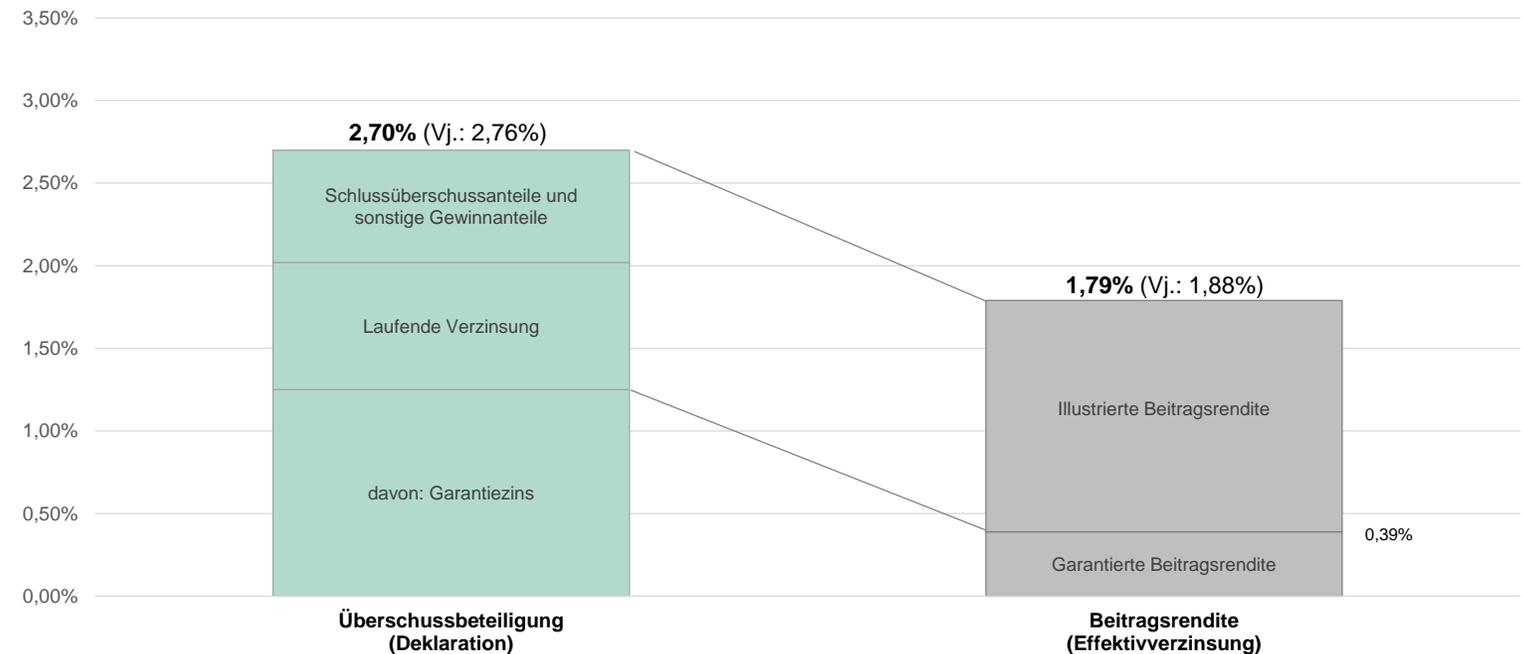
arithmetisch	Höchstrechnungszins																	
	0,25%		0,90%		1,25%		1,75%		2,25%		2,75%		3,25%		4,00%		3,50%	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Kapitalleben	2,10%	2,05%	2,09%	1,99%	2,08%	2,04%	2,11%	2,30%	2,31%	2,76%	2,76%	3,25%	3,25%	4,00%	4,00%	3,50%	3,50%	
Private Rente	2,15%	2,08%	2,09%	2,02%	2,07%	2,04%	2,10%	2,30%	2,31%	2,76%	2,76%	3,25%	3,25%	4,00%	4,00%	3,55%	3,55%	
Laufende Rente	2,42%	2,21%	2,30%	2,20%	2,26%	2,21%	2,29%	2,41%	2,42%	2,83%	2,82%	3,32%	3,31%	4,08%	4,07%	3,59%	3,57%	
Riester-Rente	2,08%	1,79%	1,95%	1,87%	1,98%	1,94%	2,02%	2,28%	2,29%	2,75%	2,75%	3,25%	3,25%					
Basis-Rente	1,88%	1,88%	1,93%	1,97%	2,04%	2,01%	2,07%	2,29%	2,30%	2,75%	2,75%							
Durchschnitt	2,13%	2,00%	2,07%	2,01%	2,09%	2,05%	2,12%	2,31%	2,32%	2,77%	2,77%	3,27%	3,27%	4,03%	4,02%	3,55%	3,54%	
Informatorisch: Gewichteter Durchschnitt	2,23%	2,16%	2,20%	2,15%	2,18%	2,19%	2,23%	2,34%	2,35%	2,78%	2,78%	3,29%	3,28%	4,05%	4,05%	3,54%	3,53%	

Durchschnitt über alle untersuchten Tarifgenerationen und Produktarten: 2,61% (Vorjahr 2,64%)

Informatorisch: Gewichteter Durchschnitt über alle untersuchten Tarifgenerationen und Produktarten: 2,69% (Vorjahr 2,7%)

- Studie unterscheidet zwischen:
  - **Überschussbeteiligung**  
Deklarationszins auf Sparanteile und -guthaben (*laufend und endfällig*)
  - **Beitragsrendite**  
„Effektivzins“ anhand fortgeschriebener Garantie (*garantierte Beitragsrendite*) bzw. Deklarationsgrößen (*illustrierte Beitragsrendite*)

Überschussbeteiligung und Beitragsrenditen 2022  
für private Rentenversicherungen mit RZ 1,25 %  
(Klassik)



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

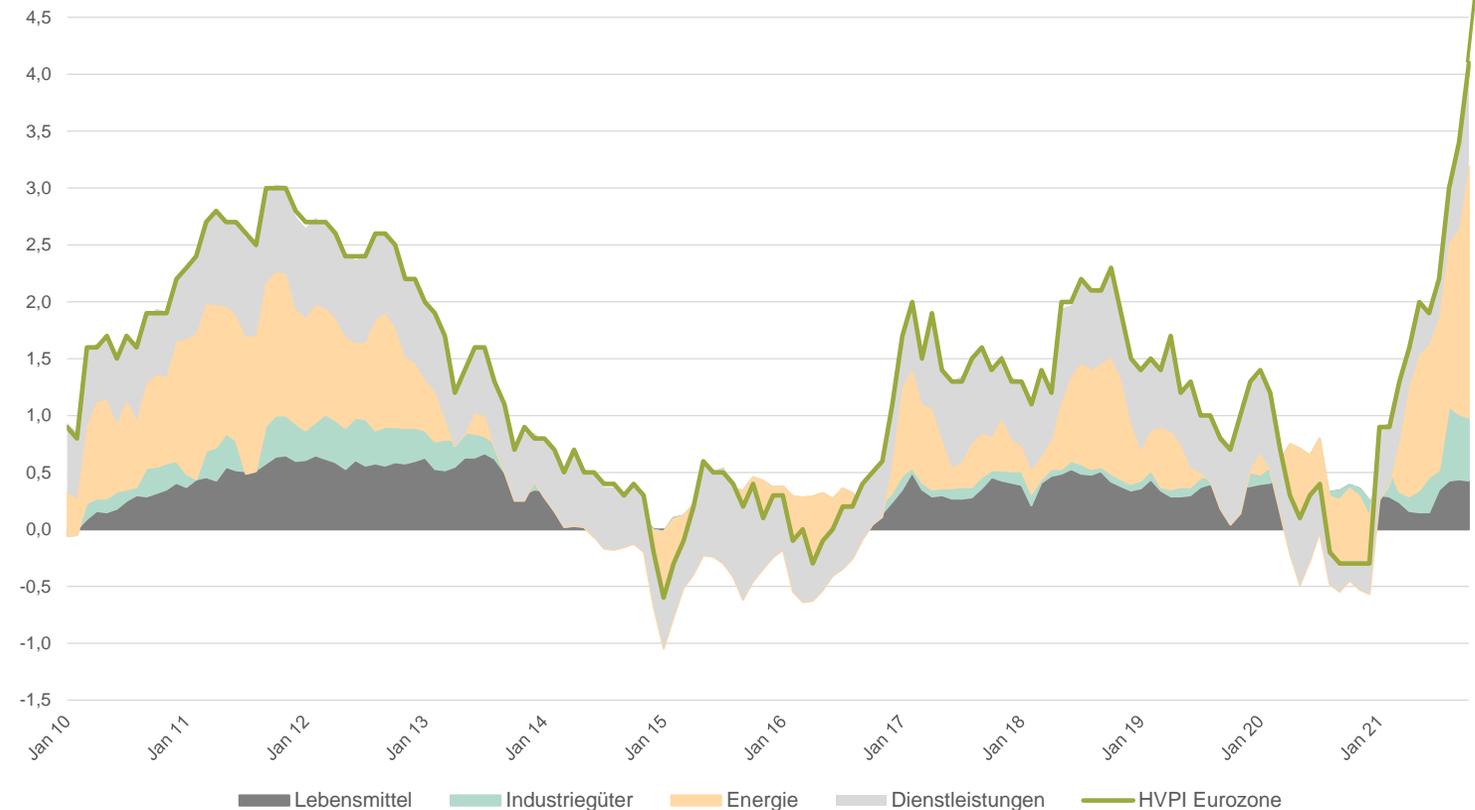
# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2022

## Inflation hat deutlich zugenommen

- Inflationsrate hat 2021 einen **großen Schub** bekommen
- Dinge des täglichen Lebens haben sich im Verlauf des vergangenen Jahres **deutlich verteuert**
- Weitere Entwicklung wird auf geldpolitische **Reaktionen der EZB** ausstrahlen
- Auf Garantiezinsen und Überschussbeteiligungen wird sich die Inflation kurzfristig **nicht auswirken**
- Dies **mindert die Attraktivität** und die **reale Verzinsung** klassischer Lebensversicherungen

Quelle: EIOPA, EZB, Assekurata; eigene Darstellung

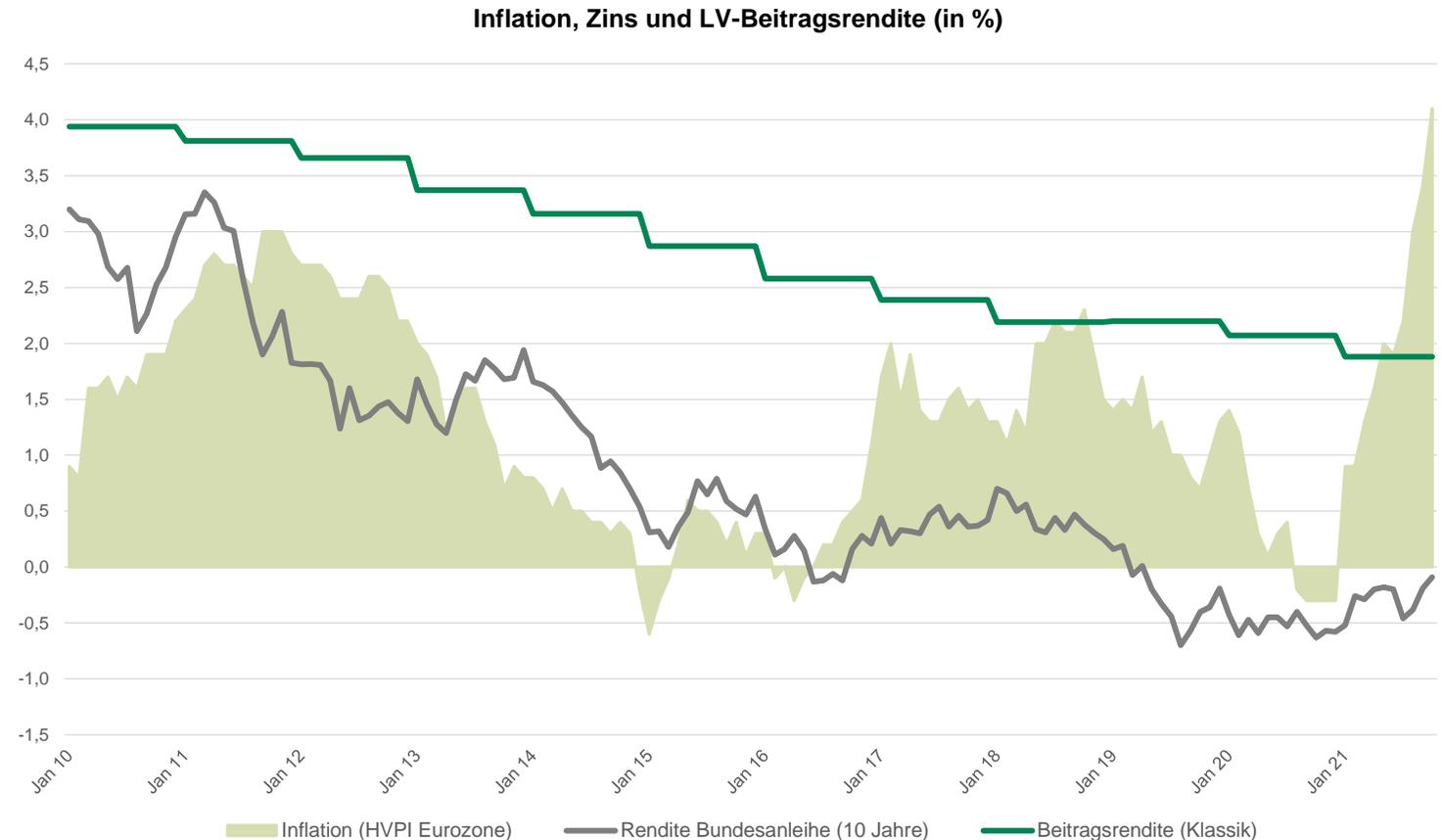
Inflation: Harmonisierter Verbraucherpreisindex (HVPI) in Europa (in %)



# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2022

## Inflation hat deutlich zugenommen

- Inflationsrate hat 2021 einen **großen Schub** bekommen
- Dinge des täglichen Lebens haben sich im Verlauf des vergangenen Jahres **deutlich verteuert**
- Weitere Entwicklung wird auf geldpolitische **Reaktionen der EZB** ausstrahlen
- Auf Garantiezinsen und Überschussbeteiligungen wird sich die Inflation kurzfristig **nicht auswirken**
- Dies **mindert die Attraktivität** und die **reale Verzinsung** klassischer Lebensversicherungen



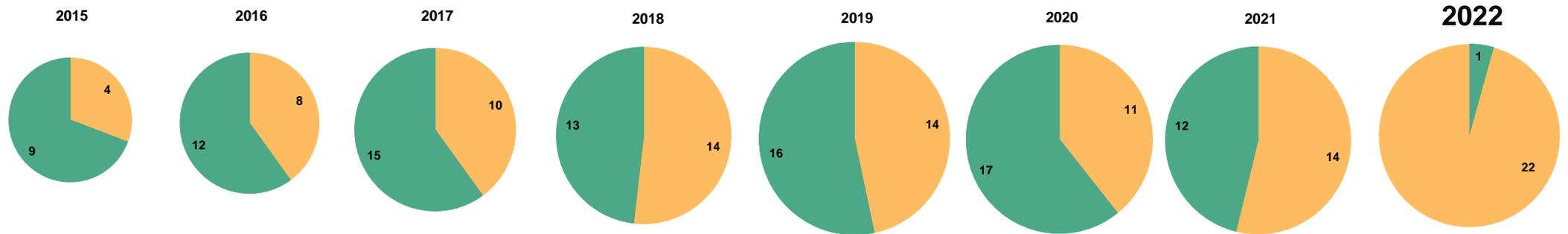
Quelle: EIOPA, EZB, Assekurata; eigene Darstellung

## Beitragsgarantie im Zeitablauf (Neue Klassik)

100 % Brutto-  
beitragsgarantie  
Neue Klassik

nein

ja

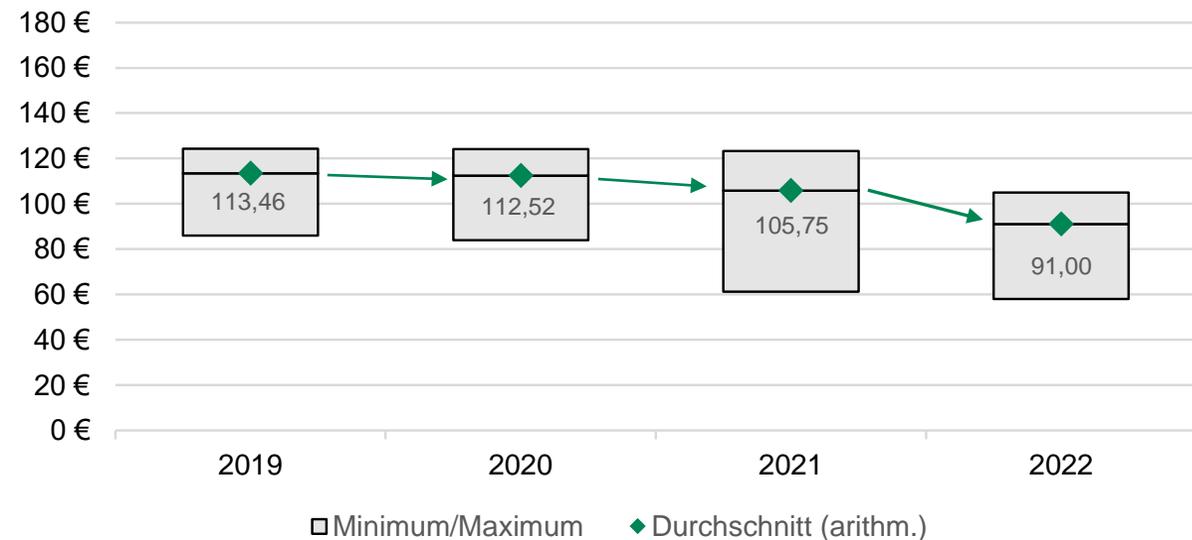


Bis 2018 abweichender Mustervertrag mit kürzerer Laufzeitvorgabe.  
Die Größe der Kreisdiagramme illustriert die Anzahl der untersuchten Tarife.

- Nahezu alle Tarife der **Neuen Klassik** (bis auf einen) sehen 2022 **keine vollständige Bruttobeitragsgarantie** mehr vor
- Historisch niedriger **Höchstrechnungszins** zeigt Wirkung, **Garantieniveau** nun zumeist um die **90 %**

- **Garantierte monatliche Mindestrenten** gehen aktuell deutlich zurück
  - Für Mustervertrag mit Laufzeit von 35 Jahren bei durchschnittlich 91 €
- Insgesamt auch hier eine Verlagerung auf unverbindliche Überschüsse **zu Lasten der Garantie**
- Reduzierung des Garantieniveaus betrifft damit auch den Übergang in die **Rentenphase**

Garantierte monatliche Mindestrente  
(Mustervertrag Neue Klassik)



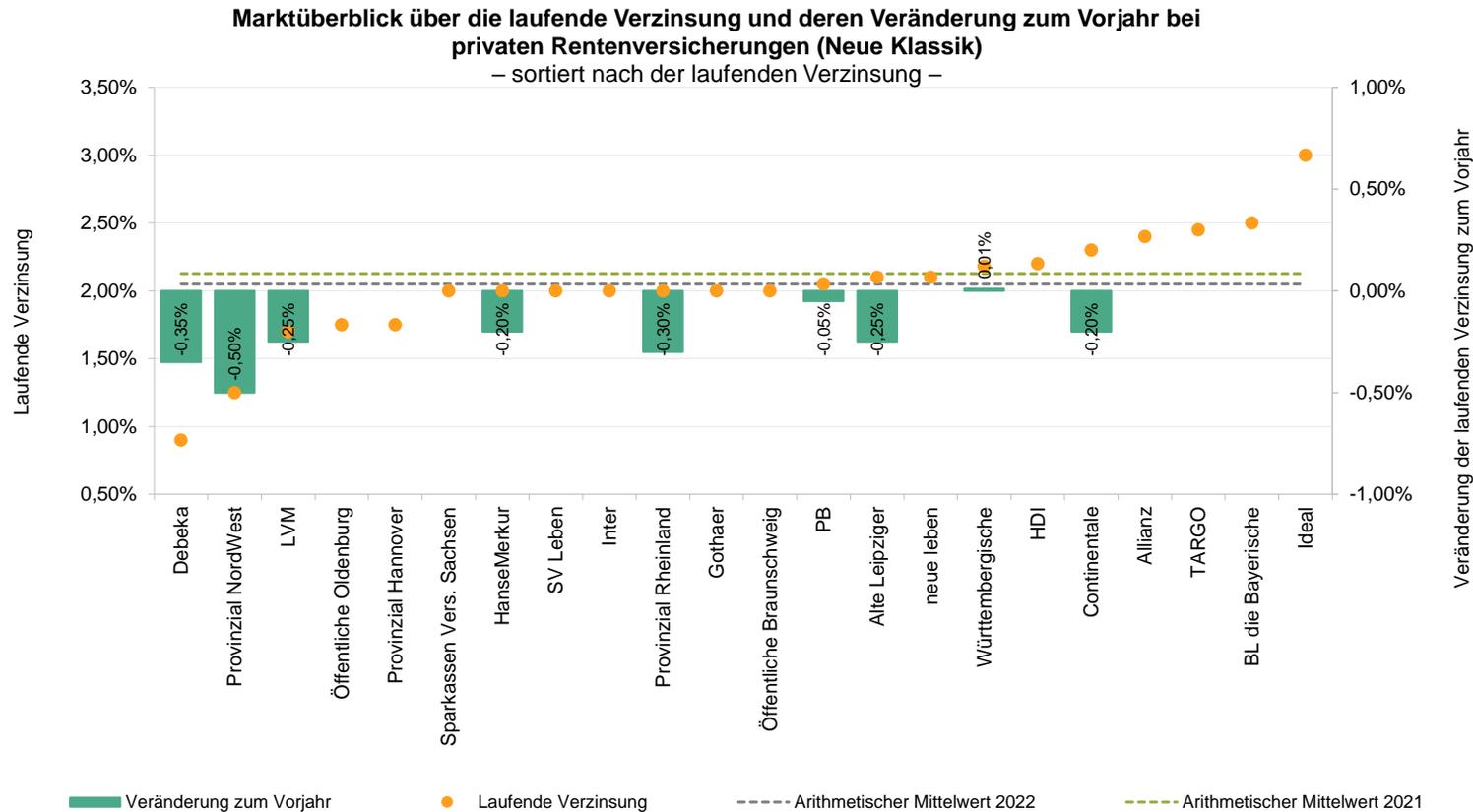
# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2022

## Laufende Verzinsung (Neue Klassik)

Klassik

Neue Klassik

Indexpolizen



- **Laufende Verzinsung** für neue klassische private Rentenversicherungen sinkt **2022** von durchschnittlich 2,13 % **auf 2,05 %**
  - 13 Unternehmen haben ihre Deklaration konstant gehalten
  - 8 Unternehmen haben abgesenkt
  - 1 Unternehmen hat (minimal) erhöht
- **Absenkungsdynamik** damit ähnlich **moderat** wie in der Klassik

(Europa Leben mit neuer Studienteilnahme zur Neuen Klassik, daher mangels Vorjahreswert nicht aufgeführt)

## Verzinsungen im Überblick (Klassik/Neue Klassik)

Private Rentenversicherung gegen laufenden Beitrag in der Aufschubzeit	Klassik 2021	Klassik 2022	Neue Klassik 2021	Neue Klassik 2022
Rechnungszins	1,25%	<b>1,25%</b>	0,90% (max.)	<b>0,25%</b> (max.)
Laufende Verzinsung	2,07%	<b>2,02%</b>	2,13%	<b>2,05%</b>
Gesamtverzinsung	2,73%	<b>2,68%</b>	2,83%	<b>2,74%</b>
Gesamtverzinsung zzgl. sonstiger Gewinnanteile	2,76%	<b>2,70%</b>	2,86%	<b>2,76%</b>
Garantierte Beitragsrendite	0,11% (RZ 0,90%)	<b>0,39%</b>	-0,24%	<b>-0,68%</b>
Illustrierte Beitragsrendite	1,88 (RZ 0,90%)	<b>1,79%</b>	2,31%	<b>2,24%</b>

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

Sonstige Gewinnanteile speisen sich aus Kosten- und Risikogewinnen.

Illustrierte Beitragsrendite ist auf Basis der Gesamtverzinsung angegeben.

# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2022

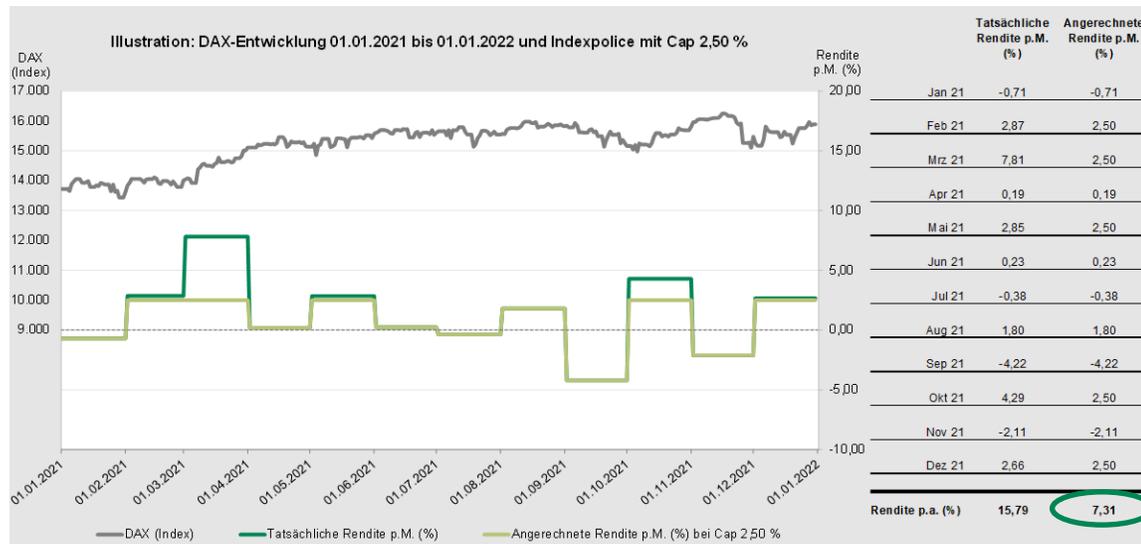
## Cap und Quote (Indexpolice)

Klassik

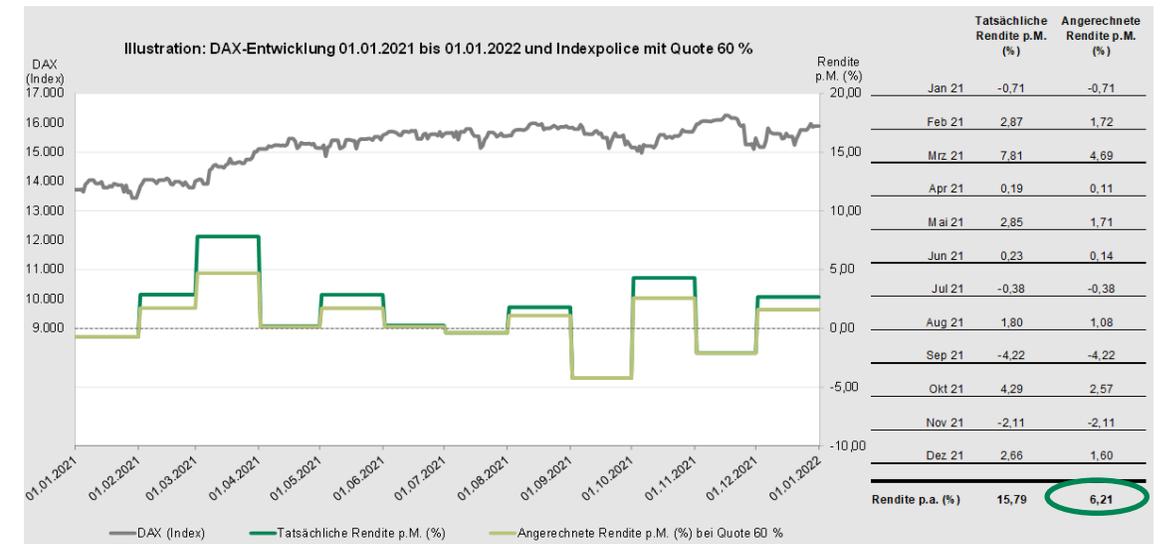
Neue Klassik

Indexpolice

Modellfall 1: DAX 2021 und Cap 2,5 % (monatlich)



Modellfall 2: DAX 2021 und Quote 60 % (monatlich)



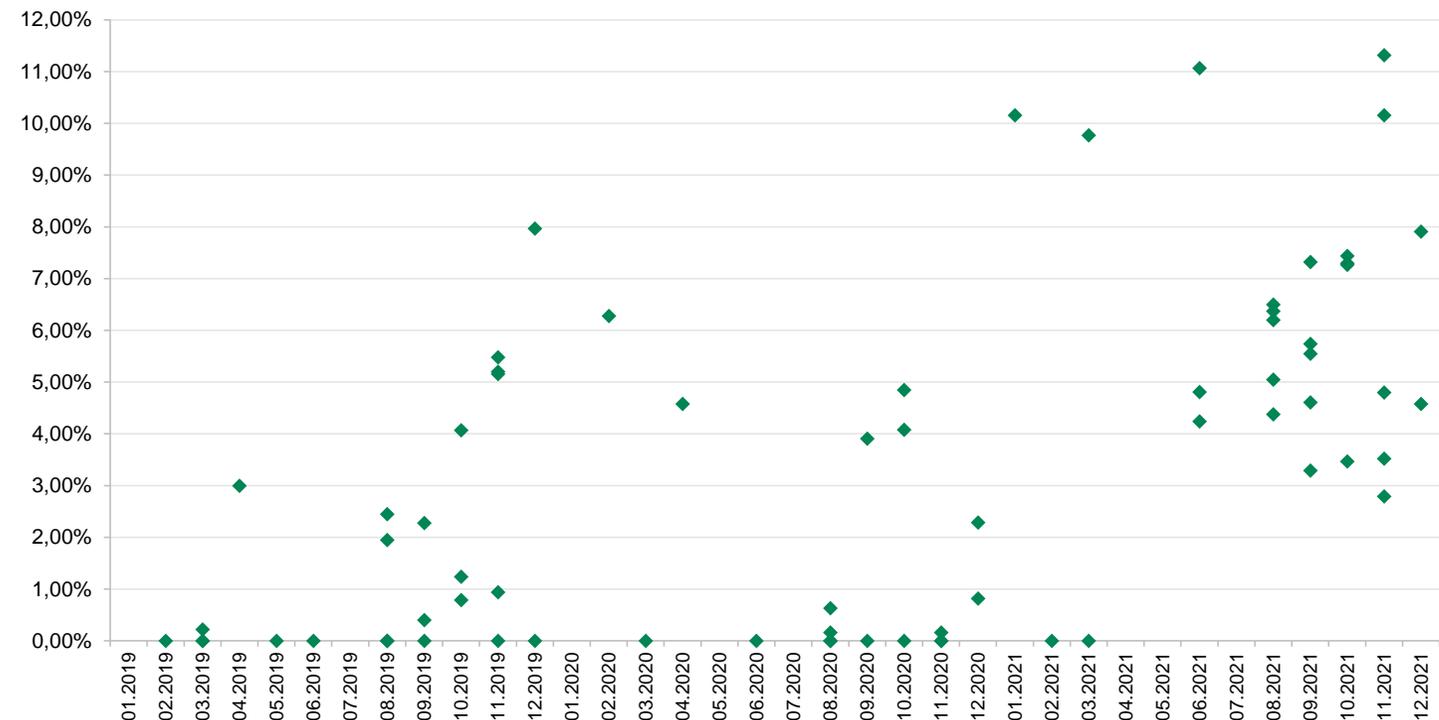
- **Aufwärtstrend an den Börsen 2021** bildet auch für Indexpolice eine geeignete Performancegrundlage
- In Musterfällen auf den DAX wären sowohl über einen Cap als auch eine Quote **ansehnliche Renditen** herausgekommen

## Tatsächliche Renditegutschriften (Indexpolice)

- **Gutgeschriebene Rendite** an den jeweils zurückliegenden Indexstichtagen
- Mehrheit der Tarife hat **2021** eine deutlich **positive Rendite** erzielt, vor allem ab Q2
- Teilweise große **individuelle Abweichungen** an einzelnen Stichtagen

### Gutgeschriebene Renditen von Indexpolice

– basierend auf den zurückliegenden (abgeschlossenen) Indexstichtagen seit Januar 2019 –

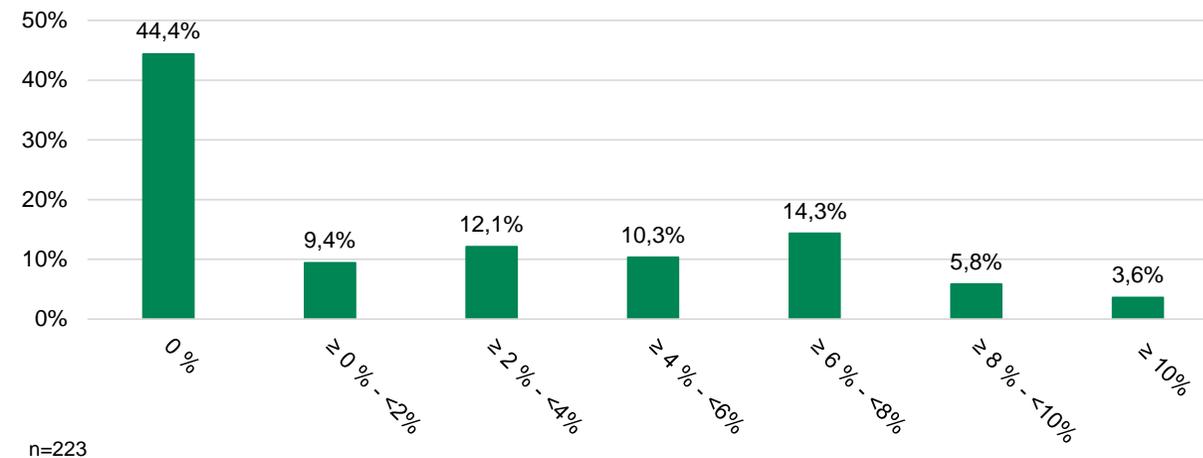


## Tatsächliche Renditegutschriften (Indexpolicen)

- Über alle Datenpunkte (seit 2014) beläuft sich die durchschnittliche **historische Renditegutschrift auf 3,09 %**

### Häufigkeitsverteilung (seit 2014)

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



# ÜBERSCHUSSBETEILIGUNG 2022

## Verzinsungen im Überblick (Gesamt)

Klassik

Neue Klassik

Indexpolice

### Klassik/Neue Klassik

Private Rentenversicherung gegen laufenden Beitrag in der Aufschubzeit	Klassik 2021	Klassik 2022	Neue Klassik 2021	Neue Klassik 2022
Rechnungszins	1,25%	<b>1,25%</b>	0,90% (max.)	<b>0,25%</b> (max.)
Laufende Verzinsung	2,07%	<b>2,02%</b>	2,13%	<b>2,05%</b>
Gesamtverzinsung	2,73%	<b>2,68%</b>	2,83%	<b>2,74%</b>
Gesamtverzinsung zzgl. sonstiger Gewinnanteile	2,76%	<b>2,70%</b>	2,86%	<b>2,76%</b>
Garantierte Beitragsrendite	0,11% (RZ 0,90%)	<b>0,39%</b>	-0,24%	<b>-0,68%</b>
Illustrierte Beitragsrendite	1,88 (RZ 0,90%)	<b>1,79%</b>	2,31%	<b>2,24%</b>

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

Sonstige Gewinnanteile speisen sich aus Kosten- und Risikogewinnen.

Illustrierte Beitragsrendite ist auf Basis der Gesamtverzinsung angegeben.

### Indexpolice

Indexgebundene Rentenversicherung gegen laufenden Beitrag in der Aufschubzeit	Indexpolice 2021	Indexpolice 2022
Rechnungszins	0,90% (max.)	<b>0,25%</b> (max.)
Laufende Verzinsung	2,48%	<b>2,49%</b>
Sichere Verzinsung	2,35%	<b>2,22%</b>
Garantierte Beitragsrendite	-0,07%	<b>-0,56%</b>
Illustrierte Beitragsrendite*	1,70%	<b>1,70%</b>

\*basierend auf der sicheren Verzinsung

# 3

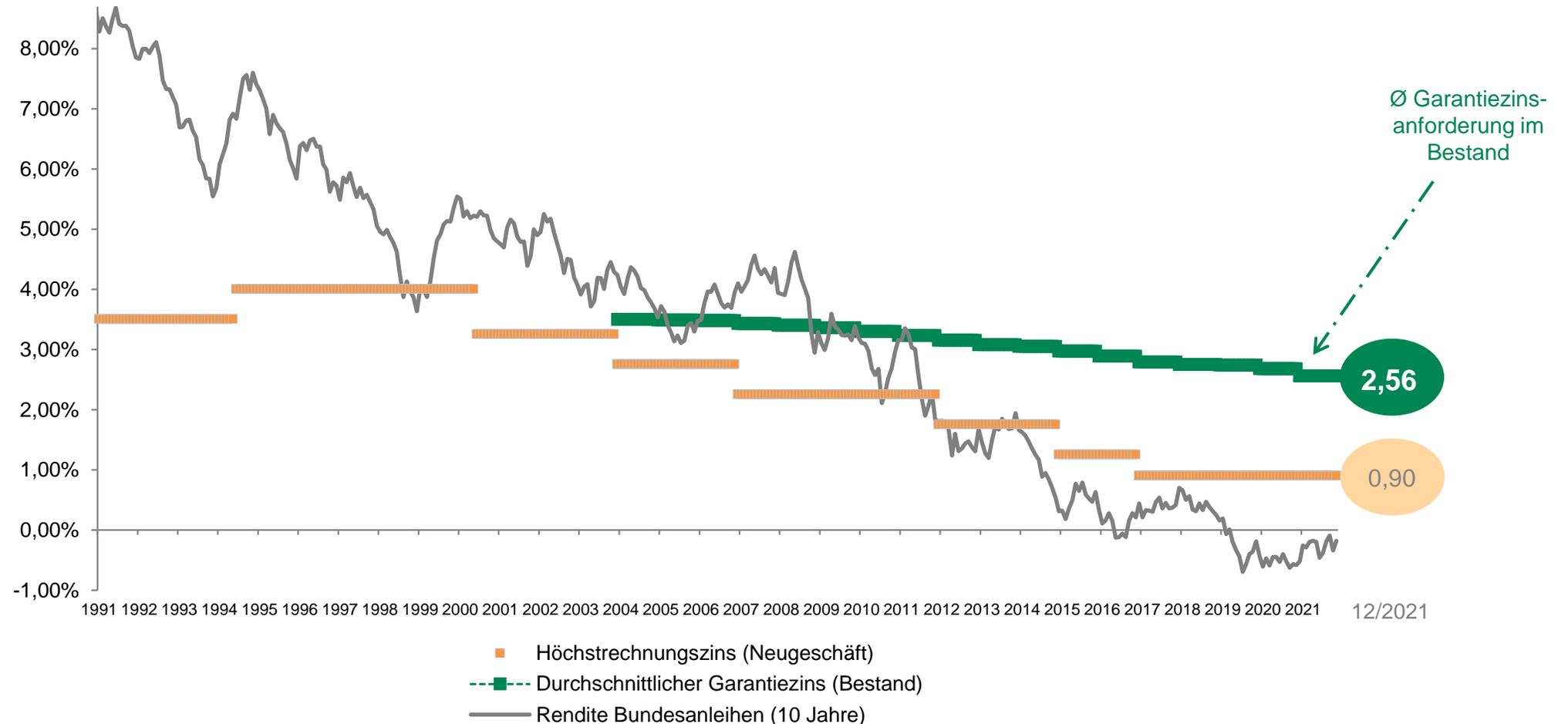


## Garantien 2021/2022

# GARANTIEN 2021/2022

## Rahmenbedingungen

Zinsumfeld und Garantien in der Lebensversicherung (in %)

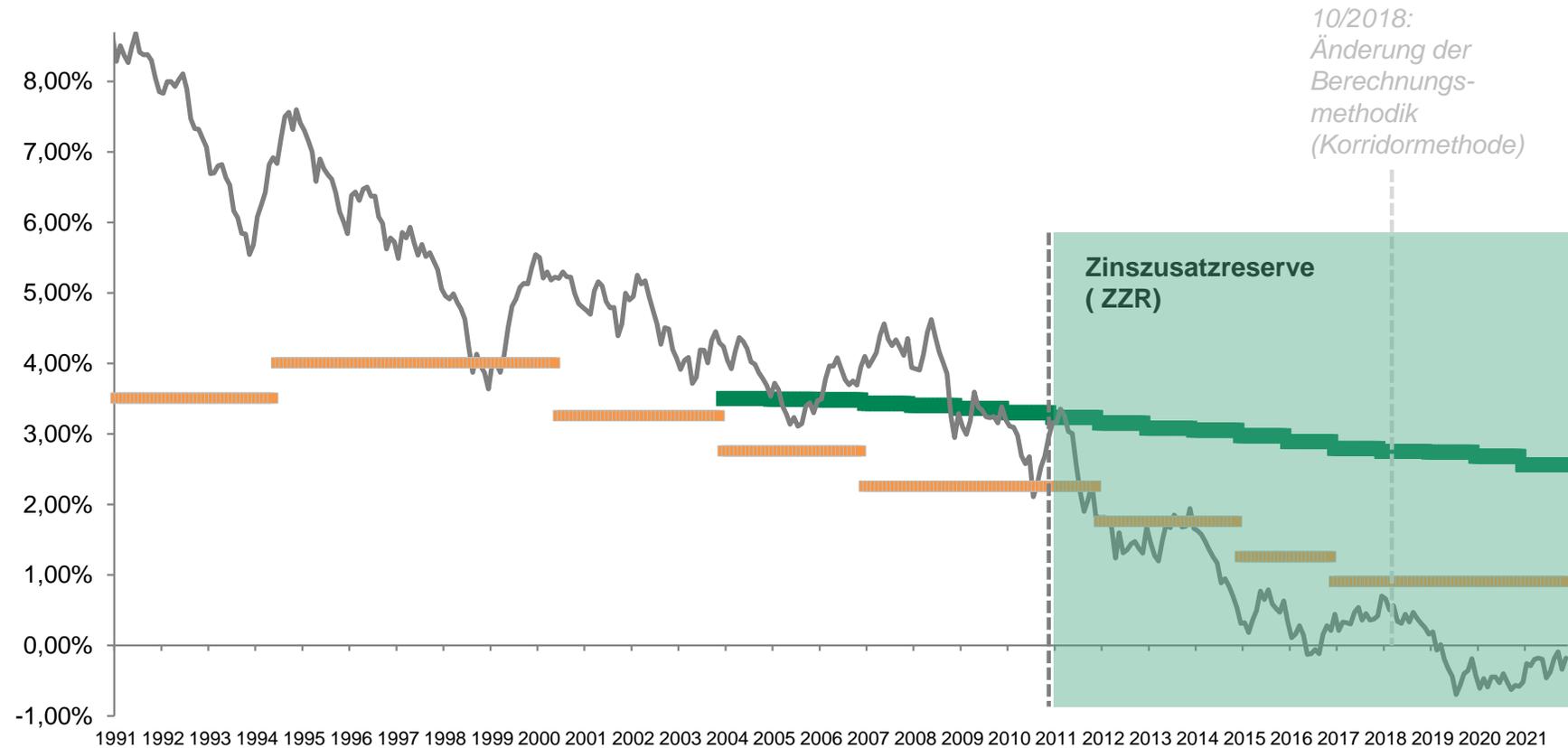


Quellen: Assekurata, Deutsche Bundesbank

# GARANTIEN 2021/2022

## Rahmenbedingungen

Zinsumfeld und Garantien in der Lebensversicherung (in %)



- Höchstrechnungszins (Neugeschäft)
- Durchschnittlicher Garantiezins (Bestand)
- Rendite Bundesanleihen (10 Jahre)

Quellen: Assekurata, Deutsche Bundesbank

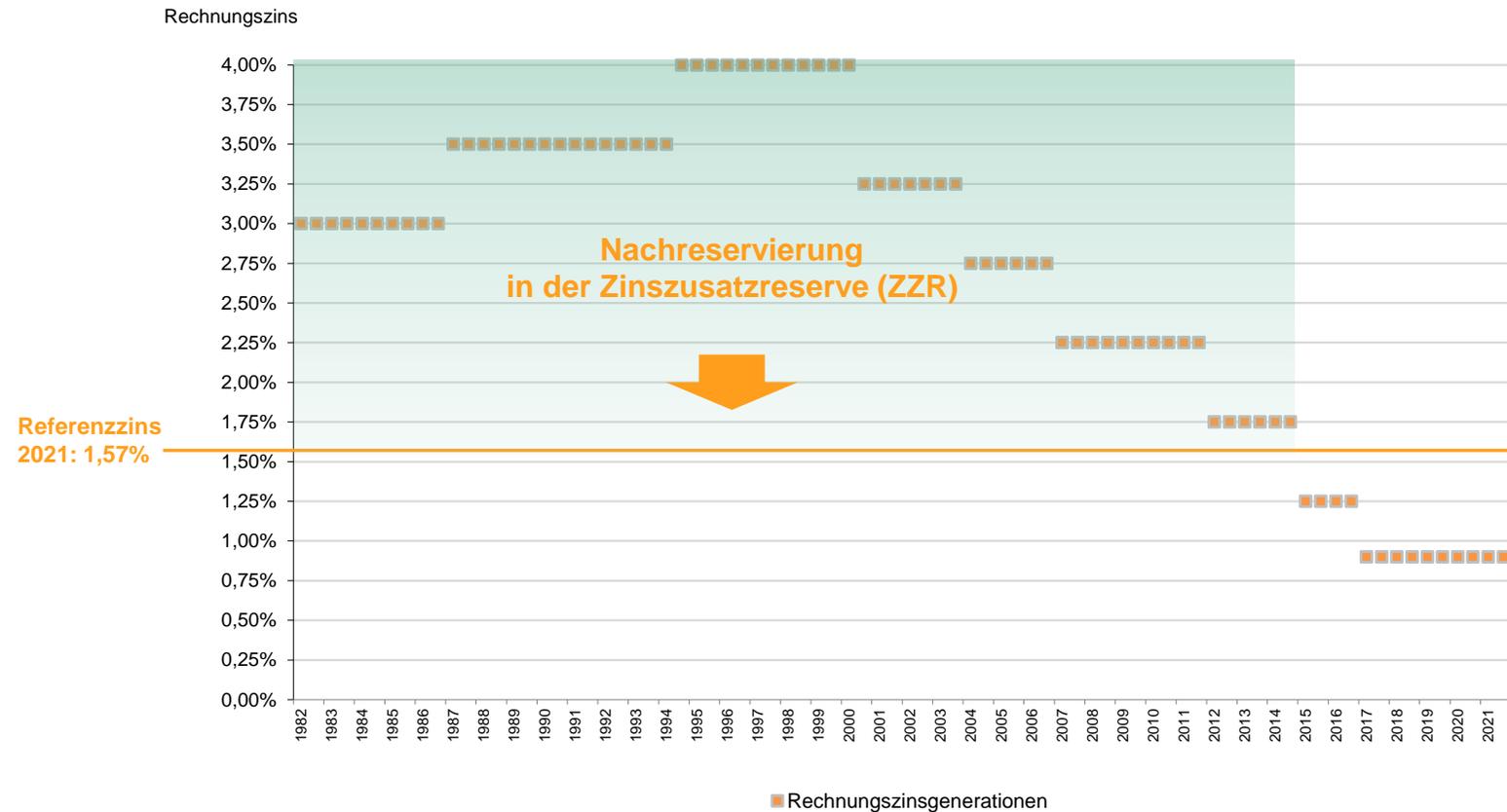
# GARANTIEN 2021/2022

## Zinszusatzreserve – Funktionsweise

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 %
2021	1,57 %

Entwicklung der Höchstrechnungszinsen (bis 2021)

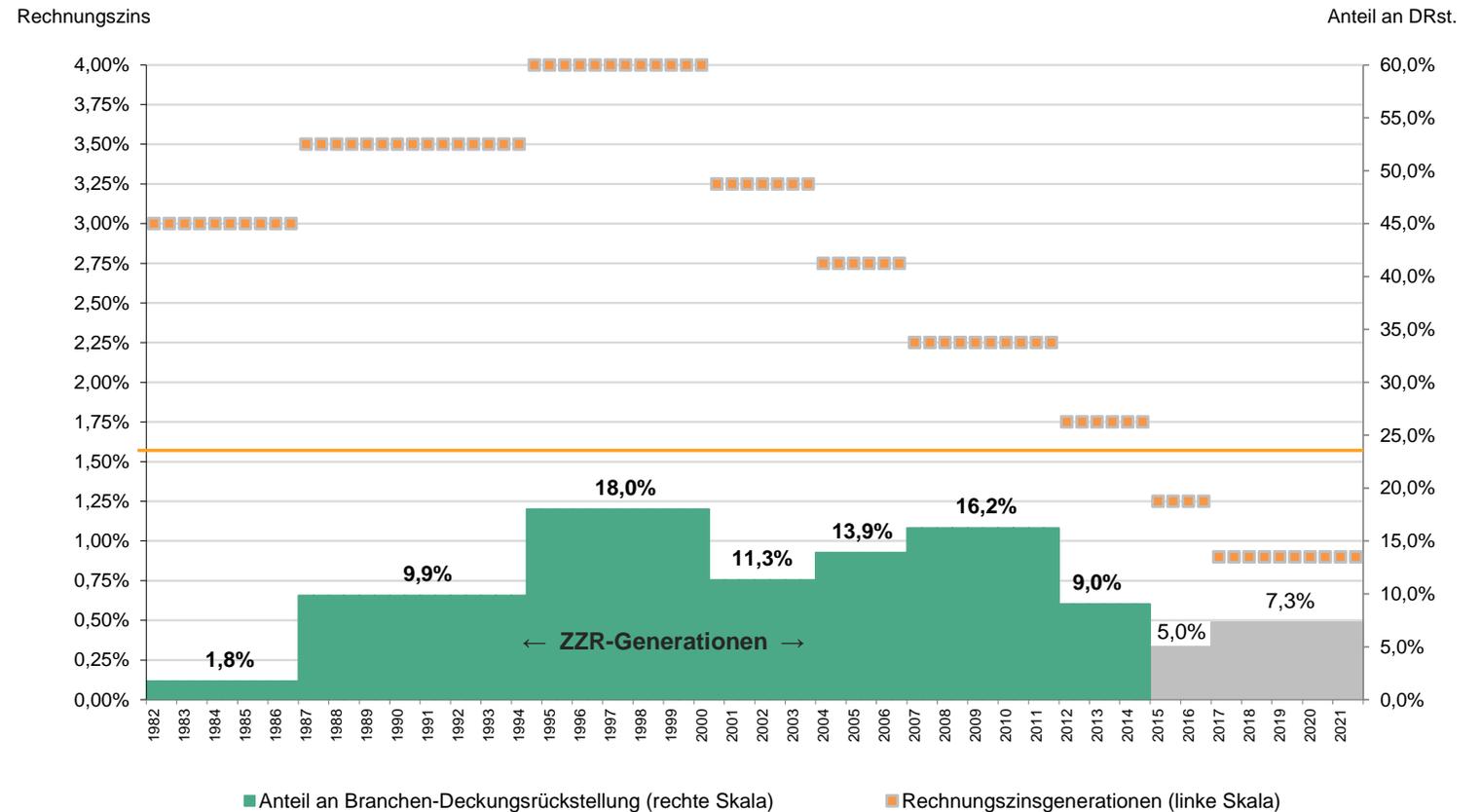


# GARANTIEN 2021/2022

## Zinszusatzreserve – Betroffenheit

- Referenzzinssatz für die ZZR liegt 2021 bei 1,57 %
- Damit ist **keine neue Tarifgeneration** ZZR-pflichtig geworden
- Die übrigen Tarifgenerationen mit Rechnungszins oberhalb von 1,57 % sind **weiter nachzureservieren**
- **Rund 80 % der bilanziellen Branchenverpflichtungen** sind von ZZR betroffen (Vorjahr: 84 %)

Entwicklung der Höchstrechnungszinsen und Anteile an der Deckungsrückstellung (2021)

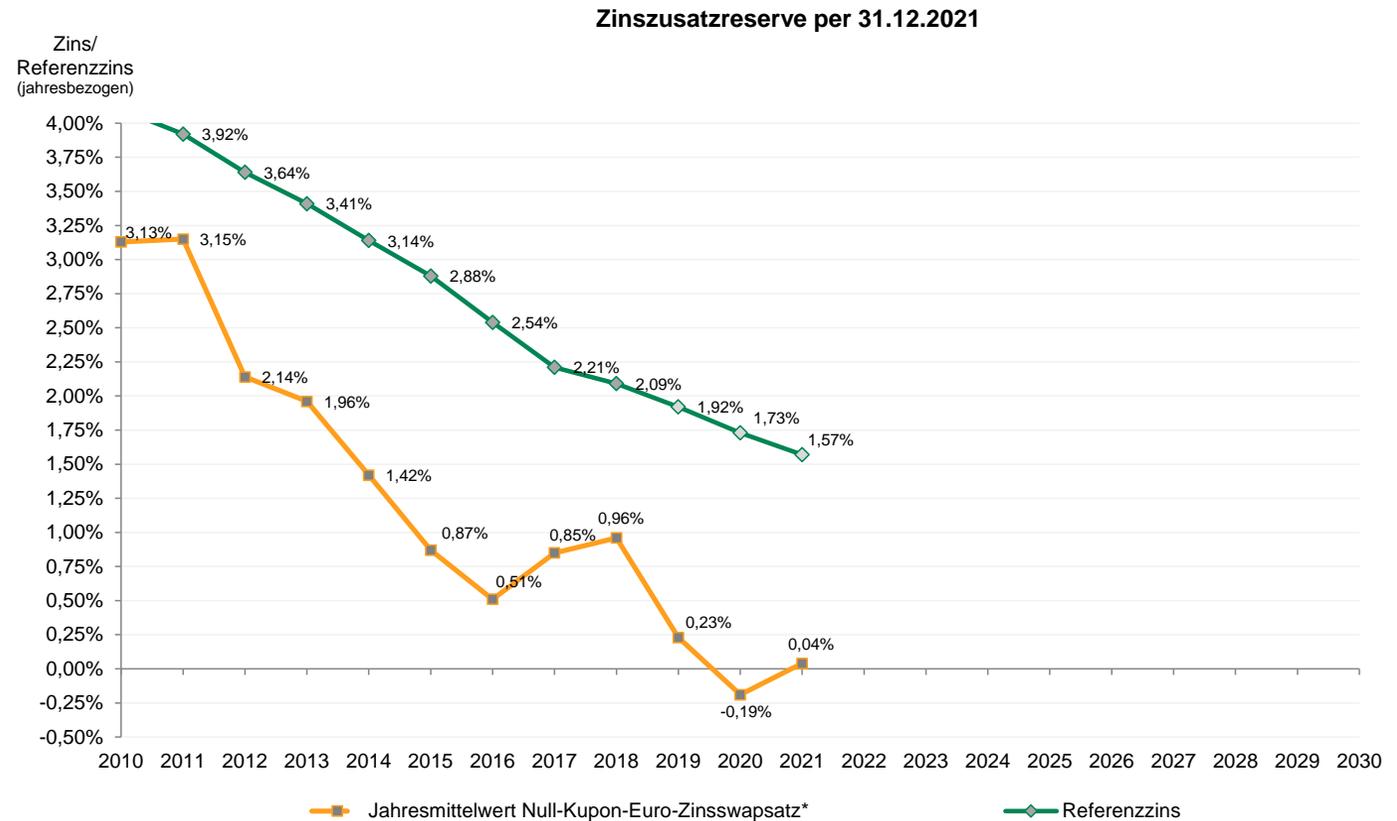


Anm.: Rechnerische Differenz zu 100 % ergibt sich aus den Rechnungszinsen 0,00 % und "Sonstige"

# GARANTIEN 2021/2022

## ZZR – Status quo

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 %
2021	1,57 %



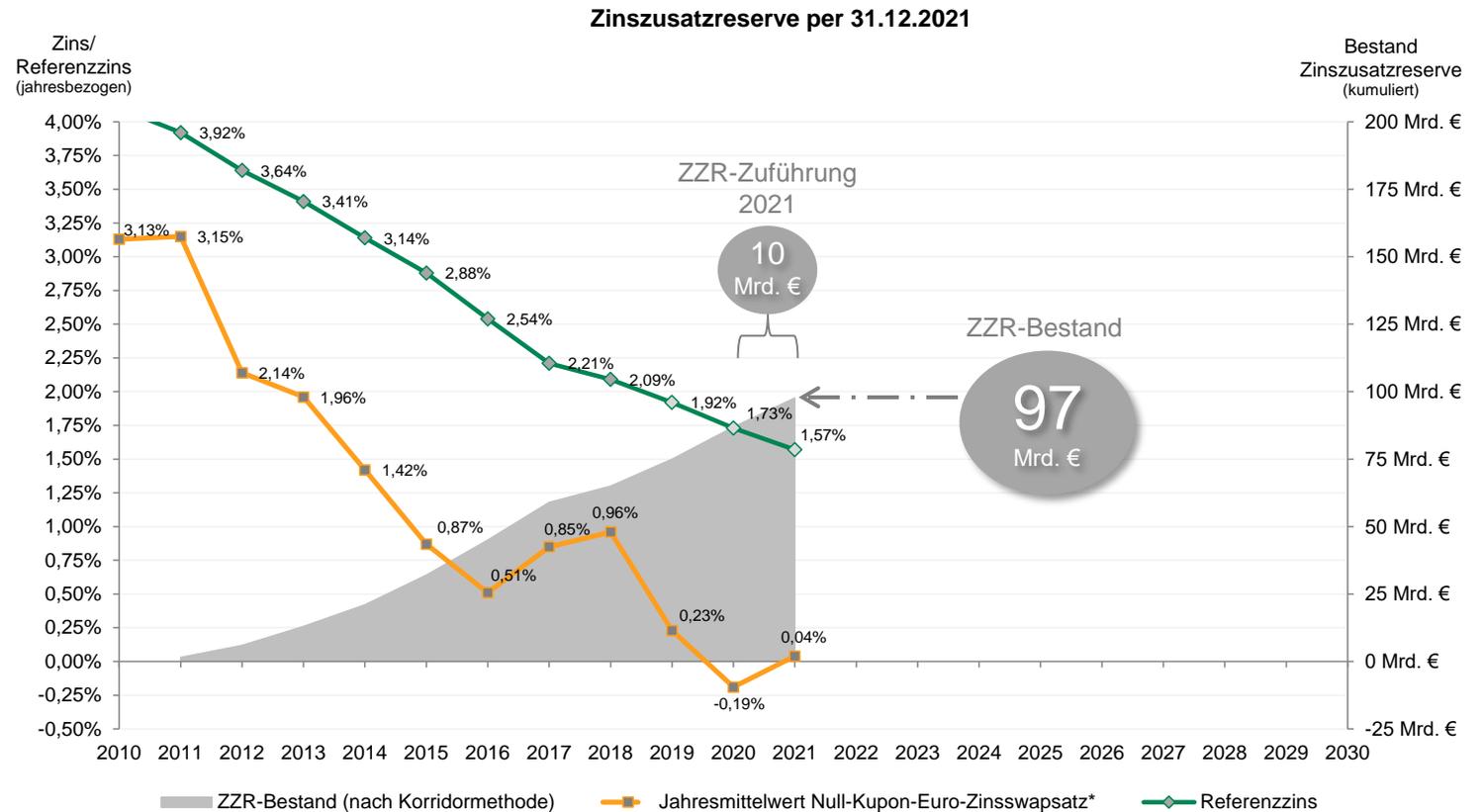
\*Für 2021: Mittelwert der Monatsendstände der ersten neun Monate

Quelle: ECB Statistical Data Warehouse, Deutsche Bundesbank, Assekurata-Berechnungen

# GARANTIEN 2021/2022

## ZZR – Status quo

- Bis Ende 2020 hatten die Lebensversicherer einen **ZZR-Bestand von rund 87 Mrd. €** aufgebaut
- **2021** wurden der ZZR ca. **10 Mrd. €** neu **zugeführt**
- Damit beläuft sich die Branchen-ZZR aktuell auf ca. **97 Mrd. €**
- Dies entspricht rund **10 %** der **Branchen-Deckungsrückstellung** bzw. dem **fünffachen Eigenkapital** der Branche



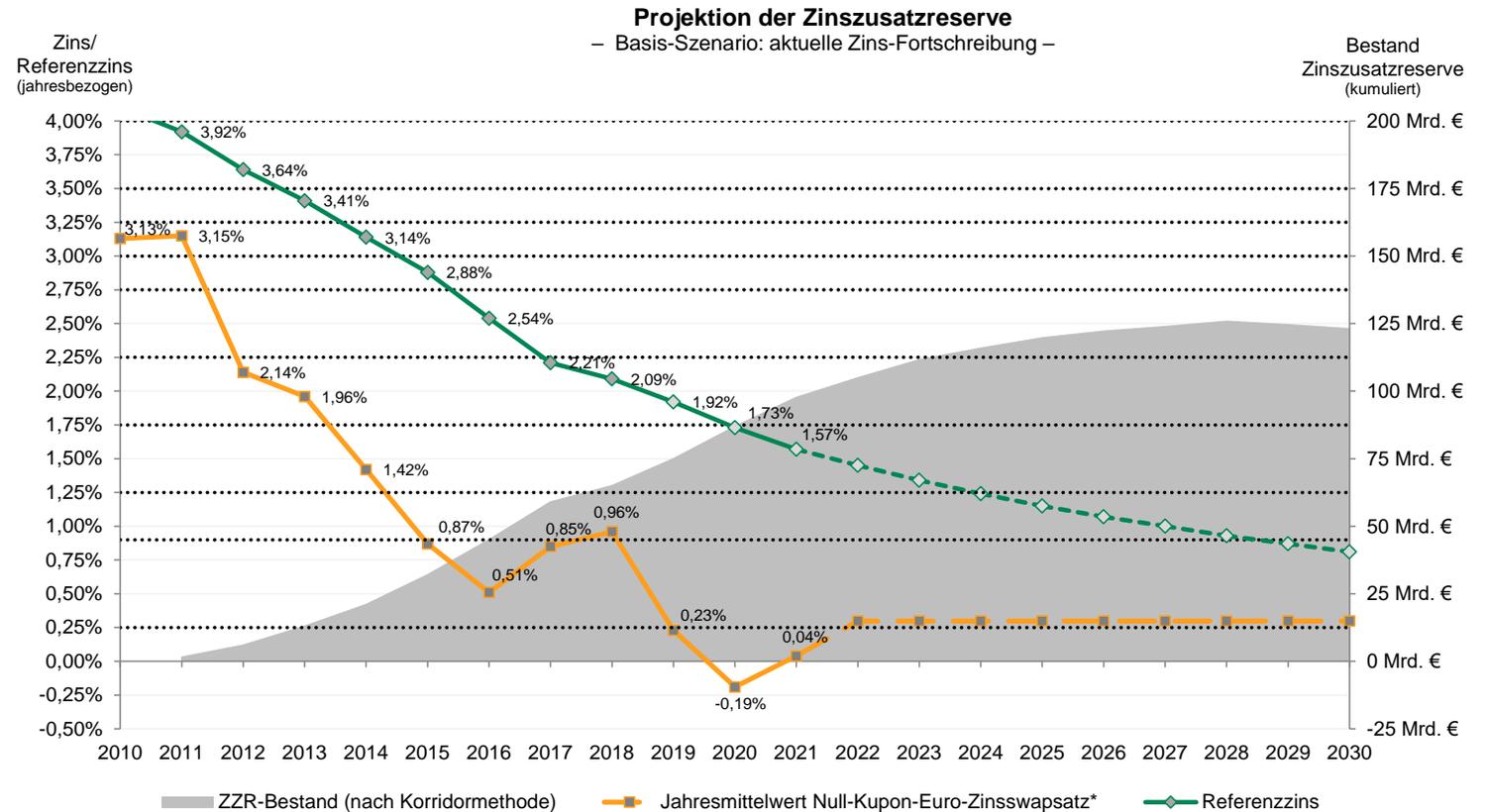
\*Für 2021: Mittelwert der Monatsendstände der ersten neun Monate

Quelle: ECB Statistical Data Warehouse, Deutsche Bundesbank, Assekurata-Berechnungen

# GARANTIEN 2021/2022

## ZZR – Ausblick: Szenario Zinsfortschreibung

- Beim **Zinsniveau 31.12.2021** rechnet Assekurata **bis 2028** mit einem ZZR-Aufbau von **insgesamt 125 Mrd. €**
- Der **Ausfinanzierungsgrad** zum letzten Bilanzstichtag betrug damit **knapp 78 %**
- Tatsächlicher Verlauf ist sehr **zinssensibel** und bei Einzelunternehmen abhängig von der **Bestandsstruktur**



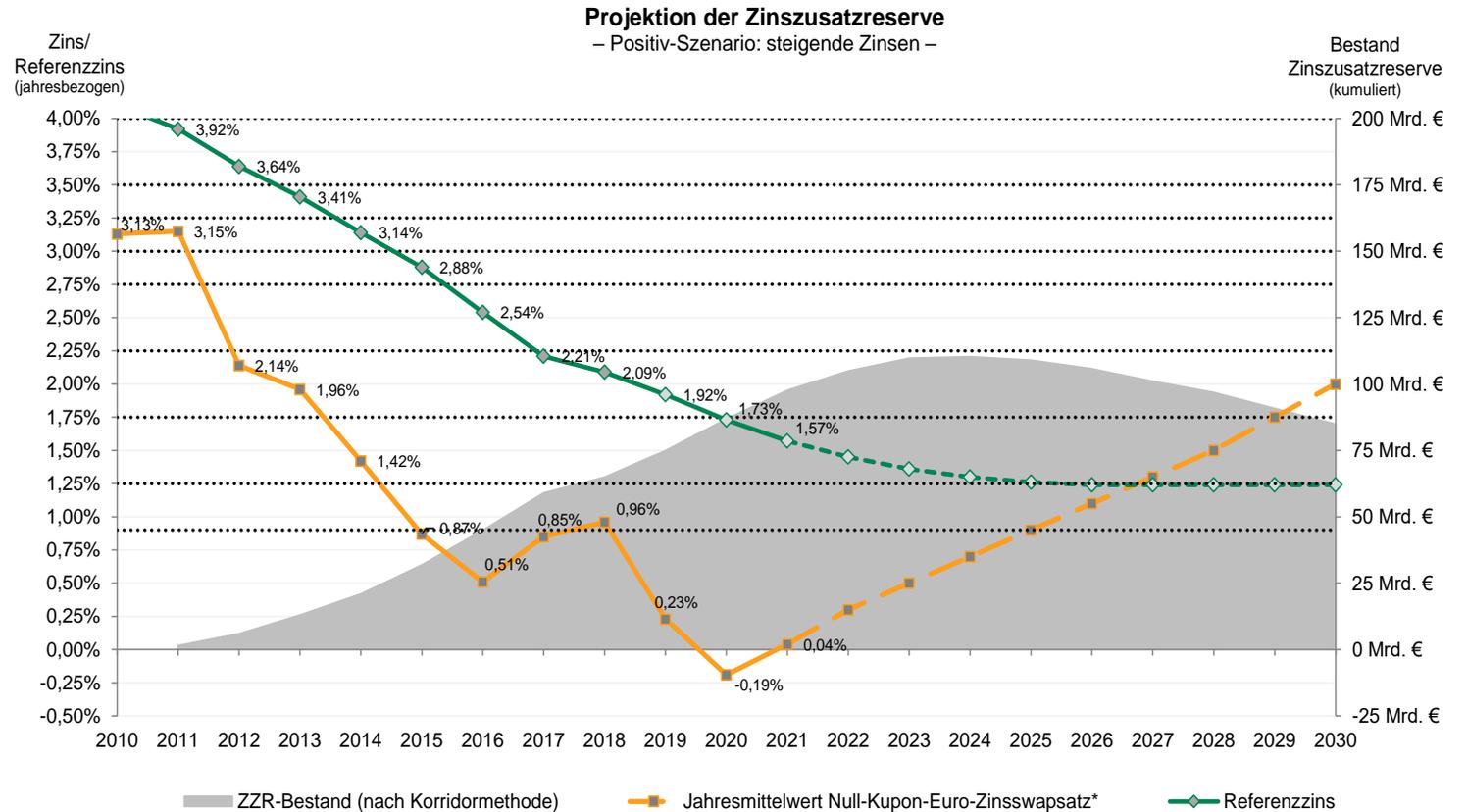
\*Für 2021: Mittelwert der Monatsendstände der ersten neun Monate

Quelle: ECB Statistical Data Warehouse, Deutsche Bundesbank, Assekurata-Berechnungen

# GARANTIEN 2021/2022

## ZZR – Ausblick: Szenario kontinuierlicher Zinsanstieg

- **Steigende Zinsen** schlagen sich in (deutlich) **geringeren ZZR-Anforderungen** nieder
- Sie gehen aber auch mit **sinkenden Bewertungsreserven (BWR)** einher
- **Ertragsituation unter HGB** muss auch bei steigenden Zinsen **im Auge behalten** werden

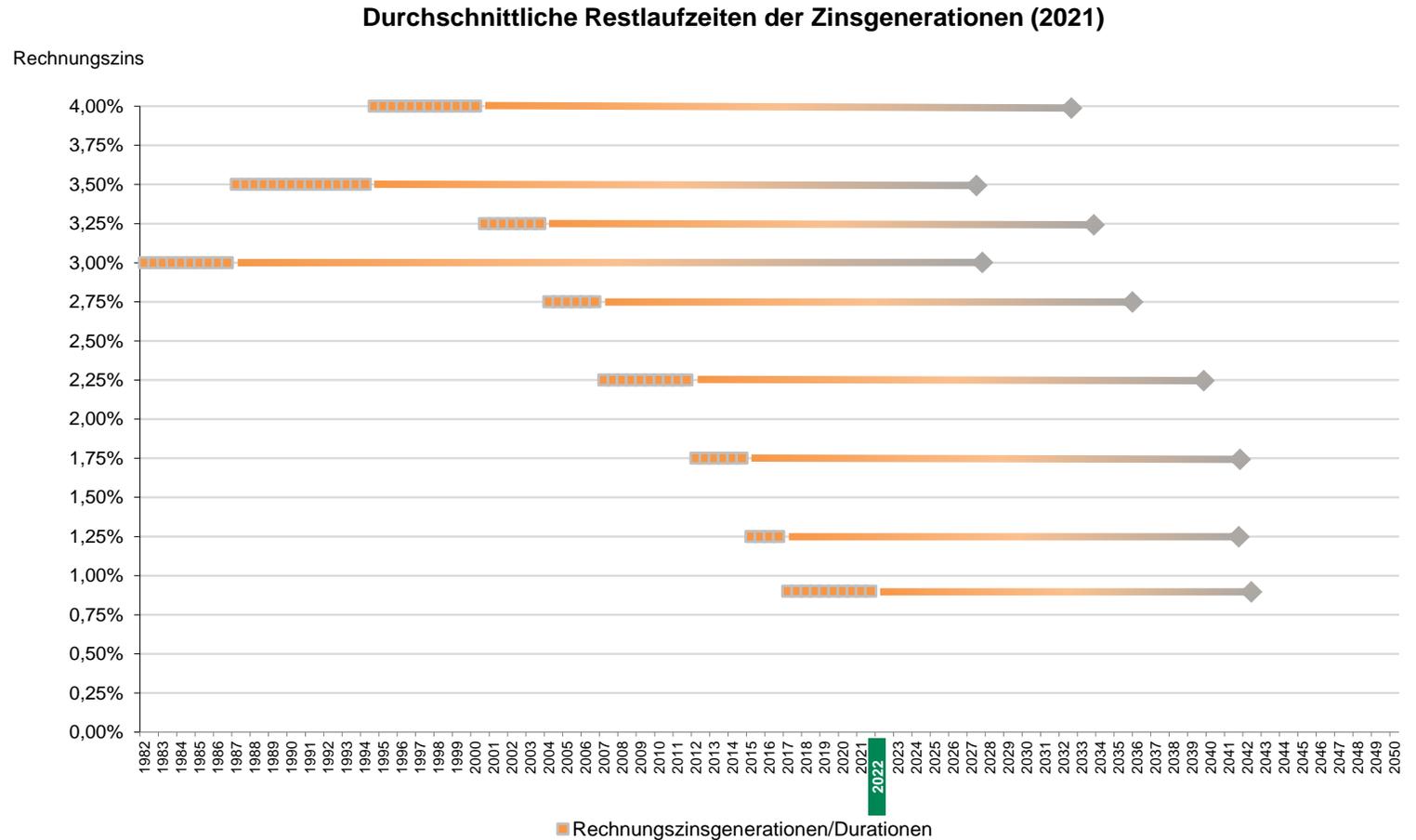


\*Für 2021: Mittelwert der Monatsendstände der ersten neun Monate  
 Quelle: ECB Statistical Data Warehouse, Deutsche Bundesbank, Assekurata-Berechnungen

# GARANTIEN 2021/2022

## Zinszusatzreserve – Ausblick

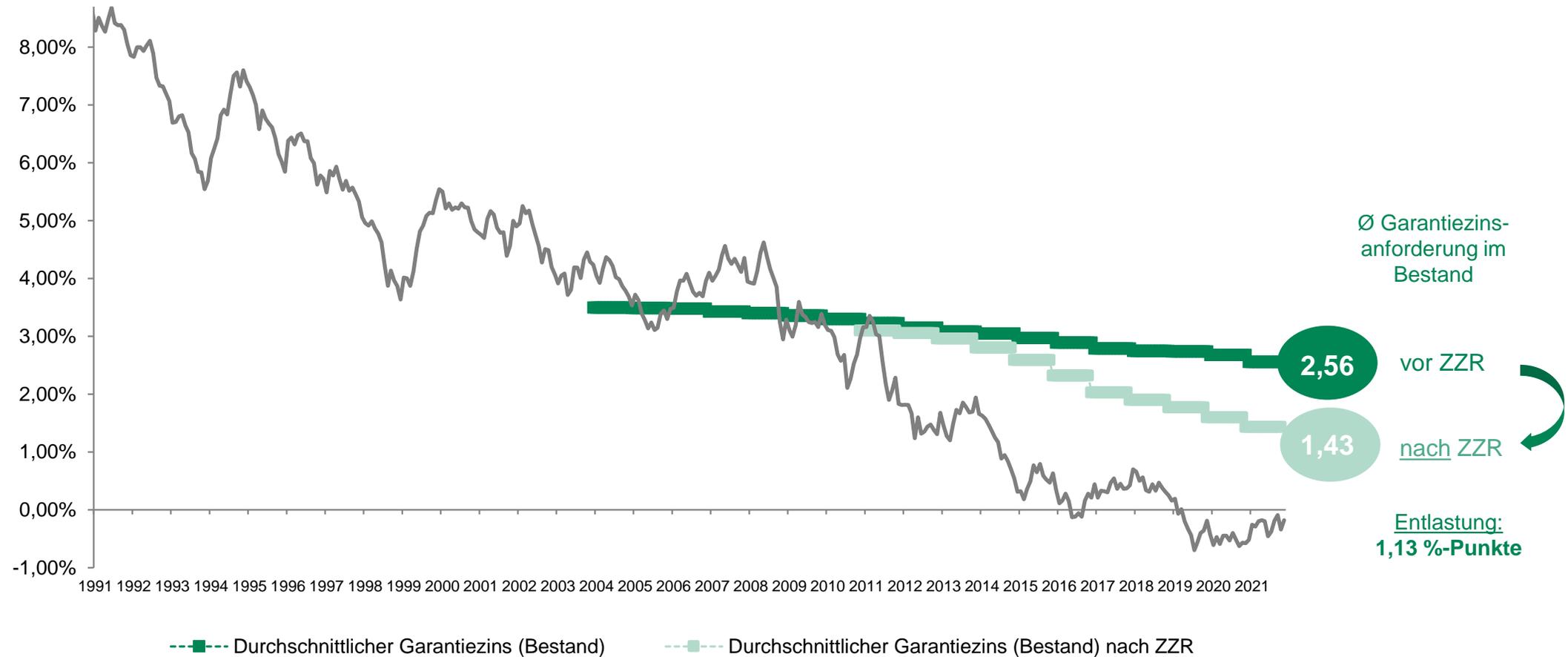
- Jüngere Verträge haben **längere Restlaufzeiten** als ältere
- ZZR-Finanzierung reicht dabei (deutlich) **weiter in die Zukunft** als bei älteren Beständen



# GARANTIEN 2021/2022

## Zinszusatzreserve – Wirkung zum 31.12.2021

Zinsumfeld und Garantien in der Lebensversicherung (in %)



Quellen: Assekurata, Deutsche Bundesbank

# 4



## Fazit und Ausblick

# FAZIT UND AUSBLICK

## „Rechnungszins runter, Inflation rauf“



1

**Rechnungszinsabsenkung** zum 01.01.2022 hinterlässt deutlich Spuren bei klassischen **Lebensversicherungsgarantien**

2

Dies betrifft sowohl den verbreiteten **Rückzug aus der Klassik** als auch die **Abkehr von der 100-%-Garantie** in der **Neuen Klassik**

3

Der **Abwärtsdruck** bei den Deklarationen hat sich **beruhigt**, die **Marke von 2,00 %** hält bei Privatrentenversicherungen bisher stand

4

**Indexpolizen** hatten 2021 ein sehr **ordentliches Renditejahr**, zudem halten **neue Indizes (ESG)** Einzug in einzelne Tarife

5

Zinserholung und langjähriger Track-Record **erhöhen ZZR-Ausfinanzierungsgrad** in der Branche

6

**Hohe Inflation** lässt **keine positiven Realverzinsungen** bei konventionellen Lebensversicherungsprodukten mehr zu

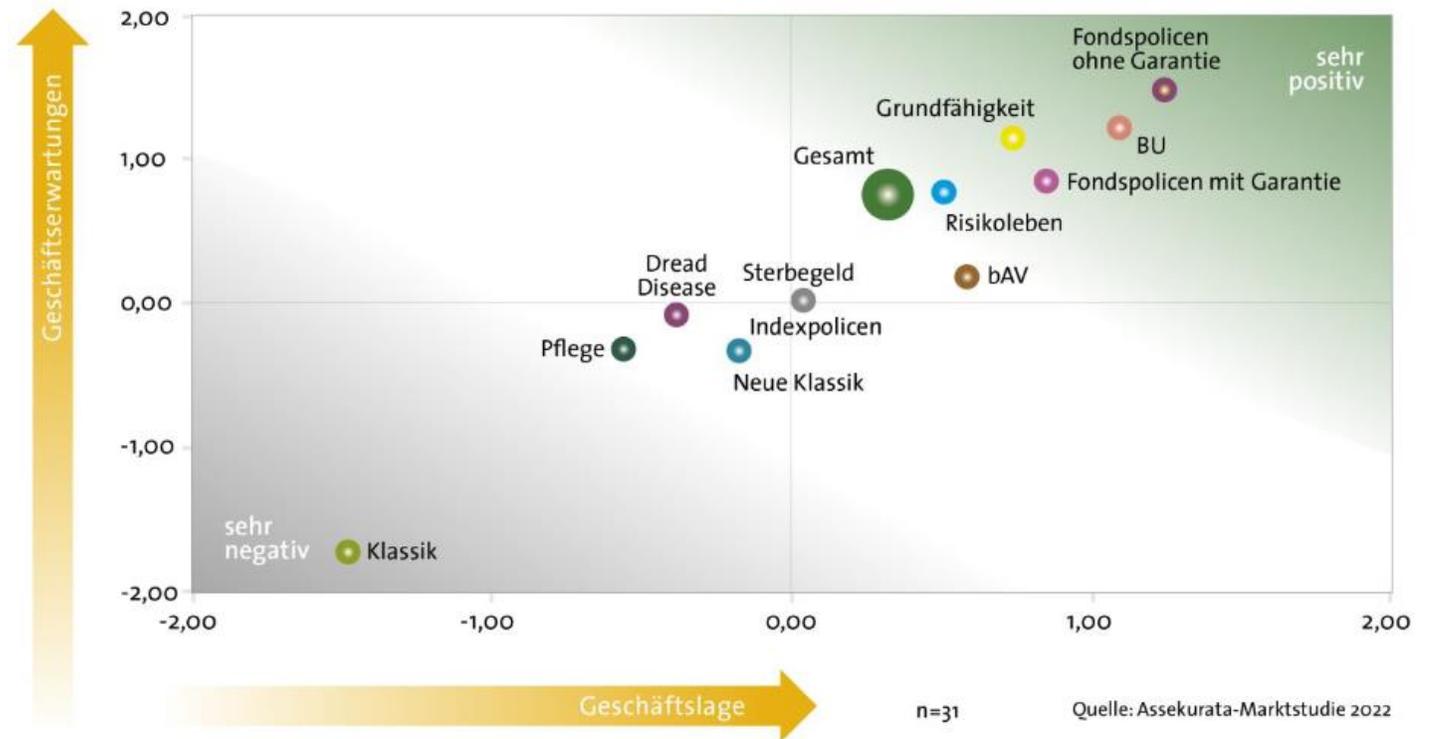
# FAZIT UND AUSBLICK

## Produktwandel spiegelt sich in Geschäftserwartungen wider

- Umfrage unter Lebensversicherern zu **Geschäftslage** und **Geschäftserwartungen**
- Höchste Geschäftsimpulse ranken sich um **Fondspolizen** und **Biometrieprodukte**; die **bAV** hat wieder aufgeholt

### Geschäftslage und Geschäftserwartungen der Lebensversicherer

Einschätzung zu Jahresanfang 2022



## 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.):

Carsten Benz, David Dyschelmann, Stefanie Gerards, 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 2022



Assekurata  
Assekuranz Rating-Agentur GmbH  
+49 221 27221 0  
studien@assekurata.de

# Unsere Informationen schaffen Werte

# ANHANG

## Teilnehmerkreis Marktstudie 2022

Lebensversicherungsunternehmen		
Allianz	Frankfurter	PB
Alte Leipziger	Frankfurt Münchener	Provinzial Hannover
Athora	Generali Deutschland	Provinzial NordWest
AXA	Gothaer	Provinzial Rheinland
Barmenia	Hannoversche	Proxalto*
Basler	HanseMerkur	R+V AG
Bayerische Beamten	HDI	R+V VVaG
Bayern-Versicherung*	Heidelberger	Signal Iduna a.G.
BL die Bayerische	Helvetia*	Skandia
Concordia oeco	HUK-COBURG	Sparkassen Vers. Sachsen
Condor	Ideal	Stuttgarter
Continental	Inter	Süddeutsche
Cosmos	InterRisk	SV Leben
Credit Life	Itzehoer	Swiss Life
Debeka	Landeslebenshilfe	TARGO
Delta Direkt	Lebensversicherung v. 1871	uniVersa
Deutsche Ärzteversicherung	LVM	Victoria
Deutsche Leben	Mecklenburgische	Volkswohl-Bund
DEVK Allgemeine*	Münchener Verein	VPV
DEVK Eisenbahn*	myLife	VRK
Dialog	neue leben	WGV
Direkte Leben	Nürnberger Beamten	Württembergische
Entis	Nürnberger	WWK
ERGO	Öffentliche Braunschweig	Zurich Deutscher Herold
ERGO Vorsorge	Öffentliche Oldenburg	
Europa	ÖSA	

- **Marktanteil** ist gegenüber den Vorjahren wieder **gestiegen**, **Anzahl** der Teilnehmer um einen **zurückgegangen**
- Zwei große Anbieter haben in diesem Jahr **neu teilgenommen**
  - Bayern-Versicherung
  - Proxalto
- Drei Anbieter aus dem vergangenen Jahr haben sich **gegen eine Teilnahme** entschieden
  - DEVK Allgemeine
  - DEVK Eisenbahn
  - Helvetia

rot = Nicht-Teilnehmer

\* = neu

## Inhaltsverzeichnis Marktstudie 2022

VORWORT .....	5
1 ZUSAMMENFASSUNG DER STUDIENERGEBNISSE .....	7
2 METHODIK UND STICHPROBE .....	16
2.1 GESTALTUNG, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN UND AUFBAU .....	16
2.2 TEILNEHMERKREIS .....	18
3 ENTWICKLUNGEN AM KAPITALMARKT UND IN DER RFB .....	19
4 KLASSIK .....	26
4.1 LAUFENDE VERZINSUNG .....	26
4.2 GESAMTVERZINSUNG .....	34
4.3 NORMIERTE VERZINSUNGEN .....	46
4.4 BEITRAGSRENDITEN UND EFFEKTIVKOSTEN .....	50
4.5 VERGANGENHEITRENDITEN .....	56
4.6 VERSICHERUNGEN GEGEN EINMALBEITRAG .....	59
5 NEUE KLASSIK .....	64
5.1 GARANTIEELEMENTE .....	65
5.2 LAUFENDE VERZINSUNG UND GESAMTVERZINSUNG .....	68
5.3 BEITRAGSRENDITEN UND EFFEKTIVKOSTEN .....	72
5.4 GARANTIEWERTE .....	75
6 INDEXPOLICEN .....	77
6.1 GARANTIEELEMENTE .....	80
6.2 BETEILIGUNGSMECHANISMEN .....	82
6.3 INDIZES .....	87
6.4 MAßGEBLICHE RENDITEGUTSCHRIFTEN .....	88
6.5 LAUFENDE VERZINSUNG UND SICHERE VERZINSUNG .....	92
6.6 BEITRAGSRENDITEN UND EFFEKTIVKOSTEN .....	95
6.7 GARANTIEWERTE .....	97

7 GARANTIEEN .....	99
7.1 BEDEUTUNG DER GARANTIEVERZINSUNG .....	99
7.2 ENTWICKLUNG DER HÖCHSTRECHNUNGSSZINSEN .....	100
7.3 HÖHE DER BESTANDSGARANTIEEN .....	104
7.4 ZERLEGUNG DER DECKUNGSRÜCKSTELLUNG .....	107
7.5 ZINSZUSATZRESERVE .....	111
8 WACHSTUMSTRENDS IN DER LEBENSVERSICHERUNG .....	124
ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS .....	128
TEILNEHMERVERZEICHNIS .....	130
KONTAKT .....	131

-  Überschussbeteiligung
-  Garantien
-  Übergreifend