

## Generation der tieferen Renten – Beteiligungsmodell oder Rentenerhöhung?

*Pascal Wyss, Senior Consultant*

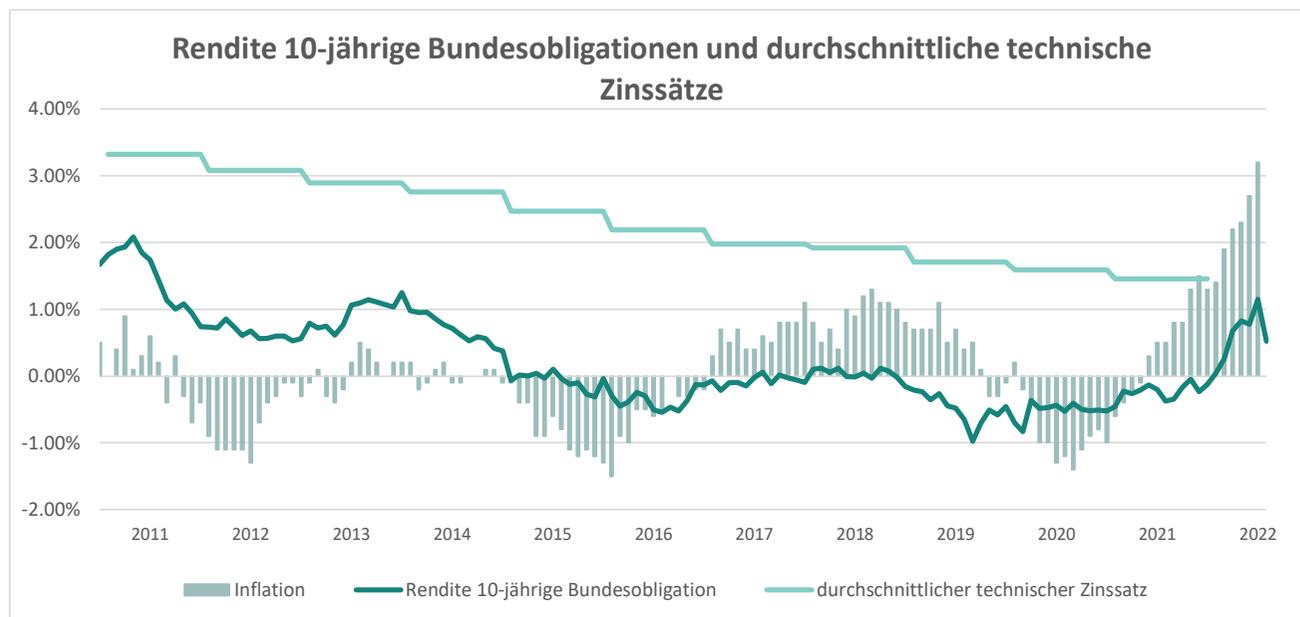
Eidg. dipl. Pensionsversicherungsexperte

Luzern, 7. September 2022

# Agenda

- 1. Rückblick: Sinkende erwartete Renditen, sinkende Umwandlungssätze**
- 2. Zinsanstieg, Arten von Rentenverbesserungen**
- 3. Rentnergenerationen**
- 4. Fazit**

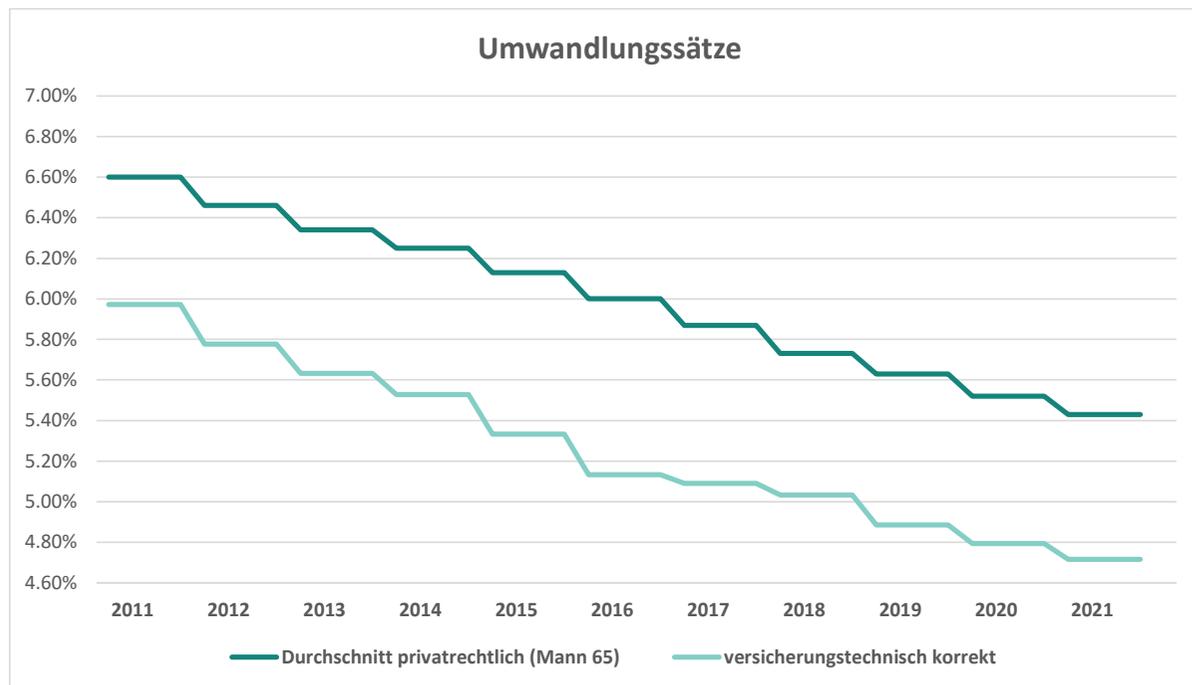
# Entwicklung der Rendite der Bundesobligationen und der technischen Zinssätze



Quellen:  
• PK-Studie von Swisscanto  
• SNB  
• BfS

- Die durchschnittliche Inflation über die Jahren 2012-2021 ist gleich null.
- Sinkenden Obligationenrenditen bis 2021.
- Obergrenze zur Empfehlung des technischen Zinssatzes gemäss FRP 4 hängt (unter anderem) vom durchschnittlichen Kassazinssatz der 10-jährigen CHF-Bundesobligationen der letzten 12 Monatsendwerte ab.
- → Der durchschnittliche technische Zinssatz der Pensionskassen sinkt.

# Entwicklung der reglementarischen und der versicherungstechnischen Umwandlungssätze



Quelle UWS Durchschnitt privatrechtlich:  
PK-Studie von Swisscanto

Quelle UWS versicherungstechnisch:  
2011 BVG 2010  
2012-2016 BVG 2015  
2017-2021 BVG 2020

- Die Zunahme der Lebenserwartung und die sinkenden technischen Zinssätze führen zu tieferen versicherungstechnischen Umwandlungssätzen.
- Die reglementarischen Umwandlungssätze folgen diesem Trend mit einigen Jahren Verspätung.

# Folgen von steigenden Zinsen

Einige Fachspezialisten erwarten im Zuge der COVID-Pandemie, der hohen Liquiditätsspritzen, des Bruchs vieler Produktionsketten und der Energiekrise eine nachhaltige Rückkehr der Inflation. Somit wäre der im Jahr 2022 beobachteten Zinsanstieg ebenfalls nachhaltig.

- Ein Zinsanstieg ist mittel- und langfristig positiv für die Pensionskassen, da die erwarteten Renditen bei einer gegebenen Volatilität höher sind.
- Was sind die Konsequenzen von höheren Renditen für die aktiven Versicherten und für die Rentner?
  - **Aktive Versicherte:** Höhere Verzinsung des Altersguthabens
  - **Rentner:** Höherer technischer Zinssatz und höhere Umwandlungssätze?  
Wenn überhaupt, nur zögerlich.

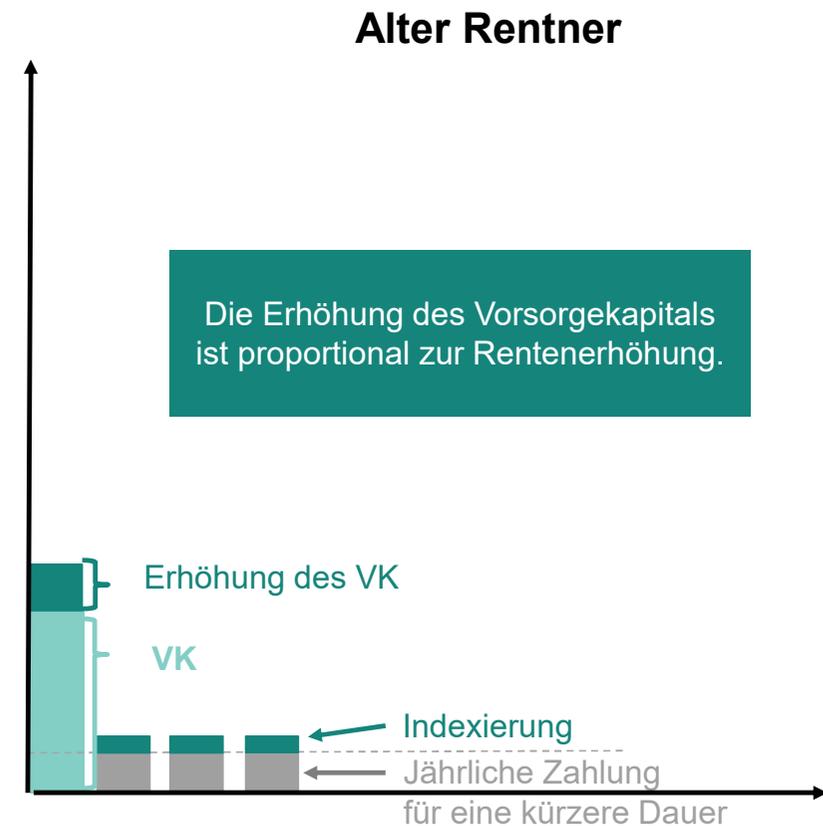
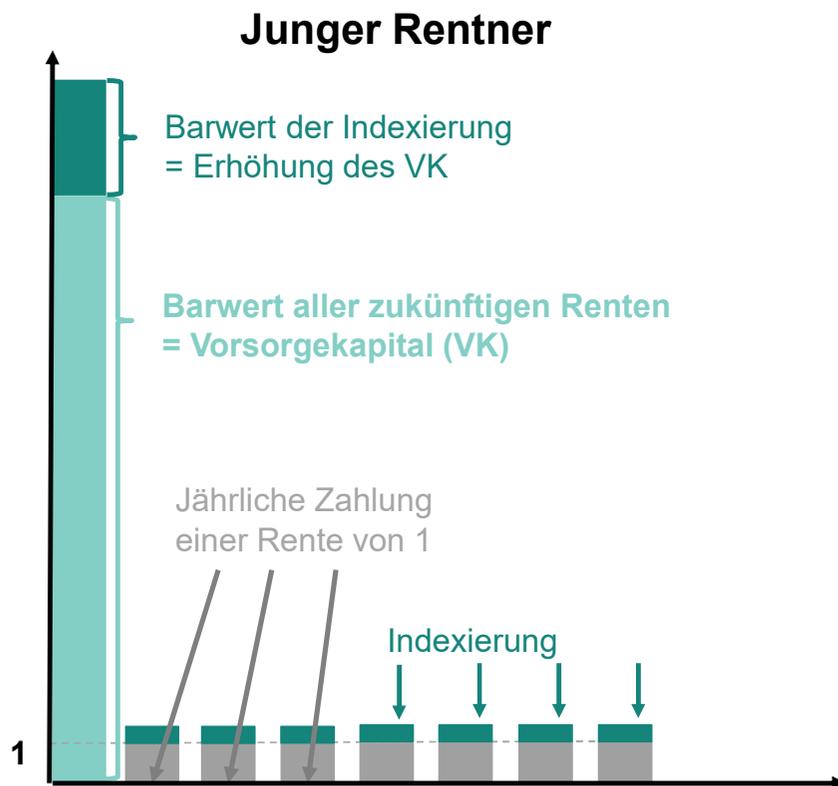
# Typen von Rentenverbesserungen

Es gibt mehrere Möglichkeiten, die Renten zu verbessern:

- (1) Indexierung
- (2) 13. Rente
- (3) Zusatzrente in % des Vorsorgekapitals (Bonusrente)

# (1) Indexierung

Die Indexierung bedeutet eine lebenslange Erhöhung der laufenden Renten.

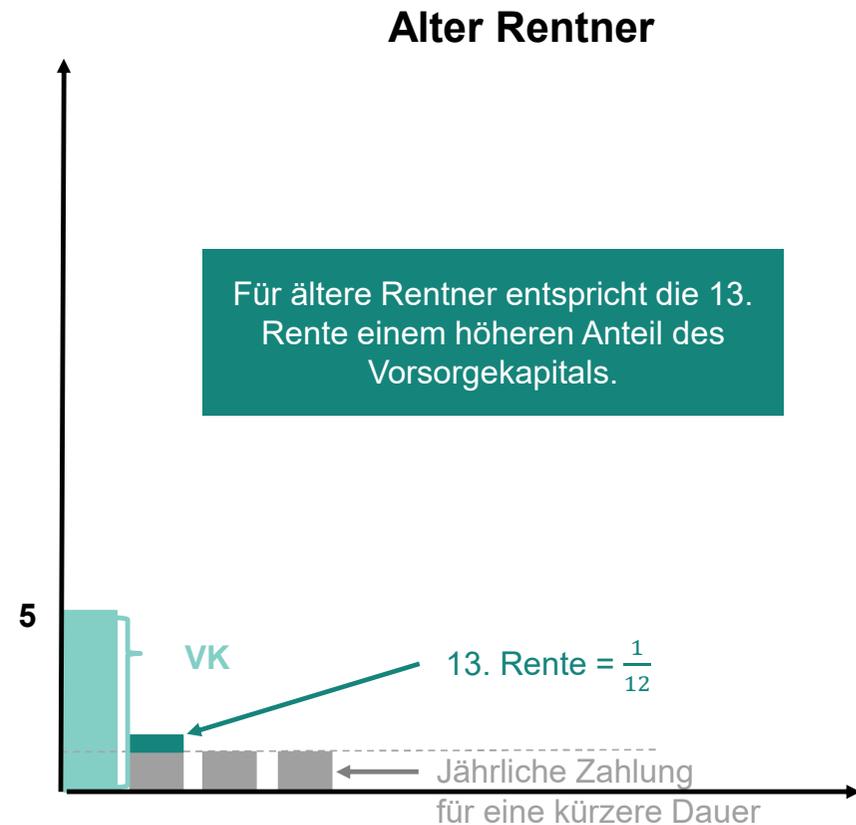
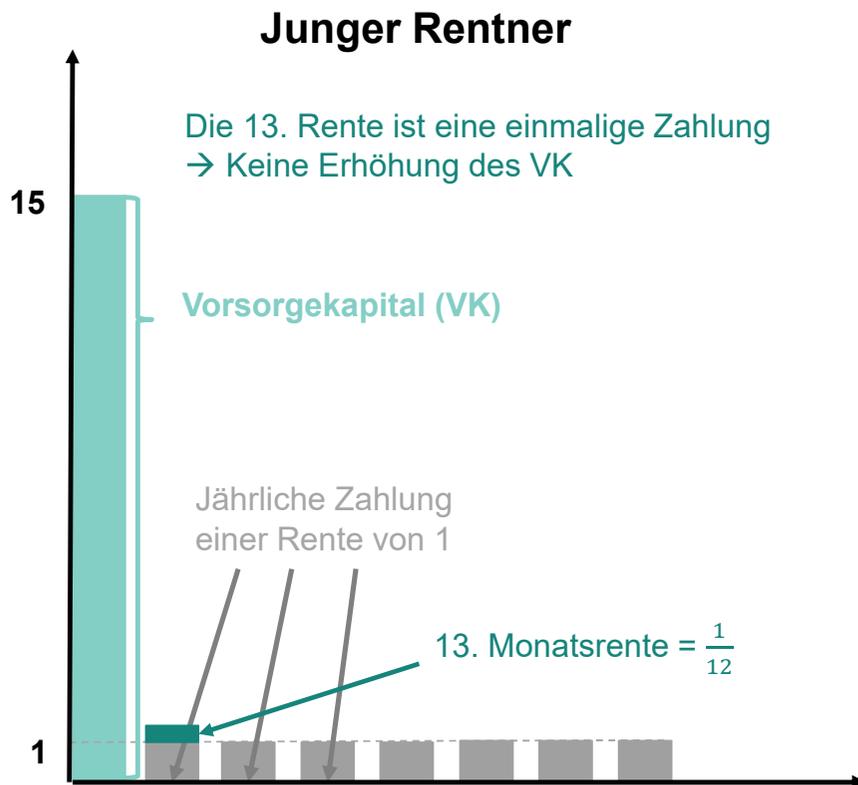


# (1) Indexierung

- Die Indexierung bedeutet eine lebenslange Erhöhung der laufenden Renten.
- Sie hat den Nachteil, dass sie die langfristigen Verpflichtungen erhöht.
- Sie kann nur im Sanierungsfall aufgehoben werden (und nur auf nicht reglementarische Rentenerhöhungen der letzten 10 Jahre).
- Die Erhöhung des Vorsorgekapitals ist proportional zur Rentenerhöhung.

## (2) 13. Rente

Die 13. Rente bedeutet eine einmalige Zusatzzahlung einer Monatsrente.

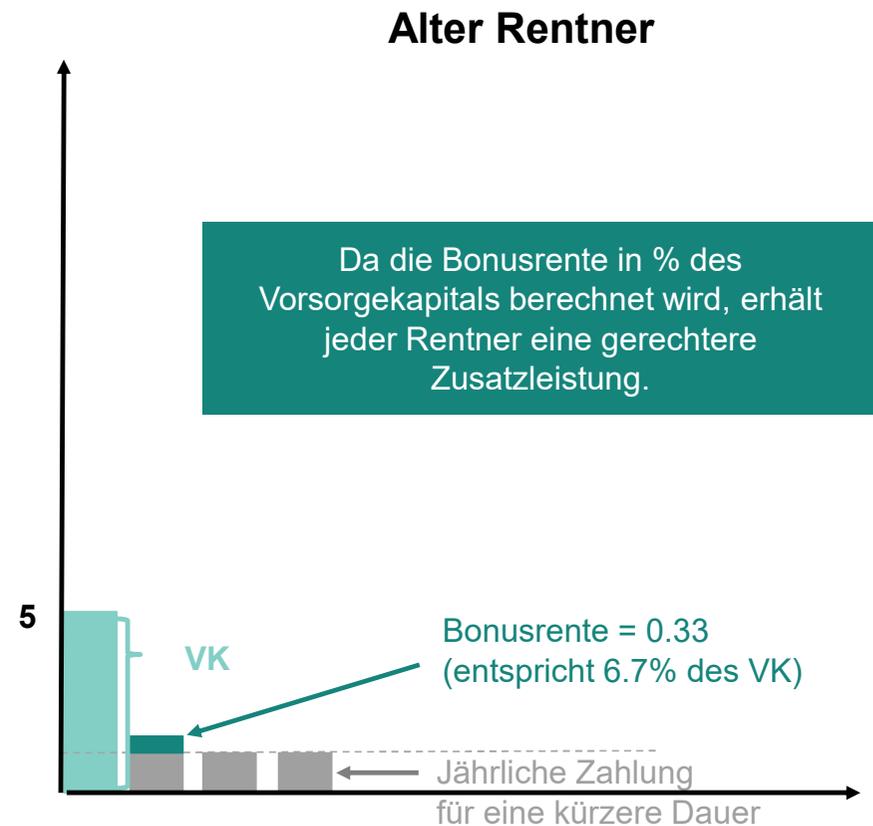
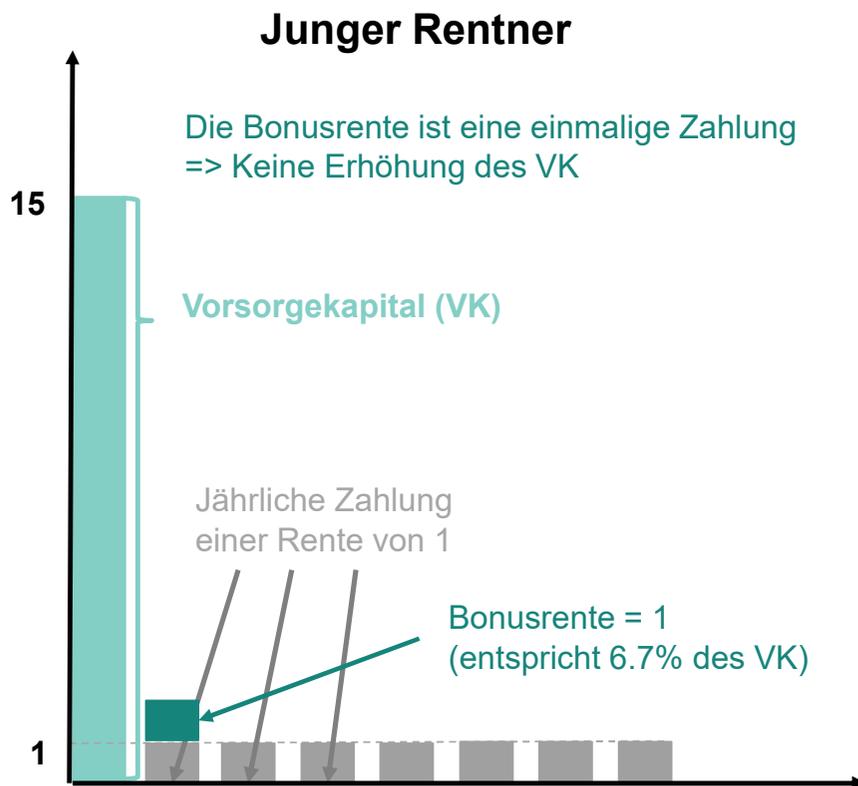


## (2) 13. Rente

- Im Gegensatz zur Indexierung ist die 13. Rente eine einmalige Zahlung und erhöht die langfristigen Verpflichtungen nicht.
- Die 13. Rente bevorzugt ältere Rentner, da sie im Vergleich zu jüngeren Rentnern einem höheren Anteil ihrer Vorsorgekapitalien entspricht.

### (3) Zusatzrente in % des Vorsorgekapitals

Die Bonusrente bezweckt eine gerechtere Zusatzleistung. Sie wird in % des Vorsorgekapitals berechnet.



## (3) Bonusrente

- Die Bonusrente ermöglicht eine gerechtere Behandlung von Rentnern.
- Wie die 13. Rente erhöht sie die langfristigen Verpflichtungen nicht.
- Die Bonusrente ist weniger bekannt als die Indexierung und die 13. Rente. Deshalb ist sie für die Rentner schwieriger nachvollziehbar.

# Typen von Rentenverbesserungen (Zusammenfassung)

Drei unterschiedliche Typen von Rentenverbesserungen wurden präsentiert:

## (1) Indexierung

Erhöhung der langfristigen Verpflichtungen

## (2) 13. Rente

Keine Erhöhung der langfristigen Verpflichtungen

Erhöhung, die ältere Rentner bevorzugt, da sie einem höheren Anteil ihrer Vorsorgekapitalien entspricht.

## (3) Bonusrente in % des Vorsorgekapitals

Keine Erhöhung der langfristigen Verpflichtungen

Grössere Rentenerhöhung für jüngere Versicherte mit einem höheren Vorsorgekapital

Um die Renten möglichst gerecht zu erhöhen, müssen auch die unterschiedlichen Rentnergenerationen berücksichtigt werden.

# Rentnergenerationen unterscheiden

- Die Definition der einzelnen Rentnergenerationen ist kompliziert und für jede Pensionskasse einmalig.
- Eine Möglichkeit ist, das **Zinsversprechen** im Zeitpunkt der Pensionierung zu berücksichtigen.
- Der Umwandlungssatz (UWS) wird mit den folgenden Parametern berechnet:
  - Lebenserwartung
  - Höhe der anwartschaftlichen Renten in %
  - **Zinsversprechen** (wendet die Pensionskasse einen UWS an, der höher ist als der versicherungstechnisch korrekte UWS, liegt das Zinsversprechen über dem technischen Zins)
- Auf den nächsten Folien zeigen wir anhand einiger Beispiele, wie die Differenzierung vorgenommen werden kann.

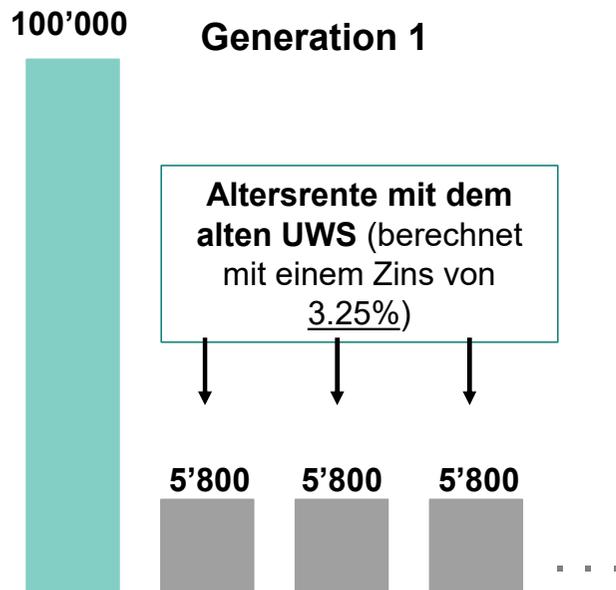
# Beispiel mit zwei Rentnergenerationen

- Vorsorgereglement mit einem UWS im Alter 65 von:
  - 5.8% bis 31.12.2020 (Zinsversprechen von 3.25%)
  - 5.0% ab dem 01.01.2021 (Zinsversprechen von 2.0%)
- Keine Übergangsbestimmungen in Form von Einlagen oder Besitzstand
- In diesem Fall gibt es die folgenden Rentnergenerationen:

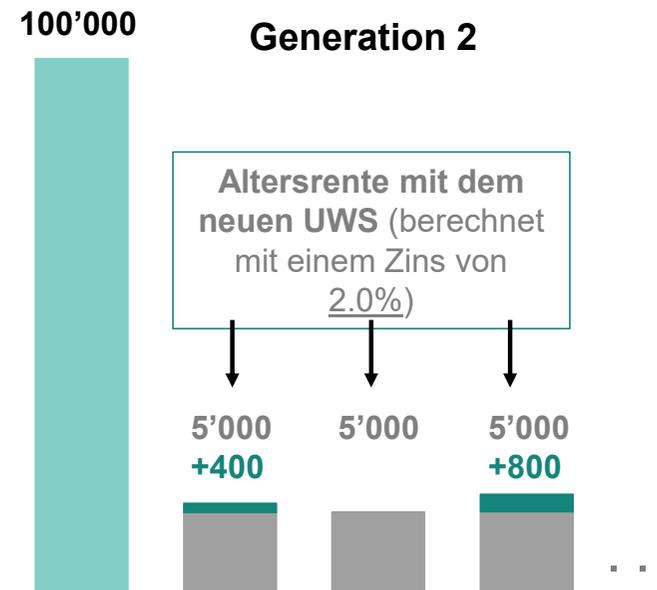
Pensionierungszeitpunkt	Umwandlungssatz	Zinsversprechen	Generation
Vor dem 01.01.2021	5.8%	3.25%	Generation 1
Ab dem 01.01.2021	5.0%	2.00%	Generation 2

# Darstellung für zwei Rentnergenerationen

Altersguthaben bei der Pensionierung



Altersguthaben bei der Pensionierung



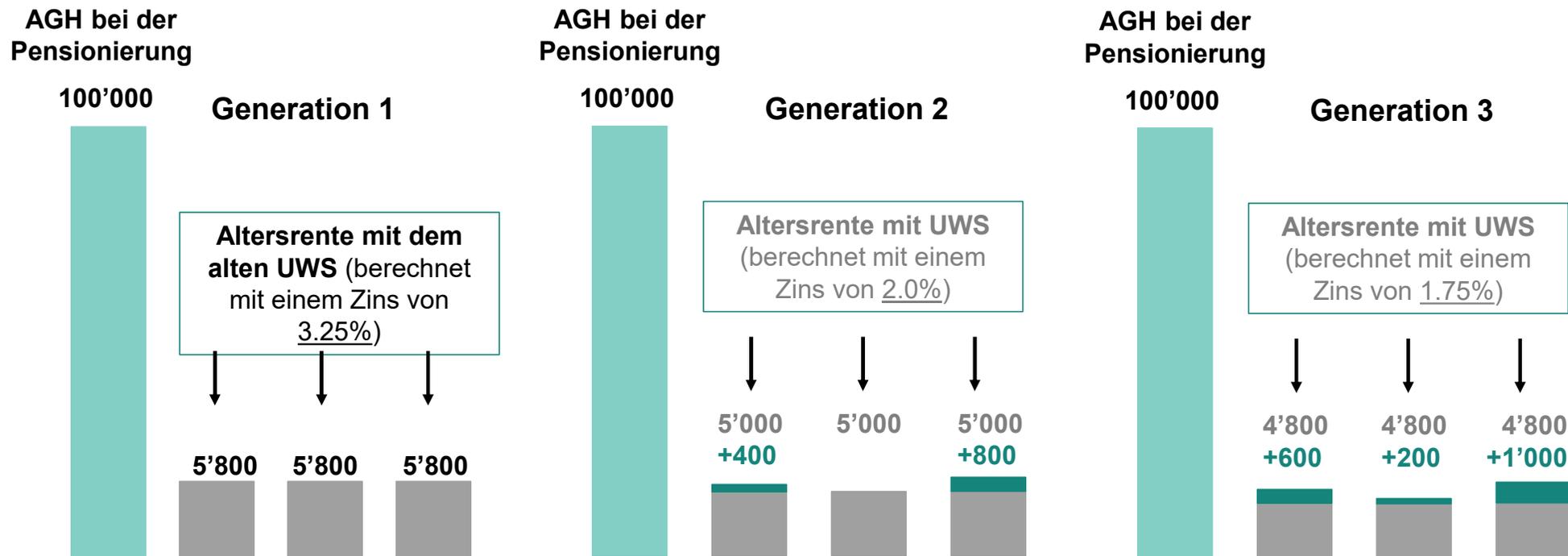
Die Idee ist, in den Jahren mit einer guten Performance die Rentendifferenz für die Generation 2 zu kompensieren, das heisst, die Differenz bis zum Wert mit einem Zinsversprechen von 3.25% auszusahlen.

# Beispiel mit mehreren Rentnergenerationen

- Fall von mehreren aufeinanderfolgenden Senkungen des Umwandlungssatzes
- Vorsorgereglement mit einem UWS im Alter 65 von:
  - 5.8% bis 31.12.2017 (Zinsversprechen von 3.25%)
  - 5.0% vom 01.01.2018 bis 31.12.2020 (Zinsversprechen von 2.0%)
  - 4.8% ab dem 01.01.2021 (Zinsversprechen von 1.75%)
- Keine Übergangsbestimmungen in Form von Einlagen oder Besitzstand
- In diesem Fall gibt es die folgenden Rentnergenerationen:

Pensionierungszeitpunkt	Umwandlungssatz	Zinsversprechen	Generation
Vor dem 01.01.2018	5.8%	3.25%	Generation 1
Zwischen dem 01.01.2018 und dem 31.12.2020	5.0%	2.00%	Generation 2
Ab dem 01.01.2021	4.8%	1.75%	Generation 3

# Darstellung für drei Rentnergenerationen



Die Idee ist, in den Jahren mit einer guten Performance die Rentendifferenz je nach Generation unterschiedlich zu kompensieren. Prioritär werden die Renten der Generation 3 erhöht, dann folgt die Generation 2 und am Ende noch die Generation 1 im Falle einer ausserordentlich hohen Performance.

# Fazit

- Markante Senkung der technischen Zinssätze und der Umwandlungssätze in den letzten Jahren.
- Bei steigenden Renditeerwartungen soll vermieden werden, dass eine benachteiligte Rentnergeneration entsteht.
- Dieses Ziel kann wie folgt erreicht werden:
  - Klare **Definition** der verschiedenen **Rentnergenerationen**
  - **Differenzierte Zuordnung der Rentenverbesserungen** nach Generationen
- Die Definition der Rentnergenerationen kann aufgrund der beschlossenen Kompensationsmassnahmen sehr kompliziert werden (Einlagen, Garantien, stufenweise Senkungen der UWS, usw.).
- Empfehlung:
  - Möglichkeiten zur Unterscheidung der Rentnergenerationen ab sofort prüfen** (Detailinformationen über vergangene Kompensationen stehen möglicherweise in Zukunft nicht mehr zur Verfügung)

# Sprechen Sie mit uns!

## **Pascal Wyss**

Senior Consultant

Eidg. dipl. Pensionsversicherungsexperte

Telefon +41 43 284 34 78

[Pascal.Wyss@slps.ch](mailto:Pascal.Wyss@slps.ch)

## **Swiss Life Pension Services AG** **die Beratungsfirma von Swiss Life**

### **Bern**

Zentweg 13  
3006 Bern

### **Zürich**

General Guisan Quai 40  
Postfach  
8022 Zürich

Tel: 0800 00 25 25  
[pension.services@slps.ch](mailto:pension.services@slps.ch)  
[www.slps.ch](http://www.slps.ch)

*Wir unterstützen Menschen dabei,  
ein selbstbestimmtes Leben zu führen.*