

# Inhaltsverzeichnis

Provokant gefragt: Ist weniger mehr?  
Abgesenkte Garantien – Sicherheit – Rendite in der  
(betrieblichen) Altersvorsorge..... V

## Teil 1: Altersvorsorge-Produkte und Niedrigzins

### 1. Garantien in der Altersvorsorge – Kollektives Sparen und Beitragserhalt

*(Dr. Guido Bader)*

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 1   | Niedrige Zinsen – Die Wurzel des Übels .....            | 3  |
| 1.1 | Das Japanszenario .....                                 | 3  |
| 1.2 | Weltweit fallende Zinsen .....                          | 4  |
| 1.3 | Zinssituation in Deutschland .....                      | 5  |
| 1.4 | Keine Hoffnung auf steigende Zinsen .....               | 6  |
| 2   | Höchstrechnungszins und Zinsgarantien .....             | 7  |
| 2.1 | Höchstrechnungszins .....                               | 7  |
| 2.2 | Garantiezins und Rechnungszins .....                    | 8  |
| 3   | Beitragserhalt .....                                    | 9  |
| 3.1 | Altersvorsorge ohne Garantien für viele undenkbar ..... | 9  |
| 3.2 | Problematik des garantierten Beitragserhalts .....      | 10 |
| 4   | Kollektives Sparen und Garantien .....                  | 11 |
| 4.1 | Kollektive versus individuelle Garantierzeugung .....   | 11 |
| 4.2 | Kollektives Sparen .....                                | 12 |
| 5   | Fazit und Ausblick .....                                | 14 |

## **2. Garantien: Ja – aber die richtigen!**

*(Dr. Sandra Blome, Dr. Alexander Kling,  
apl. Prof. Dr. Jochen Ruß)*

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1   | Einführung .....   | 15 |
| 2   | Zusammenhang zwischen Garantie und Renditepotenzial .....                            | 17 |
| 2.1 | Warum reduzieren Garantien das Renditepotenzial? .....                               | 17 |
| 2.2 | Warum sind Garantien bei niedrigen Zinsen<br>besonders teuer? .....                  | 17 |
| 2.3 | Warum ist neben der Höhe auch die Art<br>der Garantie relevant? .....                | 18 |
| 3   | Zusammenhang zwischen Garantie und Risiko .....                                      | 19 |
| 3.1 | Was ist der Unterschied zwischen Sicherheit<br>und Garantie? .....                   | 19 |
| 3.2 | Gibt es einen Zusammenhang zwischen<br>Aktienperformance und Inflation? .....        | 20 |
| 3.3 | Warum kann zu viel Garantie das Risiko<br>sogar erhöhen? .....                       | 21 |
| 4   | Handlungsbedarf in der bAV .....   | 24 |
| 4.1 | Status quo in der bAV .....  | 24 |
| 4.2 | Anstehende Veränderungen gesetzlicher und<br>regulatorischer Rahmenbedingungen ..... | 25 |
| 5   | Fazit: Abgesenkte Garantien erlauben bedarfsgerechtere<br>Produkte. ....             | 26 |

## **3. Hybridprodukte (Fondspolizen) und Garantierzeugung: Die Kosten von Garantien**

*(Prof. Michael Hauer)*

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1   | Die Theorie: Garantierzeugung ohne Abschluss-<br>und Verwaltungskosten ..... | 30 |
| 1.1 | Die Theorie: Das statische Hybridmodell<br>(2-Topf-Hybrid) .....             | 31 |
| 1.2 | Das dynamische Hybridmodell<br>(3-Topf-Modell) .....                         | 32 |

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 2   | Die Praxis: Garantierzeugung mit Abschluss- und Verwaltungskosten ..... | 34 |
| 2.1 | Die Praxis: Das statische Hybridmodell (2-Topf-Hybrid).....             | 34 |
| 2.2 | Die Praxis: Das dynamische Hybridmodell (3-Topf-Hybrid).....            | 35 |
| 3   | Garantierzeugungskosten .....   | 37 |
| 4   | Fazit .....   | 40 |

#### **4. Fondspolizen mit und ohne Garantien in der Vorsorgeberatung**

*(Prof. Michael Hauer)*

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 1   | Warum Fondspolizen? .....                               | 41 |
| 1.1 | Der „externe“ Zuschuss – die staatliche Förderung ..... | 48 |
| 1.2 | Zusammenfassung zu 1. „Warum Fondspolice“ .....         | 51 |
| 2   | Machen Beitragsgarantien Sinn? .....                    | 51 |
| 2.1 | Beispiel: Kosten einer Garantie .....                   | 53 |
| 2.2 | Fazit zu Kosten von Garantien: .....                    | 55 |

#### **5. Fondsgebundene Produkte in der Unterstützungskasse?**

*(Dr. Sandra Blome und StB Ralf Linden)*

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1   | Rückdeckungsversicherungen am Markt .....    | 57 |
| 1.1 | Konventionelle Produkte .....                | 57 |
| 1.2 | Hybridprodukte mit Höchststandsgarantie..... | 58 |
| 2   | Rechtliche Lage.....                         | 58 |
| 2.1 | BMF-Schreiben aus 1996 .....                 | 59 |
| 2.2 | BMF-Schreiben aus 1998 .....                 | 60 |
| 2.3 | § 4d EStG .....                              | 62 |
| 2.4 | Arbeitsrecht .....                           | 64 |
| 3   | Ein Beispiel aus der Praxis.....             | 64 |
| 4   | Fazit .....                                  | 66 |

**Teil 2:**  
**Abgesenkte Garantien in der betrieblichen Altersversorgung**

**1. Abgesenkte Garantien in der bAV:  
Die beitragsorientierte Leistungszusage – ein rechtliches  
Mysterium?**

*(RA Dr. Uwe Langohr-Plato)*

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 1   | Inhaltliche Anforderungen an eine beitragsorientierte Leistungszusage (BoLZ)..... | 71 |
| 1.1 | Beitragsorientierte Leistungszusagen.....   | 71 |
| 1.2 | Beitragszusage mit Mindestleistung.....   | 72 |
| 1.3 | Abgrenzungsfragen.....  | 73 |
| 1.4 | Einschränkungen bzw. Konkretisierungen durch die BAG-Rechtsprechung.....          | 74 |
| 1.5 | Konsequenzen für die Praxis.....  | 76 |
| 1.6 | AGB-Recht.....  | 79 |
| 1.7 | Der Kapitalmarkt als Indikator für den Anlageerfolg.....                          | 80 |
| 1.8 | BoLZ und Beitragsfreistellung.....  | 86 |
| 2   | Fazit.....  | 90 |

**2. bAV: Das Garantieniveau in der  
Beratungspraxis, Teil 1**

*(Dr. LL.M. Erika Biedlingmeier und RA Elisabeth Lapp)*

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1   | Die Entscheidung über die Art der Versorgungszusage liegt grundsätzlich beim Arbeitgeber.....                | 93 |
| 1.1 | Exkurs: Die Arten der Versorgungszusagen des BetrAVG sowie die Begriffe „Beitragserhalt“ und „Garantie“..... | 94 |
| 1.2 | Die Gestaltungsfreiheit des Arbeitgebers in der betrieblichen Altersversorgung.....                          | 96 |
| 2   | Entgeltumwandlung und Arbeitgeberfinanzierung – ein Unterschied?.....  | 97 |
| 2.1 | Grundsätze der Finanzierung.....   | 97 |

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 2.2 | Rechtliche Unterschiede zwischen der Entgeltumwandlung und der Arbeitgeberfinanzierung . . . . .  | 99  |
| 2.3 | Apropos: Ist die Verpflichtung des Arbeitgebers zur Entgeltumwandlung verfassungsgemäß? BAG Urteil vom 12.6.2007, AZ: 3 AZR 14/06 . . . . . | 100 |
| 2.4 | Wertungen aus der Wertgleichheit? Die Entscheidung des BAG vom 15.9.2009, AZ: 3 AZR 17/09 . . . . .   | 101 |
| 2.5 | Was bedeutet die Rechtsprechung des BAG für die Frage nach der Höhe der Leistung einer beitragsorientierten Leistungszusage? . . . . .      | 103 |
| 2.6 | Werthaltigkeit als Voraussetzung? Hat die Leistung einer beitragsorientierten Leistungszusage eine Untergrenze? . . . . .                   | 104 |
|     | 2.6.1 Wann ist eine Versorgungszusage werthaltig? . . . . .   | 105 |
|     | 2.6.2 Anwendbarkeit auf die Arbeitgeberfinanzierung? . . . . .  | 107 |
| 2.7 | Vorgaben des Rechts der Allgemeinen Geschäftsbedingungen . . . . .  | 109 |
| 2.8 | Muss Entgeltumwandlung im Rahmen einer Garantieabsenkung anders behandelt werden als Arbeitgeberfinanzierung? . . . . .                     | 112 |

### **3. bAV: Das Garantieniveau in der Beratungspraxis.**

#### **Teil 2: Informationspflichten**

*(Dr. LL.M. Erika Biedlingmeier und RA Elisabeth Lapp)*

|   |   |     |
|---|---|-----|
| 1 | Hinweis- und Informationspflichten des Arbeitgebers, des Versorgungsträgers und des Vermittlers . . . . . | 113 |
| 2 | Übersicht über die relevanten Rechtsverhältnisse . . . . .  | 114 |
| 3 | Informationspflichten des Versorgungsträgers und des Vermittlers gegenüber dem Arbeitgeber . . . . .      | 115 |
| 4 | Informationspflichten des Arbeitgebers gegenüber dem Arbeitnehmer bei Entgeltumwandlung . . . . .         | 116 |
|   | 4.1 Zu den Hinweispflichten des Arbeitgebers im Allgemeinen . . . . .                                     | 116 |

|   |     |
|---|-----|
| 4.2 Im Besonderen: Informationspflichten des Arbeitgebers im Hinblick auf die Höhe der Leistung einer beitragsorientierten Leistungszusage, konkret: Das Verhältnis der Höhe der Anwartschaft zur Summe der eingezahlten Beiträge ..... | 118 |
| 5 Hinweispflicht des Arbeitgebers auf die Höhe der Leistung einer beitragsorientierten Leistungszusage bei einer Arbeitgeberfinanzierung .....  | 120 |
| 6 Informationspflichten des Versorgungsträgers gegenüber dem Arbeitnehmer .....   | 121 |
| 7 Informationspflichten des Versicherungsvermittlers bei der Beratung des Arbeitnehmers zur Entgeltumwandlung .....   | 122 |
| 7.1 Die Rolle des Versicherungsvermittlers in der Beratung des Arbeitnehmers .....  | 122 |
| 7.2 Rechtliche Grundlagen der Beratung des Arbeitnehmers durch Versicherungsvermittler .....  | 123 |
| 7.3 Besonderheiten der Entgeltumwandlung .....  | 124 |

**4. Beitragsorientierte Leistungszusage –  
Wertgleichheit – Werthaltigkeit – Information –  
Was sagen Gesetz und Rechtsprechung?**

*(Dr. Henriette Meissner)*

|   |     |
|---|-----|
| 1 Gesetzliche Vorgaben .....  | 127 |
| 1.1 Beitragsorientierte Leistungszusage vs. Beitragszusage mit Mindestleistung .....                                    | 127 |
| 1.2 Wertgleichheit bei Entgeltumwandlung .....  | 129 |
| 2 Das Bundesarbeitsgericht zur BOLZ (Urteil vom 30.8.2016 – 3 AZR 361/15) .....   | 130 |
| 3 Das Bundesarbeitsgericht zur Zillmerung, Wertgleichheit und Werthaltigkeit (Urteil vom 15.9.2009 – 3 AZR 17/09) ..... | 132 |
| 4 Das Bundesarbeitsgericht zu Informationspflichten in der betrieblichen Altersversorgung .....                         | 139 |

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 4.1 | Das Zillmerungsurteil (BAG, Urteil vom 15.9.2009 – 3 AZR 17/09) .....  | 140 |
| 4.2 | Das BAG-Urteil zur Pflicht des Arbeitgebers, über das „Recht auf Entgeltumwandlung“ zu informieren (BAG, Urteil vom 21.1.2014 – 3 AZR 807/11)..... | 141 |
| 4.3 | Bundesarbeitsgericht zu den Informationspflichten des Arbeitgebers (BAG, Urteil vom 18.2.2020 – 3 AZR 206/18) .....                                | 142 |
| 5   | Mindestleistung nach der Zahlungsunfähigkeits-Richtlinie der EU .....  | 144 |
| 6   | Fazit .....  | 147 |

## **5. Die Sicht der Aktuare: Garantien in der bAV im Niedrigzinsumfeld**

*(Ergebnisbericht des Fachausschuss Altersversorgung,  
Deutsche Aktuarvereinigung e.V.)*

|   |     |
|---|-----|
| Präambel.....   | 149 |
| Zusammenfassung .....   | 149 |
| Verabschiedung.....   | 151 |
| 1 Arbeitsauftrag.....   | 151 |
| 2 Welche Garantien gibt es aktuell in der betrieblichen Altersversorgung? .....       | 152 |
| 3 Welches Garantieniveau ergibt sich bei der BZML? .....                              | 154 |
| 4 Welche Garantien ergeben sich bei einer beitragsorientierten Leistungszusage? ..... | 157 |
| 5 Angemessenheit der Kalkulationsgrundlagen .....                                     | 159 |
| 6 Wann ist bei einer Entgeltumwandlung die Wertgleichheit gegeben? .....              | 160 |
| Autorenverzeichnis .....  | 163 |