



**Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.**



www.ppcmetrics.ch



Jahrestagung Risikofähigkeit

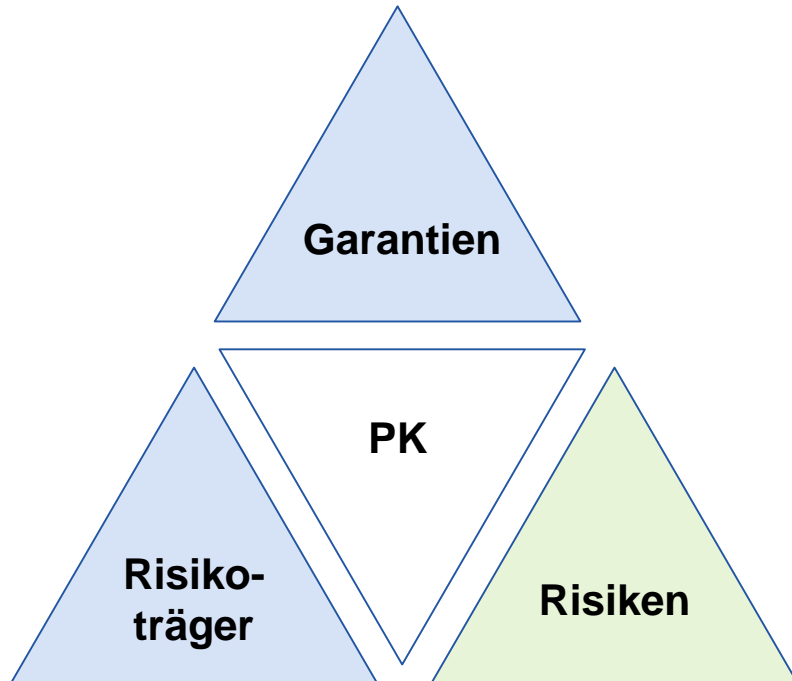
Aktuelle Risikofähigkeit von Vorsorgeeinrichtungen

PPCmetrics AG

Lukas Riesen, CFA, Partner

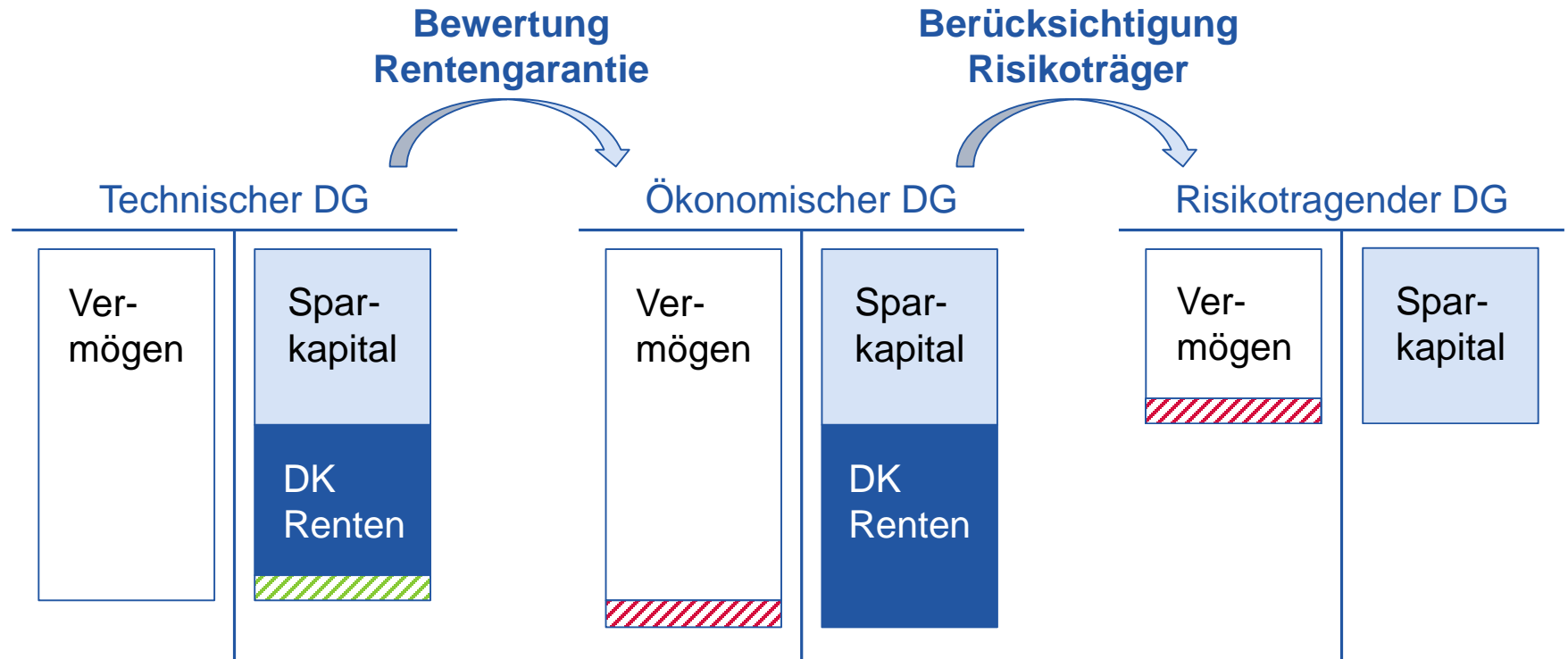
Zürich, 15. Dezember 2017

Vergleichbarkeit von Risikofähigkeit



- Analyse aktueller Situation erfordert Einbezug von
 - Garantien
«*Rentengarantie*»
 - Risikoträger
«*Haftungssubstrat*»
- Für Zukunft zusätzlich
 - Risiken
«*Anlagerisiko*»

Berücksichtigung Garantien und Risikoträger

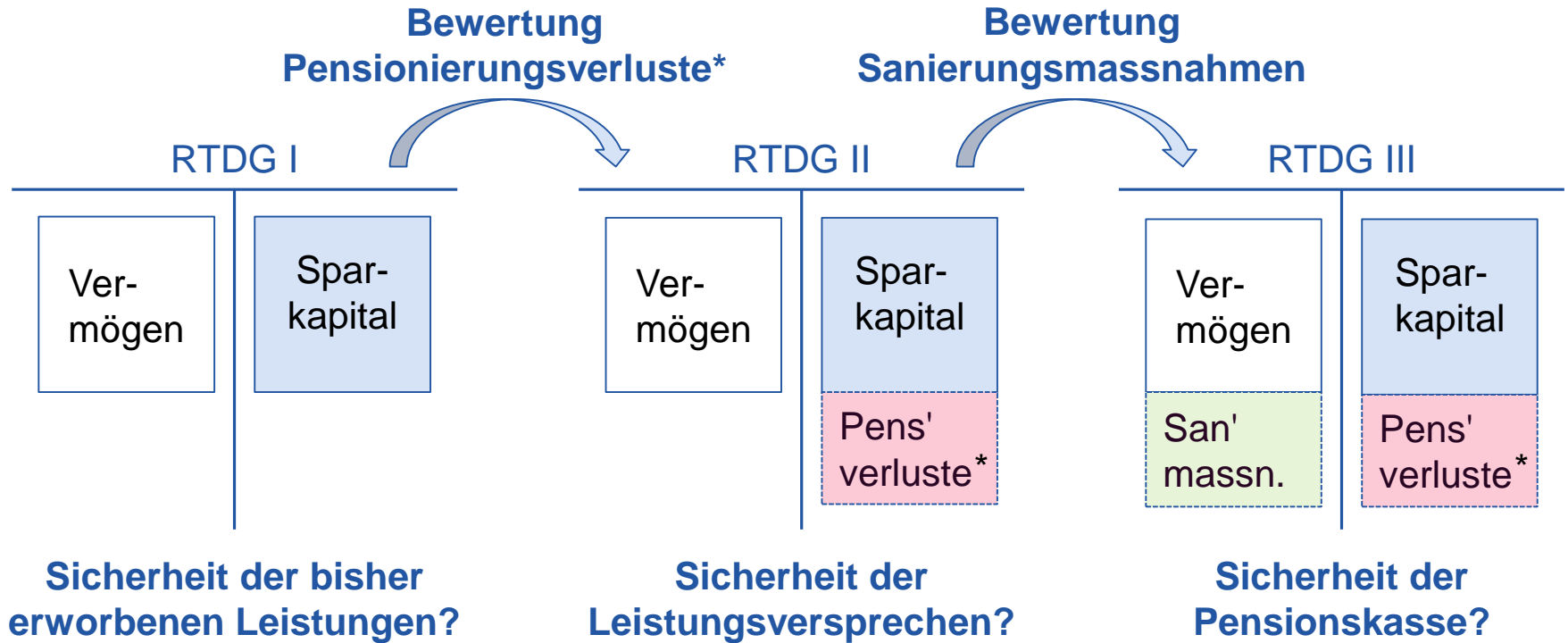


Perspektiven der Risikofähigkeit



- **Risikofähigkeit?**
 - Keine Sanierung?
 - Keine UWS-Senkung?
 - Hohe Verzinsung?
- ▶ **Beurteilung abhängig von der Perspektive**

Unterschiedliche Perspektiven: RTDG I bis III



* sowie zusätzlich Verzinsungsziel

Universum Schweizer PKs: Datenbasis

~2,6 (Mio.)

Versicherte

- davon ~1.9 Mio. Aktive
- davon ~0.7 Mio. Rentner

~280

Vorsorge- einrichtungen

- davon ~235 privat-rechtlich
- davon ~45 öffentlich-rechtlich

~552 (CHF Mrd.)

Vorsorgevermögen (Art. 44 BVV 2)

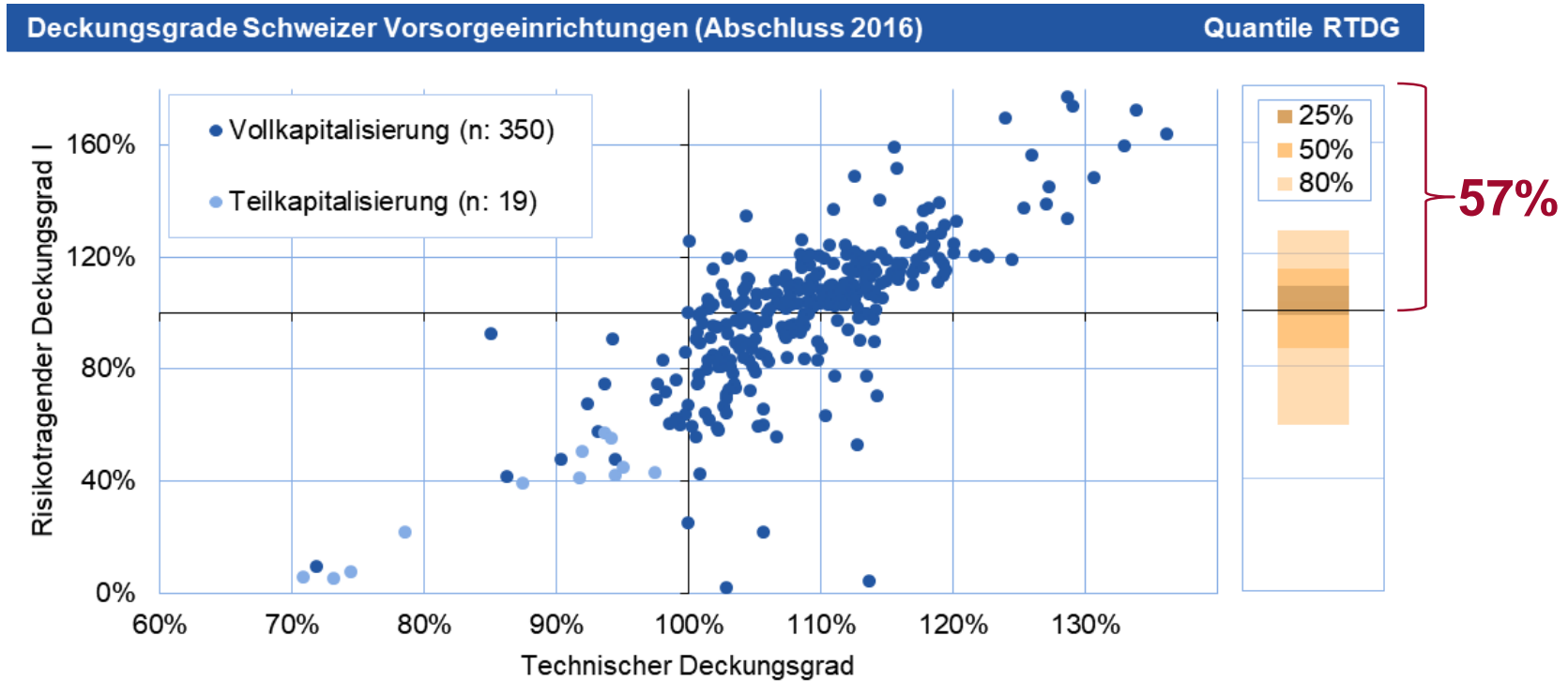
- davon ~362 Mrd. privat-rechtlich
- davon ~190 Mrd. öffentlich-rechtlich

In-house Database

- Revidierte Geschäftsberichte von 2008 bis 2016
- Breite Datenbasis
- Objektive Kennzahlen
- Hohe Standardisierung und Vergleichbarkeit

Risikotragender Deckungsgrad I

- Sicherheit der bisher erworbenen Leistungen?

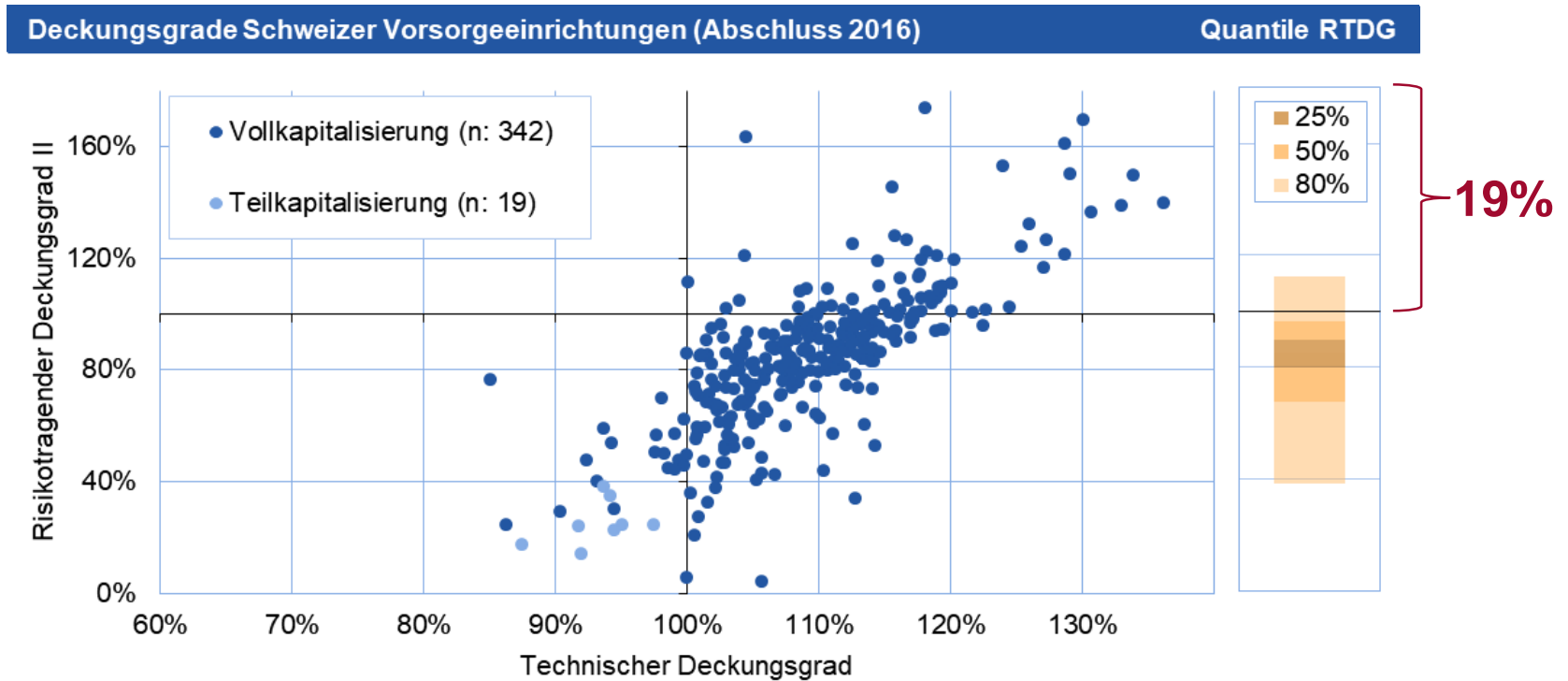


RTDG I: Erworbene Leistungen meist gedeckt

- Erworbene Leistungen bei **rund 55% der PK vollständig gedeckt**.
 - ▶ Bei knapp der Mehrheit keine **Belastung der Risikoträger** für erworbene Leistungen
- Unvollständige Deckung meist bei Kassen mit
 - hohem **Rentneranteil**
 - hohem Anteil obligatorischer Leistungen («**BVG-Kassen**»)
 - hohem **technischen Zins**

Risikotragender Deckungsgrad II

- Sicherheit der Leistungsversprechen?

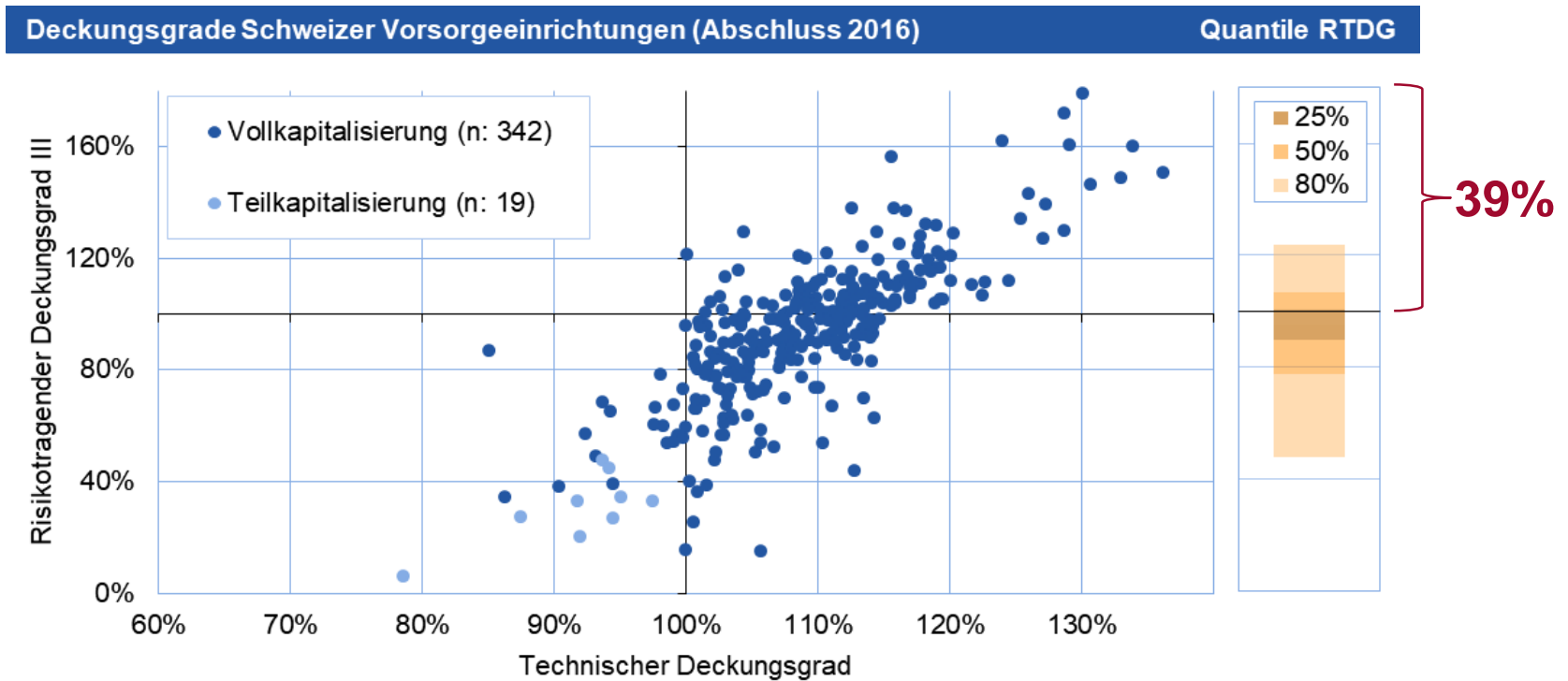


RTDG II: Hohe Leistungsversprechen

- Versprochene Leistungen für die nächsten fünf Jahre bei **weniger als 20%** der PKs durch Vermögen gedeckt.
 - ▶ **Pensionierungsverluste und Zinsversprechen** verschlechtern im Durchschnitt den RTDG II um rund 20%.
- Veränderung am deutlichsten bei Kassen mit
 - hohen Umwandlungssätzen (insb. «**BVG-Kassen**»)
 - **tiefer Kapitalbezugsquote**
- Geplante **Ergänzungsleistungs-Reform** hat erheblichen Einfluss!

Risikotragender Deckungsgrad III

- Sicherheit der Pensionskasse?



RTDG III: Beschränkte Sanierungswirkung

- Versprochene Leistungen bei **rund 40%** durch Vermögen und potenzielle Sanierungsmaßnahmen sichergestellt.
- **Aber:** Barwert Pensionierungsverluste und Zinsversprechen ist im Schnitt höher als Barwert der potenziellen Sanierungsmaßnahmen!*
- Leistungsversprechen als Herausforderung, insbesondere bei:
 - tiefer **versicherter Lohnsumme**
 - hohem **Anteil obligatorischer Leistungen**

* 0%-Verzinsung Sparkapital, 3% Sanierungsbeiträge der versicherten Lohnsumme

Risikofähigkeit Schweizer Pensionskassen

- Bis dato **erworbene Leistungen** mehrheitlich gedeckt
- Implizite **Leistungsversprechen** als grosse Herausforderung
 - PKs reagieren mit Senkung UWS oder Kapitalbezugszwang
 - Hohe UWS werden mit Reserven, Risikobeiträgen oder tieferer Verzinsung des Sparkapitals finanziert.
- Geplante **Ergänzungsleistungs-Reform** verschärft Situation für «BVG-Kassen».
- Belastung der **Arbeitnehmer** durch langfristige Sanierungsmassnahmen nicht realistisch.

Fazit

- Risikotragender Deckungsgrad (RTDG) als konsistente Kennzahl für das Risikomanagement
- Analyse **verschiedener Perspektiven** anhand unterschiedlicher Ausprägung des RTDG
- «What gets measured gets done.»

Anhang: BSV Forschungsbericht

- Analyse verschiedener Kennzahlen und umfassende Dokumentation der Eignung für das Risikomanagement im **BSV Forschungsbericht 5/17**.



Kontakt



Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG

Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
Telefax +41 44 204 31 10
E-Mail ppcmetrics@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11
Telefax +41 22 704 03 10
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmmetrics.ch

Social Media 

PPCmetrics (www.ppcmmetrics.ch) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatanleger (beispielsweise Privatkunden, Family Offices, Familienstiftungen oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. **Mehr**

