Kapitalzinsfuß ist zu reduzieren, um

- Kosten für die Verwaltung
- Steuern

Beispiel

reduzierter Kapitalmarktzinsfuß

- Gegriffen 4 Prozent
  (z. Z. Umlaufrendite)
- Kosten etwa 1 Prozent vom Kapital
- Es bleiben (4 minus 1) = 3 Prozent
- Steuern
  (Quellensteuer 25 bis 30 Prozent)
- Es bleiben (3 abzüglich 30 Prozent rd.)
  2 Prozent

Kapitalisierungszinsfuß

nicht Kapitalmarktzinsfuß,

sondern der Zinsfuß in der Kopfzeile von Kapitalisierungstabellen über den einzelnen Faktoren

Zeitrente 30 Jahre

- jährlich vorschüssig -

			Faktor
Deutschland			
Konvention der Versicherer	5	Prozent	16,14
Schweiz			
Rechtsprechung	3,5	Prozent	19,04
in spe	2	Prozent	22,84

Zeitrente 30 Jahre

- jährlich vorschüssig -

			Faktor
Deutschland			
Konvention der Versicherer	5	Prozent	16,14
Schweiz			
Rechtsprechung	3,5	Prozent	19,04
in spe	2	Prozent	22,84
Nehls			
Kapitalisierungszinsfuß			40,83
Minus 2 Prozent			
(Näherungswert: Kapitalzinssatz			
2 Prozent, Rentendynamik 4 Prozent)			

p.s. Nehls hält einen Kapitalisierungszinsfuß von 0 bis 2 Prozent für realistisch.

Zeitrente 30 Jahre

- jährlich vorschüssig -

			Faktor
Deutschland			
Konvention der Versicherer	5	Prozent	16,14
Schweiz			
Rechtsprechung	3,5	Prozent	19,04
in spe	2	Prozent	22,84
Nehls			
Kapitalisierungszinsfuß			40,83
Minus 2 Prozent			
(Näherungswert: Kapitalzinssatz			
2 Prozent, Rentendynamik 4 Prozent)			

Capitalisator

Kapitalzinssatz 2 Prozent, Rentendynamik 4 Prozent	45,09

Der Barwert wird bestimmt durch

- reduzierten Kapitalmarktzinsfuß
  und

➢ Rentendynamik

Faustformel (Nominalprinzip)

Kapitalzinsfuß

gleich reduzierter Kapitalmarktzinsfuß minus Rentenerhöhung

Beispiel:

Kapitalzinsfuß 2 Prozent, Lohnerhöhung 4 Prozent

Jürgen Nehls: Kapitalisierungszinsfuss

Kapitalisieren – Neue Mittel und Wege, 3. Dezember 2003, KKL Luzern

Kapitalisierungszinsfuß = 2 Prozent minus 4

= minus 2 Prozent

Tabellen

Tabelle 1

Zinssatz 3% (6 Jahre, Rentenerhöhung 4% : 6,15)

Zinssatz 4%

Zinssatz 5%

Jahre	RE	0%	1%	2%	3%	4%	5%	6%	...	10%
...		...	...	...	...	...	...	...	...	...
30		16,14	18,06	20,33	23,02	26,20	30,00	34,54	...	63,79
...		...	...	...	...	...	...	...	...	...

Zinssatz 6%

Jahre	RE	0%	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	...	11%
...		...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
30		14,59	16,22	18,14	20,40	23,07	26,24	30,00	34,49	...	63,30
...		...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

Zinssatz 7%

Jahre	RE	0%	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	...	12%
...		...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
30		13,28	14,68	16,31	18,22	20,47	23,12	26,27	30,00	34,44	...	62,83
...		...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

RE = Rentenerhöhung

Jürgen Nehls: Kapitalisierungszinsfuss

Kapitalisieren – Neue Mittel und Wege, 3. Dezember 2003, KKL Luzern

Tabelle 2

Erläuterung :

Der resultierende Wert (W) errechnet sich nach der Formel

$$W = \frac{Z - E}{1 + \frac{E}{100}}$$

Z = Zinssatz

E = Rentenerhöhung

Beispiel :

Z = 8% E = 20%

$$W = \frac{8 - 20}{1 + \frac{20}{100}} = \frac{-12}{1{,}20} = -10$$

Jürgen Nehls: Kapitalisierungszinsfuss

Kapitalisieren – Neue Mittel und Wege, 3. Dezember 2003, KKL Luzern

Tafel 2: Tabelle zur Ermittlung des resultierenden Wertes

Tableau relatif à la détermination du taux effectif résultant

Rentenerhöhung in % / Accroissement de rente en %	Zinssatz in % / Taux d'intérêt en %											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
0	1,0	2,0	3,0	4,0	5,0	6,0	7,0	8,0	9,0	10,0	11,0	12,0
1	0	1,0	2,0	3,0	4,0	5,0	5,9	6,9	7,9	8,9	9,9	10,9
2	— 1,0	0	1,0	2,0	2,9	3,9	4,9	5,9	6,9	7,8	8,8	9,8
3	— 1,9	— 1,0	0	1,0	1,9	2,9	3,9	4,9	5,8	6,8	7,8	8,7
4	— 2,9	— 1,9	— 1,0	0	1,0	1,9	2,9	3,8	4,8	5,8	6,7	7,7
5	— 3,8	— 2,9	— 1,9	— 1,0	0	1,0	1,9	2,9	3,8	4,8	5,7	6,7
6	— 4,7	— 3,8	— 2,8	— 1,9	— 0,9	0	0,9	1,9	2,8	3,8	4,7	5,7
7	— 5,6	— 4,7	— 3,7	— 2,8	— 1,9	— 0,9	0	0,9	1,9	2,8	3,7	4,7
8	— 6,5	— 5,6	— 4,6	— 3,7	— 2,8	— 1,9	— 0,9	0	0,9	1,9	2,8	3,7
9	— 7,3	— 6,4	— 5,5	— 4,6	— 3,7	— 2,8	— 1,8	— 0,9	0	0,9	1,8	2,8
10	— 8,2	— 7,3	— 6,4	— 5,5	— 4,5	— 3,6	— 2,7	— 1,8	— 0,9	0	0,9	1,8
11	— 9,0	— 8,1	— 7,2	— 6,3	— 5,4	— 4,5	— 3,6	— 2,7	— 1,8	— 0,9	0	0,9
12	— 9,8	— 8,9	— 8,0	— 7,1	— 6,3	— 5,4	— 4,5	— 3,6	— 2,7	— 1,8	— 0,9	0
13	—10,6	— 9,7	— 8,8	— 8,0	— 7,1	— 6,2	— 5,3	— 4,4	— 3,5	— 2,7	— 1,8	— 0,9
14	—11,4	—10,5	— 9,6	— 8,8	— 7,9	— 7,0	— 6,1	— 5,3	— 4,4	— 3,5	— 2,6	— 1,8
15	—12,2	—11,3	—10,4	— 9,6	— 8,7	— 7,8	— 7,0	— 6,1	— 5,2	— 4,3	— 3,5	— 2,6
16	—12,9	—12,1	—11,2	—10,3	— 9,5	— 8,6	— 7,8	— 6,9	— 6,0	— 5,2	— 4,3	— 3,4
17	—13,7	—12,8	—12,0	—11,1	—10,3	— 9,4	— 8,5	— 7,7	— 6,8	— 6,0	— 5,1	— 4,3
18	—14,4	—13,6	—12,7	—11,9	—11,0	—10,2	— 9,3	— 8,5	— 7,6	— 6,8	— 5,9	— 5,1
19	—15,1	—14,3	—13,4	—12,6	—11,8	—10,9	—10,1	— 9,2	— 8,4	— 7,6	— 6,7	— 5,9
20	—15,8	—15,0	—14,2	—13,3	—12,5	—11,7	—10,8	—10,0	— 9,2	— 8,3	— 7,5	— 6,7

Tabelle 3

Jürgen Nehls: Kapitalisierungszinsfuss

Kapitalisieren – Neue Mittel und Wege, 3. Dezember 2003, KKL Luzern

Dynamische Entwicklung der UV*-Rente 1963—1972

Jahr	RAG**	Renten-erhöhung in %	Renten-in DM	Barwert am 1. 1. 63 in DM
1. 1963	—	—	10 000,00	10 000,00
2. 1964	6.	9	10 900,00	10 380,95
3. 1965	7.	6,1	11 564,90	10 489,71
4. 1966	8.	8,9	12 594,18	10 879,33
5. 1967	9.	9	13 727,66	11 293,78
6. 1968	10.	7,2	14 716,05	11 530,41
7. 1969	11.	3,3	15 201,68	11 343,73
8. 1970	12.	6,1	16 128,98	11 462,56
9. 1971	13.	9,3	17 628,98	11 931,99
10. 1972	14.	12,7	19 867,86	12 807,00
		insgesamt	142 330,29	112 119,46

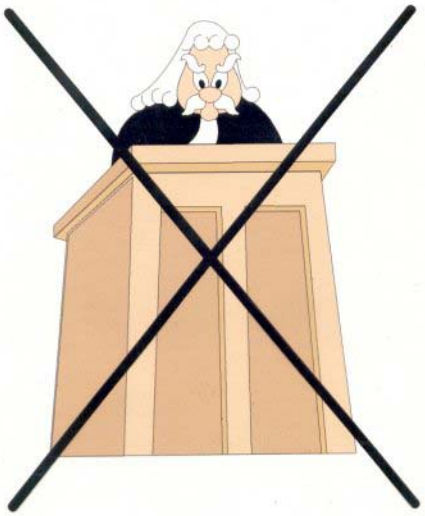
Tabelle 4

Jürgen Nehls: Kapitalisierungszinsfuss

Kapitalisieren – Neue Mittel und Wege, 3. Dezember 2003, KKL Luzern

KAPITAL nur,

wenn ein wichtiger Grund vorliegt.



nur ein Urteil des BGH (8.1.1981, VI ZR 128/79)
in über 100 Jahren.
Folge: Barwert wird frei ausgehandelt:
- Sterbetafel
- Zinsfuß

KAPITALISIERUNGSZINSFUß

bisher Schweiz

3,5 Prozent

(in spe 2 Prozent?)

Deutschland
(Versicherungswirtschaft)

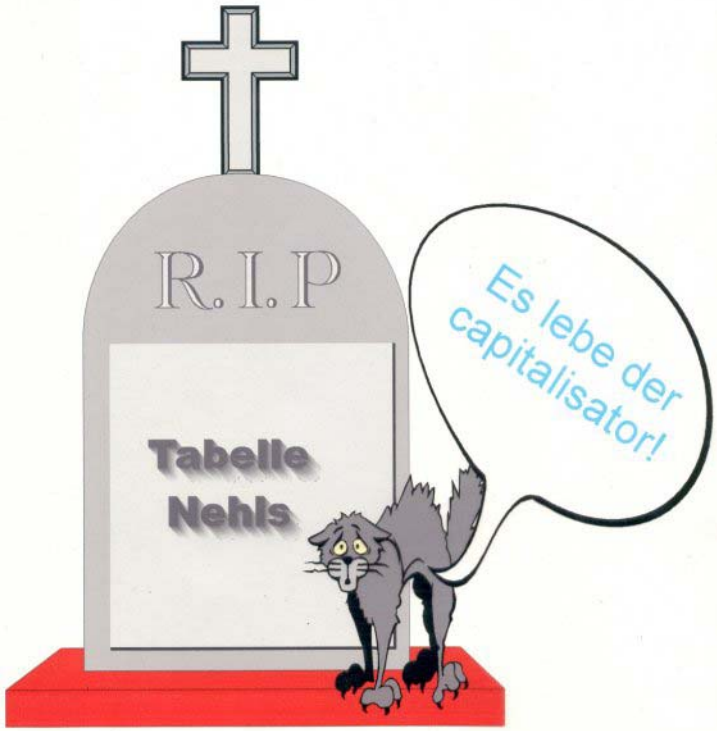
Allianz

4 5 6 Prozent

Anmerkung:
hoher Zinsfuß = niedriger Barwert
kleiner Zinsfuß = höherer Barwert

Jürgen Nehls: Kapitalisierungszinsfuss

Kapitalisieren – Neue Mittel und Wege, 3. Dezember 2003, KKL Luzern



Hier ruht der

Kapitalisierungszinsfuß

Nicht Sparstrumpf, sondern anlegen!
- Grundsatz der Schadensminderungspflicht -
Welcher Kapitalzinsfuß? 11/2003

Sichere Anlage!

	Prozent
Tagesgeld Mittelwert (53 Banken, ab 50.000 EUR)	2,16
Festgeld Mittelwert (45 Banken, ab 50.000 EUR)	2,05
Langfristige Anlage Mittelwert (48 Banken, 10 Jahre)	4,18
Sparbuchzins Mittelwert (44 Banken, Basiszins)	1,06
Umlaufsrendite (die durchschnittliche Rendite aller börsennotierten Wertpapiere)	ca. 4,00
Durchschnitt 1993 - 2002	5,35
Garantiezins Lebensversicherung bis 2003 / ab 2004	3,5 / 2,75

Kein Risiko!

Aktien
Waren (Kakao, Kartoffeln)

FAS 16.11.2003