

## Diversifikation statt Monokultur – Rückdeckungen von Pensionszusagen im Wandel der Zeit

- Sachverhalt:  
Eine Pensionszusage (PZ) ist nach wie vor für den versorgungsberechtigten Geschäftsführer (GF, GGF und Vorstand) und für die GmbH/AG attraktiv.
- Die Pensionsrückstellung mindert den Gewinn, ohne dass dem ein Liquiditätsabfluss gegenübersteht. Wird diese Steuerersparnis zins- und steuergünstig angelegt, kann das Unternehmen (UN) die späteren Versorgungsleistungen weitgehend aus der Steuerersparnis ohne zusätzliches Eigenkapital finanzieren.
- Historie:  
Aufgrund der Kombination aus Risikoabsicherung und Geldanlage mit garantierter Mindestverzinsung haben sich Kapitallebensversicherungen (LV) einer hohen Nachfrage erfreut. Diese wurden oft auch zur Rückdeckung von PZ eingesetzt – allerdings auch dann, wenn die PZ einen reinen Vermögensaufbau erforderte, weil nur Altersversorgung zugesagt war.  
→ Nur eine Anlageklasse.

Der Wertzuwachs einer Lebensversicherung im Betriebsvermögen unterliegt jährlich der Körperschafts- und Gewerbesteuer. Durch die Steuerpflicht der Erträge und einer Durchschnittsverzinsung von aktuell rund 4,3% liegt die Nettorendite nur noch zwischen 2,5% bis 3,5% pro Jahr.

Die Ablaufleistung wurde oftmals so kalkuliert, dass sie bei Rentenbeginn dem sog. Heubeck-Barwert oder Steuerwert (≠ Versichererbarwert) der Pensionsverpflichtung entspricht. Ausgehend von einer ursprünglich kalkulierten Nettorendite von 6% bestehen hier bereits rechnerische Deckungslücken von bis zu 60%.

## Eine Rückdeckung mit eigenen Wirtschaftsgütern bzw. Kapitalanlagen bietet im Vergleich dazu entscheidende Vorteile

### 1. Vermögensstruktur aufbauen

Die Streuung über verschiedene und voneinander unabhängige Anlageklassen erhöht die Renditechancen und minimiert zugleich das Risikopotential.

### 2. Steuervorteile nutzen

Einige Kapitalanlagen generieren im Betriebsvermögen weitgehend steuerfreie Erträge und/oder steuerfreie Wertzuwächse.

### 3. Liquiditätsaufwand reduzieren

Das UN hat die Chance auf Liquiditätsgewinne aus der Steuerverschiebung und profitiert von einem attraktiven Zinseszinsseffekt sowie geringem Eigenkapitaleinsatz. Alternativ kann bei gleichem Eigenkapitaleinsatz wie bei einer Kapitallebensversicherung die Versorgungsleistung frühzeitig sichergestellt werden.

### 4. Flexible Einzahlungen je nach Liquiditätslage möglich:

Die innovative Rückdeckung ermöglicht freie Einzahlungen statt starrer Beitragspflicht wie bei Versicherungen. Bei betrieblichen Liquiditätsengpässen sind bei entsprechender Vermögensstrukturierung auch Kapitalentnahmen möglich.

### 5. Stille Reserven aufbauen

Das UN besitzt oftmals höherwertige Anlagegüter (Verkehrswert), die mit dem Buchwert ausgewiesen werden. Durch diesen Bewertungsvorteil sichert sich das UN die Chance auf stille Reserven.

## **Die Lösung – Pensionszusagen mit innovativen Rückdeckungen**

Durch das Bilden der Pensionsrückstellung erzielen UN eine Steuerersparnis, die zins- und steuerbegünstigt in ein breit diversifiziertes Kapitalanlagespektrum angelegt wird. So können UN die späteren Versorgungsleistungen weitgehend aus der Steuerersparnis ohne zusätzliches Eigenkapital finanzieren oder frühzeitig die Versorgungsleistung sicherstellen.

Hierzu stehen sieben Anlageklassen zur Verfügung:

- Aktien/-fonds
- Rentenpapiere/-fonds
- Geldmarktfonds
- Schiffsbeteiligungen
- Immobilienfonds
- Lebensversicherungsfonds
- Private Equity

**Fazit: Die anlagebedingten Risiken werden bei der innovativen Rückdeckung breiter gestreut, die Renditen werden besser (statt ca. 2,5% - 3,5% ca. 5%- 7%) sein als die der klassischen Rückdeckung. Selbst bei einer angenommenen identischen Rendite sorgen die steuerlichen Komponenten über den Zins- und Zinseszinsfaktor für deutlich geringere Belastungen.**

### **Qualifizierte Beratung ist wichtig**

**Zu einer fachlich qualifizierten Beratung gehört auch die richtige Auswahl der Produktangebote. Nur wer über einen umfassenden Marktüberblick und ein entsprechendes Produktresearch verfügt, kann das Rückdeckungsangebot gemäß den individuellen Erwartungen des Geschäftsführers und/oder den wirtschaftlichen Erfordernissen der GmbH anpassen.**

## Warum mit uns Fachmakler?

- Wir sind als Fachmakler Ihr Sachwalter und vertreten somit Ihre Interessen.
- Wir besitzen den Marktüberblick über alle Anbieter.
- Wir können Ihnen alle Vor- und Nachteile der Rückdeckungsvarianten vorstellen.
- Wir garantieren laufende und unabhängige Beratung und Betreuung.
- Ihnen entstehen durch unsere Tätigkeit – in aller Regel - keine zusätzlichen Kosten.

## Vergleich der Modelle

### Warum ist die klassische Rückdeckungsversicherung für Pensionszusagen i.d.R. suboptimal?

#### Fakten Rückdeckungsversicherung

festе Zahlungsströme auch in wirtschaftlich schwierigen Zeiten

Verwaltungsarm

Eine Anlage mit Bindung für die komplette Laufzeit- erhöhtes Risiko

voraussichtliche Rendite ca. 2,8% - 4%

#### Anlage erfolgt in folgenden Segmenten über den Versicherer:

Festgeld

Aktienfonds/ Aktien bis max. 30%

Rentenpapiere z.B. Bundesschatzbriefe/ Rentenfonds

Immobilien/ Immobilienfonds

Besteuerung im Unternehmen, obwohl keine Liquidität dem Unternehmen zufließt

**Beispiel:** GmbH legt 100.000,- € an und erzielt 7,5 % Ertrag

#### Fakten innovativer Rückdeckung

flexibles Sparen und Entnehmen möglich / laufendes Sparen / Einmalzahlungen...

breite Streuung- Risiko (gering), je nach Streuung

Kapitalanlage kann den Kapitalmarktverhältnissen und der pers. Anlageneigung angepasst werden, d.h. 0% - 100% möglich

voraussichtliche Rendite ca. 5% - 7%

#### Möglichkeiten der Kapitalanlage:

Festgeld 0% - 100% möglich

Aktienfonds/ Aktien 0% - 100% möglich

Rentenpapiere z.B. Bundesschatzbriefe/ Rentenfonds 0% - 100% möglich

Immobilien/ Immobilienfonds 0% - 100% möglich

Beteiligung an Schiffen / Flugzeugen

Beteiligung an Containern (Container-Leasing)

Beteiligung an Lebensversicherungen (Zweitmarkt / Ersparnis der Abschlusskosten)

Beteiligung an vielversprechenden Unternehmen (Private Equity)

erhebliche steuerliche Vorteile!!- siehe Tabelle

Anlageklasse	Ertrag	Steuerpflichtig	Steuersatz	Steuerbelastung
LV - klassische Rückdeckung	7.500 €	7.500 €	32% (Körperschaft- und Gewerbesteuer)	2.400 €
Schiff	7.500 €	200€ (Tonnagesteuer §5a EStG)	15,8% (Körperschaftsteuer + Soli)	32 €
Private Equity / Aktienfonds	7.500 €	375€ (§ 8b KStG)	32% (Körperschaft- und Gewerbesteuer)	120 €
LV-Zweitmarkt	7.500 €	7.500€ (Steuerpflicht beginnt i.d.R. erst nach 10 Jahren und immer nach Zufluss)	15,8% (Körperschaftsteuer + Soli)	1.200 €