

map-report

Nr. 917

Bilanzrating deutscher Lebensversicherer 2019

Liebe Leser*innen,

nicht abreiende Meldungen über unrentable und überteuerte Produkte, Gesellschaften wahlweise im künftigen Run-Off, Manndeckung durch die BAFin oder kurz vor der Pleite, Lebensversicherung als „legaler Betrug“, gute Presse sieht wahrlich anders aus. Und trotzdem konnte das Vertrauen der Verbraucher in die Lebensversicherung bisher nicht nachhaltig erschüttert werden.

Zum Jahresende 2019 hatten die Gesellschaften rund 81,8 Mio. Verträge an Hauptversicherungen im Bestand, 5,1 Mio. Policen wurden neu abgeschlossen. Unter den gegebenen Umständen ist das ein Erfolg, auch wenn es der Branche seit 2004 nicht mehr gelingt, den Abrieb in den Bestnden durch ausreichendes Neugeschäft zu kompensieren. Einer der Hauptgrund dafür dürfte sein, dass die Verbraucher bei ihrer Altersvorsorge nach wie vor auf Garantien setzen und den Lebensversicherern die Einhaltung ihrer Zusagen auch weiterhin zutrauen.

Dabei hatten und haben die Versicherer in den vergangenen Jahren viele Herausforderungen zu überstehen. Und als ob die nicht enden wollende Niedrigzinsphase, die zunehmende Digitalisierung und der steigende Kostendruck an Herausforderungen nicht bereits genug wären, kam in diesem Jahr auch noch die erste Pandemie seit über 100 Jahren dazu.

In schwierigen Zeiten steigt die Relevanz von Vergleichen. Seit 1990 veröffentlicht der map-report jedes Jahr die Bilanzanalyse Deutscher Lebensversicherer. Die aktuelle Ausgabe bietet auf über 200 Seiten ausführliche Einblicke in die Geschäftsentwicklung und Stabilität der Branche. Im Rahmen des integrierten Bilanzvergleichs stehen detaillierte Zusatzinformationen zur Kennzahleninterpretation zur Verfügung. Ob Vermittler, Versicherer oder Marktbeobachter – die Untersuchung bietet allen Lesern mit Vorkenntnissen in der Lebensversicherung eine wertvolle Hilfe dabei, die einzelnen Anbieter einander gegenüberzustellen.

Erstmals liefert der map-report darüber hinaus auf der Grundlage der Bilanzkennzahlen einen verdichteten Ratingansatz nach klarer Methodik, der einen fokussierten Blick auf die Finanzstärke und Ertragskraft der Versicherer erlaubt.

Die in diesem Vergleich abgebildeten und bewerteten Quoten basieren entweder auf dem GDV-Kennzahlenkatalog oder haben sich im Laufe der Zeit etabliert. Sofern es sich um neue Kennzahlen handelt, wird die Berechnung exakt dargelegt.

Ihr Reinhard Klages

IMPRESSUM

Map-Report Nr. 917
Bilanzrating deutscher
Lebensversicherer 2019

Erscheinungsdatum: 26.11.2020

Herausgeber:
Franke und Bornberg Research GmbH
Prinzenstraße 16 · D-30159 Hannover
Telefon +49 511 357717 00
Telefax +49 511 357717 13

info@fb-research.de
www.franke-bornberg.de

Analyst: Reinhard Klages
E-Mail reinhard.klages@fb-research.de

Layout: Jan Pieloth

©2020 Franke und Bornberg Research GmbH: Alle Rechte vorbehalten. Die Inhalte dieses Hefts sind urheberrechtlich geschtzt. Das bedeutet für Sie, dass die Inhalte ausschließlich zu Ihrer

persönlichen Information bestimmt sind. Nachdrucke oder elektronische Wiedergaben sind kostenpflichtig und nur mit schriftlicher Genehmigung des Herausgebers zulässig.

Bezugshinweis:
Map-Report erscheint fünf Mal jährlich. Bestellungen online über service@fb-research.de

Haftung:
Obwohl die Informationen der Unter-

suchung aus zuverlässigen Quellen stammen, kann Franke und Bornberg für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Angaben keine Gwr übernehmen. Jegliche Haftung für deren Vollständigkeit und Richtigkeit sowie für Schäden, die sich aus der Nutzung der in der Untersuchung enthaltenen Information ergeben könnten, wird hiermit ausdrücklich ausgeschlossen. Franke und Bornberg haftet auf keinen Fall für Vermögens- und/oder Folgeschäden, die im Zusammenhang mit dieser Untersuchung stehen.

Inhalt

Welche Kennzahlen bewertet werden	5	Rückstellung für Beitragsrückerstattung	
Bewertungskriterien/Bewertungsschlüssel	11	RfB-Bestandsquote	97
Diese Gesellschaften wurden in der Bilanzanalyse berücksichtigt	12	RfB-Zuführungsquote	100
LV-Bilanzen 2019	14	RfB-Quote	101
Die ausgezeichneten Versicherer	19	RfB-Quote inkl. Direktgutschrift	103
		Freie RfB-Quote	106
Ergebnisübersichten		Neugeschäft	
Gesamtergebnis	20	Hauptversicherungen	109
Ergebnis Bilanz	22	Neuzugang: Annual Premium Equivalent (APE)	112
		Haupt- und Zusatzversicherungen	115
Bilanzergebnisse		KLV	119
Solvabilität	24	Renten	122
Gesamtreserve-Quote	26	Risiko	125
Sicherheitsmittelquote	28	Sonstige	128
Ertragsquote	30	Kollektiv	131
Rechnungszinsanforderung	32		
Rechnungszinsbelastung	34	Storno	
Laufende Durchschnittsverzinsung	36	Hauptversicherungen	134
Nettoverzinsung	38	Sparten	137
Verwaltungskosten	40	KLV	139
Abschlusskosten	42	Risiko	142
RfB-Zuführung	44	Renten	145
Storno	46	Sonstige	148
		Kollektiv	151
Einnahmen und Solvabilität		Beitragsfreie Verträge	
Beitragseinnahmen	48	Hauptversicherungen	154
Marktanteil	51	Sparten	157
Eigenkapitalquote	54		
Solvabilität (Solvency II)	57	Bestand	
Sicherheitsmittelquote	60	Hauptversicherungen	159
		Laufender Beitrag	162
Betriebsaufwendungen		Einmalbeitrag	165
Abschlusskostenquote	63	KLV	168
Verwaltungskostenquote	66	Renten	173
		Risiko	178
Kapitalanlagen		Sonstige	183
Nettorendite	69	Kollektiv	188
Laufende Durchschnittsverzinsung	72	BUZ	193
Abschreibungen	75		
Gewinne und Verluste aus Abgang	77	Beschwerden	
Zinszusatzreserve	79	Beschwerdequote	199
Zinszusatzreserve-Quote	82		
Gesamtreserve-Quote	85		
Rechnungszinsbelastung	88		
Rechnungszinsanforderung	91		
Ertragsquote	94		

Diese Gesellschaften wurden berücksichtigt

KURZNAME	NAME	INTERNET
Allianz	Allianz Lebensversicherungs-AG	www.allianz.de
Alte Leipziger	Alte Leipziger Lebensversicherung a.G.	www.alte-leipziger.de
Athora*	Athora Lebensversicherung AG	www.athora.com/de
Axa	Axa Lebensversicherung AG	www.axa.de
Barmenia	Barmenia Lebensversicherung a.G.	www.barmenia.de
Basler	Basler Lebensversicherungs-AG	www.basler.de
Bayerische Beamten*	Bayerische Beamten Lebensversicherung a.G.	www.diebayerische.de
Bayern-Versicherung	Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG	www.vkb.de
BL die Bayersiche (ehem. Neue Bayerische Beamten)	BL die Bayerische Lebensversicherung AG	www.diebayerische.de
Concordia Oeco	Concordia Oeco Lebensversicherungs-AG	www.concordia.de
Condor	Condor Lebensversicherungs-AG	www.condor-versicherungen.de
Continentale	Continentale Lebensversicherung AG	www.continentale.de
Cosmos	Cosmos Lebensversicherungs-AG	www.cosmosdirekt.de
Credit Life	Credit Life AG	www.creditlife.net
Debeka	Debeka Lebensversicherungsverein a.G.	www.debeka.de
Delta Direkt	Delta Direkt Lebensversicherung AG	www.deltadirekt.de
Deutsche	Deutsche Lebensversicherungs-AG	www.dlvag.de
Deutsche Ärzte	Deutsche Ärzteversicherung AG	www.aerzteversicherung.de
DEVK Allgemeine	DEVK Allgemeine Lebensversicherungs-AG	www.devk.de
DEVK Eisenbahn	DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.	www.devk.de
Dialog	Dialog Lebensversicherungs-AG	www.dialog-leben.de
Direkte Leben	Direkte Leben Versicherung AG	www.direkte-leben.de
Dortmunder	Dortmunder Lebensversicherung AG	www.die-dortmunder.de
Entis*	Entis Lebensversicherung AG	www.entis-lv.de
Ergo Vorsorge	Ergo Vorsorge Lebensversicherung AG	www.ergo-vorsorge.de
Ergo*	Ergo Lebensversicherung AG	www.ergo.de
Europa	Europa Lebensversicherung AG	www.europa.de
Frankfurt Münchener*	Frankfurt Münchener Lebensversicherung AG	www.flgruppe.de
Frankfurter*	Frankfurter Lebensversicherung AG	www.flgruppe.de
Generali (ehem. AachenMünchener)	Generali Deutschland Lebensversicherung AG	www.generali.de
Gothaer	Gothaer Lebensversicherung AG	www.gothaer.de
Hannoversche	Hannoversche Lebensversicherung AG	www.hannoversche-leben.de
HanseMerkur	HanseMerkur Lebensversicherung AG	www.hansemerkur.de
HDI	HDI Lebensversicherung AG	www.hdi.de
Heidelberger*	Heidelberger Lebensversicherung AG	www.heidelberger-leben.de
Helvetia	Helvetia Schweizerische Lebensversicherungs-AG	www.helvetia.de
Huk-Coburg	Huk-Coburg-Lebensversicherung AG	www.huk.de
Ideal	Ideal Lebensversicherung a.G.	www.ideal-versicherung.de
Inter	Inter Lebensversicherung AG	www.inter.de
Inter	Inter Lebensversicherung AG	www.inter.de

KURZNAME	NAME	INTERNET
InterRisk	Interrisk Lebensversicherungs-AG Vienna Insurance Group	www.interrisk.de
Itzehoer	Itzehoer Lebensversicherungs-AG	www.itzehoer.de
Landeslebenshilfe	Landeslebenshilfe V.V.a.G.	www.lkh.de
LV 1871	Lebensversicherung von 1871 a.G.	www.lv1871.de
LVM	LVM Lebensversicherungs-AG	www.lvm.de
Mecklenburgische	Mecklenburgische Lebensversicherungs-AG	www.mecklenburgische.de
Münchener Verein	Münchener Verein Lebensversicherung AG	www.muenchener-verein.de
myLife	myLife Lebensversicherung AG	www.mylife-leben.de
Neue Leben	Neue Leben Lebensversicherung AG	www.neue-leben.de
Nürnberger	Nürnberger Lebensversicherung AG	www.nuernberger.de
Nürnberger Beamten*	Nürnberger Beamten Lebensversicherung AG	www.nuernberger.de
Öff. Berlin Brandenburg	Öffentliche Lebensversicherung Berlin Brandenburg AG	www.feuersozietaet.de
Öffentliche Braunschweig	Öffentliche Lebensversicherung Braunschweig	www.oeffentliche.de
Öffentliche Oldenburg	Öffentliche Lebensversicherungsanstalt Oldenburg	www.oevo.de
ÖSA	Öffentliche Lebensversicherung Sachsen-Anhalt (ÖSA)	www.oesa.de
PB	PB Lebensversicherung AG	www.pb-versicherung.de
Plus*	Plus Lebensversicherungs AG	www.plus-versicherungen.de
Provinzial NordWest	Provinzial Nordwest Lebensversicherung AG	www.provinzial.de
Provinzial Rheinland	Provinzial Rheinland Lebensversicherung AG	www.provinzial.com
Proxalto*	Proxalto Lebensversicherung AG	www.proxalto-lv.de
R+V	R+V Lebensversicherung	www.ruv.de
Rheinland*	Rheinland Lebensversicherung AG	www.rheinland-versicherungen.de
Saarland	Saarland Lebensversicherung AG	www.saarland-versicherungen.de
Signal Iduna	Signal Iduna Lebensversicherung a.G.	www.signal-iduna.de
Skandia*	Skandia Lebensversicherung AG	www.ska-lv.de
Stuttgarter	Stuttgarter Lebensversicherung a.G.	www.stuttgarter.de
Süddeutsche	Süddeutsche Lebensversicherung a.G.	www.sdk.de
SV	SV Sparkassenversicherung Lebensversicherung AG	www.sparkassenversicherung.de
SV Sachsen	Sparkassen-Versicherungen Sachsen Lebensversicherung AG	www.sv-sachsen.de
Swiss Life	Swiss Life AG	www.swisslife.de
Targo	Targo Lebensversicherung AG	www.targoversicherung.de
Universa	Universa Lebensversicherung a.G.	www.universa.de
VGH	Provinzial Lebensversicherung Hannover	www.vgh.de
Victoria*	Victoria Lebensversicherung AG	www.ergo.de
Volkswohl Bund	Volkswohl Bund Lebensversicherung a.G.	www.volkswohl-bund.de
VPV	VPV Lebensversicherungs-AG	www.vpv.de
VRK	Versicherer im Raum der Kirchen Lebensversicherung AG	www.vrk.de
WGV	WGV Lebensversicherung AG	www.wgv-online.de
Württembergische	Württembergische Lebensversicherung AG	www.wuerttembergische.de
WWK	WWK Lebensversicherung a.G.	www.wwk.de
Zurich Dt. Herold	Zurich Deutscher Herold Lebensversicherung AG	www.zurich.de

* kein Neugeschäft



Neben der freien RfB und den Bewertungsreserven, die beide aktiv zur Überschussglättung herangezogen werden können, stellt der Schlussüberschussanteilsfonds (SÜAF) weitere Sicherheitsmittel dar. Beim SÜAF ist zu beachten, dass er im Extremfall vollständig aufgelöst werden kann. Daher könnte diese Positionen ebenfalls als Sicherheitskapital angesehen werden. Wird die freie RfB, der Schlussüberschussanteilsfonds und die gesamten Bewertungsreserven ins Verhältnis zu den Kapitalanlagen gesetzt, erhält man einen Indikator für die Sicherheitsmittelausstattung der Unternehmen. Damit gibt auch diese Kennzahl einen Eindruck über die Risikotragfähigkeit im Versicherungsunternehmen..

Gesamtreserve-Quote

Summe aus Bewertungsreserven, freier RfB und Schlussüberschussanteilsfonds in Prozent der Kapitalanlagen zum Jahresende. Sortierung: 2019

Rang	Gesellschaft	2019	2018	Veränderung in %
1	Delta Direkt	47,84	37,05	29,13
2	Deutsche	40,38	31,34	28,85
3	Inter	30,71	20,47	50,00
4	Allianz	28,99	21,07	37,63
5	LV 1871	28,91	20,48	41,15
6	Ideal	26,88	22,92	17,28
7	Neue Leben	26,04	18,90	37,77
8	Öffentliche Braunschweig	25,90	15,85	63,45
9	ÖSA	25,70	16,41	56,59
10	Ergo	25,43	19,11	33,09
11	Victoria	24,50	17,79	37,72
12	PB	24,42	17,26	41,48
13	Debeka	24,24	16,00	51,46
14	Targo	24,11	18,78	28,40
15	DEVK Eisenbahn	23,81	16,76	42,10
16	Swiss Life	23,69	13,57	74,62
17	Volkswohl Bund	23,67	11,98	97,67
18	Zurich Dt. Herold	23,65	17,04	38,75
19	VGH	23,50	14,49	62,17
20	Ergo Vorsorge	23,37	16,28	43,55
21	Dialog	23,28	17,20	35,38
22	Provinzial Rheinland	23,25	15,58	49,23
23	Axa	22,84	17,88	27,73
24	SV Sachsen	22,19	16,44	34,96
25	Condor	22,08	17,39	26,97
26	HDI	21,99	15,01	46,51
27	Nürnberger	21,97	16,15	35,98
28	Hannoversche	21,94	16,99	29,14
29	Direkte Leben	21,75	17,04	27,60
30	Skandia	21,42	21,43	-0,05
31	Süddeutsche	21,04	12,20	72,40
32	Universa	20,98	14,41	45,63
33	Deutsche Ärzte	20,94	16,48	27,06
34	Saarland	20,92	12,39	68,80
35	Stuttgarter	20,72	14,76	40,39
36	SV	20,64	14,87	38,83
37	DEVK Allgemeine	20,64	13,43	53,60
38	Itzehoer	20,48	14,15	44,75
39	Bayern-Versicherung	20,34	13,17	54,44