



# Zahlung der Entschädigung

Brugg, 11.11.2011

Martin Würsch, Leiter SBV Treuhand und Schätzungen





Einmalig  
Periodisch  
Jährlich



# Vorteil der Kapitalzahlung

- Endgültiger Abschluss
- Die Kapitalform ist eine gute Ergänzung zur Rente der Sozialversicherungen
- geringer administrativer Aufwand
- Mehrrendite verbleibt beim Geschädigten
- Ist das Kapital bis zum Tod nicht verbraucht, fällt es den Erben der geschädigten Person zu
- Bedarf keiner Sicherstellung



# Vorteil der Rentenzahlung

- entspricht dem tatsächlichen periodischen Anfallen des Erwerbsschadens
- verlangt weniger Eigenverantwortung vom Geschädigten
- Durch Indexierung der Rente kann ein bei der Kapitalabfindung bestehender Ungewissheitsfaktor umgangen werden
- passt sich der Teuerung an



Tomaschoff

J



# Partner - Sicherheit

## ▪ **Einmalzahlungen**

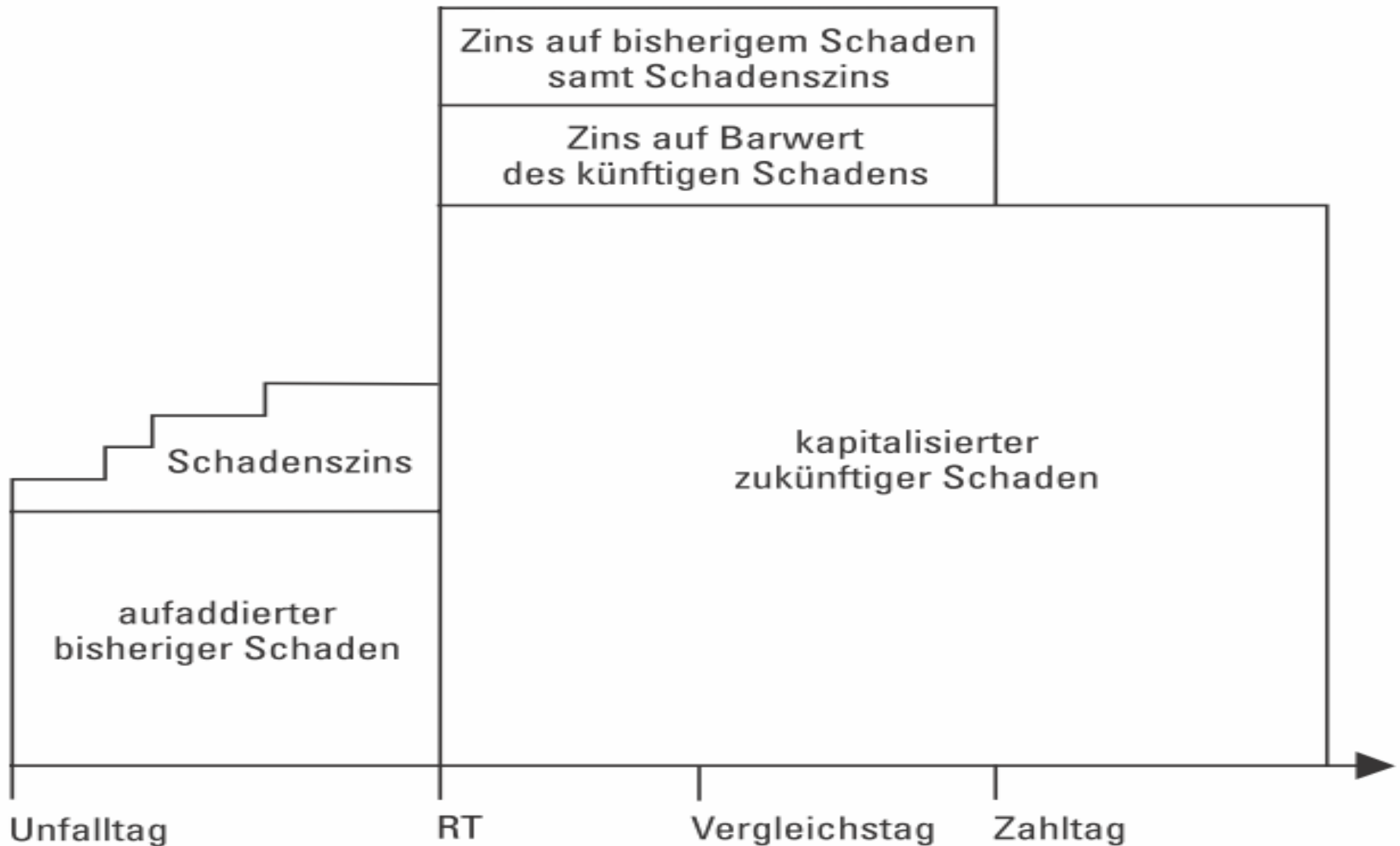
- garantiertes Zahlungsversprechen
- Vorauszahlung
- Sicherheiten (Pfand, Garantie etc.)

## ▪ **Rentenzahlung**

- keine Sicherheit, da Versicherung Rente leistet
- Versicherung abschliessen
- Hinterlage Geldbetrag
- Sicherheiten (Pfand, Bankgarantie etc.)



# Z i n s s a t z





# Welcher Zins ist massgebend

## ▪ **Steuerverwaltung für Unternehmensbewertung**

- |                              |        |
|------------------------------|--------|
| ▫ für die Steuerperiode 2008 | 13,0 % |
| ▫ für die Steuerperiode 2009 | 11,5 % |
| ▫ für die Steuerperiode 2010 | 11,0 % |

## ▪ **Mindestzinssatz BVG**

- |              |       |
|--------------|-------|
| ▫ 1985–2002  | 4.00% |
| ▫ 2003       | 3.25% |
| ▫ 2004       | 2.25% |
| ▫ 2005–2007  | 2.50% |
| ▫ 2008       | 2.75% |
| ▫ 2009 -2011 | 2.00% |
| ▫ 2012       | 1.50% |



# Welcher Zins ist massgebend

## ▪ Referenzzinssatz Miete

2008	3.50%
2009	3.00%
2010 & 2011	2.75%

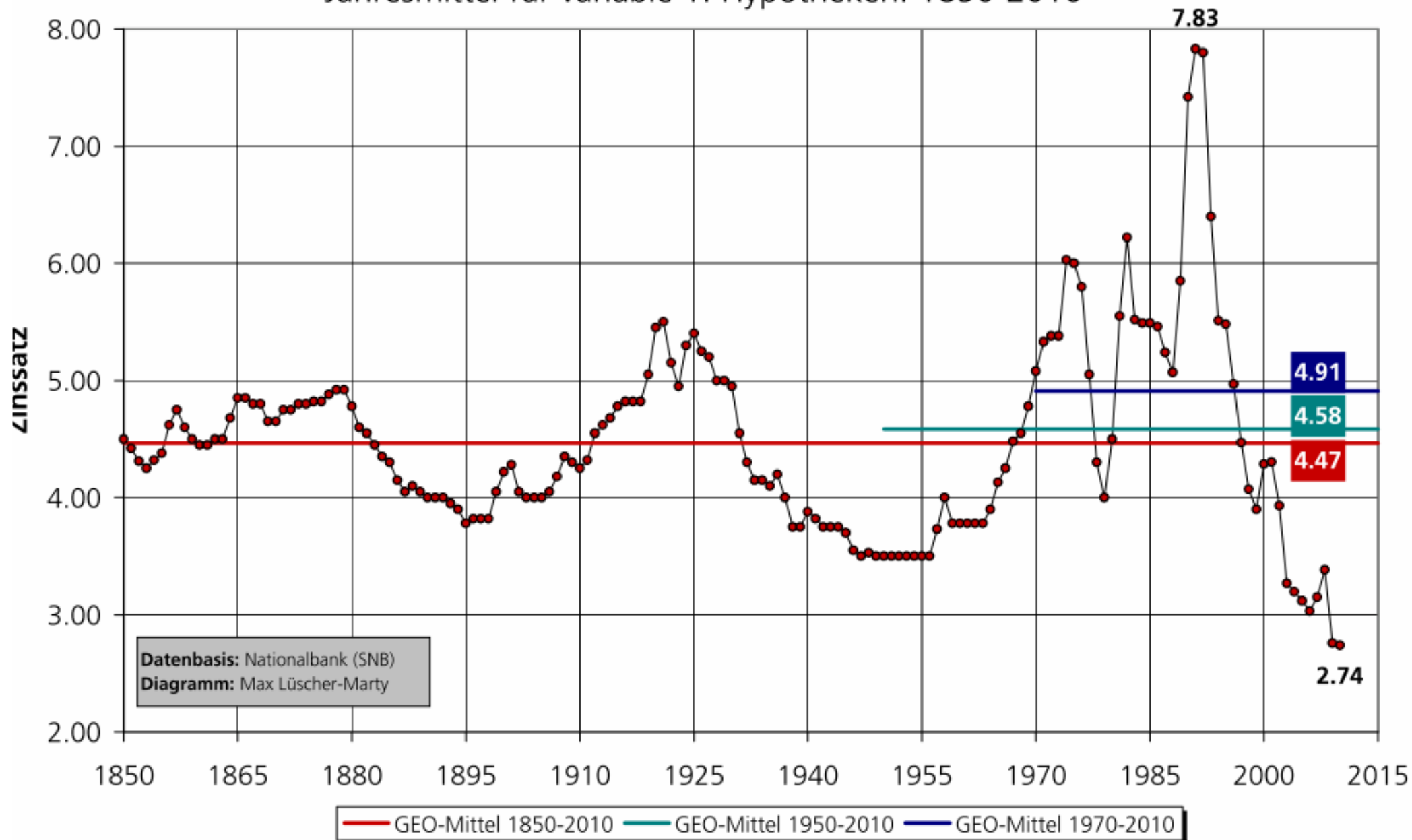
▪ Durchschnittlicher Hypothekarzinsatz 4.50%

▪ Aktienrendite 7.70%

▪ Obligationenrendite 2.00%

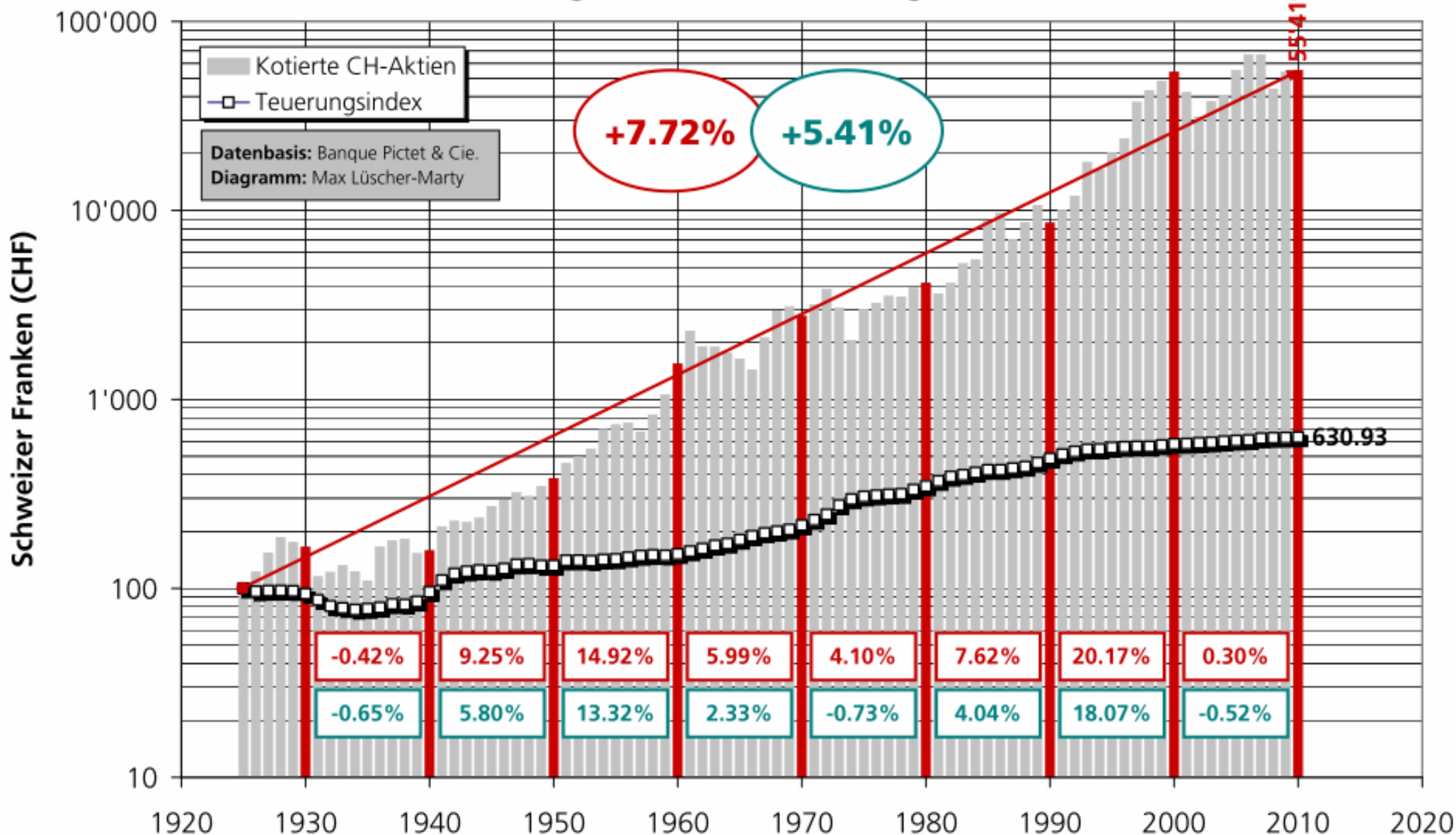
# Hypothekenzinssätze in der Schweiz

Jahresmittel für variable 1. Hypotheken: 1850-2010



# Aktiensparen (CH-Aktien) und Teuerung: 1925-2010

logarithmische Skalierung





## Das Bundesgericht klärt uns auf ...

- der Kapitalisierungszinssatz sollte dem Realzins entsprechen, den die geschädigte Person auf dem Kapital erzielen kann
- die Teuerung (Inflation) ist mit 3,5% berücksichtigt
- nach ständiger Rechtsprechung des Bundesgerichts auf 3,5% (BGE 125 III 312 vom 11. Mai 1999 und Urteil 4C.3/2004 vom 22. Juni 2004, Erw. 2)
- in der Literatur wird dieser Zinssatz als zu hoch erachtet
- Rentenleistungen oder Kapitalentschädigung zulässig (BGE 125 III 321 Erw. 6c, sog. "Beretta-Urteil")



# Ausserhalb Haftpflichtrecht

- Ausserhalb des Haftpflichtrechts wird ein reduzierter Zinssatz empfohlen  
(vgl. RUMO-JUNGO/HÜRLIMANN-KAUP/KRAPF, Kapitalisieren im Zivilrecht, ZBJV 2004, 545-597  
ROLF VETTERLI, Kapitalisieren im Familienrecht, Mitteilungen zum Familienrecht, Ausgabe Nr. 6, November 2004)
- Entschädigungsansätze SBV / VSE = 3.5%
- Verzugszins = 5%



# BEISPIELE



## Beispiel andere Laufzeit, anderer Zins

Barwert vorschüssig =  $BW(p;t;-1;;1)$

Barwert nachschüssig =  $BW(p;t;-1)$

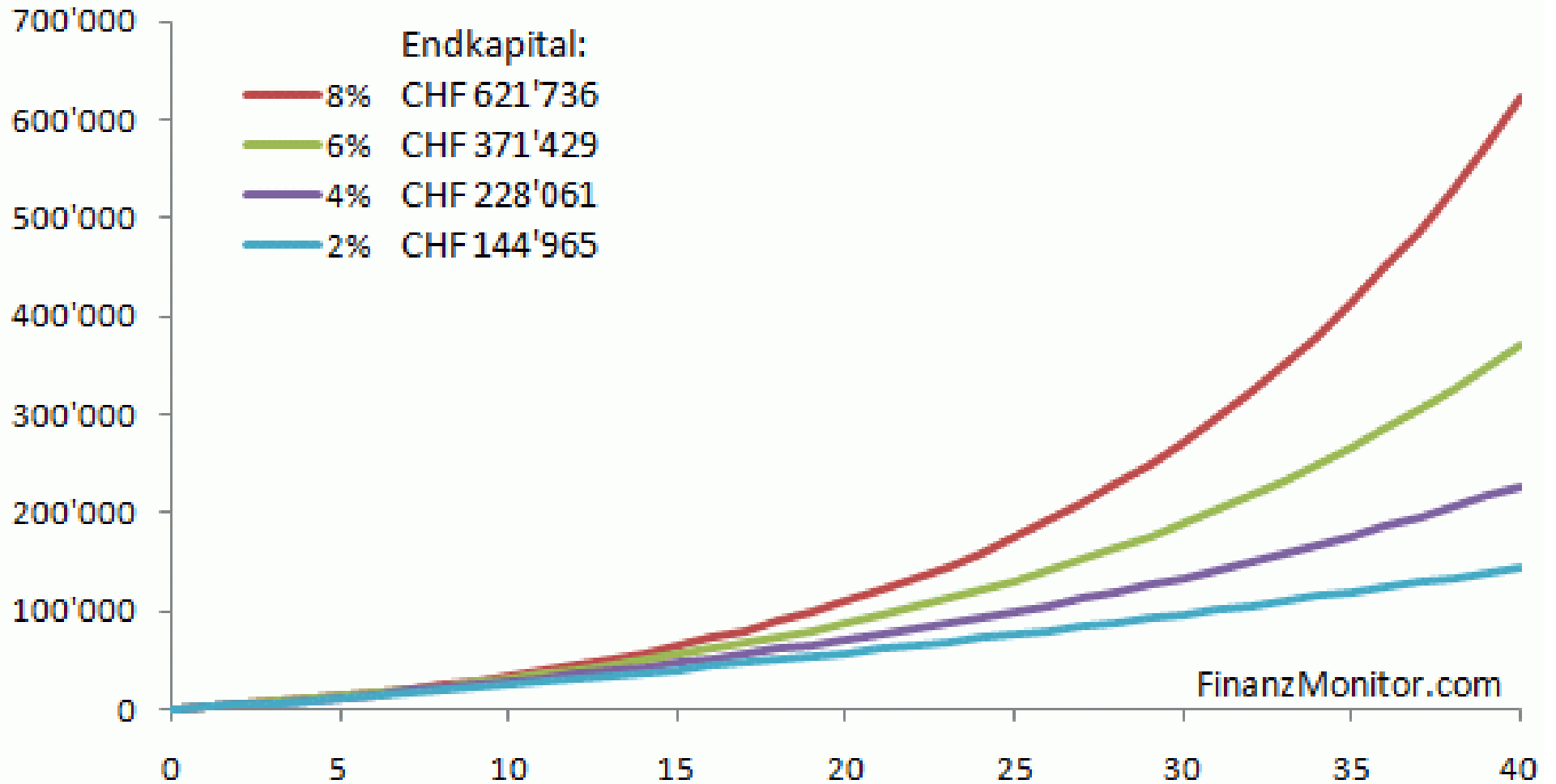
	<i>Zeit (t)</i>	<i>Zins (p)</i>	<i>Faktor (BW)</i>
Barwertfaktor nachsch.	25 Jahre	1.50%	20.7196
Barwertfaktor vorsch.	25 Jahre	1.50%	21.0304
<b>Mittelwert der Barwerte</b>		<b>+ 24.5%</b>	<b>20.87501</b>

Barwertfaktor nachsch.	10 Jahre	1.50%	9.2222
Barwertfaktor vorsch.	10 Jahre	1.50%	9.3605
<b>Mittelwert der Barwerte</b>		<b>-55.5%</b>	<b>9.29135</b>

Barwertfaktor nachsch.	50 Jahre	1.50%	34.9997
Barwertfaktor vorsch.	50 Jahre	1.50%	35.5247
<b>Mittelwert der Barwerte</b>		<b>+ 68.9%</b>	<b>35.26219</b>



## Monatlich CHF 200 während 40 Jahren zu 2, 4, 6, 8% Zins





# WACCs

## Kapitalkosten

Risikoloser Zinssatz	2.00%
Marktrendite	5.00%
Beta	1.00
FK-Kostensatz	3.50%
Steuersatz	30.00%
Risikozuschlag auf EK-Kosten	0.00%

## Zielkapitalstruktur

Anteil verzinsliches FK an GK	20.00%
Anteil unverzinsliches FK an GK	30.00%
Anteil EK an GK	50.00%

**EK-Kosten (in %)**

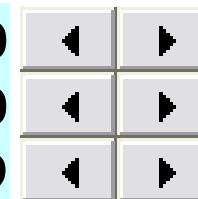
**WACC (in %)**

**WACCs (in %) für DCF**

5.00

3.20

2.99



Zurück-  
setzen



# Hilfsmittel

- Excelformeln
- Barwerttafeln nach Stauffer / Schätzle
- Capitalisator ® = elektronische Barwerttafeln
- Leonardo ® = Schadensberechnungsprogramm