

FINANSINSPEKTIONEN

Försäkringsbarometern

FÖRSTA HALVÅRET 2013

26 SEPTEMBER 2013



Solvensen fortsatte att öka

Situationen i de svenska försäkringsföretagen och tjänstepensionskassorna fortsatte att förbättras under första halvåret 2013. Solvenskvoterna ökade för såväl livförsäkringsföretagen som för skadeförsäkringsföretagen. Inget företag rapporterade en solvenskvot under 1 per den 30 juni 2013.

Även trafikljuskvoterna har fortsatt att öka under första halvåret 2013 – i både liv- och skadeförsäkringsföretagen. Kapitalbufferten fortsatte att öka samtidigt som kapitalkravet visade mindre förändringar.

FI bedömer dock läget som fortsatt osäkert och har därför fortsatt att begära in extra månadsvis rapportering av solvensuppgifter under andra halvåret 2013.



Bertil Sjöo
Avdelningschef
Försäkringstillsyn
08-787 80 65
bertil.sjoo@fi.se

www.fi.se

Försäkringsbarometern beskriver försäkringsföretagens finansiella styrka utifrån solvens- och trafikljusrapportering. Utvalda diagram visas efter textavsnittet. Dessutom finns en statistikbilaga till Försäkringsbarometern att ladda ned från www.fi.se/fsb2013_1.



INNEHÅLL

OM FÖRSÄKRINGSBAROMETERN	3
SOLVENS	4
TRAFIKLJUS	5
SOLVENS OCH TRAFIKLJUS	6
Solvens – alla företag	6
Trafikljus – alla företag	7
SKADEFÖRSÄKRING	8
Solvens	8
Trafikljus	9
LIVFÖRSÄKRING	10
Tjänstepensionskassor	10
Ömsesidiga livförsäkringsföretag	12
Övriga livförsäkringsföretag	14
DEFINITIONER	16
Finansiella risker	16
Försäkringsrisker	17

Om försäkringsbarometern

Försäkringsbarometern ges ut halvårsvis och baseras på den rapportering som försäkringsföretag under Finansinspektionens tillsyn är skyldiga att lämna. Barometern beskriver utvecklingen av företagens finansiella styrka utifrån solvens- och trafikljusrapportering. Detaljerad statistik om försäkringsföretagen finns i Svensk Försäkrings kvartalsstatistik. Försäkringsbarometern tar därför inte upp detta, utan fokuserar i stället på två områden som är centrala för tillsynen – solvens och trafikljus.

Solvens rapporteras årligen av skadeförsäkringsföretag enligt FFFS 2011:33 och av livförsäkringsföretag och tjänstepensionskassor enligt FFFS 2011:34. Alla företag rapporterar inte i alla perioder och därmed varierar det något vilka företag som ingår i varje barometer. Per den 30 juni 2013 var det 56 skadeförsäkringsföretag, 10 tjänstepensionskassor och 26 livförsäkringsföretag som rapporterade solvens.

Trafikljuset är ett underlag för tillsynen och baseras inte på någon föreskrift. I stort sett alla försäkringsföretag rapporterar kvartalsvis. Per den 31 december 2012 rapporterades trafikljuset av 182 företag fördelat på 39 livförsäkringsföretag, varav 8 ömsesidigt bedrivna, 11 tjänstepensionskassor samt 132 skadeförsäkringsföretag.

Försäkringsbarometern är uppdelad i två delar, skadeförsäkring och livförsäkring. (Ett företag, AFA sjukförsäkringsaktiebolag, har på grund av sin speciella verksamhet inte tagits med i barometern.)

Resultaten i barometern redovisas sammanslaget, dels för samtliga försäkringsföretag, dels för alla företag inom respektive kategori. All inrapporterad information om enskilda företag omfattas av sekretess.

Om försäkringsmarknaden

Försäkringsföretagen kan grovt indelas i skadeförsäkringsföretag och livförsäkringsföretag. För all försäkring gäller att premier betalas in i förskott och att eventuella utbetalningar kommer senare. Det innebär att företagen får in pengar som investeras i olika typer av tillgångar. Dessa redovisas i företagets balansräkning på tillgångssidan. På skuldsidan redovisas framför allt företagets uppskattning av vilka framtida utbetalningar de kommer att göra på grund av de tecknade försäkringsavtalen. Både tillgångarnas sammansättning och strukturen på skulderna skiljer sig åt mellan skadeförsäkringsföretag och livförsäkringsföretag.

Skadeförsäkringsföretagen

Skadeförsäkringsföretagens produkter, Hem och villa, Företag och fastighet, Motorfordon och Tra-

fik och dylikt, karakteriseras av att försäkringsavtalen är ettåriga, och att skadestämplingar oftast sker samma år eller några år efter det att skadan inträffat. Skadeförsäkringsföretagen investerar därför huvudsakligen premierna i tillgångar som är relativt likvida, såsom korta obligationer, men också till viss del i aktier för att få bättre avkastning. Skadeförsäkringsföretagen har även vissa produkter med utsträckt utbetalningstid, som ansvarsförsäkring och skadelivräntor. Men dessa utgör normalt en mindre del. Värdet av företagens åtaganden ska normalt diskonteras med en marknadsränta, och det innebär att både företagets tillgångar och skulder är känsliga för förändringar på de finansiella marknaderna.

Livförsäkringsföretagen

I försäkringsbarometern har vi delat in livförsäkringsföretagen i tre grupper, tjänstepensionskassor, ömsesidiga livförsäkringsföretag samt övriga livförsäkringsföretag.

Tjänstepensionskassor är understödsföreningar som förmedlar tjänstepensionsförsäkring. De får inte lov att vända sig till kunder som inte är medlemmar i föreningen.

Ömsesidigt bedrivna livförsäkringsföretag utmärks av att allt överskott som uppkommer ska gå till försäkringstagarna. Dessa företag kan antingen vara ägda av försäkringstagarna (helt ömsesidiga) eller vara aktiebolag som ägs av någon annan än försäkringstagarna. De sistnämnda får inte dela ut vinst till ägaren och allt överskott ska även här gå till försäkringstagarna. Ömsesidigt bedrivna livförsäkringsföretag kan förmedla alla sorters livförsäkring.

I gruppen övriga livförsäkringsföretag ingår

- fond- och depåförsäkringsföretag, där den största placeringsrisken bärs av försäkringstagarna
- livriskföretag, som liknar skadeförsäkring med ren riskörelse som gruppliv- och sjukförsäkring
- vinstutdelande företag, som driver försäkring med sparande med vinstintresse för ägarna.

Pensionsförsäkringar karakteriseras av både långa premiebetalningstider och långa utbetalningstider. Företagen förvaltar pengarna i flera decennier. Dessutom utfästs i försäkringsavtalen nominella, kanske livsvariga, pensionsbelopp. För att kunna uppfylla dessa åtaganden placerar företagen normalt i långa obligationer, men även i fastigheter och aktier, för att åstadkomma högre avkastning. Värdet av både tillgångar och skulder är därför på kort sikt mycket känsliga för förändringar i de finansiella marknaderna. Livförsäkringsföretagen klarar normalt likviditeten genom inkommande premier.

Kontaktpersoner:

Bertil Sjöö
Avdelningschef
Försäkringstillsyn
08-787 80 65
bertil.sjoo@fi.se

Solvens:
Emma Ekbohm
Solvensexpert
08-787 81 51
emma.ekbohm@fi.se

Trafikljus:
Carolina Pettersson
Riskanalytiker
08-787 81 77
carolina.pettersson@fi.se

Solvens

Solvensen mäter företagets förmåga att klara sina åtaganden till försäkringstagarna. Ett försäkringsföretag ska ha ett tillräckligt stort kapital, beräknad som en kapitalbas, för att även kunna täcka eventuella framtida oförutsedda förluster.

Kapitalbasen ska minst uppgå till en beräknad så kallad erforderlig solvensmarginal¹, som beräknas utifrån verksamhetens art och omfattning. Med det avses att värdet på alla tillgångar med marginal ska överstiga värdet av de åtaganden som garanterats och villkorats i försäkringsavtalen. Om kapitalbasen för ett försäkringsföretag understiger den erforderliga solvensmarginalen ska FI ingripa.

Solvenskvoten är kapitalbasen dividerad med den erforderliga solvensmarginalen och är ett mått på vilken buffert försäkringsföretaget har för att kunna fullfölja sina åtaganden.

Kapitalbasen omfattar inbetalat aktie- eller garantikapital, övrigt eget kapital med avdrag för utdelning samt obeskattade reserver. Därutöver kan FI medge att andra poster, exempelvis förlagslån, får räknas in. De nu gällande reglerna om solvens framgår av försäkringsrörelselagen (2010:2043) och föreskrifter från FI. Dessa regler grundar sig på EU-direktiv.

¹ Den erforderliga solvensmarginalen måste minst uppgå till ett garantibelopp som är bestämt enligt lag.

Trafikljus

Trafikljuset är en viktig del av FI:s metodik för tillsynen över svenska försäkringsföretag. Trafikljuset mäter hur företagen klarar exponeringen mot finansiella risker och försäkringsrisker.²

Syftet med trafikljuset är att FI i ett tidigt skede ska kunna identifiera de företag som tagit så stora risker att de inte med fullgod säkerhet kan uppfylla sina åtaganden gentemot kunderna. Om den beräknade bufferten inte bedöms som tillräcklig, gör FI en mer ingående tillsyn med både kvantitativa och kvalitativa metoder.

I trafikljuset beräknas först en kapitalbuffert utifrån det verkliga värdet på både tillgångar och skulder. Därefter ger stresstester upphov till ett sammantaget hypotetiskt ”kapitalkrav”³ som ställs på företaget. Den finansiella delen av stresstestet i trafikljuset mäter försäkringsföretagens känslighet för stora förändringar av priser på de finansiella marknaderna. Försäkringsriskerna stressas genom att förutsättningarna för de antaganden man gör vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna förändras. Företagen ska även ta med en ökning av sina driftskostnader i beräkningen.

Kapitalbufferten dividerad med kapitalkravet ger sedan den så kallade trafikljuskvoten. I diagrammen som presenteras i denna rapport är det respektive företagskategoris sammanlagda kapitalbuffert och kapitalkrav som redovisas. Trafikljuskvoten i diagrammen är en medelkvot av de rapporterade företagens sammanlagda kapitalbuffert dividerat med deras sammanlagda kapitalkrav.

2 Se definitioner på sid 16–17 för alla risker som mäts i trafikljuset. För en komplett beskrivning av riskerna hänvisas till <http://www.fi.se/Rapportering/Trafikljuset/Anvisningar/>.

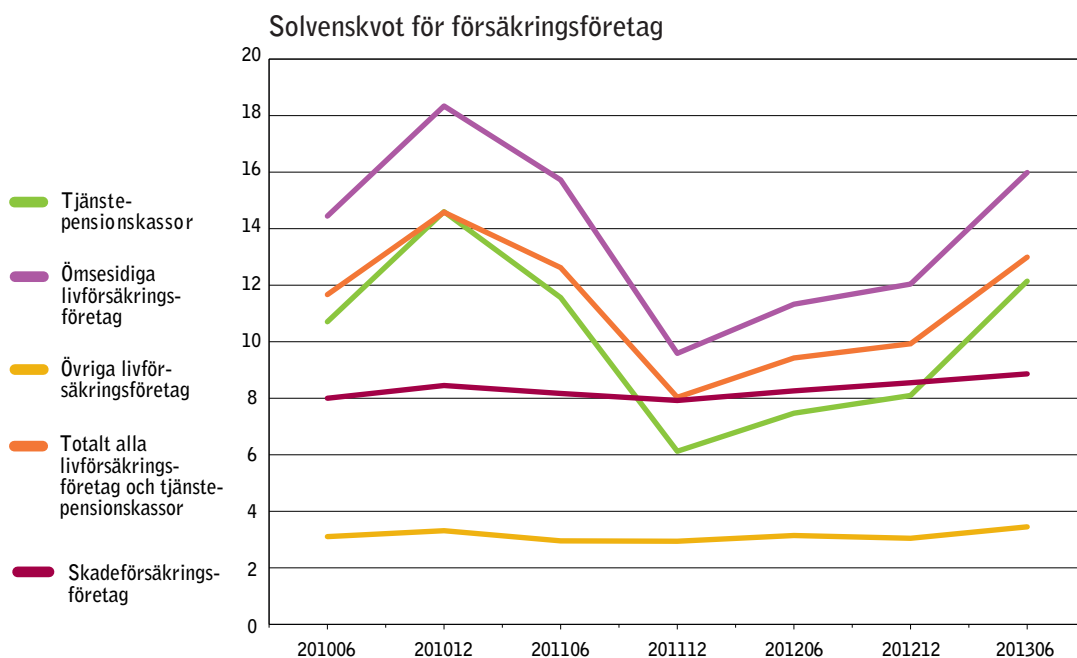
3 Kapitalkravet är inget formellt krav utan ett belopp som beräknas i trafikljusmodellen och används i tillsynssammanhang.

Solvens och trafikljus – alla företag

SOLVENSKVOT FÖR ALLA FÖRSÄKRINGSFÖRETAG

De ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en genomsnittlig solvenskvot på 16 per den 30 juni 2013. Tjänstepensionskassornas genomsnittliga solvenskvot låg på 12, och för de övriga livförsäkringsföretagen låg den på över 3. Den genomsnittliga solvenskvoten för alla livförsäkringsföretag som rapporterade per den 30 juni 2013 var 13.

Skadeförsäkringsföretagens solvenskvot låg på knappt 9 under första halvåret 2013.

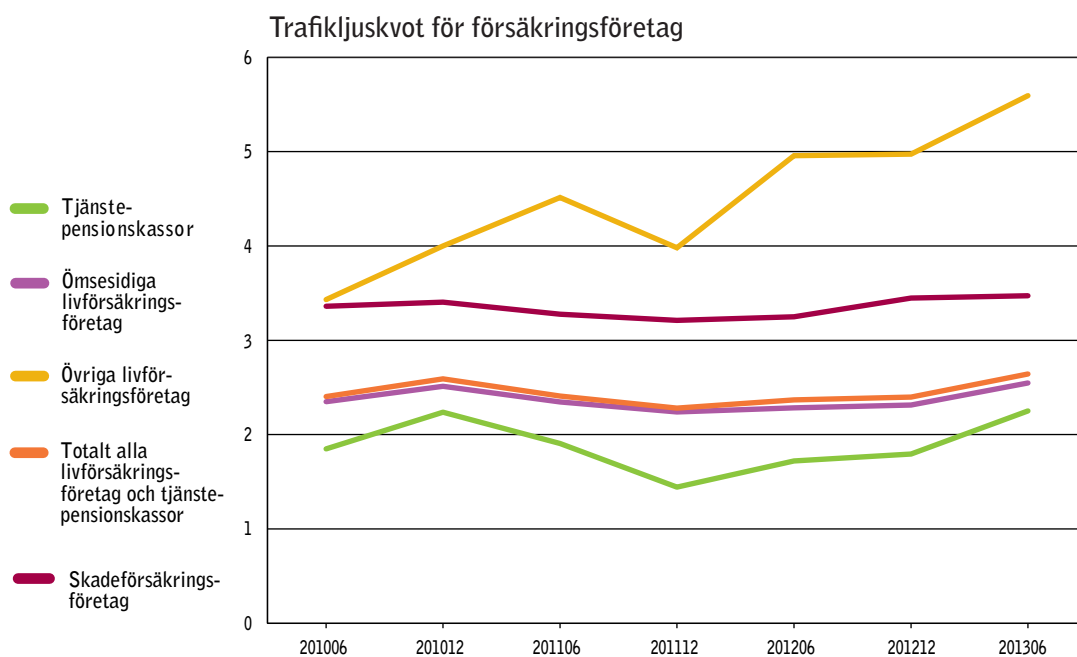


TRAFIKLJUSKVOT FÖR ALLA FÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Livförsäkringsföretagen rapporterade en uppgång i trafikljuskvoten med 10 procent under det första halvåret 2013 och hamnade på 2,6.

Kapitalbufferten ökade med 21 procent och det totala kapitalkravet med 10 procent, vilket sammantaget ledde till en förbättrad trafikljuskvot.

Skadeförsäkringsföretagens trafikljuskvot ökade något jämfört med årsskiftet, och gick från 3,4 till 3,5.



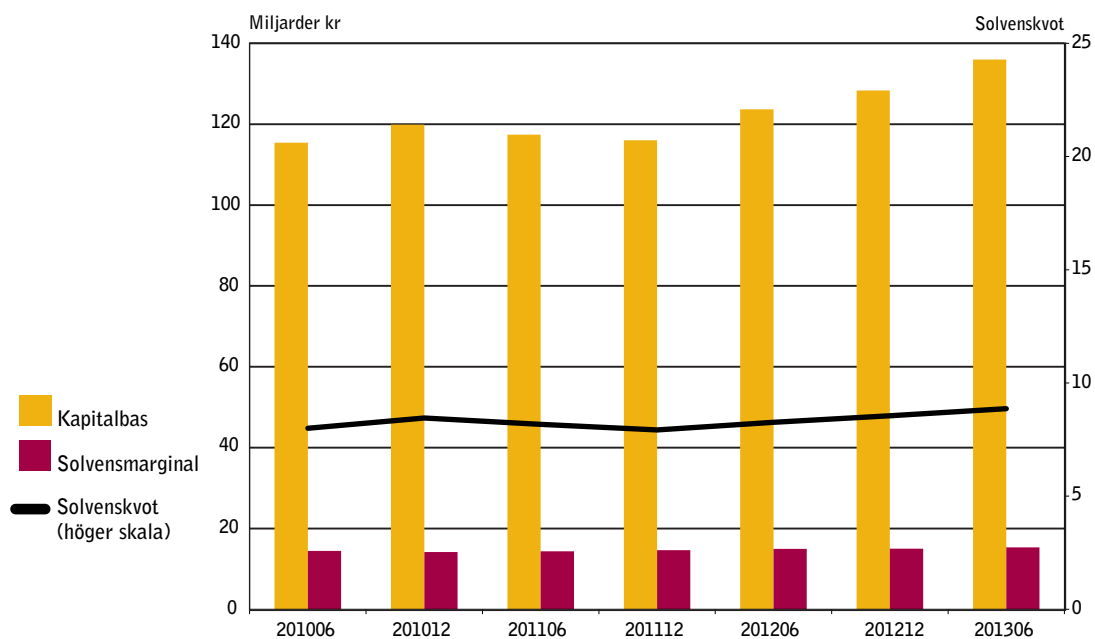
Skadeförsäkring

SOLVENS

Solvenskvoten låg på knappt 9 under första halvåret 2013, vilket var en förbättring jämfört med årsskiftet 2012/2013. Per den 30 juni 2013 hade ungefär 75 procent av skadeförsäkringsföretagen en solvenskvot över 5. Inget skadeförsäkringsföretag hade en solvenskvot under 1.

Den sammanlagda kapitalbasen per den 30 juni 2013 var 136 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 15 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med knappt 6 procent och den erforderliga solvensmarginalen ökade med 2 procent jämfört med årsskiftet 2012/2013.

Kapital och solvens för skadeförsäkringsföretag



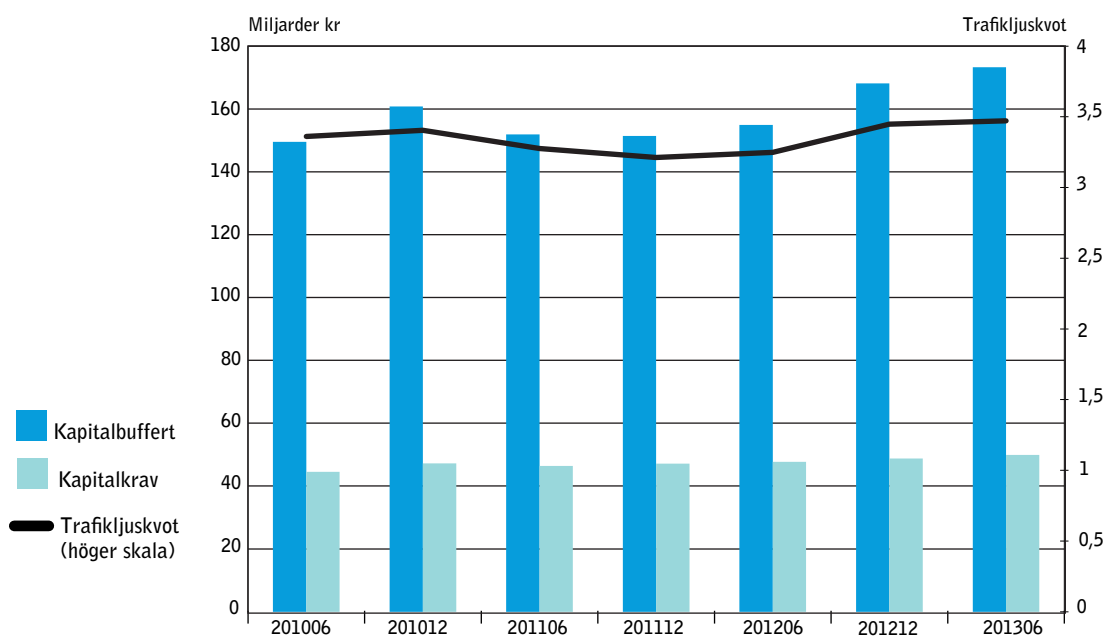
TRAFIKLJUS

Trafikljuskvoten för skadeförsäkringsföretagen var i stort sett oförändrad på knappt 3,5. Både kapitalbufferten och kapitalkravet ökade, men kapitalbufferten steg marginellt mer.

De finansiella riskerna stod för 63 procent av det totala kapitalkravet och försäkringsriskerna för resterande 37 procent. Aktiekursrisken utgjorde det enskilt största kravet på eget kapital med en andel på 46 procent, följt av skadeförsäkringsrisken på 33 procent. Alla risker utom dödlighet, som minskade, ökade under första halvåret 2013. Mest ökade ränterisken.

Skadeförsäkringsföretagen har sammantaget visat en stabil nivå med en trafikljuskvot på över 3 under de senaste sju kvartalen.

Trafikljusutveckling för skadeförsäkringsföretag



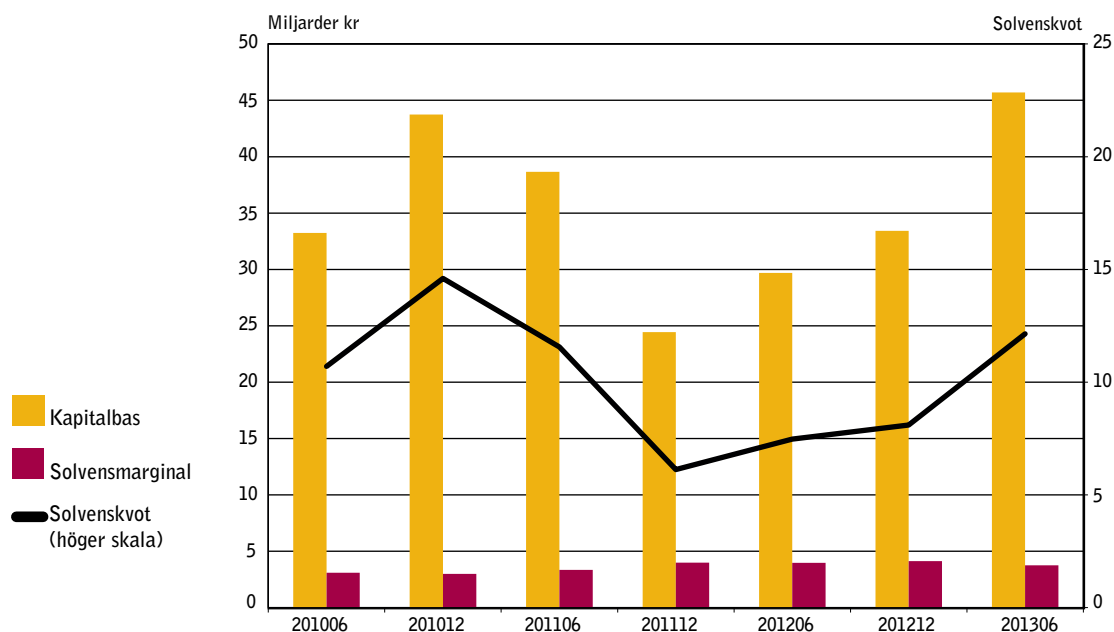
Livförsäkring

TJÄNSTEPENSIONSKASSOR

Solvenskvoten ökade med 50 procent, från 8 till strax över 12, under första halvåret 2013. Kapitalbasen per den 30 juni 2013 uppgick till 46 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 4 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 37 procent och den erforderliga solvensmarginalen minskade med 9 procent jämfört med årsskiftet 2012/2013.

Vid halvårsskiftet 2013 låg de flesta tjänstepensionskassor på en solvenskvot mellan 6 och 10 medan vissa hade en solvenskvot på över 20. Ingen tjänstepensionskassa rapporterade en solvenskvot under 6.

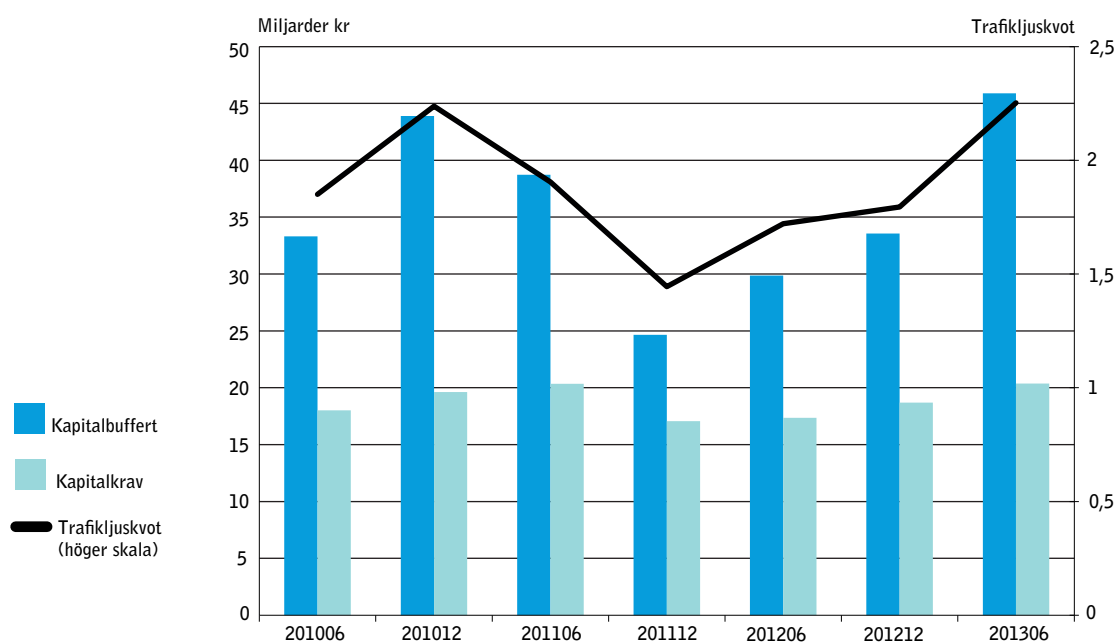
Kapital och solvens för tjänstepensionskassor



Trafikljuskvoten för tjänstepensionskassorna ökade med 26 procent, från 1,8 vid årsskiftet till närmare 2,3 vid halvårsskiftet 2013.

Kapitalkravet har under samma period ökat med 9 procent, medan kapitalbufferten har stigit med hela 37 procent. De finansiella riskerna utgjorde 90 procent av det totala kapitalkravet. Aktiekursrisken stod för drygt hälften av kravet, 51 procent, och ränterisken för 20 procent. De finansiella riskerna ökade eller var oförändrade under halvåret. Försäkringsriskerna utgjorde 10 procent av det totala kapitalkravet. Dödlighet var den enskilt största risken inom denna grupp med en andel på 10 procent, vilket dock innebar en minskning med 16 procent jämfört med årsskiftet.

Trafikljusutveckling för tjänstepensionskassor



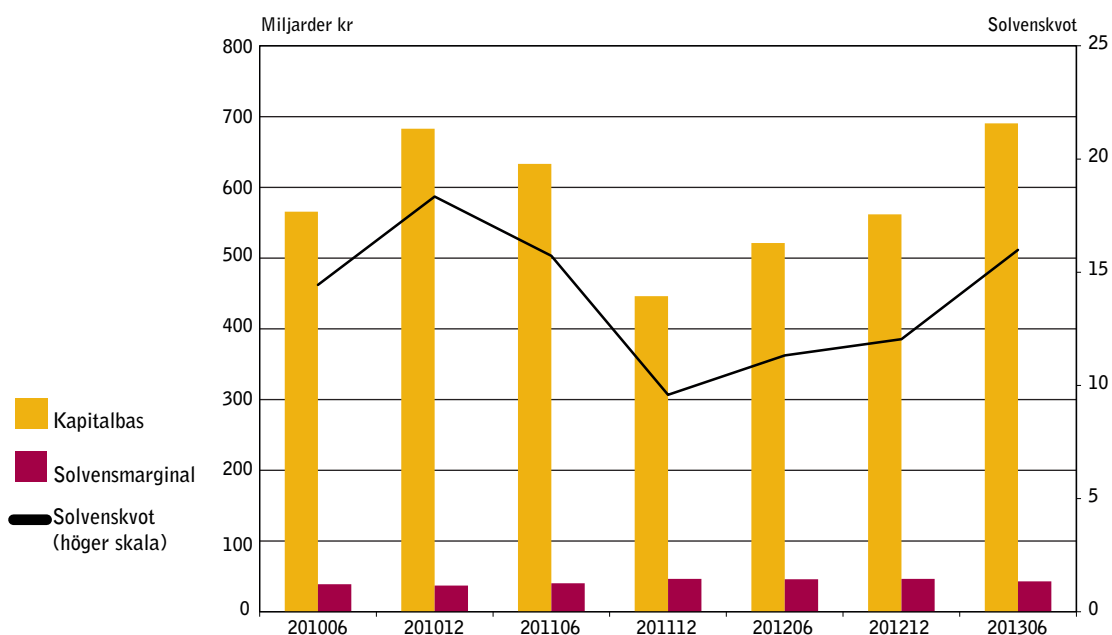
ÖMSESIDIGA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

De ömsesidiga livförsäkringsföretagen, inklusive de företag som drivs enligt ömsesidiga principer, stod för cirka 90 procent av den totala kapitalbasen för samtliga livförsäkringsföretag och tjänstepensionskassor. Dessa företag hade liksom tjänstepensionskassorna i snitt en högre solvenskvot än övriga livförsäkringsföretag.

Solvenskvoten ökade med 33 procent, från 12 till 16 under första halvåret 2013. Kapitalbasen per den 30 juni 2013 uppgick till 690 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 43 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 23 procent och den erforderliga solvensmarginalen minskade med 7 procent jämfört med årsskiftet 2012/2013.

Mer än hälften av de ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en solvenskvot över 15. Den andra hälften låg på en solvenskvot mellan 3 och 15.

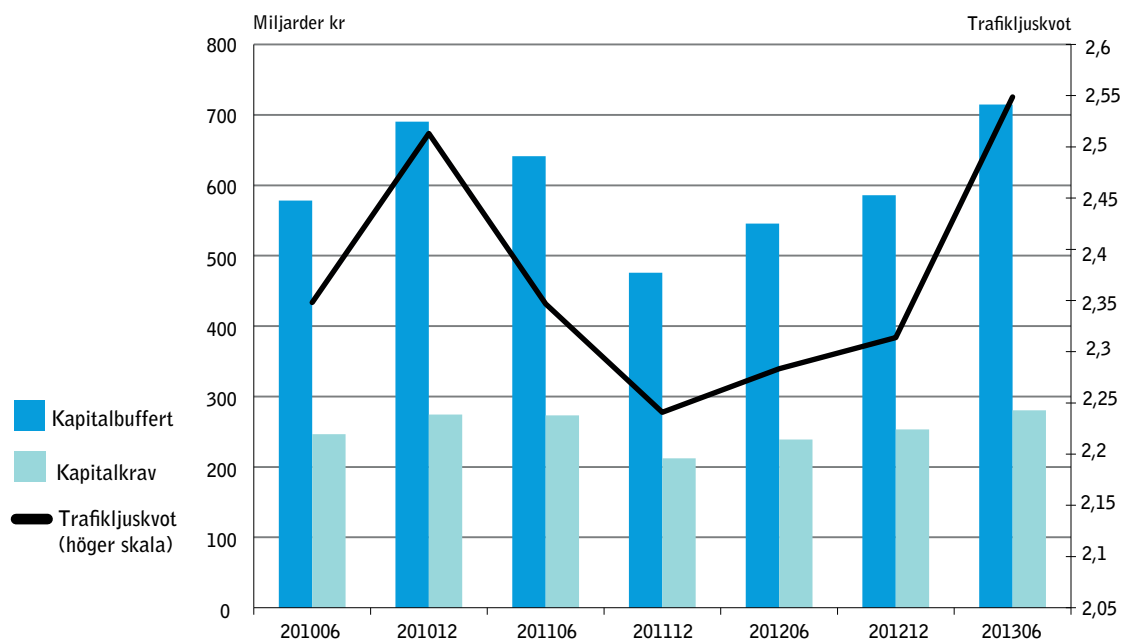
Kapital och solvens för ömsesidiga livförsäkringsföretag



Trafikljuskvoten ökade med 10 procent från årsskiftet för de ömsesidigt bedrivna livförsäkringsföretagen, från 2,3 till knappt 2,6. Kapitalkravet ökade med 11 procent samtidigt som kapitalbufferten steg med 22 procent vilket sammantaget ledde till en förbättring av trafikljuskvoten.

Av det totala kapitalkravet bestod 90 procent av finansiella risker. Aktiekursrisken utgjorde 55 procent av detta följt av ränta och fastigheter på 16 respektive 12 procent. Övriga risker stod för mycket små andelar av det totala kapitalkravet. Aktiekursrisken och ränterisken ökade med 13 respektive 28 procent medan kreditrisken minskade med 8 procent. Försäkringsriskerna utgjorde 10 procent av det totala kapitalkravet. Dödlighet var den enskilt största av dessa risker med en andel på 8 procent av det totala kravet. Det betyder dock att denna andel minskade något, 11 procent, jämfört med årsskiftet.

Trafikljusutveckling för ömsesidiga livförsäkringsföretag

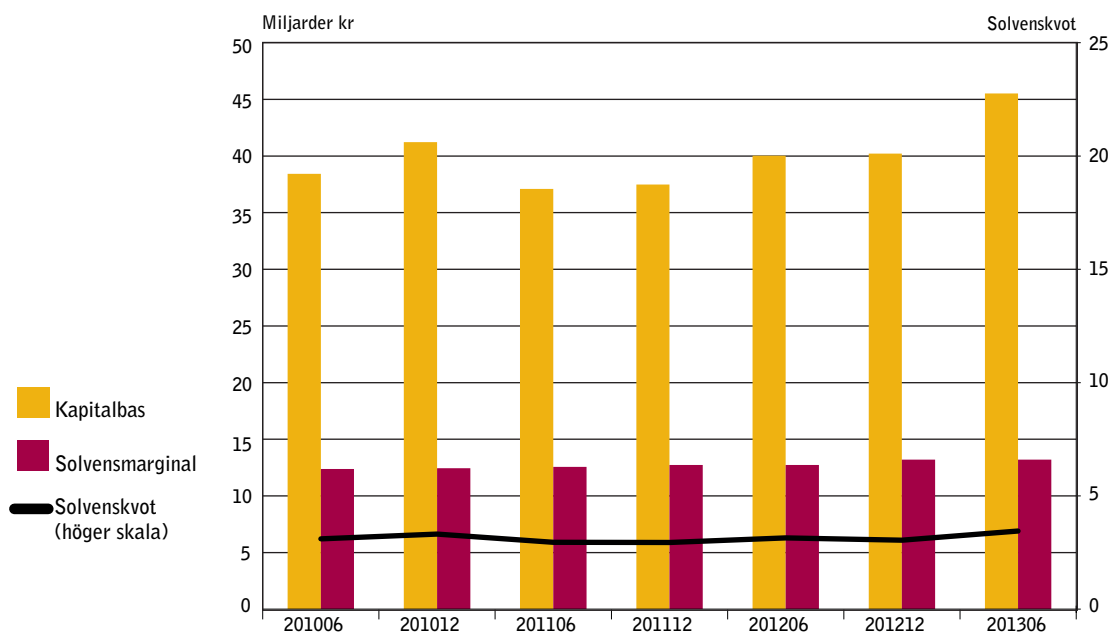


ÖVRIGA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Solvenskvoten ökade med 13 procent, från 3 till strax över 3 under första halvåret 2013. Kapitalbasen per den 30 juni 2013 uppgick till 46 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 13 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 13 procent och den erforderliga solvensmarginalen minskade med 1 procent jämfört med årsskiftet 2013.

Majoriteten av de övriga livförsäkringsföretagen låg på en solvenskvot mellan 1 och 5, medan några livförsäkringsföretag hade en solvenskvot på över 5.

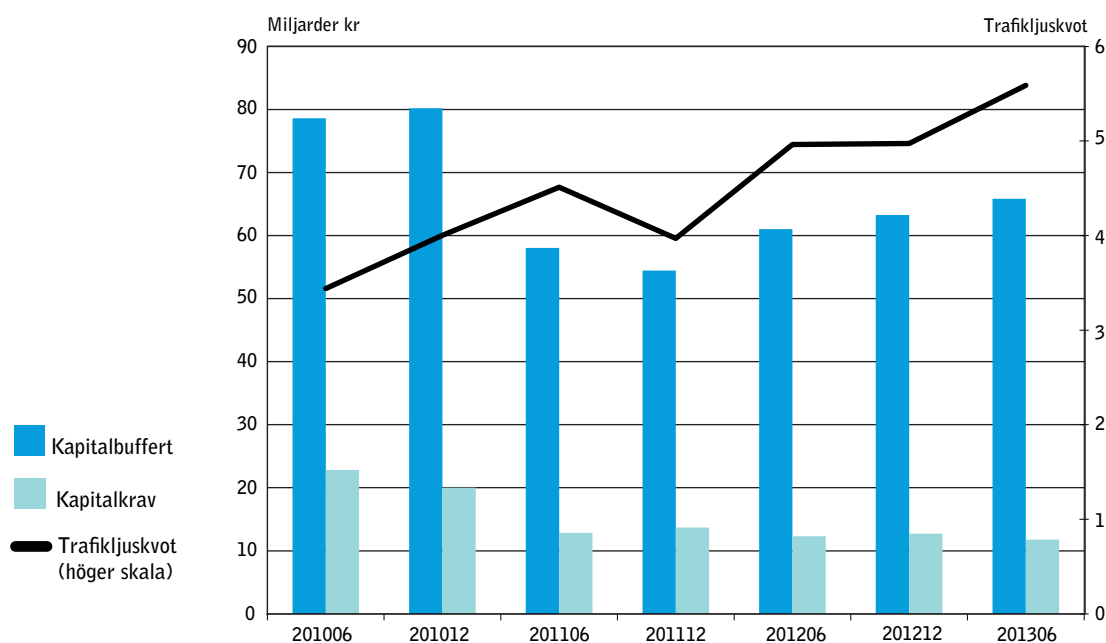
Kapital och solvens för övriga livförsäkringsföretag



Trafikluskvoten för övriga livförsäkringsföretag ökade från 5 till 6 jämfört med rapporteringen för helåret 2012. Kapitalbufferten ökade med 4 procent, medan kapitalkravet minskade med 7 procent, vilket sammantaget ledde till en ökning av trafikluskvoten på 12 procent.

De finansiella riskerna motsvarade 52 procent av det totala kapitalkravet och minskade med 11 procent. Aktiekursrisken var fortfarande den enskilt största risken och stod för 33 procent av det totala kapitalkravet. Alla finansiella risker har minskat något under det första halvåret 2013. Försäkringsriskerna utgjorde 48 procent av kapitalkravet och minskade med 3 procent. Dödlighet är den i särklass största enskilda risken inom denna grupp med 20 procent av det totala kapitalkravet.

Trafikljusutveckling för övriga livförsäkringsföretag



Definitioner

I rapporten gäller följande definitioner för de nyckeltal, värden och vissa begrepp som presenteras i olika diagram och tabeller.

Solvenskvot Solvenskvot beräknas på följande sätt: Kapitalbas/erforderlig solvensmarginal = solvenskvot. Försäkringsföretag ska ha en solvenskvot på minst 1,0. För en fullständig redogörelse för beräkning av kapitalbasen och den erforderliga solvensmarginalen, hänvisas till ”Anvisningar Solvens” på www.fi.se. Den solvenskvot som presenteras i rapporten är en medelkvot för de rapporterade företagens sammanlagda kapitalbas dividerat med deras sammanlagda erforderliga solvensmarginal.

Obeskattade reserver Obeskattade reserver består av säkerhetsreserv, periodiseringsfond, utjämningsfond och övriga obeskattade reserver.

Trafikljus För en fullständig redogörelse för beräkning av kapitalkraven i trafikljuset, hänvisas till ”Anvisningar Trafikljus” på www.fi.se. Nedan ges kortfattade beskrivningar av respektive risker.

Skadeförsäkringsföretag Analysen avser rikstäckande skadeförsäkringsföretag, rikstäckande captiveföretag och större lokala skadeförsäkringsföretag. Företagen kan vara ömsesidigt bedrivna eller vinstutdelande

Livförsäkringsföretag Analysen avser rikstäckande livförsäkringsföretag, rikstäckande fond- och depåförsäkringsföretag och tjänstepensionskassor. Dessa har i sin tur delats upp efter företagens verksamhet: ömsesidigt bedrivna livförsäkringsföretag, tjänstepensionskassor och övriga livförsäkringsföretag.

Spread Med spread avses skillnaden i ränta mellan den riskfria räntan och räntan på den räntebärande tillgången.

Trafikluskvot Den trafikluskvot som presenteras i rapporten är en medelkvot av de rapporterade företagens sammanlagda kapitalbuffert dividerat med deras sammanlagda kapitalkrav.

Konsolideringsfond Överskott som uppstår i ett icke-vinstutdelande företag uppsamlas i konsolideringsfonden, vilken utgör riskkapitalet i företaget.

FINANSIELLA RISKER

Ränterisk Ränterisk är risken att försäkringsföretagens finansiella ställning påverkas negativt av förändringar i marknadsräntorna. Kapitalkravet för ränterisken beräknas genom att mäta hur tillgångar och skulder påverkas av en ränteförändring. Om det är mest ofördelaktigt för försäkringsföretaget att samtliga räntor faller, ska effekten av ett fall beräknas – annars av en stigning. Känslighet för förändringar i nominella och reala svenska kronräntan, samt känsligheten för förändringar i euroräntan beräknas.

Aktiekursrisk Aktiekursrisk är risken att marknadsvärdet på en aktieplacering sjunker. Kapitalkrav för aktiekursrisken mäts genom att beräkna effekterna av en procentuell nedgång i marknadsvärdet på aktierna. Aktieexponeringen delas upp i svenska och utländska aktier.

Fastighetsprisrisk Fastighetsprisrisk är risken att marknadsvärdet på en fastighetsplacering sjunker med 35 procent.

Kreditrisk Kreditrisk är risken för att priset på räntebärande tillgångar med kredit- eller motpartsrisk förändras och mäts genom en beräkning av hur värdet på dessa förändras, om den genomsnittliga kreditspreaden ökar enligt ett visst scenario. Med kreditspread avses här skillnaden i ränta mellan

den räntebärande tillgången och den riskfria räntan, oavsett om den skillnaden utgör en premie för kredit-, motparts-, likviditetsrisk eller något annat. Kapitalkravet för kreditrisk beräknas med två scenarier: en fördubbling av kreditspreaden och en ökning av kreditspreaden med 25 baspunkter. Där efter väljs den beräkning som ger störst kapitalkrav. Det innebär att spreadförändringen alltid uppgår till minst 25 baspunkter.

Valutarisk Valutarisk är risken för ökad (valuta)exponering i tillgångar och skulder till följd av förändringar i valutakurserna och mäts som en tänkt kursförändring på +/- 10 procent gentemot svenska kronor för respektive valuta. Endast risken för en ökad valutaexponering mäts, varför det sämsta utfallet ska väljas.

FÖRSÄKRINGSRISKER

Driftskostnadsrisk Driftskostnadsrisken är risken att försäkringsföretagets fasta kostnader ökar under det kommande året. Kapitalkravet för driftskostnadsrisk är 10 procent av de fasta kostnaderna.

Skadeförsäkringsrisker Försäkringsrisker omfattar både risken att försäkringsutfallet under det kommande året blir ovanligt ogynnsamt och att slutbetalning för redan inträffade skador blir dyrare än beräknat. Beräkningen görs separat för varje försäkringsgren.

Livförsäkringsrisker Försäkringsrisker för livförsäkringsrörelse bedrivna i såväl livförsäkringsföretag, tjänstepensionskassor samt för fastställda skadelivräntor. Livförsäkringsrisker består av dödlighetsrisk, sjuklighetsrisk samt annullationsrisk, det vill säga risken att avtalet i förtid sägs upp eller reduceras i framtida värde.



Finansinspektionen
Box 7821, 103 97 Stockholm
Besöksadress Brunnsgatan 3
Telefon 08-787 80 00
Fax 08-24 13 35
finansinspektionen@fi.se

www.fi.se