



Risker och möjligheter i försäkringsbranschen - ett regleringsperspektiv

Strategitorget Försäkring

13 September 2011

Lars Frisell

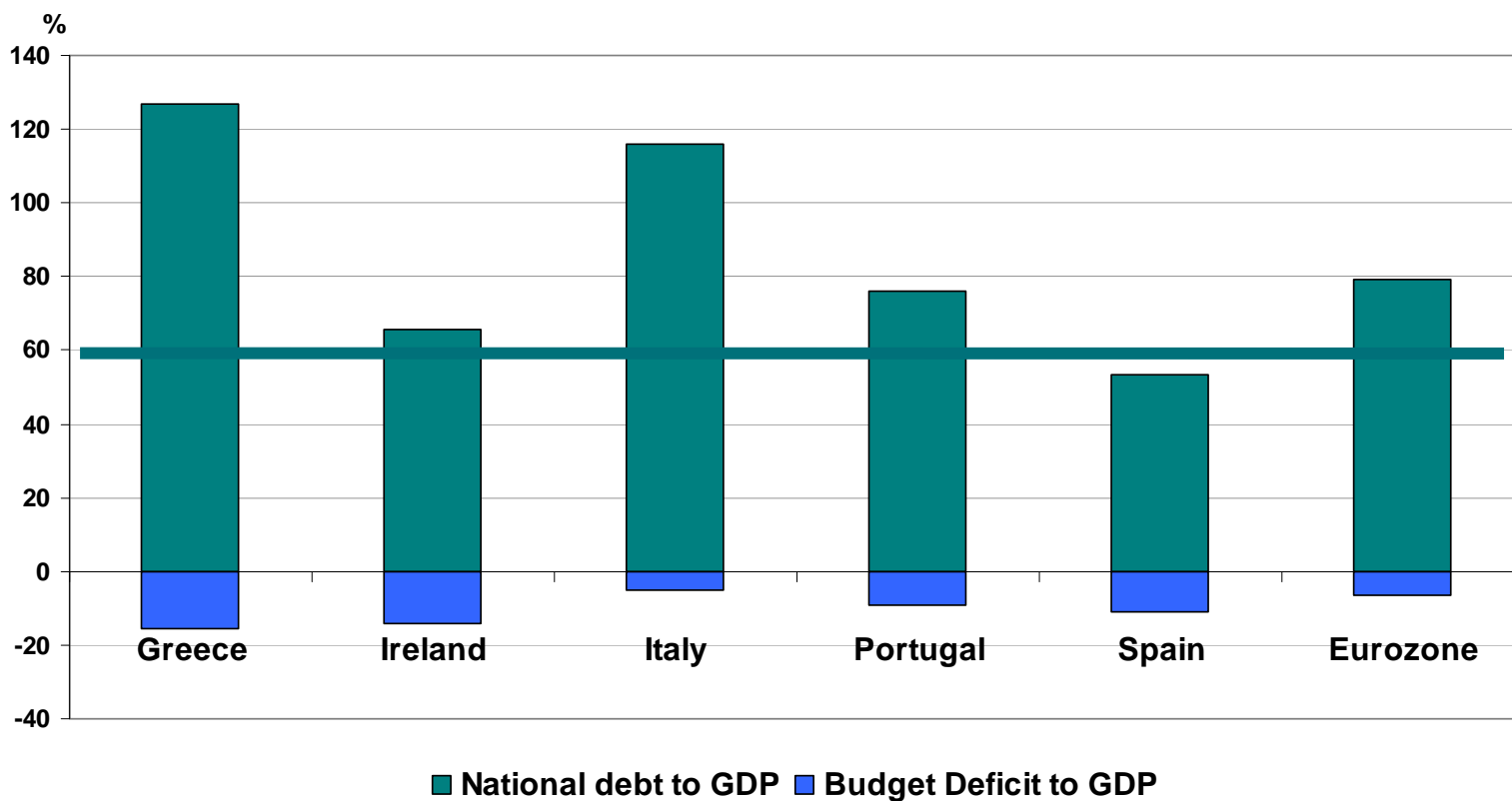
Chefsekonom

Agenda

- Dagens statsskuldskris: bank vs. försäkring
- Livförsäkring – en krisbenägen bransch?
- Risker och möjligheter
 - Garantiprodukter
 - Flytträtt
 - Solvens 2

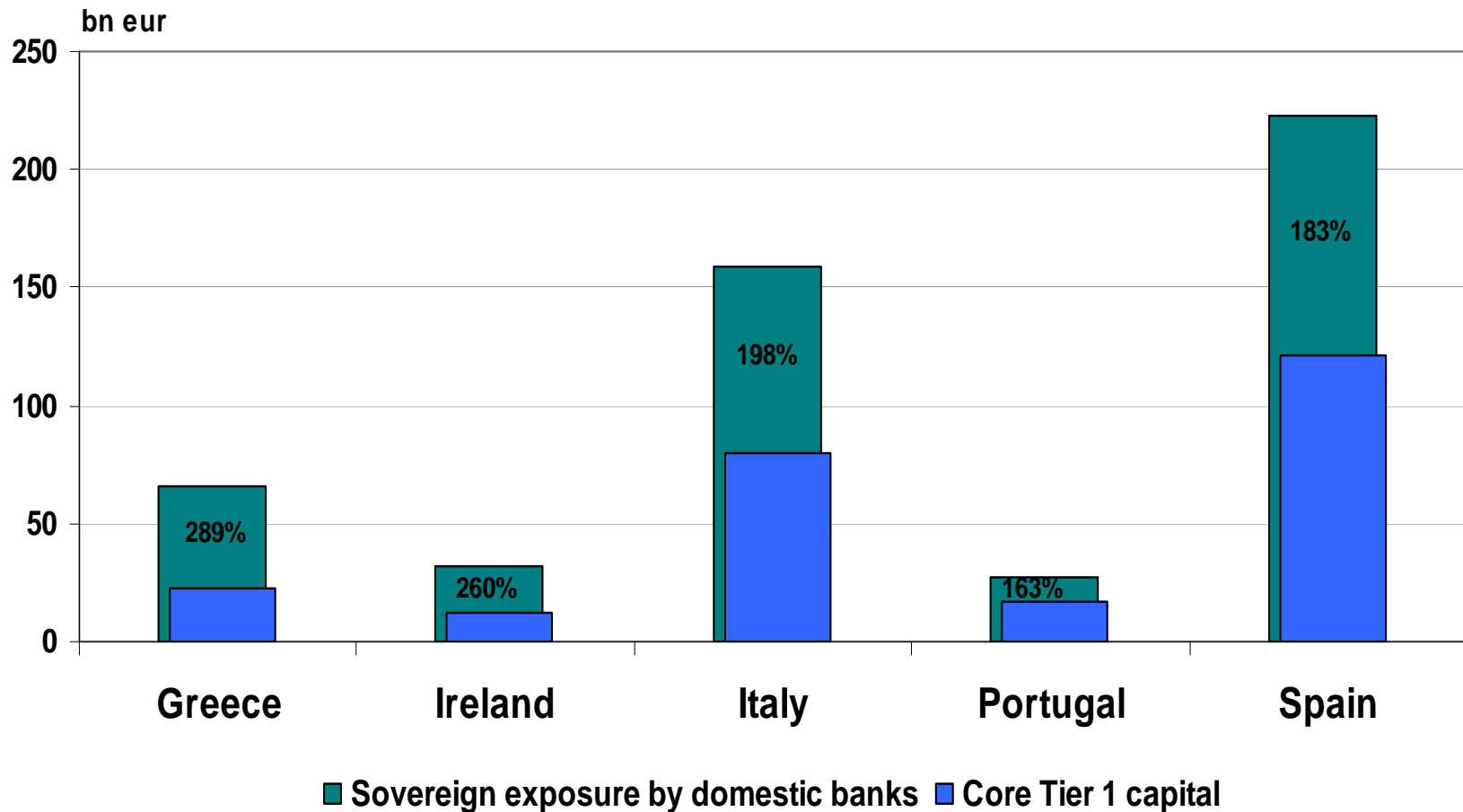
Statsskuld och budgetunderskott

Dec 2010



GIIPS-bankers exponering mot egen statsskuld

Jämfört med EBA-testade bankers kärnkapital



Senaste nytt från Grekland...

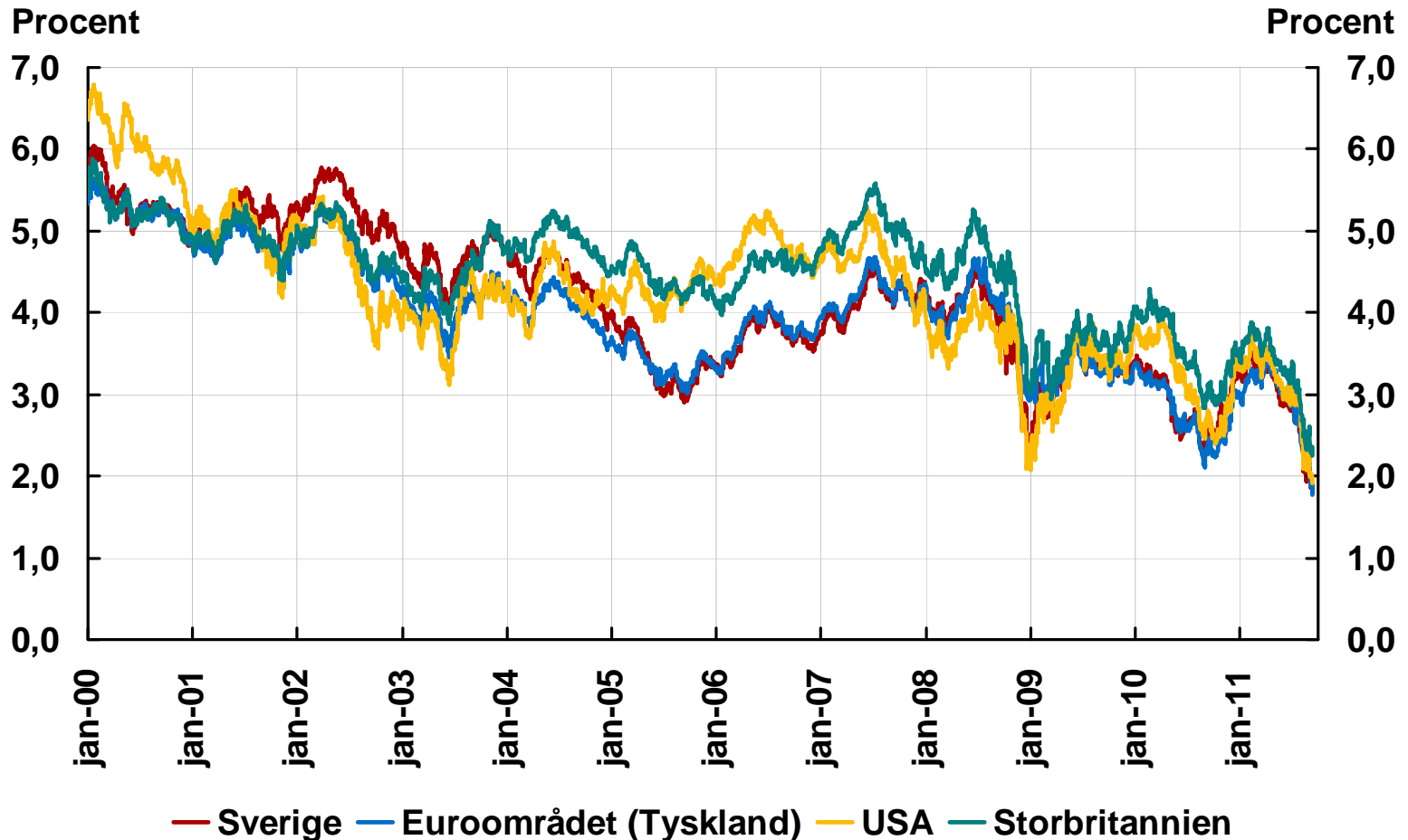
- En tvåårig fastighetsskatt införs för att uppnå budgetmålet för 2011
- Tidsfristen har gått ut för investerare att delta i frivillig förlängning av löptider – förlust ca 20%
- Finland fortsätter kräva någon form av pant för att delta i det andra räddningspaketet
- Grekiska statspappersräntor:
 - Tioåring 20%
 - Ettåring 90%
- Beräknad statsskuld 2012: 166% av BNP

EIOPAs stresstest 4:e juli 2011

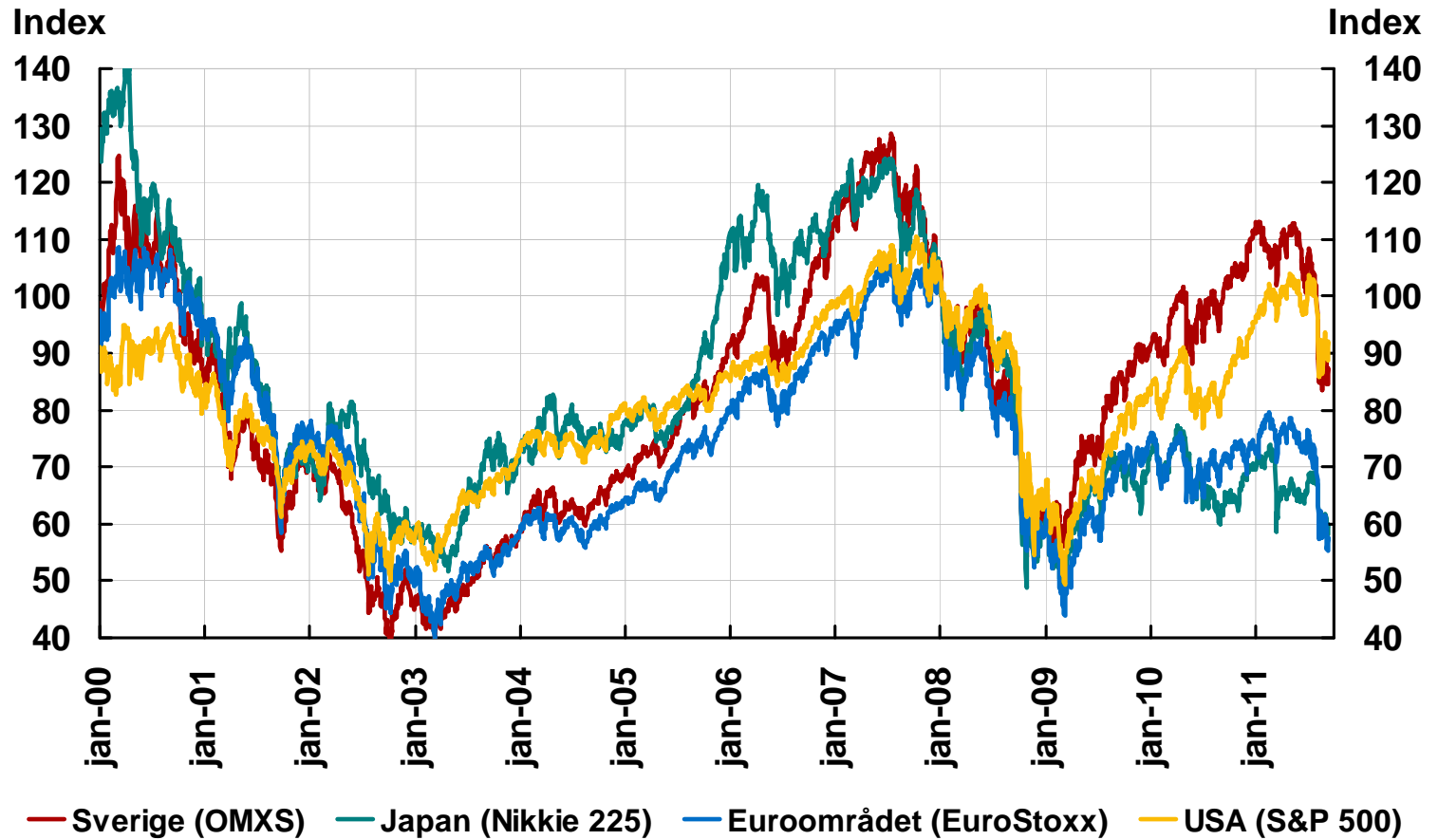
- Cirka 60% av Europeiskabolagen testades
- 90% av de testade bolagen klarade MCR enligt Solvens 2
- Men testet innehöll blygsam statsskuldsmark
- Svenska försäkringsbolag har små exponeringar mot GIIIPS

Sveriges starka finanser – på gott och ont

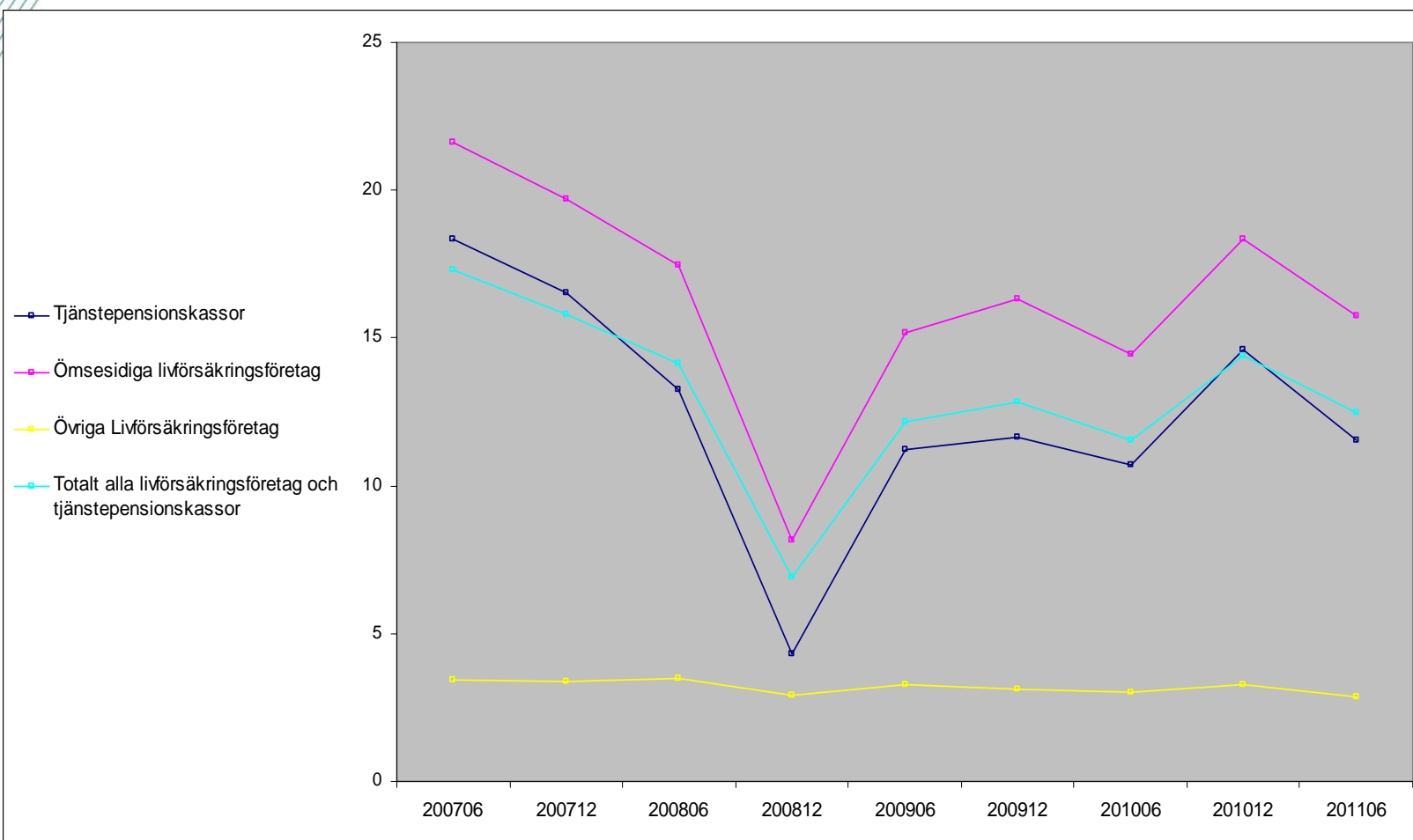
10-åriga statsobligationsräntor



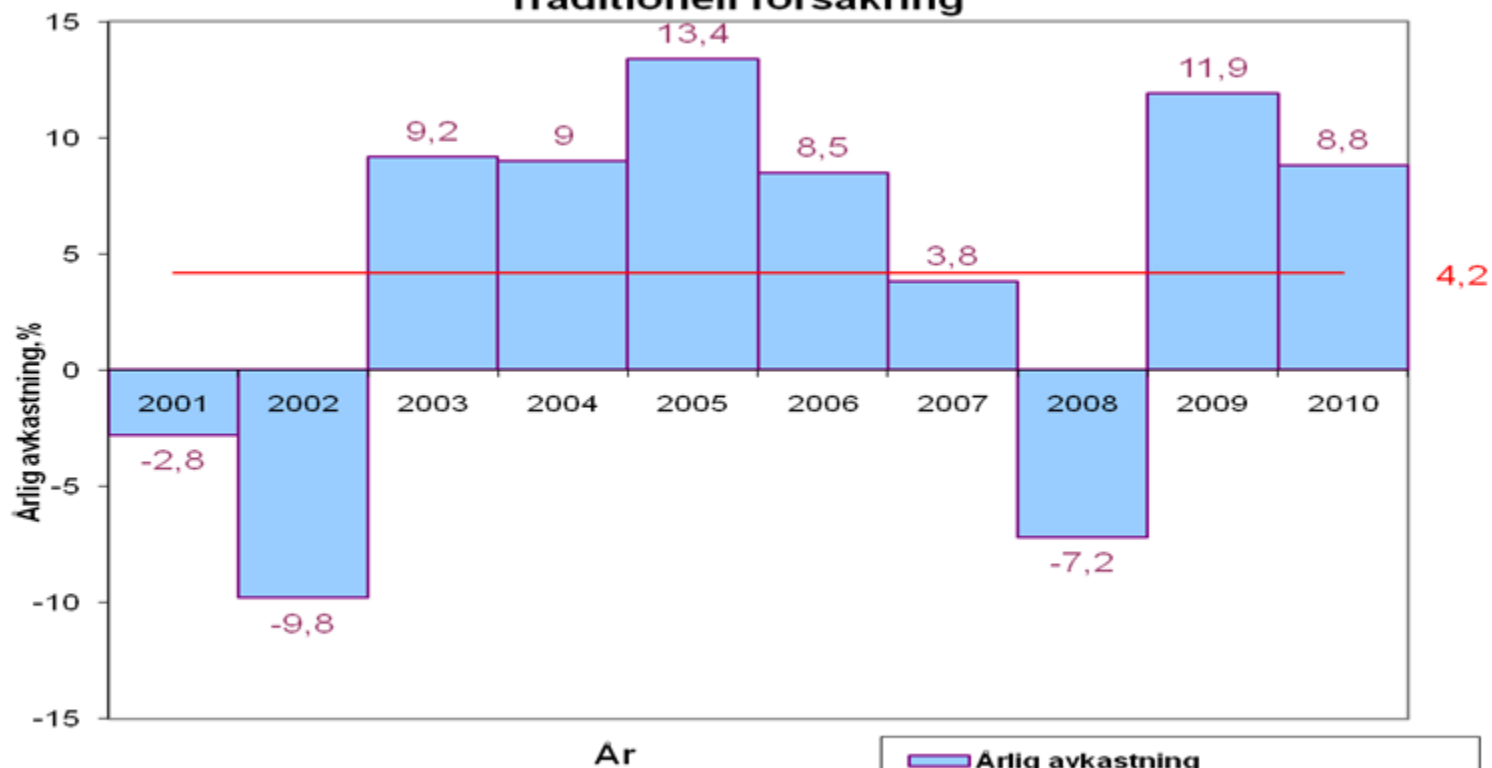
Volatil börs



Solvensutveckling



TOTALAVKASTNING - LIVBOLAG Traditionell försäkring

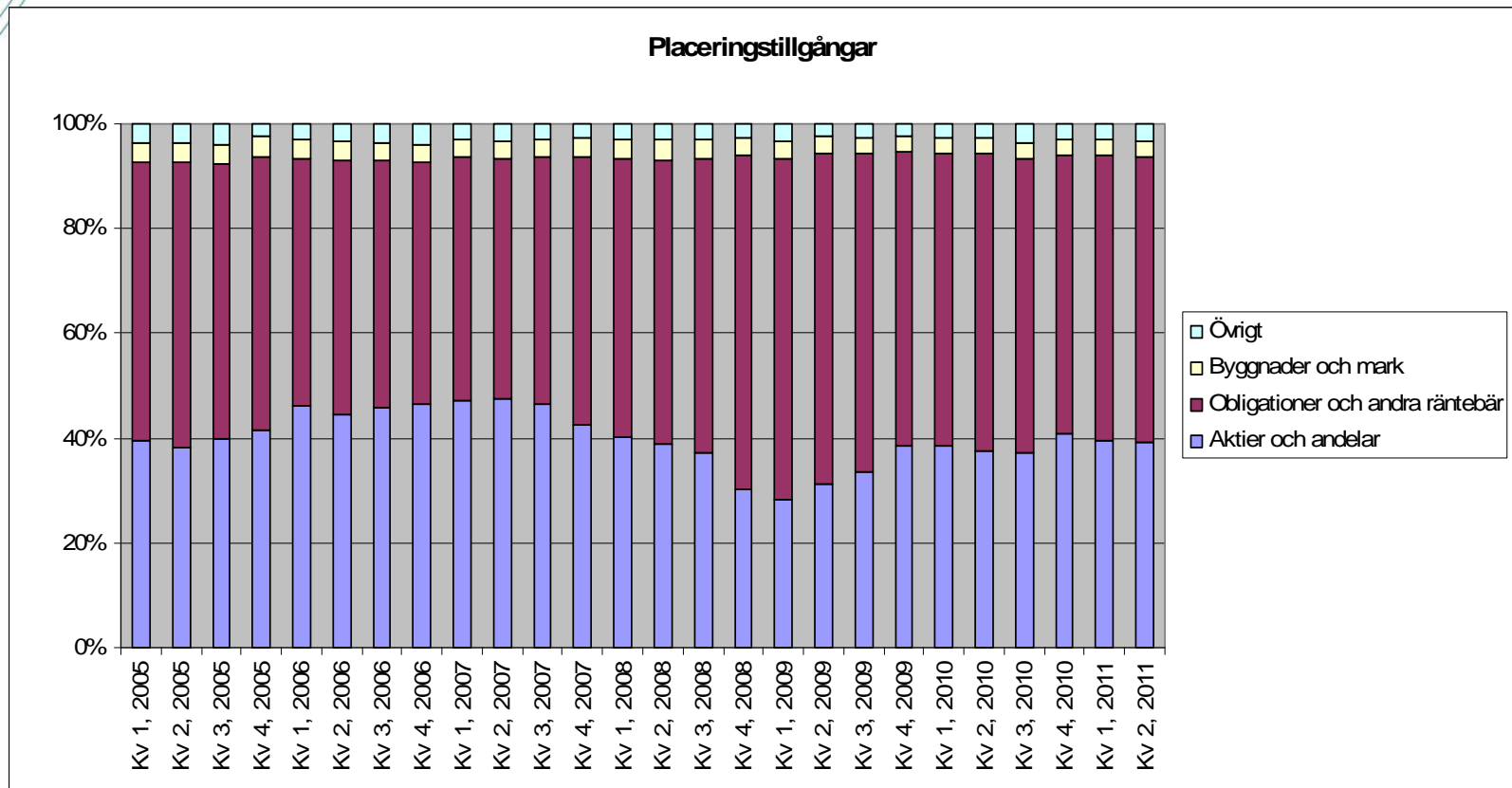


Källa: Försäkringsförbundet, "viktat genomsnitt"

Hot mot solvensen

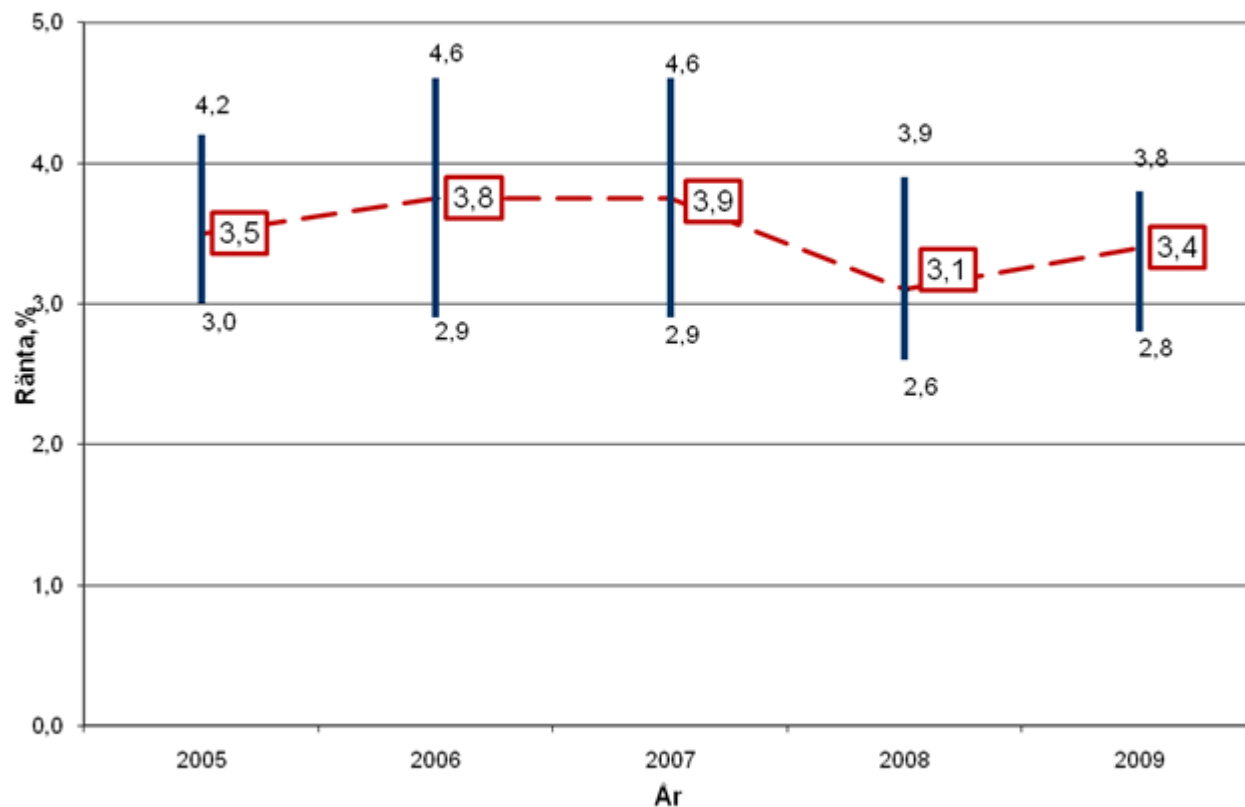
- Diskontering med svenska statspapper svider nu
- Ett japanscenario inte längre otänkbart
- Risk för ond spiral i bolag med höga garantier
- Trafikljuset ska inte späda på en ond spiral – vi befinner oss i ett ytterst stressat scenario

Tillgångar i livförsäkringsföretag



GARANTIRÄNTOR I LIVBOLAG

Genomsnittligt garanterad ränta i 11 större livbolag



Källa: Inrapportering till FI 2005-2007. Kvalificerade gissningar 2008-2009

FI och garantiprodukter

- Lägre solvens borde mötas med kapitaltillskott
- Vilka åtgärder vidtar bolag med låg solvens – upprätthålls kontributionsprincipen?
- Olika livbolagsförsök att "fly" från tradprodukter:
 - Återbetalningsskydd utan hälsoprövning utlovas vid överläggning från trad till fond
 - Vid uppskov med första pensionsutbetalning – krav på överläggning till fondförsäkring
 - Kunder med hög garantiränta får lägre aktieandel
 - Tradbolag stängs för nyteckning

Flytträtt

- Fortfarande en dominerande andel av pensionssparandet som inte har flytträtt
- Fundamentalt problem för konsumentskydd och konkurrensen på marknaden
- Inlåsnigen leder till ”prognoskonkurrens”
- FI förespråkar retroaktiv flytträtt
- Fördelning av fasta kostnader, illikvida tillgångar m.m.
– måste gå att lösa

Solvens 2

- Försenat till 2014
- Riskbaserat kapitaltäckningskrav – välkommet
- Rimlig lösning för diskontering av långa åtaganden
- Bör leda till:
 - Lägre garantiräntor
 - Mer fondförsäkring
 - Styrning efter risk
 - Viss konsolidering
 - Starka bolag gynnas

