

FINANSINSPEKTIONEN

Försäkringsbarometern

FÖRSTA HALVÅRET 2011

4 OKTOBER 2011



Den finansiella oron påverkar livförsäkringsföretagen

Under första halvåret 2011 fortsatte den svenska ekonomin att utvecklas starkt, dock gick det något långsammare i omvärlden. Riksbanken höjde styrräntan vid två tillfällen. De långa svenska statsobligationsräntorna var inledningsvis relativt stabila men föll något under våren.

Försäkringsbarometern återger den övergripande solvenssituationen i försäkringsföretag och tjänstepensionskassor vid halvårsskiftet 2011.

Inget försäkringsföretag rapporterade en solvenskvot understigande 1 per den 30 juni 2011. Livförsäkringsföretagens solvenskvoter har dock minskat kraftigt jämfört med årsskiftet 2010/2011. För skadeförsäkringsföretagen har solvenskvoterna minskat något jämfört med årsskiftet 2010/2011, men inte lika mycket som för livförsäkringsföretagen.

Livförsäkringsföretagens krav på eget kapital i trafikljuset minskade något under första halvåret 2011 enligt Finansinspektionens stresstest över försäkringsföretagen – trafikljuset. Kapitalbuffertarna gick också ned och totalt sett påverkades trafikljuskvoterna negativt. För skadeförsäkringsföretagen minskade trafikljuskvoterna något jämfört med årsskiftet. Även för denna grupp minskade både kapitalbuffert och kapitalkrav.

Under sommaren och början av hösten 2011 ökade dock oron för den statsfinansiella utvecklingen i euroområdet. Till följd av den tilltagande oron under sommaren i flera euroländer samt USA, föll börserna och marknadsräntorna kraftigt. Den nu rådande oron på de finansiella marknaderna påverkar främst livförsäkringsföretagen som är känsliga för fall i de långa räntorna.

Till följd av utvecklingen på de finansiella marknaderna under sensommaren begärde FI in en extra rapportering avseende solvensuppgifter och trafikljus per den 31 augusti 2011. Rapporteringen, som inte redovisas i denna halvårsrapport, visade att situationen försämrats ytterligare under juli och augusti, men att samtliga solvenskvoter låg över 1.



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

www.fi.se



INNEHÅLL

OM FÖRSÄKRINGSBAROMETERN	3
INLEDNING	4
SOLVENS	6
TRAFIKLJUS	7
SKADEFÖRSÄKRING	8
Solvens	8
Trafikljus	9
LIVFÖRSÄKRING	10
Solvens för alla livförsäkringsföretag	10
Trafikljuskvot för alla livförsäkringsföretag	11
Tjänstepensionskassor	12
Ömsesidiga livförsäkringsföretag	14
Övriga livförsäkringsföretag	16
DEFINITIONER	18
Finansiella risker	18
Försäkringsrisker	19

Om försäkringsbarometern

Försäkringsbarometern ges ut halvårsvis och baseras på den rapportering som försäkringsföretag under tillsyn är skyldiga att lämna till Finansinspektionen. Barometern beskriver utvecklingen av försäkringsföretagens finansiella styrka utifrån solvens- och trafikljusrapportering. Försäkringsförbundet publicerar "Försäkringsförbundets kvartalsstatistik" som redogör för omfattande och detaljerad statistik om försäkringsföretagen. I försäkringsbarometern inkluderas därför inte motsvarande uppgifter, utan barometern fokuserar på två områden som är centrala för tillsynen – solvens och trafikljus.

Solvens rapporteras i årsrapporten enligt FFFS 2008:21 för skadeförsäkringsföretag och enligt FFFS 2008:22 för livförsäkringsföretag och tjänstepensionskassor. Per den 30 juni 2011 var det 59 skadeförsäkringsföretag, 10 tjänstepensionskassor och 27 livförsäkringsföretag som rapporterade solvens. (Alla skadeförsäkringsföretag, tjänstepensionskassor och livförsäkringsföretag som rapporterar solvens är inte med i urvalet i rapporten, endast de som finns representerade i varje period är inkluderade) Trafikljuset är ett underlag för tillsynen och baseras inte på någon föreskrift. I stort sett alla försäkringsföretag rapporterar kvartalsvis i trafikljuset. Trafikljusrapporteringen rapporterades per den 30 juni 2011 av 198 företag, fördelat på 41 livförsäkringsföretag, varav 8 ömsesidiga, 13 tjänstepensionskassor, PPM samt 144 skadeförsäkringsföretag.

Försäkringsbarometern är uppdelad i två delar, skadeförsäkring (där AFA sjukförsäkringsaktiebolag har exkluderats på grund av sin speciella verksamhet) och livförsäkring.

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 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 skadeutbetalning 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, såsom 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 företagens 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 riskrärelse som gruppliv- och sjukförsäkring samt vinstutdelande institut som driver försäkring med sparande med vinstintresse för ägarna.

Pensionsförsäkringar karakteriseras av både långa premieinbetalningstider 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
Biträdande avdelningschef
Försäkring och fond
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

Inledning

Den svenska ekonomin fortsatte att utvecklas starkt under det första halvåret 2011. I delar av omvärlden gick däremot den ekonomiska återhämtningen något långsammare. Den amerikanska ekonomin utvecklades svagt och det rådde en osäkerhet kring statsskulden och risken att nå skuldtaket. Återhämtningen i euroområdet tog längre tid än förväntat. Den statsfinansiella oron fortsatte under perioden att prägla de finansiella marknaderna och medförde stor osäkerhet.

Under första halvåret 2011 tvingades Portugal att söka stöd från EU och IMF och ansluter sig till Grekland och Irland som sedan tidigare beviljats lån från EU och IMF. Grekland, som beviljades sitt första stödpaket under våren 2010, tvingades söka ytterligare ett lån. Det första stödpaketet räckte inte till och det fanns ingen möjlighet för Grekland att finansiera sig på marknaden från och med 2013, vilket var planen med det första stödpaketet.

Under sensommaren 2011 tilltog oron för den statsfinansiella utvecklingen i euroområdet. Osäkerheten ökade på marknaden till följd av den negativa utvecklingen i Grekland, Irland och Portugal. Dessutom tillkom osäkerhet kring Spanien och Italiens ekonomi, två ekonomier som är betydligt större än de som tidigare räddats. USA höjde i sista stund sitt skuldtak, men nedgraderades av ett kreditvärderingsinstitut vilket bidrog till att spä på osäkerheten på de finansiella marknaderna. Samtidigt försämrades de globala tillväxtutsikterna i prognoser från flera centralbanker, IMF och andra prognosmakare.

Den intensifierade finansiella oron under sensommaren har medfört att Stockholmsbörsen, i likhet med övriga börser i omvärlden, har fallit markant. Kursrörelserna upp och ned har också varit stora. Efterfrågan på riskfyllda tillgångar har sjunkit samtidigt som efterfrågan på säkrare tillgångar såsom statsobligationer har ökat. Det har medfört att bland annat svenska, amerikanska och tyska statsobligationsräntor har fallit till historiskt låga nivåer.

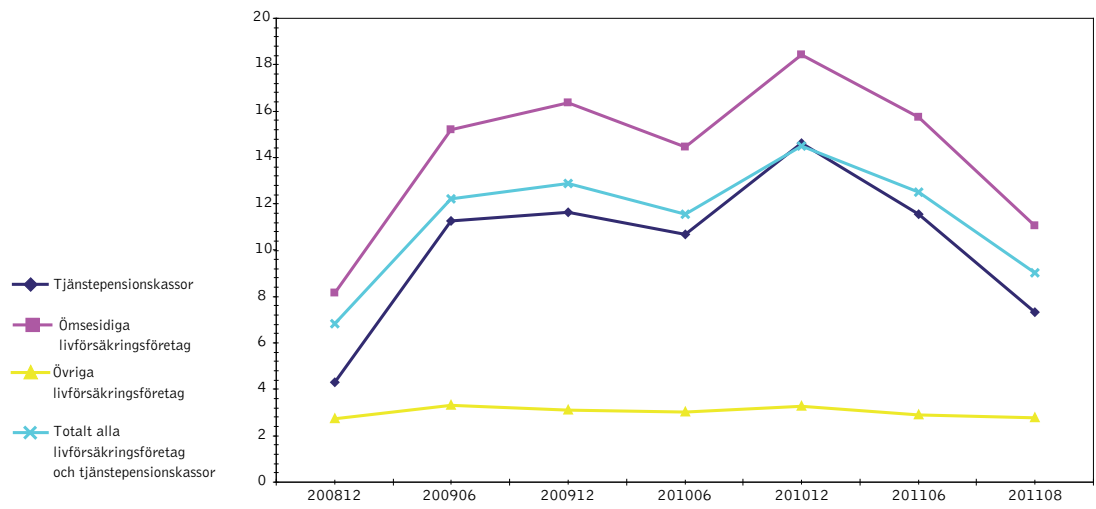
Detta har påverkat de svenska livförsäkringsföretagen och tjänstepensionskassorna genom att tillgångarnas värde fallit och skulderna ökat. För många livförsäkringsföretag och tjänstepensionskassor har solvensen därför försvagats.

Till följd av utvecklingen på de finansiella marknaderna begärde FI in en extra rapportering avseende solvensuppgifter och trafikljus per den 31 augusti 2011.

Den 31 augusti låg den genomsnittliga solvenskvoten för alla livförsäkringsföretag på 9 medan den låg strax över 12 två månader tidigare, den 30 juni.

De ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en genomsnittlig solvenskvot på 11, tjänstepensionskassornas genomsnittliga solvenskvot var nere på 7 och för de övriga livförsäkringsföretagen låg den på strax under 3.

Solvenskvot för livförsäkringsföretag



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 kunna täcka eventuella framtida oförutsedda förluster.

Kapitalbasen ska minst uppgå till en beräknad 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 Finansinspektionen ingripa.

Solvenskvoten är kapitalbasen dividerad med erforderlig solvensmarginal 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 Finansinspektionen (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 EG-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 försäkringsrisker¹.

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 av både kvantitativt och kvalitativt slag.

I trafikljuset beräknas först en kapitalbuffert utifrån det verkliga värdet på både tillgångar och skulder. Därefter ger stresstester upphov till ett sammantaget hypotetiskt ”kapitalkrav”² 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 företagsgrupps sammanlagda kapitalbuffert och kapitalkrav som redovisas. Trafikljuskvoten i diagrammen är en medelkvot av de rapporterade företagens sammanlagda kapitalbuffert dividerat med deras sammanlagda kapitalkrav.

1 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/Rapportera/Trafikljuset/Anvisningar/>.

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

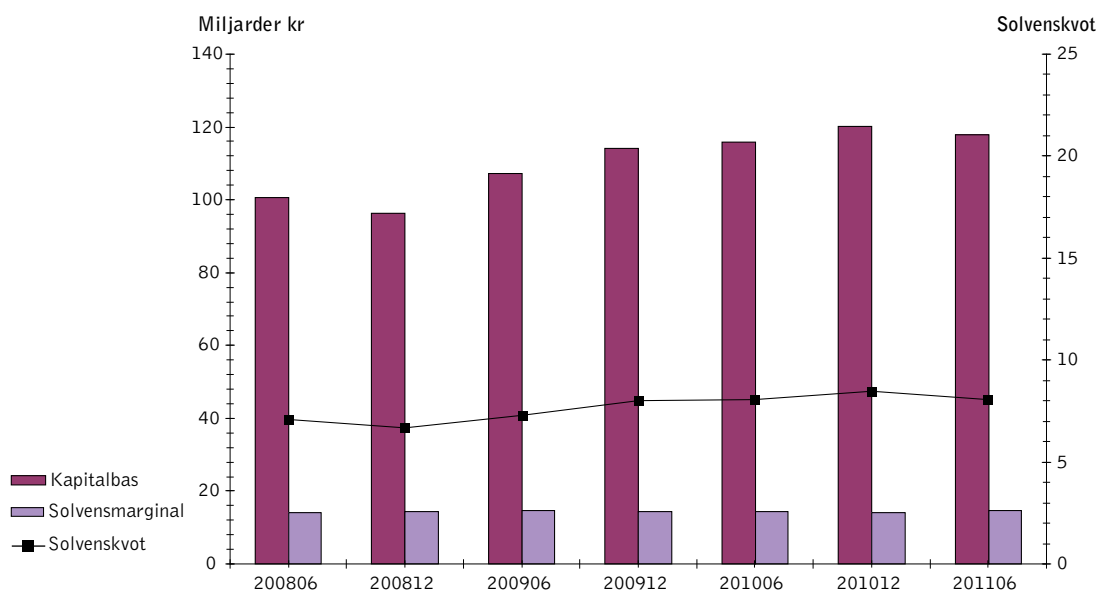
Skadeförsäkring

SOLVENS

För skadeförsäkringsföretagen låg solvenskvoten på strax över 8 under första halvåret 2011. Per den 30 juni 2011 hade ungefär 70 procent av alla¹ skadeförsäkringsföretag en solvenskvot över 5. Ett mindre antal företag låg på en solvenskvot under 2 och några företag hade en solvenskvot över 20. Inget skadeförsäkringsföretag hade en solvenskvot under 1.

Den sammanlagda kapitalbasen per den 30 juni 2011 uppgick till 118 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 15 miljarder kronor. Kapitalbasen minskade med 2 procent medan den erforderliga solvensmarginalen ökade med knappt 3 procent jämfört med årsskiftet 2010/2011.

Kapital och solvens för skadeförsäkringsföretag



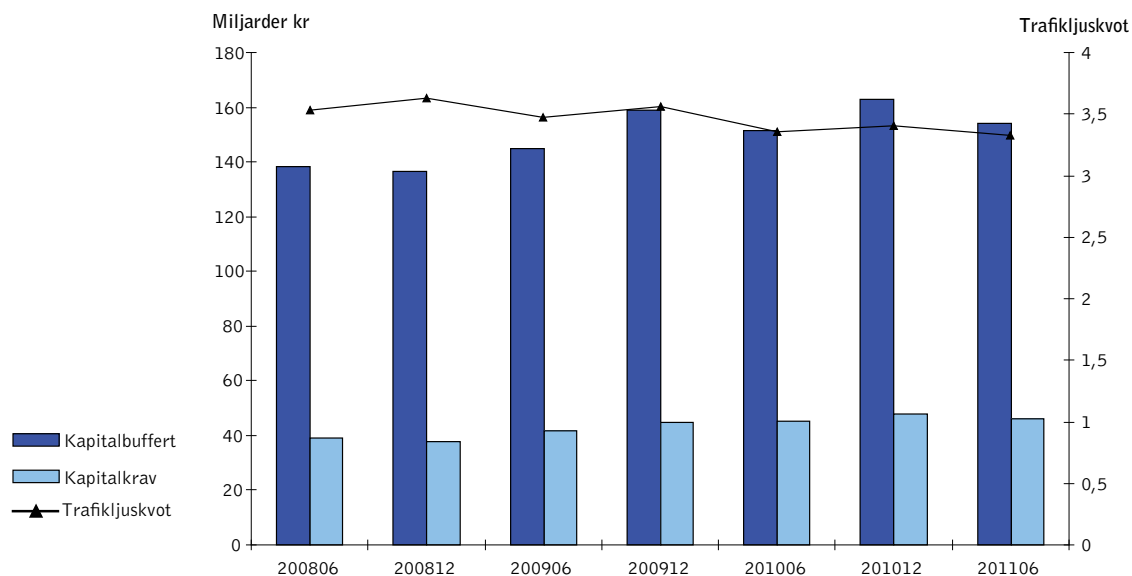
¹ Alla skadeförsäkringsföretag som rapporterar solvens är inte med i urvalet i rapporten, endast de som finns representerade i varje period är inkluderade. I denna rapport motsvarar det 59 skadeförsäkringsföretag.

För skadeförsäkringsföretagen minskade trafikljuskvoten något jämfört med årsskiftet, från 3,4 till 3,3. Kapitalkravet minskade samtidigt som kapitalbufferten. Den senare något mer, vilket drog ned trafikljuskvoten.

För skadeförsäkringsföretagen utgjorde de finansiella riskerna 61 procent av det totala kapitalkravet, medan försäkringsriskerna stod för 39 procent. Aktierisken utgjorde den största individuella andelen med 43 procent, följd av skadeförsäkringsrisken på 34 procent. Fördelningen mellan de finansiella och försäkringsrelaterade riskerna har legat stabil över tiden.

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

Trafikljusutveckling för skadeförsäkringsföretag



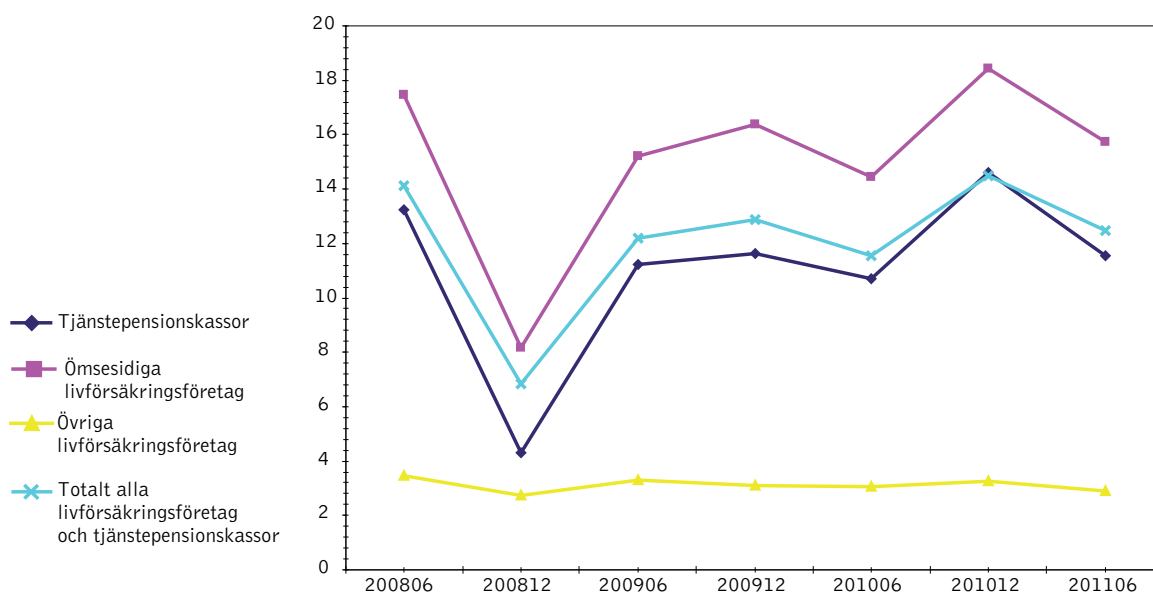
Livförsäkring

SOLVENS FÖR ALLA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

De ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en genomsnittlig solvenskvot på strax under 16 per den 30 juni 2011. Tjänstepensionskassornas genomsnittliga solvenskvot var nästan 12, och för de övriga livförsäkringsföretagen låg den på strax under 3. Den genomsnittliga solvenskvoten för alla livförsäkringsföretag som rapporterade per den 30 juni 2011 var strax över 12.

Vid halvårsskiftet 2011 låg hälften av de rapporterade tjänstepensionskassorna på en solvenskvot mellan 10 och 45 medan resterande hade en solvenskvot på strax under 10. Ingen tjänstepensionskassa rapporterade en solvenskvot under 5. Mer än hälften av de ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en solvenskvot över 15 och den andra hälften låg på en solvenskvot mellan 5 och 15. Majoriteten av de övriga livförsäkringsföretagen låg på en solvenskvot mellan 1 och 5. Inget livförsäkringsföretag rapporterade en solvenskvot under 1.

Solvenskvot för livförsäkringsföretag

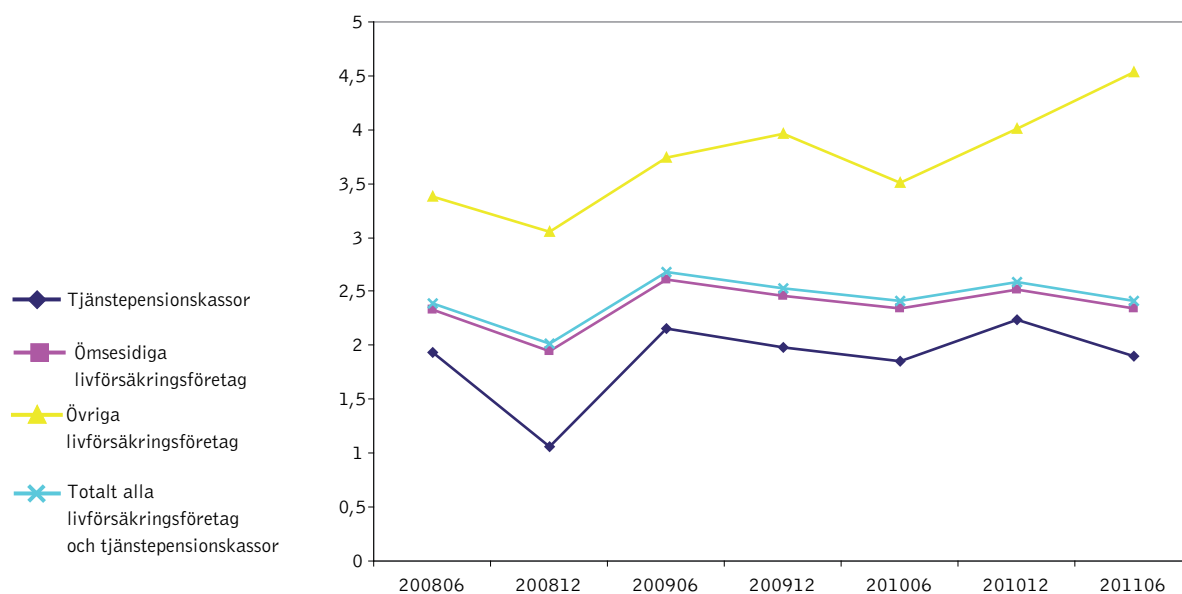


TRAFIKLJUSKVOT FÖR ALLA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Livförsäkringsföretagen rapporterade en nedgång i trafikljuskvoten med 7 procent från årsskiftet till halvårsrapporteringen 2011 och landade på samma värde som vid halvåret 2010 (2,4).

Kapitalbufferten minskade med 9 procent och det totala kapitalkravet med 2 procent, men de båda visade fortfarande högre värden än vid förra halvårsskiftet.

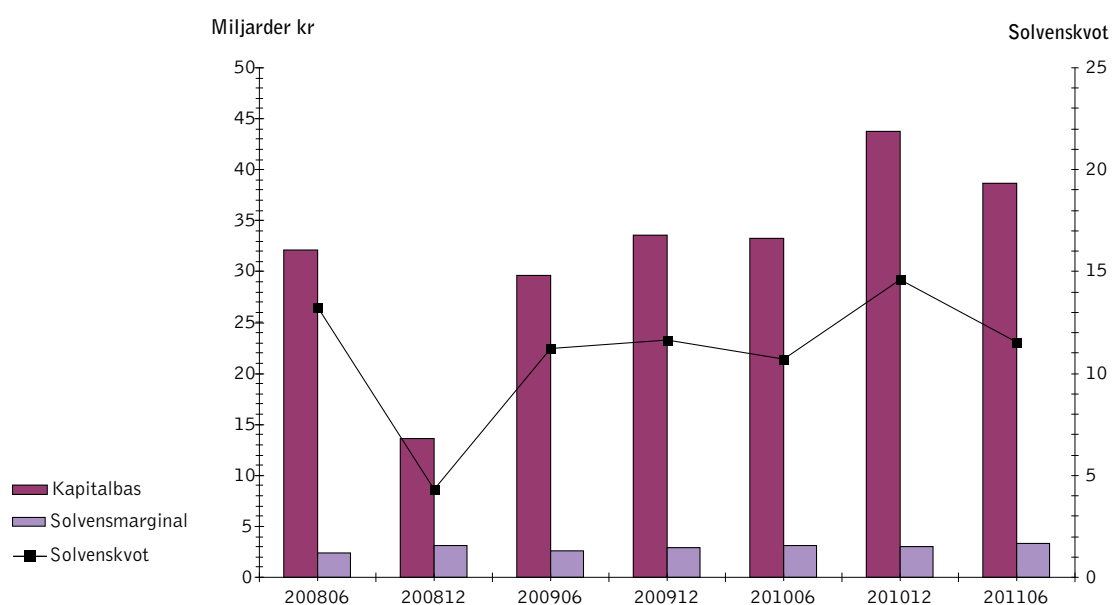
Trafikljuskvot för livförsäkringsföretag



TJÄNSTEPENSIONS KASSOR

Solvenskvoten minskade från 15 till nästan 12 under det första halvåret 2011. Kapitalbasen per den 30 juni 2011 uppgick till 39 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 3 miljarder kronor. Kapitalbasen minskade med 12 procent och den erforderliga solvensmarginalen ökade med 12 procent jämfört med årsskiftet 2010/2011.

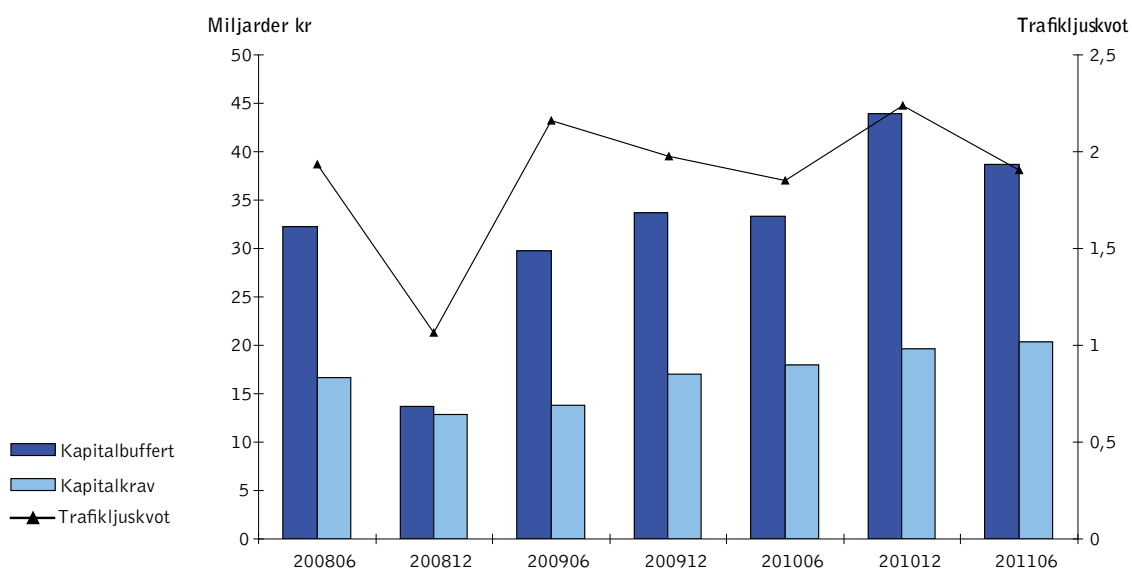
Kapital och solvens för tjänstepensionskassor



Trafikluskvoten för tjänstepensionskassorna minskade med 15 procent, från 2,2 vid årsskiftet till 1,9 per halvårsskiftet 2011.

Kapitalbufferten har under samma period minskat med 12 procent, samtidigt som det totala kapitalkravet har ökat med 4 procent. De finansiella riskerna utgör 91 procent av det totala kapitalkravet, där aktierisken står för hälften, följt av ränterisken. Valuta- och kreditrisken har ökat mest sedan årsskiftet.

Trafikluskusutveckling för tjänstepensionskassor

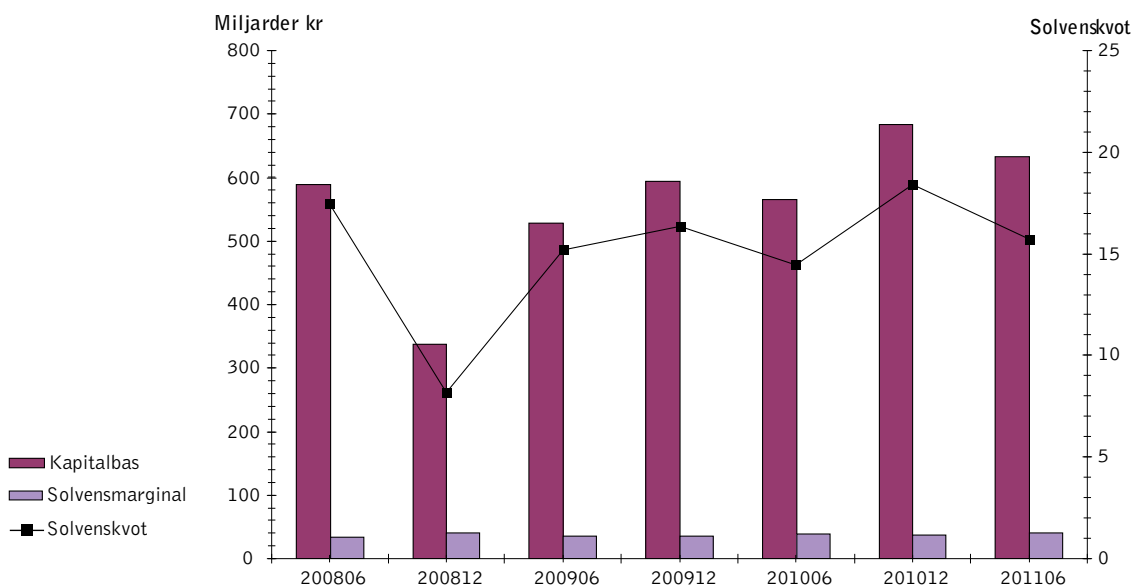


ÖMSESIDIGA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

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

Solvenskvoten minskade från strax över 18 till strax under 16 under det första halvåret 2011. Kapitalbasen per den 30 juni 2011 uppgick till 633 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 40 miljarder kronor. Kapitalbasen minskade med 7 procent och den erforderliga solvensmarginalen ökade med 9 procent jämfört med årsskiftet 2010/2011.

Kapital och solvens för ömsesidiga livförsäkringsföretag

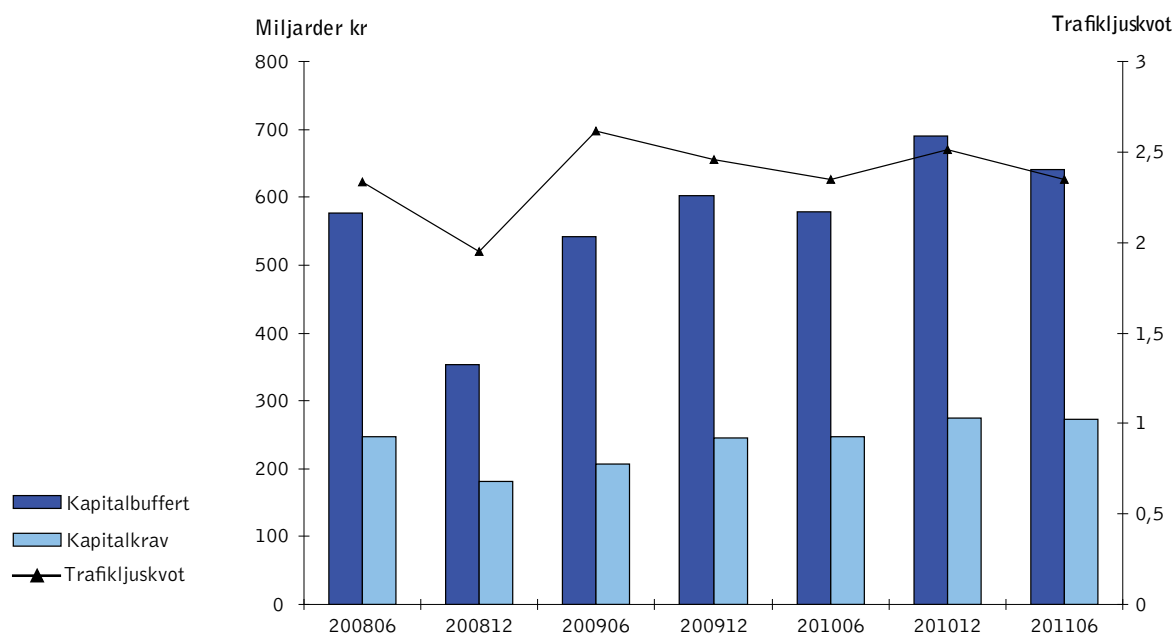


För de ömsesidigt bedrivna livförsäkringsföretagen minskade trafikljuskvoten med 7 procent från årsskiftet, från 2,5 till 2,3.

Kapitalbufferten minskade med 7 procent medan kapitalkravet var oförändrat.

Av det totala kapitalkravet avsåg 91 procent finansiella risker, där aktierisken utgjorde 53 procent följt av ränta och fastigheter på 19 respektive 10 procent. Försäkringsriskerna stod för 9 procent av det totala kapitalkravet.

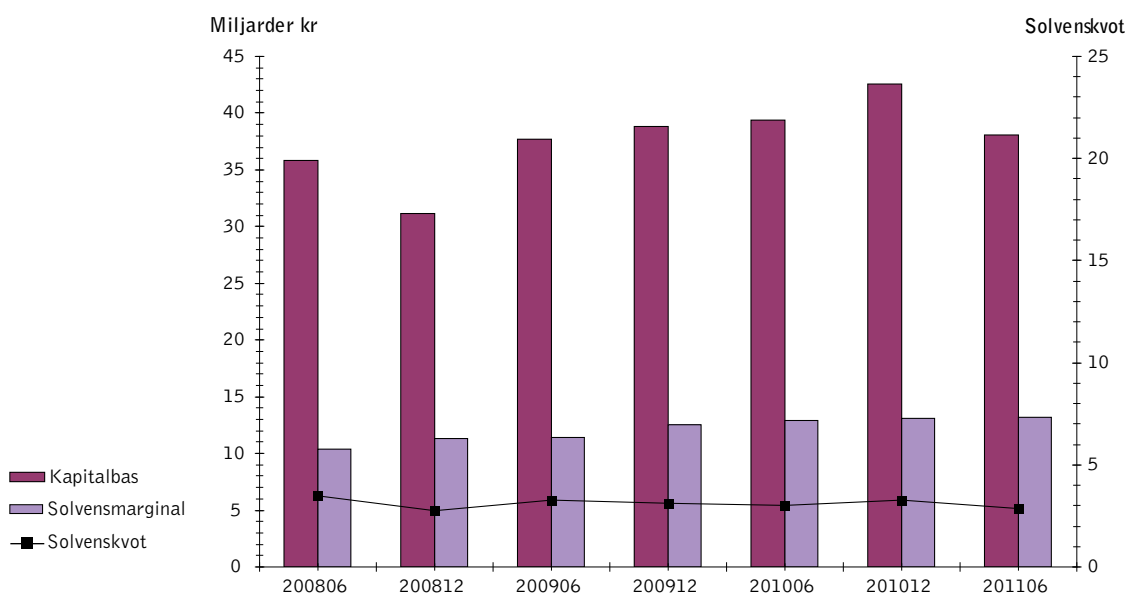
Trafikljusutveckling för ömsesidiga livförsäkringsföretag



ÖVRIGA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Solvenskvoten för övriga livförsäkringsföretag minskade från strax över 3 till strax under 3 under det första halvåret 2011. Kapitalbasen per den 30 juni 2011 uppgick till 38 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 13 miljarder kronor. Kapitalbasen minskade med 11 procent och den erforderliga solvensmarginalen ökade med 1 procent jämfört med årsskiftet 2010/2011.

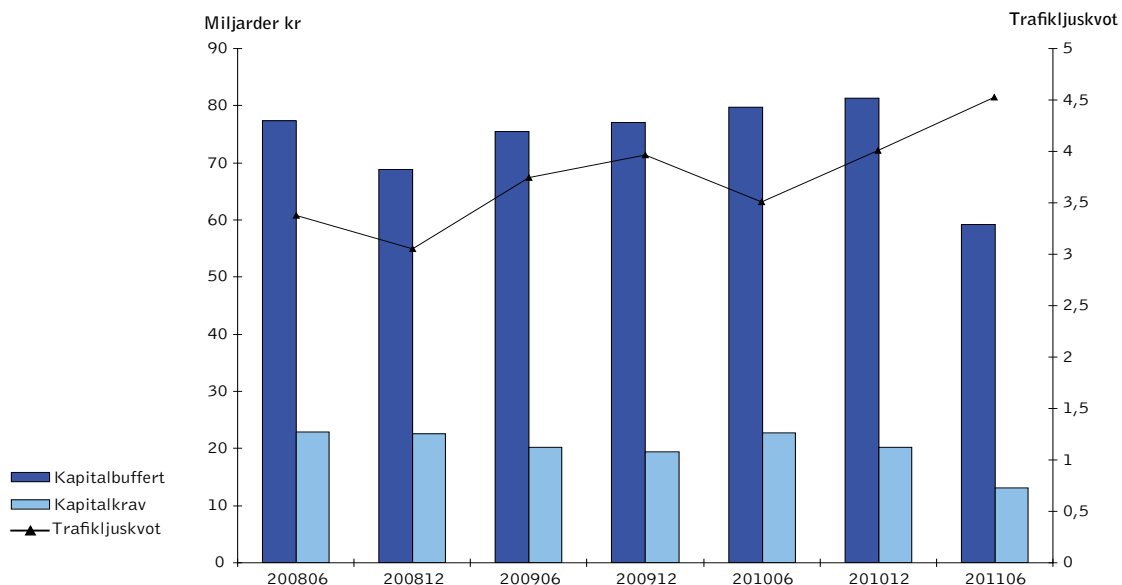
Kapital och solvens för övriga livförsäkringsföretag



För de övriga livförsäkringsföretagen ökade trafikljuskvoten från 4 till 4,5 under det första halvåret 2011. Både kapitalkravet och kapitalbufferten minskade, men kapitalkravet med mer vilket ledde till en ökning av trafikljuskvoten.

De finansiella riskerna minskade med 48 procent, men utgjorde fortfarande 59 procent av det totala kapitalkravet. Den enskilt största risken utgjordes fortfarande av aktiekursrisken, vilken stod för 35 procent av det totala kapitalkravet. Den har emellertid minskat till förmån för kredit-, ränte- och fastighetsriskerna. Försäkringsriskerna utgjorde 41 procent av 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 av 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 definition redogör kort för respektive risk.

Diskontering Nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden med en viss antagen ränta.

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 företagets 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.

Trafikljuskvot Den trafikljuskvot 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.

Duration Med duration avses genomsnittlig återstående löptid.

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