

FI-FORUM

# Risker med långvarigt låga räntor i livbolag

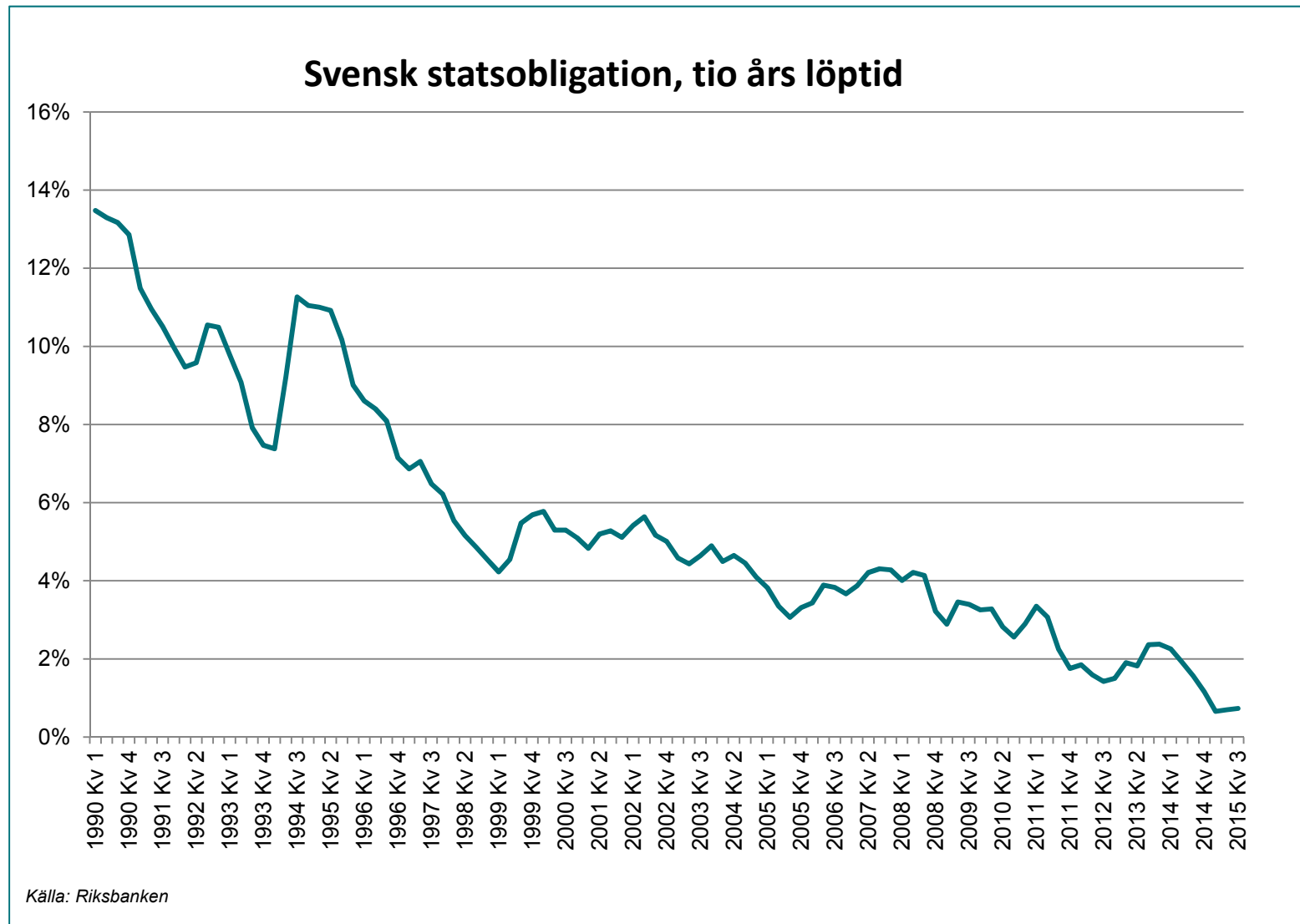
FI-forum 18 november 2015

Per Griberg, enhetschef Finansiell analys

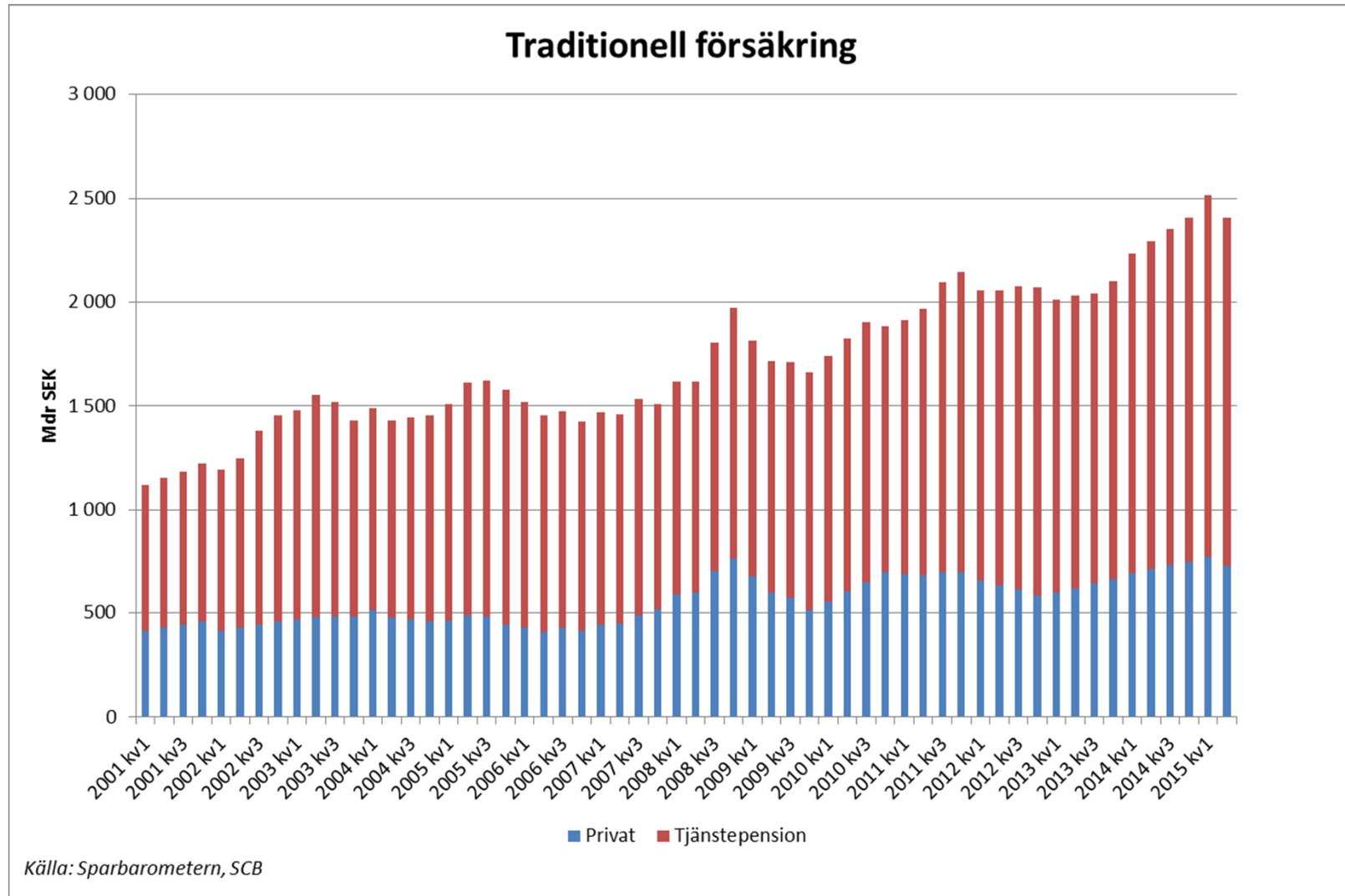
FI-FORUM



# Historiskt låga räntor



# Stort sparande i traditionell försäkring



# Finns det anledning till oro?

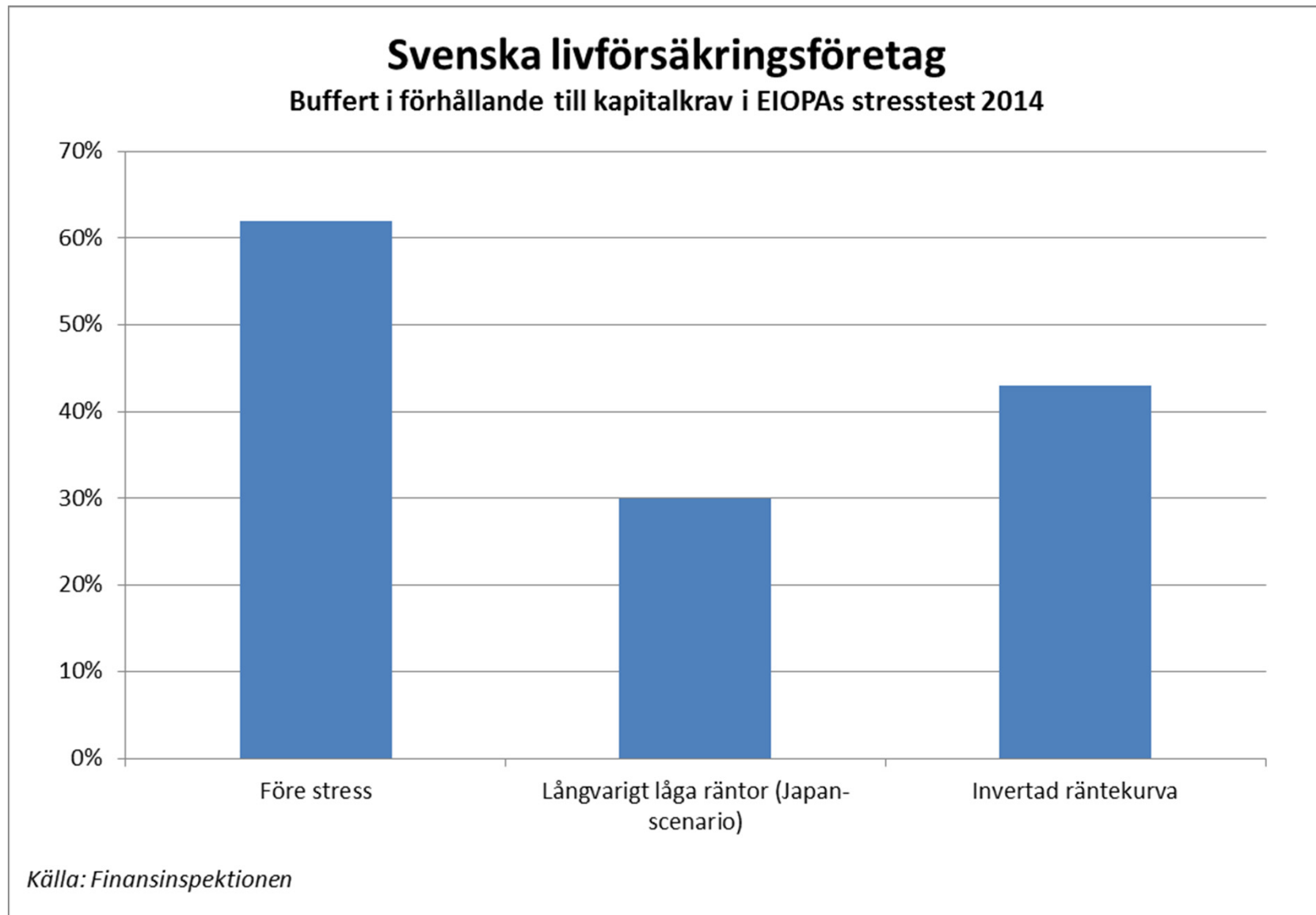
*“Judging by the results of the recent EU-wide stress tests, the days of Swedish life insurers might well be numbered.”*

InsuranceERM.com, januari 2015

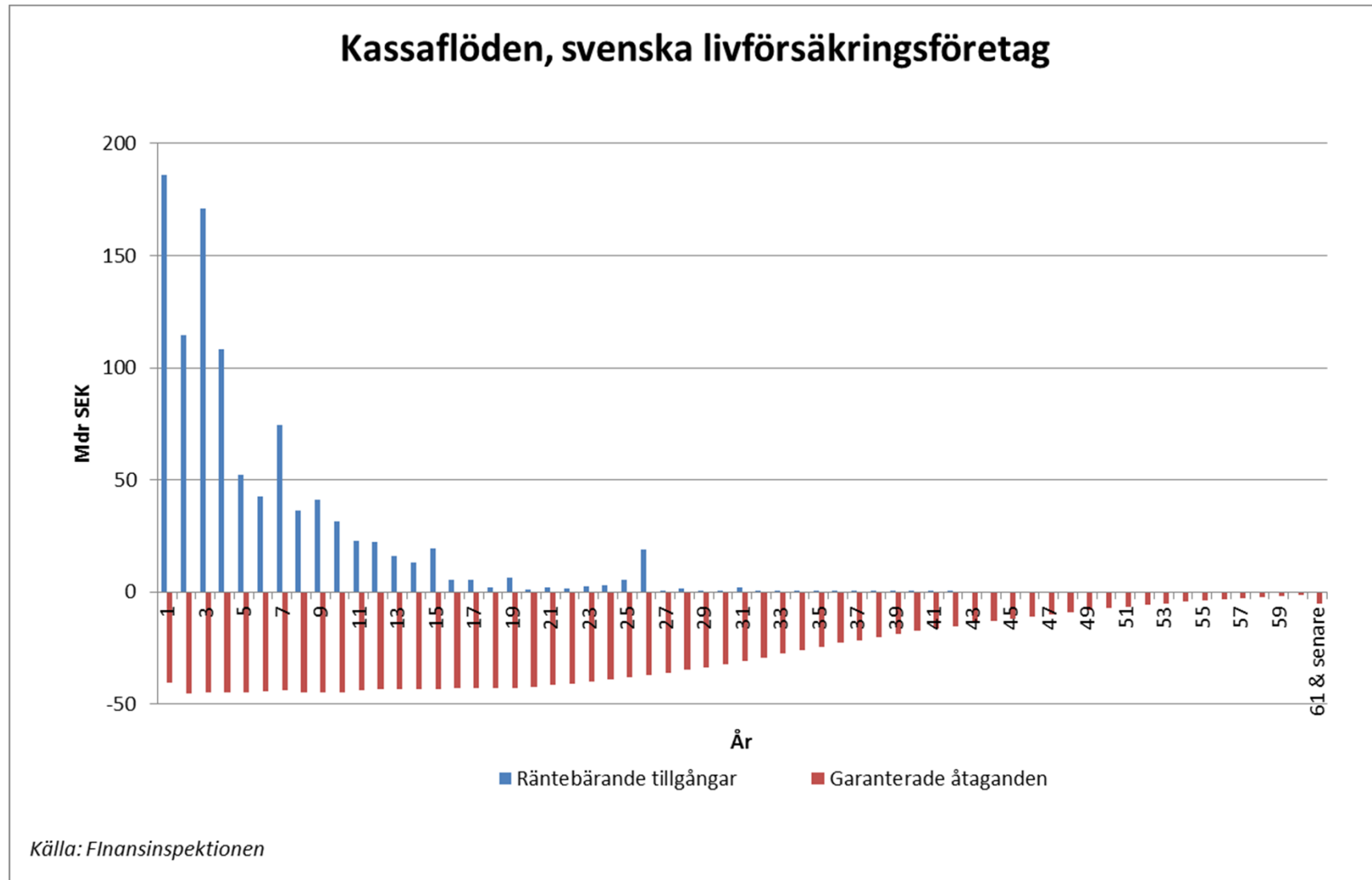
# Varför är bolagen sårbara?

- Långa pensionsåtaganden med finansiella garantier
- Svårigheter att matcha tillgångar och åtaganden
- Värderade utifrån marknadsräntor
- Procykikalitet – marknadsnedgångar förstärks

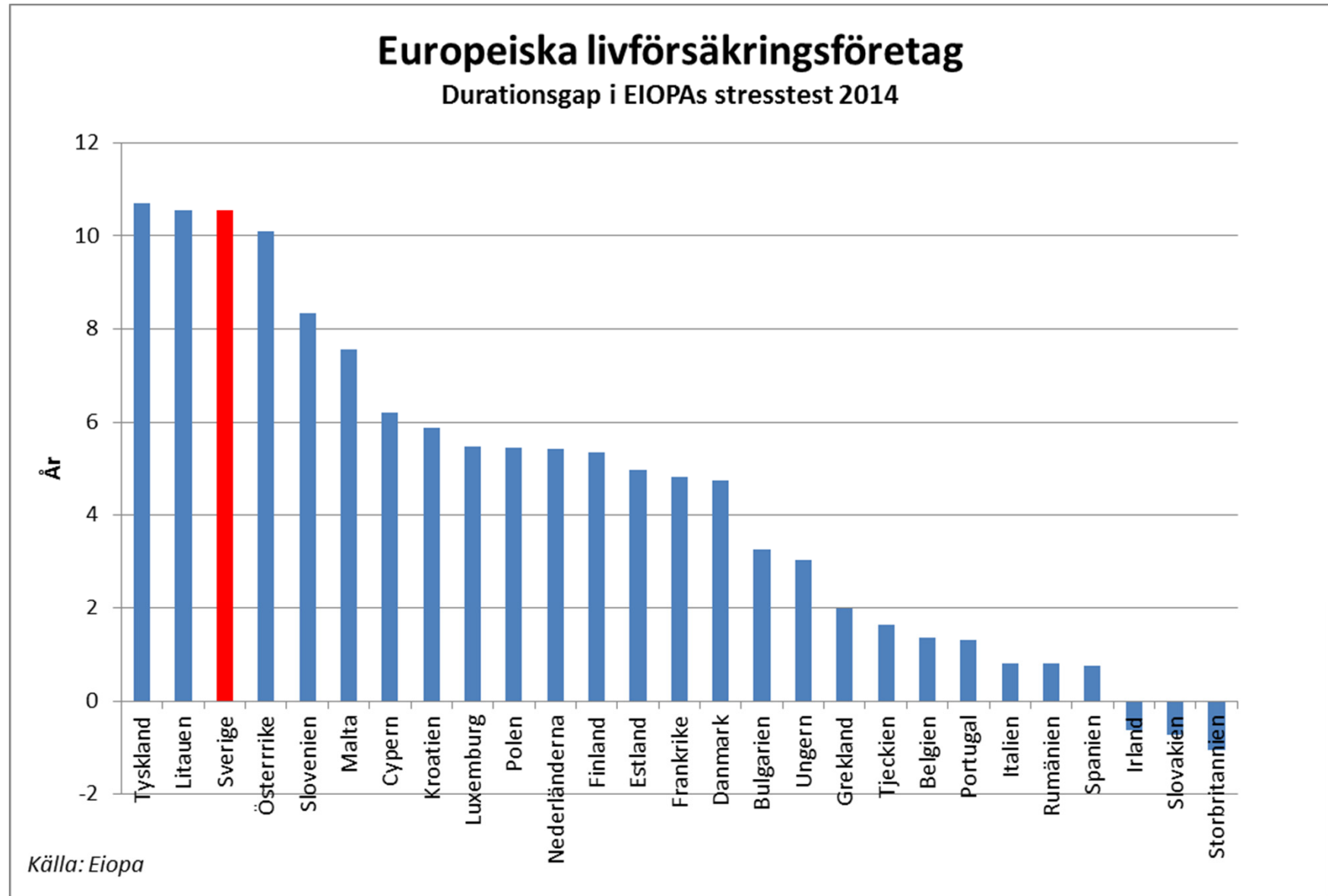
# Svenska bolag klarade europeiska stresstest...



# ...men kassaflödesanalys visar på risker

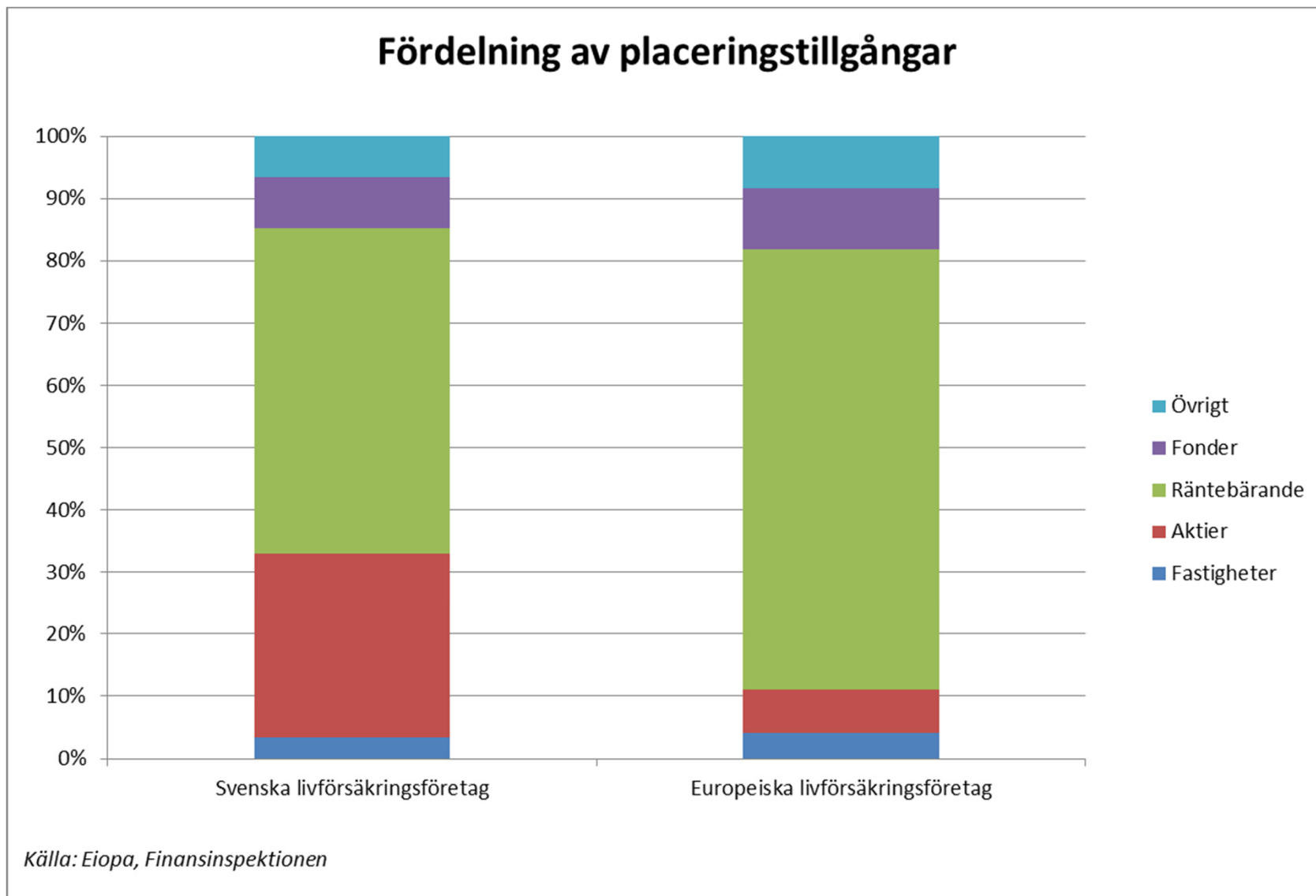


# Svenska bolag mer räntekänsliga än europeiska





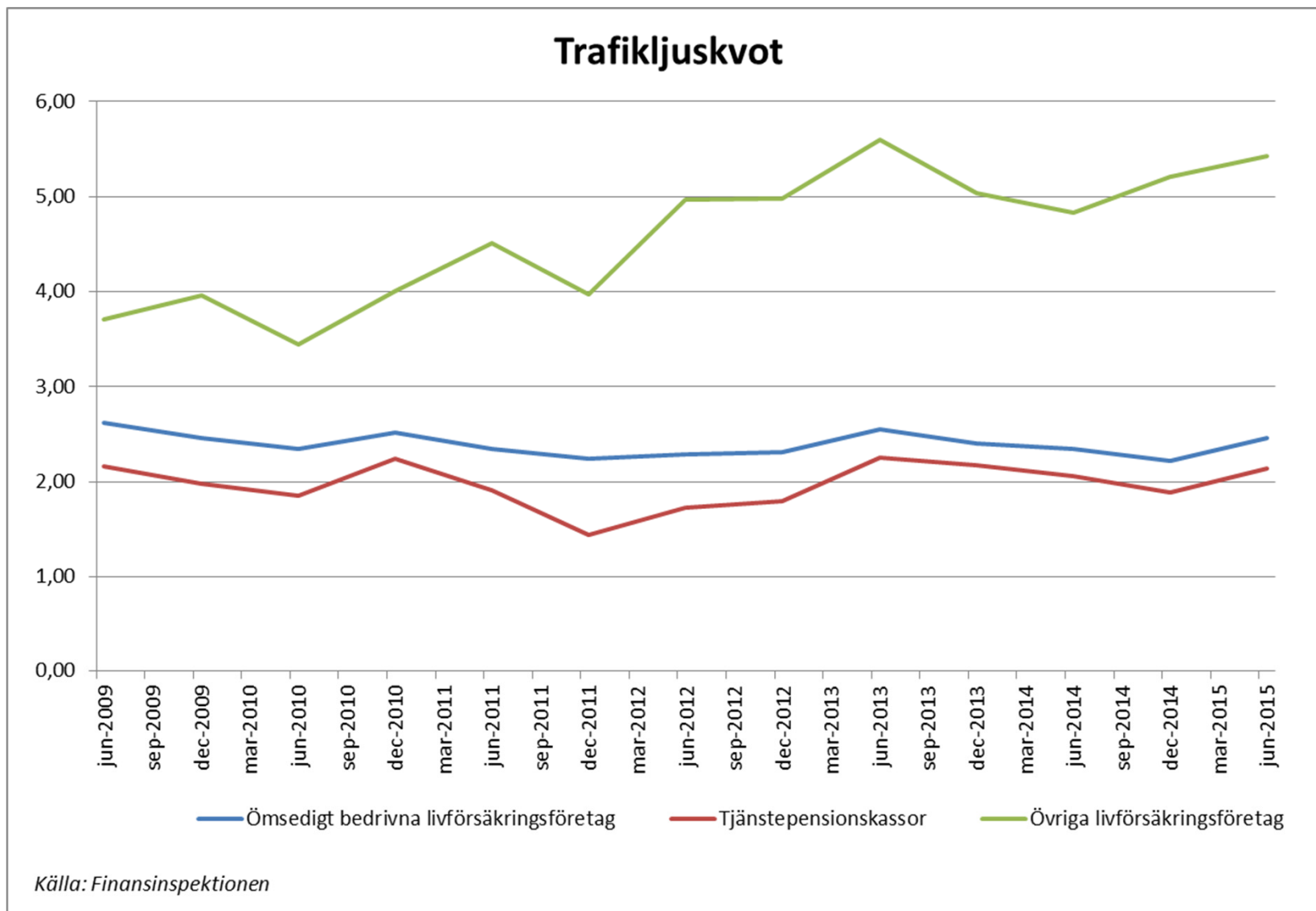
# Större aktieportföljer i svenska bolag



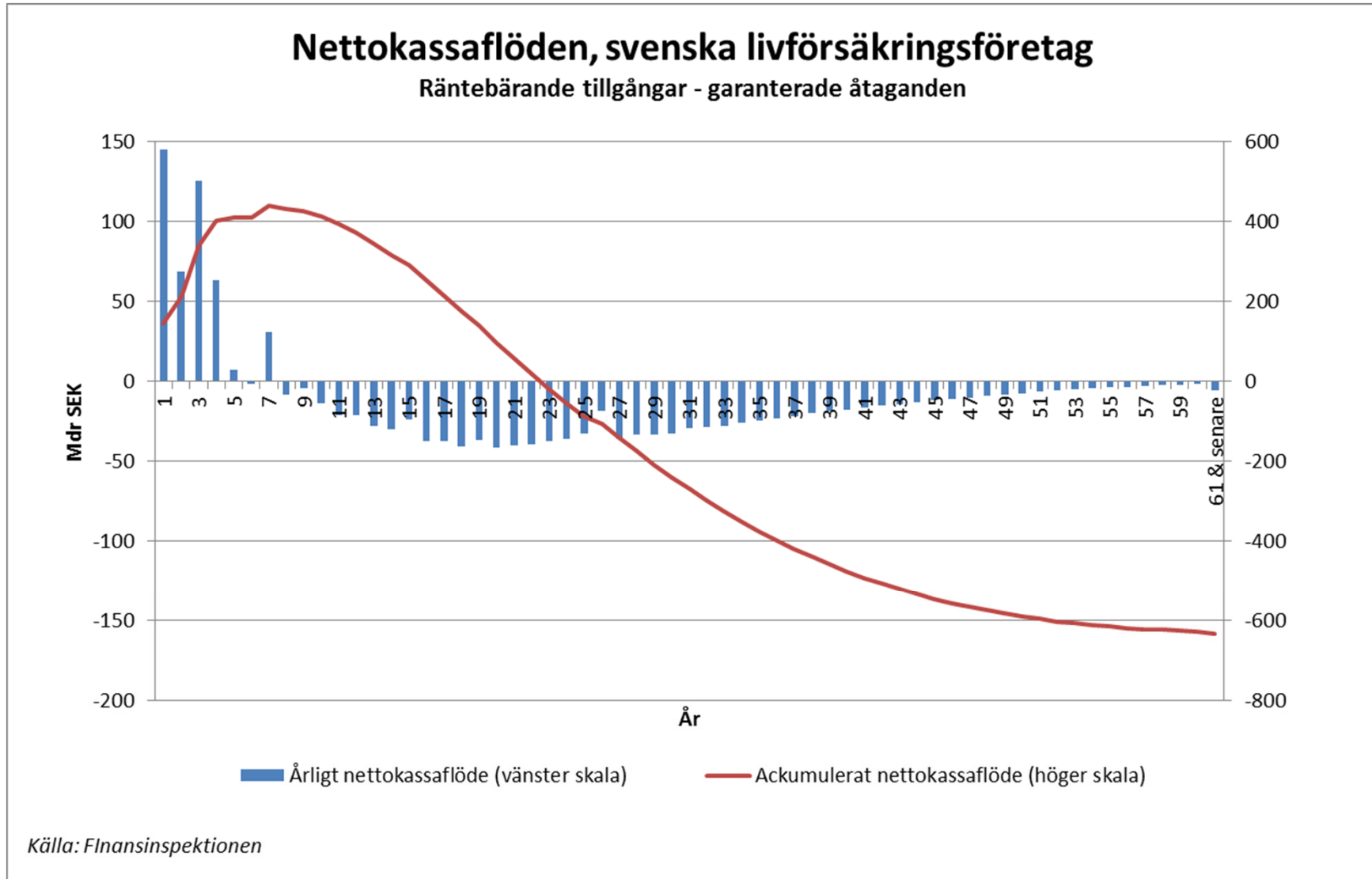
# FI:s undersökning 2015

- Temaundersökning av risker i livförsäkringsföretag till följd av långvarigt låga räntor.
- Två syften med undersökningen:
  - Att bedöma de ekonomiska riskerna till följd av en långvarig lågräntemiljö.
  - Att utvärdera företagens hantering, kontroll och rapportering av dessa risker.

# Kapitalkraven uppfylls med marginal men...



# ...ekonomiska risker måste beaktas



# Klarar bolagen åtaganden och solvenskrav i en lågräntemiljö?

- Vilken avkastning krävs på övriga, icke räntebärande, tillgångar vid långvarigt låga räntor?
  - Garanterade åtaganden kan uppfyllas under förutsättning att tillgångarna behåller sitt värde och utan någon framtida avkastning.
  - För att uppfylla garanterade pensionsåtaganden och solvenskrav samt betala återbäring krävs en viss framtida avkastning på övriga icke räntebärande tillgångar.
- Gäller endast utvalda bolag i FI:s undersökning

# Ökad sårbarhet vid långvarigt låga räntor

- O gynnsam utveckling på till exempel aktiemarknaderna kan medföra solvensproblem.
- Att kunna möta åtaganden i ett scenario med både låga räntor och fallande tillgångspriser ställer höga krav på riskhantering.
- Riskhanteringen måste avspegla ekonomiska risker och inte endast regelverkens krav.
  - Generellt sett välutvecklad analys och rapportering men förbättringar kan göras i vissa bolag i undersökningen.

# Risker måste hanteras

- Matchning av tillgångar och skulder
  - Begränsat utbud av räntebärande värdepapper med lång löptid
  - Investeringar i alternativa tillgångar med lång löptid kan både minska och öka risken
- Ändringar i produktutbud och finansiella garantier
  - Nyförsäljning av engångspremier i serie
  - Sänkta garantinivåer
- Hantering av överskott

# Sammanfattning

- Även om solvensen i dagsläget är god är svenska bolag mer räntekänsliga än i övriga Europa. Det ställer höga krav på riskhanteringen.
- Utvalda bolag i FI:s undersökning klarar garanterade åtaganden med nuvarande tillgångar. För att även klara solvenskrav krävs viss framtida avkastning.
- Även om företagen har förutsättningar att kunna hantera låga räntor så ökar sårbarheten.
- Analys och riskhantering kan förbättras i vissa bolag. Ensidigt fokus på regelverk gör att ekonomiska risker inte avspeglas korrekt, vilket kan leda till ohållbara situationer.





# Frågor?

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSPER  
F  
TIONEN