

# FINANSINSPEKTIONEN

## Försäkringsbarometern

ANDRA HALVÅRET 2012

23 APRIL 2013



### Solvensen ökade i både liv- och skadeförsäkringsföretag

Situationen i de svenska försäkringsföretagen och tjänstepensionskassorna förbättrades under andra halvåret av 2012. Solvenskvoterna ökade för såväl livförsäkringsföretagen som för skadeförsäkringsföretagen. Inget företag rapporterade en solvenskvot under 1 per den 31 december 2012.

Kapitalbufferten fortsatte att öka för livförsäkringsföretagen, enligt Finansinspektionens stresstest av försäkringsföretag, trafikljuset. Kravet på eget kapital steg också, men i något mindre omfattning. Totalt sett påverkades därmed trafikljuskvoterna svagt positivt. Även för skadeförsäkringsföretagen fortsatte utvecklingen åt detta håll; trafikljuskvoterna ökade jämfört med halvårsskiftet 2012.

De fortsatt låga marknadsräntorna påverkar främst livförsäkringsföretag och tjänstepensionskassor negativt. FI har därför fortsatt att begära in extra månadsvis rapportering av solvensuppgifter under första halvåret 2013.



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

[www.fi.se](http://www.fi.se)



## INNEHÅLL

---

<b>OM FÖRSÄKRINGSBAROMETERN</b>	<b>3</b>
<b>SOLVENS</b>	<b>4</b>
<b>TRAFIKLJUS</b>	<b>5</b>
<b>SOLVENS OCH TRAFIKLJUS</b>	<b>6</b>
Solvens – alla företag	6
Trafikljus – alla företag	7
<b>SKADEFÖRSÄKRING</b>	<b>8</b>
Solvens	8
Trafikljus	9
<b>LIVFÖRSÄKRING</b>	<b>10</b>
Tjänstepensionskassor	10
Ömsesidiga livförsäkringsföretag	12
Övriga livförsäkringsföretag	14
<b>DEFINITIONER</b>	<b>16</b>
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 Försäkringsförbundets 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 31 december 2012 var det 57 skadeförsäkringsföretag, 10 tjänstepensionskassor och 28 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 40 livförsäkringsföretag, varav 8 ömsesidigt bedrivna, 11 tjänstepensionskassor samt 131 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 skadeutbetalningar 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  
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

## 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 så kallad erforderlig solvensmarginal<sup>1</sup>, 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 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.

---

<sup>1</sup> 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.<sup>2</sup>

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”<sup>3</sup> 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/Rapportera/Trafikljuset/Anvisningar/>.

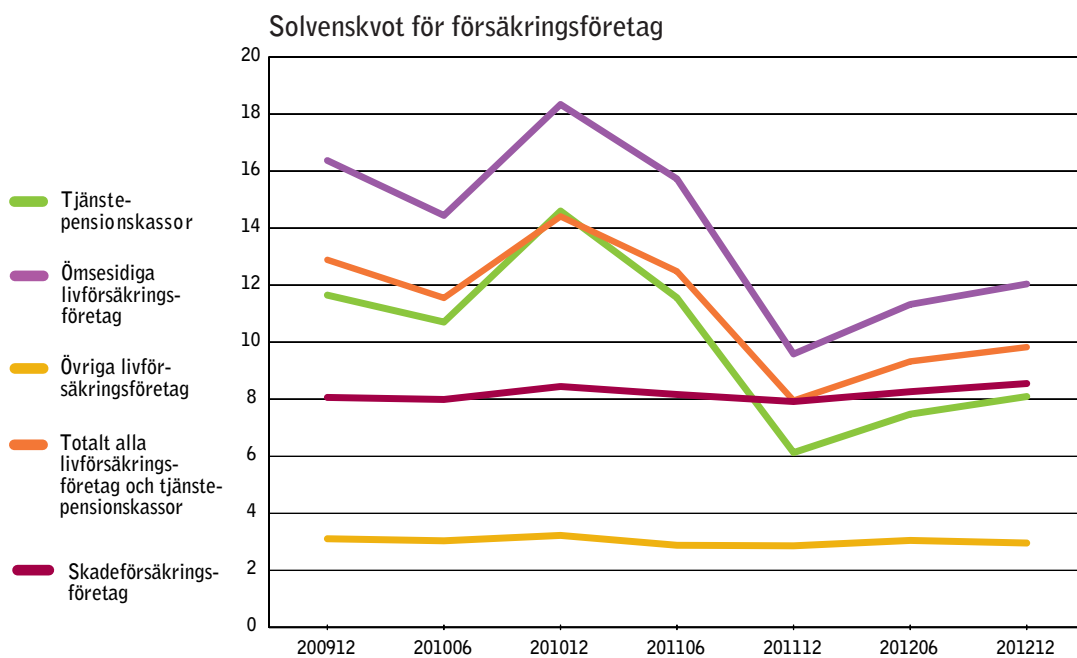
3 Kapitalkravet är inget formellt krav utan ett belopp som beräknas i trafikljusmodellen och används i tillsynssammanhang.

# Solvens och trafikljus – alla företag

## SOLVENSKVOT FÖR ALLA FÖRSÄKRINGSFÖRETAG

De ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en genomsnittlig solvenskvot strax över 12 per den 31 december 2012. Tjänstepensionskassornas genomsnittliga solvenskvot låg på 8, och för de övriga livförsäkringsföretagen låg den strax under 3. Den genomsnittliga solvenskvoten för alla livförsäkringsföretag som rapporterade per den 31 december 2012 var nästan 10.

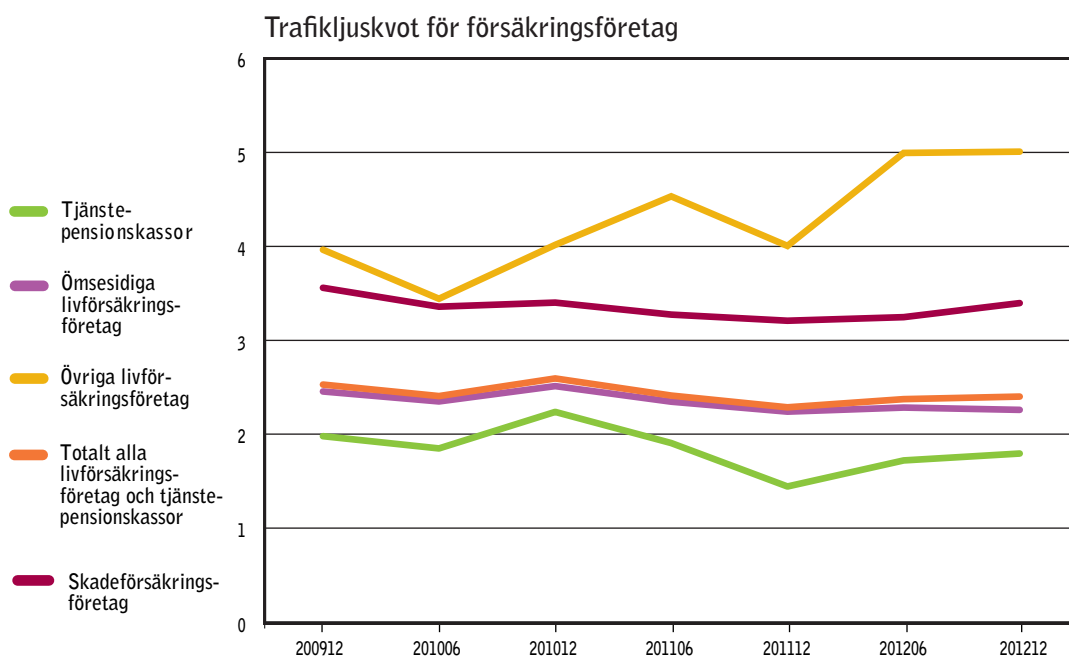
Skadeförsäkringsföretagens solvenskvot låg över 8 under andra halvåret 2012.



## TRAFIKLJUSKVOT FÖR ALLA FÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Livförsäkringsföretagen rapporterade totalt sett en uppgång i trafikljuskvoten med 1 procent under andra halvåret 2012. Kapitalbufferten ökade med 7 procent, samtidigt som det totala kapitalkravet ökade med 6 procent, vilket sammantaget ledde till en något förbättrad trafikljuskvot.

Skadeförsäkringsföretagen rapporterade en liten ökning i trafikljuskvoten.



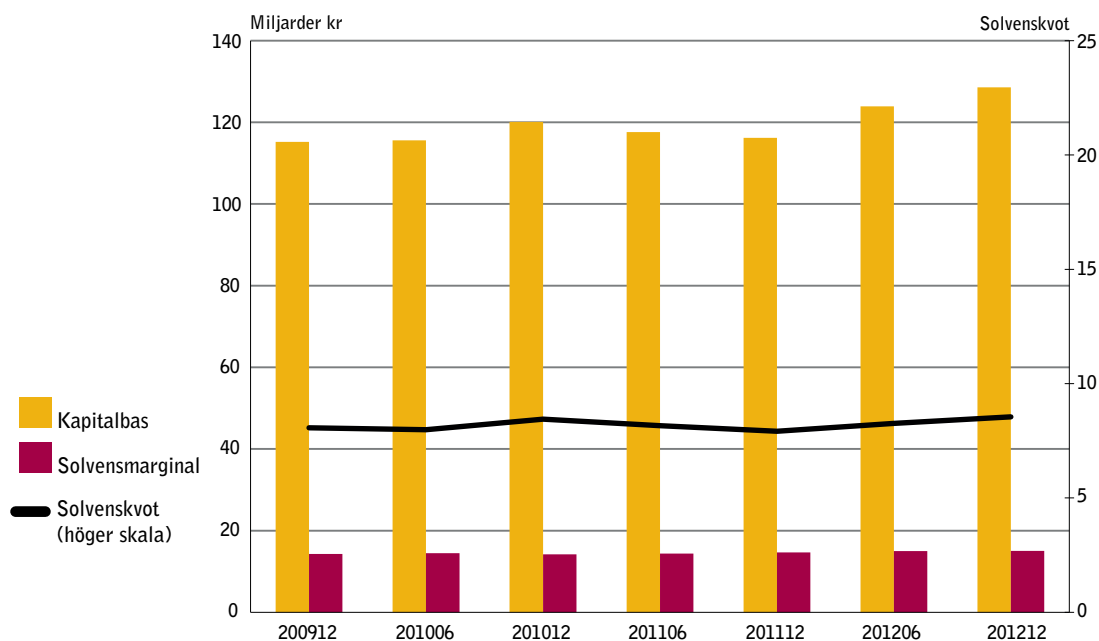
# Skadeförsäkring

## SOLVENS

Solvenskvoten låg på över 8 under andra halvåret 2012, vilket var en liten förbättring jämfört med halvårsskiftet. Per den 31 december 2012 hade ungefär 75 procent av skadeförsäkringsföretagen 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 31 december 2012 var 129 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 15 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med knappt 4 procent och den erforderliga solvensmarginalen var i princip oförändrad jämfört med halvårsskiftet 2012.

Kapital och solvens för skadeförsäkringsföretag





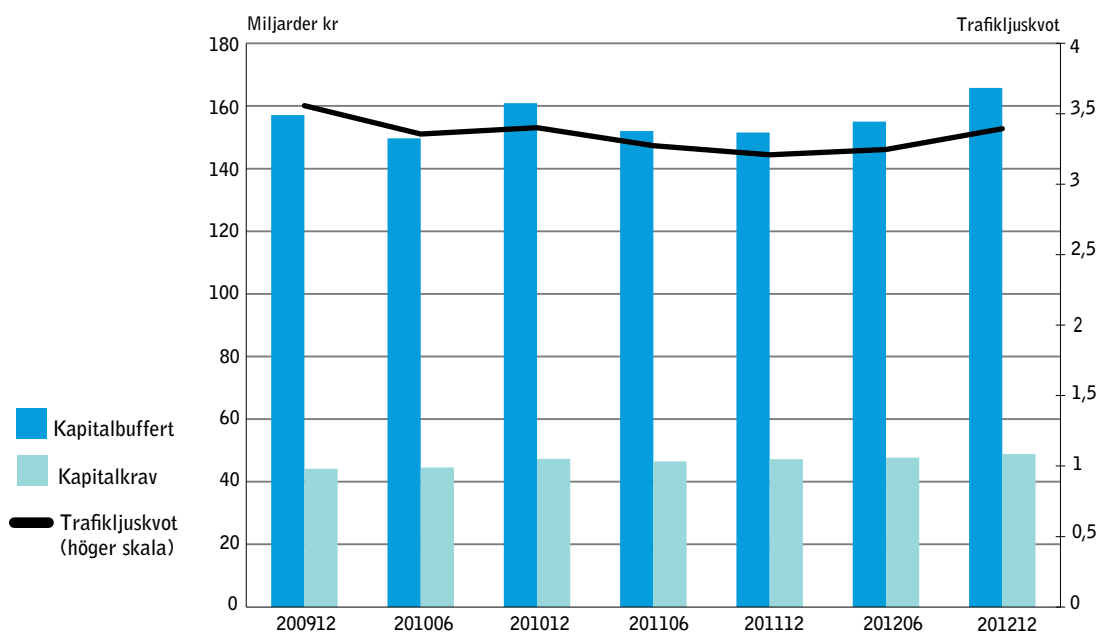
## TRAFIKLJUS

Trafikljuskvoten för skadeförsäkringsföretagen ökade med 5 procent under andra halvåret 2012. Kapitalbufferten ökade med 2 procent samtidigt som kapitalkravet minskade med 3 procent, vilket totalt sett drog upp trafikljuskvoten.

De finansiella riskerna stod för 61 procent av det totala kapitalkravet och försäkringsriskerna för resterande 39 procent. Aktiekursrisken utgjorde det enskilt största kravet på eget kapital, med en andel på 45 procent, följt av skadeförsäkringsrisken, på 34 procent. Aktiekursrisken var oförändrad under andra halvåret 2012, medan skadeförsäkringsrisken minskade med 3 procent.

Skadeförsäkringsföretagen har sammantaget visat en stabil nivå med en trafikljuskvot över 3 de senaste sju halvårsrapporteringarna.

Trafikljusutveckling för skadeförsäkringsföretag



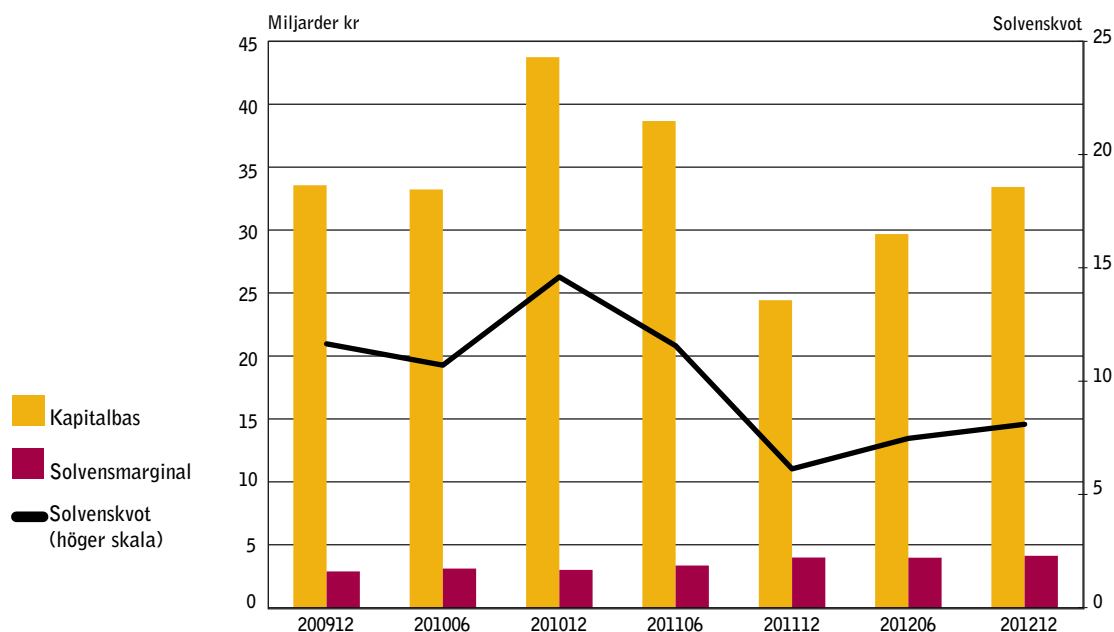
# Livförsäkring

## TJÄNSTEPENSIONSKASSOR

Solvenskvoten ökade med 8 procent, från strax över 7 till 8, under andra halvåret 2012. Kapitalbasen per den 31 december 2012 uppgick till 33 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen till 4 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 13 procent och den erforderliga solvensmarginalen ökade med 4 procent jämfört med halvårsskiftet 2012.

Vid årsskiftet 2012 låg de flesta tjänstepensionskassorna på en solvenskvot mellan 3 och 10 medan vissa hade en solvenskvot på över 20. Ingen tjänstepensionskassa rapporterade en solvenskvot under 3.

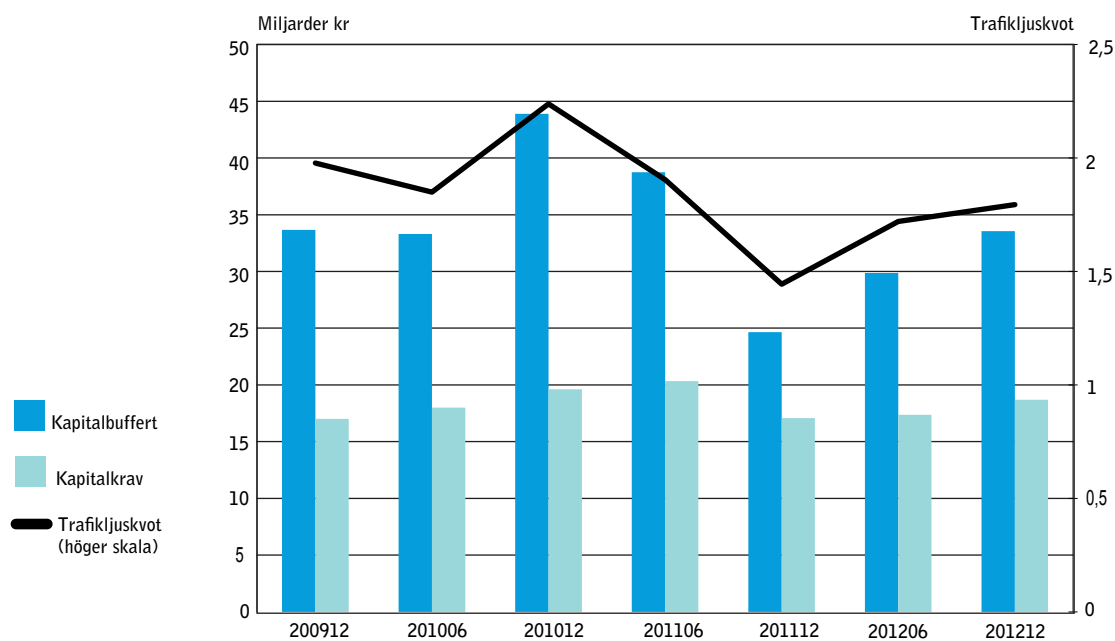
Kapital och solvens för tjänstepensionskassor



Trafikljuskvoten för tjänstepensionskassorna ökade med 4 procent under andra halvåret 2012.

Under andra halvåret ökade kapitalkravet med 8 procent, medan kapitalbufferten steg med 12 procent. De finansiella riskerna utgjorde 87 procent av det totala kapitalkravet. Aktiekursrisken stod för 50 procent av det totala kapitalkravet, följt av ränterisken på 16 procent. Aktiekursrisken ökade under året, medan kreditrisken minskade. Försäkringsriskerna utgjorde 13 procent av det totala kapitalkravet. Av dem var dödlighet den enskilt största risken med en andel av 12 procent av det totala kapitalkravet.

### Trafikljusutveckling för tjänstepensionskassor



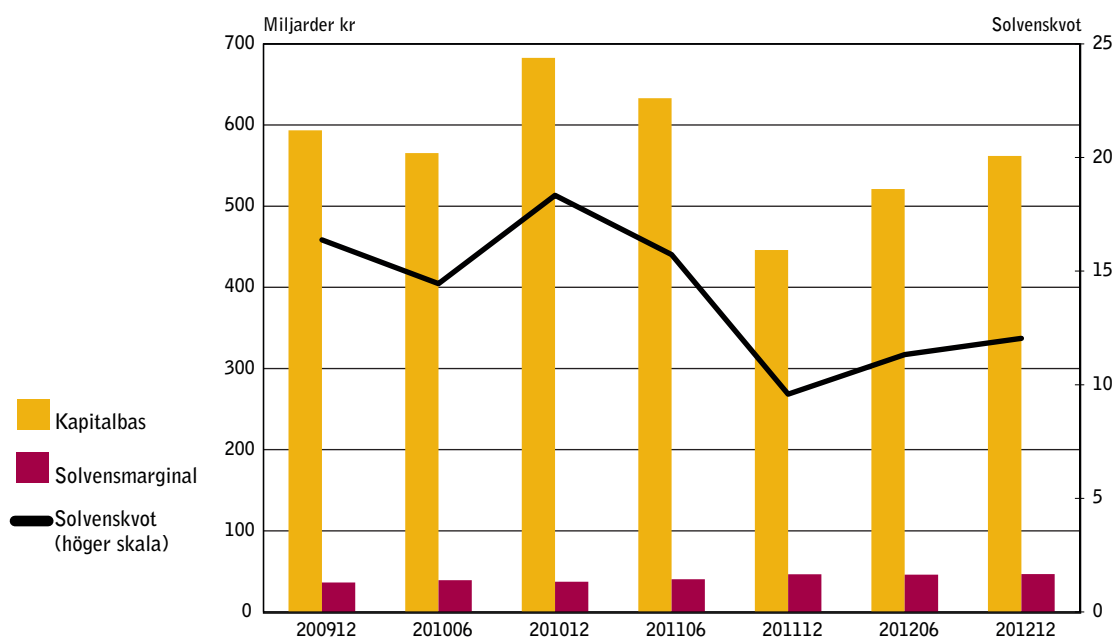
## ÖMSESIDIGA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

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 6 procent, från över 11 till 12 under andra halvåret 2012. Kapitalbasen per den 31 december 2012 uppgick till 562 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 47 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 8 procent och den erforderliga solvensmarginalen ökade med 1 procent jämfört med halvårsskiftet 2012.

Mer än hälften av de ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en solvenskvot över 10. Den andra hälften låg på en solvenskvot mellan 3 och 10.

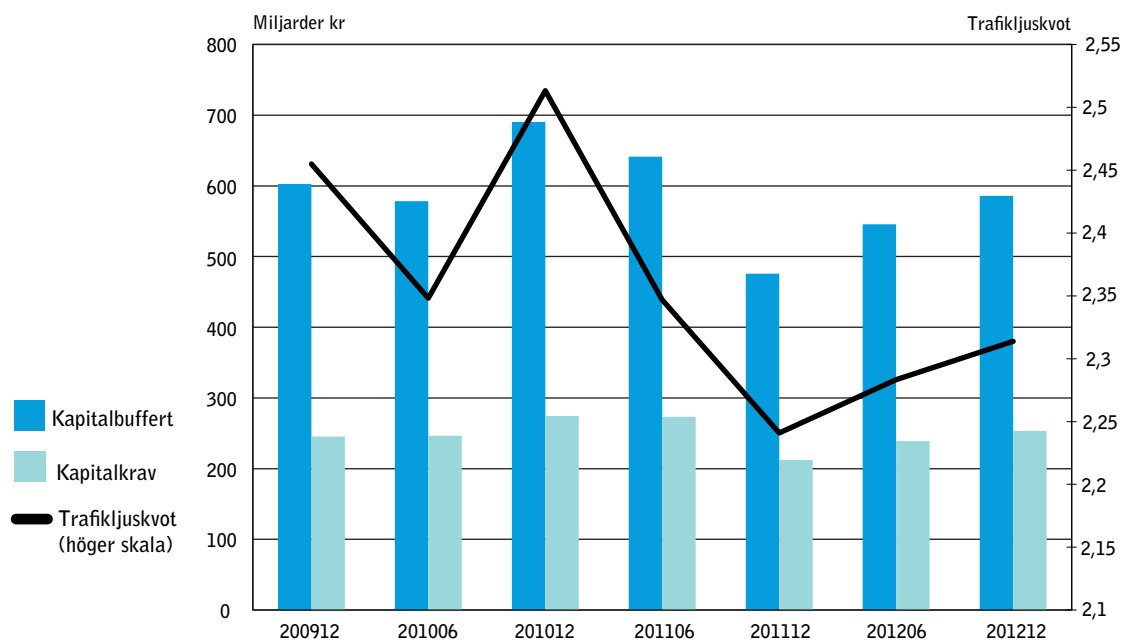
### Kapital och solvens för ömsesidiga livförsäkringsföretag



För de ömsesidigt bedrivna livförsäkringsföretagen ökade trafikljuskvoten med 1 procent från halvårsskiftet. Kapitalkravet ökade med 6 procent, samtidigt som kapitalbufferten steg med 7 procent, vilket ledde till en något förbättrad trafikljuskvot.

Av det totala kapitalkravet stod 88 procent för finansiella risker och 12 procent för försäkringsrisker. Aktiekursrisken stod för 53 procent av det totala kapitalkravet, följt av ränterisken på 14 procent, fastighetsprisrisken på 12 procent och dödlighetsrisken på 10 procent. Störst förändring rapporterades för kreditrisken, med en minskning på 41 procent. För de flesta riskerna rapporterades däremot en ökning under andra halvåret 2012.

#### Trafikljusutveckling för ömsesidiga livförsäkringsföretag

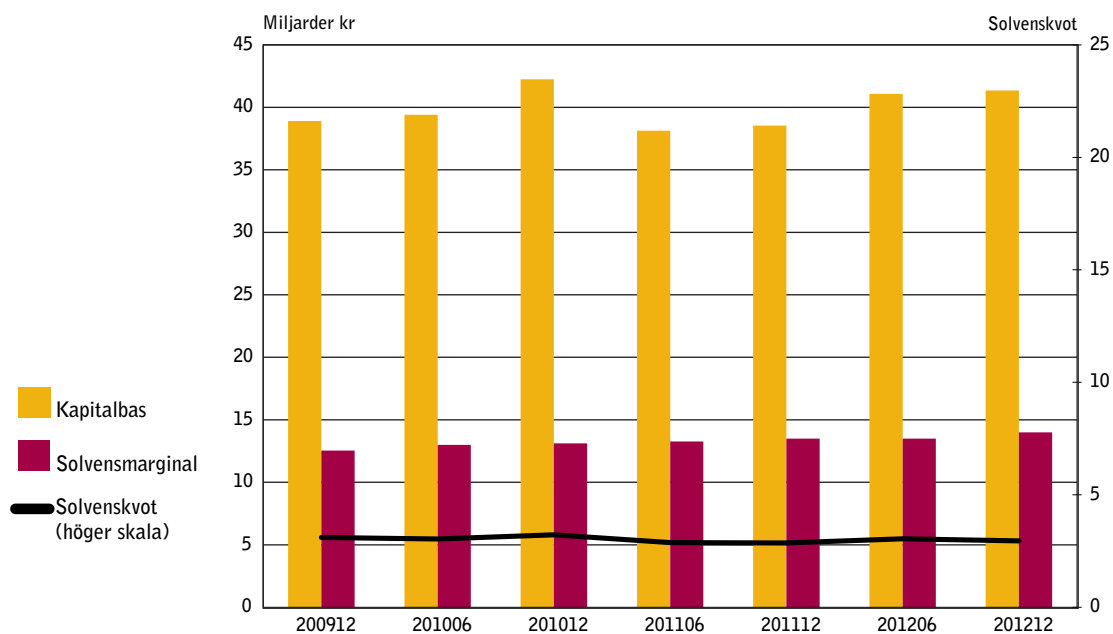


## ÖVRIGA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Solvenskvoten för övriga livförsäkringsföretag låg kvar på 3 under det andra halvåret 2012. Kapitalbasen per den 31 december 2012 uppgick till 41 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen var 14 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 1 procent och den erforderliga solvensmarginalen ökade med 4 procent jämfört med halvårsskiftet 2012.

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

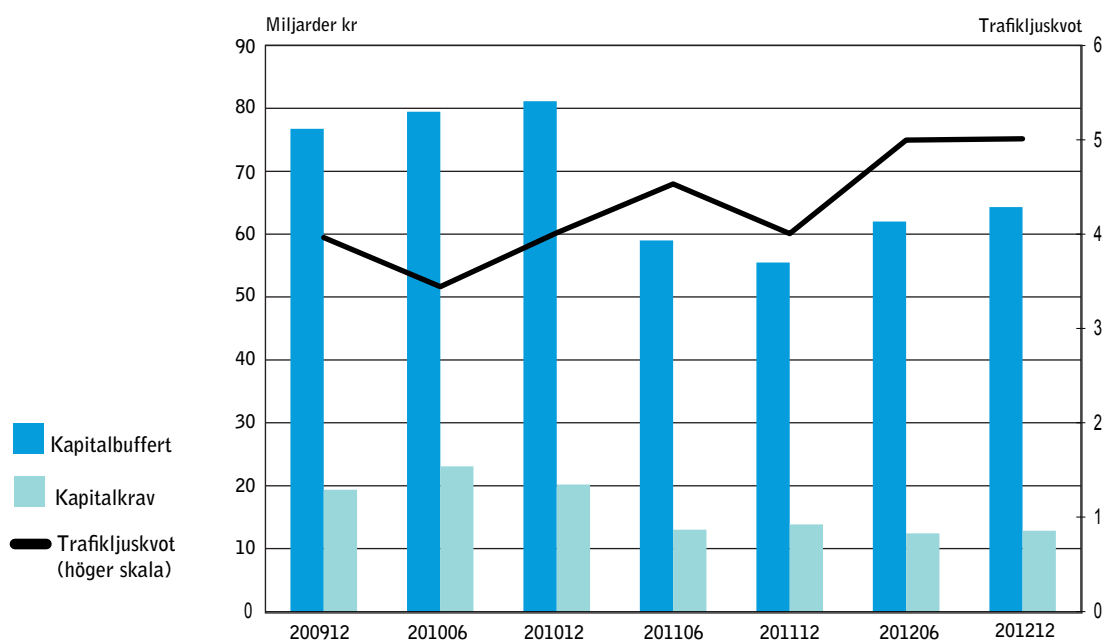
Kapital och solvens för övriga livförsäkringsföretag



För övriga livförsäkringsföretag var trafikljuskvoten i stort sett oförändrad under andra halvåret 2012.

De finansiella riskerna utgjorde 55 procent av det totala kapitalkravet. Den enskilt största risken – även totalt sett – var aktiekursrisken, vilken ensam stod för 32 procent av det totala kapitalkravet. Försäkringsriskerna ökade med 5 procent och utgjorde 45 procent av kapitalkravet. Den i särklass största försäkringsrisken var dödlighet, med en andel av 21 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](http://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](http://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](http://www.fi.se)