

FINANSINSPEKTIONEN
Försäkringsbarometern
ANDRA HALVÅRET 2009

28 APRIL 2010



Solvenskvoterna fortsätter stiga

Under andra halvåret 2009 fortsatte återhämtningen i den finansiella sektorn och på marknaderna, vilket slog igenom i företagens rapportering. Bland annat bidrog börsuppgången och de högre långräntorna till att förbättra försäkringsföretagens finansiella styrka och deras egna kapital.

Solvenskvoterna för de rapporterade företagen har fortsatt att stiga sedan föregående rapport. I trafikljusets stresstest har dock kapitalkraven i pensionskassorna och de ömsesidiga livförsäkringsföretagen för främst de finansiella riskerna ökat i större utsträckning än kapitalbufferten, varför trafikljuskvoten i pensionskassorna och de ömsesidiga livförsäkringsföretagen sjunkit något jämfört med föregående försäkringsbarometer.

Överlag har dock försäkringsföretagen goda buffertar för att hantera sina risker. Per den 31 december 2009 var företagens buffert uppe på samma nivåer som innan den finansiella krisen och inget försäkringsföretag hade en solvenskvot under 1.

Finansinspektionen (FI) får i tillsynen in en omfattande rapportering från försäkringsföretagen. I denna Försäkringsbarometer presenteras utfallet av försäkringsföretagens rapportering av solvens och trafikljus för det andra halvåret 2009.



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

www.fi.se

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 31 december 2009 var det 152 skadeförsäkringsföretag, 14 tjänstepensionskassor och 41 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 31 december 2009 av 210 företag, fördelat på 42 livförsäkringsföretag, varav 9 ömsesidiga, 14 tjänstepensionskassor, PPM samt 153 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 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 riskrörelse 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.

Inledning

Under det andra halvåret 2009 fortsatte återhämtningen i den svenska och globala ekonomin. Finanspolitiska stimulanser och expansiv penningpolitik har lett till en stigande efterfrågan och bromsat raset i BNP. De finansiella marknaderna har gradvis börjat återgå till normal funktion.

En fortsatt uppgång på aktiemarknaderna ökade försäkringsföretagens buffertar under det första halvåret. Försäkringsföretagens finansiella styrka var den 31 december 2009 i stort tillbaka på samma nivå som innan den finansiella krisen.

Konjunkturförbättringen väntas fortsätta under 2010, även om styrkan i uppgången varierar mellan länder. Sedan årets början har aktiemarknaderna fortsatt uppåt, vilket ökar försäkringsföretagens buffertar. Långa obligationsräntor kan förväntas stiga i takt med minskad osäkerhet kring kraften i återhämtningen i den globala ekonomin och med stigande inflationsförväntningar. Detta får en positiv effekt på livförsäkringsföretagens solvens eftersom det sänker värdet på deras framtida åtaganden.

Osäkerheter kvarstår dock över effekterna av att både finanspolitiska och penningpolitiska stimulanser förväntas dras tillbaka på en global nivå. Om inte kraften i konjunkturuppgången är tillräcklig kan aktiemarknaden påverkas negativt och långa räntor ligga kvar på låga nivåer.

Det är fortsatt viktigt att försäkringsföretagen har goda marginaler att uppfylla sina åtaganden. Det gäller särskilt livförsäkringsföretag med betydande åtaganden om garanterad avkastning.

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 medge att andra poster, exempelvis förlagslån, får räknas in. De nu gällande reglerna om solvens framgår av försäkringsrörelselagen (1982:713) och föreskrifter från Finansinspektionen. Dessa regler grundar sig på EG-direktiv.

Trafikljus

Trafikljuset är en viktig del av Finansinspektionens metodik för tillsynen över svenska försäkringsföretag. Trafikljuset mäter hur företagen klarar exponeringen mot finansiella risker och försäkringsrisker².

Syftet med trafikljuset är att Finansinspektionen 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 Finansinspektionen 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"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 trafikluskvoten. I diagrammen som presenteras nedan är det respektive företagsgrupps sammanlagda kapitalbuffert och kapitalkrav som redovisas. Trafikluskvoten i diagrammen är en medelkvot av de rapporterade företagens sammanlagda kapitalbuffert dividerat med deras sammanlagda kapitalkrav.

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

2 Se definitioner på sid 16–17 för alla risker som mäts i trafikljuset. För en komplett beskrivning av riskerna hänvisas till www.fi.se "Anvisningar trafikljus".

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

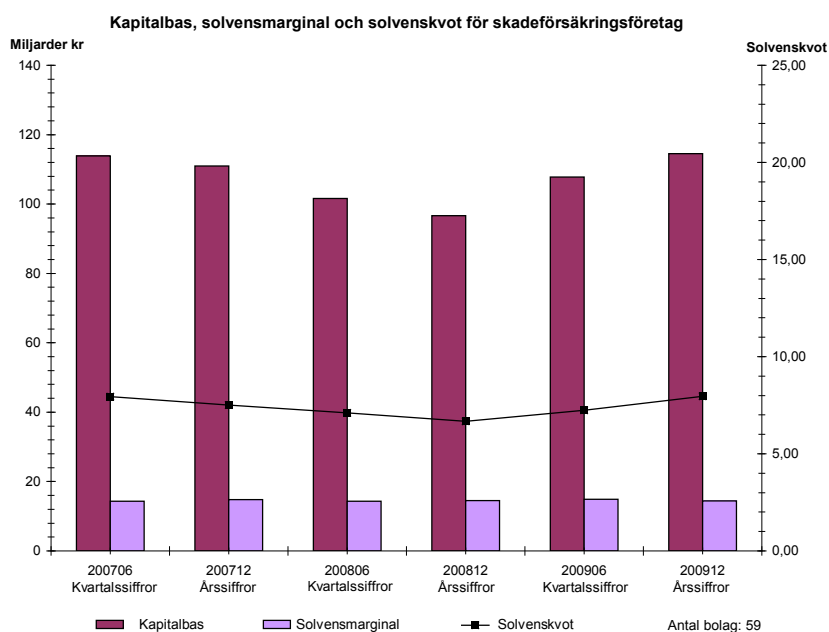
Skadeförsäkring

SOLVENS

Skadeförsäkringsföretagen påverkades endast marginellt av den finansiella turbulensen under 2008 och har nu återhämtat sig och påvisar en god solvensutveckling. För skadeförsäkringsföretagen ökade solvenskvoten från 7 till drygt 8 under andra halvåret 2009. Per den 31 december 2009 hade 65 procent av alla skadeförsäkringsföretag en solvenskvot över 5. Ett mindre antal företag låg på en solvenskvot under 2 och några företag hade en solvenskvot över 20. Inget företag hade en solvenskvot under 1.

Den sammanlagda kapitalbasen per den 31 december 2009 uppgick till 115 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 14 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 6 procent medan den erforderliga solvensmarginalen minskade med 7 procent.

Skadeförsäkringsföretagen kapitalbas bestod per årsskiftet till cirka 70 procent av obeskattade reserver⁴.



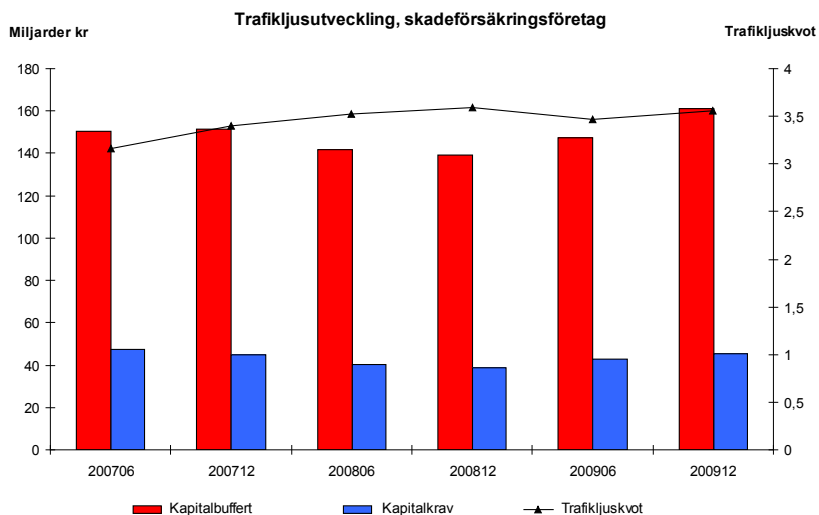
⁴ Se definition på sid 16.

TRAFIKLJUSKVOT, KAPITALBUFFERT OCH KAPITALKRAV

För skadeförsäkringsföretagen var såväl kapitalbuffert som kapitalkrav per den 31 december 2009 åter på samma nivåer som innan den finansiella turbulensen hösten och vintern 2008–2009. Trafikljuskvoten för skadeförsäkringsföretagen låg även under krisen på en stabil nivå då buffert och krav rörde sig procentuellt sett lika mycket.

Skadeförsäkringsföretagen påverkas betydligt mindre än livförsäkringsföretagen av ränteläget på grund av kortare åtaganden, varför de extremt låga räntenivåerna under hösten och vintern 2008–2009 inte påverkade utfallet i trafikljuset nämnvärt. Skadeförsäkringsbolagen har dock aktier i sin tillgångsmassa varför såväl kapitalbufferten och kapitalkravet ökade något med stigande aktiekurser under andra kvartalet 2009.

Fördelningen mellan försäkringsrisker och finansiella risker är betydligt jämnare för skadebolagen än för livbolagen. Skadebolagens största risker var aktiekursrisk och skadeförsäkringsrisk, den inbördes rangordningen dem emellan skiftar mellan rapporteringstillfällena. Per den 31 december 2009 var aktiekursrisken den enskilt största risken.



Livförsäkring

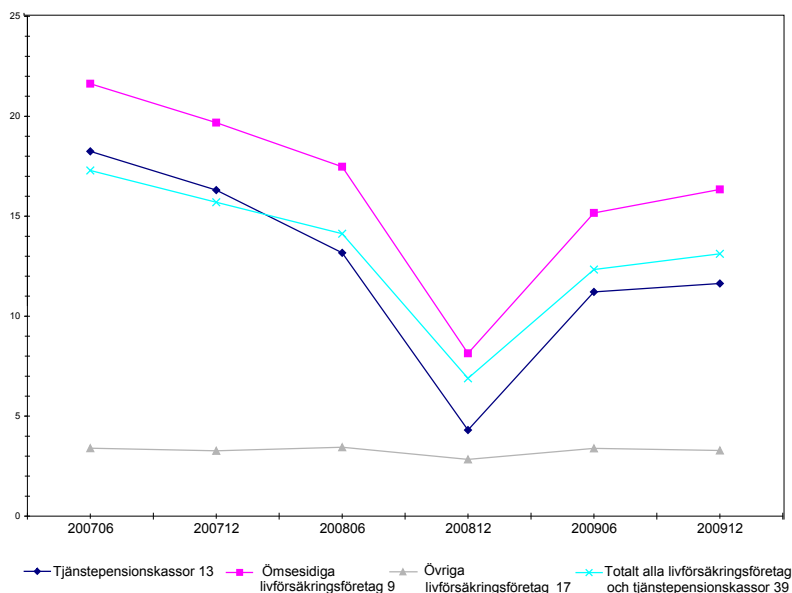
SOLVENS FÖR ALLA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Den finansiella turbulensen påverkade livförsäkringsföretagen kraftigt under hösten 2008. De sjunkande långräntorna och det kraftiga börsfallet gjorde att solvenskvoterna sjönk. Sedan dess har det skett en kraftig uppgång på börsen och även en återgång till mer ”normala” nivåer på långräntorna, vilket återspeglas i livförsäkringsföretagens starka ökning av kapitalbaserna. Ökningen har fortsatt under andra halvåret 2009 och kapitalbaserna var per den 31 december 2009 uppe i samma nivåer som vid årsskiftet 2007–2008.

De ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en genomsnittlig solvenskvot på 16 per den 31 december 2009. Tjänstepensionskassornas genomsnittliga solvenskvot var 12, och för de övriga livförsäkringsföretagen låg den på 3. Den genomsnittliga solvenskvoten för alla livförsäkringsföretag som rapporterade per den 31 december 2009 var 13.

Vid årsskiftet 2009–2010 låg flertalet av de rapporterade tjänstepensionskassorna på en solvenskvot mellan 10 och 20. Ingen tjänstepensionskassa rapporterade en solvenskvot under 5. Hälften av de ömsesidiga livförsäkringsföretagen hade en solvenskvot över 15 och den andra hälften låg på en solvenskvot mellan 3 och 15. Majoriteten av de övriga livförsäkringsföretagen låg på en solvenskvot mellan 1 och 5. Inget företag rapporterade en solvenskvot under 1.

Solvenskvot för livförsäkringsföretag



TRAFIKLJUSKVOT FÖR ALLA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

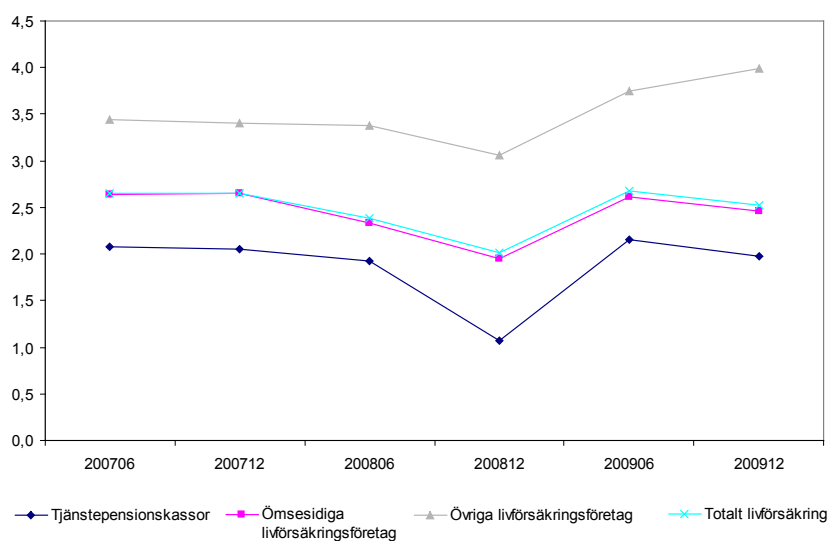
Trafikljuskvoten för livförsäkringsföretagen har legat relativt stabil under de perioder som ingår i försäkringsbarometern, med undantag för årsskiftet 2008–2009.

Den genomsnittliga trafikljuskvoten för alla rapporterade livförsäkringsföretag per den 31 december 2009 uppgick till 2,5 jämfört med 2 vid årsskiftet 2008–2009. Den totala kvoten för samtliga livförsäkringsföretag följer kvoten för ömsesidiga livförsäkringsföretag mycket väl, detta eftersom de ömsesidiga livförsäkringsföretagen utgör en betydande del av den totala livförsäkringsmarknaden.

Den sammanlagda kapitalbufferten i livförsäkringsföretagen ökade med 63 procent jämfört med årsskiftet 2008–2009. Detta motsvarar 278 miljarder kronor. Kapitalbufferten ökade på grund av förbättrade resultat, bland annat till följd av orealiserade vinster på placeringstillgångar.

Kapitalkraven ökade med 30 procent, cirka 55 miljarder kronor under samma period. FTA minskade med 12 miljarder kronor motsvarande 1 procent. Jämfört med den 30 juni 2009 sjönk trafikljuskvoten för de ömsesidiga försäkringsföretagen och tjänstepensionskassorna något vilket också fick till följd att den samlade kvoten för samtliga rapporterade livförsäkringsföretag sjönk. Kapitalbufferten utvecklades positivt men kapitalkravet ökade mer. Främst till följd av ett ökat kapitalkrav från aktier.

Trafikljuskvot livförsäkringsföretag

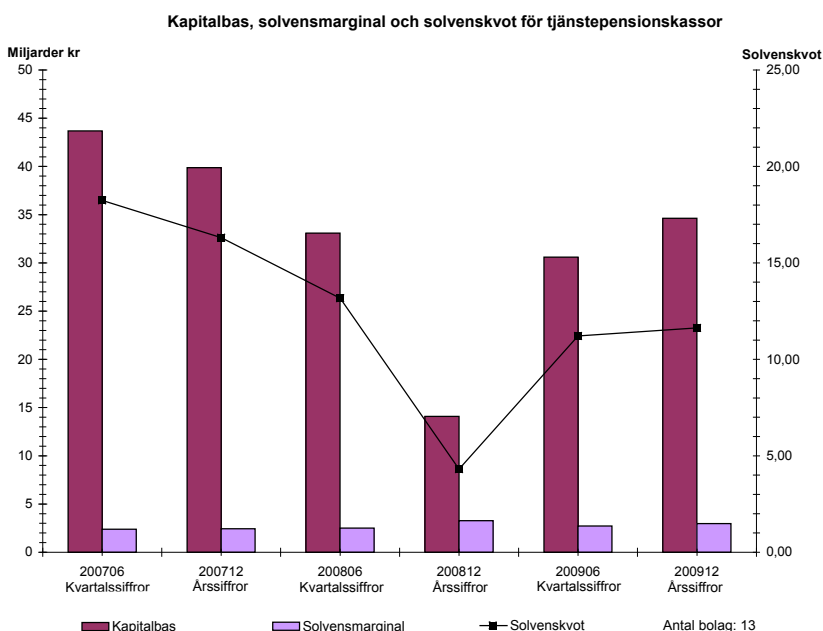


TJÄNSTEPENSIONS KASSOR

Tjänstepensionskassor – solvens, kapitalbas och erforderlig solvensmarginal

Solvenskvoten ökade från 11 till nästan 12 under det andra halvåret 2009. Kapitalbasen per den 31 december 2009 uppgick till 35 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 3 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 13 procent medan den erforderliga solvensmarginalen ligger på samma nivå som vid halvårsskiftet. Såväl solvenskvoten som kapitalbasen har mer än fördubblats jämfört med ett år tidigare.

Tjänstepensionskassornas kapitalbas bestod till över 90 procent av eget kapital vid årsskiftet 2009. Kassornas eget kapital består uteslutande av konsolideringsfonder⁵, övriga fonder och årets resultat som överförs till fonderna.

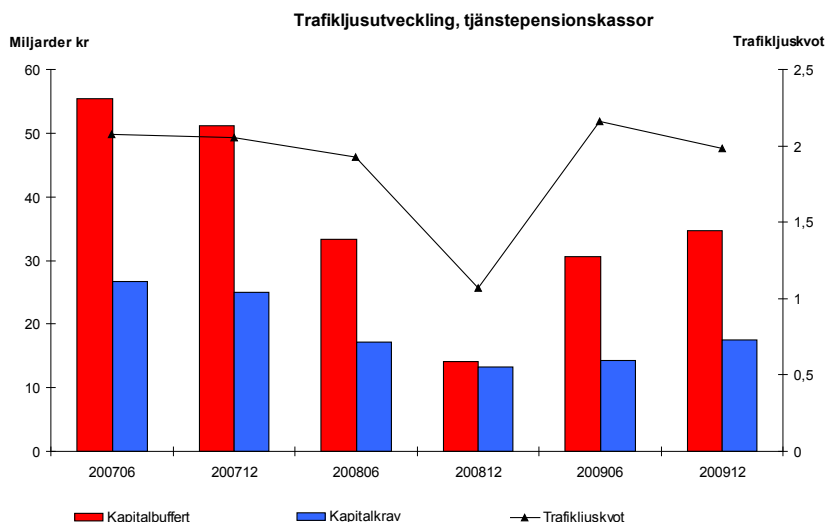


⁵ Se definitioner, sid 17

Tjänstepensionskassor – trafikljuskvot, kapitalbuffert och kapitalkrav

Tjänstepensionskassorna påverkades märkbart av finanskrisen med kraftigt sjunkande kapitalbuffert som resultat av fallande tillgångsvärden. Aktiekursrisken, den enskilt största risken för tjänstepensionskassorna, utgjorde knappt hälften av det totala kapitalkravet per den 31 december 2009. Tjänstepensionskassorna var och är därför mycket känsliga för rörelser på de finansiella marknaderna. Försäkringsriskerna, varav dödlighetsrisken var den största, utgjorde endast tio procent av det totala kapitalkravet per den 31 december 2009.

Jämfört med årsskiftet 2008–2009 har tjänstepensionskassorna återhämtat sig och trafikljuskvoten låg strax under två sammantaget för alla rapporterade kassor per den 31 december 2009. Kapitalbufferten var åter på samma nivå som vid halvårsskiftet 2008, det vill säga innan turbulensen på finansmarknaden utbröt. Jämfört med den 30 juni 2009 sjönk trafikljuskvoten något för tjänstepensionskassorna till följd av ökade kapitalkrav, främst från aktier. Kapitalbufferten ökade jämfört med den 30 juni 2009, kapitalkravet ökade dock i större utsträckning vilket påverkade kvoten negativt.



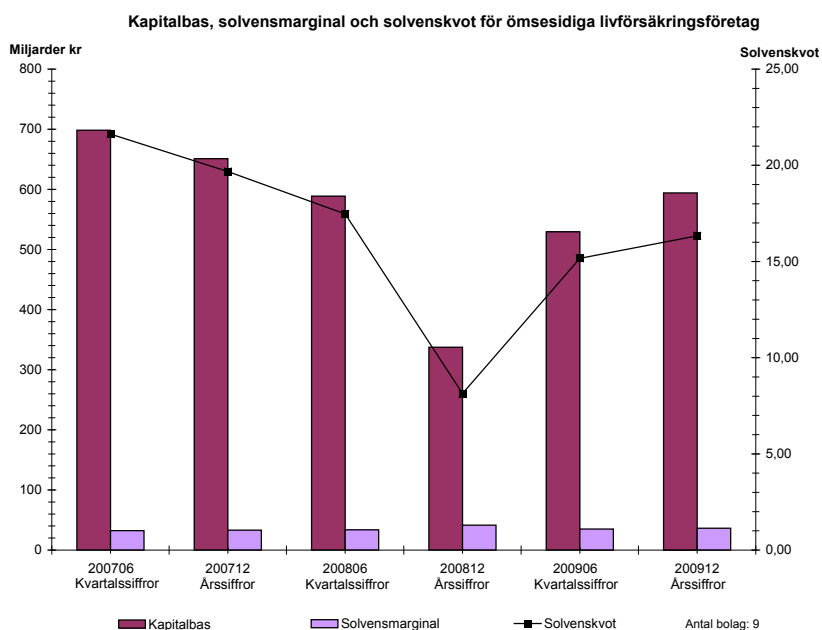
ÖMSESIDIGA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Ömsesidiga livförsäkringsföretag – solvens, kapitalbas och erforderlig solvensmarginal

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

Solvenskvoten ökade från drygt 15 till 16 under det andra halvåret 2009. Kapitalbasen per den 31 december uppgick till 594 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 36 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 13 procent och den erforderliga solvensmarginalen ökade med 3 procent jämfört med halvårsskiftet. Solvenskvoten och kapitalbasen för ömsesidiga livförsäkringsbolag har i princip fördubblats sedan årsskiftet 2008–2009.

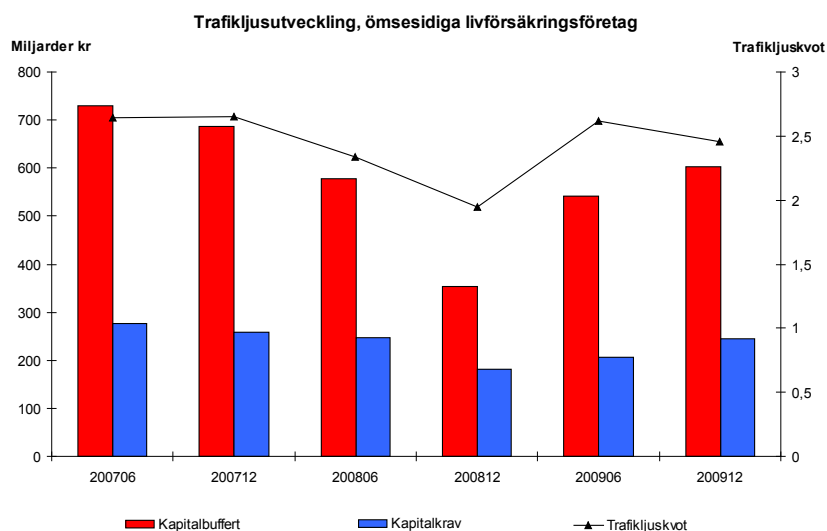
De ömsesidiga livförsäkringsföretagens kapitalbas bestod vid årsskiftet 2009–2010 av eget kapital, det vill säga konsolideringsfond och årets resultat.



Ömsesidiga livförsäkringsföretag – trafikljuskvot, kapitalbuffert och kapitalkrav

Utfallet i trafikljuset för de ömsesidigt bedrivna livförsäkringsföretagen förbättrades, liksom för tjänstepensionskassorna, betydligt jämfört med årsskiftet 2008–2009. Kapitalbufferten sjönk kraftigt under hösten 2008 till följd av tillgångarnas fallande marknadsvärden. Samtidigt steg de försäkringstekniska åtaganden till följd av de låga långräntorna. Under 2009 steg räntorna till en mer ”normal” nivå och marknadsvärdena på finansiella tillgångar steg vilket bidrog till en stärkt kapitalbuffert. Direktkraven från de finansiella riskerna steg, med undantag för direktkravet från kreditrisk som sjönk till följd av en lägre kreditspread.

Aktiekursrisken var den största risken i de ömsesidiga livförsäkringsföretagen. 54 procent av det totala kapitalkravet utgjordes av aktiekursrisk per den 31 december 2009. Ränterisken var den näst största risken och först efter fastighetspriserisk kom dödlighetsrisken som största försäkringsrisk. Jämfört med den 30 juni 2009 sjönk trafikljuskvoten något för de ömsesidiga försäkringsföretagen till följd av de ökade kapitalkraven. Kapitalbufferten ökade jämfört med den 30 juni 2009 men kapitalkravet ökade i större utsträckning vilket påverkade kvoten negativt.

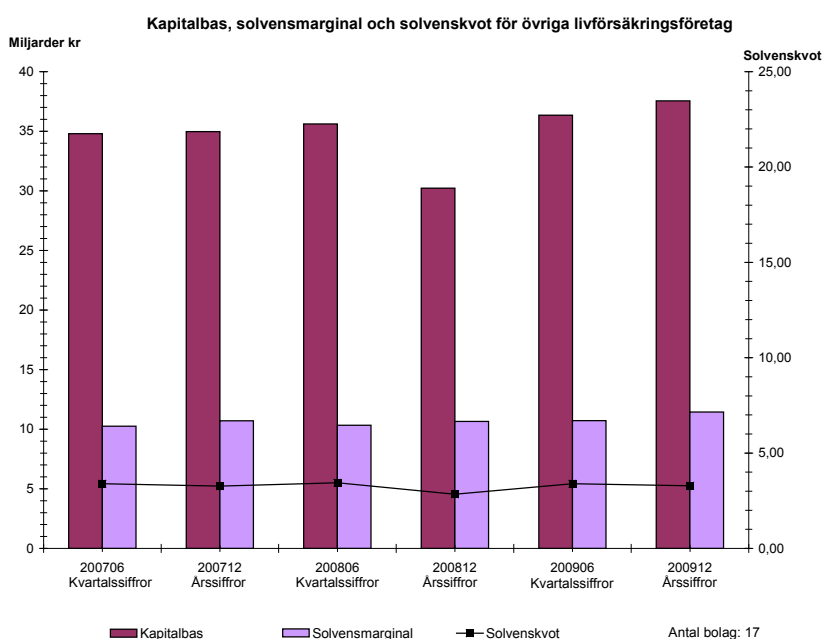


ÖVRIGA LIVFÖRSÄKRINGSFÖRETAG

Övriga livförsäkringsföretag – solvens, kapitalbas och erforderlig solvensmarginal

Solvenskvoten för övriga livförsäkringsföretag ligger kvar på samma solvenskvot, 3, även under andra halvåret 2009. Kapitalbasen per den 31 december 2009 uppgick till 38 miljarder kronor och den erforderliga solvensmarginalen uppgick till 11 miljarder kronor. Kapitalbasen ökade med 6 procent medan den erforderliga solvensmarginalen ökade marginellt jämfört med halvårsskiftet. Kapitalbasen för perioden är den högsta mätbara under redovisad mätperiod medan den erforderliga solvensmarginalen ligger stadigt runt 11 miljarder kronor.

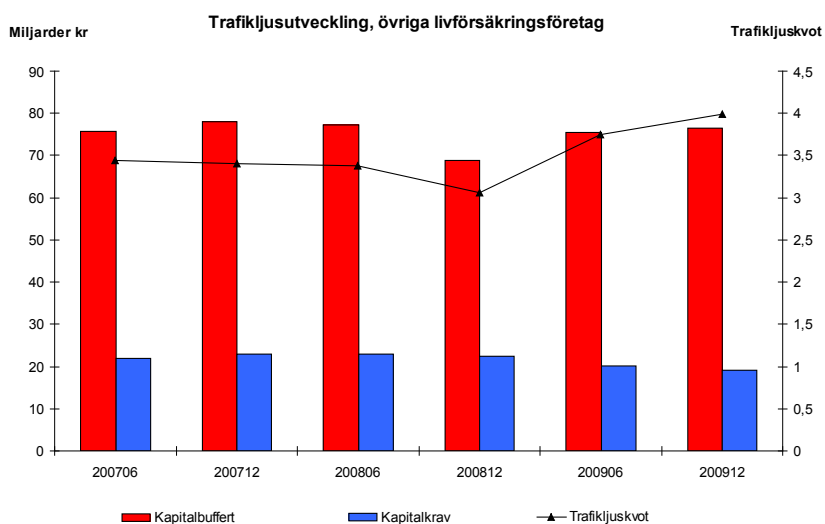
De övriga livförsäkringsföretagens kapitalbas bestod till nästan 80 procent av eget kapital, 15 procent obeskattade reserver och 5 procent för-lagslån per årsskiftet 2009–2010.



Övriga livförsäkringsföretag – trafikljuskvot, kapitalbuffert och kapitalkrav

De övriga livförsäkringsföretagen påverkades inte av finanskrisen i lika stor utsträckning som de ömsesidiga företagen och tjänstepensionskassorna. En förklaring till detta är att de låga marknadsräntorna hade mindre inverkan på många företag i denna grupp då de har kortare duration på sina åtaganden än företagen i de övriga två livförsäkringsgrupperna. I fond- och depåförsäkringsföretagen, som också ingår i denna grupp, står försäkringstagaren den finansiella risken varför dessa bolags kapitalbuffert inte påverkades av de fallande marknadsvärdena i någon större utsträckning. Även för denna grupp av bolag har situationen förbättrats jämfört med årsskiftet 2008–2009.

För de övriga livförsäkringsföretagen var aktiekursrisken den enskilt största risken per den 31 december 2009. Den näst största risken var dödlighetsrisken följt av ränterisk.



Kontaktpersoner

Finansinspektionen:

Bertil Sjöö

08-787 80 65

bertil.sjoo@fi.se

Solvens:

Emma Ekbom

08-787 81 51

emma.ekbom@fi.se

Trafikljus:

Bengt von Bahr

08-787 80 16

bengt.von-bahr@fi.se

Maria von Schéele

08-787 81 07

maria.von.scheele@fi.se

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. Därefter 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.